ENNAKL

AUTOMOBILES

Volkswagen

Véhicules Utilitaires

Audi

PORSCHE

SEAT

ŠKODA

ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

DU 19 MAI 2016

SOMMAIRE

1. Ordre du jour de l'Assemblée Générale Ordinaire 04
2. Rapport de gestion 2015 06
3. Rapport d'audit sur les états financiers individuels 2015 20
4. Etats financiers individuels de la société Ennakl Automobiles 2015 28
5. Notes aux états financiers individuels 2015 34
6. Les annexes 48
7. Rapport d'audit sur les états financiers consolidés 2015 60
8. Les états financiers consolidés 2015 64

9. Notes aux états financiers consolidés 2015 — 70

10. Rapport d'audit sur les états financiers IFRS 2015 — 86

11. Les états financiers individuels IFRS 2015 — 90

12. Notes aux états financiers individuels IFRS 2015 — 98

13. Rapport d'audit sur les états financiers consolidés IFRS 2015 — 116

14. Les états financiers consolidés IFRS 2015 — 120

15. Notes aux états financiers consolidés IFRS 2015 — 128

16. Projet de résolutions de l'Assemblée Générale Ordinaire — 144

1.

ORDRE DU JOUR DE L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINANAIRE DU 19 MAI 2016

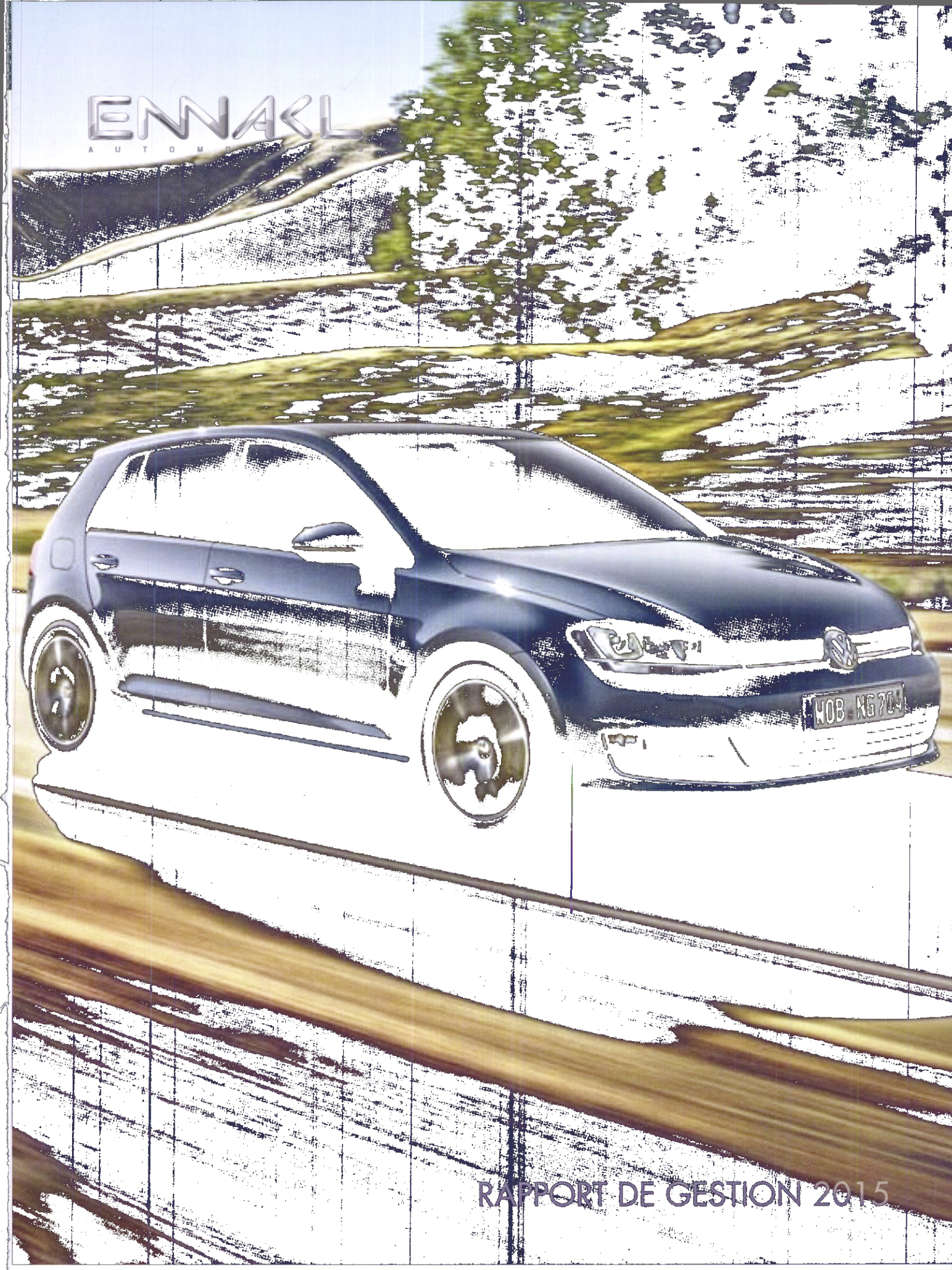
Convocation à l'Assemblée Générale Ordinaire

1. Lecture du rapport du conseil d'administration relatif à l'exercice 2015 ;
2. Lecture des rapports des commissaires aux comptes sur les comptes individuels, consolides et IFRS dudit exercice et sur les opérations visées aux articles 200 et 475 du code des sociétés commerciales ;
3. Approbation des conventions règlementées prévues par les dispositions des articles 200 et 475 du code des sociétés commerciales et des états financiers relatifs à l'exercice 2015 ;
4. Quitus aux administrateurs pour la gestion 2015 ;
5. Affectation des résultats de l'exercice 2015 ;
6. Fixation du montant des jetons de présence pour l'exercice 2016 ;
7. Fixation de la rémunération du comité permanant d'audit pour l'exercice 2016 ;
8. Nomination de nouveaux administrateurs.

2.

RAPPORT DE GESTION 2015

ENNAKL
AUTOMOBILES



RAPPORT DE GESTION 2015

ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE
DU 19 MAI 2016

PRESENTATION DE LA SOCIETE

DÉNOMINATION SOCIALE
Ennakl Automobiles

FORME JURIDIQUE
Société Anonyme

DATE DE CRÉATION
5 Février 1965

OBJET SOCIAL
La société a pour objet principal le commerce du matériel de transport et de tout ce qui se rapporte à ce domaine.
Son objet pourra s'étendre à la représentation, le commerce et les réparations des automobiles, camions, tracteurs, matériels de motoculture.
Elle peut s'intéresser par voie de souscription, d'apports, fusion, ou par tout autre moyen, à toutes entreprises connexes en quelque lieu que s'exerce l'action de son entreprise.
La société peut également :
Prendre des participations directes ou indirectes à toutes activités ou opérations industrielles, commerciales ou financiers, mobiliers ou immobilières, en Tunisie ou à l'étranger, sous quelques formes que ce soit, dès lors que ces activités ou opérations peuvent se rattacher directement ou indirectement à l'objet social ou à tous objets similaires, connexes ou complémentaires.
Et généralement entreprendre toutes opérations agricoles, commerciales, industrielles, immobilières ou financières ou autres se rattachant directement ou indirectement à l'objet social ainsi que toutes opérations annexes ou connexes pouvant présenter de l'utilité pour la société, favoriser ou développer ses intérêts.

ADRESSE DU SIÈGE
Zone Industrielle Charguia II BP 129 Tunis Cedex 1080

REGISTRE DU COMMERCE
B117641996

RÉGIME FISCAL
Droit commun
Matricule fiscale : 0001949/C/A/M

CAPITAL SOCIAL
Le capital social est de 30 000 000 DT divisé en 30 000 000 actions d'une valeur de 1DT l'action, intégralement souscrites et entièrement libérés en numéraire.

MEMBRES D'ORGANE D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION

Membres	Qualité	Représenté par
M. Ibrahim Debache	Président	Lui-même
PGI HOLDING	Membre	M. Fadhel KHALIL
M. Mohamed El Hechmi Blouza	Membre	Lui-même
COMAR	Membre	M. Hakim BEN YEDDER
PARENIN	Membre	M. Halim BEN YEDDER
PGH (premier siège)	Membre	M. Karim AMMAR
M. Malek CHAHED	Membre	Administrateur représentant les actionnaires minoritaires tunisiens
M. Mohamed Bouattou	Membre	Administrateur représentant les actionnaires minoritaires marocains
Amen Bank	Membre	M. Ahmed KARAM
Tunisie leasing	Membre	M. Fethi MESTIRI
TDS	Membre	M. Khaled BOURICHA
SPI	Membre	M. Ahmed BOUZGUENDA

COMMISSAIRES AUX COMPTES

- La société F.M.B.Z KPMG TUNISIE, représenté par Mrs. Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI membre de l'ordre des Experts comptables de Tunisie.
  Adresse : Rue du Lac ECHEKEL - Les Berges du Lac, 1053 Tunis -Espace Tunis Bloc D 1073.
- Le Cabinet Salah Meziou membre de l'ordre des Experts comptables de Tunisie, représenté par Mrs. Salah Meziou membre de l'ordre des Experts comptables de Tunisie.
  Adresse : Centre Urbain Nord, Tour des bureaux, Mezzanine Bureau M.B. 04 - 1082 - Tunis.

COMITÉ PERMANANT D'AUDIT

En application des dispositions de l'article 256 bis du code des Sociétés Commerciales un comité permanent d'Audit est créé au sein de la Société composé de :

- M. Fethi MESTIRI : Président du Comité
- M. Khaled BOURICHA : Membre du comité
- M. Hakim BEN YEDDER : Membre du Comité
- M. Mohamed MATHLOUTHI : Membre du Comité

CONDITIONS D'ACCÈS AUX ASSEMBLÉES

Selon l'article 25-3 des statuts de la société ENNAKL Automobiles, les titulaires d'actions libérées des versements exigibles peuvent seuls assister à l'Assemblée Générale sur justification de leur identité ou s'y faire représenter par un actionnaire ou par un mandataire dûment habilité à cet effet.
Les sociétés sont valablement représentées, soit par leur président, leur directeur général ou par un membre de leur conseil d'administration, par un de leurs gérants, soit par un mandataire muni d'un pouvoir régulier sans qu'il ne soit nécessaire que le président, le directeur général, le gérant, le membre du conseil ou le mandataire soit personnellement actionnaire.
Le nu-propriétaire est valablement représenté par l'usufruitier et le droit de vote appartient à ce dernier pour toutes les assemblées générales ordinaires et extraordinaires.

DISPOSITIONS STATUTAIRES CONCERNANT L'AFFECTATION DES RÉSULTATS

En vertu de l'article 31 des statuts de la société Ennakl Automobiles :

- Le bénéfice distribuable est constitué du résultat comptable net majoré ou minoré des résultats reportés des exercices antérieurs, et ce, après déduction de ce qui suit :
- Cinq pour cent (5%) pour constituer la réserve légale jusqu'à ce que cette réserve ait atteint le dixième du capital social.
- Et le cas échéant, toute somme nécessaire à la dotation d'une réserve prescrite par les textes légaux spéciaux dans la limite des taux qui y sont fixés.
- L'assemblée générale ordinaire pourra toujours sur la proposition du conseil d'administration distribuer tout ou partie du solde des bénéfices ou reporter à nouveau sur l'exercice suivant tout ou partie du solde des bénéfices, soit pour des amortissements supplémentaires de l'actif, soit pour constituer un ou plusieurs fonds de réserves extraordinaires dont l'emploi et l'affectation seront déterminés par l'assemblée générale ordinaire.
- Le solde est servi aux actionnaires sous forme de dividendes ou prorata de leurs actions.
- Les dividendes sont payés aux dates et aux lieux fixés par le conseil d'administration entre les mains du titulaire portant une attestation déterminant le nombre des titres qu'il y détient, délivrée par la société.

RAPPORT D'ACTIVITE 2015

Durant l'année 2015, l'économie tunisienne a continué à faire preuve de résilience. Le pays a été confronté à des vents contraires liés aux menaces pesant sur la sécurité et aux tensions sociales qui ont absorbé les effets positifs de l'achèvement de la transition politique, de la baisse des prix internationaux du pétrole et de la reprise en Europe.

Le taux de croissance s'est affaibli courant 2015 passant de 2.5% durant l'année 2014 à 0,8% pour l'année 2015. Cette baisse est due au fait d'un ralentissement notable de l'activité de l'industrie manufacturière, le tourisme et le secteur minier.

Par ailleurs, le chômage est resté élevé avec un taux de 15.3%, ce qui a été à l'origine de la montée des tensions sociales.

L'inflation globale a baissée à 4,3 % en 2015 contre un taux de 4.9% en 2014 et ce, grâce à la baisse des prix des produits alimentaires et à une politique monétaire prudente.

Les déséquilibres extérieurs demeurent élevés malgré un léger mieux par rapport aux années passées. La faiblesse des recettes tirées du tourisme (suite aux attaques de Bardo et de Sousse), l'augmentation des importations principalement de biens d'équipement et la baisse des exportations de pétrole et de phosphate, ont porté le déficit des transactions courantes à 4.4 % du PIB en 2015.

Toutefois, et selon le dernier rapport du FMI, les perspectives à moyen terme demeurent favorables avec une croissance qui devrait atteindre 4,7 % d'ici 2020.

Pendant l'année 2015, le dinar Tunisien a connu une appréciation d'environ de 2.4% passant de 2.2650 à 2.2100. Il a atteint son plus bas niveau de 2.0600 le 16/03/2015.

L'activité de concessionnaire automobile reste soumise au contrôle du Ministère du Commerce et l'attribution du quota annuel est tributaire de la maîtrise de la balance commerciale et l'optimisation des réserves de devises du pays.

Au cours de 2015, la société Ennakl Automobiles a étoffé ses produits par une sixième marque, avec la commercialisation d'une gamme diversifiée de véhicules neufs SKODA.

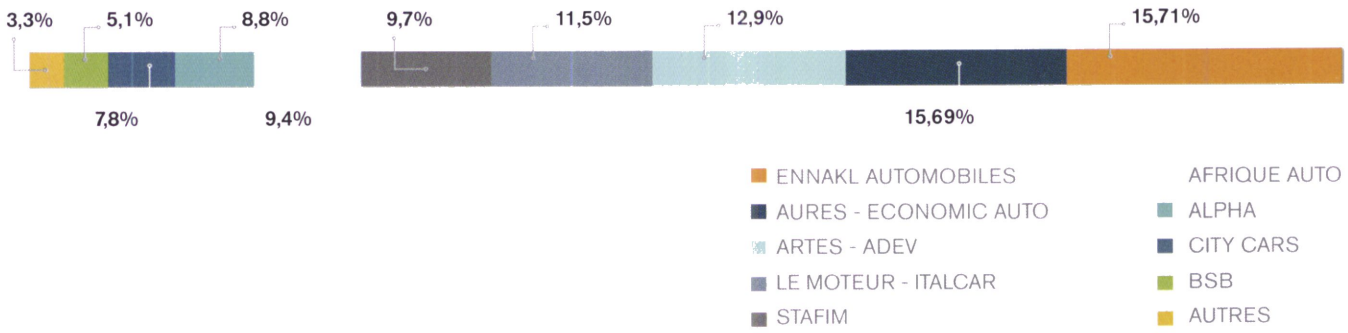
Le marché parallèle des voitures a enregistré une petite progression de 0.66% par rapport à l'année écoulée passant d'un total de 27 998 immatriculations en 2014 à 28 183 immatriculations fin 2015.

Toutefois, ce marché reste très actif et conséquent dans la mesure où il représente 52% du marché total. La marque VOLKSWAGEN reste leader du marché parallèle avec 5 720 immatriculations et une part de marché de 20.29%, soit une progression de 14.63% par rapport à l'année 2014.

I. LE MARCHE DE DISTRIBUTION DES VEHICULES LEGERS

Au terme de l'année 2015, Le marché des véhicules légers a connu une progression de 1.58% par rapport à 2014 passant de 53 362 immatriculations en 2014 à 54 203 immatriculations fin 2015. La société ENNAKL Automobiles conforte sa position de leader des importateurs du secteur automobile avec une part de marché de 15.7% et un total d'immatriculation de 8 516 unités.

Part du Marché



Le marché de véhicules particuliers VP, qui représente 72% du marché global, a progressé de 0.92%. Les immatriculations de la société Ennakl Automobiles ont progressé de 16.13%.

La marque Volkswagen a enregistré une progression de 11.7% passant d'un nombre total d'immatriculation de 3 699 unités à 4 130 unités.

La marque SEAT a enregistré une progression de 8.9%, passant à 2 170 immatriculations en 2015 contre 1 992 en 2014.

La meilleure progression a été réalisée par la marque AUDI qui a atteint 16.47%, ce qui lui a valu la première position du marché premium avec une part de 32.5%.

L'évolution des marques ENNAKL Automobiles sur le marché est détaillée comme suit :

Analyse par	% du Total	Qtés VN	Qtés N-1	2015
VOLKSWAGEN	**57%**	**4 130**	**3 699**	**11,65%**
SEAT	**30%**	**2 170**	**1 992**	**8,94%**
AUDI	**8%**	**580**	**498**	**16,47%**
PORSCHE	**0%**	**15**	**22**	**-31,92%**

Il est à noter que la marque SKODA a enregistré 333 immatriculations en 2015.

Les principales progressions pour le marché VP sont les suivantes :

Analyse par	% du Total	Qtés VN	Qtés N-1	2015
DACIA	**5%**	**1 480**	**770**	**92,21%**
MAZDA	**4%**	**1 261**	**702**	**79,63%**
SSANGYONG	**1%**	**233**	**138**	**68,84%**
MERCEDES-BENZ	**2%**	**549**	**477**	**15,09%**
TOYOTA	**8%**	**2 519**	**2 327**	**8,25%**
KIA	**13%**	**4 210**	**3 987**	**5,83%**
CITROEN	**10%**	**3 290**	**3 132**	**5,04%**

Le marché de véhicules utilitaires VU qui représente 28% du marché global (Voitures mixtes et camionnettes) a connu une progression de 3.24%, la marque Volkswagen Utilitaires enregistre quant à elle une régression 2.76% passant d'un nombre d'immatriculation de 1 340 unités fin 2014 à un total de 1 303 unités fin 2015.

Les essentielles progressions pour le marché VU sont les suivantes :

Analyse par	% du Total	Qtés VN	Qtés N-1	2015
CITROEN	**22%**	**3 440**	**2 538**	**35,54%**
IVECO	**4%**	**650**	**513**	**26,71%**
PEUGEOT	**10%**	**1 560**	**1 348**	**15,73%**
ISUZU	**24%**	**3 754**	**3 268**	**14,87%**
TOYOTA	**2%**	**272**	**246**	**10,57%**
FIAT	**7%**	**1 143**	**1 162**	**-1,64%**
VOLKSWAGEN	**8%**	**1 303**	**1 340**	**-2,76%**

II. ACTIVITE ET RESULTAT

1/ ACTIVITE

Le Chiffre d'affaires s'est élevé à 316.777mD au 31/12/2015 contre 279.709mD au 31/12/2014, soit une augmentation de 37.067mD ou 13.25%.

a/ Activité véhicules neufs

Le chiffre d'affaires de l'activité véhicules neufs a atteint 301.281mD au 31/12/2015 contre 264.453mD au 31/12/2014, soit une progression de 13.9%.
Le volume des ventes a augmenté de 7 459 unités en 2014 à 8 482 unités fin 2015, soit 13.7%.
Toutes les marques ont enregistré une progression en volume et en valeur sauf la marque PORSCHE.

Le détail des ventes véhicules neufs est le suivant :

MARQUE	ANNEE 2015		ANNEE 2014		Δ 2015/2014	
	Volume	Chiffre d'affaires	Volume	Chiffre d'affaires	Volume	Chiffre d'affaires
Véhicules Neufs VW	4 018	128 162	3 625	118 183	11%	8%
Véhicules Neufs VWU	1 360	52 080	1 322	49 128	3%	6%
Véhicules Neufs AUDI	575	41 754	509	36 755	13%	14%
Véhicules Neufs SEAT	2 182	65 282	1 984	56 994	10%	15%
Véhicules Neufs PORSCHE	14	3 146	19	3 393	-26%	-7%
Véhicules Neufs SKODA	333	10 507	-	-	-	-
Total activité Véhicules Neufs	**8 482**	**300 931**	**7 459**	**264 453**	**14%**	**14%**

Par ailleurs, la société ENNAKL Automobiles a vendu 2 bus de marque MAN pour un montant global de 0.349mD portant ainsi le total des ventes de l'activité véhicules neufs à 301.281mD au 31/12/2015.
Le réseau a contribué à ce volume à hauteur de 45% réalisant un chiffre d'affaires de 134.435mD, soit 3 967 unités vendues.

Le détail des ventes réseau par marque est comme suit :

	VW	VWU	AUDI	SEAT	SKODA	TOTAL
CA RESEAU	**59 307**	**28 263**	**11 562**	**27 348**	7 955	**134 435**
CA TOTAL	**128 162**	**52 080**	**41 754**	**65 282**	10 507	**297 785**
% DU RESEAU	**46%**	**54%**	**28%**	**42%**	76%	**45%**

Les ventes à travers notre succursale de Gabes représentent 7% du chiffre d'affaires global du réseau avec 292 unités, soit un chiffre d'affaires de 9 292Md en légère progression de 1% par rapport à l'année 2014.

b/ Activité pièces de rechanges

Activité de détail (ENNAKL Automobiles)

Le chiffre d'affaires pièces de rechange réalisé par ENNAKL Automobiles a enregistré au 31/12/2015 une progression de 2% par rapport à la même date en 2014 passant de **12.225mD** à **12.476mD**.

Le tableau ci-après représente le détail du chiffre d'affaires 2015/2014 :

LIBELLE	ANNEE 2015	ANNEE 2014	Δ 2015/2014
VENTES COMPTOIR	**3 821**	**3 623**	**5%**
VENTES ATELIERS	**8 655**	**8 602**	**1%**
Total activité Pièces de Rechange	**12 476**	**12 225**	**2%**

Activité de gros (CAR GROS)

Le chiffre d'affaires pièces de rechanges en gros a enregistré une hausse de 11,5% passant d'un montant de **43.795mD** en 2014 à **48.811mD** en 2015 (y compris un chiffre d'affaires de 333mD réalisé avec le ministère de la défense).

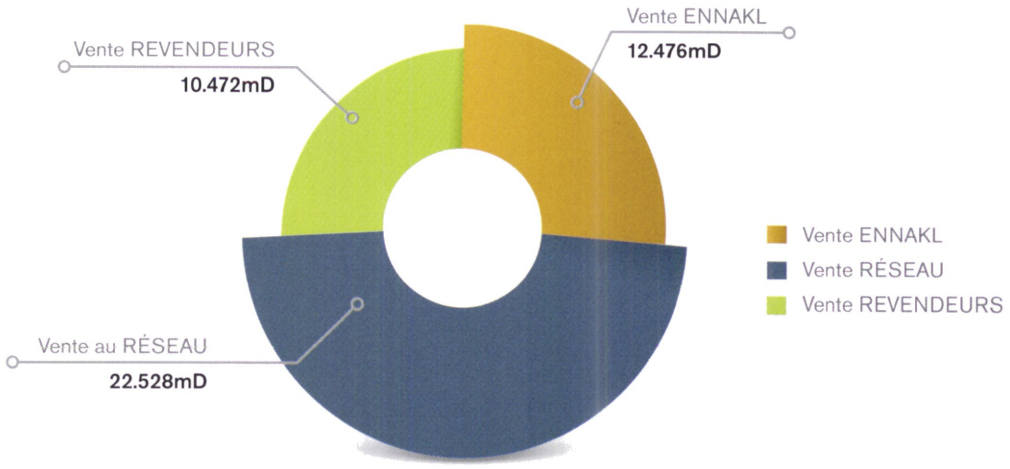
LIBELLE	ANNEE 2015	ANNEE 2014	Δ 2015/2014
VENTES RESEAU	**22 528**	**20 237**	**11%**
VENTES ENNAKL	**15 478**	**16 464**	**-6%**
VENTES REVENDEURS	**10 472**	**7 064**	**48%**
Total activité Pièces de Rechange	**48 478**	**43 795**	**11%**

Activité consolidée

Le chiffre d'affaires consolidé de l'activité Pièces de Rechange est passé d'un montant de **39.675mD** fin 2014 à **45.476mD** fin 2015, soit une progression de 14.6%. Le taux de réalisation du chiffre d'affaires de PR par rapport au budget 2015 est de 91%.

La répartition du chiffre d'affaires PR consolidés est la suivante :

Répartition du chiffre d'affaire PR



Différentes actions commerciales ont été menées en 2015 à fin d'améliorer les ventes de pièces de rechange dont essentiellement :

- Lancement des forfaits ateliers
- Lancement des promotions sur le stock par nature de pièce.
- Introduction de la gamme pièce économique pour les véhicules de + de 5 ans
- Offre d'une gamme d'accessoires d'origine

c/ Activité technique

L'activité technique a accusé un repli de 3% en passant de **3.095mD** en 2014 à **3.013mD** en 2015.

LIBELLE	ANNEE 2015	ANNEE 2014	Δ 2015/2014
VENTES MO	2 639	2 728	-3%
VENTES DU CONSOMMABLES	374	367	2%
TOTAL CA TECHNIQUE	**3 013**	**3 095**	**-3%**

Le taux de réalisation du chiffre d'affaires de l'activité technique par rapport au budget 2015 est de 72%.

2/ MARKETING ET COMMUNICATION

Durant l'année 2015, ENNAKL Automobiles a mené plusieurs actions de communication et de promotion et ce, pour consolider l'image de marque qu'elle représente et améliorer sa notoriété :

a/ Sponsoring

- Sponsoring de Vélo pour tous par SKODA
- Sponsoring de l'Afrobasket 2015
- Fête de l'olivier pour SKODA (Festival à Sfax)
- Diner de Noel AHK à l'hôtel the résidence par SKODA
- Sponsoring de l'AS Marsa (Skoda)
- Sponsoring de la Fédération Tunisienne de Handball

b/ Evénements

- Célébration le 22 octobre 2015 du 50éme anniversaire de la création de la société et de son partenariat avec le groupe VW
- Participation au salon SITAP 2015 (Volkswagen et Audi)
- L'organisation du SEAT TOUR pour les clients SEAT
- Organisation du SEAT MOBISHOW dans les grandes villes de Tunisie
- Tournée Réseau : Caravane SKODA pouvant donner des offres commerciales sur place
- Exposition dans les GMS : Carrefour et Géant
- Participation à la foire SIAMAP

c/ Promotions et actions commerciales

- Lancements de l'action promotionnelle de la Golf Trendline et Smartline en partenariat avec Tunisie leasing avec une remise de 1000 TND
- Lancements de l'action Corporate Ennakl automobiles en partenariat avec ATL leasing (0% autofinancement) valable jusqu'au 31/12 /2015 (Volkswagen)
- Lancement de l'action Transporter en partenariat avec Best Lease (Volkswagen utilitaires)
- Campagne Ibiza Give me Five, 5 avantages clients offerts aux clients à l'occasion du 5ème anniversaire de SEAT
- Lancement de la Leon SC avec toit ouvrant
- Offre LEON : Cuir gratuit pour 1 dinars de plus uniquement
- Campagne de lancement Nouvelle Fabia
- Lancement des tests drive de la gamme SKODA
- Lancement d'une campagne Rapid et Octavia
- Campagne promotionnelle Fabia avec ATL
- Campagne Audi A4 (Radio, Affichage, internet, E-mailing, Mailing)
- Action Audi on tour (Action réseau)
- Campagne Audi A1 (Affichage, internet, E-mailing, Mailing) Budget
- Campagne Caddy Edition 50
- Campagne T5 Combi 9 places
- Edition 50 : plus d'options, plus de réductions, 60% avec TL
- Cuir offert pour tout achat d'une Golf trendline
- Lancement de la Nouvelle Passat
- Campagne Tir Belfarha en partenariat avec Total
- Offre Bluetooth à l'achat d'une Polo Smartline.
- Lancement de la campagne nouveau Caddy (radio/affichage/digital)
- Action Octavia avec Attijari Leasing 0% autofinancement

d. Autres

- Finalisation de la mission pour la transformation de la fonction marketing au sein de la société Ennakl, ayant comme périmètres :
  - Process marketing
  - VOC : voice of customer
  - Stratégie données clients

3/ LES INVESTISSEMENTS

Les investissements en immobilisations corporelles et incorporelles se sont élevés à **9.869mD** courant l'année 2015. Les principaux investissements réalisés se détaillent comme suit :

- L'acquisition de matériels et de logiciels informatiques pour un total de **776mD** dont la nouvelle version standard INCADEA pour un montant de de **555mD**.
- Un investissement de **1.873mD** pour la construction d'un entrepôt sous-douane
- Acquisition de notre agence de GABES pour un montant de **2.034mD**.
- Travaux en cours relatif à l'aménagement du centre carrosserie et des ateliers SEAT et VWU à la Charguia pour un montant de **3.762mD**.
- Showroom provisoire SKODA pour un montant de **302mD**.
- L'achat d'outillages spécifiques pour ateliers pour un montant de **526mD**.
- Achat de matériels roulants, matériels de bureau et autres pour un montant de **393mD**.

4/ LES RESSOURCES HUMAINES

Au terme de l'année 2015, l'effectif du groupe ENNAKL est de 409 personnes, réparties comme suit :

ANNEE	2015	2014	Δ 2015/2014
Agents d'exécution	192	196	-4
Agents de maitrise	105	97	8
Cadres	112	110	2
TOTAL	**409**	**403**	**6**

Cette variation se détaille comme suit :

- Recrutement de 19 employés dont 3 agents d'exécution, 10 agents de maitrise et 6 cadres
- Départ de 13 employés dont 7 agents d'exécution, 2 agents de maitrise et 4 cadres

Il est à signaler que la direction des ressources humaines a pu négocier au 31/12/2015 6 départs pour retraite anticipée, ce qui porte le nombre total des employés d'ENNAKL Automobiles à 403 employés au 1er janvier 2016.

5/ LE RESEAU DU GROUPE ENNAKL

Au cours de 2015, la société Ennakl a maintenu son rythme de développement du réseau. A ce titre, 2015 a connu l'ouverture de 3 nouveaux revendeurs agréés à Tataouine, Jendouba et Sidi Bouzid et un nouvel atelier agréé a la Charguia.

6/ LA FORMATION

Ennakl Automobiles a célébré le Jeudi 7 janvier 2015 l'obtention de la certification en tant qu'entreprise Formatrice 2015/2016 en partenariat avec l'AHK Tunisie.

Les actions de formation effectuées courant cette année sont détaillées comme suit :

- Une formation de Base VW : International basic training online et face to face
- Formation des chefs des ventes
- Formation pédagogique
- Certification des formateurs
- Formation produit
- Formation motorisation 1.0
- Participation à plusieurs événements tels que la conférence internationale organisée par le constructeur au profit des Training Managers VW et AUDI et le « central lunch training »
- Organisation des cours d'anglais et d'allemand en intra

7/ ORGANISATION ET PROCESS

L'année 2015 a été marquée par la mise en place d'une nouvelle organisation, l'achèvement avec succès la migration vers une nouvelle version INCADEA (GOLIVE 5 octobre 2015) et le lancement du projet d'élaboration de Procédures et de fiches de fonction avec un nouveau logiciel « MEGA ».

8/ RENTABILITES ET PERFORMANCES

a/ Les Produits

Le chiffre d'affaires est passé de **279.710mD** à **316.778mD**, soit une augmentation de 13.25%.
La marge brute est passée de **44.891mD** à **60.778mD**, soit une augmentation de 35.4%.
En termes relatifs, la marge brute est passée de 16% à 19% du chiffre d'affaires.

Le chiffre d'affaires consolidé a atteint à fin 2015 **350.099mD** contre **309.180mD** en 2014 enregistrant ainsi une augmentation de 13.23% et un taux de réalisation par rapport au budget 2015 de 104%.

La marge brute consolidée a atteint fin 2015 **75.329mD** contre **55.863mD** en 2014 enregistrant ainsi une augmentation de 34.85%.

b/ Les Charges

Les charges d'exploitation consolidées ont atteint **34.148mD** contre un solde de **32.530mD** au 31/12/2014 soit une augmentation de **1.618mD** ou 5%.

c/ Le Résultat

Le résultat d'exploitation consolidé a atteint **41.907mD** contre **27.019mD** au 31/12/2014, soit une augmentation de **14.888mD** ou 55%.

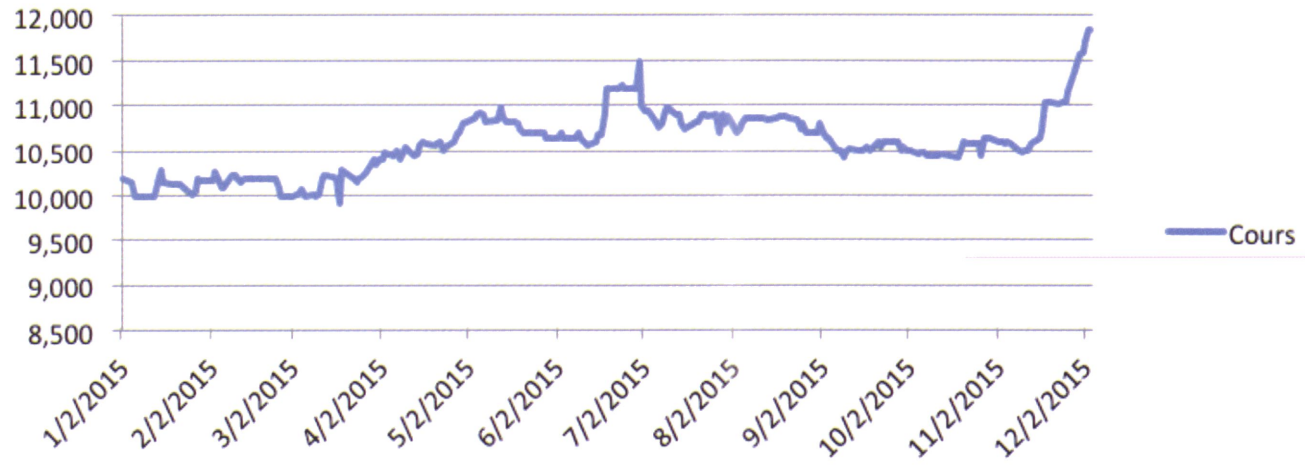
Le résultat net consolidé s'est situé à **36.787mD** contre **24.896mD** en 2014, soit augmentation de **11.891mD** ou 48%.

9/EVOLUTION DES COURS DE BOURSE

a/ Bourse de Tunis

Durant de l'année 2015 le cours de l'action de la société ENNAKL Automobiles a connu une nette progression passant de 10,200 dinars à 11,850 dinars soit une augmentation de 16.78%. Cette amélioration est due aux résultats positifs enregistrés depuis le début de l'année 2015.

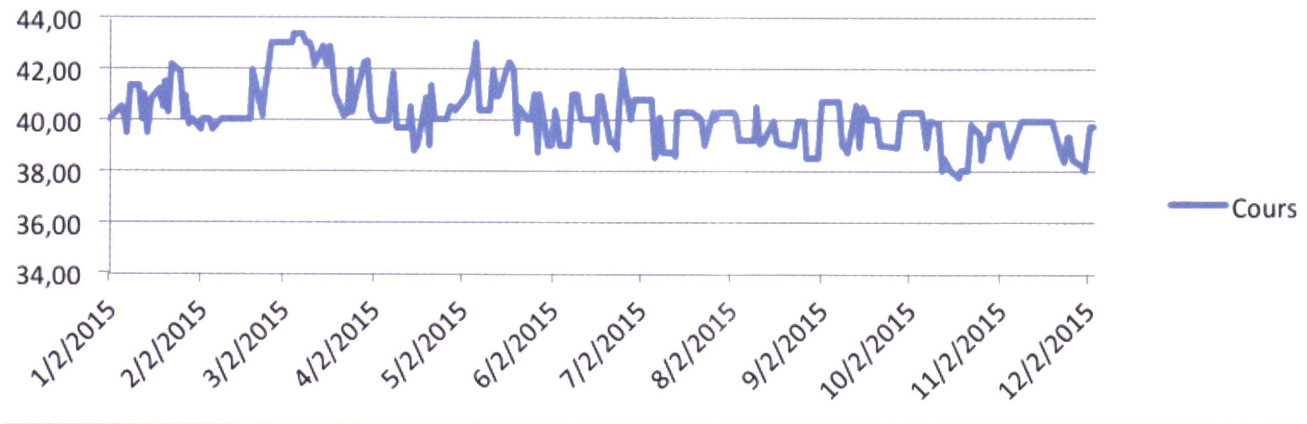
Evolution du cours de l'action ENNAKL Automobiles sur la bourse de Tunis



b/ Bourse de CASABLANCA

Le cours de l'action de la société ENNAKL Automobiles sur la bourse de CASA a connu deux tendance depuis le début de l'année, d'abord une tendance haussière pour atteindre 43,35 dirhams puis une tendance baissière pour se situer à 40 Dirham.

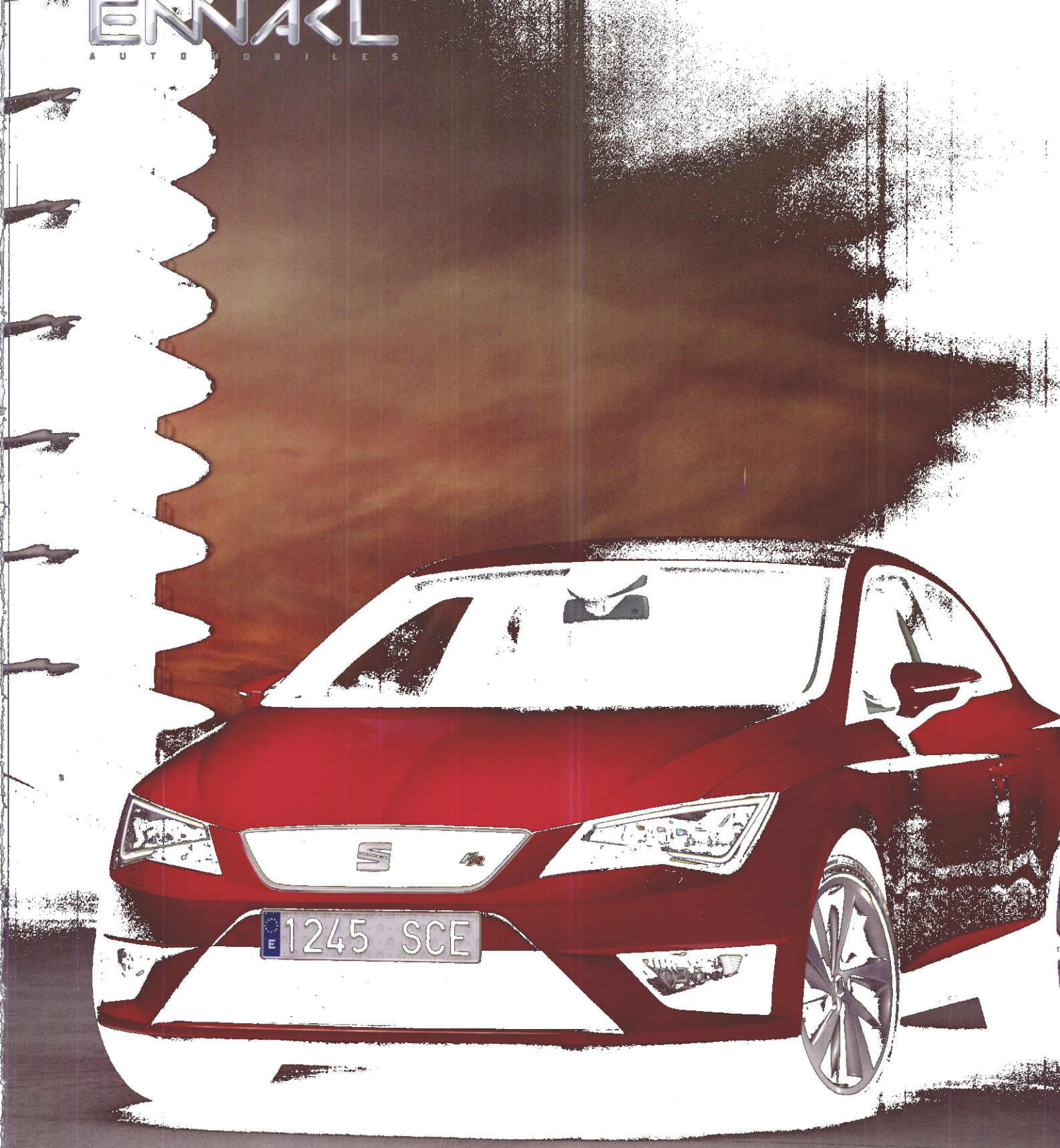
Evolution du cours de l'action ENNAKL Automobiles sur la bourse de Casa



3.

RAPPORT D'AUDIT SUR LES ETATS FINANCIERS INDIVIDUELS 31/12/2015

ENNAKL
AUTOMOBILES



RAPPORT D'AUDIT SUR LES ETATS FINANCIERS INDIVIDUELS 31/12/2015

F.M.B.Z KPMG TUNISIE
Les Jardins du Lac – B.P. n°317
Publiposte Rue Lac Echkel – Les Berges du Lac
1053 Tunis
Tél. 216 (71) 194 344 / Fax 216 (71) 194 328
E-mail fmbz@kpmg.com.tn

Cabinet Salah MEZIOU
Expert-Comptable

Centre Urbain Nord, Immeuble ICC Mezzanine
Bureau M.B04 -1082 Tunis
Tél. +216 (71) 750 200 / Fax. +216 (71) 767 083
E-mail : csm.bureau@gnet.tn

Tunis, le 31 Mars 2016,

Messieurs les Actionnaires de la société
«ENNAKL AUTOMOBILES S.A.»

RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS INDIVIDUELS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2015

Messieurs les Actionnaires,

Rapport sur les états financiers individuels

En exécution de la mission qui nous a été confiée, nous avons procédé à l'audit des états financiers individuels ci-joints de la Société ENNAKL Automobiles S.A, comprenant le bilan arrêté au 31 Décembre 2015, ainsi que l'état de résultat et l'état des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, couvrant la période allant du 1er janvier 2015 au 31 Décembre 2015 et des notes aux états financiers individuels.

Responsabilité de la Direction dans l'établissement et la présentation des états financiers individuels

Ces états financiers individuels, qui font apparaître un total net de bilan de **217 272 564 DT,** un résultat bénéficiaire net de **33 375 068 DT**, ont été arrêtés par votre Conseil d'Administration. Le conseil d'administration est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers individuels, conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie, aux lois et règlementations en vigueur et aux clauses statutaires de la Société ENNAKL Automobiles S.A.

Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers individuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité des commissaires aux comptes

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers individuels sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit conformément aux normes de révision comptable généralement admises en Tunisie. Ces normes requièrent, de notre part, de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers individuels ne contiennent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants, concernant les montants et les informations contenus dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement professionnel du commissaire aux comptes, de même que l'évaluation du risque que les états financiers individuels contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, le commissaire aux comptes prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers individuels, afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de ce contrôle interne.

Un audit comprend également une évaluation des principes et méthodes comptables retenus et des estimations significatives faites par la société, ainsi qu'une appréciation sur la présentation d'ensemble des états financiers individuels.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion

A notre avis, les états financiers individuels susmentionnés sont réguliers et présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la Société ENNAKL Automobiles S.A arrêtée au 31 Décembre 2015, ainsi que le résultat de ses opérations et les flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Vérifications et informations spécifiques

Les informations sur la situation financière et sur les comptes de la Société fournies dans le rapport du Conseil d'Administration et dans les documents mis à la disposition des actionnaires sont conformes à celles contenues dans les états financiers individuels susmentionnés.

Conformément à l'article 3 de la loi 94-117 du 14 novembre 1994 tel que modifiée par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, nous avons procède à l'examen des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation et la présentation des états financiers.

Ces informations n'appellent, de notre part, aucune remarque particulière.

Par ailleurs et en application des dispositions du décret n° 2001-2728 du 20 novembre 2001 tel que modifié par le décret n°2005-3144 du 6 décembre 2005 portant sur la tenue des comptes en valeurs mobilières, nous n'avons pas d'observations à formuler sur la conformité de la société Ennakl Automobiles S.A. avec la règlementation en vigueur en matière de tenue des comptes en valeurs mobilières.

Les co-commissaires aux Comptes

Moncef ZAMMOURI BOUSSANNOUGA
FMBZ – KPMG TUNISIE
Managing Partner

Salah MEZIOU
Cabinet Salah MEZIOU
Managing Partner

F.M.B.Z KPMG TUNISIE
Les Jardins du Lac – B.P. n°317
Publiposte Rue Lac Echkel – Les Berges du Lac
1053 Tunis
Tél. 216 (71) 194 344 / Fax 216 (71) 194 328
E-mail fmbz@kpmg.com.tn

Cabinet Salah MEZIOU
Expert-Comptable
Centre Urbain Nord, Immeuble ICC Mezzanine
Bureau M.B04 -1082 Tunis
Tél. +216 (71) 750 200 / Fax. +216 (71) 767 083
E-mail : csm.bureau@gnet.tn

Tunis, le 31 Mars 2016,

Messieurs les Actionnaires de la société
«ENNAKL AUTOMOBILES S.A.»

RAPPORT SPECIAL DES CO-COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES CONVENTIONS REGLEMENTEES VISEES PAR LES ARTICLES 200 ET 475 DU CODE DES SOCIETES COMMERCIALES RELATIF A L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2015

Messieurs les Actionnaires,

En application des articles 200 & 475 du code des sociétés commerciales, nous vous signalons que votre Conseil d'Administration nous a avisés des conventions et engagements réglementés suivants :

I- CONVENTIONS CONCLUES AU COURS DES EXERCICES ANTERIEURS ET DONT L'EXECUTION S'EST POURSUIVIE DURANT L'EXERCICE 2015 :

- La société « Ennakl Automobiles » a loué à la société « CAR GROS » un local sis à la Charguia II d'une superficie de 1 250 m² affecté à hauteur de 1 200 m² en tant que magasin de pièces de rechange et à hauteur de 50 m² en tant que showroom. Le loyer annuel de 2015 suivant l'avenant de 01/01/2009 s'élève à 134 801 DT toutes taxes comprises.

II- CONVENTIONS CONCLUES AU COURS DE L'EXERCICE 2015 :

L'examen des comptes de la société « ENNAKL AUTOMOBILES », arrêtés au 31/12/2015, nous a permis de relever les conventions et engagements réglementés suivants :

- Facturation par la société « ENNAKL AUTOMOBILES » à la société « CAR GROS » d'un montant toutes taxes comprises de 453 034 DT, à titre de charges communes relatives à l'exercice 2015.

- Facturation par la société « ENNAKL AUTOMOBILES » à la société « CAR GROS » d'un montant toutes taxes comprises de 14 207 DT à titre de frais d'entretien et de réparation.

- Facturation par la société « CAR GROS » à la société « ENNAKL AUTOMOBILES » d'un montant toutes taxes comprises de 18 253 300 DT nets de remises, au titre des ventes de pièces de rechange.

- Facturation par la société « CAR GROS » à la société « ENNAKL AUTOMOBILES » d'un montant toutes taxes comprises de 1 392 DT, au titre des ventes d'outillages.

- La société « ENNAKL AUTOMOBILES » a réalisé des opérations de placement en comptes à terme et en certificats de dépôts auprès de l' « AMEN BANK » pour un montant global de 62 000 000 dinars aux conditions contractuelles.

  Les encours de placement de la société « ENNAKL AUTOMOBILES » au 31/12/2015 auprès de l'« AMEN BANK » s'élèvent à 31 500 000 DT et se détaillent comme suit :

(Exprimé en DT)

Montants	Date de souscription	Date d'échéance
6 500 000	08/08/2015	04/02/2016
4 000 000	29/08/2015	25/02/2016
5 000 000	26/09/2015	24/03/2016
7 000 000	13/10/2015	10/04/2016
3 000 000	25/11/2015	23/02/2016
6 000 000	30/11/2015	28/02/2016

- Les encours des placements de la société « ENNAKL AUTOMOBILES » au 31/12/2015 auprès de l'« AMEN SICAV » s'élèvent à 9 134 376 DT (réévalués sur la base de la valeur liquidative du 31-12-2015 s'élevant à 103,902 DT).

- Les fonds gérés de la société « ENNAKL AUTOMOBILES » au 31/12/2015 déposés auprès de l'« AMEN SICAR » présentent un solde de 8 000 000 DT se détaillant comme suit :

(Exprimé en DT)

Montants	Année de souscription	Date d'échéance
3 000 000	2014	2020
5 000 000	2015	2021

Au 31-12-2015, la société « ENNAKL AUTOMOBILES » a inscrit en charges à payer le montant de 80 000 DT au titre de la commission de gestion des fonds gérés au taux de 1% au profit de l' « AMEN SICAR ».

Au 31-12-2015, la société « ENNAKL AUTOMOBILES » a inscrit en produits à recevoir le montant de 289 149 DT au titre des revenus des fonds gérés déposés auprès de l' « AMEN SICAR ».

- La société « ENNAKL AUTOMOBILES » a encouru des frais d'assurance pour le compte de la compagnie « ASSURANCES COMAR » pour un montant de 3 281 622 DT.

  La société « ENNAKL AUTOMOBILES » a versé à la société « PGI HOLDING » le montant de 188 800 DT TTC à titre de participation aux frais de siège de l'exercice 2015 de cette dernière suivant la convention conclue à cet effet.

  La société « ENNAKL AUTOMOBILES » a souscris 33 000 obligations en 2015 à l'emprunt obligataire émis par l' « AMEN BANK » aux modalités suivantes :

  - Valeur nominale : 100 DT
  - Taux d'intérêt : 7,35 % (Fixe)
  - Nombre d'obligations : 33 000
  - Mode de remboursement : 20 DT par obligation et par an à partir de la 1ère année (2016) majorés des intérêts échus à cette date.

De ce fait, la société « ENNAKL AUTOMOBILES » a inscrit en produits à recevoir au 31-12-2015, le montant de 223 943 DT relatif aux intérêts courus et non encore échus rattachés à ces obligations.

- En 2015, la société « ENNAKL AUTOMOBILES » a cédé au profit de l' « AMEN BANK » sa participation à l'emprunt National 2014 pour un prix de 310 869 dinars dont la valeur nominale s'élève à 300 000 dinars.

- La société « ENNAKL AUTOMOBILES » a servi en 2015 aux représentants permanents d'administrateurs et membres du comité permanent d'audit les rémunérations suivantes exprimées en dinars :

Nom	Qualité	Rémunération
Fethi Mestiri	Président du CPAI et représentant permanent de Tunisie Leasing	8 000
Khaled Bouricha	Membre du CPAI et représentant permanent de Tunisie Développement SICAR	4 000
Hakim Ben Yedder	Membre du CPAI et représentant permanent d'Assurances COMAR	4 000

III- OBLIGATIONS ET ENGAGEMENTS DE LA SOCIETE ENVERS LES DIRIGEANTS :

- Conformément aux dispositions de l'article 200. § II. Alinéa 5 du Code des Sociétés Commerciales, les rémunérations des dirigeants de la société peuvent être synthétisées comme suit :

Nature de la rémunération brute	IBRAHIM DEBACHE		LAAROUSSI BEN YEDDER	
	Président Directeur Général		Secrétaire Général	
	Charges de l'exercice 2015	Passifs au 31/12/2015	Charges de l'exercice 2015	Passifs au 31/12/2015
-Salaire, primes et avantages en nature*	348 427	0	157 336	0

* y compris un quota de carburant et une voiture de fonction.

- La rémunération servie par la société « ENNAKL AUTOMOBILES » à l'administrateur chargé de mission Mr. Mohamed Hechmi Blouza auprès de la direction générale en 2015 se détaille comme suit :

  - Honoraires annuels de 79 500 DT HT soit 89 040 DT TTC.
  - Une voiture de service.
  - Un quota de carburant de 400 litres par mois.

Par ailleurs nos travaux n'ont pas révélé l'existence d'autres opérations rentrant dans le cadre des dispositions des articles précités.

Les co-commissaires aux Comptes

Moncef ZAMMOURI BOUSSANNOUGA
FMBZ – KPMG TUNISIE
Managing Partner

FMBZ KPMG TUNISIE
IMMEUBLE KPMG - LES JARDINS DU LAC

Salah MEZIOU
Cabinet Salah MEZIOU
Managing Partner

4.

LES ETATS FINANCIERS INDIVIDUELS AU 31/12/2015

LES ETATS FINANCIERS INDIVIDUELS AU 31/12/2015

BILAN
Au 31/12/2015
(Montants exprimés en Dinars)

	Note	Au 31/12/2015	Au 31/12/2014
ACTIFS NON COURANTS			
Actifs immobilisés			
Immobilisations incorporelles		2 207 134	1 431 453
Moins : Amortissements		(1 314 901)	(984 895)
TOTAL DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	(A-1)	***892 233***	***446 558***
Immobilisations corporelles		50 612 430	42 968 754
Moins : Amortissements		(17 790 898)	(15 967 855)
TOTAL DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		***32 821 532***	***27 000 899***
Participations et créances liées à des participations	(A-1)	30 345 332	27 345 332
Moins : Provisions		-	-
Autres immobilisations financières	(B-1)	3 802 557	3 124 672
TOTAL DES IMMOBILISATIONS FINANCIERES		***34 147 889***	***30 470 004***
TOTAL ACTIFS IMMOBILISES		***67 861 654***	***57 917 461***
Autres actifs non courants	(B-2)	117 865	103 887
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		**67 979 519**	**58 021 348**
ACTIFS COURANTS			
Stocks		52 509 092	32 084 530
Moins : Provisions		(1 661 280)	(1 637 706)
TOTAL STOCKS	(B-3)	***50 847 812***	**30 446 824**
Clients et comptes rattachés		18 981 254	14 887 034
Moins : Provisions		(1 574 665)	(1 572 636)
TOTAL CLIENTS ET COMPTES RATTACHES	(B-4)	***17 406 589***	**13 314 398**
Autres Actifs courants	(B-5)	9 012 516	6 938 974
Liquidités et équivalents de liquidités	(B-6)	72 026 128	52 903 186
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		**149 293 045**	**103 603 382**
TOTAL DES ACTIFS		**217 272 564**	**161 624 730**

BILAN
Au 31/12/2015
(Montants exprimés en Dinars)

	Note	Au 31/12/2015	Au 31/12/2014
CAPITAUX PROPRES			
Capital social		30 000 000	30 000 000
Réserves		35 920 463	16 570 463
Fonds social		2 017 614	2 515 989
Résultats reportés		2 423	12 938 323
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT RESULTAT DE L'EXERCICE		***67 940 500***	***62 024 775***
RESULTAT DE L'EXERCICE		***33 375 068***	***22 076 392***
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION (I)	**(B-7)**	***101 315 568***	***84 101 167***
PASSIFS			
PASSIFS NON COURANTS			
Provisions pour risques et charges	**(B-8)**	4 070 306	2 154 098
Dépôts et cautionnements		4 000	4 000
Autres passifs non courants	**(B-9)**	165 170	142 670
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS		***4 239 476***	***2 300 768***
PASSIFS COURANTS			
Fournisseurs et comptes rattachés	**(B-10)**	102 717 218	68 683 387
Autres passifs courants	**(B-11)**	8 507 398	6 539 408
Concours bancaires et autres passifs financiers	**(B-12)**	492 904	-
TOTAL DES PASSIFS COURANTS		**111 717 520**	**75 222 795**
TOTAL DES PASSIFS (II)		**115 956 996**	**77 523 563**
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS (I+II)		**217 272 564**	**161 624 730**

ETAT DE RESULTAT
(Modèle de Référence)
De la période close au 31/12/2015
(Montants exprimés en Dinars)

	Note	Au 31/12/2015	Au 31/12/2014
Revenus	(R-1)	316 777 602	279 709 816
Coût des ventes	(R-2)	255 999 587	234 818 806
MARGE BRUTE		***60 778 015***	***44 891 010***
Frais de distribution	(R-3)	6 267 390	4 942 453
Autres produits d'exploitation	(R-4)	795 942	736 533
Autres charges d'exploitation	(R-5)	984 959	857 463
Frais d'administration	(R-6)	23 708 644	20 870 894
RESULTAT D'EXPLOITATION		***30 612 964***	***18 956 733***
Charges financières nettes	(R-7)	129 142	42 298
Produits des placements	(R-8)	9 558 421	6 364 993
Autres gains ordinaires	(R-9)	909 868	823 421
Autres pertes ordinaires	(R-10)	219 812	410 873
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOTS		***40 732 299***	***25 691 976***
Impôt sur les sociétés		7 357 231	3 615 584
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOTS		***33 375 068***	***22 076 392***

ETAT DES FLUX DE TRESORERIE
(Modèle Autorisé)
Au 31/12/2015
(Montants exprimés en Dinars)

	Au 31/12/2015	Au 31/12/2014
Flux de trésorerie liés à l'exploitation		
Résultat net après impôts	33 375 068	22 076 392
Ajustements pour :		
- Amortissements	3 214 038	2 295 270
- Provisions nettes de reprises de provisions	1 952 842	1 724 390
Variations Des :		
- Stocks	(20 424 562)	3 840 938
- Créances	(4 094 220)	4 272 657
- Autres actifs	(2 084 572)	5 781 903
- Fournisseurs et autres dettes	34 033 831	(23 036 164)
- Autres passifs	1 967 990	5 755 092
Plus ou moins-values de cessions d'immobilisations corporelles	(386 799)	(298 037)
Résultat des opérations de placement	(2 684 922)	(1 578 940)
Flux de trésorerie affectés à l'exploitation	***44 868 693***	***20 833 500***
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		
Décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations corporelles, incorporelles et autres actifs non courants	(9 777 558)	(3 121 538)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	670 033	298 037
Décaissement affecté à d'acquisition d'immobilisations financières	(3 000 000)	(5 297 670)
Encaissements provenant des opérations de placement	2 684 922	1 578 940
Décaissements sur prêts du personnel et cautions	(677 885)	(330 574)
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement	***(10 100 487)***	***(6 872 805)***
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Dividendes et autres distributions	(15 000 000)	(12 000 000)
Décaissement fond social	(1 138 167)	(864 162)
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	***(16 138 167)***	***(12 860 330)***
VARIATIONS DE TRESORERIE	***18 630 038***	***1 100 365***
Trésorerie au début de l'exercice	***52 903 186***	***51 802 822***
Trésorerie à la fin de la période	***71 533 225***	***52 903 186***

5.

NOTES AUX ETATS FINANCIERS INDIVIDUELS AU 31/12/2015

ENNAKL
AUTOMOBILES

NOTES AUX ETATS FINANCIERS INDIVIDUELS AU 31/12/2015

NOTES AUX ETATS FINANCIERS INDIVIDUELS
ARRETES AU 31 DECEMBRE 2015

1. NOTES PRELIMINAIRES

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

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

La société **ENNAKL AUTOMOBLIES** est l'importateur et le distributeur officiel en Tunisie des véhicules neufs des marques : VOLKSWAGEN ; VOLKSWAGEN Utilitaires ; AUDI ; PORSCHE, SEAT et à partir de l'année 2015 SKODA.

2. FAITS MARQUANTS DE LA PÉRIODE

L'année 2015 était riche d'évènement pour la société ENNAKL Automobiles, les faits les plus marquants sont :

- ENNAKL Automobiles reste leader du marché d'automobiles avec 15.7% du part de Marché.
- Commercialisation de la marque SKODA.
- Célébration de la cinquantième anniversaire de la société ENNAKL Automobiles.

3. RESPECT DES PRINCIPES ET NORMES COMPTABLES

Les états financiers de la société **ENNAKL AUTOMOBILES** ont été établis et présentés conformément aux méthodes comptables telles que prescrites, notamment, par la loi n°96-112 du 30 Décembre 1996, relative au système comptable des entreprises, le décret 96-2459 du 30 Décembre 1996 portant approbation du cadre conceptuel de la comptabilité et l'arrêté du Ministre des finances portant approbation des normes comptables ainsi que les différentes dispositions du code de commerce et dans le respect des hypothèses sous-jacentes (la continuité d'exploitation et la comptabilité d'engagement), et par référence aux conventions comptables prévues par le cadre conceptuel de la comptabilité financière.

a- Bases de mesure

Les éléments inscrits en comptabilité sont évalués par référence à la convention du coût historique.

b- Méthodes comptables pertinentes

Les méthodes comptables les plus significatives retenues pour la préparation des comptes se résument dans ce qui suit :

b-1 Immobilisations et amortissements

b-1-1 Immobilisations incorporelles

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

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

Logiciels	33,33%

b-1-2 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont enregistrées à leur coût d'acquisition comprenant tous les frais incorporables au coût

Ces immobilisations sont amorties selon le mode lineaire qui tient compte de la duree de vie estimee de chaque bien et selon les taux suivants

Constructions	5%
Matériels et outillages	10%
Matériels de transport	20%
Matériels informatiques	33,33%
Equipements de bureau	10%
Agencements et amenagements	10%

Les immobilisations avec une valeur d'acquisition inférieure a 200 Dinars sont amorties le premier exercice de l'acquisition selon la méthode d'amortissement massive

b-1-3 Charges à répartir

Cette rubrique inclue les differentes dépenses dont la rentabilite globale de ces charges est attendue au cours des exercices ultérieurs

b-2 Stocks

Les flux d'entrée et de sortie des stocks de la societe **ENNAKL AUTOMOBILES** sont comptabilisés selon la méthode de l'inventaire intermittent

Les stocks VN sont valorisés à leur prix d'achat unitaires par VIN (numéro de châssis) majorés des droits de douane à l'importation et taxes non recupérables ainsi que les frais de transport, d'assurances lies au transport et autres coûts directement liés à l'acquisition de ces éléments

Les stocks de pieces sont évalues initialement a leur coût d'acquisition en application de la méthode du coût moyen pondere 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

b-3 Les placements

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

b-4 Les participations

L'évaluation des participations à la clôture est faite en comparant le coût d'acquisition des titres à leur valeur d'usage

b-5 Les revenus

Les revenus provenant de la vente des vehicules sont comptabilisés à la constatation du fait générateur matérialisant le transfert des principaux risques et avantages inherents à la propriété à savoir la facturation du véhicule

b-6 L'impôt sur les bénéfices

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

La charge de l'impôt sur les bénéfices est déterminee sur la base de la methode de l'impôt exigible

b-7 Changement de méthodes comptables de présentation

Au 31/12/2015, la société **Ennakl Automobiles S.A**, a opéré les changements de méthodes comptables suivants pour améliorer la présentation de l'état de résultat :

- La participation des constructeurs aux frais de réparation (pièces et main d'œuvre) dans le cadre de la garantie, assurée par la société Ennakl qui étaient présentés en 2014 parmi les revenus sont désormais déduits des charges correspondantes au niveau du coût des ventes.

- La participation de la société Ennakl aux frais de réparation dans le cadre de la garantie, engagés par les sous concessionnaires (réseau Ennakl) qui était présentée en 2014 parmi les autres charges d'exploitation est désormais présentée parmi le coût des ventes.

- La participation des constructeurs aux frais de réparation des sous concessionnaires dans le cadre de la garantie (réseau Ennakl) qui étaient présentés en 2014 parmi les autres produits d'exploitation sont désormais déduits des charges correspondantes au niveau du coût des ventes.

- Les supports des constructeurs présentés en 2014 parmi les autres produits d'exploitation sont désormais déduits des frais de marketing au niveau de la rubrique frais de distribution.

4. NOTES SUR LES ACTIFS

Note (B-1) Autres immobilisations financières :
Les immobilisations financières se détaillent comme suit :

	2015	2014
Dépôt et cautionnement	2 148 272	1 978 458
Prêts au personnel sur fonds social	1 353 524	1 029 242
Prêts au personnel sur fonds propres	300 761	116 972
TOTAL	**3 802 557**	**3 124 672**

Note (B-2) Autres actifs non courants :
Les charges à répartir se détaillent comme suit :

	2015	2014
Dépenses engagées projet stratégique CAP 2016 & SKODA	423 406	224 925
Sous-total	**423 406**	**224 925**
Résorption	(305 541)	(121 038)
TOTAL	**117 865**	**103 887**

Note (B-3) Stocks :
Le stock est réparti comme suit :

	2015	2014
Stock véhicules neufs		
VW/VWU/AUDI	29 346 457	14 763 044
PORSCHE	4 469 563	3 746 342
SEAT	2 142 927	885 198
MAN (BUS)	913 281	1 379 281
SKODA	7 737 226	65 743

Stock véhicules neufs encours de dédouanement		
VW/VWU/AUDI	5 901 862	7 981 061
Stock des travaux en cours	1 330 732	2 600 031
Stock carburant et lubrifiant	34 987	165 343
Stock Pièces de rechange	632 057	498 487
Sous total	**52 509 092**	**32 084 530**
Provision*	(1 661 280)	(1 637 706)
TOTAL	50 847 812	30 446 824

(*) La politique de provision du stock des véhicules neufs de la société ENNAKL automobiles est la suivante :

- Pas de provision pour les modèles dont l'âge moyen en stock est < 2 ans
- Une provision de 20% pour chaque année d'ancienneté, pour les modèles dont l'âge moyen en stock ≥ 2 ans.
- Le montant de la provision sur stock est de 1 661 280 dt dont une provision stock VN de 1 310 503 dt et une provision stock OR de 350 778 dt.

Note (B-4) Clients et comptes rattachés :

Cette rubrique se présente comme suit :

	2015	2014
Clients compte courant	6 164 634	8 251 394
Clients leasing	5 310 387	4 155 957
Effets et chèques impayés	294 413	243 800
Effets à recevoir	6 088 519	1 229 703
Clients douteux	1 123 301	1 006 180
Sous total	**18 981 254**	**14 887 034**
Provision	(1 574 665)	(1 572 636)
TOTAL	**17 406 589**	**13 314 398**

N.B : La politique de provisionnement des créances douteuses de la société **ENNAKL AUTOMOBILES** est la suivante :

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

Note (B-5) Autres actifs courants :

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	2015	2014
Avances et prêts au personnel {1}	641 595	751 887
Avance Etat impôts et taxes	4 007 433	1 815 821
Autres comptes débiteurs	62 019	170 356
Fournisseurs avances et acomptes	299 939	390 253
Charges constatées d'avance	203 621	760 836
Produits à recevoir {2}	3 978 133	3 219 016
Sous total	**9 192 741**	**7 108 169**
Provision	180 224	169 195
TOTAL	**9 012 516**	**6 938 974**

{1} Le détail de ce solde est le suivant :

	2015
Prêt à moins d'un an fonds propres	127 306
Prêt à moins d'un an fond social	365 502
Avances sur salaire	112 340
Autres prêts au personnel	36 447
TOTAL	**641 595**

{2} Cette rubrique est détaillée comme suit :

	2015
Ristourne Constructeurs	1 047 942
Dividendes à recevoir	1 999 750
Intérêt et Agios	874 312
Divers	56 130
TOTAL	**3 978 133**

Note (B-6) Liquidités et équivalents de liquidités

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	2015	2014
Placement SICAV {1}	20 615 139	23 703 366
Autres placements à court terme	39 500 000	19 500 000
Effets à l'encaissement	8 652 834	3 816 890
Chèques à l'encaissement	1 165 017	322 778
Banques créditrices	2 082 188	5 549 202
Caisses dépenses et recettes {2}	10 950	10 950
TOTAL	**72 026 128**	**52 903 186**

{1} Le détail des placements SICAV est le suivant :

	2015
SICAV ATB	65 188
SICAV UBCI	3 250 803
SICAV ATTIJARI	4 521 441
SICAV BT	51 315
SICAV AB	9 143 376
SICAV MAC	3 313
SICAV BH	3 579 702
TOTAL	**20 615 139**

{2} Le détail des caisses est le suivant :

	2015
Caisse Dépenses	
Caisse centrale dépenses	10 000
Caisses Recettes	-
Caisse véhicules neufs (Fond de caisse)	50
Caisse dépense Gabes (fond de caisse)	500
Caisse dépenses magasin pièces de rechange (Fond de caisse)	200
Caisse dépenses atelier Charguia (Fond de caisse)	200
TOTAL	**10 950**

5. NOTES SUR LES CAPITAUX PROPRES ET LES PASSIFS

Note (B-7) Capitaux propres

	2015	2014
Capital social	30 000 000	30 000 000
Fonds social {1}	2 017 614	2 515 989
Résultats antérieurs	2 422	12 938 323
Réserves et autres capitaux propres	35 920 463	16 570 463
TOTAL CAPITAUX PROPRES AVANT RESULTAT	**67 940 500**	**62 024 775**
Résultat de l'exercice	33 375 068	22 076 392
TOTAL CAPITAUX PROPRES APRES RESULTAT	**101 315 568**	**84 101 167**

Détail des capitaux propres au 31 décembre 2015 et des fonds propres dont la distribution est exonérée en vertu des dispositions de l'art. 19 de la loi n° 2013-54 du 30 décembre 2013, portant loi de finances pour l'année 2014	Reliquat fonds propres exonérés au 31-12-2013 non encore distribués	Fonds propres postérieurs au 31-12-2013	Solde au 31/12/2015
Capital Social	-	30 000 000	30 000 000
Réserves légales exonérées provenant de 2013	**3 000 000**	**-**	**3 000 000**
Fonds Social prélèvement sur bénéfices	-	2 017 614	2 017 614
Autres Réserves	-	19 350 000	19 350 000
Autres Réserves exonérées provenant de 2013	**13 570 463**	**-**	**13 570 463**
Résultat reportés exonérés provenant de 2013	**2 423**	**-**	**2 423**
Résultat de l'exercice	-	33 375 068	33 375 068
Total des capitaux propres au 31/12/2015	**16 572 886**	**84 742 682**	**101 315 568**

{1} : Le détail de la rubrique fonds social se présente comme suit :

Réserve pour fonds social au 31/12/2014	**2 515 989**
A déduire	
- Aides et dons au personnel	463 377
- Financement activité sportive et excursion	58 015
- Financement du coût de la restauration	479 869
- Festivité 50ème Anniversaire ENNAKL	159 405
A ajouter	
- Affectation du résultat 2014	662 292
Fonds social disponible au 31/12/2015	**2 017 614**

Note (B-8) Provision pour risques et charges
Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	2015	2014
Provision pour risques et charges	4 070 306	2 154 098
TOTAL	**4 070 306**	**2 154 098**

Note (B-9) Autres passifs non courants
Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	2015	2014
Provision pour départ à la retraite	165 170	142 670
TOTAL	**165 170**	**142 670**

Note (B-10) Fournisseurs et comptes rattachés
Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	2015	2014
Fournisseurs locaux	2 314 880	1 962 975
Fournisseurs d'immobilisations	718 082	285 705
Fournisseurs groupe	2 823 673	2 263 790
Fournisseurs étrangers {1}	90 232 088	54 173 152
Fournisseurs, effets à payer	146 586	1 758 616
Fournisseurs, retenue de garantie	580 046	258 088
Fournisseurs, factures non parvenues	5 901 862	7 981 060
TOTAL	**102 717 218**	**68 683 387**

{1} Le détail de cette rubrique est le suivant :

VOLKSWAGEN	53 293 347
AUDI	12 072 022
PORSCHE	1 472 914
SEAT	14 792 435
SKODA	8 214 303
DIVERS	387 065
TOTAL	**90 232 088**

Note (B-11) Autres passifs courants

	2015	2014
Personnel et comptes rattachés	6 337	4 255
Clients, avances et acomptes sur commandes {1}	913 684	1 765 560
Etat, impôts et taxes	3 033 961	993 128
Provision pour congés payés	901 515	748 381
Débours douanes et cartes grises	65 426	275 449
CNSS	1 155 115	748 337
Assurance groupe	211 095	260 925
Charges à payer	2 044 758	1 586 773
Produits constatés d'avance	139 269	121 423
Créditeurs divers	36 238	35 177
TOTAL	**8 507 398**	**6 539 408**

{1} Le détail de ce solde est le suivant :

	2015
Clients ventes en devise	761 779
Clients avances sur réparation atelier	19 557
Clients avances sur achat pièces de rechange	101 948
Clients extension de garantie	15 729
Divers	14 672
TOTAL	**913 684**

Note (B-12) Concours bancaires et autres passifs financiers

Le solde de cette rubrique est détaillé comme suit :

	2015	2014
BIAT	94 806	-
BIAT GABES	361 106	-
BZ	36 992	-
TOTAL	**492 904**	**-**

6. NOTES SUR L'ETAT DE RESULTAT

Note (R-1) Chiffre d'affaires

	2015	2014*
Ventes véhicules neufs	298 691 248	260 613 965
Ventes véhicules neufs en hors taxe	3 497 813	4 679 499
Ventes pièces de rechange et lubrifiants	12 878 455	12 504 144
Ventes travaux atelier	2 913 329	2 903 947
Ventes carburants	12 912	26 952
Ventes travaux extérieurs véhicules neufs	92 078	99 253
Ventes accessoires véhicules neufs	208 091	221 069
TOTAL	**318 293 927**	**281 048 827**

*Retraitement en pro-forma

Note (R-1) Remises accordées sur ventes

	2015	2014*
Remises accordées sur ventes véhicules neufs	1 114 225	1 059 767
Remises accordées sur ventes pièces de rechanges	402 099	279 244
TOTAL	**1 516 324**	**1 339 011**

*Retraitement en pro-forma :

- La participation des constructeurs aux frais de réparation (pièces et main d'œuvre) dans le cadre de la garantie, assurée par la société Ennakl qui étaient présentés en 2014 parmi les revenus sont désormais déduits des charges correspondantes au niveau du coût des ventes.

Note (R-2) Achats de marchandises

	2015	2014*
Achats de Véhicules neufs	210 231 494	178 411 531
Achats de pièces de rechange	16 859 842	16 136 575
Achats des accessoires	668 173	973 987
Achats équipements	-	5 202
Frais de transit	137 692	103 116
Droits de douane	41 385 622	29 492 510
Assurance maritime	307 810	259 847
Assurance Auto confort	946 804	205 485
Fret maritime	4 579 202	3 998 437
Frais de gardiennage (STAM)	294 485	171 283
Frais de magasinage	137 358	128 546

Achats carburants	332 781	611 624
Travaux extérieurs	144 937	112 516
Achats atelier	397 950	367 211
TOTAL	**276 424 149**	**230 977 868**

Note (R-2) Variation de stock

	2015	2014
Stock des travaux encours		
Stock initial	2 600 031	1 945 907
Stock final	1 330 732	2 600 031
Stock véhicules neufs		
Stock initial	28 820 669	33 876 920
Stock final	50 511 316	28 820 669
Stock lubrifiants		
Stock initial	122 840	76 564
Stock final	15 997	122 840
Stock carburants		
Stock initial	42 503	26 077
Stock final	18 990	42 503
Stock PR		
Stock initial	498 487	-
Stock final	632 057	498 487
TOTAL	**(20 424 562)**	**3 840 938**

*Retraitement en pro-forma :

- La participation des constructeurs aux frais de réparation (pièces et main d'œuvre) dans le cadre de la garantie, assurée par la société Ennakl qui étaient présentés en 2014 parmi les revenus sont désormais déduits des charges correspondantes au niveau du coût des ventes.

- La participation de la société Ennakl aux frais de réparation dans le cadre de la garantie, engagés par les sous concessionnaires (réseau Ennakl) qui était présentée en 2014 parmi les autres charges d'exploitation est désormais présentée parmi le coût des ventes.

- La participation des constructeurs aux frais de réparation des sous concessionnaires dans le cadre de la garantie (réseau Ennakl) qui étaient présentés en 2014 parmi les autres produits d'exploitation sont désormais déduits des charges correspondantes au niveau du coût des ventes.

- Par ailleurs, les dotations aux provisions pour dépréciation des stocks de véhicules neufs nettes des reprises de provisions correspondantes qui étaient présentés en 2014 en tant qu'éléments du coût des ventes, ont été présentées en 2015 parmi les autres charges d'exploitation.

Note (R-3) Frais de distribution

	2015	2014
Charge salariale des commerciaux	2 517 216	1 488 696
Commissions sous concessionnaires	1 109 412	1 021 262
Bonus sous concessionnaires	113 200	263 822
Frais marketing	1 207 156	906 666
Abonnements constructeurs	354 084	129 864
Autres frais sur vente {1}	966 322	1 132 143
TOTAL	**6 267 390**	**4 942 453**

* Retraitement en pro-forma

Les supports des constructeurs présentés en 2014 parmi les autres produits d'exploitation sont désormais déduits des frais de marketing au niveau de la rubrique frais de distribution.
{1} : Le détail de cette rubrique est le suivant :

	2015	2014
Remboursement 1ère inspection véhicules neufs	318 904	297 438
Gratuités accessoires relatives à des opérations commerciales	28 812	198 385
Frais des plaques d'immatriculation	140 828	174 645
Frais de lavage des véhicules neufs à la livraison	85 037	98 088
Frais d'études satisfaction clients et autre frais sur vente	320 783	270 731
Frais d'homologation et de visite technique	23 759	16 043
Divers	48 199	76 813
TOTAL	**966 322**	**1 132 143**

Note (R-4) Autres produits d'exploitation

	2015	2014*
Quote-part dans les charges communes	383 927	299 898
Frais de gestion et autres ventes	57 384	87 776
Ristournes TFP	109 196	115 385
Location	234 482	217 678
Transfert de charge (*)	10 953	15 795
TOTAL	**795 942**	**736 532**

* Retraitement en pro-forma :

- Les remboursements de garantie des constructeurs au titre du service après-vente des sous concessionnaires (réseau Ennakl) qui étaient présentés en 2014 parmi les autres produits d'exploitation sont désormais déduits des charges correspondantes au niveau du coût des ventes.
- Les supports des constructeurs présentés en 2014 parmi les autres produits d'exploitation sont désormais déduits des frais de marketing au niveau de la rubrique frais de distribution.

Note (R-5) Autres charges d'exploitation

	2015	2014*
Dons et subventions	48 443	58 086
Réceptions cadeaux et restaurations	134 713	154 882
Documents et abonnements locaux	22 836	12 455
Provision sur stock de véhicules neufs	620 204	955 278
Reprise sur stock	(596 629)	(670 883)
Frais séminaires	415 254	181 171
Frais bancaires	259 130	86 620
Locations diverses	30 059	24 479
Divers charges	50 950	55 375
TOTAL	**984 959**	**857 463**

* Retraitement en pro-forma :

- La participation de la société Ennakl aux frais de réparation dans le cadre de la garantie, engagés par les sous concessionnaires (réseau Ennakl) qui était présentée en 2014 parmi les autres charges d'exploitation est désormais présentée parmi le coût des ventes.
- Par ailleurs, les dotations aux provisions pour dépréciation des stocks de véhicules neufs nettes des reprises de provisions correspondantes qui étaient présentés en 2014 en tant qu'éléments du coût des ventes, ont été présentées en 2015 parmi les autres charges d'exploitation.

Note (R-6) Frais d'administration

	2015	2014
Entretien et réparation	683 230	706 926
Gardiennage	754 564	848 834
Personnel intérimaire et sous-traitance générale	113 906	89 271
Honoraires	817 697	703 030
Energie	439 016	394 747
Communication et Internet	277 696	258 391

Charge de personnel (autre que la charge salariale des commerciaux)	12 818 202	10 909 956
Assurance	271 588	144 486
Impôts et taxes	1 165 307	1 386 795
Transport de marchandises	159 898	134 973
Frais de déplacement	669 447	879 529
Location	394 788	317 910
Dotations aux amortissements et résorptions	3 214 038	2 656 050
Dotations aux provisions	1 929 267	1 839 453
Reprises sur provisions	-	(399 457)
TOTAL	**23 708 644**	**20 870 894**

Note (R-7) Charges financières

	2015	2014
Perte de change	92 944	28 415
Autres charges financières	36 199	13 883
TOTAL	**129 142**	**42 298**

Note (R-8) Produits des placements

	2015	2014
Produits nets sur placements	2 153 551	1 207 608
Produits sur placement SICAV (1)	531 372	371 332
Dividendes reçus (2)	6 692 328	4 568 781
Intérêts créditeurs	167 179	105 891
Autres produits financiers	13 991	111 381
TOTAL	**9 558 421**	**6 364 993**

(1) : Revenus des valeurs mobilières de placement en SICAV obligataires.
(2) : Les dividendes se détaillent comme suit :

- CAR GROS : 4 999 750 Dinars
- ATTIJARI BANK : 1 159 194 Dinars
- ATL : 533 384 Dinars

Note (R-9) Autres gains ordinaires

	2015	2014
Produits non récurrents	228 225	335 689
Différences de règlement et débours	276 053	189 696
Profits sur cessions d'immobilisations	405 592	298 037
TOTAL	**909 869**	**823 422**

Note (R-10) Autres pertes ordinaires

	2015	2014
Autres pertes	141 134	323 501
Pertes sur créances irrécouvrables	45 918	8 230
Différences de règlement et débours	2 922	8 451
Pénalités de retard	29 839	70 691
TOTAL	**219 812**	**410 3**

7. LE TRESORERIE DE FIN DE PERIODE

La trésorerie de fin de période se détaille comme suit :

	2015	2014
Placements	60 115 139	43 203 366
Chèques clients en portefeuille	1 165 017	322 778
Effets clients en portefeuille	8 652 834	3 816 890
Comptes bancaires débiteur et CCP	2 093 138	5 549 202
Caisse	10 950	10 950
Découverts bancaires	492 904	-
TOTAL	**71 533 225**	**52 903 186**

6.

LES ANNEXES

LES ANNEXES

A1. TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS AU 31/12/2015

Désignations	VALEURS BRUTES COMPTABLES					AMORTISSEMENTS				Valeur comptable nette au 31/12/2015
	Cumul au	Acquisitions Au 31/12/2015	(-) Cessions	(+/-) Reclassements	Cumul au	Cumul des amortissements au	Dotation aux amortissements Au 31/12/2015	Amortissements des immobilisations cédées	Cumul des amortissements au	
	31/12/14	2015	2015		31/12/15	31/12/14	2015	2015	31/12/15	
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES										
Logiciels informatiques	1 235 260	383 338	-	-	1 618 598	926 744	152 621	-	1 079 365	539 233
Autres Immobilisations Incorporelles	196 193	392 344	-	-	588 537	58 151	177 386	-	235 536	353 000
Total immobilisations incorporelles	**1 431 453**	**775 682**	**-**	**-**	**2 207 134**	**984 895**	**330 007**	**-**	**1 314 901**	**892 233**
IMMOBILISATIONS CORPORELLES										
Terrains	7 303 881	-	-	-	7 303 881	-	-	-	-	7 303 881
Constructions	15 036 866	-	-	4 392 607	19 429 473	6 096 533	763 159	-	6 859 691	12 569 782
Installations techniques	297 490	-	-	-	297 490	83 466	11 229	-	94 695	202 795
A A I Techniques	401 966	-	-	-	401 966	401 807	158	-	401 966	-
A A I Générales	6 653 848	4 064 253	-	-	10 718 102	2 964 201	692 617	-	3 656 818	7 061 283
Matériel de transport	3 948 360	393 151	- 1 203 088	-	3 138 422	1 934 124	615 286	- 919 854	1 629 557	1 508 866
Equipements de bureaux	1 506 809	99 172	-	-	1 605 980	796 068	110 579	-	906 646	699 334
Matériel informatique	1 849 133	194 290	-	-	2 043 422	1 588 410	158 796	-	1 747 206	296 216
Matériel et outillages	4 832 403	525 668	-	-	5 358 072	2 103 247	391 071	-	2 494 318	2 863 754
Immobilisations en cours	890 502	3 570 229	-	- 4 145 111	315 620	-	-	-	-	315 620
Avances sur commandes d'immobilisations	247 496	-	-	- 247 496	-	-	-	-	-	-
Total immobilisations corporelles	**42 968 754**	**8 846 762**	**- 1 203 088**	**0**	**50 612 430**	**15 967 855**	**2 742 896**	**- 919 854**	**17 790 898**	**32 821 532**
										-
TOTAL DES IMMOBILISATIONS	**44 400 207**	**9 622 444**	**- 1 203 088**	**0**	**52 819 564**	**16 952 750**	**3 072 903**	**- 919 854**	**19 105 800**	**33 713 765**

A2. TABLEAU DES IMMOBILISATIONS FINANCIERES AU 31/12/2015

Participations	Participations cumulées fin 2014		Participations 2015			Total	Détention en %
Actions	Nbre actions souscrites/achetées	Valeur d'acquisition	Nbre actions souscrites/achetées	Valeur de cession	Valeur d'acquisition		
CAR GROS	19 999	1 999 900				**1 999 900**	**99,99%**
A.T.L	1 813 505	4 627 143				**6 547 330**	**10,67%**
	640 062	1 920 187					
	213 354	0*					
HEVI	10	100				**100**	**2,00%**
ATTIJARI BANK	772 798	10 498 002				**10 498 002**	**1,94%**
S/TOTAL I		19 045 332				19 045 332	
Placements à long terme							
Fonds gérés Amen SICAR		8 000 000				**8 000 000**	
Emprunt National 2014		300 000		300 000		**0**	
Emprunt Obligataire Amen Bank			33 000		3 300 000	**3 300 000**	
S/TOTAL II		8 300 000				11 300 000	
TOTAL GENERAL		**27 345 332**				**30 345 332**	

**Actions gratuites*

A3. TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES AU 31/12/2015

Désignation	Capital	Réserve légale	Autres réserves	Réserve spéciale pour réinv.	Résultats reportés	Fonds social	Resultat de la période	Total
Capitaux propres au 31 DECEMBRE 2014	**30 000 000**	**3 000 000**	**10 221 632**	**3 348 831**	**12 938 323**	**2 515 989**	**22 076 392**	**84 101 167**
Affectation du résultat de l'exercice clos au 31 Décembre 2014								
Reclassement de la réserve spéciale pour renouvellement des immobilisations			348 831	(348 831)				
Affectation en résultats reportés					22 076 392		(22 076 392)	
Affectation réinvestissement				5 000 000	(5 000 000)			
Affectation réserves			14 350 000		(14 350 000)			
Affectation en fonds social					(662 292)	662 292		
Dividendes distribués					(15 000 000)			(15 000 000)
Mouvements sur fonds social						(1 160 667)		(1 160 667)
Résultat de la période							33 375 068	33 375 068
Capitaux propres au 30 DECEMBRE 2015	**30 000 000**	**3 000 000**	**24 920 463**	**8 000 000**	**2 422**	**2 017 614**	**33 375 068**	**101 315 568**

A4. ETAT DES ENGAGEMENTS HORS BILAN AU 31-12-2015

I) ETAT DES ENGAGEMENTS PAR SIGNATURE PAR BANQUE (LETTRE DE CREDIT STAND BY)

En euro

BANQUE	MONTANT LC STANDBY	TOTAL
AB	22 000 000	**22 000 000**
BH	15 000 000	**15 000 000**
ATTIJARI BANK	17 000 000	**17 000 000**
UBCI	10 000 000	**10 000 000**
TOTAL	**64 000 000**	**64 000 000**

II) ETAT DES CAUTIONS BANCAIRES

En dinars

NATURE	B I A T	AMEN BANK	BT	UBCI	BANQUE ZITOUNA	TOTAL
Cautions provisoires	1 500,000	102 400,000		1 500,000		**105 400,000**
Cautions définitives	782 607,836	464 019,576		3 900,000	37 908,600	**1 288 436,012**
Cautions de retenue de garantie	637 647,270	774 252,600	13 246,002		31 265,000	**1 456 410,872**
Cautions pour admission temporaire	1 344 790,000	4 712 500,000				**6 057 290,000**
Autres	1 102 759,984	377 345,175				**1 480 105,159**
TOTAL	**3 869 305,090**	**6 430 517,351**	**13 246,002**	**5 400,000**	**69 173,600**	**10 387 642,043**

A5. SOLDES INTERMÉDIAIRES DE GESTION AU 31/12/2015

	2014 *	2015		2014 *	2015		2014 *	2015
Produits			**Charges**			**Soldes**		
Ventes de marchandises	279 709 816	316 777 602	Cout d'achat des marchandises vendues	235 328 339	254 824 795			
Marge commerciale	**44 381 476**	**61 952 807**				**Marge commerciale**	**44 381 476**	**61 952 807**
			Autres charges externes	11 273 969	10 395 187			
Valeur ajoutée Brute	**33 107 507**	**51 557 621**				**Valeur ajoutée Brute**	**33 107 507**	**51 557 621**
			Impots et taxes	1 473 953	1 209 085			
			Charges de personnel	12 398 652	15 335 418			
Excédent brut d'exploitation	**19 234 902**	**35 013 117**				**Excédent brut d'exploitation**	**19 234 902**	**35 013 117**
Autres produits ordianires	5 012 312	1 685 598	Autres charges ordianires	410 873	219 812			
Produits financiers	6 364 993	9 558 421	Charges financières	128 919	129 142			
			Dotations aux amort et aux prov	4 380 440	5 151 720			
			Impot/résultat ordinaire	3 615 585	7 381 392			
Résultat des activités ordinaires	**22 076 392**	**33 375 069**				**Résultat des activités ordinaires**	**22 076 392**	**33 375 069**
Effet des modifications comptables	0	0	Pertes extraordinaires	0	0			
Résultat net après modifications comptables	**22 076 392**	**33 375 068**				**Résultat net après modifications comptables**	**22 076 392**	**33 375 068**

*** Retraitement en pro-forma :**

Au 31/12/2015, la société Ennakl Automobiles S.A, a opéré les changements de méthodes comptables décrits au paragraphe 3. b-7 pour améliorer la présentation de l'état de résultat. De ce fait, la colonne comparative des soldes intermédiaires de gestion a été retraitée en pro-forma.

A6. PARTIES LIEES

Location d'un magasin de pièces de rechange à la société CAR GROS

La société Ennakl Automobiles a loué à la société CAR GROS un local sis à la Charguia II d'une superficie de 1 250 m² affecté à hauteur de 1 200 m² en tant que magasin de pièces de rechange et à hauteur de 50 m² en tant que showroom.

Le loyer annuel de 2015 suivant l'avenant de 01/01/2009 s'élève à 134 801 DT TTC.

Charges communes 2015 Ennakl / CAR GROS

La société Ennakl Automobiles a facturé à la société CAR GROS un montant de 453 034 DT TTC à titre de charges communes en 2015.

Achats et ventes Ennakl / CAR GROS 2015 et opérations diverses

- La société CAR GROS a facturé à la société Ennakl Automobiles un montant de 18 253 300 DT TTC nets de remises à titre de vente de pièces de rechanges, de matériel et d'outillages.

- La société Ennakl Automobiles a facturé à la société CAR GROS un montant de 14 207 DT TTC à titre de frais d'entretien et de réparation.

- La part de la société Ennakl Automobiles dans les dividendes distribués par CAR GROS sur le résultat de l'exercice 2014 est de 4 999 750 DT.

Placements réalisés auprès de l'Amen Bank en 2015

La société Ennakl Automobiles a réalisé des opérations de placement en comptes à terme et en certificats de dépôts auprès de l'Amen Bank pour un montant global de 62 000 000 dinars aux conditions contractuelles.

A la date de clôture l'encours des placements de la société ENNAKL Automobiles auprès de l'Amen Bank est de 31 500 000 dinars.

Fonds gérés déposés auprès de l'Amen SICAR et rémunérations

Au 31-12-2015, les fonds gérés déposés auprès de l'Amen SICAR sont d'un montant de 8 000 000 dinars.

La société Ennakl Automobiles a inscrit en charges à payer au 31-12-2015 le montant de 80 000 DT au titre de la commission de gestion des fonds gérés au taux de 1% au profit de l'Amen SICAR.

La société Ennakl Automobiles a inscrit en produits à recevoir au 31-12-2015 le montant de 289 149 DT au titre des revenus des fonds gérés déposés auprès de l'Amen SICAR.

Placements SICAV auprès de l'Amen Bank

L'encours des placements détenus par la société Ennakl Automobiles auprès de l'Amen SICAV au 31-12-2015 s'élève à 9 143 376 DT (réévalués sur la base de la valeur liquidative du 31-12-2015 qui est de 103,902 DT).

Frais d'assurance encourus avec Assurances COMAR

La société Ennakl Automobiles a encourus auprès de l'Assurances COMAR au 31-12-2015 des frais d'assurance s'élevant à 3 281 622 DT.

Obligations et engagements avec les dirigeants

Les rémunérations servies aux dirigeants de la société en 2015 peuvent être synthétisées comme suit :

Nature de la rémunération brute	IBRAHIM DEBBACHE		LAAROUSSI BEN YEDDER	
	Président Directeur Général		Secrétaire Général	
	Charges de l'exercice 2015	Passifs au 31/12/2015	Charges de l'exercice 2015	Charges de l'exercice 2015
Salaire et primes	339 091	0	148 000	0
Voiture de fonction	1 320	0	1 320	0
Quotas essence	8 016	0	8 016	0

Les charges encourues en 2015 au titre des voitures de fonction et des quotas d'essence font partie de leurs salaires bruts.

Avantages servis à l'Administrateur chargé de mission auprès de la Direction générale

La rémunération servie à l'administrateur chargé de mission Mr. Mohamed Hechmi Blouza auprès de la direction générale en 2015 se détaille comme suit :

- Honoraires annuels de 79 500 DT HT soit 89 040 DT TTC.
- Une voiture de service.
- Un quota de carburant de 400 litres SSP par mois.

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

La société Ennakl automobiles a servi en 2015 aux représentant permanent d'administrateurs et membres du comité permanent d'audit les rémunérations suivantes exprimées en DT et en HT :

Nom	Qualité	Rémunération
Fethi Mestiri	Président du CPAI et représentant permanent de l'administrateur Tunisie Leasing	8 000
Khaled Bouricha	Membre du CPAI et représentant permanent de l'administrateur Tunisie Développement SICAR	4 000
Hakim Ben Yedder	Membre du CPAI et représentant permanent de l'administrateur Assurances COMAR	4 000

Participation aux frais de siège de la société PGI Holding

La société Ennakl automobiles a versé à la société PGI Holding le montant de 188 800 DT TTC à titre de participation aux frais de siège de cette dernière suivant la convention conclue à cet effet.

Contrat de liquidité exécuté en Bourse en 2015 par les principaux actionnaires

Un contrat de liquidité a été mis en place par les sociétés AFC, PGH, PGI Holding, SICOF et Assurances COMAR à la Bourse des Valeurs mobilières de Tunis le 12/03/2015 pour une durée d'un an. Ce contrat est composé de trois cent mille (300.000) titres ENNAKL et de trois millions (3.000.000 DT) de dinars de liquidité.

Participation dans l'emprunt obligataire émis par l'Amen Bank en 2015

La société Ennakl Automobiles a souscris 33 000 obligations en 2015 à l'emprunt obligataire émis par l'Amen Bank aux modalités suivantes :

- Valeur nominale : 100 DT
- Taux d'intérêt : 7,35 % (Fixe)
- Nombre d'obligations : 33 000
- Mode de remboursement : 20 DT par obligation et par an à partir de la 1ère année (2016) majorés des intérêts échus à cette date.

De ce fait, la société Ennakl automobiles a inscrit en produits à recevoir au 31-12-2015, le montant de 223 943 DT relatif aux intérêts courus et non encore échus rattachés à ces obligations.

Cession de la participation dans l'emprunt national de 2014 au profit de l'Amen Bank

En 2015, la société Ennakl Automobiles a cédé au profit de l'Amen Bank sa participation à l'emprunt National 2014 pour un prix de 310 869 dinars dont la valeur nominale s'élève à 300 000 dinars.

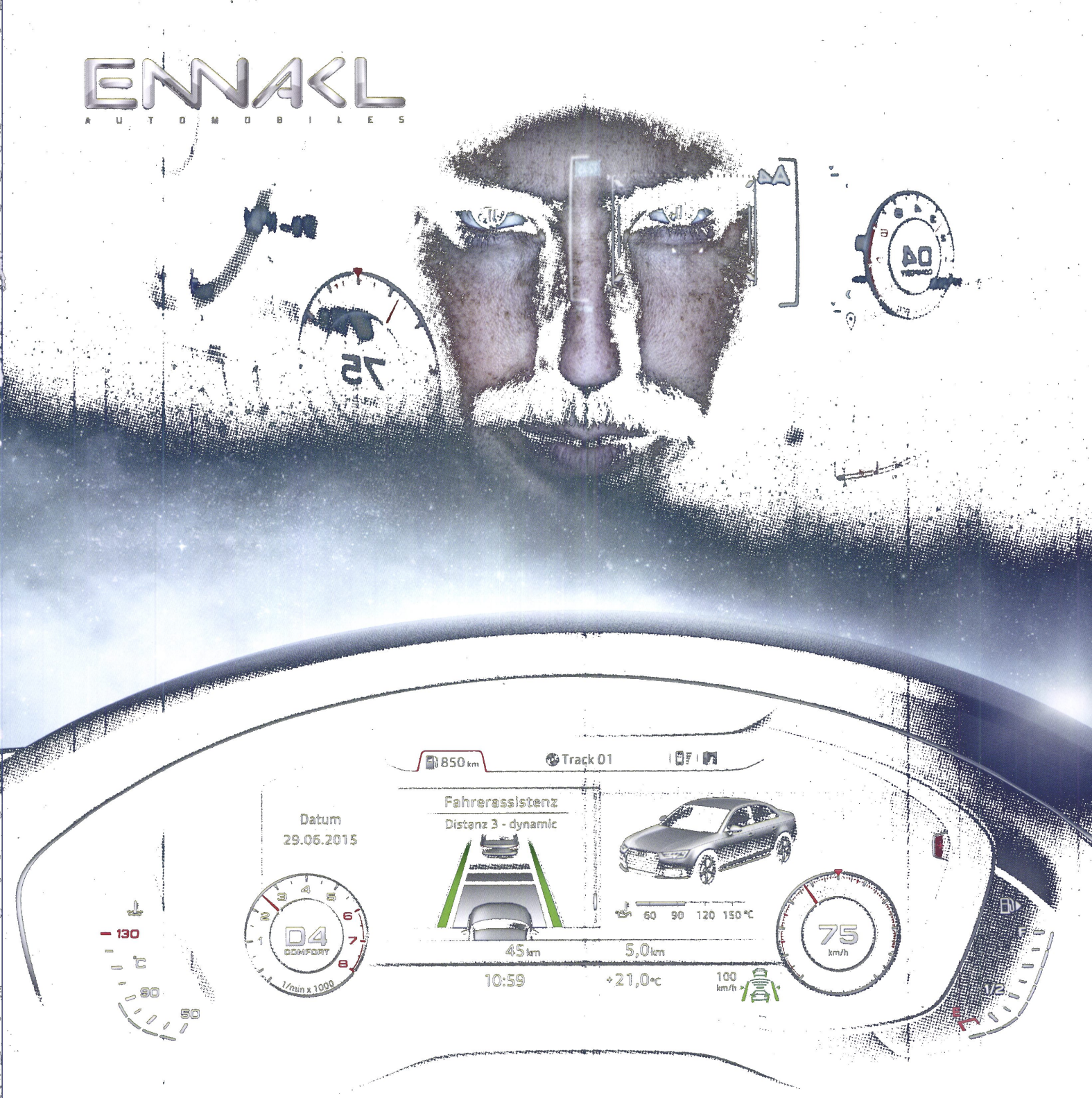
Opérations d'achats et de ventes réalisées avec les parties liées (Groupe Amen Bank et groupe PGH) en 2015

La société Ennakl Automobiles a facturé à titre de vente de véhicules au 31-12-2015 :

- Amen Bank 364 934 DT TTC
- Assurance COMAR 96 915 DT TTC
- Café Ben Yedder et Café Bondin 613 361 DT TTC
- PGH 71 622 DT TTC

Opérations de vente par leasing réalisées en 2015 financées par la société Tunisie Leasing

La société Tunisie Leasing a financé des opérations de vente réalisées par la société Ennakl Automobiles en 2015 pour un montant total de 35 453 941 DT TTC.


ENNAKL
AUTOMOBILES
850 km
Track 01
Datum
29.06.2015
Fahrerassistenz
Distanz 3 - dynamic
60 90 120 150 °C
D4
COMFORT
1/min x 1000
45 km
5,0 km
10:59
+21,0°c
100
km/h
75
km/h
130
°C
90
50

7.

RAPPORT D'AUDIT SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES 31/12/2015

ENNAKL
AUTOMOBILES

RAPPORT [illegible] SUR LES ETATS FINANCIERS
CONSOLIDES 31/12/2015

F.M.B.Z KPMG TUNISIE
Les Jardins du Lac – B.P. n°317
Publiposte Rue Lac Echkel – Les Berges du Lac
1053 Tunis
Tél. 216 (71) 194 344 / Fax 216 (71) 194 328
E-mail fmbz@kpmg.com.tn

Cabinet Salah MEZIOU
Expert-Comptable

Centre Urbain Nord, Immeuble ICC Mezzanine
Bureau M.B04 -1082 Tunis
Tél. +216 (71) 750 200 / Fax. +216 (71) 767 083
E-mail : csm.bureau@gnet.tn

Tunis, le 31 Mars 2016,

Messieurs les Actionnaires de la société
«ENNAKL AUTOMOBILES S.A.»

RAPPORT GENERAL DES CO-COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2015

Messieurs les Actionnaires,

Rapport sur les états financiers consolidés

En exécution de la mission que vous avez bien voulu nous confier par votre Assemblée Générale Ordinaire, nous avons procédé à l'audit des états financiers consolidés ci-joints, du groupe **« ENNAKL AUTOMOBILES »**, arrêtés au 31 Décembre 2015 comprenant le bilan consolidé ainsi que l'état de résultat consolidé et l'état des flux de trésorerie consolidé pour l'exercice clos à cette date, couvrant la période allant du 1er Janvier au 31 Décembre 2015, ainsi que les notes aux états financiers consolidés.

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

Ces états financiers consolidés qui font apparaître un total net de bilan consolidé de **244 159 787 DT** et un résultat consolidé bénéficiaire net de **36 786 705 DT**, ont été arrêtés par votre conseil d'administration. Le conseil d'administration est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers consolidés, conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie, aux lois et réglementations en vigueur et aux clauses statutaires du groupe **« ENNAKL AUTOMOBILES »**. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers consolidés ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité des commissaires aux comptes

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers consolidés sur la base de notre audit.

Notre audit a été effectué conformément aux normes de révision comptable généralement admises en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et exigent que notre audit soit planifié et réalisé de manière à obtenir une assurance raisonnable que les états financiers consolidés ne contiennent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations contenus dans les états financiers consolidés. Le choix des procédures relève du jugement professionnel du commissaire aux comptes, de même que l'évaluation du risque que les états financiers consolidés contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, le commissaire aux comptes prend en compte le contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers consolidés tel qu'il est en vigueur dans la société afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de ce contrôle interne. Un audit comprend également une évaluation des principes et méthodes comptables retenus, des estimations significatives faites par la société, ainsi qu'une appréciation sur la présentation d'ensemble des états financiers consolidés.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion

A notre avis, les états financiers consolidés susmentionnés sont réguliers et présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière consolidée du groupe **« ENNAKL AUTOMOBILES »**, arrêtée au 31 Décembre 2015 et le résultat consolidé de ses opérations et ses flux de trésorerie consolidés pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Vérifications et informations spécifiques

Les informations sur la situation financière et sur les comptes de la Société fournies dans le rapport d'activité et dans les documents mis à la disposition des actionnaires, sont conformes à celles contenues dans les états financiers susmentionnés.

Les co-commissaires aux Comptes

Moncef ZAMMOURI BOUSSANNOUGA
FMBZ – KPMG TUNISIE
Managing Partner

FMBZ KPMG TUNISIE
IMMEUBLE KPMG - LES JARDINS DU LAC

Salah MEZIOU
Cabinet Salah MEZIOU
Managing Partner

8.

LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 31/12/2015

LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 31/12/2015

BILAN CONSOLIDE
AU 31 DECEMBRE 2015
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

Actifs	Note	Au 31/12/2015	Au 31/12/2014
ACTIFS NON COURANTS			
Actifs immobilisés :			
Immobilisations incorporelles		2 346 275	1 543 893
Amortissements immobilisations incorporelles		(1 364 392)	(988 976)
TOTAL IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	2	***981 883***	***554 918***
Immobilisations corporelles		51 256 287	43 145 739
Amortissements immobilisations corporelles		(17 995 688)	(16 082 491)
TOTAL IMMOBILISATIONS CORPORELLES :	3	***33 260 599***	***27 063 247***
Immobilisations Financières		28 345 432	25 345 432
Provisions / titres		-	-
Autres immobilisations financières		4 055 578	3 312 835
TOTAL DES IMMOBILISATIONS FINANCIERES	4	***32 401 010***	***28 658 266***
TOTAL ACTIFS IMMOBILISES :		***66 643 492***	***56 276 431***
Autres actifs non courants		117 865	103 887
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS :		***66 761 357***	***56 380 318***
ACTIFS COURANTS			
Stocks	5	65 808 015	48 506 359
Provisions / stocks		(3 981 345)	(4 422 859)
TOTAL STOCKS :		***61 826 670***	***44 083 500***
Clients et comptes rattachés	6	28 238 104	20 185 310
Provisions / comptes clients		(1 574 665)	(1 572 636)
TOTAL CLIENTS ET COMPTES RATTACHES :		***26 663 438***	***18 612 674***
Autres Actifs courants	7	9 678 848	3 955 224
Actif d'impôts différé		1 536 466	1 068 778
Liquidités et équivalents de liquidités	8	77 693 008	57 130 964
TOTAL DES ACTIFS COURANTS :		***177 398 430***	***124 851 139***
TOTAL DES ACTIFS :		***244 159 787***	***181 231 457***

BILAN CONSOLIDE
AU 31 DECEMBRE 2015
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

Capitaux propres et Passifs	Note	Au 31/12/2015	Au 31/12/2014
CAPITAUX PROPRES			
Capital social		30 000 000	30 000 000
Réserves consolidés		49 318 721	39 925 049
Résultat consolidé		36 786 705	24 895 894
TOTAL CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES :		***116 105 426***	***94 820 944***
Intérêts minoritaires dans les capitaux		***782***	***466***
Intérêt miniritaires dans le résultat		***429***	***311***
AFFECTATION (I) :		***1 211***	***777***
PASSIFS			
PASSIFS NON COURANTS			
Autres passifs non courants		165 170	142 670
Provision pour risques et charges		4 170 306	2 254 098
Dépôts & cautionnements		4 000	4 000
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS :	**10**	***4 339 476***	***2 400 768***
PASSIFS COURANTS			
Fournisseurs et comptes rattachés	**11**	110 820 648	78 841 799
Passif d'impôts différé		171 257	134 827
Autres passifs courants	**12**	12 228 865	5 032 342
Concours bancaires et autres passifs financiers	**13**	492 904	-
TOTAL DES PASSIFS COURANTS :		***123 713 673***	***84 008 969***
TOTAL DES PASSIFS (II) :		***128 053 150***	***86 409 737***
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS (I+II) :		***244 159 787***	***181 231 457***

ETAT DE RESULTAT
(MODÈLE AUTORISÉ)
De la période clos au 31/12/2015
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Au 31/12/2015	Au 31/12/2014
Revenus	14	350 098 880	309 180 346
Autres produits d'exploitation	15	714 988	1 299 623
Transferts de charges		10 953	2 388 165
TOTAL PRODUITS D'EXPLOITATION (I) :		***350 824 822***	***312 868 135***
Variation des stocks	16	(17 301 656)	1 112 891
Achats marchandises	17	292 071 090	252 204 552
Charges de personnel	18	17 315 287	13 896 342
Dotation aux amortissements et aux provisions		4 822 133	5 076 949
Autres charges d'exploitation	19	12 011 154	13 558 498
TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION (II) :		***308 918 009***	***285 849 232***
RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)		***41 906 813***	***27 018 903***
Charges financières	20	309 220	118 103
Produits des placements	21	4 623 706	3 303 448
Autres gains ordinaires	22	967 758	886 447
Autres pertes ordinaires	23	224 260	414 199
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOTS :		***46 964 797***	***30 676 496***
Impôt courant & différé		(10 177 663)	(5 780 290)
RESULTAT NET CONSOLIDE		***36 787 134***	***24 896 205***
Quote-part dans les sociétés mise en équivalences		-	-
Part des minoritaires dans le résultat		**429**	***311***
RESULTAT NET RELEVANT A LA SOCIETE CONSOLIDANTE		***36 786 705***	***24 895 894***

ETAT DE FLUX DE TRÉSORERIE
De l'exercice clos clos le 31/12/2015
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	31/12/2015	31/12/2014
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS À L'EXPLOITATION		
RÉSULTAT NET	36 786 705	24 895 894
Ajustements pour :		
- Amortissement	3 334 380	2 308 511
- Provision	1 487 753	2 517 591
Variations Des :		
- Stocks	(17 301 656)	1 112 891
- Créances	(8 052 794)	3 232 734
- Autres actifs	(5 743 817)	8 806 932
- Fournisseurs et autres dettes	31 978 849	3 750 614
- Autres passifs	7 196 523	(8 399 894)
- Réserves consolidés	-	(12 959 658)
Plus ou moins values de cessions	(386 799)	962 885
Impôt différé	168 887	143 717
Opérations sur fond social	-	959 814
Parts des minoritaires dans le résultat	429	-
FLUX DE TRÉSORERIE AFFECTÉS À L'EXPLOITATION	***49 468 460***	***27 332 031***
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT		
Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles et autres actifs non courants	(10 255 911)	(5 300 759)
Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	670 033	1 213 061
Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	(3 000 000)	(5 300 090)
Encaissement provenant de la cession des immobilisations financières	14 000	2 420
Décaissement/Encaissement sur prêts du personnel	(742 744)	(518 737)
FLUX DE TRÉSORERIE AFFECTÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT	***(13 314 622)***	***(9 904 105)***
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Dividendes et autres distributions	(15 000 000)	(12 000 000)
Opérations sur fond social	(1 084 700)	(959 814)
FLUX DE TRÉSORERIE DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT	***(16 084 700)***	***(12 959 814)***
VARIATION S DE TRESORERIE	***20 069 140***	***4 468 112***
TRÉSORERIE AU DÉBUT DE L'EXERCICE	***57 130 964***	***52 662 852***
TRÉSORERIE À LA FIN DE LA PÉRIODE	***77 200 104***	***57 130 964***

9.

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 31/12/2015

ENNAKL
AUTOMOBILES

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 31/12/2015

1. PRÉSENTATION GÉNÉRALE DU GROUPE « ENNAKL AUTOMOBILES »

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

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

Présentation de la société mère « ENNAKL AUTOMOBILES»

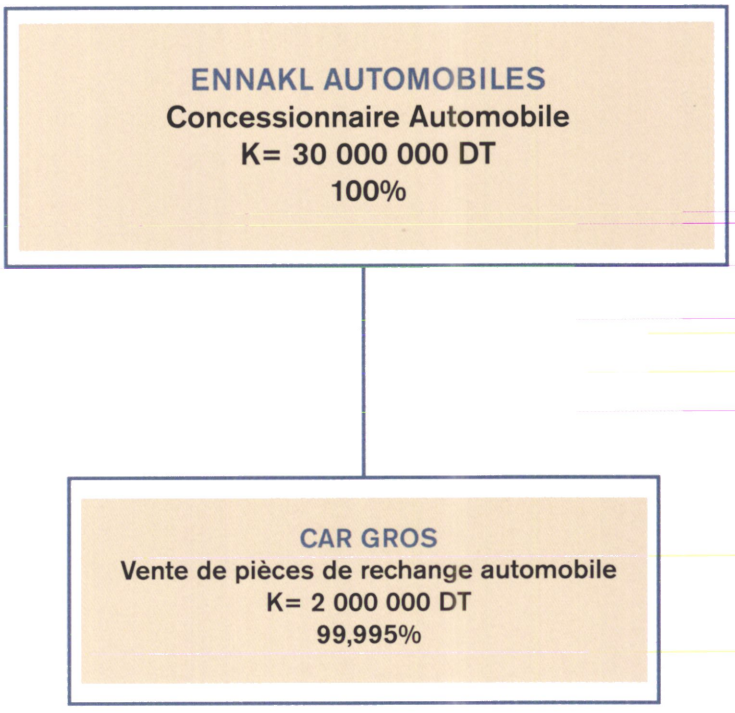
Structure du Capital au 31/12/2015

- 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 desdits marques ainsi que le service après vente.

Organigramme du groupe « ENNAKL AUTOMOBILES»



2. NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS

2.1. Note 1 : Référentiel et principales méthodes comptables utilisés

2.1.1. Référentiel

Les états financiers consolidés du Groupe « ENNAKL AUTOMOBILES» ont été arrêtés au 31/12/2015 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 Internationales IAS 12, impôts sur le résultat, en absence de norme comptable national.

L'état de résultat a été établi selon le modèle autorisé.

Les états financiers consolidés du Groupe « ENNAKL AUTOMOBILES» ont été établis à partir des états financiers individuels des sociétés faisant partie du périmètre de consolidation et arrêtés tous à la date du 31 décembre 2015.

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 immobilisations financières** sont initialement comptabilisées 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** 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 3ème 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 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.

2.1.3. Périmètre et méthodes de consolidation

- **Périmètre de consolidation :** Le périmètre de consolidation du Groupe « ENNAKL AUTOMOBILES » comprend :

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

- **Méthodes de consolidation :** Les méthodes utilisées pour la consolidation des sociétés faisant partie du périmètre sont les suivantes :

* **L'INTÉGRATION GLOBALE :** Cette méthode est appliquée aux entreprises contrôlées de manière exclusive par la société mère « ENNAKL AUTOMOBILES». Elle consiste :

- **au niveau du bilan**, à remplacer la valeur comptable des titres (poste Titres de participations dans le bilan de la société mère) par les éléments d'actifs et de passifs –après élimination et retraitement des comptes 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 et ce qui revient aux 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.

2.2. Présentation des postes du bilan

2.2.1. Note 2 : Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles :

Les immobilisations incorporelles figurent à l'actif du groupe « ENNAKL AUTOMOBILES » au 31/12/2015 pour une valeur brute de 2 346 275 Dinars. Les logiciels sont amortis linéairement au taux de 33,33 %.

2.2.2. Note 3 : Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles du groupe « ENNAKL AUTOMOBILES » ont totalisé au 31/12/2015 un montant brut de 51 256 287 Dinars.

Le détail de ces immobilisations ainsi que leur amortissement est présenté dans le tableau des immobilisations et des amortissements au 31/12/2015.

Les immobilisations corporelles sont amorties linéairement aux taux fiscaux suivants :

Intitulé	Taux
Construction	5%
Matériel de transport	20%
Inst. Générales, A.A.I.	10%
Matériel informatique	33,33%
Matériel d'équipement technique et bureautique	10%

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS CONSOLIDE AU 31/12/2015

	VALEURS BRUTES COMPTABLES					AMORTISSEMENTS				
Désignations	**Cumul des acquisitions au 31/12/2014**	**Acquisitions au 2015**	**Cessions 2015**	**Reclassements 2015**	**Cumul au 31/12/2015**	**Cumul des amortissements au 31/12/2014**	**Dotation aux amortissements au 2015**	**Amortissements des cessions au 2015**	**Cumul des amortissements au 31/12/2015**	**Valeur comptable nette au 31/12/2015**
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES										
Logiciels informatiques	1 347 700	396 543	-	-	1 744 243	930 826	193 312	-	1 124 138	**620 105**
Autres Immob.Incorporelles	196 193	405 839	-	-	602 032	58 150	182 104	-	240 254	**361 778**
Total immobilisations incorporelles	**1 543 893**	**802 382**	**-**	**-**	**2 346 275**	**988 976**	**375 416**	**-**	**1 364 392**	**981 883**
IMMOBILISATIONS CORPORELLES										
Terrains	7 303 881	-	-	-	7 303 881	-	-	-	-	**7 303 881**
Constructions	15 036 866	24 697	-	4 392 607	19 454 170	6 096 533	763 169	-	6 859 702	**12 594 468**
Installation technique	297 490	-	-	-	297 490	83 466	11 229	-	94 695	**202 795**
A A I Technique	401 966	-	-	-	401 966	401 808	158	-	401 966	**0**
A A I Générale	6 797 000	4 259 071	-	-	11 056 071	2 973 672	712 804	-	3 686 476	**7 369 595**
Matériels de transport	4 065 526	578 229	(1 203 088)	-	3 440 667	2 092 898	619 005	(919 854)	1 792 050	**1 648 617**
Equipements de bureaux	1 522 823	109 797	-	-	1 632 620	800 403	112 201	-	912 604	**720 016**
Matériels informatiques	1 934 203	212 987	-	-	2 147 190	1 619 613	189 555	-	1 809 169	**338 021**
Matériels et outillages	4 647 985	558 627	-	-	5 206 612	2 014 098	424 929	-	2 439 027	**2 767 585**
Immobilisations en cours	890 502	3 570 229	-	(4 145 111)	315 620	-	-	-	-	**315 620**
Avances sur commandes d'immobilisations	247 496	-	-	(247 496)	-	-	-	-	-	**0**
Total immobilisations corporelles	**43 145 739**	**9 313 637**	**-1 203 088**	**0**	**51 256 287**	**16 082 491**	**2 833 050**	**-919 854**	**17 995 688**	**33 260 599**
TOTAL DES IMMOBILISATIONS	**44 689 632**	**10 116 019**	**-1 203 088**	**0**	**53 602 562**	**17 071 467**	**3 208 466**	**-919 854**	**19 360 080**	**34 242 482**

2.2.3. Note 4 : Immobilisations Financières

Les immobilisations financières du groupe « ENNAKL AUTOMOBILES » ont totalisé au 31/12/2015 un montant net de 32 401 010 Dinars.

Le détail des immobilisations financières se présente comme suit :

Actifs financiers immobilisés		
En dinar Tunisien	2015	2014
Valeur brute	**32 401 010**	**28 658 266**
Titres de participations	20 345 432	17 345 432
Titres immobilisés SICAR	8 000 000	8 000 000
Dépôts et cautionnements	2 148 272	1 978 458
Prêts au personnel sur fonds social	1 606 546	1 217 404
Prêts au personnel sur fonds propres	300 761	116 972
Dépréciations	-	-
Valeur nette comptable	**32 401 010**	**28 658 266**

2.2.4. Note 5 : Stocks

Les stocks du groupe « ENNAKL AUTOMOBILES» totalisent un montant brut de 65 808 015 Dinars au 31 décembre 2015. Ils sont provisionnés à hauteur de 7,1% 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 intermittent pour comptabiliser leurs stocks.

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.
- Calculs analytiques : ces calculs sont principalement basés sur les taux de rotation (stock moyen / consommation de la période).
- 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.

Le stock est réparti comme suit :

Stocks		
En dinar Tunisien	2015	2014
Valeur brute	**65 808 015**	**48 506 359**
Stock véhicules neufs	**44 609 454**	**20 839 608**
VW/VWU/AUDI	29 346 457	14 763 044
MAN (Bus)	913 281	1 379 281
PORSCHE	4 469 563	65 743
SKODA	7 737 226	3 746 342
SEAT	2 142 927	885 198
Stock encours de dédouannement	**6 915 037**	**9 271 255**
VW /VWU/AUDI	5 901 862	7 981 061
Pièces de rechanges	1 013 175	1 290 194
Pièces de rechange	**12 917 805**	**15 630 122**
Stock des travaux en cours	**1 330 732**	**2 600 031**
Stock carburants et lubrifiants	**34 987 1**	**65 343**
Dépréciations	**(3 981 345)**	**(4 422 859)**
Valeur nette comptable	**61 826 670**	**44 083 500**

2.2.5. Note 6 : Clients & comptes rattachés

Le poste clients présente au 31/12/2015 un solde net de 26 663 438 Dinars contre un solde de 18 612 674 Dinars au 31/12/2014. Ce poste se détaille comme suit :

Clients et comptes rattachés		
En dinar Tunisien	2015	2014
Valeur brute	**28 238 104**	**20 185 309**
Sous concessionnaires & agents officiels	2 166 808	1 561 696
Revendeurs	1 009 175	299 636
Constructeurs (compte garantie)	-	1 329 875
Divers clients	10 581 605	10 236 165
Effets à recevoir	13 062 802	5 507 957
Clients douteux	1 417 714	1 249 980
Provisions / comptes clients	**(1 574 666)**	**(1 572 636)**
Valeur Nette comptable	**26 663 438**	**18 612 674**

2.2.6. Note 7 : Autres actifs courants

Le poste des autres actifs courants présente au 31/12/2015 un solde de 9 678 848 Dinars contre un solde de 3 955 224 Dinars en 2014. Ce poste se détaille comme suit :

Autres actifs courants		
En dinar Tunisien	2015	2014
Valeur brute	**9 859 071**	**4 115 255**
Avances et prêts au personnel	233 617	794 127
Acomptes provisionnels et crédit d'impôt	5 958 852	45 123
Report de TVA	545 323	199 356
Fournisseurs avances et acomptes	324 033	-
Charges constatées d'avance	229 678	222 803
Produits à recevoir	1 990 550	2 226 030
Autres comptes débiteurs	577 019	627 816
Provisions	**(180 224)**	**(160 030)**
Valeur comptable nette	**9 678 848**	**3 955 224**

2.2.7. Note 8 : Liquidités et équivalents de liquidités

Les liquidités et équivalents de liquidités du groupe présente au 31/12/2015 un solde brut de 77 693 008 Dinars contre un solde de 57 130 964 Dinars en 2014 et se détaillent comme suit :

Liquidités et équivalents de liquidités		
En dinar Tunisien	2015	2014
Placements	62 470 679	43 200 062
Effets à l'encaissement	10 672 924	7 292 610
Chèques à l'encaissement	1 165 017	322 778
Banques	3 372 655	6 302 563
Caisse	11 733	12 950
Total	**77 693 008**	**57 130 964**

2.2.8. Note 9 : Capitaux propres

Le total des capitaux propres consolidés et des intérêts minoritaires au 31/12/2015 est de 116 106 638 Dinars contre un solde de 94 821 721 Dinars au 31/12/2014.

Les intérêts minoritaires sont passés de 777 Dinars au 31/12/2014 à 1 211 Dinars au 31/12/2015.

Etat des Variations des Capitaux Propres au 31/12/2015					
En dinar Tunisien	Capital Social	Réserves consolidés	Résultat de l'exercice	Intérêts des minoritaires	Total capitaux propres
Situation au 01/01/2015	**30 000 000**	**39 925 049**	**24 895 894**	**777**	**94 821 721**
Affectation de résultat		24 895 894	-24 895 894		-
Dividendes 2014		-15 000 000			-15 000 000
Variation des intérêts minoritaires				434	434
Mouvements portant sur le fond social		-502 222			-502 222
Résultat de l'exercice			36 786 705		36 786 705
Situation au 31/12/2015	**30 000 000**	**49 318 722**	**36 786 705**	**1 211**	**116 106 638**

2.2.9. Note 10 : Passifs non courants

Les passifs non courants du groupe « ENNAKL AUTOMOBILES » ont totalisé au 31/12/2015 un montant de 4 339 476 Dinars détaillé comme suit :

Passifs non courants		
En dinar Tunisien	2015	2014
Provision pour risques & charges	4 170 306	2 254 098
Provision pour départ à la retraite	165 170	142 670
Dépôts & cautionnements	4 000	4 000
Total	**4 339 476**	**2 400 768**

2.2.10. Note 11 : Fournisseurs et comptes rattachés

Le poste fournisseurs présente au 31/12/2015 un solde de 110 820 648 Dinars. Ce poste se détaille comme suit :

Fournisseurs et comptes rattachées		
En dinar Tunisien	2015	2014
Fournisseurs locaux	2 854 537	1 890 088
Fournisseurs d'immobilisations	718 082	285 705
Fournisseurs étrangers	100 766 121	65 378 048
Fournisseurs effets à payer	-	1 758 616
Fournisseurs retenue de garantie	580 046	258 088
Fournisseurs factures non parvenues	5 901 862	9 271 255
Total	**110 820 648**	**78 841 799**

2.2.11. Note 12 : Autres passifs courants

Le poste des autres passifs courants présente au 31/12/2015 un solde de 12 228 865 Dinars. Ce poste se détaille comme suit :

Autres passifs courants		
En dinar Tunisien	2015	2014
Personnel et comptes rattachés	-	16 963
Clients avances et acomptes sur commandes	302 289	871 265
Etats impôts et taxes	6 879 058	-
Provision pour congés payés	1 022 138	881 031
Débours douanes	65 426	275 449
Actionnaires dividendes à payer	800	-
CNSS	1 285 438	847 361
Assurance groupe	308 420	300 569
Charges à payer	2 183 280	1 683 104
Produits constatés d'avances	139 269	121 423
Créditeurs divers	42 748	35 177
Total	**12 228 865**	**5 032 342**

2.2.12. Note 13 : Concours bancaires et autres passifs financiers

Le poste concours bancaires et autres passifs financiers du groupe présente au 31/12/2015 un solde brut de 492 904 Dinars contre un solde nul au 31/12/2014 et se détaille comme suit :

Concours bancaires et autres passifs financiers		
En dinar Tunisien	2015	2014
BIAT.	94 806	-
BIAT GABES.	361 106	-
BANQUE ZITOUNA.	36 992	-
Total	**492 904**	**-**

2.3. Présentation des postes de l'état de résultat

2.3.13. Note 14 : Revenus

Le chiffre d'affaires du groupe « ENNAKL AUTOMOBILES » totalise un montant de 350 098 880 Dinars au 31/12/2015 contre 309 180 346 Dinars au 31/12/2014, et se détaille comme suit :

Revenus		
En dinar Tunisien	2015	2014
Ventes de véhicules neufs	302 240 009	267 184 883
Ventes de pièces de rechange	53 362 602	47 411 194
Ventes de travaux atelier	2 911 768	3 253 925
Ventes de carburants	508 131	26 952
Ventes de travaux extérieurs véhicules neufs	90 937	99 253
Total chiffre d'affaires	**359 113 447**	**317 976 207**
Remises accordées sur ventes véhicules neufs	(1 114 225)	(1 059 767)
Remises accordées sur ventes pièces de rechanges	(7 900 342)	(7 736 091)
Total revenus	**350 098 880**	**309 180 346**

2.3.14. Note 15 : Autres produits d'exploitation

Le poste autres produits d'exploitation du Groupe « ENNAKL AUTOMOBILES » totalise un montant de 714 988 Dinars au 31/12/2015 contre un solde de 1 299 623 au 31/12/2014, et se détaille comme suit :

Autres produits d'exploitation		
En dinar Tunisien	2015	2014
Ristourne sur chiffre d'affaires	393 955	922 415
Ristournes sur les actions marketing	-	16 949
Inscription 4CV	-	795
Ventes déchets et autres produits	57 384	87 776
Ristournes TFP	121 490	123 626
Location	120 243	108 880
Frais de gestion et autres ventes	21 916	39 182
Total autres produits d'exploitation	**714 988**	**1 299 623**

2.3.15. Note 16 : Variation des stocks

Les variations du stock par rubrique sont détaillées ci-dessous. Le solde de ces variations au 31/12/2015 est un solde négatif de 17 301 656 contre un solde positif de 1 112 891 Dinars au 31/12/2014.

Autres produits d'exploitation		
En dinar Tunisien	2015	2014
Stock des travaux encours	**(1 269 299)**	**654 125**
Stock Initial	2 600 031	1 945 906
Stock Final	1 330 732	2 600 031
Stock de véhicules	**21 690 647**	**(5 056 251)**
Stock Initial	28 820 669	33 876 920
Stock Final	50 511 316	28 820 669
Stock piéces de rechange	**(2 989 337)**	**3 226 534**
Stock Initial	16 920 316	13 693 782
Stock Final	13 930 979	16 920 316
Stock lubrifiants	**(106 843)**	**46 276**
Stock Initial	122 840	76 564
Stock Final	15 997	122 840
Stock carburants	**(23 513)**	**16 425**
Stock Initial	42 503	26 078
Stock Final	18 990	42 503
Total variation des stocks	**(17 301 656)**	**1 112 891**

2.3.16. Note 17 : Achats de marchandises

Les achats de marchandises du groupe présentent au 31/12/2015 un solde de 292 071 090 Dinars contre un solde de 252 204 552 Dinars au 31/12/2014. Ce poste se détaille comme suit :

Achats de marchandise		
En dinar Tunisien	2015	2014
Achats de pièces de rechanges locaux	3 796 646	1 732 882
Achats de pièces de rechanges étrangers	23 380 501	26 512 164
Achats de Marchandises véhicules neufs	218 798 273	180 024 018
Autres frais achats	45 477 214	42 184 580
Achats lubrifiants	42 254	338 673
Achats carburants	332 781	611 624
Achats pour atelier	116 853	688 097
Travaux extérieur	126 569	112 516
Total achats de marchandises	**292 071 090**	**252 204 552**

2.3.17. Note 18 : Charges du personnel

Le poste charges du personnel de groupe présente au 31/12/2015 un solde de 17 315 287 Dinars contre un solde de 13 896 342 Dinars au 31/12/2014. Ce poste se détaille comme suit :

Frais de personnel

En dinar Tunisien	2015	2014
Salaires et compléments de salaires	12 967 964	11 644 218
Charges sociales légales	4 090 490	2 134 591
Congés payés	137 029	12 878
Autres Charges (vêtements de travail)	119 803	104 655
Total	**17 315 287**	**13 896 342**

2.3.18. Note 19 : Autres charges d'exploitation

Les autres charges d'exploitation du groupe « ENNAKL AUTOMOBILES » totalisent un montant de 12 011 154 Dinars au 31/12/2015 contre un solde de 13 558 498 Dinars au 31/12/2014, et se détaillent comme suit :

Autres charges d'exploitation

En dinar Tunisien	2015	2014
Electricité	389 250	357 022
Eau	49 766	37 725
Commissions sur ventes	1 137 120	1 021 262
Consommation fournitures de bureaux	220 066	169 965
Carburants voitures de service	72 865	84 976
Achats divers	970 385	58 250
Gardiennage et sous traitance générale	1 012 157	1 013 632
Remboursements garanties concessionnaires	1 242 586	2 911 591
Locations	427 386	337 559
Entretiens et réparations	27 223	383 786
Primes d'assurance	297 187	170 225
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	611 997	629 072
Publicité, Publications et relations publiques	1 202 686	1 407 353
Déplacement à l'étranger (billets d'avion)	227 111	391 848
Frais de mission à l'étranger	354 409	378 702
Déplacement en Tunisie	50 585	78 759
Cadeaux, missions et réceptions	145 652	157 728
Frais postaux et frais de télécommunications	291 883	271 985
Personnel intérimaires	166 392	121 335
Frais actes et contentieux	40 401	55 606
Formation professionnel	389 980	196 951
Divers prestations et services	672 951	1 233 561
Dons et subventions Accordés	48 443	58 086
Jeton de présence	47 500	55 375
Impôts et taxes	1 370 785	1 749 414
Documentations et abonnements constructeurs	544 389	226 729
Total	**12 011 154**	**13 558 498**

2.3.19. Note 20 : Charges financières nettes

Les charges financières nettes du groupe « ENNAKL AUTOMOBILES » totalisent un montant de 309 220 Dinars au 31/12/2015 contre un solde de 118 103 Dinars au 31/12/2014, et se détaillent comme suit :

Charges financiéres nettes		
En dinar Tunisien	2015	2014
Frais bancaires	273 022	104 220
Autres charges financières	36 199	13 883
Total	**309 220**	**118 103**

2.3.20. Note 21 : Produits des placements

Les produits des placements du Groupe « ENNAKL AUTOMOBILES » totalisent un montant de 4 623 706 Dinars au 31/12/2015 contre un solde de 3 303 448 Dinars au 31/12/2014, et se détaillent comme suit :

Produits des placements		
En dinar Tunisien	2015	2014
Produits sur placement en CAT & CD	2 153 551	1 220 256
Produits sur placement en SICAV obligataires	226 733	377 070
Dividendes reçus	2 023 628	1 568 931
Intérêts sur prêts	0	5 293
Intérêts créditeurs	205 949	105 891
Autres produits financiers	13 845	26 007
Total	**4 623 706**	**3 303 448**

2.3.21. Note 22 : Autres gains ordinaires

Les autres gains ordinaires du groupe « ENNAKL AUTOMOBILES » totalisent un montant de 967 758 Dinars au 31/12/2015 contre un solde 886 447 Dinars au 31/12/2014, et se détaillent comme suit :

Autres gains ordinaires		
En dinar Tunisien	2015	2014
Différence de règlement.	276 728	189 696
Produits non récurent	285 263	386 059
Profits sur cession d'immobilisation	405 767	310 692
Total	**967 758**	**886 447**

2.3.20. Note 23 : Autres pertes ordinaires

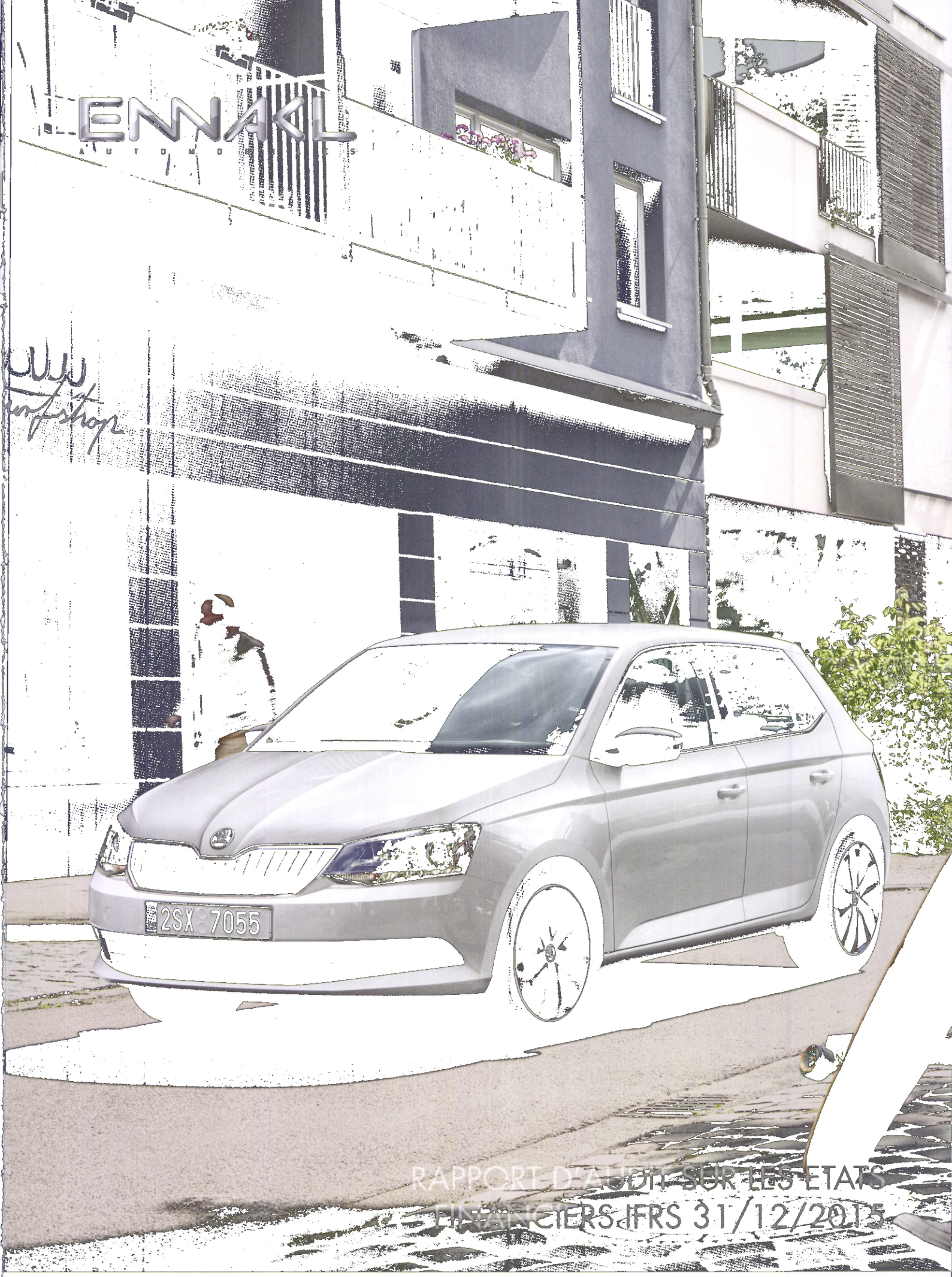
Les autres pertes ordinaires du groupe « ENNAKL AUTOMOBILES » totalisent un montant de 224 260 Dinars au 31/12/2015 contre un solde de 414 199 Dinars au 31/12/2014, et se détaillent comme suit :

Autres pertes ordinaires

En dinar Tunisien	2015	2014
Pénalités de retards	34 144	55 640
Différences de règlement et débours	3 065	8 505
Autres pertes non récurentes	187 051	350 054
Total	**224 260**	**414 199**

10.

RAPPORT D'AUDIT SUR LES ETATS FINANCIERS IFRS 31/12/2015



RAPPORT D'AUDIT SUR LES ETATS FINANCIERS IFRS 31/12/2015

F.M.B.Z KPMG TUNISIE
Les Jardins du Lac – B.P. n°317
Publiposte Rue Lac Echkel – Les Berges du Lac
1053 Tunis
Tél. 216 (71) 194 344 / Fax 216 (71) 194 328
E-mail fmbz@kpmg.com.tn

Cabinet Salah MEZIOU
Expert-Comptable

Centre Urbain Nord, Immeuble ICC Mezzanine
Bureau M.B04 -1082 Tunis
Tél. +216 (71) 750 200 / Fax. +216 (71) 767 083
E-mail : csm.bureau@gnet.tn

Tunis, 28 Mars 2016,

A l'attention des Actionnaires de la société
«ENNAKL AUTOMOBILES S.A.»

RAPPORT D'AUDIT SUR LES ETATS FINANCIERS INDIVIDUELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2015

Messieurs les Actionnaires,

Rapport sur les états financiers individuels établis conformément au référentiel IFRS

En exécution de la mission que vous avez bien voulu nous confier, nous avons procédé à l'audit des états financiers individuels ci-joints, de la société « ENNAKL Automobiles », arrêtés au 31 Décembre 2015 comprenant le bilan individuel, l'état de résultat global individuel, l'état des variations des capitaux propres individuel, l'état des flux de trésorerie individuel ainsi que les notes aux états financiers individuels pour l'exercice clos à cette date.

Ces états financiers individuels font apparaître un total net de bilan de **242 490 924 TND**, un total des capitaux propres de **122 419 896 TND** y compris un résultat net bénéficiaire de **33 140 907 TND**.

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

L'ensemble des informations présentées dans les états financiers individuels relève de l'unique responsabilité des dirigeants de la société citée en référence. La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers individuels, conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans 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 individuels 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

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers individuels sur la base de notre audit. A l'exception des sujets décrits ci-après, nous avons effectué notre audit selon les normes internationales d'audit. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers individuels ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit consiste à vérifier, par sondage ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les états financiers individuels. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues pour l'établissement des états financiers individuels par la direction et la présentation d'ensemble des états financiers individuels. Le choix des procédures relève du jugement professionnel de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers individuels contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à cette évaluation du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne de l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers individuels afin de définir des procédures d'audit appropriées dans ce contexte, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci.

Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion

A notre avis, les états financiers individuels susmentionnés sont réguliers et présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société « ENNAKL AUTOMOBILES S.A. », arrêtée au 31 Décembre 2015, le résultat de ses opérations et ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date conformément au référentiel IFRS.

Les co-commissaires aux Comptes

Moncef ZAMMOURI BOUSSANNOUGA
FMBZ – KPMG TUNISIE
Managing Partner

FMBZ KPMG TUNISIE
IMMEUBLE KPMG - LES JARDINS DU LAC
Rue Lac Echkel - TUNIS
MF : 810663 T/A M

Salah MEZIOU
Cabinet Salah MEZIOU
Managing Partner

Salah MEZIOU
Commissaire aux Comptes
de l'Ordre de l'O.E.C.T
Fax. 71 767 083

11.

LES ETATS FINANCIERS INDIVIDUELS IFRS AU 31/12/2015

LES ETATS FINANCIERS INDIVIDUELS IFRS AU 31/12/2015

Bilan au 31/12/2015 - Actifs

En dinar Tunisien		31/12/2015	31/12/2014
Actifs non courants			
Immobilisations incorporelles		2 207 134	1 431 453
Amortissements cumulés		(1 314 902)	(984 895)
Immobilisations incorporelles nettes	**3-1**	**892 231**	**446 558**
Immobilisations corporelles		50 612 430	42 968 754
Amortissements cumulés		(17 790 897)	(15 967 855)
Immobilisations corporelles nettes	**3-2**	**32 821 533**	**27 000 899**
Actifs financiers immobilisés		58 774 294	49 188 304
Dépréciations		-	-
Actifs financiers immobilisés nets	**3-3**	**58 774 294**	**49 188 304**
Total actifs immobilisés		**92 488 058**	**76 635 761**
Impôt différé - Actif	**3-4**	734 691	724 188
Total actifs non courants		**93 222 749**	**77 359 949**
Actifs courants			
Stocks		52 509 092	32 084 530
Dépréciations		(1 661 280)	(1 637 706)
Stocks nets	**3-5**	**50 847 812**	**30 446 824**
Clients et comptes rattachés		18 981 254	14 887 034
Dépréciations		(1 574 665)	(1 572 636)
Clients et comptes rattachés nets	**3-6**	**17 406 589**	**13 314 398**
Autres actifs courants	**3-7**	8 987 645	6 920 920
Liquidités et équivalents de liquidités	**3-8**	72 026 128	52 903 186
Total actifs courants		**149 268 174**	**103 585 328**
Total actifs		**242 490 924**	**180 945 278**

Bilan au 31/12/2015 - Capitaux Propres et Passif

En dinar Tunisien		31/12/2015	31/12/2014
Capitaux propres et passifs			
Capital social		30 000 000	30 000 000
Réserves		35 920 463	16 570 463
Fonds social		2 017 614	2 515 989
Résultats reportés		-160 852	12 799 422
Autres capitaux propres		21 501 764	16 922 344
Résultat de l'exercice		**33 140 907**	**22 052 017**
Total capitaux propres	**3-9**	**122 419 896**	**100 860 235**
Passifs			
Passifs non courants			
Impôt différé - Passif	**3-4**	4 114 032	2 561 481
Autres passifs non courants	**3-10**	4 239 476	2 300 768
Total passifs non courants		**8 353 508**	**4 862 249**
Passifs courants			
Fournisseurs et comptes rattachés	**3-11**	102 717 218	68 683 387
Autres passifs courants	**3-12**	8 507 398	6 539 407
Concours bancaires et autres passifs financiers	**3-13**	492 904	0
Total passifs courants		**111 717 520**	**75 222 794**
Total passifs		**120 071 028**	**80 085 043**
Total capitaux propres et passifs		**242 490 924**	**180 945 278**

Etat de Résultat au 31/12/2015

En dinar Tunisien		31/12/2015	31/12/2014
Revenus	4-1	316 777 602	279 709 816
Coût des ventes	4-2	255 999 587	234 818 806
Marge brute		**60 778 015**	**44 891 010**
Frais de distribution	4-3	6267 390	4 942 453
Autres produits d'exploitation	4-4	795 942	736 532
Autres charges d'exploitation	4-5	**984 959**	**857 463**
Frais d'administration	4-6	23 826 509	20 974 783
Autres charges d'exploitation		**30 282 915**	**26 038 167**
Résultat d'exploitation		**30 495 100**	**18 852 845**
Charges financières nettes	4-7	129 142	42 298
Produit des placements	4-8	9 415 482	6 331 195
Autres gains ordinaires	4-9	909 869	823 422
Autres pertes ordinaires	4-10	219 812	410 873
Résultat des activités courantes avant impôt		**40 471 497**	**25 554 291**
Impôt sur les sociétés	4-11	7 330 587	3 502 274
Résultat net		**33 140 907**	**22 052 017**
Effet des modifications comptables		0	0
Résultat net avant modifications comptables		**33 140 907**	**22 052 017**

Etat de Résultat Global au 31/12/2015

En dinar Tunisien	31/12/2015	31/12/2014
Résultat de l'exercice	33 140 907	22 052 017
Impact de la réevaluation des titres détenus en vue d'être cédés	4 579 420	8 970 952
Résultat global	**37 720 327**	**31 022 969**

Etat des Flux de Trésorerie au 31/12/2015

En dinar Tunisien	31/12/2015	31/12/2014
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Résultat aprés impôt	33 140 907	22 052 017
Ajustements pour :	5 025 745	4 019 660
Amortissements	3 072 903	2 295 270
Provisions	1 952 842	1 724 390
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles avant variation du BFR	38 166 652	26 071 677
Variation du BFR	6 741 630	(5 445 982)
Variation des stocks	(20 424 562)	3 840 938
Variations des clients et comptes rattachés	(4 094 220)	4 272 657
Variation des autres actifs courants	(2 077 754)	5 606 554
Variation des fournisseurs et comptes rattachés	34 033 831	(11 046 145)
Variation des autres passifs courants	1 967 990	(6 243 009)
Plus ou moins values de cessions	(386 799)	298 037)
Résultat des opérations de placement	(2 276 857)	(1 578 940)
	44 908 281	20 625 696
Variation de l'impôt différé	(138 655)	(453 806)
Total des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	**45 046 936**	**21 079 502**
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(9 622 445)	(3 121 538)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	670 033	298 037
Décaissement provenant d'acquisition d'immobilisations financiéres	(3 000 000)	(5 297 670)
Encaissements provenant de la cession d'autres actifs financiers	2 276 857	1 578 940
Encaissements/Décaissements provenant des prêts au personnel	(603 176)	(330 574)
Total des flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	**(10 278 731)**	**(6 872 806)**
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Décaissements provenant de distributions de dividendes	(15 000 000)	(12 000 000)
Décaissements provenant des mouvements sur le fond social	(1 138 167)	(1 106 333)
Total des flux de trésorerie liés aux activités de financement	**(16 138 167)**	**(13 106 333)**
Trésorerie et équivalents de trésorerie en début de période	**52 903 186**	**51 802 823**
Variation de la trésorerie et équivalents de trésorerie	**18 630 038**	**1 100 363**
Trésorerie et équivalents de trésorerie en fin de période	**71 533 224**	**52 903 186**

Etat des Variations des Capitaux Propres au 31/12/2015

	Capital Social	Réserves	Fonds social	Autres capitaux propres	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total capitaux propres
En dinar Tunisien							
Situation au 01/01/2015	**30 000 000**	**16 570 463**	**2 515 989**	**16 922 344**	**12 799 423**	**22 052 017**	**100 860 235**
Affectation de résultat					22 052 017	(22 052 017)	-
Affectation en autres réserves		14 350 000			(14 350 000)		
Dividendes 2014					(15 000 000)		(15 000 000)
Affectation en réserves spéciales		5 000 000			(5 000 000)		
Affectation en fonds social			662 292		(662 292)		
Mouvements portant sur le fond social			(1 160 667)				(1 160 667)
Réserves de réevaluation en juste valeur et impôts différés				4 579 420			4 579 420
Résultat de l'exercice						33 140 907	33 140 907
Situation au 01/01/2015	**30 000 000**	**35 920 463**	**2 017 614**	**21 501 764**	**160 852**	**33 140 907**	**122 419 896**

ENNAKL
AUTOMOBILES

12.

NOTES AUX ETATS FINANCIERS INDIVIDUELS IFRS AU 31/12/2015

NOTES AUX ETATS FINANCIERS INDIVIDUELS IFRS AU 31/12/2015

1. PRESENTATION GENERALE DE LA SOCIETE «ENNAKL AUTOMOBILES

1.1. Présentation de la société «ENNAKL AUTOMOBILES»

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

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

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

1.2. Faits marquants de l'exercice

L'année 2015 était riche d'évènement pour la société ENNAKL Automobiles, les faits les plus marquants sont :
- ENNAKL Automobiles a gardé sa première place d'importateur leader du marché d'automobiles avec 15.7% du part de Marché.
- Le début de la commercialisation de la marque SKODA.
- ENNAKL a fêté courant l'année 2015 son cinquantième anniversaire.

2. PRESENTATION DES PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

2.1. Bases de mesure

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

2.2. Immobilisations incorporelles

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

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

▪ Logiciels	33.33%

2.3. Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont enregistrées à leur coût d'acquisition comprenant tous les frais incorporables au coût.

Ces immobilisations sont amorties selon le mode linéaire qui tient compte de la durée de vie estimée de chaque bien et selon les taux suivants :

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

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

2.4. Actifs financiers

La société "ENNAKL AUTOMOBILES" classe ses actifs financiers dans l'une des catégories suivantes :

- les actifs financiers disponibles à la vente,
- les actifs financiers détenus jusqu'à leur échéance,
- les actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat (détenus à des fins de transaction),
- les prêts et créances.

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

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

a) Actifs financiers disponibles à la vente

Les actifs financiers disponibles à la vente sont les actifs financiers non dérivés qui sont désignés comme disponibles à la vente ou ne sont pas classés parmi l'une des autres catégories d'actifs financiers.
Les actifs financiers disponibles à la vente sont évalués, lors de leur prise en compte initiale, à la juste valeur augmentée des coûts de transaction occasionnés par l'opération d'acquisition.
Les actifs financiers disponibles à la vente sont subséquemment évalués à la juste valeur. Les gains et pertes provenant des variations de la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente sont directement pris en compte dans les capitaux propres, parmi les autres éléments du résultat global.
La juste valeur des actifs disponibles à la vente cotés sur un marché actif est égale au cours de la séance de la date de clôture.

Les dividendes provenant d'actifs financiers disponibles à la vente sont pris en compte au résultat de l'exercice au cours duquel le droit aux dividendes est acquis.
Même s'il n'a pas été décomptabilisé, lorsqu'il existe une indication objective de la dépréciation de l'actif financier disponible à la vente, la perte cumulée qui a été directement comptabilisée en capitaux propres doit être sortie des capitaux propres et comptabilisée en résultat.
Le montant de la perte cumulée sortie des capitaux propres et comptabilisée en résultat doit être égal à la différence entre la valeur comptable (coût d'acquisition net de tout remboursement en capital ou amortissement) et la juste valeur actuelle, diminuée de toute perte de valeur préalablement comptabilisée en résultat.
Les pertes de valeur comptabilisées en résultat pour un investissement dans un instrument de capitaux propres classé comme disponible à la vente ne peuvent pas être reprises en résultat.

(b) Actifs financiers détenus jusqu'à leur échéance

Les actifs financiers détenus jusqu'à leur échéance sont des actifs financiers non dérivés, assortis de paiements déterminés ou déterminables et d'une échéance fixe que la société a l'intention manifeste et la capacité de conserver jusqu'à leur échéance.
Un instrument d'emprunt à taux d'intérêt variable peut répondre aux critères d'un actif détenu jusqu'à son échéance.
Un risque significatif de non-paiement ou de crédit n'empêche pas le classement d'un actif financier comme détenu jusqu'à son échéance tant ses paiements contractuels sont déterminés ou déterminables.
Les instruments de capitaux propres ne peuvent être classés dans cette catégorie soit parce qu'ils ont une durée de vie indéfinie et ne comportent donc pas d'échéance, soit parce que les montants que leur détenteur peut recevoir peuvent varier d'une manière qui les rends non déterminés ou déterminables d'avance.
La société ne doit plus classer des actifs financiers comme étant détenus jusqu'à leur échéance si durant l'exercice considéré ou les deux exercices précédents, elle a procédé à la cession ou au reclassement avant l'échéance d'une quantité non négligeable par rapport au total des placements de la catégorie sauf exceptions.

Les actifs financiers détenus jusqu'à leur échéance sont évalués lors de leur prise en compte initiale, à leur juste valeur majorée des coûts de transaction occasionnés par leur acquisition ou émission.
Les actifs financiers détenus jusqu'à leur échéance sont subséquemment évalués au coût amorti en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif.
S'il existe des indications objectives de perte de valeur des actifs financiers détenus jusqu'à leur échéance, le montant de la perte est comptabilisé au résultat de l'exercice. La perte est égale à la différence entre la valeur comptable de l'actif et la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs estimés en utilisant le taux d'intérêt effectif déterminé lors de la comptabilisation initiale de l'actif financier.

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

Les actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat sont des actifs financiers classifiés comme détenus à des fins de transaction, c'est-à-dire qu'il sont acquis ou contractés principalement en vue d'être vendu ou racheté dans un avenir proche ou sont des dérivés.
La société peut désigner un actif financier comme étant à la juste valeur par le biais du compte de résultat si ce traitement aboutit à une information financière plus pertinente.

Un instrument de capitaux propres ne disposant pas de cours coté ou dont la juste valeur ne peut être évaluée de façon fiable ne peut être désigné comme étant à la juste valeur par le biais du compte de résultat.
Les actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat sont évalués, lors de leur prise en compte initiale, à leur juste valeur, coûts de transaction occasionnés par l'opération d'acquisition exclus.
Les actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat sont subséquemment évalués à la juste valeur.
Pour les instruments cotés sur un marché actif, le cours de la séance de la date de clôture représente la juste valeur.
Si l'instrument n'est pas coté, la juste valeur doit être déterminée par une méthode reconnue selon la nature de l'actif. Il est possible par exemple de se baser sur les prix observés lors de transactions similaires pour des actifs semblables ou de procéder à l'actualisation des cash-flows attendus de l'actif.
Les gains et pertes provenant des variations de la juste valeur des actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat sont directement pris en compte de résultat, en charges ou en produits. De ce fait, ils ne sont pas soumis à un test de dépréciation périodique.
Les dividendes provenant d'actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat sont pris en compte au résultat de l'exercice au cours duquel le droit aux dividendes est acquis.

(d) Prêts et créances

Les prêts et créances sont des actifs financiers non dérivés à paiements déterminés ou déterminables qui ne sont pas cotés sur un marché actif, à l'exception de ceux que la société a l'intention de céder immédiatement ou dans un avenir proche, de ceux que l'entité désigne, lors de leur prise en compte initiale, comme étant à leur juste valeur par le biais du compte de résultat ou comme disponibles à la vente et de ceux pour lesquels le porteur peut ne pas recouvrer la quasi-totalité de son investissement initial, pour d'autres raisons que la détérioration du crédit.
Les prêts et créances sont évalués, lors de leur prise en compte initiale, à la juste valeur augmentée des coûts de transaction occasionnés par l'opération d'acquisition.
Les prêts et créances sont subséquemment évalués au coût amorti en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif.
S'il existe des indications objectives de perte de valeur des prêts et créances, le montant de la perte est comptabilisé au résultat de l'exercice. La perte est égale à la différence entre la valeur comptable de l'actif et la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs estimés en utilisant le taux d'intérêt effectif déterminé lors de la comptabilisation initiale de l'actif financier.

2.5. Stocks

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

Les stocks VN sont valorisés à leur prix d'achat unitaires par VIN (numéro de châssis) majorés des droits de douane à l'importation et taxes non récupérables ainsi que les frais de transport, d'assurances liés au transport et autres coûts directement liés à l'acquisition de ces éléments.
Les stocks de pièces de rechange sont évalués initialement à leur coût d'acquisition en application de la méthode du coût moyen pondéré calculé à la fin de la période.
Le stock de carburant et de lubrifiants est valorisé selon la méthode de dernier coût d'achat.
Le stock d'ordres de réparations est valorisé au coût des pièces de rechanges utilisées et non encore facturées au client à la date de clôture.

2.6. Clients et comptes rattachés

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

2.7. Placements

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

2.8. Liquidités et équivalents de liquidités

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

2.9. Fournisseurs et comptes rattachés

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

2.10. L'impôt courants et différés

La charge d'impôt pour la période comprend les impôts courants et différés.
La société est assujettie à l'impôt sur les sociétés au taux de 25%.
L'impôt différé est comptabilisé sur la base des différences temporelles entre la valeur comptable des actifs et passifs et leurs bases fiscales
Les actifs et passifs d'impôt différé sont évalués aux taux d'impôt dont l'application est attendue sur la période au cours de laquelle l'actif sera réalisé et le passif réglé, sur la base des réglementations fiscales qui ont été adoptées ou quasi adoptées à la date de clôture.

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

2.11. Comptabilisation des revenus

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

2.12. Changements de méthodes comptables de présentation

Au 31/12/2015, la société Ennakl Automobiles S.A, a opéré les changements de méthodes comptables suivants pour améliorer la présentation de l'état de résultat :

- La participation des constructeurs aux frais de réparation (pièces et main d'œuvre) dans le cadre de la garantie, assurée par la société Ennakl qui étaient présentés en 2014 parmi les revenus sont désormais déduits des charges correspondantes au niveau du coût des ventes.
- La participation de la société Ennakl aux frais de réparation dans le cadre de la garantie, engagés par les sous concessionnaires (réseau Ennakl) qui était présentée en 2014 parmi les autres charges d'exploitation est désormais présentée parmi le coût des ventes.
- La participation des constructeurs aux frais de réparation des sous concessionnaires dans le cadre de la garantie (réseau Ennakl) qui étaient présentés en 2014 parmi les autres produits d'exploitation sont désormais déduits des charges correspondantes au niveau du coût des ventes.
- Les supports des constructeurs présentés en 2014 parmi les autres produits d'exploitation sont désormais déduits des frais de marketing au niveau de la rubrique frais de distribution.

3. NOTES SUR LE BILAN

3.1. Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles totalisent au 31/12/2015 une valeur nette comptable s'élevant à 892 231 dinars contre 446 558 dinars au 31/12/2014 se détaillant comme suit :

Immobilisations incorporelles		
En dinar Tunisien	31/12/2015	31/12/2014
Valeur brute des immobilisations incorporelles	**2 207 134**	**1 431 453**
Logiciels informatiques	2 207 134	1 431 453
Amortissements	**1 314 903**	**984 895**
Valeur nette comptable des immobilisations incorporelles	**892 231**	**446 558**

3.2. Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles totalisent au 31/12/2015 une valeur nette comptable s'élevant à 32 821 533 dinars contre 27 000 899 dinars au 31/12/2014 se détaillant comme suit :

Immobilisations corporelles		
En dinar Tunisien	31/12/2015	31/12/2014
Valeur brute des immobilisations corporelles	**50 612 430**	**42 968 754**
Terrains	7 303 881	7 303 882
Constructions	19 429 475	15 036 866
Installation technique	297 490	297 490
A A I Technique	401 966	401 966
A A I Générale	10 718 102	6 653 848
Matériels de transport	3 138 422	3 948 360
Equipements de bureau	1 605 980	1 506 809
Matériels informatique	2 043 422	1 849 133
Matériels et outillages	5 358 072	4 832 403
Immobilisations en cours	315 620	890 502
Avances et commandes sur immobilisations	0	247 496
Amortissements	**17 790 897**	**15 967 856**
Amortissements des constructions	6 859 691	6 096 533
Amortissements des installations techniques	94 695	83 466
Amortissements A A I technique	401 966	401 807
Amortissements A A I Générale	3 656 818	2 964 201
Amortissements des matériels de transport	1 629 557	1 934 124
Amortissements des équipements de bureau	906 646	796 068
Amortissements des matériels informatiques	1 747 206	1 588 410
Amortissements des matériels et outillages	2 494 318	2 103 247
Valeur nette comptable des immobilisations corporelles	**32 821 533**	**27 000 899**

3.3. Actifs financiers immobilisés

Les actifs financiers immobilisés s'élèvent au 31/12/2015 en valeur nette à 58 774 294 dinars contre 49 188 304 dinars au 31/12/2014. Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

Actifs financiers immobilisés			
En dinar Tunisien		31/12/2015	31/12/2014
Valeur brute		**58 774 294**	**49 188 304**
Actifs financiers disponibles à la vente	**1**	44 038 797	38 355 983
Actifs financiers détenus jusqu'à leur échéance	**2**	11 300 000	8 000 000
Dépôts et cautionnements		2 148 272	1 978 458
Prêts au personnel sur fonds social		986 464	736 891
Prêts au personnel sur fonds propres		300 761	116 972
Dépréciations		**0**	**0**
Valeur nette comptable		**58 774 294**	**49 188 304**

1

Actifs financiers disponibles à la vente		
En dinar Tunisien	31/12/2015	31/12/2014
CAR GROS	15 966 706	12 441 438
A.T.L	7 067 341	7 067 341
ATTIJARI BANK	21 004 650	18 547 104
Emprunt national 2014	-	300 000
HEVI	100	100
Total	**44 038 797**	**38 355 984**

2

Actifs financiers détenues jusqu'à leur échéance		
En dinar Tunisien	31/12/2015	31/12/2014
Obligation Amen Bank	3 300 000	0
Fonds gérés Amen SICAR	8 000 000	8 000 000
Total	**11 300 001**	**8 000 000**

3.4. Impôt différé

L'analyse des impôts différés actif et passif ainsi que leur évolution entre le 31/12/2015 et le 31/12/2014 sont présentées dans le tableau ci-dessous :

Impôt différé - Actif		
En dinar Tunisien	31/12/2015	31/12/2014
Provision pour dépréciation des actifs financiers disponibles à la vente	239 928	239 928
Provision pour dépréciation des créances clients	45 629	45 122
Provision sur autres actifs courants	7 895	16 584
Provision pour risques et charges	270 683	260 687
Provisions pour départ à la retraite	28 712	28 712
Pertes et gains de change latents	112 378	112 378
Charges à répartir et frais préliminaires	29 466	20 777
Total	**734 691**	**724 188**

Impôt différé - Passif		
En dinar Tunisien	31/12/2015	31/12/2014
Impôt différé sur réévaluation des actifs financiers disponibles à la vente	3 491 701	2 088 308
Reprise sur provision des actifs financiers disponibles à la vente	622 330	473 173
Total	**4 114 032**	**2 561 481**

3.5. Stocks

Les stocks se composent essentiellement de stocks de véhicules neufs et totalisent au 31/12/2015 une valeur nette comptable de 50 847 812 dinars contre 30 446 824 dinars au 31/12/2014 :

Stocks		
En dinar Tunisien	31/12/2015	31/12/2014
Valeur brute	**52 509 092**	**32 084 530**
Stock véhicules neufs	44 609 454	20 839 608
VW/VWU/AUDI	29 346 457	14 763 044
PORSCHE	4 469 563	3 746 342
SEAT	2 142 927	885 198
SKODA	7 737 226	65 743
MAN(BUS)	913 281	1 379 281
Stock encours de dédouannement	5 901 862	7 981 061
VW/VWU/AUDI	5 901 862	7 981 061
Stock des travaux en cours	1 330 732	2 600 031
Stock PR	632 057	498 487
Stock carburants et lubrifiants	34 987	165 343
Dépréciations	(1 661 280)	(1 637 706)
Valeur nette comptable	**50 847 812**	**30 446 824**

Remarque :

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

- Pas de provision pour les modèles dont l'âge moyen en stock est < 2 ans.
- Une provision de 20% pour chaque année d'ancienneté, pour les modèles dont l'âge moyen en stock est > 2 ans.
- Le montant de la provision sur stock est de 1 661 280 TND dont une provision stock VN de 1 310 502 TND et une provision stock OR de 350 778 TND.

3.6. Clients et comptes rattachés

Les clients et comptes rattachés totalisent au 31/12/2015 une valeur nette comptable s'élevant à 17 406 589 dinars contre 13 314 398 dinars au 31/12/2014 se détaillant comme suit :

Clients et comptes rattachés

En dinar Tunisien	31/12/2015	31/12/2014
Valeur brute	**18 981 254**	**14 887 034**
Clients compte courant	6 164 634	8 251 395
Clients leasing	5 310 387	4 155 957
Effets à recevoir	6 088 519	1 229 702
Clients douteux et impayés	1 417 714	1 249 980
Dépréciations	(1 574 665)	(1 572 636)
Valeur Nette comptable	**17 406 589**	**13 314 398**

Remarque :

La politique de provisionnement des créances douteuses de la société ENNAKL Automobiles est la suivante :

- Pas de provision pour les créances dont l'échéance remonte à une période inférieur 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.

3.7. Autres actifs courants

Les autres actifs courants s'élèvent au 31/12/2015 en valeur nette à 8 987 645 dinars contre 6 920 920 dinars au 31/12/2014. Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

Autres actifs courants

En dinar Tunisien	31/12/2015	31/12/2014
Valeur brute	**9 167 870**	**7 090 116**
Avances et prêts au personnel	616 725	733 835
Acomptes provisionnels	4 007 433	1 815 821
Autres comptes debiteurs	62 019	170 356
Fournisseurs avances et acomptes	299 939	390 253
Charges constatées d'avance	203 621	760 836
Produits à recevoir	3 978 133	3 219 016
Dépréciations	(180 224)	(169 195)
Valeur comptable nette	**8 987 645**	**6 920 920**

3.8. Liquidités et équivalents de liquidités

Les liquidités et équivalents de liquidités s'élèvent au 31/12/2015 à 72 026 128 dinars contre 52 903 186 dinars au 31/12/2014. Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

Liquidités et équivalents de liquidités

En dinar Tunisien	31/12/2015	31/12/2014
Placements SICAV (JV par biais du compt de résultat)	20 615 139	23 703 366
Placement CAT & CD (disponibles à la vente)	39 500 000	19 500 000
Effets à l'encaissement	8 652 834	3 816 890
Chèques à l'encaissement	1 165 017	322 778
Banques créditrices	2 082 188	5 549 202
Caisse	10 950	10 950
Total	**72 026 128**	**52 903 186**

3.9. Capitaux propres

Les capitaux propres s'élèvent au 31/12/2015 à un montant de 122 419 896 dinars contre 100 860 235 dinars au 31/12/2014 et sont détaillés au niveau de l'état de variation des capitaux propres.

3.10. Autres passifs non courants

Les autres passifs non courants s'élèvent au 31/12/2015 à un montant de 4 239 476 dinars contre 2 300 768 dinars au 31/12/2014 se détaillant comme suit :

Autres passifs non courants

En dinar Tunisien	31/12/2015	31/12/2014
Provision pour départ à la retraite	165 170	142 670
Provisions pour risques et charges	4 070 306	2 154 098
Dépôts et cautionnements	4 000	4 000
Total	**4 239 476**	**2 300 768**

3.11. Fournisseurs et comptes rattachés

Les fournisseurs et comptes rattachés s'élèvent au 31/12/2015 à un montant de 102 717 218 dinars contre 68 683 387 dinars au 31/12/2014 se détaillant comme suit :

Fournisseurs et comptes rattachées		
En dinar Tunisien	31/12/2015	31/12/2014
Fournisseurs locaux	2 314 881	1 962 975
Fournisseurs d'immobilisations	718 082	285 705
Fournisseurs groupe	2 823 673	2 263 790
Fournisseurs étrangers	90 232 088	54 173 152
Fournisseurs effets à payer	146 586	1 758 616
Fournisseurs retenue de garantie	580 046	258 088
Fournisseurs factures non parvenues	5 901 862 7	981 061
Total	**102 717 218**	**68 683 387**

3.12. Autres passifs courants

Les autres passifs courants s'élèvent au 31/12/2015 à un montant de 8 507 397 dinars contre 6 539 407 dinars au 31/12/2014 se détaillant comme suit :

Autres passifs courants		
En dinar Tunisien	31/12/2015	31/12/2014
Personnel et comptes rattachés	6 337	4 255
Clients avances et acomptes sur commandes	913 684	1 765 560
Etat et collectivités publiques	3 033 961	993 128
Provision pour congés payés	901 515	748 381
Débours cartes grises	63 811	42 374
Débours sur droits de douanes	1 615	233 075
CNSS	1 155 115	748 337
Assurance groupe	211 095	260 925
Charges à payer	2 044 758	1 586 773
Produits constatés d'avances	139 269	121 423
Créditeurs divers	36 238	35 177
Total	**8 507 398**	**6 539 407**

3.13. Concours bancaires et autres passifs financiers

Les concours bancaires et autres passifs financiers s'élèvent au 31/12/2015 à un montant de 492 904 dinars contre une valeur nulle au 31/12/2014 se détaillant comme suit :

Concours bancaires et autres passifs financiers		
En dinar Tunisien	31/12/2015	31/12/2014
BIAT	94 806	-
BIAT GABES	361 106	-
BANQUE ZITOUNA	36 992	-
Total	**492 904**	**0**

4. NOTES SUR L'ETAT DE RESULTAT

4.1. Revenus

Cette rubrique totalise au 31/12/2015 un montant de 316 777 602 dinars contre 279 709 816 dinars au 31/12/2014 se détaillant comme suit :

Revenus		
En dinar Tunisien	31/12/2015	31/12/2014*
Ventes de véhicules neufs	298 691 248	60 613 965
Ventes de véhicules neufs en hors taxe	3 497 813	4 679 499
Ventes de pièces de rechange et lubrifiants	12 878 455	12 504 144
Ventes de travaux atelier	2 913 329	2 903 947
Ventes de carburants	12 912	26 952
Ventes de travaux extérieurs véhicules neufs	92 078	99 253
Ventes d'accessoires de véhicules neufs	208 091	221 069
Total chiffre d'affaires	**318 293 927**	**281 048 827**
Remises accordées sur ventes de véhicules neufs	1 114 225	1 059 767
Remises accordées sur ventes de pièces de rechanges	402 099	279 244
Total remises	**1 516 324**	**1 339 011**
Total revenus	**316 777 602**	**279 709 816**

*Retraitement en pro-forma :

- La participation des constructeurs aux frais de réparation (pièces et main d'œuvre) dans le cadre de la garantie, assurée par la société Ennakl qui étaient présentés en 2014 parmi les revenus sont désormais déduits des charges correspondantes au niveau du coût des ventes.

4.2. Coût des ventes

Le coût des ventes s'élève au 31/12/2015 à un montant de 255 999 587 dinars contre 234 818 806 dinars au 31/12/2014. Le détail de cette rubrique est ci-dessous présenté :

Coût des ventes		
En dinar Tunisien	31/12/2015	31/12/2014*
Achats de Véhicules neufs	210 231 494	178 411 531
Achats de pièces de rechange	16 817 588	15 619 160
Achats des accessoires	668 173	973 987
Achats équipements VN	0	5 202
Frais de transit	137 692	103 116
Droits de douane	41 385 622	29 492 510
Assurance maritime	1 254 614	465 332
Fret maritime	4 579 202	3 998 437
Frais de gardiennage (STAM)	294 485	171 283
Frais de magasinage	137 358	128 546
Achats de lubrifiants	42 254	517 415
Achats carburants	332 781	611 624
Travaux extérieurs	144 937	112 516
Achats atelier	397 950	367 211
Total coût des ventes	**276 424 149**	**230 977 868**

Variation des stocks		
En dinar Tunisien	31/12/2015	31/12/2014*
Stock des travaux encours	**-1 269 299**	**654 125**
Stock Initial	2 600 031	1 945 906
Stock Final	1 330 732	2 600 031
Stock de véhicules	**21 690 647**	**(5 056 252)**
Stock Initial	28 820 669	33 876 921
Stock Final	50 511 316	28 820 669
Stock piéces de rechange	**133 570**	**498 487**
Stock Initial	498 487	0
Stock Final	632 057	498 487
Stock lubrifiants	**-106 842**	**46 276**
Stock Initial	122 840	76 564
Stock Final	15 997	122 840
Stock carburants	**-23 513**	**16 426**
Stock Initial	42 503	26 077
Stock Final	18 990	42 503
Total variation des stocks	**(20 424 563)**	**3 840 938**

*Retraitement en pro-forma :

- La participation des constructeurs aux frais de réparation (pièces et main d'œuvre) dans le cadre de la garantie, assurée par la société Ennakl qui étaient présentés en 2014 parmi les revenus sont désormais déduits des charges correspondantes au niveau du coût des ventes.

- La participation de la société Ennakl aux frais de réparation dans le cadre de la garantie, engagés par les sous concessionnaires (réseau Ennakl) qui était présentée en 2014 parmi les autres charges d'exploitation est désormais présentée parmi le coût des ventes.

- La participation des constructeurs aux frais de réparation des sous concessionnaires dans le cadre de la garantie (réseau Ennakl) qui étaient présentés en 2014 parmi les autres produits d'exploitation sont désormais déduits des charges correspondantes au niveau du coût des ventes.

Par ailleurs, les dotations aux provisions pour dépréciation des stocks de véhicules neufs nettes des reprises de provisions correspondantes qui étaient présentés en 2014 en tant qu'éléments du coût des ventes, ont été présentées en 2015 parmi les autres charges d'exploitation.

.3. Frais de distribution

Cette rubrique totalise au 31/12/2015 un montant de 6 267 390 dinars contre 4 942 453 dinars au 31/12/2014 se détaillant comme suit :

Frais de distribution			
En dinar Tunisien		31/12/2015	31/12/2014*
Frais de personnel des commerciaux		2 517 216	1 488 696
Commissions sous concessionnaires		1 109 412	1 021 262
Bonus sous concessionnaires		113 200	263 822
Frais marketing		1 207 156	906 666
Abonnements constructeurs		354 084	129 864
Autres frais sur vente	1	966 322	1 132 143
Total		**6 267 390**	**4 942 453**

1

Autres frais sur vente		
En dinar Tunisien	31/12/2015	31/12/2014*
Remboursement 1ére inspection véhicules neufs	318 904	297 438
Gratuités accessoires relatives à des opérations commerciales	28 812	198 385
Frais des plaques d'immatriculation	140 828	174 645
Frais de lavage des véhicules neufs à la livraison	85 037	98 088
Frais de transit sur vente	320 783	270 731
Frais d'homologation et de visite technique	23 759	16 043
Divers	48 199	76 813
Total	**966 322**	**1 132 143**

* Retraitement en pro-forma :

- Les supports des constructeurs présentés en 2014 parmi les autres produits d'exploitation sont désormais déduits des frais de marketing au niveau de la rubrique frais de distribution.

4.4. Autres produits d'exploitation

Les autres produits d'exploitation totalisent au 31/12/2015 un montant de 795 942 dinars contre 736 532 dinars au 31/12/2014 se détaillant comme suit :

Autres produits d'exploitation		
En dinar Tunisien	31/12/2015	31/12/2014*
Quote-part dans les charges communes	383 927	299 898
Frais de gestion et autres ventes	57 384	87 776
Ristourne TFP	109 196	115 385
Location	234 482	217 678
Transfert de charge	10 953	15 795
Total	**795 942**	**736 532**

* Retraitement en pro-forma :

- La participation des constructeurs aux frais de réparation des sous concessionnaires dans le cadre de la garantie (réseau Ennakl) qui étaient présentés en 2014 parmi les autres produits d'exploitation sont désormais déduits des charges correspondantes au niveau du coût des ventes.

- Les supports des constructeurs présentés en 2014 parmi les autres produits d'exploitation sont désormais déduits des frais de marketing au niveau de la rubrique frais de distribution.

4.5. Autres charges d'exploitation

Cette rubrique totalise au 31/12/2015 un montant de 984 959 dinars contre 857 463 dinars au 31/12/2014 se détaillant comme suit :

Autres charges d'exploitation		
En dinar Tunisien	31/12/2015	31/12/2014*
Dons et subventions	48 443	58 086
Réceptions cadeaux et restaurations	134 713	154 882
Documents et abonnements locaux	22 836	12 455
Frais séminaires	415 254	181 171
Provision/stock VN	620 204	955 278
Reprise/Stock VN	-596 629	-670 883
Frais bancaires	259 130	86 620
Location diverse	30 059	24 479
Divers charges	50 950	55 375
Total	**984 959**	**857 463**

* Retraitement en pro-forma :

- La participation de la société Ennakl aux frais de réparation dans le cadre de la garantie, engagés par les sous concessionnaires (réseau Ennakl) qui était présentée en 2014 parmi les autres charges d'exploitation est désormais présentée parmi le coût des ventes.

Par ailleurs, les dotations aux provisions pour dépréciation des stocks de véhicules neufs nettes des reprises de provisions correspondantes qui étaient présentés en 2014 en tant qu'éléments du coût des ventes, ont été présentées en 2015 parmi les autres charges d'exploitation.

4.6. Frais d'administration

Les frais d'administration s'élèvent au 31/12/2015 à un montant de 23 826 509 dinars contre 20 974 783 dinars au 31/12/2014 se détaillant comme suit :

Frais d'administration		
En dinar Tunisien	31/12/2015	31/12/2014*
Entretien et réparation	683 230	706 926
Gardiennage	754 564	848 834
Personnel intérim et sous traitance générale	113 906	89 271
Honoraires	1 076 697	806 920
Energie	439 016	394 747
Communication et Internet	277 696	258 391
Charge de personnel (autre que la charge salariale des commerciaux)	12 818 202	10 909 956
Assurance	271 588	144 486
Impôts et taxes	1 165 307	1 386 795
Transport de marchandises	159 898	134 973
Frais de déplacement	669 447	879 529
Location	394 788	317 910
Dotations aux amortissements et résorptions	3 072 903	2 656 050
Dotations aux provisions	1 929 267	1 839 453
Reprises sur provisions	-	(399 457)
Total	**23 826 509**	**20 974 783**

4.7. Charges financiers nettes

Cette rubrique totalise au 31/12/2015 un montant de 129 142 dinars contre 42 298 dinars au 31/12/2014 se détaillant comme suit :

Charges financiéres nettes		
En dinar Tunisien	31/12/2015	31/12/2014
Pertes de change	92 944	28 415
Agios bancaires	36 199	13 883
Total	**129 142**	**42 298**

4.8. Produits des placements

Les produits des placements totalisent au 31/12/2015 un montant de 9 415 482 dinars contre solde de 6 331 195 dinars au 31/12/2014 se détaillant comme suit :

Produits des placements		
En dinar Tunisien	31/12/2015	31/12/2014
Produits sur placement	2 010 611	1 207 608
Produits sur placement SICAV	531 372	371 332
Dividendes reçus	6 692 328	4 568 781
Intérêts créditeurs et autres produits financiers	167 179	105 891
Autres produits financiers	13 991	77 583
Total	**9 415 482**	**6 331 195**

4.9. Autres gains ordinaires

Cette rubrique s'élève au 31/12/2015 à un montant de 909 869 dinars contre 823 422 dinars au 31/12/2014 se détaillant comme suit :

Autres gains ordinaires		
En dinar Tunisien	31/12/2015	31/12/2014
Produits non récurrents	228 224	335 689
Différences de règlement et débours	276 053	189 696
Profits sur cessions d'immobilisations	405 592	298 037
Total	**909 869**	**823 422**

4.10. Autres pertes ordinaires

Les autres pertes ordinaires totalisent au 31/12/2015 un montant de 219 812 dinars contre 410 873 dinars au 31/12/2014 se détaillant comme suit :

Autres pertes ordinaires		
En dinar Tunisien	31/12/2015	31/12/2014
Autres pertes	141 133	323 502
Pertes sur créances irrécouvrables	45 918	8 230
Différences de règlement et débours	2 922	8 451
Pénalités de retard	29 839	70 691
Total	**219 812**	**410 873**

4.11. Impôt sur les sociétés

Cette rubrique totalise au 31/12/2015 un montant de 7 330 587 dinars contre 3 502 274 dinars au 31/12/2014 se détaillant comme suit :

Impôt sur les sociétés		
En dinar Tunisien	31/12/2015	31/12/2014
Charge d'impôt exigible	7 357 231	3 615 584
Charge d'impôt différée	(26 644)	(113 310)
Total	**7 330 587**	**3 502 274**

4.12. Résultat par action

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

Impôt sur les sociétés		
En dinar Tunisien	31/12/2015	31/12/2014
Résultat net	33 140 907	22 052 017
Résultat net attribuables aux actions ordinaires	33 140 907	22 052 017
Nombre moyen d'actions ordinaire en circulation	30 000 000	30 000 000
Résultat par action	**1,105**	**0,735**

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

4.13 Les engagements hors bilan

Les autres engagements bancaires se détaillent comme suit :

Engagements hors bilan		
En dinar Tunisien	31/12/2015	31/12/2014
Cautions pour admission temporaire	6 057 290	5 071 290
Cautions définitives	1 288 436	1 501 756
Cautions de retenue de garantie	1 456 411	922 218
Cautions provisoires	105 400	85 300
Autres cautions bancaires	1 480 105	1 224 909
Total	**10 387 642**	**8 805 473**

Les engagements par signature se détaillent comme suit :

- Lettre de crédit STAND BY: 64 000 000 Euros.

13.

RAPPORT D'AUDIT SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES IFRS AU 31/12/2015

ENNAKL
AUTOMOBILES

RAPPORT D'AUDIT SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES IFRS AU 31/12/2015

F.M.B.Z KPMG TUNISIE
Les Jardins du Lac – B.P. n°317
Publiposte Rue Lac Echkel – Les Berges du Lac
1053 Tunis
Tél. 216 (71) 194 344 / Fax 216 (71) 194 328
E-mail fmbz@kpmg.com.tn

Cabinet Salah MEZIOU
Expert-Comptable

Centre Urbain Nord, Immeuble ICC Mezzanine
Bureau M.B04 -1082 Tunis
Tél. +216 (71) 750 200 / Fax. +216 (71) 767 083
E-mail : csm.bureau@gnet.tn

A l'attention des Actionnaires du groupe

«ENNAKL AUTOMOBILES»
La CHARGUIA II - 1080-Tunis

RAPPORT D'AUDIT SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ARRETES AU 31 DECEMBRE 2015

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 l'audit des états financiers consolidés ci-joints, de la société « ENNAKL AUTOMOBILES », arrêtés au 31 Décembre 2015 comprenant le bilan consolidé, l'état de résultat global consolidé, l'état des variations des capitaux propres consolidé, l'état des flux de trésorerie consolidé ainsi que les notes aux états financiers consolidés pour l'exercice clos à cette date.

Ces états financiers consolidés font apparaître un total net de bilan consolidé de **254 706 063 TND**, un total des capitaux propres consolidés de **123 895 051 TND** et un résultat net consolidé bénéficiaire de **36 492 635 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 consolidés, conformément au référentiel IFRS. 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 consolidés 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

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers consolidés sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes internationales d'audit. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les états financiers consolidés. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues pour l'établissement des états financiers consolidés par la direction et la présentation d'ensemble des états financiers. Le choix des procédures relève du jugement professionnel de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers consolidés contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à cette évaluation du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne de l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers consolidés afin de définir des procédures d'audit appropriées dans ce contexte, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci.

Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion

A notre avis, les états financiers consolidés susmentionnés sont réguliers et présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière du groupe « ENNAKL AUTOMOBILES », arrêtée au 31 Décembre 2015 et le résultat consolidé de ses opérations et ses flux de trésorerie consolidés pour l'exercice clos à cette date conformément au référentiel IFRS.

Les co-commissaires aux Comptes

Moncef ZAMMOURI BOUSSANNOUGA
FMBZ – KPMG TUNISIE
Managing Partner

FMBZ KPMG TUNISIE
IMMEUBLE KPMG - LES JARDINS DU LAC
Rue Lac Echkel - 1053 TUNIS
Tel: 71 [illegible]
MF : 810663 T/A/M [illegible] - RC: B [illegible]

Salah MEZIOU
Cabinet Salah MEZIOU
Managing Partner

Salah MEZIOU
Expert-Comptable - Commissaire aux Comptes
Membre de l'Ordre de l'O.E.C.T
Centre Urbain Nord - Immeuble des Bureaux
Rue [illegible] - Bureau [illegible] - 1082 Tunis
Tél: [illegible] 71 75 [illegible] - Fax: 71 767 083

14.

LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES IFRS AU 31/12/2015

ENNAKL
AUTOMOBILES

LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES IFRS AU 31/12/2015

Bilan consolidé au 31/12/2015 - Actifs

En dinar Tunisien		31/12/2015	31/12/2014
Actifs non courants			
Immobilisations incorporelles		2 346 275	1 543 893
Amortissements cumulés		(1 364 392)	(988 975)
Immobilisations incorporelles nettes	**3-1**	**981 883**	**554 918**
Immobilisations corporelles		51 256 287	43 145 739
Amortissements cumulés		(17 995 688)	(16 082 492)
Immobilisations corporelles nettes	**3-2**	**33 260 599**	**27 063 247**
Actifs financiers immobilisés		43 060 555	36 935 029
Dépréciations		-	-
Actifs financiers immobilisés nets	**3-3**	**43 060 555**	**36 935 029**
Total actifs immobilisés		**77 303 037**	**64 553 194**
Impôt différé - Actif	**3-4**	1 565 932	1 089 555
Total actifs non courants		**78 868 969**	**65 642 749**
Actifs courants			
Stocks		65 808 015	48 506 359
Dépréciations		(3 981 345)	(4 422 859)
Stocks nets	**3-5**	**61 826 670**	**44 083 500**
Clients et comptes rattachés		28 238 104	20 185 310
Dépréciations		(1 574 665)	(1 572 636)
Clients et comptes rattachés nets	**3-6**	**26 663 439**	**18 612 674**
Autres actifs courants	**3-7**	9 653 977	3 937 171
Liquidités et équivalents de liquidités	**3-9**	77 693 008	57 130 964
Total actifs courants		**175 837 094**	**123 764 309**
Total actifs		**254 706 063**	**189 407 058**

Etat des Flux de Trésorerie consolidé au 31/12/2015

En dinar Tunisien		31/12/2015	31/12/2014
Capitaux propres et passifs			
Capital social		30 000 000	30 000 000
Réserves consolidées - Part du groupe		49 132 462	39 738 790
Autres capitaux propres		8 269 954	8 569 114
Résultat net consolidé		**36 492 635**	**24 688 640**
Total capitaux propres	**3-10**	**123 895 051**	**102 996 544**
Réserves consolidés - Intérêts minoritaires		782	466
Résultat de l'exercice - Intérêts minoritaires		429	311
Total intérêts minoritaires		**1 211**	**777**
Passifs			
Passifs non courants			
Impôt différé - Passif	**3-4**	2 927 908	134 827
Autres passifs non courants	**3-11**	4 339 476	2 400 768
Total passifs non courants		**7 267 384**	**2 535 595**
Passifs courants			
Fournisseurs et comptes rattachés	**3-12**	110 820 648	78 841 799
Autres passifs courants	**3-13**	12 228 865	5 032 342
Concours bancaires et autres passifs financiers	**3-14**	492 904	0
Total passifs courants		**123 542 417**	**83 874 141**
Total passifs		**130 809 801**	**86 409 736**
Total capitaux propres et passifs		**254 706 063**	**189 407 058**

Compte de résultat consolidé au 31/12/2015

En dinar Tunisien		31/12/2015	31/12/2014
Produits d'exploitation		**350 824 822**	**312 868 135**
Revenus	**4-1**	350 098 880	309 180 346
Autres revenus	**4-2**	714 988	1 299 623
Transfert de charges		10 953	2 388 165
Charges d'exploitation		**309 035 874**	**285 953 119**
Variation des stocks	**4-3**	-17 301 656	1 112 891
Achats de marchandises	**4-4**	292 071 090	252 204 552
Charges de personnel	**4-5**	17 315 287	13 896 343
Dotations aux amortissements et aux provisions		4 680 998	4 987 518
Autres charges d'exploitation	**4-6**	12 270 154	13 751 816
Résultat d'exploitation		**41 788 948**	**26 915 016**
Charges financières nettes	**4-7**	309 220	118 103
Produit des placements	**4-8**	4 349 477	3 148 267
Autres gains ordinaires	**4-9**	967 758	886 447
Autres pertes ordinaires	**4-10**	224 260	414 199
Résultat des activités courantes avant impôt		**46 572 703**	**30 417 428**
Impôt sur les sociétés	**4-11**	10 079 639	5 728 476
Résultat consolidé		**36 493 064**	**24 688 951**
Quote-part dans les societes mise en equivalance		0	0
Part des minoritaires dans le résultat		429	311
Résultat net - Part du groupe		**36 492 635**	**24 688 640**

Etat de Résultat Global consolidé au 31/12/2015

En dinar Tunisien	31/12/2015	31/12/2014
Résultat de l'exercice	36 492 635	24 688 640
Impact de la réevaluation des titres détenus en vue d'être cédés	-299 160	6 432 698
Résultat global	**36 193 475**	**31 121 338**

Etat des Flux de Trésorerie consolidé au 31/12/2015

En dinar Tunisien	31/12/2015	31/12/2014
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Résultat aprés impôt	**36 492 635**	**24 688 640**
Ajustements pour :	**4 680 998**	**4 826 102**
Amortissements	3 193 245	2 308 511
Provisions	1 487 753	2 517 591
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles avant variation du BFR	**41 173 633**	**29 514 742**
Variation du BFR	**7 697 123**	**(2 370 569)**
Variation des stocks	(17 301 656)	1 112 891
Variations des clients et comptes rattachés	(8 052 794)	3 232 734
Variation des autres actifs courants	(5 736 999)	8 806 932
Variation des fournisseurs et comptes rattachés	31 978 849	3 750 614
Variation des autres passifs courants	7 196 523	(8 399 894)
Réserves consolidées	-	(12 959 658)
Plus ou moins values de cessions	(386 799)	979 479
Opération sur fond social	-	1 106 333
Variation de l'impôt différé	367 884	143 717
Part des minoritaires dans le résultat	429	-
Total des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	**49 238 640**	**27 287 890**
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		
Décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(10 100 797)	(3 305 299)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	670 033	0
Décaissements affectés à l'acquisition d'actifs financiers disponibles à la vente	(3 000 000)	(5 403 977)
Encaissements provenant de la cession d'actifs financiers disponibles à la vente	14 000	-
Décaissements des prêts au personnel et cautions	(668 035)	(1 211 425)
Total des flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	**(13 084 800)**	**(9 920 701)**
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Décaissement suite à la distributions de dividendes	(15 000 000)	(12 000 000)
Décaissements suite aux mouvements sur le fond social	(1 084 700)	(899 077)
Total des flux de trésorerie liés aux activités de financement	**(16 084 700)**	**(12 899 077)**
Trésorerie et équivalents de trésorerie en début de période	**57 130 964**	**52 662 852**
Variation de la trésorerie et équivalents de trésorerie	**20 069 140**	**4 468 112**
Trésorerie et équivalents de trésorerie en fin de période	**77 200 104**	**57 130 964**

Etat des Variations des Capitaux Propres Consolidé au 31/12/2015

	Capital Social	Réserves consolidées	Autres capitaux propres	Résultat de l'exercice	Intérêts des minoritaires	Total capitaux propres & IM
En Dinar Tunisien						
Situation au 31/12/2014	**30 000 000**	**39 738 790**	**8 569 114**	**24 688 640**	**777**	**102 996 545**
Affectation résultat 2014		24 688 640	-	24 688 640		-
Dividendes 2014		(15 000 000)				(15 000 000)
Résultat consolidé au 31/12/2015				36 492 635		36 492 635
Varation intérêts des minoritaires					434	434
Mouvements portant sur le fond social		(294 968)			-	294 968
Réserves de réevaluation en juste valeur et impôts différés			(299 160)		-	299 160
Situation au 31/12/2015	**30 000 000**	**49 132 462**	**8 269 954**	**36 492 635**	**1 211**	**123 895 051**

ENNAKL
AUTOMOBILES

15.

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES IFRS AU 31/12/2015

ENNAKL
AUTOMOBILES

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES IFRS
Au 31/12/2015

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

(b) Actifs financiers détenus jusqu'à leur échéance

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(d) Prêts et créances

Les prêts et créances sont des actifs financiers non derives a paiements determinés ou determinables 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 detérioration du crédit

Les prêts et creances sont evalues, 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 subsequemment évalués au coût amorti en utilisant la méthode du taux d'interêt 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 egale à la différence entre la valeur comptable de l'actif et la valeur actualisee des flux de trésorerie futurs estimes en utilisant le taux d'intérêt effectif détermine 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 a l'importation et taxes non recupérables ainsi que les frais de transport, d'assurances lies au transport et autres coûts directement liés à l'acquisition de ces éléments

  - Les stocks de pieces de rechange sont evalues initialement à leur coût d'acquisition en application de la methode du coût moyen pondére calcule à la fin de la période

  - Le stock de carburant et de lubrifiants est valorise 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 depreciation sont constituees au taux de 20% à partir de la 3ème année par annee d'ancienneté, sur la base du prix de revient du stock pour les stocks de véhicules neufs

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

2.1.3. Périmètre et méthodes de consolidation

- **Périmètre de consolidation :** Le périmètre de consolidation du Groupe « ENNAKL AUTOMOBILES » comprend :
  - La société mère : « ENNAKL AUTOMOBILES» ;
  - La société filiale : « CAR GROS »

- **Méthodes de consolidation :** Les méthodes utilisées pour la consolidation des sociétés faisant partie du périmètre sont les suivantes :

* **L'INTÉGRATION GLOBALE :** Cette méthode est appliquée aux entreprises contrôlées de manière exclusive par la société mère « ENNAKL AUTOMOBILES». Elle consiste :

- **au niveau du bilan**, à remplacer la valeur comptable des titres (poste Titres de participations dans le bilan de la société mère) par les éléments d'actifs et de passifs, après élimination et retraitement des comptes, et à répartir le montant des capitaux propres en intérêts groupe et en intérêts minoritaires.

- **au niveau de l'état de résultat**, à reprendre tous les postes de charges et de produits, après élimination et retraitement de certaines opérations, puis à répartir le résultat entre ce qui revient au groupe et ce qui revient aux intérêts minoritaires.

- **Traitement des écarts de première consolidation :** Les écarts de première consolidation correspondent à la différence entre le prix d'acquisition des titres de la quote-part correspondante dans l'actif net comptable de la société consolidée à la date d'acquisition. Cet écart est ventilé entre écart d'évaluation et Goodwill.

- **Elimination des opérations internes :** Les soldes réciproques ainsi que les produits et charges résultant d'opérations internes au Groupe « ENNAKL AUTOMOBILES» sont éliminés lorsqu'ils concernent des filiales faisant l'objet d'une intégration globale.

- **Impôts sur le résultat :** Les états financiers consolidés sont établis selon la méthode de l'impôt différé. Ainsi les impôts sur le résultat de l'exercice regroupent, en plus des impôts courants (ou exigibles), les impôts différés.

3. NOTES SUR LE BILAN

3.1. Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles totalisent au 31/12/2015 une valeur nette comptable s'élevant à 981 883 TND contre une valeur de 554 918 TND au 31/12/2014, et se détaillant comme suit :

Immobilisations incorporelles

En dinar Tunisien	31/12/2015	31/12/2014
Valeur brute des immobilisations incorporelles	**2 346 275**	**1 543 893**
Logiciels informatiques	1 744 243	1 347 700
Autres immobilisations incorporelles	602 032	196 193
Amortissements	**1 364 392**	**988 977**
Valeur nette comptable des immobilisations incorporelles	**981 883**	**554 918**

3.2. Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles totalisent au 31/12/2015 une valeur nette comptable s'élevant à 33 260 599 TND contre 27 063 247 TND au 31/12/2014 se détaillant comme suit :

Immobilisations corporelles		
En dinar Tunisien	31/12/2015	31/12/2014
Valeur brute des immobilisations corporelles	**51 256 287**	**43 145 739**
Terrains	7 303 881	7 303 881
Constructions	19 454 171	15 036 866
Installation technique	297 490	297 490
A A I Technique	401 966	401 966
A A I Générale	11 056 071	6 797 000
Matériels de transport	3 440 667	4 065 526
Equipements de bureau	1 632 620	1 522 823
Matériels informatique	2 147 190	1 934 203
Matériels et outillages	5 206 612	4 647 985
Immobilisations en cours	315 620	890 502
Avances et commandes sur immobilisations	-	247 496
Amortissements	**17 995 688**	**16 082 492**
Amortissements des constructions	6 859 702	6 096 533
Amortissements des installations techniques	94 695	83 466
Amortissements A A I technique	401 966	401 808
Amortissements A A I générales	3 686 476	2 973 672
Amortissements des matériels de transport	1 792 050	2 092 898
Amortissements des équipements de bureaux	912 604	800 403
Amortissements des matériels informatiques	1 809 169	1 619 613
Amortissements des matériels et outillages	2 439 027	2 014 098
Valeur nette comptable des immobilisations corporelles	**33 260 599**	**27 063 247**

3.3. Actifs financiers immobilisés

Les actifs financiers immobilisés s'élèvent au 31/12/2015 en valeur nette à 43 060 555 TND contre 36 935 029 TND au 31/12/2014. Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

Actifs financiers immobilisés			
En dinar Tunisien		31/12/2015	31/12/2014
Valeur brute		**43 060 555**	**36 935 029**
Actifs financiers disponibles à la vente	**1**	28 072 037	25 914 546
Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance	**2**	11 300 000	8 000 000
Dépôts et cautionnements		2 148 272	1 978 458
Prêts au personnel sur fonds social		1 239 486	925 053
Prêts au personnel fonds propres		300 761	116 972
Dépréciations		**0**	**0**
Valeur nette comptable		**43 060 555**	**36 935 029**

1

Actifs financiers disponibles à la vente		
En dinar Tunisien	31/12/2015	31/12/2014
A.T.L	7 067 341	7 067 341
ATTIJARI BANK	21 004 595	18 547 114
Emprunt national	2014 0	300 000
Autres participations	100	90
Total	**28 072 037**	**25 914 546**

2

Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance		
En dinar Tunisien	31/12/2015	31/12/2014
Fonds gérés Amen SICAR	8 000 000	8 000 000
Obligations Amen Bank	3 300 000	0
Total	**11 300 000**	**8 000 000**

3.4. Impôt différé

Les impôts différés actif totalisent au 31/12/2015 une valeur nette comptable s'élevant à 1 565 932 TND contre 1 089 555 TND au 31/12/2014, se détaillant comme suit :

Impôt différé - Actif		
En dinar Tunisien	31/12/2015	31/12/2014
Provision pour dépréciation des titres de participation	323 453 3	23 453
Provision pour risques et charges	803 196	241 970
Provision pour dépréciation des stocks	295 639	295 639
Provision pour dépréciation des créances clients	14 008	14 008
Autres provisions non déductibles	45 296	45 296
Pertes et gains de change latents	-	93 538
Annulation des charges à répartir	29 466	20 777
Annulation des profit internes sur cessions des immobilisations	54 874	54 874
Total	**1 565 932**	**1 089 555**

Les impôts différés passif totalisent au 31/12/2015 une valeur nette comptable s'élevant à 2 927 908 TND contre 134 827 TND au 31/12/2014, se détaillant comme suit :

Impôt différé - Passif		
En dinar Tunisien	31/12/2015	31/12/2014
Impôts différés sur réevaluation des actifs financiers disponibles à la vente	2 927 908	134 827
Total	**2 927 908**	**134 827**

3.5. Stocks

Les stocks se composent essentiellement de stocks de véhicules neufs et totalisent au 31/12/2015 une valeur nette comptable de 61 826 670 TND contre 44 083 500 TND au 31/12/2014 :

Stocks		
En dinar Tunisien	31/12/2015	31/12/2014
Valeur brute	**65 808 015**	**48 506 359**
Stock véhicules neufs	44 609 454	20 839 608
VW/VWU/AUDI	29 346 457	14 763 044
PORSCHE	4 469 563	3 746 342
MAN	913 281	1 379 281
SKODA	7 737 226	65 743
SEAT	2 142 927	885 198
Stock véhicules neufs encours de dédouannement	6 915 037	9 271 255
Pièces de rechange	1 013 175	1 290 194
VW/VWU/AUDI	5 901 862	7 981 061
Stock piéces de rechange	12 917 805	15 630 122
Stock des travaux en cours	1 330 732	2 600 031
Stock carburants et lubrifiants	34 987	165 343
Dépréciations	(3 981 345)	(4 422 859)
Valeur nette comptable	**61 826 670**	**44 083 500**

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% pour chaque année d'ancienneté, pour les modèles dont l'âge moyen en stock est > 2 ans.
- Le montant de la provision sur stock est de 1 661 280 TND dont une provision stock VN de 1 310 502 TND et une provision stock OR de 350 778 TND.

3.6. Clients et comptes rattachés

Les clients et comptes rattachés totalisent au 31/12/2015 une valeur nette comptable s'élevant à 26 663 439 TND contre 18 612 674 TND au 31/12/2014 se détaillant comme suit :

Clients et comptes rattachés		
En dinar Tunisien	31/12/2015	31/12/2014
Valeur brute	**28 238 104**	**20 185 310**
Sous concessionnaires & agents officiels	2 166 808	1 561 696
Revendeurs	1 009 175	299 636
Constructeurs (compte garantie)	0	1 329 875
Autres clients	10 581 605	10 236 165
Effets à recevoir	13 062 802	5 507 957
Clients douteux	1 417 714	1 249 980
Dépréciations	(1 574 665)	(1 572 636)
Valeur Nette comptable	**26 663 439**	**18 612 674**

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 inférieur 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.

3.7. Autres actifs courants

Les autres actifs courants s'élèvent au 31/12/2015 en valeur nette à 9 653 977 TND contre 3 937 171 TND au 31/12/2014. Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

Autres actifs courants

En dinar Tunisien	31/12/2015	31/12/2014
Valeur brute	**9 834 201**	**4 097 202**
Avances et prêts au personnel	208 747	776 074
Acomptes provisionnels et crédit d'impôt	5 958 852	45 123
Report de TVA	545 323	199 356
Fournisseurs avances et acomptes	324 033	0
Charges constatées d'avance	229 678	222 803
Produits à recevoir	1 990 550	2 226 030
Autres comptes débiteurs	577 019	627 816
Dépréciations	(180 224)	(160 030)
Valeur comptable nette	**9 653 977**	**3 937 171**

3.8. Liquidités et équivalents de liquidités

Les liquidités et équivalents de liquidités s'élèvent au 31/12/2014 à 77 693 008 TND contre 57 130 964 DT au 31/12/2014. Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

Liquidités et équivalents de liquidités

En dinar Tunisien	31/12/2015	31/12/2014
Placements	62 470 679	43 200 062
Effets à l'encaissement	10 672 924	7 292 610
Chèques à l'encaissement	1 165 017	322 778
Banques créditrices	3 372 655	6 302 563
Caisse	11 733	12 950
Total	**77 693 008**	**57 130 964**

3.9. Capitaux propres

Les capitaux propres consolidés s'élèvent au 31/12/2015 à un montant de 123 895 051 TND contre 102 996 544 TND au 31/12/2014. Ils sont détaillés au niveau de l'état de variation des capitaux propres consolidés.

3.10. Autres passifs non courants

Les autres passifs non courants s'élèvent au 31/12/2015 à un montant de 4 339 476 TND contre 2 400 768 TND au 31/12/2014 se détaillant comme suit :

Autres passifs non courants

En dinar Tunisien	31/12/2015	31/12/2014
Provision pour départ à la retraite	165 170	142 670
Provisions pour risques et charges	4 170 306	2 254 098
Dépôts et cautionnements	4 000	4 000
Total	**4 339 476**	**2 400 768**

3.11. Fournisseurs et comptes rattachés

Les fournisseurs et comptes rattachés s'élèvent au 31/12/2015 à un montant de 110 820 648 TND contre 78 841 799 TND au 31/12/2014 se détaillant comme suit :

Fournisseurs et comptes rattachées		
En dinar Tunisien	31/12/2015	31/12/2014
Fournisseurs locaux	2 854 537	1 890 088
Fournisseurs d'immobilisations	718 082	285 705
Fournisseurs étrangers	100 766 121	65 378 048
Fournisseurs effets à payer	0	1 758 616
Fournisseurs retenue de garantie	580 046	258 088
Fournisseurs factures non parvenues	5 901 862	9 271 255
Total	**110 820 648**	**78 841 799**

3.12. Autres passifs courants

Les autres passifs courants s'élèvent au 31/12/2015 à un montant de 12 228 865 TND contre 5 032 342 TND au 31/12/2014 se détaillant comme suit :

Autres passifs courants		
En dinar Tunisien	31/12/2015	31/12/2014
Personnel et comptes rattachés	0	16 963
Clients avances et acomptes sur commandes	302 289	871 265
Etats impôts et taxes	6 879 058	0
Provision pour congés payés	1 022 138	881 031
Débours douanes	65 426	275 449
Actionnaires dividendes à payer	800	0
CNSS	1 285 438	847 361
Assurance groupe	308 420	300 569
Charges à payer	2 183 280	1 683 104
Produits constatés d'avances	139 269	121 423
Créditeurs divers	42 748	35 177
Total	**12 228 865**	**5 032 342**

3.13. Concours bancaires et autres passifs financiers

Les concours bancaires et autres passifs financiers s'élèvent au 31/12/2015 à un montant de 492 904 TND contre une valeur nulle au 31/12/2014 se détaillant comme suit :

Concours bancaires et autres passifs financiers		
En dinar Tunisien	31/12/2015	31/12/2014
BIAT	94 806	-
BIAT GABES	361 106	-
BANQUE ZITOUNA	36 992	-
Total	**492 904**	**-**

4. NOTES SUR L'ETAT DE RESULTAT

4.1. Revenus

Cette rubrique totalise au 31/12/2015 un montant de 350 098 880 TND contre 309 180 346 TND au 31/12/2014 se détaillant comme suit :

Revenus		
En dinar Tunisien	31/12/2015	31/12/2014
Ventes de véhicules neufs	302 240 009	265 282 431
Ventes de pièces de rechange	53 857 125	49 313 646
Ventes de travaux atelier	2 911 768	3 253 925
Ventes de carburants	13 607	26 952
Ventes de travaux extérieurs véhicules neufs	90 937	99 253
Total chiffre d'affaires	**359 113 447**	**317 976 207**
Remises accordées sur ventes de véhicules neufs	1 114 225	1 059 767
Remises accordées sur ventes de pièces de rechanges	7 900 342	7 736 091
Total remises	**9 014 567**	**8 795 858**
Total revenus	**350 098 880**	**309 180 346**

4.2. Coût des ventes

Les autres revenus s'élève au 31/12/2015 à un montant de 714 988 TND contre 1 299 623 TND au 31/12/2014. Le détail de cette rubrique est ci-dessous présenté :

Autres revenus		
En dinar Tunisien	31/12/2015	31/12/2014*
Ristourne sur chiffre d'affaires constructeurs	393 955	939 364
Inscription 4CV	0	795
Ventes de déchets et autres produits	57 384	87 776
Ristourne TFP	121 490	123 626
Location	120 243	108 880
Frais de gestion et autres ventes	21 916	39 182
Total	**714 988**	**1 299 623**

4.3. Variation des stocks

Cette rubrique totalise au 31/12/2015 un montant négatif de 17 301 656 TND contre un montant positif 1 112 891 TND au 31/12/2014. Le détail de cette rubrique est ci-dessous présenté :

Variation des stocks		
En dinar Tunisien	31/12/2015	31/12/2014
Stock des travaux encours	**(1 269 299)**	**654 125**
Stock Initial	2 600 031	1 945 906
Stock Final	1 330 732	2 600 031
Stock de véhicules	**21 690 647**	**(5 056 251)**
Stock Initial	28 820 669	33 876 920
Stock Final	50 511 316	28 820 669
Stock piéces de rechange	**(2 989 337)**	**3 226 534**
Stock Initial	16 920 316	13 693 782
Stock Final	13 931 035	16 920 316
Stock lubrifiants	**(106 843)**	**46 276**
Stock Initial	122 840	76 564
Stock Final	15 997	122 840
Stock carburants	**(23 513)**	**16 426**
Stock Initial	42 503	26 077
Stock Final	18 990	42 503
Total variation des stocks	**(17 301 656)**	**1 112 891**

4.4. Achats de marchandises

Cette rubrique totalise au 31/12/2015 un montant de 292 071 090 TND contre 252 204 552 TND au 31/12/2014 se détaillant comme suit :

Achats de marchandises		
En dinar Tunisien	31/12/2015	31/12/2014
Achats de Marchandises pièces de rechanges	27 177 147	28 245 046
Achats de Marchandises véhicules neufs	218 798 273	179 453 429
Autres frais sur achats	45 477 214	42 755 169
Achats lubrifiants	42 254	338 673
Achats carburants	332 781	611 624
Achats pour atelier	116 853	688 097
Travaux extérieur	126 569	112 516
Total achats de marchandises	**292 071 090**	**252 204 552**

4.5. Charges de personnel

Les charges de personnel totalisent au 31/12/2015 un montant de 17 315 287 TND contre 13 896 343 TND au 31/12/2014 se détaillant comme suit :

Charges de personnel		
En dinar Tunisien	31/12/2015	31/12/2014
Salaires et compléments de salaires	12 967 964	11 644 218
Charges sociales légales	4 090 490	2 134 591
Congés payés	137 029	12 878
Autres Charges (vêtements de travail)	119 803	104 655
Total achats de marchandises	**17 315 287**	**13 896 343**

4.6. Autres charges d'exploitation

Cette rubrique totalise au 31/12/2014 un montant de 12 270 154 TND contre 13 751 816 TND au 31/12/2014 se détaillant Comme suit :

Autres charges d'exploitation		
En dinar Tunisien	31/12/2015	31/12/2014
Electricité	389 250	357 022
Eau	49 766	37 725
Commissions sur ventes	1 137 120	1 021 262
Consommation fournitures de bureaux	220 066	169 965
Carburants voitures de service	72 865	84 976
Achats divers	970 385	58 250
Remboursements garanties concessionnaires	1 012 157	1 013 632
Locations	1 242 586	2 911 591
Gardiennage et sous-traitance générale	427 386	337 559
Entretiens et réparations	27 223	383 786
Primes d'assurance	297 187	170 225
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	870 998	822 391
Publicité, Publications et relations publiques	1 202 686	1 407 353
Déplacement à l'étranger (billets d'avion)	227 111	391 848
Frais de mission à l'étranger	354 409	378 702
Déplacement en Tunisie	50 585	78 759
Cadeaux, missions et réceptions	145 652	157 728
Frais postaux et frais de télécommunications	291 883	271 985
Personnel intérimaires	166 392	121 335
Frais actes et contentieux	40 401	55 606
Formation professionnel	389 980	196 951
Divers prestations et services	672 951	1 233 561
Dons et subventions accordés	48 443	58 086
Jeton de présence	47 500	55 375
Impôts et taxes	1 370 785	1 749 414
Documentations et abonnements constructeurs	544 389	226 729
Total	**12 270 154**	**13 751 816**

4.7 Charges financières nettes

Les charges financières nettes s'élèvent au 31/12/2015 à un montant de 309 220 TND contre 118 103 TND au 31/12/2014 se détaillant comme suit :

Charges financiéres nettes		
En dinar Tunisien	31/12/2015	31/12/2014
Frais bancaires	273 022	109 103
Autres charges financières	36 199	9 000
Total	**309 220**	**118 103**

4.8. Produits des placements

Cette rubrique totalise au 31/12/2015 un montant de 4 349 477 TND contre un solde de 3 148 267 TND au 31/12/2014 se détaillant comme suit :

Produits des placements		
En dinar Tunisien	31/12/2015	31/12/2014
Produits sur placement	1 879 322	1 065 075
Produits sur placement SICAV (en SICAV obligataires)	226 733	377 070
Dividendes reçus	2 023 628	1 568 931
Intérêts sur prêts	-	5 293
Intérêts créditeurs	205 949	105 891
Autres produits financiers	13 845	26 007
Dividendes reçus	**4 349 477**	**3 148 267**

4.9. Autres gains ordinaires

Cette rubrique s'élève au 31/12/2015 à un montant de 967 758 TND contre 886 447 TND au 31/12/2014 se détaillant comme suit :

Autres gains ordinaires		
En dinar Tunisien	31/12/2015	31/12/2014
Différence de règlement et débours	276 727	189 696
Produits non récurents	285 264	386 059
Profits sur cession d'immobilisation	405 767	310 692
Total	**967 758**	**886 447**

4.10. Autres pertes ordinaires

Les autres pertes ordinaires totalisent au 31/12/2015 un montant de 224 260 TND contre 414 199 TND au 31/12/2014 se détaillant comme suit :

Autres pertes ordinaires		
En dinar Tunisien	31/12/2015	31/12/2014
Pénalités de retards	34 143	55 640
Différences de règlement et débours	3 065	8 506
Autres pertes	187 052	350 054
Total	**224 260**	**414 199**

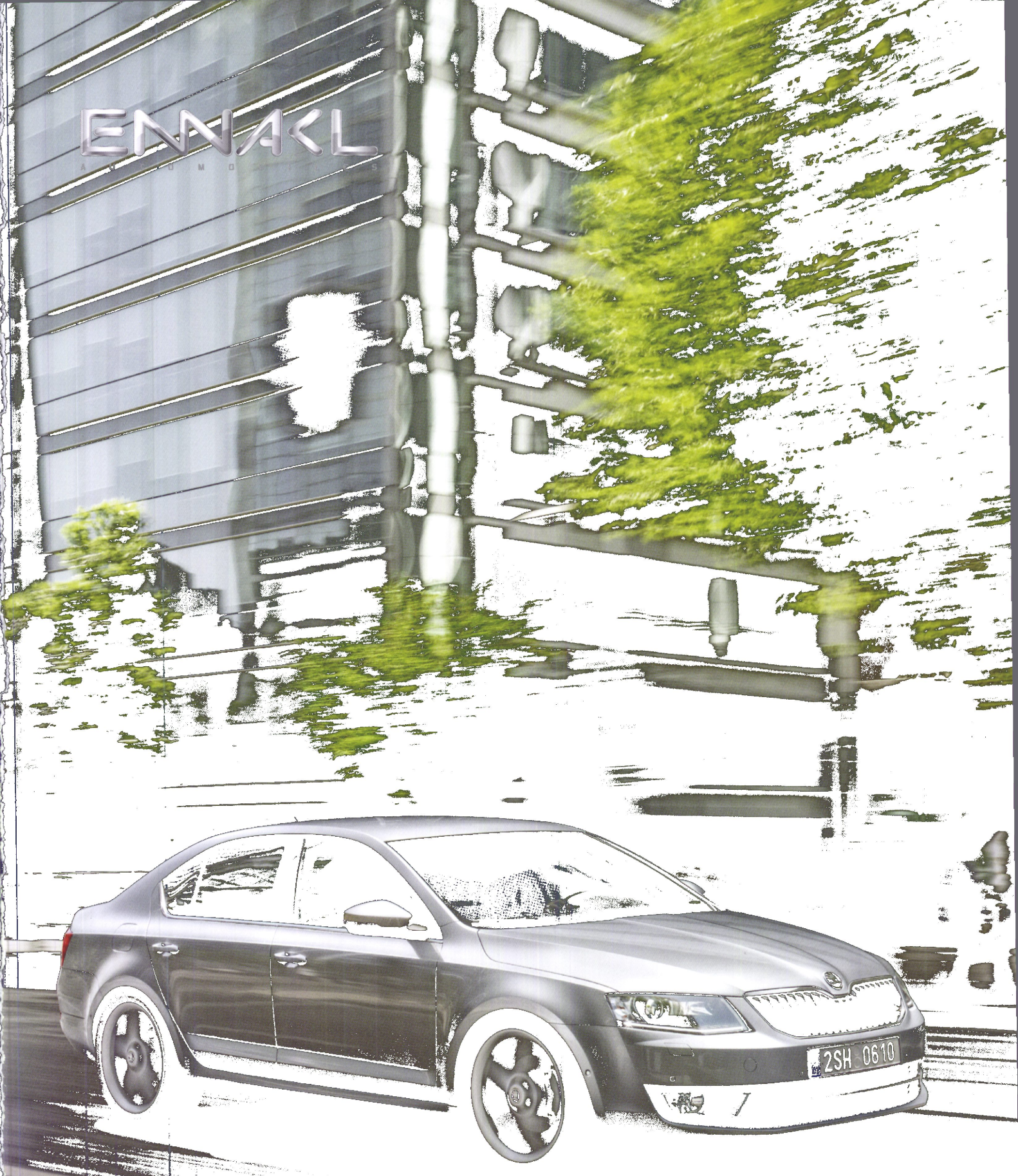
4.11. Impôt sur les sociétés

Cette rubrique totalise au 31/12/2015 un montant de 10 177 662 TND contre 5 728 476 TND au 31/12/2014 se détaillant comme suit :

Impôt sur les sociétés		
En dinar Tunisien	31/12/2015	31/12/2014
Charge d'impôt exigible	10 177 662	5 780 290
Charge d'impôt différée	-98 023	-51 814
Total	**10 079 639**	**5 728 476**

16.

PROJET DE RESOLUTIONS DE L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE



PROJET DE RESOLUTIONS DE L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

PROJET DE RESOLUTIONS DE L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

PREMIERE RESOLUTION

L'assemblée générale ordinaire après avoir entendu lecture du rapport du conseil d'administration et des rapports des commissaires aux comptes approuve les états financiers individuels, consolidés et IFRS de l'exercice 2015 ainsi que le rapport d'activité tels qu'ils ont été présentés par le conseil d'administration.

Elle donne en conséquence quitus entier et sans réserve aux administrateurs pour leur gestion au titre de l'exercice 2015.

Mise au vote, cette résolution est adoptée à ----------

DEUXIEME RESOLUTION

L'assemblée générale ordinaire après avoir entendu lecture du rapport spécial des commissaires aux comptes, établi en exécution des articles 200 et 475 du code des sociétés commerciales, approuve les opérations et conventions citées par ce rapport.

Mise au vote, cette résolution est adoptée à ----------

TROISIEME RESOLUTION

L'assemblée générale ordinaire approuve l'affectation du bénéfice net de l'exercice clos le 31 décembre 2015 comme ci-dessous :

DESIGNATION	MONTANT
Résultat net de l'exercice	33 375 068
Résultat reporté	2 423
1er reliquat :	**33 377 491**
Compte spécial d'investissement au titre de l'exercice 2015	6 000 000
	27 377 491
Dividendes 65% de capital soit 0.650 Dinars/action	19 500 000
Prélèvement Fonds social (3% du résultat net)	1 001 252
Autres réserves	6 870 000
Report à nouveau 2015	**6 239**

Mise au vote, cette résolution est adoptée à ----------

QUATRIEME RESOLUTION

L'assemblée générale ordinaire approuve la distribution du premier dividende au taux de 65%, soit 0.650 dinars par action. Ces dividendes seront mis en paiement à partir du 27 juin 2016.

Mise au vote, cette résolution est adoptée à ----------

CINQUIEME RESOLUTION

L'assemblée générale ordinaire décide, sur proposition du conseil d'administration du 15 mars 2016, d'allouer à chaque membre du conseil d'administration un montant de mille (1 000) dinars bruts par présence et ce, à titre de jetons de présence pour l'exercice 2016.

Mise aux vote, cette résolution est adoptée à ----------

SIXIEME RESOLUTION

L'assemblée générale ordinaire, sur proposition du conseil d'administration du 15 mars 2016, fixe la rémunération des membres du comité permanent d'audit à la somme de totale de vingt-cinq mille (25 000) dinars bruts pour l'exercice 2016.

Mise au vote, cette résolution est adoptée à ----------

SEPTIEME RESOLUTION

L'assemblée générale ordinaire constate que les mandats d'administrateurs suivants arrivent à échéance lors de la présente Assemblée :

- La société AMEN BANK
- La société TUNISIE LEASING
- La société TDS
- La société SPI

L'assemblée générale des actionnaires décide de nommer pour une durée de trois ans qui expirera lors de la réunion de l'assemblée générale appelée à statuer sur les états financiers de l'exercice clos au 31 décembre 2018, les administrateurs suivants :

- .....
- .....
- .....
- .....

En conséquence de cette décision, la composition du conseil d'Administration sera comme suit :

Administrateurs	**Echéance du mandant (AGO qui statuera sur les états financiers de l'exercice**
La société PARENIN	31 décembre 2016
Monsieur Mohamed EL HECHMI BLOUZA	31 décembre 2016
Ibrahim DEBACHE	31 décembre 2017
La société COMAR	31 décembre 2017
PGI HOLDING	31 décembre 2017
PGH	31 décembre 2017
Malek CHAHED	31 décembre 2017
Mohamed BOUATTOU	31 décembre 2017
.....	31 décembre 2018
.....	31 décembre 2018
.....	31 décembre 2018
.....	31 décembre 2018

HUITIEME RESOLUTION

L'assemblée générale ordinaire confère tous pouvoirs au représentant légal de la société ou son mandataire en vu d'accomplir toutes formalités de dépôt et de publication prévues par la loi.

Mise au vote, cette résolution est adoptée à ----------

ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE
DU 19 MAI 2016