



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 Août 2015

A l'attention des Actionnaires du groupe

**«ENNAKL AUTOMOBILES»
La CHARGUIA II
1080-Tunis**

RAPPORT DE REVUE LIMITEE SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES
ARRETES AU 30 JUIN 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 une revue limitée des états financiers consolidés ci-joints, de la société « ENNAKL automobiles », arrêtés au 30 Juin 2015 comprenant le bilan, l'état de résultat, l'état des variations des capitaux propres, l'état des flux de trésorerie ainsi que les notes aux états financiers pour l'exercice clos à cette date.

Ces états financiers consolidés font apparaître un total net de bilan consolidé de 249 644 842 TND, un total des capitaux propres consolidés de 108 132 106 TND et un résultat net consolidé bénéficiaire de 19 911 669 TND.

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

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

Responsabilité des auditeurs

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

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

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires consolidés ci-joints de la société **ENNAKL AUTOMOBILES** arrêtés au 30 Juin 2015, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de trésorerie pour la période close à cette date, conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté par l'Union européenne.

Les co-commissaires aux Comptes :

Moncef ZAMMOURI BOUSSANNOUGA
FMBZ – KPMG TUNISIE
Managing Partner

Salah MEZIOU
Cabinet Salah MEZIOU
Managing Partner



*Les états financiers consolidés IFRS
Arrêtés au 30/06/2015*

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

SOMMAIRE

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

Bilan consolidé au 30/06/2015 - Actifs			
En Dinar Tunisien	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Actifs non courants			
Immobilisations incorporelles	1 873 474	1 105 113	1 543 893
Amortissements cumulés	(1 129 499)	(931 554)	(988 976)
Immobilisations incorporelles nettes	3-1 743 975	173 558	554 918
Immobilisations corporelles	46 651 033	41 342 079	43 145 739
Amortissements cumulés	(17 112 275)	(14 976 810)	(16 082 491)
Immobilisations corporelles nettes	3-2 29 538 758	26 365 270	27 063 247
Actifs financiers immobilisés	43 513 479	27 698 904	36 935 029
Dépréciations	-	-	-
Actifs financiers immobilisés nets	3-3 43 513 479	27 698 904	36 935 029
Total actifs immobilisés	73 796 212	54 237 732	64 553 194
Impôt différé - Actif	3-4 1 573 881	1 114 795	1 089 555
Total actifs non courants	75 370 093	55 352 527	65 642 749
Actifs courants			
Stocks	63 294 855	61 459 667	48 506 359
Dépréciations	(3 965 933)	(3 916 016)	(4 422 859)
Stocks nets	3-5 59 328 922	57 543 651	44 083 500
Clients et comptes rattachés	41 702 049	29 714 828	20 185 310
Dépréciations	(1 480 794)	(1 546 798)	(1 572 636)
Clients et comptes rattachés nets	3-6 40 221 255	28 168 030	18 612 674
Autres actifs courants	3-7 19 343 693	18 418 201	3 937 171
Placements et autres actifs financiers	3-8 53 940	31 445	0
Liquidités et équivalents de liquidités	3-9 55 326 940	52 872 629	57 130 964
Total actifs courants	174 274 749	157 033 956	123 764 309
Total actifs	249 644 842	212 386 481	189 407 058

Bilan consolidé au 30/06/2015 - Capitaux Propres et Passif			
En Dinar Tunisien	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Capitaux propres et passifs			
Capital social	30 000 000	30 000 000	30 000 000
Réserves consolidées -Part du groupe	49 573 403	39 741 666	39 738 790
Autres capitaux propres	8 647 034	4 234 787	8 569 114
Résultat net consolidé	19 911 669	14 110 263	24 688 640
Total capitaux propres	108 132 106	88 086 715	102 996 544
Réserves consolidés - Intérêts minoritaires	784	456	466
Résultat de l'exercice - Intérêts minoritaires	253	135	311
Total intérêts minoritaires	1 038	591	777
Passifs			
Passifs non courants			
Impôt différé - Passif	3 056 261	72 892	134 827
Autres passifs non courants	2 454 162	870 769	2 400 768
Total passifs non courants	5 510 423	943 661	2 535 595
Passifs courants			
Fournisseurs et comptes rattachés	112 172 810	92 205 266	78 841 799
Autres passifs courants	23 791 190	30 823 872	5 032 342
Concours bancaires et autres passifs financiers	37 275	326 376	0
Total passifs courants	136 001 275	123 355 514	83 874 141
Total passifs	141 511 698	124 299 175	86 409 736
Total capitaux propres et passifs	249 644 842	212 386 482	189 407 058

Etat de Résultat consolidé au 30/06/2015				
<i>En Dinar Tunisien</i>		30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Produits d'exploitation		170 074 346	151 527 212	312 868 135
Revenus	4-1	165 995 662	149 495 436	307 277 897
Autres revenus	4-2	2 328 285	1 137 219	3 202 075
Transfert de charges		1 750 400	894 556	2 388 165
Charges d'exploitation		146 827 282	137 265 167	285 953 119
Variation des stocks	4-3	-14 788 496	-11 840 417	1 112 891
Achats de marchandises	4-4	145 328 551	135 111 484	252 204 552
Charges de personnel	4-5	7 825 227	6 759 546	13 896 343
Dotations aux amortissements et aux provisions		1 840 296	1 761 281	4 987 518
Autres charges d'exploitation	4-6	6 621 703	5 473 274	13 751 816
Résultat d'exploitation		23 247 065	14 262 045	26 915 016
Charges financières nettes	4-7	163 393	77 666	118 103
Produit des placements	4-8	2 790 540	3 354 510	3 148 267
Autres gains ordinaires	4-9	367 950	302 529	886 447
Autres pertes ordinaires	4-10	140 340	55 111	414 199
Résultat des activités courantes avant impôt		26 101 822	17 786 307	30 417 428
Impôt sur les sociétés	4-11	6 189 900	3 675 908	5 728 476
Résultat consolidé		19 911 922	14 110 398	24 688 951
Quote-part dans les sociétés mise en équivalence		0	0	0
Intérêts minoritaires		253	135	311
Résultat net - Part du groupe		19 911 669	14 110 263	24 688 640

Etat de Résultat Global consolidé au 30/06/2015				
<i>En Dinar Tunisien</i>		30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Résultat de l'exercice		19 911 669	14 110 263	24 688 640
Impact de la réévaluation des titres détenus en vue d'être cédés		77 920	1 461 530	6 432 698
Résultat global		19 989 589	15 571 793	31 121 338

Etat des Flux de Trésorerie au 30/06/2015			
<i>En Dinar Tunisien</i>			
	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles			
Résultat après impôt	19 911 669	14 110 263	24 688 640
Ajustements pour :	674 934	1 598 418	4 826 102
Amortissements	1 170 307	1 145 408	2 308 511
Provisions	(495 373)	453 010	2 517 591
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles avant variation du BFR	20 586 602	15 708 681	29 514 742
Variation du BFR	1 255 170	(13 335 456)	(2 370 569)
Variation des stocks	(14 788 496)	(11 840 417)	1 112 891
Variations des clients et comptes rattachés	(21 516 739)	(6 296 785)	3 232 734
Variation des autres actifs courants	(15 793 379)	(5 705 844)	8 806 932
Variation des fournisseurs et comptes rattachés	48 331 010	5 114 081	3 750 614
Variation des autres passifs courants	18 751 089	17 393 536	(8 399 894)
Réserves consolidées	(14 853 766)	(12 060 084)	(12 959 658)
Plus ou moins values de cessions	979 479	-	979 479
Opération sur fond social	145 973	60 056	1 106 333
Variation de l'impôt différé	(375 082)	221 792	143 717
Total des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	21 466 690	2 595 017	27 287 890
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(3 834 875)	(1 062 859)	(3 305 299)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	0	0	0
Encaissements provenant de l'acquisition d'actifs financiers disponibles à la vente	0	0	0
Décaissements provenant de l'acquisition d'actifs financiers disponibles à la vente	(820 092)	(300 000)	(5 403 977)
Encaissements/décaissements provenant des prêts au personnel	(3 798 994)	(1 288 700)	(1 211 425)
Total des flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(8 453 962)	(2 651 560)	(9 920 702)
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	145 973	(60 056)	(899 077)
Total des flux de trésorerie liés aux activités de financement	(14 854 027)	(60 056)	(12 899 077)
Trésorerie et équivalents de trésorerie en début de période	57 130 964	52 662 852	52 662 852
Variation de la trésorerie et équivalents de trésorerie	(1 841 299)	(116 599)	4 468 112
Trésorerie et équivalents de trésorerie en fin de période	55 289 664	52 546 253	57 130 964

Etat des Variations des Capitaux Propres au 30/06/2015						
	Capital Social	Réserves consolidées	Autres capitaux propres	Résultat de l'exercice	Intérêts des minoritaires	Total capitaux propres
<i>En Dinar Tunisien</i>						
Situation au 31/12/2014	30 000 000	39 738 790	8 569 114	24 688 640	777	102 996 544
Affectation résultat 2014		24 688 640	-	24 688 640		-
Dividendes 2014		(15 000 000)				(15 000 000)
Résultat consolidé au 30/06/2015			-	19 911 669		19 911 669
Variation intérêts des minoritaires					261	261
Mouvements portant sur le fond social		145 973				145 973
Réserves de réévaluation en juste valeur				77 920		77 920
Situation au 30/06/2015	30 000 000	49 573 403	8 647 034	19 911 669	1 038	108 132 105

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES IFRS

« ENNAKL AUTOMOBILES »

30/06/2015

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 »

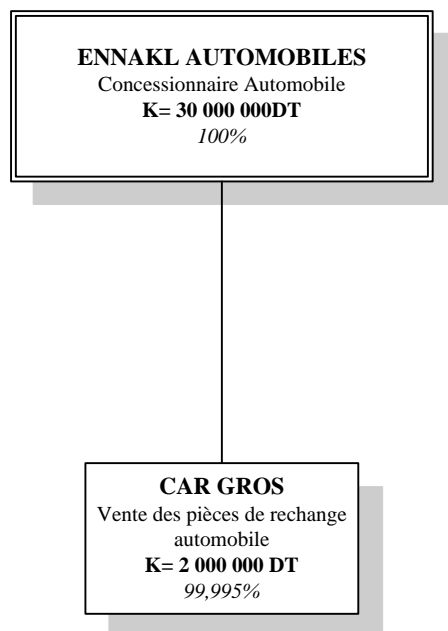
Structure du Capital au 30 Juin 2014

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

Activité du groupe:

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

Organigramme du groupe « ENNAKL AUTOMOBILES »



2. Notes aux états financiers

2.1. Note 1 : Référentiel et principales méthodes comptables utilisés

2.1.1. Référentiel

Les états financiers consolidés du Groupe « ENNAKL AUTOMOBILES » ont été arrêtés au 30/06/2014 conformément aux normes comptables IFRS

Les états financiers consolidés du Groupe « ENNAKL AUTOMOBILES » ont été établis à partir des états financiers individuels des sociétés faisant partie du périmètre de consolidation et arrêtés tous à la date du 30/06/2014.

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.

La juste valeur des immobilisations reçues à titre gratuit est constatée parmi les capitaux propres (subvention d'investissement). Cette valeur est ensuite rapportée au résultat selon la durée d'amortissement de l'immobilisation en question.

- **Les immobilisations financières** 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** évalués initialement à leur coût d'acquisition en application de la méthode du coût moyen unitaire pondéré calculé à la fin de la période. « ENNAKL AUTOMOBILES » utilise la méthode de l'inventaire intermittent pour la comptabilisation des flux d'entrées et de sorties des stocks.

A la date de clôture des provisions pour dépréciation sont constituées au taux de 20% par année d'ancienneté (à partir de la troisième année) sur la base du prix de revient du stock.

A la date de clôture, des provisions pour dépréciation sont constituées

- **Les liquidités & équivalents de liquidités** constitués par les liquidités immédiatement disponibles et par les placements en bons de trésor et en comptes à terme quelque soit leur maturité.

- **Changement de méthodes comptables**

Au 30/06/2015, la société Ennakl Automobiles a opéré les changements de méthode suivants pour améliorer la présentation de l'état de résultat :

-Les remboursements reçus des constructeurs relatifs à l'activité technique, entant que support, et qui étaient comptabilisés parmi les revenus de la société sont désormais comptabilisés et présentés parmi les autres produits d'exploitation. En effet, ces frais n'ont pas le caractère de chiffre d'affaires mais ont plutôt le caractère de remboursement de frais.

-Les commissions et les bonus versés aux sous-concessionnaires qui étaient inclus dans le coût des ventes au 30/06/2014 sont dorénavant présentés parmi les frais de distribution puisqu'ils sont directement liés à la commercialisation des véhicules neufs.

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.
- **Conversion des états financiers des entités étrangères autonomes** : Pour incorporer les états financiers de l'entité étrangère établis, en monnaie fonctionnelle, dans ceux de la société mère, qui se sert d'une monnaie de présentation différente de la monnaie fonctionnelle :
 - le taux de clôture est utilisé pour convertir tous les actifs et les passifs ;
 - le taux de change moyen de l'année est utilisé pour convertir les produits et les charges.

Les écarts de change qui en résultent sont inscrits dans les capitaux propres. Ce sont des écarts de conversion qui sont ventilés entre la part revenant au groupe consolidé et la part revenant aux intérêts minoritaires.

- ❖ **L'intégration proportionnelle** : Cette méthode est utilisée lorsque les contrats organisant le contrôle d'une société

prévoient un contrôle conjoint des deux partenaires. Une société de ce type est appelée coentreprise. Dans ce cas, la quote-part du Groupe de chacun des actifs, passifs, produits et charges de la coentreprise est regroupée, ligne par ligne, avec les éléments similaires dans les états financiers consolidés.

Toutes les transactions significatives entre les sociétés consolidées sont éliminées (à hauteur de la part d'intérêt détenue par le Groupe pour les coentreprises), de même que les résultats internes au Groupe (plus-values, profits sur stocks, dividendes).

- ❖ **La mise en équivalence :** Les sociétés dans lesquelles « ENNAKL AUTOMOBILES » exerce une influence notable, appelées entreprises associées, sont consolidées par mise en équivalence, l'influence notable étant présumée lorsque plus de 20% des droits de vote sont détenus. Cette méthode consiste à substituer, à la valeur comptable des titres de participation, le coût d'acquisition initial augmenté ou diminué de la quote-part du Groupe dans le résultat de l'entreprise détenue après la date d'acquisition.

Les résultats des sociétés acquises sont consolidés à compter de la date à laquelle le contrôle (exclusif ou conjoint) ou l'influence notable est exercé.

3. NOTES SUR LE BILAN

3.1. Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles totalisent au 30/06/2015 une valeur nette comptable s'élevant à 743 975 TND contre une valeur de 173 558 TND au 30/06/2014, et se détaillant comme suit :

Immobilisations incorporelles			
<i>En dinar Tunisien</i>			
	Jun 2015	Jun 2014	Décembre 2014
Valeur brute des immobilisations incorporelles	1 873 475	1 105 114	1 543 894
Logiciels informatiques	1 664 780	954 161	1 347 700
Autres immobilisations incorporelles	208 694	150 952	196 193
Dépréciations	1 129 499	931 554	988 976
Valeur nette comptable des immobilisations incorporelles	743 975	173 558	554 917

3.2. Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles totalisent au 30/06/2015 une valeur nette comptable s'élevant à 29 538 758 TND contre 26 365 269 TND au 30/06/2014 se détaillant comme suit :

Immobilisations corporelles			
<i>En dinar Tunisien</i>			
	Jun 2015	Jun 2014	Décembre 2014
Valeur brute des immobilisations corporelles	46 651 033	41 342 079	43 145 738
Terrains	7 303 882	7 303 882	7 303 881
Constructions	15 472 646	15 036 866	15 036 866
Installation technique	297 490	297 490	297 490
A A I Technique	401 966	401 966	401 966
A A I Générale	9 150 131	6 483 059	6 797 000
Matériels de transport	3 912 930	3 741 802	4 065 526
Equipements de bureau	1 566 547	1 423 161	1 522 823
Matériels informatique	1 980 724	1 899 008	1 934 203
Matériels et outillages	4 838 037	4 273 833	4 647 985
Immobilisations en cours	1 726 680	440 798	890 502
Avances et commandes sur immobilisations	0	40 215	247 496
Dépréciations	17 112 275	14 976 810	16 082 491
Dépréciation des constructions	6 459 257	5 708 792	6 096 533
Dépréciation des installations techniques	90 952	75 980	83 466
Dépréciation A A I technique	401 966	401 449	401 808
Dépréciation A A I Générale	3 283 052	2 699 896	2 973 672
Dépréciation des matériels de transport	2 052 901	1 908 567	2 092 898
Dépréciation des équipements de bureau	855 638	747 662	800 403
Dépréciation des matériels informatiques	1 713 787	1 529 918	1 619 613
Dépréciation des matériels et outillages	2 254 722	1 904 546	2 014 098
Valeur nette comptable des immobilisations corporelles	29 538 758	26 365 269	27 063 247

3.3. Actifs financiers immobilisés

Les actifs financiers immobilisés s'élèvent au 30/06/2015 en valeur nette à 43 513 479 TND contre 27 698 904 TND au 30/06/2014. Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

Actifs financiers immobilisés			
<i>En dinar Tunisien</i>	Jun 2015	Jun 2014	Décembre 2014
Valeur brute	43 513 479	27 698 904	36 935 029
Actifs financiers disponibles à la vente	31 874 810	21 580 128	25 914 546
Dépôts et cautionnements	8 000 000	3 000 000	1 978 458
Titres immobilisés SICAR	2 026 220	1 940 436	8 000 000
Prêts au personnel sur fonds social	1 218 184	972 942	925 053
Prêts au personnel fonds propres	394 264	205 398	116 972
Dépréciations	0	0	0
Valeur nette comptable	43 513 479	27 698 904	36 935 029

1 Actifs financiers disponibles à la vente

<i>En dinar Tunisien</i>	Jun 2015	Jun 2014	Décembre 2014
A.T.L	7 307 364	6 720 641	7 067 341
ATTIJARI BANK	21 267 346	14 559 477	18 547 114
Autres titres	3 300 100	300 010	300 090
Total	31 874 810	21 580 129	25 914 546

3.4. Impôt différé

Les impôts différés actif totalisent au 30/06/2015 une valeur nette comptable s'élevant à 1 573 880 TND contre 1 114 795 TND au 30/06/2014, se détaillant comme suit :

Impôt différé - Actif			
<i>En dinar Tunisien</i>	Jun 2015	Jun 2014	Décembre 2014
Provision pour dépréciation des titres de participation	300 000	725 000	323 453
Provision pour risques et charges	698 613	82 393	241 970
Provision pour dépréciation des stocks	337 901	202 364	295 639
Provision pour dépréciation des créances clients	53 499	26 451	14 008
Autres provisions non déductibles	53 016	45 296	45 296
Pertes et gains de change latents	0	0	93 538
Annulation des charges à répartir	130 852	33 291	20 777
Annulation des profit internes sur cessions des immobilisations	0	0	54 874
Total	1 573 880	1 114 795	1 089 555

Les impôts différés passif totalisent au 30/06/2015 une valeur nette comptable s'élevant à 3 056 261 TND contre 72 892 TND au 30/06/2014, se détaillant comme suit :

Impôt différé - Passif			
<i>En dinar Tunisien</i>	Jun 2015	Jun 2014	Décembre 2014
Annulation des amortissements relatifs aux profits internes sur cession des immobilisations	3 056 261	72 892	
Reprise sur dépréciation des titres de participation	0	0	134 827
Total	3 056 261	72 892	134 827

3.5. Stocks

Les stocks se composent essentiellement de stocks de véhicules neufs et totalisent au 30/06/2015 une valeur nette comptable de 59 328 922 TND contre 57 543 651 TND au 30/06/2014 :

Stocks			
<i>En dinar Tunisien</i>	Jun 2015	Jun 2014	Décembre 2014
Valeur brute	63 294 855	61 459 667	48 506 359
Stock véhicules neufs	40 591 562	45 299 452	20 839 608
VW/VWU/AUDI	23 650 450	35 520 191	14 763 044
PORSCHE	3 974 683	4 350 085	3 746 342
MAN	1 379 281	1 379 281	1 379 281
SKODA	2 023 877	-	65 743
SEAT	9 563 271	4 049 895	885 198
Stock véhicules neufs encours de dédouanement	7 671 895	0	9 271 255
Pièces de rechange	1 568 840	0	1 290 194
VW/VWU/AUDI	6 103 055	0	7 981 061
Stock pièces de rechange	14 066 147	14 184 001	15 630 122
Stock des travaux en cours	905 260	1 858 169	2 600 031
Stock carburants et lubrifiants	59 992	118 045	165 343
Dépréciations	3 965 933	3 916 016	4 422 859
Valeur nette comptable	59 328 922	57 543 651	44 083 500

3.6. Clients et comptes rattachés

Les clients et comptes rattachés totalisent au 30/06/2015 une valeur nette comptable s'élevant à 40 221 255 TND contre 28 168 030 au 30/06/2014 se détaillant comme suit :

Clients et comptes rattachés			
<i>En dinar Tunisien</i>	Jun 2015	Jun 2014	Décembre 2014
Valeur brute	41 702 049	29 714 828	20 185 309
Sous concessionnaires & agents officiels	2 348 679	2 258 012	1 561 696
Revendeurs	826 343	189 357	299 636
Constructeurs (compte garantie)	3 957 626	1 333 032	1 329 875
Clients groupe			
Divers clients	16 317 099	15 715 483	10 236 165
Effets à recevoir	16 898 152	8 987 965	5 507 957
Clients douteux	1 354 150	1 230 980	1 249 980
Dépréciations	1 480 794	1 546 798	1 572 636
Valeur Nette comptable	40 221 255	28 168 030	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 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.

3.7. Autres actifs courants

Les autres actifs courants s'élèvent au 30/06/2015 en valeur nette à 19 343 692 TND contre 18 418 201 TND au 30/06/2014. Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

Autres actifs courants			
<i>En dinar Tunisien</i>			
	Juin 2015	Juin 2014	Décembre 2014
Valeur brute	19 352 857	18 578 231	4 097 202
Avances et prêts au personnel	140 511	810 257	776 074
Acomptes provisionnels et crédit d'impôt	4 790 125	6 189 835	45 123
Report de TVA	0	21 045	199 356
Autres impôts et taxes	10 901 304	4 515 253	0
Débours	0	0	0
Fournisseurs avances et acomptes	1 686 323	1 017 733	0
Charges constatées d'avance	399 161	163 986	222 803
Produits à recevoir	902 074	5 798 764	2 226 030
Autres comptes débiteurs	533 360	61 357	627 816
Dépréciations	9 165	160 030	160 030
Valeur comptable nette	19 343 692	18 418 201	3 937 171

3.8. Placements et autres actifs financiers

Le solde des placements et autres actifs financiers de 53 940 TND au 30/06/2015 contre une valeur de 31 445 TND au 30/06/2014 se détaillant comme suit :

Placements et autres actifs financiers			
<i>En dinar Tunisien</i>			
	Juin 2015	Juin 2014	Décembre 2014
Prêts au personnel	53 940	31 445	0
Total	53 940	31 445	0

3.9. Liquidités et équivalents de liquidités

Les liquidités et équivalents de liquidités s'élèvent au 30/06/2015 à 55 326 940 TND contre 52 872 629 DT au 30/06/2014. Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

Liquidités et équivalents de liquidités			
<i>En dinar Tunisien</i>			
	Juin 2015	Juin 2014	Décembre 2014
Placements SICAV	37 870 159	34 915 411	43 200 062
Effets à l'encaissement	10 600 925	7 160 628	7 292 610
Chèques à l'encaissement	747 644	1 307 330	322 778
Banques créditrices	6 080 449	9 476 272	6 302 563
CCP	0	38	0
Caisse	27 763	12 950	12 950
Total	55 326 940	52 872 629	57 130 964

3.10. Capitaux propres

Les capitaux propres s'élèvent au 30/06/2015 à un montant de 108 550 548 TND contre 88 086 715 TND au 30/06/2014
Le total des intérêts minoritaires au 30/06/2015 est de 1 038 TND contre 591 TND au 30/06/2014.

Remarque : Un état des variations des capitaux propres au 30/06/2015 est présenté en annexe à ces états financiers.

3.11. Autres passifs non courants

Les autres passifs non courants s'élèvent au 31/12/2015 à un montant de 2 454 162 TND contre 870 769 TND au 31/12/2014 se détaillant comme suit :

Autres passifs non courants			
<i>En dinar Tunisien</i>	Juin 2015	Juin 2014	Décembre 2014
Provision pour départ à la retraite	2 307 492	722 199	142 670
Provisions pour risques et charges	142 670	142 670	2 254 098
Dépôts et cautionnements	4 000	5 900	4 000
Total	2 454 162	870 769	2 400 768

3.12. Fournisseurs et comptes rattachés

Les fournisseurs et comptes rattachés s'élèvent au 30/06/2015 à un montant de 112 172 810 TND contre 92 205 266 TND au 30/06/2014 se détaillant comme suit :

Fournisseurs et comptes rattachées			
<i>En dinar Tunisien</i>	Juin 2015	Juin 2014	Décembre 2014
Fournisseurs locaux	1 761 685	1 395 802	1 890 088
Fournisseurs d'immobilisations	107 783	84 151	285 705
Fournisseurs étrangers	102 242 833	90 492 135	65 378 048
Fournisseurs effets à payer	0	11 836	1 758 616
Fournisseurs retenue de garantie	388 613	221 343	258 088
Fournisseurs factures non parvenues	7 671 895	0	9 271 255
Total	112 172 810	92 205 266	78 841 799

3.13. Autres passifs courants

Les autres passifs courants s'élèvent au 30/06/2015 à un montant de 23 791 190 TND contre 30 823 872 TND au 30/06/2014 se détaillant comme suit :

Autres passifs courants			
<i>En dinar Tunisien</i>	Juin 2015	Juin 2014	Décembre 2014
Personnel et comptes rattachés	265	52 723	16 963
Clients avances et acomptes sur commandes	2 574 289	2 985 327	871 265
Etats impôts et taxes	15 885 448	8 218 757	0
Provision pour congés payés	881 031	882 649	881 031
Débours douanes	409 815	482 291	42 374
Débours cartes grises	195 439	188 340	233 075
Actionnaires dividendes à payer	500	12 000 000	0
CNSS	771 722	602 458	847 361
Assurance groupe	260 203	538 276	300 569
Charges à payer	2 426 160	1 802 261	1 683 104
Produits constatés d'avances	210 027	3 068 979	121 423
Créditeurs divers	176 291	1 811	35 177
Total	23 791 190	30 823 872	5 032 342

3.14. Concours bancaires et autres passifs financiers

Les concours bancaires et autres passifs financiers s'élèvent au 30/06/2015 à un montant de 37 275 TND contre 326 376 TND au 30/06/2014 se détaillant comme suit :

Concours bancaires et autres passifs financiers			
<i>En dinar Tunisien</i>	Juin 2015	Juin 2014	Décembre 2014
BIAT TUNISAIR IMMAT VW	-	200 876	-
ATB Site Dubosville	-	125 501	-
AMEN BANK	4 160	-	-
BANQUE ZITOUNA	33 116	-	-
Total	37 275	326 376	0

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

Cette rubrique totalise au 30/06/2015 un montant de 165 995 662 TND contre 149 495 436 TND au 30/06/2014 se détaillant comme suit :

Revenus			
<i>En dinar Tunisien</i>	Juin 2015	Juin 2014	Décembre 2014
Ventes véhicules neufs	140 805 634	128 152 767	259 609 405
Ventes véhicules neufs en hors taxe	822 463	1 566 905	5 673 026
Ventes pièces de rechange	27 294 621	20 509 817	47 190 125
Ventes travaux atelier	1 580 732	1 433 706	3 253 925
Ventes carburants	107 305	13 604	26 952
Ventes travaux extérieurs véhicules neufs	61 760	54 824	99 253
Ventes accessoires véhicules neufs	133 533	340 335	221 069
Total chiffre d'affaires	170 806 048	152 071 958	316 073 755
Remises accordées sur ventes véhicules neufs	523 526	535 061	1 059 767
Remises accordées sur ventes pièces de rechanges	4 286 860	2 041 461	7 736 091
Total remises	4 810 386	2 576 522	8 795 858
Total revenus	165 995 662	149 495 436	307 277 897

4.2. Autres revenus

Les autres revenus s'élève au 30/06/2015 à un montant de 2 328 285 TND contre 1 137 219 TND au 30/06/2014. Le détail de cette rubrique est ci-dessous présenté :

Autres revenus			
<i>En dinar Tunisien</i>	Juin 2015	Juin 2014	Décembre 2014
Ristourne sur chiffre d'affaires constructeurs	289 239	331 753	922 415
Ristournes sur les actions marketing	142 327	52 505	16 949
Commission sur vente en HT	0	0	0
Inscription 4CV	0	695	795
Ventes déchets et autres produits	44 293	34 797	87 776
Ristournes TFP	121 490	123 626	123 626
Remboursement Garantie	1 633 892	535 275	1 902 452
Location	60 122	31 774	108 880
Jetons de présence	15 000	15 000	15 000
Frais de gestion et autres ventes	21 922	11 794	24 182
Total	2 328 285	1 137 219	3 202 075

4.3. Variation des stocks

Cette rubrique totalise au 30/06/2015 un montant négatif de 14 788 496 TND contre 11 840 417 TND au 30/06/2014. Le détail de cette rubrique est ci-dessous présenté :

Variation des stocks			
<i>En dinar Tunisien</i>			
	Juin 2015	Juin 2014	Décembre 2014
Stock des travaux en cours	-1 694 771	-87 737	654 125
Stock Initial	2 600 031	1 945 906	1 945 906
Stock Final	905 260	1 858 169	2 600 031
Stock de véhicules	17 873 948	11 422 532	(5 056 251)
Stock Initial	28 820 669	33 876 920	33 876 920
Stock Final	46 694 617	45 299 452	28 820 669
Stock pièces de rechange	-1 285 329	490 219	3 226 534
Stock Initial	16 920 316	13 693 782	13 693 782
Stock Final	15 634 987	14 184 001	16 920 316
Stock lubrifiants	(92 841)	1 763	46 276
Stock Initial	122 840	76 564	76 564
Stock Final	29 999	78 327	122 840
Stock carburants	(12 510)	13 641	16 426
Stock Initial	42 503	26 077	26 077
Stock Final	29 993	39 718	42 503
Total variation des stocks	-14 788 496	-11 840 417	1 112 891

4.4. Achats de marchandises

Cette rubrique totalise au 30/06/2015 un montant de 145 328 551 TND contre 135 111 484 TND au 30/06/2014 se détaillant comme suit :

Achats de marchandises			
<i>En dinar Tunisien</i>			
	Juin 2015	Juin 2014	Décembre 2014
Achats de Marchandises pièces de rechanges locaux	1 700 347	688 939	1 732 882
Achats de Marchandises pièces de rechanges étrangers	12 025 030	11 077 918	26 512 164
Achats de Marchandises véhicules neufs	109 526 174	100 515 815	179 453 429
Autres frais achats	21 439 447	21 949 001	42 184 580
Achats lubrifiants	9 950	119 400	338 673
Achats carburants	129 024	273 504	611 624
Achats pour atelier	70 871	157 741	688 097
Frais bancaires sur accreditifs	972 675	283 623	570 589
Reprise/provision PR	-644 048		
Travaux extérieur	99 081	45 542	112 516
Total achats de marchandises	145 328 551	135 111 484	252 204 553

4.5. Charges de personnel

Les autres produits d'exploitation totalisent au 30/06/2015 un montant de 7 825 227 TND contre 6 759 546TND au 30/06/2014 se détaillant comme suit :

Charges de personnel			
<i>En dinar Tunisien</i>	Juin 2015	Juin 2014	Décembre 2014
Salaires et compléments de salaires	6 564 620	5 729 197	11 644 218
Charges sociales légales	1 195 614	994 306	2 134 591
Congés payés	11 390	2 069	12 878
Autres Charges (vêtements de travail)	53 602	33 974	104 655
Total achats de marchandises	7 825 227	6 759 546	13 896 343

4.6. Autres charges d'exploitation

Cette rubrique totalise au 30/06/2015 un montant de 6 621 703 TND contre 5 473 274 TND au 30/06/2014 se détaillant Comme suit :

Autres charges d'exploitation			
<i>En dinar Tunisien</i>	Juin 2015	Juin 2014	Décembre 2014
STEG	176 204	157 255	357 022
SONEDE	19 117	15 433	37 725
Commissions sur ventes	489 345	407 579	1 021 262
Consommation fournitures de bureaux	73 900	102 930	169 965
Carburants voitures de service	36 813	45 906	84 976
Achats divers	393 263	365 409	355 688
Remboursements garanties concessionnaires	1 199 873	384 096	1 013 632
Locations	220 686	1 060 408	2 911 591
Gardiennage et sous-traitance générale	547 677	68 699	337 559
Entretiens et réparations	112 793	229 433	522 360
Primes d'assurance	153 291	102 401	170 225
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	329 074	178 355	629 072
Publicité, Publications et relations publiques	875 350	844 280	1 530 235
Déplacement à l'étranger (billets d'avion)	114 686	150 419	391 848
Frais de mission à l'étranger	160 245	176 543	378 702
Déplacement en Tunisie	25 406	49 826	78 759
Cadeaux, missions et réceptions	60 267	126 064	157 728
Frais postaux et frais de télécommunications	128 110	122 389	271 985
Personnel intérimaires	79 783	38 615	121 335
Frais actes et contentieux	71 739	33 711	55 606
Formation professionnel	200 797	80 049	196 951
Divers prestations et services	201 688	202 854	867 984
Dons et subventions Accordés	17 843	33 900	58 086
Jeton de présence	40 000	0	55 375
Reprise/provision pour risques et charges	-	-175 348	-
Impôts et taxes	650 928	560 721	1 749 414
Documentations et abonnements constructeurs	242 823	111 348	226 729
Total	6 621 703	5 473 274	13 751 816

4.7 Charges financières nettes

Les charges financières nettes s'élèvent au 30/06/2015 à un montant de 163 393 TND contre 77 666 TND au 30/06/2014 se détaillant comme suit :

Charges financières nettes			
<i>En dinar Tunisien</i>	Juin 2015	Juin 2014	Décembre 2014
Intérêts / comptes courants	0	0	4 883
Frais bancaires	156 034	38 499	104 220
Autres charges financières	7 359	10 752	9 000
Gains de change	-	-	-
Pertes de change	0	28 415	0
Total	163 393	77 666	118 103

4.8. Produits des placements

Cette rubrique totalise au 30/06/2015 un montant de 2 790 540 TND contre un solde de 3 354 510 TND au 30/06/2014 se détaillant comme suit :

Produits des placements			
<i>En dinar Tunisien</i>	Juin 2015	Juin 2014	Décembre 2014
Produits sur placement	741 804	679 758	1 065 075
Produits sur placement SICAV (en SICAV obligataires)	111 901	167 226	377 070
Dividendes reçus	1 773 067	1 581 579	1 568 931
Intérêts sur prêts	105 438	888 609	5 293
Intérêts créditeurs	56 251	29 847	105 891
Autres produits financiers	2 079	7 490	26 007
Dividendes reçus	2 790 540	3 354 510	3 148 267

4.9. Autres gains ordinaires

Cette rubrique s'élève au 30/06/2015 à un montant de 367 950 TND contre 302 529 TND au 30/06/2014 se détaillant Comme suit :

Autres gains ordinaires			
<i>En dinar Tunisien</i>	Juin 2015	Juin 2014	Décembre 2014
Différence de règlement débours	702	763	189 696
Produits non récurrent	140 750	111 324	386 059
Profits sur cession d'immobilisation	226 498	190 441	310 692
Total	367 950	302 529	886 447

4.10. Autres pertes ordinaires

Les autres pertes ordinaires totalisent au 30/06/2015 un montant de 140 340 TND contre 55 111 TND au 30/06/2014 se détaillant comme suit :

Autres pertes ordinaires			
<i>En dinar Tunisien</i>	Juin 2015	Juin 2014	Décembre 2014
Pénalités de retards	7 747	41 374	55 640
Différences de règlement et débours	696	392	8 506
Autres pertes	131 897	13 344	350 054
Total	140 340	55 111	414 199

4.11. Impôt sur les sociétés

Cette rubrique totalise au 30/06/2015 un montant de 6 189 900 TND contre 3 675 908 TND au 30/06/2014 se détaillant comme suit :

Impôt sur les sociétés			
<i>En dinar Tunisien</i>	Juin 2015	Juin 2014	Décembre 2014
Charge d'impôt exigible	6 195 641	3 494 688	5 780 290
Charge d'impôt différée	-5 742	181 220	-51 814
Total	6 189 900	3 675 908	5 728 476