

AVIS DES SOCIETES

**ETATS FINANCIERS CONSOLIDES (Selon référentiel IFRS)**

**ENNAKL AUTOMOBILES**

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

La société ENNAKL AUTOMOBILES, publie ci-dessous, ses états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2017 établis **conformément au référentiel IFRS**, tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra le 15 mai 2018 . Ces états sont accompagnés du rapport des commissaires aux comptes : Mr Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI et Mr Salah MEZIOU.

## Bilan consolidé au 31/12/2017 - Actifs

<i>En Dinar Tunisien</i>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
<b>Actifs non courants</b>		
Immobilisations incorporelles	2 774 864	2 472 309
Amortissements cumulés	(2 446 915)	(1 982 338)
<b>Immobilisations incorporelles nettes</b>	<b>327 949</b>	<b>489 971</b>
Immobilisations corporelles	76 763 109	60 831 573
Amortissements cumulés	(22 016 874)	(21 015 896)
<b>Immobilisations corporelles nettes</b>	<b>54 746 235</b>	<b>39 815 677</b>
Actifs financiers immobilisés	78 720 120	49 224 717
Dépréciations	-	-
<b>Actifs financiers immobilisés nets</b>	<b>78 720 120</b>	<b>49 224 717</b>
<b>Total actifs immobilisés</b>	<b>133 794 304</b>	<b>89 530 365</b>
Impôt différé - Actif	6 823 371	3 316 722
<b>Total actifs non courants</b>	<b>140 617 675</b>	<b>92 847 087</b>
<b>Actifs courants</b>		
Stocks	64 897 880	49 873 934
Dépréciations	(3 460 879)	(3 988 391)
<b>Stocks nets</b>	<b>61 437 001</b>	<b>45 885 543</b>
Clients et comptes rattachés	39 034 701	26 730 890
Dépréciations	(1 419 565)	(1 472 566)
<b>Clients et comptes rattachés nets</b>	<b>37 615 136</b>	<b>25 258 324</b>
Autres actifs courants	10 747 747	4 638 804
Placements et autres actifs financiers	0	0
Liquidités et équivalents de liquidités	32 529 322	75 702 807
<b>Total actifs courants</b>	<b>142 329 206</b>	<b>151 485 478</b>
<b>Total actifs</b>	<b>282 946 881</b>	<b>244 332 565</b>

## Bilan consolidé au 31/12/2017 - Capitaux Propres et Passif

<i>En Dinar Tunisien</i>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
<b>Capitaux propres et passifs</b>		
Capital social	30 000 000	30 000 000
Réserves consolidées -Part du groupe	75 982 820	66 668 848
Autres capitaux propres	13 960 638	9 111 738
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>29 130 682</b>	<b>31 253 878</b>
<b>Total capitaux propres</b>	<b>149 074 140</b>	<b>137 034 463</b>
Réserves consolidés - Intérêts minoritaires	558	545
Résultat de l'exercice - Intérêts minoritaires	375	398
<b>Total intérêts minoritaires</b>	<b>933</b>	<b>943</b>
<b>Passifs</b>		
<b>Passifs non courants</b>		
Impôt différé - Passif	8 330 106	3 357 214
Autres passifs non courants	25 505 118	4 954 613
<b>Total passifs non courants</b>	<b>33 835 224</b>	<b>8 311 827</b>
<b>Passifs courants</b>		
Fournisseurs et comptes rattachés	85 336 103	89 878 879
Autres passifs courants	10 557 541	9 106 452
Concours bancaires et autres passifs financiers	4 142 940	0
<b>Total passifs courants</b>	<b>100 036 584</b>	<b>98 985 331</b>
<b>Total passifs</b>	<b>133 871 808</b>	<b>107 297 158</b>
<b>Total capitaux propres et passifs</b>	<b>282 946 881</b>	<b>244 332 565</b>

### Etat de Résultat consolidé au 31/12/2017

<b>Etat de Résultat consolidé au 31/12/2017</b>		
<i>En Dinar Tunisien</i>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
<b>Produits d'exploitation</b>	<b>65 084 610</b>	<b>71 328 819</b>
Revenus <span style="float: right;">4-1</span>	422 573 933	394 869 576
Coût des ventes <span style="float: right;">4-2</span>	357 489 323	323 540 757
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>33 108 577</b>	<b>31 838 474</b>
Frais de distribution <span style="float: right;">4-3</span>	22 051 907	21 775 022
Frais d'administrations <span style="float: right;">4-3</span>	12 012 414	10 421 229
Autres produits d'exploitation <span style="float: right;">4-4</span>	1 709 391	1 713 693
Autres charges d'exploitation <span style="float: right;">4-5</span>	753 647	1 355 917
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>31 976 033</b>	<b>39 490 345</b>
Charges financières <span style="float: right;">4-6</span>	213 743	340 234
Produits des placements <span style="float: right;">4-7</span>	3 657 648	5 297 114
Autres gains ordinaires <span style="float: right;">4-8</span>	2 626 924	690 224
Autres pertes ordinaires <span style="float: right;">4-9</span>	1 353 327	190 496
<b>Résultat des activités courantes avant impôt</b>	<b>36 693 536</b>	<b>44 946 952</b>
Impôt sur les sociétés <span style="float: right;">4-10</span>	7 562 476	13 692 677
<b>Résultat consolidé</b>	<b>29 131 059</b>	<b>31 254 276</b>
Effets des modifications comptables		
Intérêts minoritaires	<b>375</b>	<b>398</b>
<b>Résultat net - Part du groupe</b>	<b>29 130 682</b>	<b>31 253 878</b>

### Etat de Résultat Global consolidé au 31/12/2017

<b>Etat de Résultat Global consolidé au 31/12/2017</b>		
<i>En Dinar Tunisien</i>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
Résultat de l'exercice	29 130 682	31 253 878
Impact de la réévaluation des titres détenus en vue d'être cédés	4 797 195	841 784
<b>Résultat global</b>	<b>33 927 877</b>	<b>32 095 662</b>

## Etat des Flux de Trésorerie au 31/12/2017

*En Dinar Tunisien*

	31/12/2017	31/12/2016
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>		
<b>Résultat après impôt</b>	<b>29 130 682</b>	<b>31 253 878</b>
<b>Ajustements pour :</b>	<b>4 297 761</b>	<b>4 319 728</b>
Amortissements	3 944 659	3 954 374
Provisions	353 102	365 354
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles avant variation du BFR</b>	<b>33 428 444</b>	<b>35 573 605</b>
<b>Variation du BFR</b>	<b>(38 464 821)</b>	<b>(1 628 932)</b>
Variation des stocks	(15 023 945)	15 934 081
Variations des clients et comptes rattachés	(12 303 811)	1 507 214
Variation des autres actifs courants	(7 813 075)	5 147 403
Variation des fournisseurs et comptes rattachés	(4 542 777)	(20 941 769)
Variation des autres passifs courants	1 451 089	(3 122 413)
Plus ou moins values de cessions	(232 303)	(153 448)
Opération sur fond social	-	-
Variation de l'impôt différé	437 347	295 403
Part des minoritaires dans le résultat	375	398
<b>Total des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>	<b>(4 599 030)</b>	<b>34 240 077</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>		
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(19 000 113)	(10 257 471)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	519 220	393 380
Encaissements provenant de l'acquisition d'actifs financiers disponibles à la vente	(22 156 962)	-
Décaissements provenant de l'acquisition d'actifs financiers disponibles à la vente	(1 171 949)	(6 266 738)
Encaissements/décaissements provenant des prêts au personnel	-	1 224 955
<b>Total des flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>	<b>(41 809 804)</b>	<b>(14 905 875)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Décaissements provenant de distributions de dividendes	(19 500 000)	(19 500 000)
Décaissements provenant des mouvements sur le fond social	(1 264 651)	(1 331 498)
Encaissements sur emprunts	24 000 000	
<b>Total des flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>	<b>3 235 349</b>	<b>(20 831 498)</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie en début de période</b>	<b>75 702 807</b>	<b>77 200 104</b>
<b>Variation de la trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>(43 173 485)</b>	<b>(1 497 297)</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie en fin de période</b>	<b>32 529 322</b>	<b>75 702 807</b>

### Etat des Variations des Capitaux Propres au 31/12/2017

	Capital Social	Réserves consolidées	Autres capitaux propres	Résultat de l'exercice	Intérêts des minoritaires	Total capitaux propres et IM
<i>En Dinar Tunisien</i>						
<b>Situation au 31/12/2016</b>	<b>30 000 000</b>	<b>66 668 848</b>	<b>9 111 738</b>	<b>31 253 878</b>	<b>943</b>	<b>137 035 406</b>
Affectation résultat 2016		31 253 878	-	31 253 878		-
Dividendes 2016		(19 500 000)				<b>(19 500 000)</b>
Résultat consolidé au 31/12/2017		-		29 130 682		<b>29 130 682</b>
Variation intérêts des minoritaires					- 10	<b>10</b>
Mouvements portant sur le fond social		(2 439 906)			-	<b>2 439 906</b>
Annulation de la résorption des charges à répartir			51 705			<b>51 705</b>
Réserves de réévaluation en juste valeur			4 797 195			<b>4 797 195</b>
<b>Situation au 31/12/2017</b>	<b>30 000 000</b>	<b>75 982 820</b>	<b>13 960 638</b>	<b>29 130 682</b>	<b>933</b>	<b>149 075 073</b>

## 1. Présentation générale du Groupe « ENNAKL AUTOMOBILES »

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

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

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

### Présentation de la société mère « ENNAKL AUTOMOBILES »

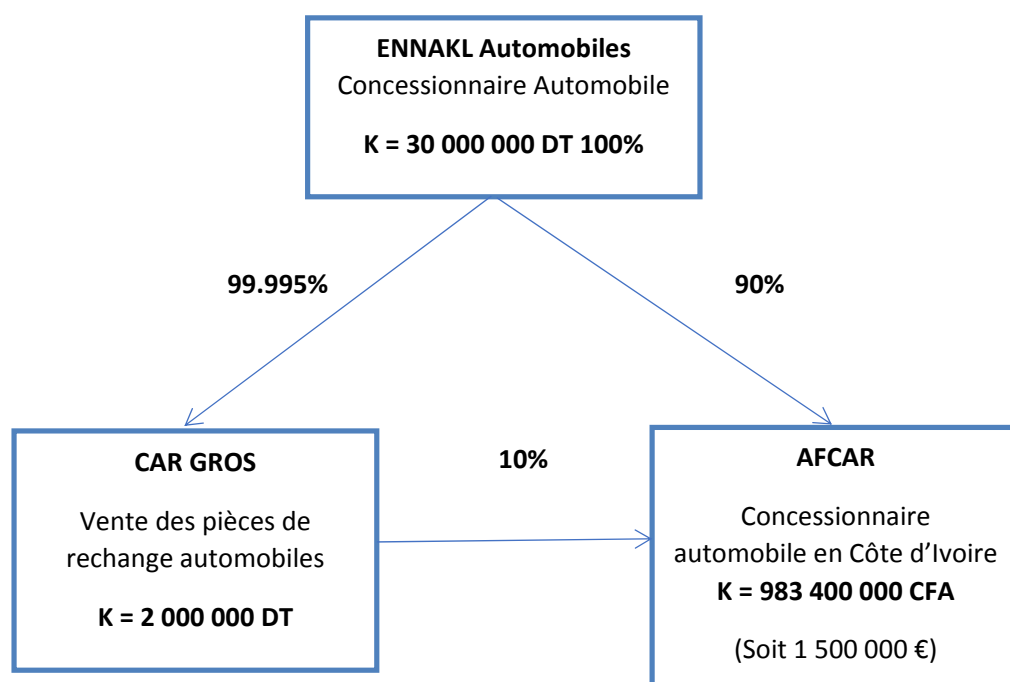
#### Structure du Capital au 31 Décembre 2017

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

#### Activité du groupe :

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

### Organigramme du groupe « ENNAKL AUTOMOBILES »



## 2. Notes aux états financiers

### 2.1. Note 1 : Référentiel et principales méthodes comptables utilisés

#### 2.1.1. Référentiel

Les états financiers consolidés du Groupe « ENNAKL AUTOMOBILES » ont été arrêtés au 31/12/2017 conformément aux normes comptables IFRS.

Les états financiers consolidés du Groupe « ENNAKL AUTOMOBILES » ont été établis à partir des états financiers individuels des sociétés faisant partie du périmètre de consolidation et arrêtés à la date du 31/12/2017.

#### 2.1.2. Principales méthodes comptables

- **Les immobilisations corporelles et incorporelles** sont prises en compte au coût d'origine puis amorties linéairement sur la base de leurs durées de vie estimées.
- **Les actifs financiers** sont classés dans l'une des catégories suivantes :
  - les actifs financiers disponibles à la vente,
  - les actifs financiers détenus jusqu'à leur échéance,
  - les actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat (détenus à des fins de transaction),
  - les prêts et créances.

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

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

##### **(a) Actifs financiers disponibles à la vente**

Les actifs financiers disponibles à la vente sont les actifs financiers non dérivés qui sont désignés comme disponibles à la vente ou ne sont pas classés parmi l'une des autres catégories d'actifs financiers.

Les actifs financiers disponibles à la vente sont évalués, lors de leur prise en compte initiale, à la juste valeur augmentée des coûts de transaction occasionnés par l'opération d'acquisition.

Les actifs financiers disponibles à la vente sont subséquemment évalués à la juste valeur. Les gains et pertes provenant des variations de la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente sont directement pris en compte dans les capitaux propres, parmi les autres éléments du résultat global.



La juste valeur des actifs disponibles à la vente cotés sur un marché actif est égale au cours de la séance de la date de clôture.

Les dividendes provenant d'actifs financiers disponibles à la vente sont pris en compte au résultat de l'exercice au cours duquel le droit aux dividendes est acquis.

Même s'il n'a pas été décomptabilisé, lorsqu'il existe une indication objective de la dépréciation de l'actif financier disponible à la vente, la perte cumulée qui a été directement comptabilisée en capitaux propres doit être sortie des capitaux propres et comptabilisée en résultat.

Le montant de la perte cumulée sortie des capitaux propres et comptabilisée en résultat doit être égal à la différence entre la valeur comptable (coût d'acquisition net de tout remboursement en capital ou amortissement) et la juste valeur actuelle, diminuée de toute perte de valeur préalablement comptabilisée en résultat.

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

#### **(b) Actifs financiers détenus jusqu'à leur échéance**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**(d) *Prêts et créances***

Les prêts et créances sont des actifs financiers non dérivés à paiements déterminés ou déterminables qui ne sont pas cotés sur un marché actif, à l'exception de ceux que la société a l'intention de céder immédiatement ou dans un avenir proche, de ceux que l'entité désigne, lors de leur prise en compte initiale, comme étant à leur juste valeur par le biais du compte de résultat ou comme disponibles à la vente et de ceux pour lesquels le porteur peut ne pas recouvrer la quasi-totalité de son investissement initial, pour d'autres raisons que la détérioration du crédit.

Les prêts et créances sont évalués, lors de leur prise en compte initiale, à la juste valeur augmentée des coûts de transaction occasionnés par l'opération d'acquisition.

Les prêts et créances sont subséquemment évalués au coût amorti en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif.

Si'il existe des indications objectives de perte de valeur des prêts et créances, le montant de la perte est comptabilisé au

résultat de l'exercice. La perte est égale à la différence entre la valeur comptable de l'actif et la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs estimés en utilisant le taux d'intérêt effectif déterminé lors de la comptabilisation initiale de l'actif financier.

- **Les stocks** sont évalués initialement à leur coût d'acquisition. Les sociétés du groupe « ENNAKL AUTOMOBILES » utilisent la méthode de l'inventaire intermittent pour la comptabilisation des flux d'entrées et de sorties des stocks. Le coût d'acquisition est déterminé suivant la nature des stocks comme suit :

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

A la date de clôture des provisions pour dépréciation sont constituées au taux de 20% à partir de la 3<sup>ème</sup> année par année d'ancienneté, sur la base du prix de revient du stock pour les stocks de véhicules neufs.

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

### 2.1.3. Périmètre et méthodes de consolidation

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

La filiale « AF CAR » créée en 2016 en Côte d'Ivoire est entrée en exploitation au cours de l'exercice 2017. Elle a fait l'objet d'une consolidation par intégration globale au 31-12-2017.

- **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

Immobilisations incorporelles		
	Décembre 2017	Décembre 2016
<i>En dinar Tunisien</i>		
<b>Valeur brute des immobilisations incorporelles</b>	<b>2 774 864</b>	<b>2 472 309</b>
Logiciels et licences	2 774 864	2 472 309
<b>Amortissements</b>	<b>2 446 915</b>	<b>1 982 338</b>
<b>Valeur nette comptable des immobilisations incorporelles</b>	<b>327 949</b>	<b>489 971</b>

#### 3.2. Immobilisations corporelles

Immobilisations corporelles		
	Décembre 2017	Décembre 2016
<i>En dinar Tunisien</i>		
<b>Valeur brute des immobilisations corporelles</b>	<b>76 763 109</b>	<b>60 831 572</b>
Terrains	9 648 736	9 373 809
Constructions	24 576 460	19 464 171
A A I Généraux et Technique	14 372 444	12 979 757
Matériels de transport	3 682 981	3 591 741
Equipements de bureau	1 939 683	1 682 272
Matériels informatique	1 845 928	2 306 254
Matériels et outillages	6 246 422	5 872 615
Immobilisations en cours	14 450 455	5 560 954
<b>Dépréciations</b>	<b>22 016 875</b>	<b>21 015 895</b>
Dépréciation des constructions	8 588 769	7 716 830
Dépréciation A A I Générale et techniques	6 041 929	5 253 928
Dépréciation des matériels de transport	2 066 367	2 099 705
Dépréciation des équipements de bureau	850 459	1 035 373
Dépréciation des matériels informatiques	1 316 788	2 014 893
Dépréciation des matériels et outillages	3 152 563	2 895 166
<b>Valeur nette comptable des immobilisations corporelles</b>	<b>54 746 235</b>	<b>39 815 677</b>

### 3.3. Actifs financiers immobilisés

Actifs financiers immobilisés		
	Décembre 2017	Décembre 2016
<i>En dinar Tunisien</i>		
<b>Valeur brute</b>	<b>78 720 119</b>	<b>49 224 716</b>
Actifs financiers disponibles à la vente (*)	63 548 171	32 761 153
Dépôts et cautionnements	637 478	536 603
Titres immobilisés SICAR	14 000 000	14 000 000
Prêts au personnel	534 470	1 926 961
<b>Dépréciations</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Valeur nette comptable</b>	<b>78 720 120</b>	<b>49 224 716</b>

Actifs financiers disponibles à la vente(*)		
	Décembre 2017	Décembre 2016
<i>En dinar Tunisien</i>		
A.T.L	8 240 786	8 027 432
ATTJARI BANK	28 091 135	21 166 882
AMEN BANK	25 788 257	-
Autres titres	1 427 992	3 566 837
<b>Total</b>	<b>63 548 171</b>	<b>32 761 153</b>

### 3.4. Impôts différés

Impôt différé - Actif		
	Décembre 2017	Décembre 2016
<i>En dinar Tunisien</i>		
Provision pour dépréciation des titres de participation	300 000	300 000
Provision pour risques et charges	5 065 978	1 559 329
Provision pour dépréciation des stocks	749 369	749 369
Provision pour dépréciation des créances clients	524 143	524 143
Autres provisions non déductibles	53 016	53 016
Annulation des charges à répartir	130 865	130 865
Annulation des profit internes sur cessions des immobilisations	-	0
<b>Total</b>	<b>6 823 371</b>	<b>3 316 722</b>

Impôt différé - Passif		
	Décembre 2017	Décembre 2016
<i>En dinar Tunisien</i>		
Annulation des amortissements relatifs aux profits internes sur cession des immobilisations	8 330 106	3 357 214
<b>Total</b>	<b>8 330 106</b>	<b>3 357 214</b>

### 3.5. Stocks

Stocks		
<i>En dinar Tunisien</i>	<b>Décembre 2017</b>	<b>Décembre 2016</b>
<b>Valeur brute</b>	<b>64 897 880</b>	<b>49 873 934</b>
<b>Stock véhicules neufs</b>	<b>41 127 062</b>	<b>32 680 474</b>
VW/VWU/AUDI	22 048 213	23 452 217
PORSCHE	7 217 957	7 794 076
MAN	680 281	913 281
SKODA	4 076 893	358 559
SEAT	7 103 718	162 341
<b>Stock véhicules neufs encours de dédouanement</b>	<b>5 980 772</b>	<b>1 346 056</b>
<b>Stock pièces de rechange</b>	<b>17 085 641</b>	<b>14 821 336</b>
<b>Stock des travaux en cours</b>	<b>680 602</b>	<b>1 001 301</b>
<b>Stock carburants et lubrifiants</b>	<b>23 803</b>	<b>24 767</b>
<b>Autres stocks</b>		
<b>Dépréciations</b>	<b>3 460 879</b>	<b>3 988 391</b>
<b>Valeur nette comptable</b>	<b>61 437 001</b>	<b>45 885 543</b>

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

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

### 3.6. Clients et comptes rattachés

Clients et comptes rattachés		
<i>En dinar Tunisien</i>	<b>Décembre 2017</b>	<b>Décembre 2016</b>
<b>Valeur brute</b>	<b>39 034 701</b>	<b>26 730 890</b>
Clients compte courant	22 457 728	7 204 401
Effets et chèques impayés	315 791	2 446 773
Effets à recevoir	15 403 490	10 613 437
Clients douteux	857 692	1 263 496
<b>Dépréciations</b>	<b>1 419 565</b>	<b>1 472 566</b>
<b>Valeur Nette comptable</b>	<b>37 615 136</b>	<b>25 258 324</b>

**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

Autres actifs courants		
<i>En dinar Tunisien</i>		
	Décembre 2017	Décembre 2016
<b>Valeur brute</b>	<b>10 795 741</b>	<b>4 686 799</b>
Avances et prêts au personnel	159 798	219 818
Autres impôts et taxes	4 051 302	-
Report de TVA		18 279
Fournisseurs avances et acomptes	594 917	-
Charges constatées d'avance	34 845	123 804
Produits à recevoir	3 014 257	3 495 688
Autres comptes débiteurs	2 940 621	829 210
<b>Dépréciations</b>	<b>47 995</b>	<b>47 995</b>
<b>Valeur comptable nette</b>	<b>10 747 746</b>	<b>4 638 804</b>

### 3.8. Liquidités et équivalents de liquidités

Liquidités et équivalents de liquidités		
<i>En dinar Tunisien</i>		
	Décembre 2017	Décembre 2016
Placements	5 773 458	57 681 928
Effets à l'encaissement	9 954 410	11 363 108
Chèques à l'encaissement	2 976 572	1 694 009
Banques créditrices	13 811 632	4 950 512
Caisse	13 250	13 250
<b>Total</b>	<b>32 529 322</b>	<b>75 702 807</b>

### 3.9. Capitaux propres consolidés et intérêts des minoritaires

Les capitaux propres consolidés s'élevaient au 31/12/2017 à 149 074 140 TND contre 137 034 463 TND au 31/12/2016. Ils sont détaillés au niveau de l'état de variation des capitaux propres consolidés.

Les intérêts des minoritaires s'élevaient au 31/12/2017 à 933 TND contre 943 TND au 31/12/2016. Ils sont détaillés au niveau de l'état de variation des capitaux propres consolidés.

### 3.10. Autres passifs non courants

Emprunt		
<i>En dinar Tunisien</i>		
	Décembre 2017	Décembre 2016
Emprunt Attijari Bank	19 857 060	-
<b>Total</b>	<b>19 857 060</b>	<b>-</b>

### Autres passifs non courants

<i>En dinar Tunisien</i>	<b>Décembre 2017</b>	<b>Décembre 2016</b>
Provision pour départ à la retraite	151 503	187 670
Provisions pour risques et charges	5 492 554	4 762 943
Dépôts et cautionnements	4 000	4 000
<b>Total</b>	<b>5 648 058</b>	<b>4 954 613</b>

### 3.11. Fournisseurs et comptes rattachés

#### Fournisseurs et comptes rattachés

<i>En dinar Tunisien</i>	<b>Décembre 2017</b>	<b>Décembre 2016</b>
Fournisseurs locaux	3 421 991	10 409 148
Fournisseurs d'immobilisations	2 647 453	720 199
Fournisseurs étrangers	71 613 601	77 218 205
Fournisseurs retenue de garantie	1 672 286	550 825
Fournisseurs factures non parvenues	5 980 772	980 502
<b>Total</b>	<b>85 336 103</b>	<b>89 878 879</b>

### 3.12. Autres passifs courants

#### Autres passifs courants

<i>En dinar Tunisien</i>	<b>Décembre 2017</b>	<b>Décembre 2016</b>
Personnel et comptes rattachés	216 936	-
Etats im pôts et taxes	5 510 633	4 318 145
Provision pour congés payés	470 054	1 000 897
Débours douanes	189 727	35 701
Actionnaires dividendes à payer	-	800
CNSS	1 242 223	1 221 173
Assurance groupe	184 551	307 169
Charges à payer	2 636 924	1 810 477
Produits constatés d'avances	60 000	366 843
Créditeurs divers	46 492	45 247
<b>Total</b>	<b>10 557 541</b>	<b>9 106 452</b>



### 3.13. Concours bancaires et autres passifs financiers

Concours bancaires et autres passifs financiers		
<i>En dinar Tunisien</i>	Décembre 2017	Décembre 2016
Échéances à moins d'un an sur emprunts	4 142 940	-
	-	-
<b>Total</b>	<b>4 142 940</b>	<b>-</b>

## 4. NOTES SUR L'ETAT DE RESULTAT

### 4.1. Revenus

Revenus		
<i>En dinar Tunisien</i>	Décembre 2017	Décembre 2016
Ventes véhicules neufs	361 882 308	341 890 645
Ventes pièces de rechange	56 398 640	49 304 774
Ventes travaux atelier	3 761 793	3 405 225
Ventes carburants	195 858	6 253
Ventes travaux extérieurs véhicules neufs	149 977	112 328
Ventes accessoires véhicules neufs	185 357	150 341
<b>Total chiffre d'affaires:</b>	<b>422 573 933</b>	<b>394 869 576</b>

### 4.2. Coût des ventes

Coût des ventes		
<i>En dinar Tunisien</i>	Décembre 2017	Décembre 2016
Achats de Marchandises véhicules neufs	254 499 111	222 278 658
Achats de Marchandises pièces de rechanges étrangers	43 169 124	32 351 945
Autres frais sur achats	72 339 325	48 016 826
Travaux extérieurs	173 419	994 900
Salaires et compléments de salaire du personnel SAV Productif	2 573 167	2 869 194
Variation de stock(*)	- 15 264 823	17 029 235
<b>Total achats de marchandises</b>	<b>357 489 323</b>	<b>323 540 757</b>

## 1 Variation des stocks

Variation des stocks (*)			
En dinar Tunisien	Décembre 2017		Décembre 2016
<b>Stock des travaux encours</b>	<b>320 699</b>	-	<b>329 431</b>
Stock Initial	1 001 301		1 330 732
Stock Final	680 602		1 001 301
<b>Stock de véhicules</b>	-	<b>10 600 058</b>	-
Stock Initial	32 680 474		50 511 316
Stock Final	43 280 532		32 680 474
<b>Stock pièces de rechange</b>	-	<b>4 986 428</b>	<b>1 141 258</b>
Stock Initial	15 072 237		13 930 979
Stock Final	20 058 665		15 072 237
<b>Stock lubrifiants</b>	<b>8 732</b>	-	<b>7 265</b>
Stock Initial	8 732		15 997
Stock Final	-		8 732
<b>Stock carburants</b>	-	<b>7 768</b>	-
Stock Initial	16 035		18 990
Stock Final	23 803		16 035
<b>Total variation des stocks</b>	-	<b>15 264 823</b>	<b>17 029 235</b>

### 4.3. Frais de Distributions & Administrations

Frais de Distributions & Administrations			
En dinar Tunisien	Décembre 2017		Décembre 2016
Charge de personnel	16 806 520		15 453 125
Frais déplacements(AVA et Billet)	1 169 808		1 308 719
Publicite et insertion	1 063 680		697 537
Consommable	207 803		165 102
Cadeaux,t Reception et restaurations	216 106		171 906
Vetements de Travail	138 688		165 713
Formation	256 483		568 240
Autres Frais sur Vente	2 299 813		1 892 579
Location diverses	89 901		133 226
Abonnement	410 437		424 457
Assurance	294 889		268 060
Dons et subvention	24 000		32 633
Energie	785 798		451 523
Entretien et réparation	630 712		590 257
Fournitures de bureaux	267 658		245 494
Frais bancaire	1 372 134		2 004 006
Gardiennage	596 074		850 130
Honoraires	1 868 420		1 266 622
Dotation aux amortissements	3 992 632		4 020 534
Impots & Taxes	1 572 765		1 486 389
<b>Total</b>	<b>34 064 321</b>		<b>32 196 251</b>

#### 4.4. Autres produits d'exploitation

Autres produits d'exploitation		
<i>En dinar Tunisien</i>	Décembre 2017	Décembre 2016
Ristournes TFP	166 487	148 446
Location	125 188	131 774
Frais de gestion et autres services	136 056	394 455
Reprise/Stock VN	1 228 659	670 513
Reprise/Provisions créances	53 000	368 506
<b>Total autres produits d'exploitation</b>	<b>1 709 391</b>	<b>1 713 693</b>

#### 4.5. Autres charges d'exploitation

Autres Charges d'Exploitations		
<i>En dinar Tunisien</i>	Décembre 2017	Décembre 2016
Provision/stock	701 147	677 559
Provisions sur créances	52 500	678 358
<b>Total</b>	<b>753 647</b>	<b>1 355 917</b>

#### 4.6. Charges financières nettes

Charges financières nettes		
<i>En dinar Tunisien</i>	Décembre 2017	Décembre 2016
Autres charges financières	213 743	340 234
<b>Total</b>	<b>213 743</b>	<b>340 234</b>

#### 4.7. Produits des placements

Produits des placements		
<i>En dinar Tunisien</i>	Décembre 2017	Décembre 2016
Dividendes reçus	2 491 177	2 223 912
Intérêts créditeurs	358 090	273 819
Produits sur placement	808 381	3 250 448
Autres produits financiers	-	4 147
<b>Total</b>	<b>3 657 648</b>	<b>5 297 114</b>

#### 4.8. Autres gains ordinaires

Autres gains ordinaires		
<i>En dinar Tunisien</i>	Décembre 2017	Décembre 2016
Produits non récurrent	2 364 549	379 045
Profits sur cession d'immobilisation	262 375	311 180
<b>Total</b>	<b>2 626 924</b>	<b>690 224</b>

#### 4.9. Autres pertes ordinaires

Autres pertes ordinaires		
<i>En dinar Tunisien</i>	Décembre 2017	Décembre 2016
Autres pertes	321 469	54 867
Différences de règlement et débours	21 752	2 182
Pénalités de retards	128 990	115 422
Dotation aux Provisions /Risques & charges	1 022 721	111 186
Reprise sur Provisions /Risques & charges	- 141 606	- 93 160
<b>Total</b>	<b>1 353 327</b>	<b>190 496</b>

#### 4.10. Impôt sur les sociétés

Impôt sur les sociétés		
<i>En dinar Tunisien</i>	Décembre 2016	Décembre 2016
Charge d'impôt exigible	7 776 862	13 819 408
Charge d'impôt différée	- 214 384	- 126 729
<b>Total</b>	<b>7 562 476</b>	<b>13 692 677</b>

Tunis, 22 Mars 2018,

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 2017**

Messieurs les Actionnaires,

***Rapport sur les états financiers consolidés établis conformément au référentiel IFRS***

**Opinion**

En exécution de la mission que vous avez bien voulu nous confier, nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés du groupe **ENNAKL AUTOMOBILES** qui comprennent le bilan consolidé arrêté au 31 Décembre 2017, l'état de résultat consolidé et l'état de flux de trésorerie consolidé pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Ces états financiers consolidés font ressortir un total du bilan consolidé de **282 946 881 TND** au 31 Décembre 2017, un bénéfice net consolidé de l'exercice clos à cette date de **29 130 682 TND**, des capitaux propres consolidés avant affectation du résultat de l'exercice de **149 074 140 TND** au 31 Décembre 2017 et des flux de trésorerie négatifs provenant des activités d'exploitation de **4 599 030 TND** pour l'exercice clos à cette date.

A notre avis, les états financiers consolidés ci-joints, présentent sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière du groupe au 31 Décembre 2017, ainsi que sa performance et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément au référentiel IFRS.

**Fondement de l'Opinion**

Nous avons effectué notre audit selon les Normes internationales d'audit. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « **Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers consolidés** » du présent rapport.

Nous sommes indépendants du groupe conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers consolidés, et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles.

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

**Questions clés d'audit**

Les questions clés de l'audit sont les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes

dans l'audit des états financiers consolidés de la période considérée. Ces questions ont été traitées dans le contexte de notre audit des états financiers consolidés pris dans leur ensemble et aux fins de la formation de notre opinion sur ceux-ci, et nous n'exprimons pas une opinion distincte sur ces questions.

Nous avons déterminé que les questions décrites ci-après constituent les questions clés de l'audit qui doivent être communiquées dans notre rapport.

**1) Les actifs financiers disponibles à la vente :**

Les actifs financiers disponibles à la vente figurant au bilan consolidé au 31 Décembre 2017 pour un montant de **63 548 171 TND**, représentent un des postes les plus importants du bilan consolidé, sont évalués, lors de leur prise en compte initiale, à leur juste valeur, coûts de transaction occasionnés par l'opération d'acquisition inclus.

Les actifs financiers disponibles à la vente sont subséquemment évalués à la juste valeur. Les pertes et les gains provenant de la variation 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.

**2) Chiffre d'affaires :**

Le chiffre d'affaires, figurant à l'état de résultat consolidé au 31 décembre 2017 pour un montant de **422 573 933 DT**, représentent un des postes les plus importants de l'état de résultat consolidé, est comptabilisé lors de la facturation du véhicule neuf.

Nos procédures d'audit mises en œuvre ont consisté en l'examen, l'évaluation et la validation du processus lié à la comptabilisation des deux rubriques citées ci-haut.

**Rapport d'activité du groupe**

La responsabilité du rapport d'activité du groupe incombe au conseil d'administration de la société mère Ennakl Automobiles.

Notre opinion sur les états financiers consolidés ne s'étend pas au rapport d'activité du groupe et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ce rapport.

Cependant, notre responsabilité consiste à vérifier l'exactitude des informations données dans le rapport d'activité du groupe par référence aux données figurant dans les états financiers consolidés.

Nos travaux consistent à lire le rapport d'activité du groupe et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celui-ci et les états financiers consolidés ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si le rapport d'activité du groupe semble autrement comporter une anomalie significative.

Si à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans le rapport d'activité du groupe, nous sommes tenus de signaler ce fait.

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

**Responsabilités du conseil d'administration pour les états financiers consolidés**

Le conseil d'administration est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers

consolidés, conformément aux normes comptables internationales, ainsi que du contrôle interne qu'il considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers consolidés exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers consolidés, c'est au conseil d'administration de la société mère qu'il incombe d'évaluer la capacité du groupe ENNAKL AUTOMOBILES à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si le conseil d'administration a l'intention de liquider le groupe ENNAKL AUTOMOBILES ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à lui.

### **Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers consolidés**

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers consolidés pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport d'audit contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux Normes Internationales d'audit, permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister.

Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers consolidés prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux Normes Internationales d'audit, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit et notamment :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées dans les circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du groupe. Dans ce cadre, nous avons procédé à une évaluation générale portant sur l'efficacité du système de contrôle interne du groupe. A ce sujet, nous rappelons que la responsabilité de conception et de mise en place d'un système de contrôle interne ainsi que la surveillance périodique de son efficacité et de son efficience dans le groupe incombent au conseil d'administration de la société mère. Sur la base de notre examen, nous n'avons pas identifié des déficiences majeures affectant le système de contrôle interne du groupe ;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par le conseil d'administration du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence

ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers consolidés au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener la société à cesser son exploitation ;

- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des états financiers consolidés, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers consolidés représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle ;
- Nous communiquons aux responsables de la gouvernance du groupe, notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit ;
- Nous fournissons également aux responsables de la gouvernance du groupe une déclaration précisant que nous nous sommes conformés aux règles de déontologie pertinentes concernant l'indépendance, et leur communiquons toutes les relations et les autres facteurs qui peuvent raisonnablement être considérés comme susceptibles d'avoir des incidences sur notre indépendance ainsi que les mesures de sauvegardes connexes s'il y a lieu.
- Parmi les questions communiquées aux responsables de la gouvernance du groupe, nous déterminons quelles ont été les plus importantes dans l'audit des états financiers consolidés de la période considérée : ce sont les questions clés de l'audit. Nous décrivons ces questions dans notre rapport, sauf si des textes légaux ou réglementaires en empêchent la publication ou si, dans des circonstances extrêmement rares, nous déterminons que nous ne devrions pas communiquer une question dans notre rapport parce que l'on peut raisonnablement s'attendre à ce que les conséquences néfastes de la communication de cette question dépassent les avantages pour l'intérêt public.

**Les co-commissaires aux Comptes :**

**Moncef BOUSSANNOUGA ZAMMOURI**

**FMBZ – KPMG TUNISIE**  
**Managing Partner**

**Salah MEZIOU**

**Cabinet Salah MEZIOU**  
**Managing Partner**