

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS DEFINITIFS (Selon référentiel IFRS)

La Société ENNAKL AUTOMOBILES

Siège social : Z.I Charguia II BP 129 -1080 Tunis

La société ENNAKL AUTOMOBILES, publie ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2016 établis **conformément au référentiel IFRS**. Ces états sont accompagnés du rapport des commissaires aux comptes : Mr Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI et Mr Salah MEZIOU.

Bilan au 31/12/2016 - Actifs		
<i>En Dinar Tunisien</i>	31/12/2016	31/12/2015
Actifs non courants		
Immobilisations incorporelles	2 333 168	2 207 134
Amortissements cumulés	(1 887 419)	(1 314 902)
Immobilisations incorporelles nettes	3-1 445 748	892 231
Immobilisations corporelles	60 253 237	50 612 430
Amortissements cumulés	(20 712 939)	(17 790 897)
Immobilisations corporelles nettes	3-2 39 540 298	32 821 533
Actifs financiers immobilisés	67 541 939	58 774 294
Dépréciations	-	-
Actifs financiers immobilisés nets	3-3 67 541 939	58 774 294
Total actifs immobilisés	107 527 985	92 488 058
Impôt différé - Actif	3-4 554 699	734 691
Total actifs non courants	108 082 684	93 222 749
Actifs courants		
Stocks	34 687 045	52 509 092
Dépréciations	(2 043 397)	(1 661 280)
Stocks nets	3-5 32 643 648	50 847 812
Clients et comptes rattachés	10 509 040	18 981 254
Dépréciations	(1 472 566)	(1 574 665)
Clients et comptes rattachés nets	3-6 9 036 474	17 406 589
Autres actifs courants	3-7 5 316 027	8 987 645
Liquidités et équivalents de liquidités	3-8 69 128 274	72 026 128
Total actifs courants	116 124 421	149 268 174
Total actifs	224 207 105	242 490 924

Bilan au 31/12/2016 - Capitaux Propres et Passif

<i>En Dinar Tunisien</i>	31/12/2016	31/12/2015
Capitaux propres et passifs		
Capital social	30 000 000	30 000 000
Réserves	48 790 463	35 920 463
Fonds social	1 846 299	2 017 614
Résultats reportés	-391 197	-160 852
Autres capitaux propres	24 678 799	21 501 764
Résultat de l'exercice	28 063 163	33 140 907
Total capitaux propres	132 987 527	122 419 896
Passifs		
Passifs non courants		
Impôt différé - Passif	5 028 326	4 114 032
Autres passifs non courants	4 854 613	4 239 476
Total passifs non courants	9 882 940	8 353 508
Passifs courants		
Fournisseurs et comptes rattachés	73 571 252	102 717 218
Autres passifs courants	7 765 390	8 507 398
Concours bancaires et autres passifs financiers	0	492 904
Total passifs courants	81 336 642	111 717 520
Total passifs	91 219 582	120 071 028
Total capitaux propres et passifs	224 207 105	242 490 924

Etat de Résultat au 31/12/2016			
<i>En Dinar Tunisien</i>		31/12/2016	31/12/2015
Revenus	4-1	359 911 627	316 777 602
Coût des ventes	4-2	303 210 724	256 683 154 (*)
Marge brute		56 700 903	60 094 448
Frais de distribution	4-3	18 557 968	18 236 851 (*)
Autres produits d'exploitation	4-4	1 899 409	1 600 286 (*)
Autres charges d'exploitation	4-5	1 355 917	633 263 (*)
Frais d'administration	4-3	11 037 828	10 287 587 (*)
Autres charges d'exploitation		29 052 303	27 557 415
Résultat d'exploitation		27 648 600	32 537 033
Charges financières nettes	4-6	2 717	36 199 (*)
Produit des placements	4-7	10 869 829	9 412 359 (*)
Autres gains ordinaires	4-8	601 114	694 323 (*)
Autres pertes ordinaires	4-9	214 775	2 136 021 (*)
Résultat des activités courantes avant impôt		38 902 051	40 471 495
Impôt sur les sociétés	4-10	10 838 888	7 330 587
Résultat net		28 063 161	33 140 907
Effets des modifications comptables		0	0
Résultat net avant modifications comptables		28 063 163	33 140 907

Etat de Résultat Global au 31/12/2016		
<i>En Dinar Tunisien</i>	31/12/2016	31/12/2015
Résultat de l'exercice	28 063 163	33 140 907
Impact de la réévaluation des titres détenus en vue d'être cédés	3 177 035	4 579 420
Résultat global	31 240 198	37 720 327

(*) Retraitement en pro-format.

Etat des Flux de Trésorerie au 31/12/2016

En Dinar Tunisien

	31/12/2016	31/12/2015
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Résultat après impôt	28 063 163	33 140 907
Ajustements pour :	4 522 367	5 025 745
Amortissements	3 781 942	3 072 903
Provisions	740 425	1 952 842
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles avant variation du BFR	32 585 530	38 166 652
Variation du BFR	(3 155 114)	6 741 630
Variation des stocks	17 822 047	(20 424 562)
Variations des clients et comptes rattachés	8 472 214	(4 094 220)
Variation des autres actifs courants	3 803 848	(2 077 754)
Variation des fournisseurs et comptes rattachés	(29 145 966)	34 033 831
Variation des autres passifs courants	(742 008)	1 967 990
Plus ou moins values de cessions	(139 598)	(386 799)
Résultat des opérations de placement	(3 225 653)	(2 276 857)
	29 430 415	44 908 281
Variation de l'impôt différé	(409 400)	(138 655)
Total des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	29 839 815	45 046 936
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(10 294 157)	(9 622 445)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	379 530	670 033
Décaissement provenant d'acquisition d'immobilisations financières	(6 174 064)	(3 000 000)
Encaissements provenant de la cession d'autres actifs financiers	3 225 653	2 276 857
Encaissements/Décaissements provenant des prêts au personnel	1 268 339	(603 176)
Total des flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(11 594 699)	(10 278 731)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Décaissements provenant de distributions de dividendes	(19 500 000)	(15 000 000)
Décaissements provenant des mouvements sur le fond social	(1 150 067)	(1 138 167)
Total des flux de trésorerie liés aux activités de financement	(20 650 067)	(16 138 167)
Trésorerie et équivalents de trésorerie en début de période	71 533 224	52 903 186
Variation de la trésorerie et équivalents de trésorerie	(2 404 951)	18 630 038
Trésorerie et équivalents de trésorerie en fin de période	69 128 274	71 533 224

Etat des Variations des Capitaux Propres au 31/12/2016

	Capital Social	Réserves	Fonds social	Autres capitaux propres	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total capitaux propres
<i>En Dinar Tunisien</i>							
Situation au 01/01/2016	30 000 000	35 920 463	2 017 614	21 501 764	- 160 852	33 140 907	122 419 896
Affectation de résultat					33 140 907	(33 140 907)	-
Affectation pour réserves légales		6 870 000			(6 870 000)		
Dividendes 2015					(19 500 000)		(19 500 000)
Affectation en réserves spéciales		6 000 000			(6 000 000)		
Affectation en fonds social			1 001 252		(1 001 252)		-
Mouvements portant sur le fond social			(1 172 567)				(1 172 567)
Réserves de réévaluation en juste valeur				3 177 035			3 177 035
Résultat de l'exercice						28 063 163	28 063 163
Situation au 31/12/2016	30 000 000	48 790 463	1 846 299	24 678 799	- 391 197	28 063 163	132 987 527

NOTES AUX ETATS FINANCIERS IFRS

« ENNAKL AUTOMOBILES »

31/12/2016

1. PRESENTATION GENERALE DE LA SOCIETE « ENNAKL AUTOMOBILES »

1.1. Présentation de la société « ENNAKL AUTOMOBILES »

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 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 AUTOMOBILES » est l'importateur et le distributeur officiel en Tunisie des véhicules neufs des marques : VOLKSWAGEN ; VOLKSWAGEN Utilitaires ; AUDI ; PORSCHE ; SEAT et SKODA.

1.2. Faits marquants de l'exercice

L'année 2016 était riche d'événement pour la société ENNAKL Automobiles, les faits les plus marquants sont :

- ENNAKL Automobiles a gardé sa première place d'importateur leader du marché des automobiles avec une part de marché de 15.5%.
- Courant l'année 2016, la société ENNAKL Automobiles a entamé sa réflexion stratégique à l'horizon 2020.
- Lancement de la procédure d'ouverture d'une nouvelle filiale « AF CAR » en Côte d'Ivoire.

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 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 subséquentement 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 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 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. Changement de méthodes de présentation

- La présentation de l'état de résultat a été modifiée pour une meilleure présentation de la performance de la société. L'état de résultat de l'exercice 2015 a été retraité en pro-format selon la présentation de l'exercice 2016.

Les principaux changements peuvent être résumés comme suit :

- Les charges du personnel productif du service après-vente présentées auparavant parmi les frais d'administration sont désormais présentées au niveau de la rubrique coût des ventes.
- L'achat de carburant pour les véhicules neufs présenté auparavant parmi les coûts des ventes sont désormais présentés au niveau de la rubrique frais de distribution.
- Les frais de mission et de déplacements présentés auparavant parmi les frais d'administration sont désormais présentés parmi les frais de distribution.
- Certaines charges qui étaient présentées au niveau du poste autres charges d'exploitation (Dons et subventions, réceptions, cadeaux et restauration, frais de séminaires...) sont désormais présentées parmi les frais de distribution et d'administration. Les autres charges d'exploitation comprennent désormais uniquement les dotations aux provisions pour dépréciation des stocks et des créances douteuses.
- Les reprises de provisions sur stocks et sur créances présentées auparavant parmi les autres charges d'exploitation en déduction des dotations aux provisions correspondantes sont désormais présentées parmi les autres produits d'exploitation.
- Les provisions pour risques et charges présentées auparavant parmi les frais d'administration sont désormais présentées au niveau de la rubrique autres pertes ordinaires.

3. NOTES SUR LE BILAN

3.1. Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles totalisent au 31/12/2016 une valeur nette comptable s'élevant à 445 748 dinars contre 892 231 dinars au 31/12/2015 se détaillant comme suit :

Immobilisations incorporelles		
<i>En dinar Tunisien</i>	Décembre 2016	Décembre 2015
Valeur brute des immobilisations incorporelles	2 333 168	2 207 134
Logiciels informatiques	2 333 168	2 207 134
Amortissements	1 887 419	1 314 902
Valeur nette comptable des immobilisations incorporelles	445 748	892 231

3.2. Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles totalisent au 31/12/2016 une valeur nette comptable s'élevant à 39 540 298 dinars contre 32 821 533 dinars au 31/12/2015 se détaillant comme suit :

Immobilisations corporelles		
<i>En dinar Tunisien</i>	Décembre 2016	Décembre 2015
Valeur brute des immobilisations corporelles	60 253 237	50 612 430
Terrains	9 373 809	7 303 881
Constructions	19 439 475	19 429 475
Installation technique	297 490	297 490
A A I Technique	401 966	401 966
A A I Générale	11 810 578	10 718 102
Matériels de transport	3 278 077	3 138 422
Equipements de bureau	1 647 191	1 605 980
Matériels informatique	2 164 157	2 043 422
Matériels et outillages	6 279 541	5 358 072
Immobilisations en cours	5 560 953	315 620
Avances et commandes sur immobilisations	0	0
Amortissements	20 712 939	17 790 897
Amortissements des constructions	7 715 582	6 859 691
Amortissements des installations techniques	94 695	94 695
Amortissements A A I technique	401 966	401 966
Amortissements A A I Générale	4 688 446	3 656 818
Amortissements des matériels de transport	1 901 234	1 629 557
Amortissements des équipements de bureau	1 025 339	906 646
Amortissements des matériels informatiques	1 919 368	1 747 206
Amortissements des matériels et outillages	2 966 309	2 494 318
Valeur nette comptable des immobilisations corporelles	39 540 298	32 821 533

3.3. Actifs financiers immobilisés

Les actifs financiers immobilisés s'élevaient au 31/12/2016 en valeur nette à 67 541 938 dinars contre 58 774 294 dinars au 31/12/2015. Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

Actifs financiers immobilisés		
<i>En dinar Tunisien</i>		
	Décembre 2016	Décembre 2015
Valeur brute	67 541 938	58 774 294
Actifs financiers disponibles à la vente	1 48 734 780	44 038 797
Actifs financiers détenues jusqu'à la maturité	2 16 640 000	11 300 000
Dépôts et cautionnements	536 603	2 148 272
Prêts au personnel	1 630 555	1 287 225
Dépréciations	0	0
Valeur nette comptable	67 541 938	58 774 294

1

Actifs financiers disponibles à la vente		
<i>En dinar Tunisien</i>		
	Décembre 2016	Décembre 2015
CAR GROS	18 706 247	15 966 706
A.T.L	8 027 432	7 067 341
ATTJARI BANK	21 166 937	21 004 650
AFCAR	3 336 251	0
Versements restants à effectuer sur titres non encore libérés AF CAR	-2 502 187	0
HEVI	100	100
Total	48 734 780	44 038 797

2

Actifs financiers détenues jusqu'à la maturité		
<i>En dinar Tunisien</i>		
	Décembre 2016	Décembre 2015
Obligation Amen Bank	2 640 000	3 300 000
Fonds gérés Amen SICAR	14 000 000	8 000 000
Total	16 640 000	11 300 000

3.4. Impôt différé

L'analyse des impôts différés actif et passif ainsi que leur évolution entre le 31/12/2016 et le 31/12/2015 sont présentées dans le tableau ci-dessous :

Impôt différé - Actif		
<i>En dinar Tunisien</i>	Décembre 2016	Décembre 2015
Provision pour dépréciation des titres de participation	239 928	239 928
Provision pour dépréciation des créances clients	45 629	45 629
Provision sur autres actifs courants	7 895	7 895
Provision pour risques et charges	219 609	270 683
Provisions pour départ à la retraite	28 712	28 712
Pertes et gains de change latents	-	112 378
Charges à répartir et frais préliminaires	12 926	29 466
Total	554 699	734 691

Impôt différé - Passif		
<i>En dinar Tunisien</i>	Décembre 2016	Décembre 2015
Impôt différé sur réévaluation des titres disponibles à la vente	4 176 587	3 491 701
Reprise sur dépréciation des AFS	851 740	622 330
Total	5 028 326	4 114 032

3.5. Stocks

Les stocks se composent essentiellement de stocks de véhicules neufs et totalisent au 31/12/2016 une valeur nette comptable de 32 643 648 dinars contre 50 847 812 dinars au 31/12/2015 :

Stocks		
<i>En dinar Tunisien</i>	Décembre 2016	Décembre 2015
Valeur brute	34 687 045	52 509 092
Stock véhicules neufs	32 680 474	44 609 454
VW/VWU/AUDI	23 452 217	29 346 457
PORSCHE	7 794 076	4 469 563
SEAT	162 341	2 142 927
SKODA	358 559	7 737 226
MAN(BUS)	913 281	913 281
Stock encours de dédouanement	980 503	5 901 862
VW/VWU/AUDI	980 503	5 901 862
Stock des travaux en cours	1 001 301	1 330 732
Stock PR	0	632 057
Stock carburants et lubrifiants	24 767	34 987
Dépréciations	(2 043 397)	(1 661 280)
Valeur nette comptable	32 643 648	50 847 812

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% à partir de la troisième année et 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 2 043 397 TND dont une provision stock VN de 1 846 227 TND et une provision stock OR de 197 170 TND.

3.6. Clients et comptes rattachés

Les clients et comptes rattachés totalisent au 31/12/2016 une valeur nette comptable s'élevant à 9 036 474 dinars contre 17 406 589 dinars au 31/12/2015 se détaillant comme suit :

Clients et comptes rattachés		
<i>En dinar Tunisien</i>	Décembre 2016	Décembre 2015
Valeur brute	10 509 040	18 981 254
Clients compte courant	2 168 020	6 164 634
Clients leasing	3 395 472	5 310 387
Effets à recevoir	3 682 052	6 088 519
Clients douteux et impayés	1 263 496	1 417 714
Dépréciations	1 472 566	1 574 665
Valeur Nette comptable	9 036 474	17 406 589

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 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 31/12/2016 en valeur nette à 5 316 027 dinars contre 8 987 645 dinars au 31/12/2015. Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

Autres actifs courants		
<i>En dinar Tunisien</i>	Décembre 2016	Décembre 2015
Valeur brute	5 364 022	9 167 870
Avances et prêts au personnel	713 354	616 725
Acomptes provisionnels	0	4 007 433
Autres comptes débiteurs	532 548	62 019
Fournisseurs avances et acomptes	742 229	299 939
Charges constatées d'avance	105 747	203 621
Produits à recevoir	3 270 144	3 978 133
Dépréciations	47 995	180 224
Valeur comptable nette	5 316 027	8 987 645

3.8. Liquidités et équivalents de liquidités

Les liquidités et équivalents de liquidités s'élèvent au 31/12/2016 à 69 128 274 dinars contre 72 026 128 dinars au 31/12/2015. Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

Liquidités et équivalents de liquidités		
<i>En dinar Tunisien</i>	Décembre 2016	Décembre 2015
Placements SICAV	13 031 340	20 615 139
Placement CAT & CD	43 295 048	39 500 000
Effets à l'encaissement	9 316 904	8 652 834
Chèques à l'encaissement	1 632 134	1 165 017
Banques créditrices	1 841 598	2 082 188
Caisse	11 250	10 950
Total	69 128 274	72 026 128

3.9. Capitaux propres

Les capitaux propres s'élèvent au 31/12/2016 à un montant de 132 987 527 dinars contre 122 419 896 dinars au 31/12/2015 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'élevaient au 31/12/2016 à un montant de 4 854 613 dinars contre 4 239 476 dinars au 31/12/2015 se détaillant comme suit :

Autres passifs non courants		
<i>En dinar Tunisien</i>	Décembre 2016	Décembre 2015
Provision pour départ à la retraite	187 670	165 170
Provisions pour risques et charges	4 662 943	4 070 306
Dépôts et cautionnements	4 000	4 000
Total	4 854 613	4 239 476

3.11. Fournisseurs et comptes rattachés

Les fournisseurs et comptes rattachés s'élevaient au 31/12/2016 à un montant de 73 571 252 dinars contre 102 717 218 dinars au 31/12/2015 se détaillant comme suit :

Fournisseurs et comptes rattachés		
<i>En dinar Tunisien</i>	Décembre 2016	Décembre 2015
Fournisseurs locaux	1 224 409	2 314 880
Fournisseurs d'immobilisations	716 460	718 082
Fournisseurs groupe	3 371 168	2 823 673
Fournisseurs étrangers	66 629 371	90 232 088
Fournisseurs effets à payer	98 516	146 586
Fournisseurs retenue de garantie	550 825	580 046
Fournisseurs factures non parvenues	980 502	5 901 862
Total	73 571 252	102 717 218

3.12. Autres passifs courants

Les autres passifs courants s'élevaient au 31/12/2016 à un montant de 7 765 390 dinars contre 8 507 398 dinars au 31/12/2015 se détaillant comme suit :

Autres passifs courants		
<i>En dinar Tunisien</i>	Décembre 2016	Décembre 2015
Personnel et comptes rattachés	0	6 337
Clients avances et acomptes sur commandes	283 002	913 684
Etat et collectivités publiques	3 162 073	3 033 961
Provision pour congés payés	886 750	901 515
Débours cartes grises	35 395	63 811
Débours Droits de douanes	306	1 615
CNSS	1 083 909	1 155 115
Assurance groupe	209 421	211 095
Charges à payer	1 706 670	2 044 758
Produits constatés d'avances	361 852	139 269
Créditeurs divers	36 012	36 238
Total	7 765 390	8 507 398

3.13. Concours bancaires et autres passifs financiers

Les concours bancaires et autres passifs financiers s'élèvent au 31/12/2016 à une valeur nulle contre un montant de 492 904 dinars au 31/12/2015 se détaillant comme suit :

Concours bancaires et autres passifs financiers		
<i>En dinar Tunisien</i>	Décembre 2016	Décembre 2015
BIAT	-	94 806
BIAT GABES	-	361 106
BANQUE ZITOUNA	-	36 992
Total	0	492 904

4. NOTES SUR L'ETAT DE RESULTAT

4.1. Revenus

Cette rubrique totalise au 31/12/2016 un montant de 359 911 627 dinars contre 316 777 602 dinars au 31/12/2015 se détaillant comme suit :

Revenus		
<i>En dinar Tunisien</i>	Décembre 2016	Décembre 2015
Ventes véhicules neufs	338 212 516	297 577 023
Ventes véhicules neufs en hors taxe	3 682 323	3 497 813
Ventes pièces de rechange et lubrifiants	14 334 626	12 476 423
Ventes travaux atelier	3 407 187	2 913 261
Ventes carburants	5 270	12 912
Ventes travaux extérieurs véhicules neufs	114 355	92 078
Ventes accessoires véhicules neufs	155 350	208 091
Total chiffre d'affaires	359 911 627	316 777 602

4.2. Coût des ventes

Le coût des ventes s'élevé au 31/12/2016 à un montant de 303 210 724 dinars contre 256 683 154 dinars au 31/12/2015. Le détail de cette rubrique est ci-dessous présenté :

Coût des ventes		
<i>En dinar Tunisien</i>		
	Décembre 2016	Décembre 2015 (*)
Achats de Véhicules neufs	216 816 542	211 514 294
Achats de pièces de rechange	12 463 887	14 280 467
Achats des accessoires	620 414	668 173
Charge personnel productif (SAV)	2 869 194	2 404 585
Frais de transit	252 894	137 692
Droits de douane	45 240 587	41 385 622
Assurance maritime	882 661	1 254 614
Fret maritime	4 833 814	4 579 202
Frais de gardiennage (STAM)	457 959	294 485
Frais de magasinage	208 591	137 358
Achats de lubrifiants & carburants	338 653	42 254
Travaux extérieurs	115 339	144 937
Achats atelier	288 143	264 035
Variation des stocks	17 822 047	-20 424 562
Total coût des ventes	303 210 724	256 683 154

(*) Retraitement en pro-format.

Variation des stocks		
<i>En dinar Tunisien</i>		
	Décembre 2016	Décembre 2015
Stock des travaux encours	329 431	-1 269 299
Stock Initial	1 330 732	2 600 031
Stock Final	1 001 301	1 330 732
Stock de véhicules	16 850 339	21 690 647
Stock Initial	50 511 316	28 820 669
Stock Final	33 660 977	50 511 316
Stock pièces de rechange	632 057	133 570
Stock Initial	632 057	498 487
Stock Final	0	632 057
Stock lubrifiants	13 528	-106 842
Stock Initial	15 997	122 840
Stock Final	2 469	15 997
Stock carburants	-3 308	(23 513)
Stock Initial	18 990	42 503
Stock Final	22 298	18 990
Total variation des stocks	17 822 047	(20 424 562)

4.3. Frais de distribution & d'administration

Cette rubrique totalise au 31/12/2016 un montant de 29 595 796 dinars contre 28 524 438 dinars au 31/12/2015 se détaillant comme suit :

Frais de distribution & d'administration		
<i>En dinar Tunisien</i>	Décembre 2016	Décembre 2015 (*)
Charge de personnel	13 351 037	12 792 076
Frais déplacements(AVA et Billet)	1 201 465	669 447
Publicite et insertion	301 542	1 210 605
Consommable	132 335	133 915
Cadeaux, Reception et restaurations	158 790	134 713
Vetements de Travail	156 163	111 490
Formation	485 602	415 254
Autres Frais sur Vente	2 635 074	2 637 836
Location diverses	108 476	424 846
Achat divers par caisses	69 955	16 533
Abonnement	424 457	376 920
Assurance	244 907	271 588
Dons et subvention	32 633	48 443
Energie	751 210	716 712
Entretien et réparation	793 615	446 632
Fournitures de bureaux	245 494	220 066
Frais bancaire	1 107 775	1 606 396
Gardiennage	598 649	754 564
Honoraires	1 571 522	1 113 280
Dotation aux ammortissements	3 848 102	3 214 038
Impôts & Taxes	1 376 994	1 209 085
Total	29 595 796	28 524 438

(*) Retraitement en pro-format.

4.4. Autres produits d'exploitation

Les autres produits d'exploitation totalisent au 31/12/2016 un montant de 1 899 409 dinars contre 1 600 286 dinars au 31/12/2015 se détaillant comme suit :

Autres produits d'exploitation		
<i>En dinar Tunisien</i>	Décembre 2016	Décembre 2015 (*)
Quote-part dans les charges communes	548 216	383 927
Reprise/Stock VN	295 442	596 629
Reprise/Provisions créances	368 506	0
Ristournes TFP	132 484	109 196
locations	251 724	234 481
Frais de gestion et autres ventes	303 037	276 053
Total	1 899 409	1 600 286

(*) Retraitement en pro-format.

4.5. Autres charges d'exploitation

Cette rubrique totalise au 31/12/2016 un montant de 1 355 917 dinars contre 633 263 dinars au 31/12/2015 se détaillant comme suit :

Autres charges d'exploitation		
<i>En dinar Tunisien</i>	Décembre 2016	Décembre 2015 (*)
Provision/stock VN	677 559	620 204
Provisions sur créances	678 358	13 059
Total	1 355 917	633 263

(*) Retraitement en pro-format.

4.6. Charges financiers nettes

Cette rubrique totalise au 31/12/2016 un montant de 2 717 dinars contre 36 199 dinars au 31/12/2015 se détaillant comme suit :

Charges financières nettes		
<i>En dinar Tunisien</i>	Décembre 2016	Décembre 2015 (*)
Intérêts sur comptes courants	2 717	36 199
Total	2 717	36 199

(*) Retraitement en pro-format.

4.7. Produits des placements

Les produits des placements totalisent au 31/12/2016 un montant de 10 869 829 dinars contre solde de 9 412 359 dinars au 31/12/2015 se détaillant comme suit :

Produits des placements		
<i>En dinar Tunisien</i>	Décembre 2016	Décembre 2015 (*)
Produits sur placem ent	3 457 884	2 541 983
Dividendes reçus	7 209 357	6 692 328
Intérêts créditeurs et autres produits financiers	202 588	167 179
Autres produits financiers	0	10 868
Total	10 869 829	9 412 359

(*) Retraitement en pro-format.

4.8. Autres gains ordinaires

Cette rubrique s'élève au 31/12/2016 à un montant de 601 114 dinars contre 694 323 dinars au 31/12/2015 se détaillant comme suit :

Autres gains ordinaires		
<i>En dinar Tunisien</i>		
	Décembre 2016	Décembre 2015 (*)
Produits non récurrents	426 081	273 438
Profits sur cessions d'im m obilisations	175 034	420 885
Total	601 114	694 323

(*) Retraitement en pro-format.

4.9. Autres pertes ordinaires

Les autres pertes ordinaires totalisent au 31/12/2016 un montant de 214 775 dinars contre 2 136 021 dinars au 31/12/2015 se détaillant comme suit :

Autres pertes ordinaires		
<i>En dinar Tunisien</i>		
	Décembre 2016	Décembre 2015 (*)
Autres pertes	50 558	141 134
Pertes sur créances irrécouvrables	4 309	45 918
Dotations aux provisions pour risques et charg	48 456	1 916 208
Différences de règlement et débours	2 062	2 922
Pénalités de retard	109 390	29 839
Total	214 775	2 136 021

(*) Retraitement en pro-format.

4.10. Impôt sur les sociétés

Cette rubrique totalise au 31/12/2016 un montant de 10 838 888 dinars contre 7 330 587 dinars au 31/12/2015 se détaillant comme suit :

Impôt sur les sociétés		
<i>En dinar Tunisien</i>		
	Décembre 2016	Décembre 2015
Charge d'impôt exigible	7 969 996	7 357 231
Contribution conjoncturelle au budget de l'Etat	2 390 999	0
Charge d'impôt différée	477 893	(26 644)
Total	10 838 888	7 330 587

4.11. 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 :

Résultat par action		
<i>En dinar Tunisien</i>	Décembre 2016	Décembre 2015
Résultat net	28 063 163	33 140 907
Résultat net attribuables aux actions ordinaires	28 063 163	33 140 907
Nombre moyen d'actions ordinaire en circulation	30 000 000	30 000 000
Résultat par action	0,935	1,105

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.

4.12. Engagements hors bilan

Les autres engagements bancaires se détaillent comme suit :

Engagements hors bilan		
<i>En dinar Tunisien</i>	Décembre 2016	Décembre 2015
Cautions pour admission temporaire	10 252 690	6 057 290
Cautions définitives	1 659 845	1 288 436
Cautions de retenue de garantie	1 930 057	1 456 411
Cautions provisoires	57 430	105 400
Autres cautions bancaires	2 385 769	1 480 105
Total	16 285 791	10 387 642

Les engagements par signature se détaillent comme suit :

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

Tunis, 27 Mars 2017,

A l'attention des Actionnaires de la société

« ENNAKL AUTOMOBILES S.A. »

RAPPORT D'AUDIT SUR LES ETATS FINANCIERS
ARRETES AU 31 DECEMBRE 2016

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 ci-joints, de la société « ENNAKL Automobiles », arrêtés au 31 Décembre 2016 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 individuels font apparaître un total net de bilan de **224 207 105 TND**, un total des capitaux propres de **132 987 527 TND** et un résultat net bénéficiaire de **28 063 163 TND**.

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

L'ensemble des informations présentées dans les états financiers 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 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 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.

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 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. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues pour l'établissement des états financiers par la direction et la présentation d'ensemble des états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers 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 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 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 2016 et le résultat de ses opérations pour l'exercice clos à cette date conformément au référentiel IFRS.

Les co-commissaires aux Comptes :

**Moncef ZAMMOURI BOUSSANNOUGA
FMBZ – KPMG TUNISIE
Managing Partner**

**Salah MEZIOU
Cabinet Salah MEZIOU
Managing Partner**