

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

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

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

Compte de Résultat au 31/12/2015

<i>En Dinar Tunisien</i>		31/12/2015	31/12/2014
Revenus	4-1	316 777 602	279 709 816
Coût des ventes	4-2	255 999 587	234 818 806
Marge brute		60 778 015	44 891 010
Frais de distribution	4-3	6 267 390	4 942 453
Autres produits d'exploitation	4-4	795 942	736 532
Autres charges d'exploitation	4-5	984 959	857 463
Frais d'administration	4-6	23 826 509	20 974 783
Autres charges d'exploitation		30 282 915	26 038 167
Résultat d'exploitation		30 495 100	18 852 845
Charges financières nettes	4-7	129 142	42 298
Produit des placements	4-8	9 415 482	6 331 195
Autres gains ordinaires	4-9	909 869	823 422
Autres pertes ordinaires	4-10	219 812	410 873
Résultat des activités courantes avant impôt		40 471 497	25 554 291
Impôt sur les sociétés	4-11	7 330 587	3 502 274
Résultat net		33 140 907	22 052 017
Effet des modifications comptables		0	0
Résultat net avant modifications comptables		33 140 907	22 052 017

Etat de Résultat Global au 31/12/2015

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

Etat des Flux de Trésorerie au 31/12/2015

En Dinar Tunisien

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

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

	Capital Social	Réserves	Fonds social	Autres capitaux propres	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total capitaux propres
<i>En Dinar Tunisien</i>							
Situation au 01/01/2015	30 000 000	16 570 463	2 515 989	16 922 344	12 799 423	22 052 017	100 860 235
Affectation de résultat					22 052 017	(22 052 017)	-
Affectation en autres réserves		14 350 000			(14 350 000)		
Dividendes 2014					(15 000 000)		(15 000 000)
Affectation en réserves spéciales		5 000 000			(5 000 000)		
Affectation en fonds social			662 292		(662 292)		-
Mouvements portant sur le fond social			(1 160 667)				(1 160 667)
Réserves de réévaluation en juste valeur et impôts différés				4 579 420			4 579 420
Résultat de l'exercice						33 140 907	33 140 907
Situation au 31/12/2015	30 000 000	35 920 463	2 017 614	21 501 764	-	160 852	122 419 896

NOTES AUX ETATS FINANCIERS IFRS
« ENNAKL AUTOMOBILES »
31/12/2015

1. PRESENTATION GENERALE DE LA SOCIETE «ENNAKL AUTOMOBILES»

1.1. Présentation de la société «ENNAKL AUTOMOBILES»

La société « ENNAKL AUTOMOBILES » est une société anonyme 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 SKODA en 2015.

1.2. Faits marquants de l'exercice

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

- ENNAKL Automobiles a gardé sa première place d'importateur leader du marché d'automobiles avec 15.7% du part de Marché.
- Le début de la commercialisation de la marque SKODA.
- ENNAKL a fêté courant l'année 2015 son cinquantième anniversaire.

2. PRESENTATION DES PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

2.1. Bases de mesure

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

2.2. Immobilisations incorporelles

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

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

-Logiciels	33.33%
------------	--------

2.3. Immobilisations corporelles

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

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

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

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

2.4. Actifs financiers

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

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

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

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

(a) Actifs financiers disponibles à la vente

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

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

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

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

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

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

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

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

(b) Actifs financiers détenus jusqu'à leur échéance

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(d) Prêts et créances

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

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

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

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

2.5. Stocks

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

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

Les stocks de pièces de rechange sont évalués initialement à leur coût d'acquisition en application de la méthode du coût moyen pondéré calculé à la fin de la période.

Le stock de carburant et de lubrifiants est valorisé selon la méthode de dernier coût d'achat.

Le stock d'ordres de réparations est valorisé au coût des pièces de rechanges utilisées et non encore facturées au client à la date de clôture.

2.6. Clients et comptes rattachés

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

2.7. Placements

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

2.8. Liquidités et équivalents de liquidités

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

2.9. Fournisseurs et comptes rattachés

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

2.10. L'impôt courants et différés

La charge d'impôt pour la période comprend les impôts courants et différés.

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

L'impôt différé est comptabilisé sur la base des différences temporelles entre la valeur comptable des actifs et passifs et leurs bases fiscales

Les actifs et passifs d'impôt différé sont évalués aux taux d'impôt dont l'application est attendue sur la période au cours de laquelle l'actif sera réalisé et le passif réglé, sur la base des réglementations fiscales qui ont été adoptées ou quasi adoptées à la date de clôture.

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

2.11. Comptabilisation des revenus

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

2.12. Changements de méthodes comptables de présentation

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

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

3. NOTES SUR LE BILAN

3.1. Immobilisations incorporelles

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

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

3.2. Immobilisations corporelles

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

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

3.3. Actifs financiers immobilisés

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

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

1

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

2

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

3.4. Impôt différé

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

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

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

3.5. Stocks

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

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

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

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

3.6. Clients et comptes rattachés

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

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

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

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

3.7. Autres actifs courants

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

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

3.8. Liquidités et équivalents de liquidités

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

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

3.9. Capitaux propres

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

3.10. Autres passifs non courants

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

Autres passifs non courants		
<i>En dinar Tunisien</i>		
	Décembre 2015	Décembre 2014
Provision pour départ à la retraite	165 170	142 670
Provisions pour risques et charges	4 070 306	2 154 098
Dépôts et cautionnements	4 000	4 000
Total	4 239 476	2 300 768

3.11. Fournisseurs et comptes rattachés

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

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

3.12. Autres passifs courants

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

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

3.13. Concours bancaires et autres passifs financiers

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

Concours bancaires et autres passifs financiers		
<i>En dinar Tunisien</i>	Décembre 2015	Décembre 2014
BIAT	94 806	-
BIAT GABES	361 106	-
BANQUE ZITOUNA	36 992	-
Total	492 904	0

4. NOTES SUR L'ETAT DE RESULTAT

4.1. Revenus

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

Revenus		
<i>En dinar Tunisien</i>	Décembre 2015	Décembre 2014*
Ventes de véhicules neufs	298 691 248	260 613 965
Ventes de véhicules neufs en hors taxe	3 497 813	4 679 499
Ventes de pièces de rechange et lubrifiants	12 878 455	12 504 144
Ventes de travaux atelier	2 913 329	2 903 947
Ventes de carburants	12 912	26 952
Ventes de travaux extérieurs véhicules neufs	92 078	99 253
Ventes d'accessoires de véhicules neufs	208 091	221 069
Total chiffre d'affaires	318 293 927	281 048 827
Remises accordées sur ventes de véhicules neufs	1 114 225	1 059 767
Remises accordées sur ventes de pièces de rechanges	402 099	279 244
Total remises	1 516 324	1 339 011
Total revenus	316 777 602	279 709 816

*Retraitement en pro-forma :

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

4.2. Coût des ventes

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

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

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

***Retraitement en pro-forma :**

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

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

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

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

4.3. Frais de distribution

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

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

1

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

* Retraitement en pro-forma :

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

4.4. Autres produits d'exploitation

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

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

*** Retraitement en pro-forma :**

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

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

4.5. Autres charges d'exploitation

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

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

*** Retraitement en pro-forma :**

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

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

4.6. Frais d'administration

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

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

4.7. Charges financières nettes

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

Charges financières nettes		
<i>En dinar Tunisien</i>	Décembre 2015	Décembre 2014
Pertes de change	92 944	28 415
Agios bancaires	36 199	13 883
Total	129 142	42 298

4.8. Produits des placements

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

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

4.9. Autres gains ordinaires

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

Autres gains ordinaires		
<i>En dinar Tunisien</i>		
	Décembre 2015	Décembre 2014
Produits non récurrents	228 224	335 689
Différences de règlement et débours	276 053	189 696
Profits sur cessions d'im m obilisations	405 592	298 037
Total	909 869	823 422

4.10. Autres pertes ordinaires

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

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

4.11. Impôt sur les sociétés

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

Impôt sur les sociétés		
<i>En dinar Tunisien</i>		
	Décembre 2015	Décembre 2014
Charge d'im pôt exigible	7 357 231	3 615 584
Charge d'im pôt différée	(26 644)	(113 310)
Total	7 330 587	3 502 274

4.12. Résultat par action

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

Résultat par action		
<i>En dinar Tunisien</i>	Décembre 2015	Décembre 2014
Résultat net	33 140 907	22 052 017
Résultat net attribuables aux actions ordinaires	33 140 907	22 052 017
Nombre moyen d'actions ordinaire en circulation	30 000 000	30 000 000
Résultat par action	1,105	0,735

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

4.13 Les engagements hors bilan

Les autres engagements bancaires se détaillent comme suit :

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

Les engagements par signature se détaillent comme suit :

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

Tunis, 28 Mars 2016,

A l'attention des Actionnaires de la société

«ENNAKL AUTOMOBILES S.A.»

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

Messieurs les Actionnaires,

Rapport sur les états financiers individuels établis conformément au référentiel IFRS

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

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

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

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

Responsabilité des auditeurs

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

Un audit consiste à vérifier, par sondage ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les états financiers individuels.

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

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

Opinion

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

Les co-commissaires aux Comptes :

Moncef ZAMMOURI BOUSSANNOUGA
FMBZ – KPMG TUNISIE
Managing Partner

Salah MEZIOU
Cabinet Salah MEZIOU
Managing Partner