



ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ORDINAIRE

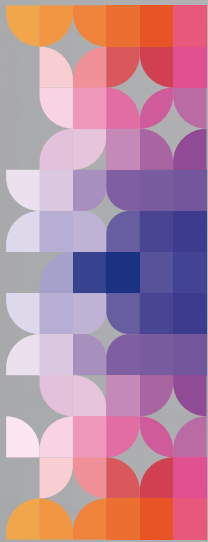
29 Avril 2026



Sommaire



I.	Ordre du jour de l'Assemblée Générale Ordinaire	04
II.	Rapport d'activité 2025	06
III.	Rapport d'audit sur les états financiers individuels 2025	20
IV.	Rapport d'audit sur les états financiers consolidés 2025	68
V.	Projet de résolutions de l'Assemblée Générale Ordinaire	108



I.

**ORDRE DU JOUR
DE L'ASSEMBLÉE
GÉNÉRALE ORDINAIRE
DU 29 AVRIL 2026**



LA SOCIETE ENNAKL Automobiles SA

Capital Social : 30 000 000 TND

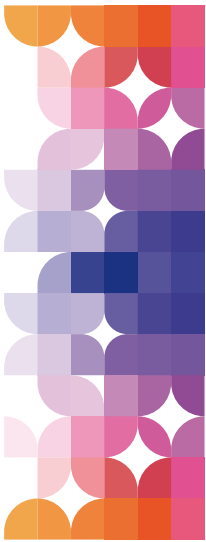
Siège Social : Zone Industrielle La Charguia II -Tunis

RNE : 0001949C

**CONVOCATION À L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ORDINAIRE
DU 29 AVRIL 2026**

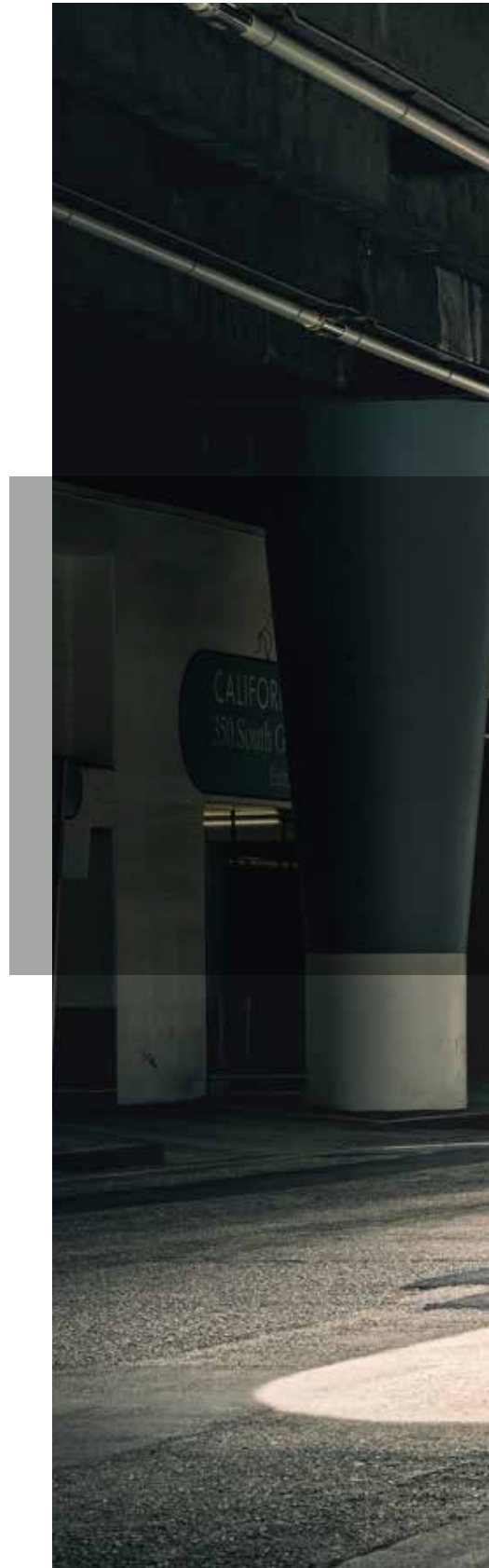
Messieurs les Actionnaires de la société **ENNAKL AUTOMOBILES S.A** sont invités à assister à l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra le **mercredi 29 avril 2026** à **9H00** au siège de la société sis à la Charguia II Zone industrielle-Tunis à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

1. Lecture et approbation du rapport du conseil d'administration et du rapport ESG relatif à l'exercice 2025.
2. Lecture des rapports des commissaires aux comptes sur les comptes individuels, consolidés et IFRS dudit exercice et sur les opérations visées aux articles 200 et 475 du code des sociétés commerciales
3. Approbation des conventions règlementées prévues par les dispositions des articles 200 et 475 du code des sociétés commerciales et des états financiers relatifs à l'exercice 2025
4. Quitus aux administrateurs pour la gestion 2025
5. Affectation des résultats de l'exercice 2025
6. Fixation du montant des jetons de présence pour l'exercice 2026
7. Fixation de la rémunération du comité permanent d'audit pour l'exercice 2026
8. Nomination d'administrateurs.
9. Pouvoirs pour l'accomplissement des formalités d'enregistrement et de publicité.



II.

RAPPORT D'ACTIVITÉ 2025

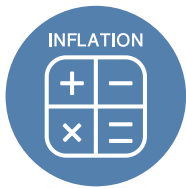






RAPPORT D'ACTIVITÉ

I. LES INDICATEURS MACRO-ÉCONOMIQUES



INFLATION

Selon la dernière mise à jour des indicateurs macroéconomiques publiée par l'Institut National de la Statistique (INS), le taux d'inflation a poursuivi sa décélération pour s'établir à **4,9% en décembre 2025** en glissement annuel, portant l'inflation moyenne annuelle à **5,3% en 2025**, contre **7% en 2024**.



Le PIB en Tunisie a enregistré une croissance de **2,5% en 2025**, en accélération par rapport à **1,4% en 2024**, portée principalement par la reprise de certains secteurs productifs (agriculture, construction, services commerciaux et industries mécaniques).



En conséquence de la progression plus rapide des importations par rapport aux exportations, la Tunisie continue de faire face à un déficit commercial important. A fin 2025, le déficit de la balance commerciale a dépassé les **21,8 milliards de dinars**, contre **18,9 milliards de dinars** sur la même période de 2024, selon les données de l'INS.



Les réserves de change ont légèrement reculé en 2025. Elles se sont établies à environ **25,5 milliards de dinars** à fin décembre 2025, soit **108 jours d'importations**, contre **27,3 milliards de dinars** et **121 jours** une année auparavant, tout en demeurant au dessus du seuil de confort des 100 jours d'importations.



Après une phase de resserrement monétaire, la Banque Centrale de Tunisie a entamé en 2025 un assouplissement graduel de sa politique monétaire. Le taux directeur a été ramené de **8,0% à 7,5%** en mars 2025, puis une nouvelle baisse à **7,0%** a été décidée en décembre 2025, avec une entrée en vigueur au **7 janvier 2026**. Cet ajustement vise à **soutenir l'activité économique** tout en préservant la décélération de l'inflation.



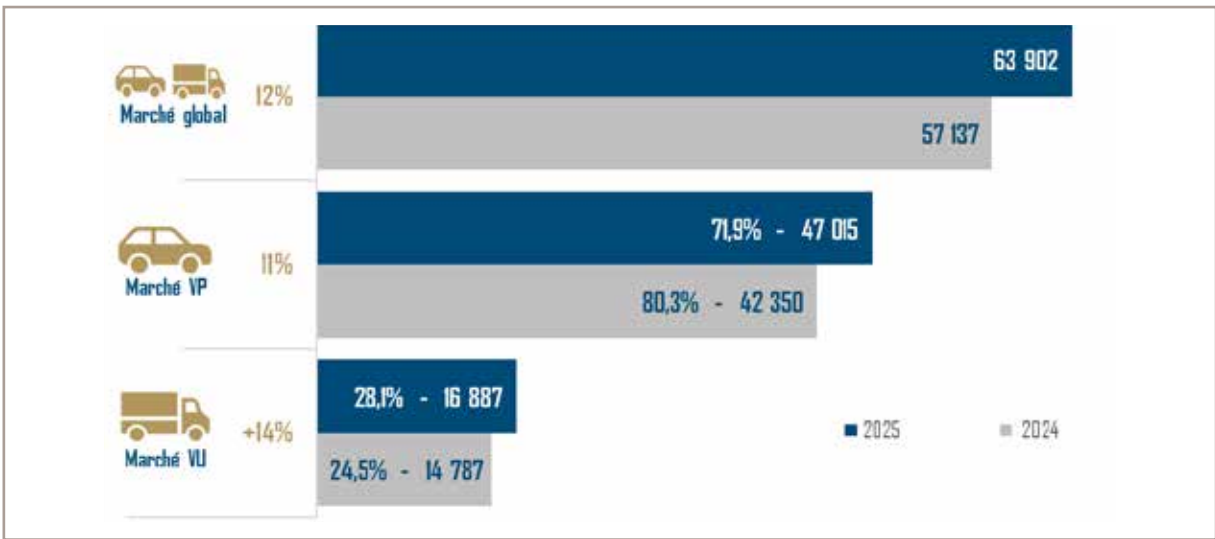
II. ACTIVITE « RETAIL »

1. LE MARCHÉ DE DISTRIBUTION DES VEHICULES LEGERS

A fin 2025, le marché des véhicules légers a connu une progression de **12%** par rapport à la même période de l'année 2024, passant de **57 137 immatriculations** en 2024 à **63 902 immatriculations** en 2025.

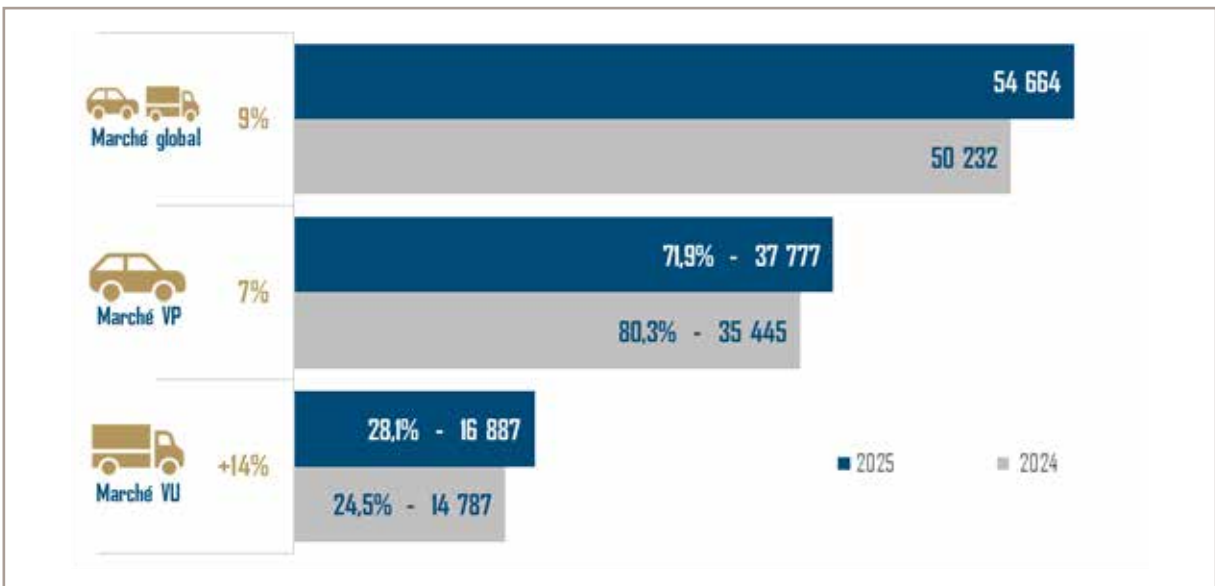
Le total des immatriculations du marché VP est de **47 015 immatriculations** contre un total de **42 350 immatriculations** en 2024, soit une progression de **11%**.

Le marché VU est en progression de **14%** passant de **14 787** à **16 887 immatriculations**.

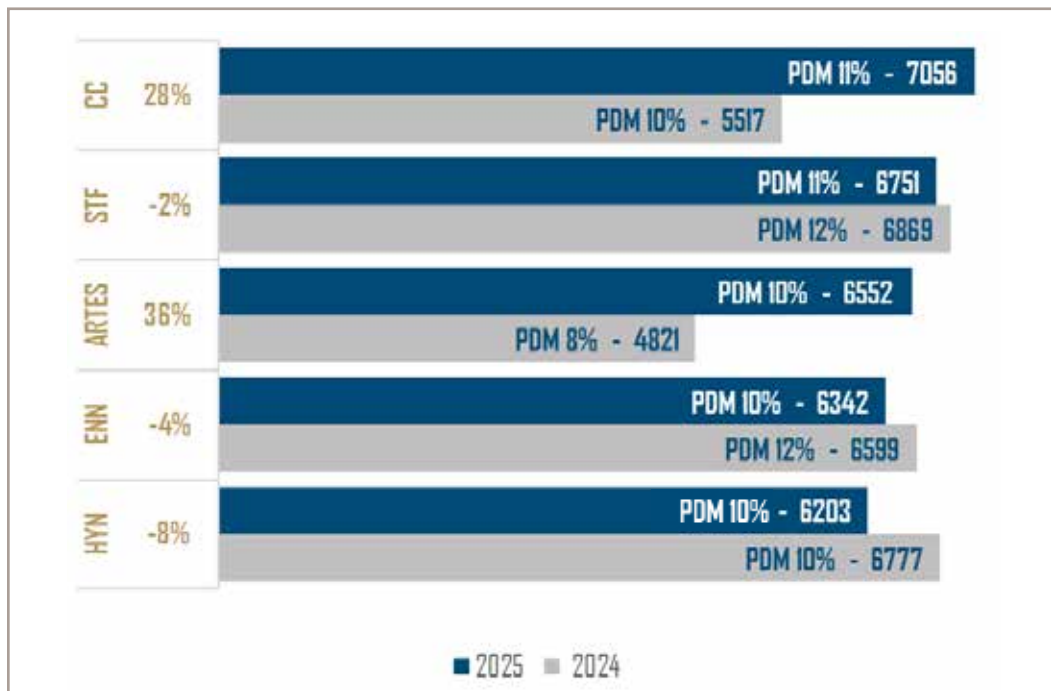


A fin 2025, les ventes des voitures populaires ont enregistré une augmentation de **34%** passant à **6 905 immatriculations** en 2024 contre **9 238 immatriculations**.

L'évolution du marché des véhicules légers hors voitures populaires se présente comme suit :

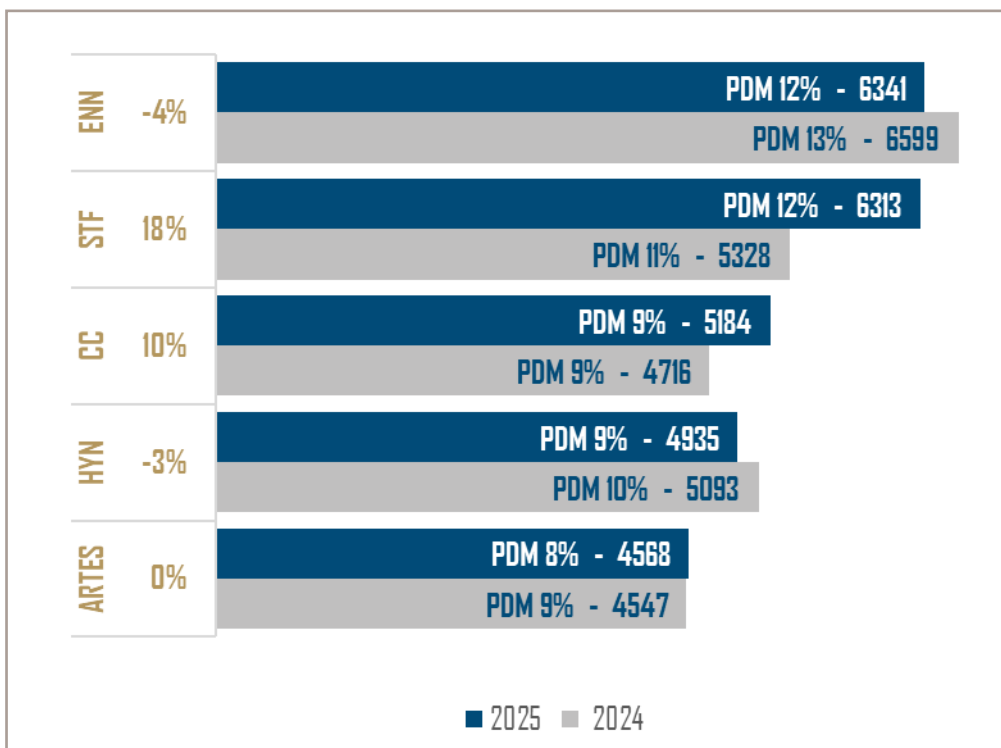


L'évolution des immatriculations et des parts de marché des TOP 5 des importateurs se présente comme suit :



Ennaki Automobiles est en 4^{ème} position du classement des importateurs à la fin 2025, avec **6 342 immatriculations**, contre **6 599 immatriculations** à la même période en 2024.

En excluant les ventes de voitures populaires, l'évolution des des immatriculations et de parts de marché des TOP 5 des importateurs se présente comme suit :



Ennaki Automobiles conserve sa position de leader sur le marché des importateurs à la fin 2025, avec **6 342 véhicules immatriculés**. Bien que légèrement inférieur aux **6 599 immatriculations** enregistrées à la même période en 2024.



a. Marché des véhicules particuliers

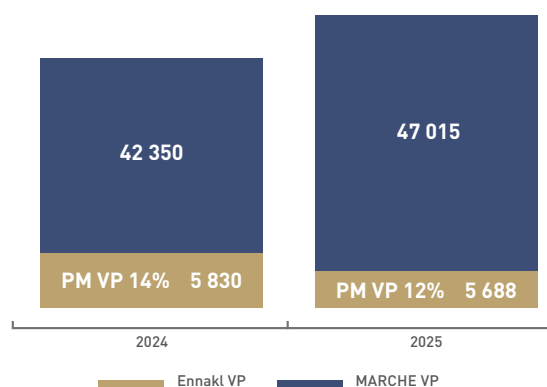


MARCHE VP

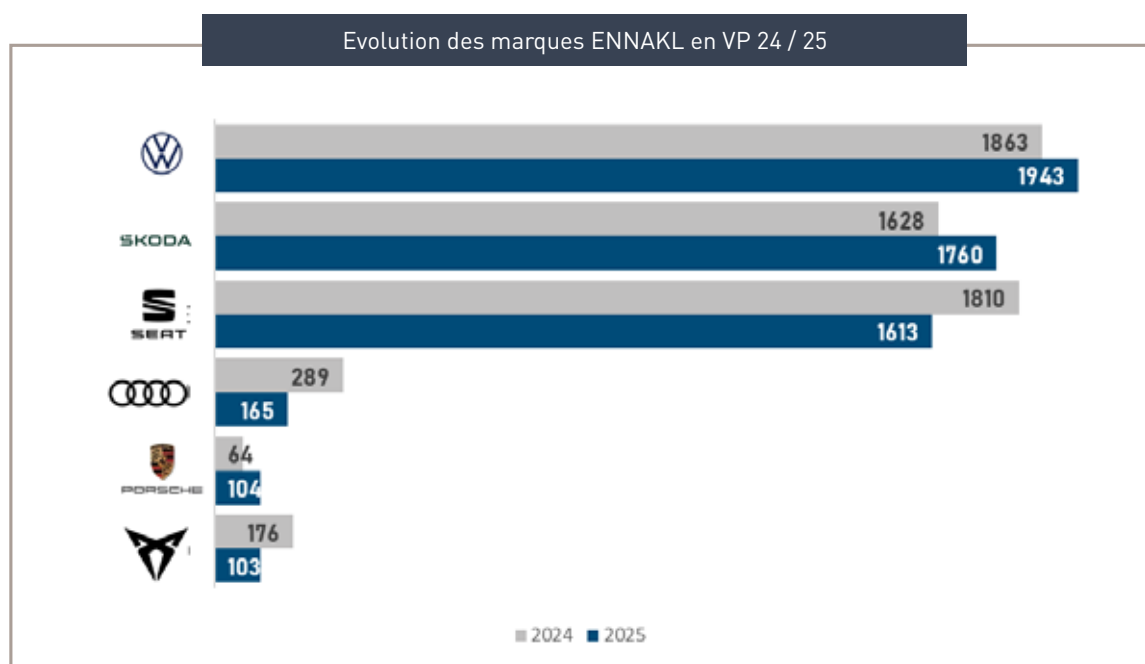
Marché est en progression de **11%**
74% du marché global

ENNAKL VP

Une baisse des immatriculations de **2%**
Part de marché VP **12%** en 2025
contre **14%** en 2024



L'évolution des immatriculations des marques VP de la société ENNAKL se présente comme suit :

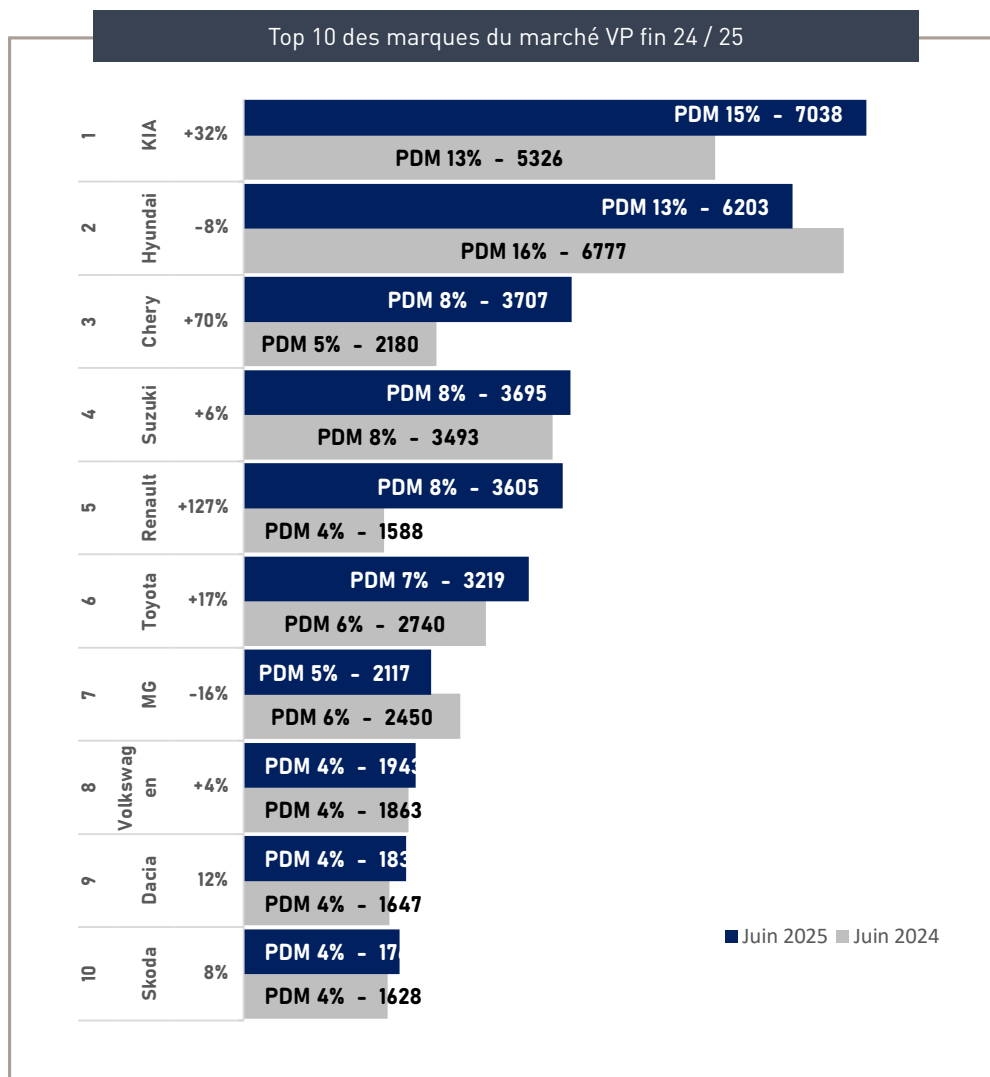


VW est **Skoda** dans le top 10 en se classant respectivement à la 8^{ème} et la 10^{ème} avec **1 943** et **1 760** immatriculations.

Sur le marché premium, la marque **AUDI** occupe la 3^{ème} position avec **165** imatriculations derrière **Mercedes** et **BMW**.

La marque **CUPRA** occupe la 5^{ème} position avec **103** immatriculations.

Sur le marché ultra premium la marque **PORSCHE** est leader avec **104** immatriculations contre **64** immatriculations à la même période de 2024, soit une progression de **63%**.





b. Marché des véhicules utilitaires

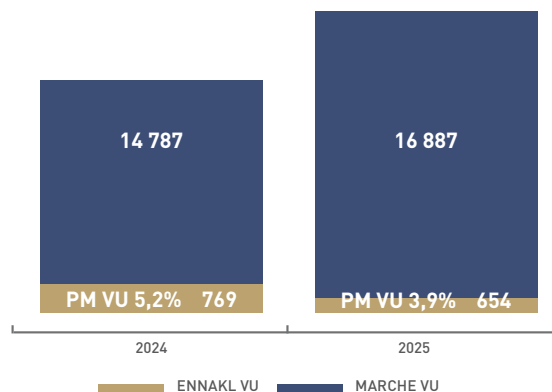


MARCHE VU

Une progression de **14%**
26% du marché global

ENNAKL VU

Une baisse de **15%**
Part de marché VU de **3,9%**



A 2025, le marché des véhicules utilitaires a connu une progression de **14%** par rapport à la même période de l'année 2024, passant à **16 887 immatriculations** contre **14 787 immatriculations** en 2024.

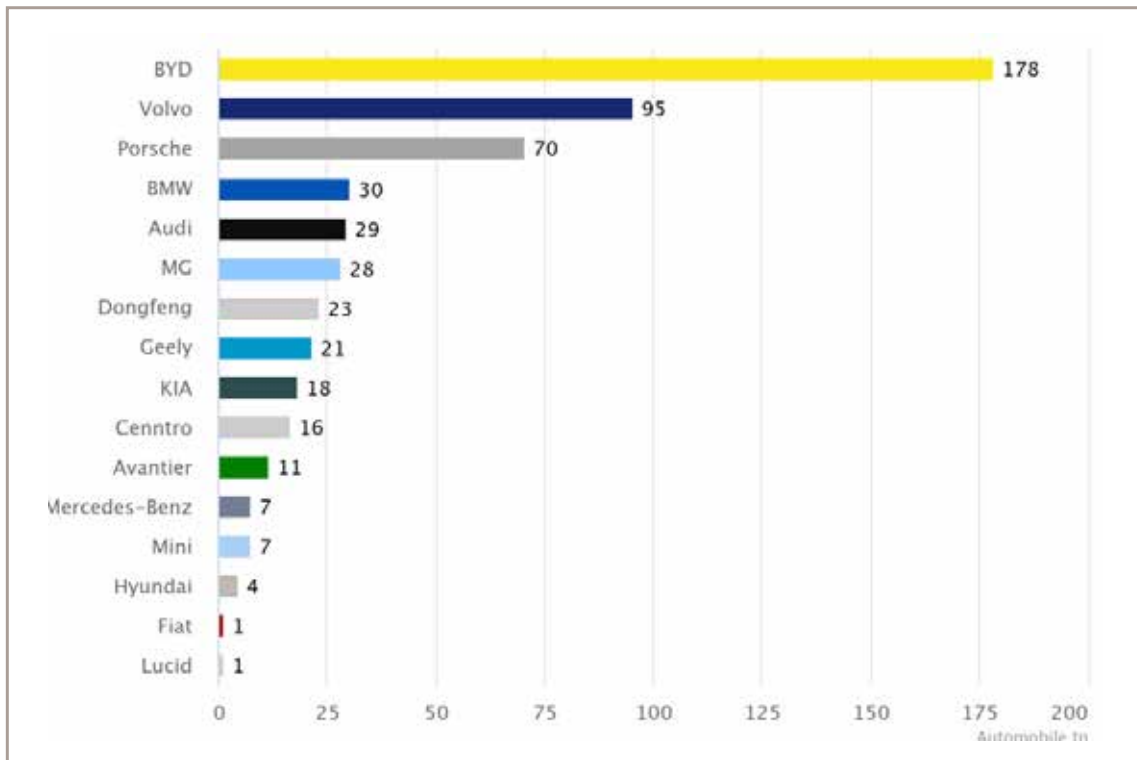
Le nombre d'immatriculations de la marque **VWU** a connu une régression de **15%** et s'établit à **654 immatriculations** en 2025 contre **769 immatriculations** à la même période en 2024.

Le marché SKD (Semi Knocked Down) en Tunisie, qui représente une partie de l'assemblage de véhicules utilitaires (VU), a connu une baisse de **6%** soit **4 939** unités en 2025 contre **5 258** à la même période en 2024, soit une part de marché VU de **29%** contre **36%** en 2024.

c. Marché des véhicules électriques et Hybrides

À fin 2025, le marché tunisien des véhicules électriques totalise **539 immatriculations**, dominé par le constructeur chinois **BYD**, qui s'impose comme la marque la plus vendue avec **178** unités, soit plus du tiers du marché.

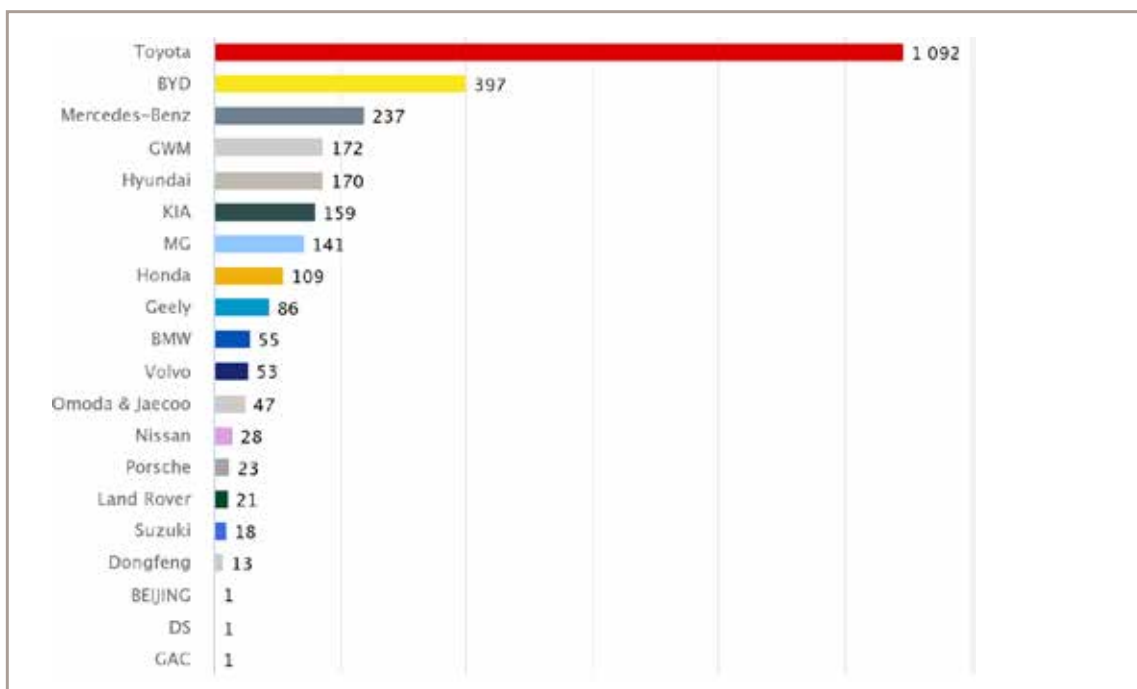
Les marques premium, telles que **Volvo (95 unités)**, **Porsche (70 unités)**, **BMW (30 unités)** et **Audi (29 unités)**, complètent le classement, confirmant l'intérêt croissant pour les modèles électriques malgré un marché encore limité en volume



À fin 2025, le marché tunisien des véhicules hybrides enregistre **2 032 immatriculations**, contre **2 798 unités** en 2024, en baisse par rapport à 2024 mais demeurant significativement plus important que celui des véhicules 100% électriques.

Le segment continue d'attirer une partie des consommateurs grâce à son compromis entre économies de carburant et absence de dépendance aux infrastructures de recharge. Toutefois, les pressions économiques et l'attente des mesures incitatives prévues par la LDF 2026 ont freiné sa progression annuelle.

Malgré cette baisse, les hybrides représentent encore une part de marché d'environ **4%**, ce qui en fait un segment plus développé que l'électrique (**0,7%**).



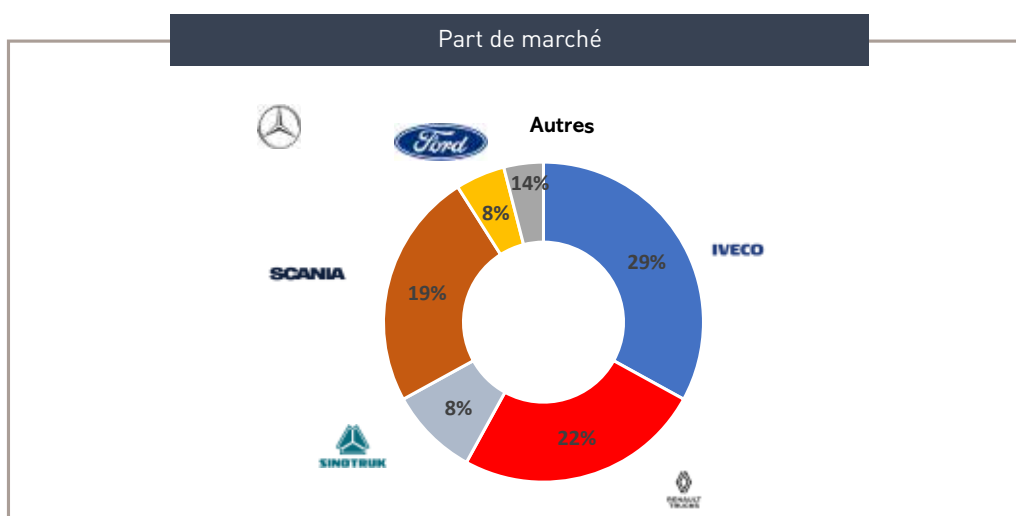
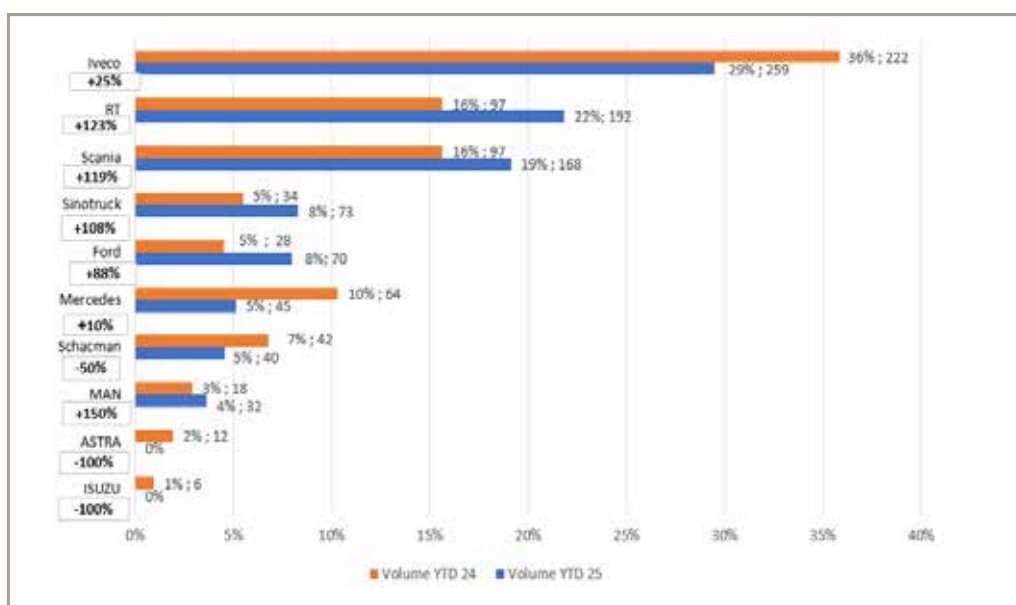
2. LE MARCHÉ DES CAMIONS

Le marché des camions a enregistré **902 immatriculations** à 2025 contre **633 immatriculations** à la même période de l'année 2024, soit une progression de **42,5%**.

Le nombre d'immatriculations de la marque Renault Trucks s'établit à **192 immatriculations** à fin 2025 contre **97 immatriculations** en 2024, soit une part de marché de **25%** contre **18%** l'année dernière. (Marché Européen)

Les marques européennes continuent de dominer ce marché avec une part de **85%** du marché total.

La répartition des parts de marché a fin septembre 2025 est la suivante :



3. LES REALISATIONS DES ACTIVITES « Retail » D'ENNAKL

Le chiffre d'affaires s'est élevé à **615.041mD** au 31/12/2025 contre **594.989mD** au 30/12/2024, soit une progression de **20.052mD (3%)**.

a. Activité vente véhicules légers

Le chiffre d'affaires de l'activité véhicules neufs et d'occasion a atteint **521.794mD** au 31/12/2025 contre **526.816mD** au 31/12/2024, soit une baisse de **0,9%**.

b. Activité vente « Camions »

Le chiffre d'affaires de l'activité vente « camions » a atteint **61.997mD** au 31/12/2025 contre **33.675mD** au 31/12/2024, soit une progression de **28.322mD (+84%) 192 unités** vendues en 2025 contre **97** unités en 2024.

c. Activité vente pièces de rechanges et lubrifiants

Le chiffre d'affaires pièces de rechange réalisé par ENNAKL Automobiles a enregistré au 31/12/2025 une progression de **6%** par rapport à la même période en 2024 passant de **21.667mD** à **23.025mD**.

d. Activité vente service « Retail »

L'activité Service a enregistré une progression de **13%** passant de **3.217mD** à fin 2024 à **3.635mD** à fin 2025.

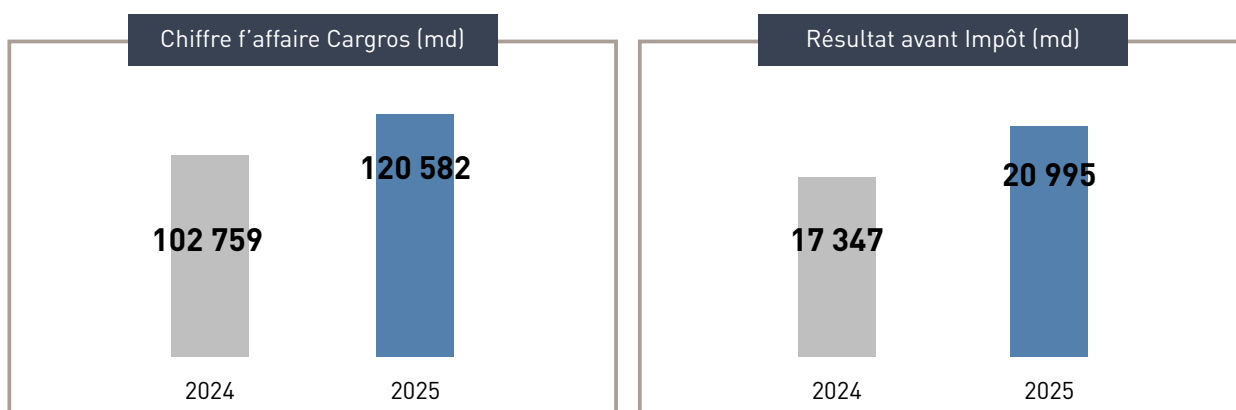
e. Activité marketing

Plusieurs actions marketing ont été mises en œuvre en 2025 afin de renforcer la visibilité de l'entreprise et soutenir la croissance commerciale :

- Réorganisation des équipes Marketing sous responsabilité directe des marques pour meilleure réactivité et proximité avec les équipes concernées.
- Communication Corporate et financière à Casablanca et à Tunis.
- Action RSE en partenariat avec Comar (reboisement dans la région de Zaghouan).
- Action sociale à Porsche avec l'hôpital Bab Saadoun.
- Plusieurs Trophées « Victoires de l'Automobile » et « Volants d'Or ».
- Ouverture du showroom rénové Porsche et lancement de la Macan électrique.
- Célébration des 130 ans Skoda (logo intégré dans toutes les campagnes marketing).
- Lancement Cupra Terramar (3^{ème} modèle).
- Lancement nouvelle gamme Audi (Q6-etron SUV & Sportback, A6 Sportback, A5).
- Journée Portes Ouvertes Ennakl Occasions à la Goulette.
- Renforcement du développement de la marque Cupra avec l'ouverture du showroom à Sfax.

III. ACTIVITE « GROUPE »

1. PIECES DE RECHANGE (PR)





Le Chiffre d'affaires Cargros a atteint **120,5 MDT** à fin de l'année 2025 contre **102,7 MDT** pour l'année précédente, soit une progression de **17,4%**.

Le Résultat Avant Impôt s'est établi à **20,9 MDT** à fin de l'année 2025 contre **17,3 MDT** pour l'année précédente, soit une progression de **21,0%**.

Cette bonne progression est expliquée par :

- La progression des entrées SAV (Ennakl & Réseau) : **71 445** entrées à fin de l'année 2025 contre 69 020 entrées pour l'année 2024, soit une progression de **3,5%**.
- L'animation commerciale continue du réseau de revendeurs, ateliers et agences.
- La mise à niveau des agences du réseau suite au suivi régulier par les Field force réseau (business et standards).
- L'évolution notable de la distribution des lubrifiants (principalement Vivi Shell).

2. MARKETING & SATISFACTION CLIENT

Pour meilleure prise en compte de la satisfaction Clients, des projets structurants ont été engagés.

Un nouveau prestataire de Centre d'Appels, ayant un meilleur service et structure opérationnelle, a été sélectionné ; il a entamé son activité en fin 2025.

La mesure de la Satisfaction Clients évoluera à partir de début 2026 :

- Généralisation du CEM (Customer Experience Management) en cohérence avec les Constructeurs : évaluation de la satisfaction Clients durant le parcours Clients.
- Le NLS sera remplacé par le NPS (Net Promoter Score) et OSAT (Over All Satisfaction) : évaluation de la loyauté Clients (recommandation) et satisfaction globale.

IV. POLE « MOBILITE »

1. ACTIVITE LOCATION

Le chiffre d'affaires de l'activité location a enregistré en 2025 une progression de **12%** par rapport à la même période en 2024 passant de **7.433mD** à **8.306mD**.

Désignation	2025	Budget 2025	TRO
Chiffre d'affaires TND HT	8 306 086	7 916 914	105%
Tarif Moyen TND HT	94	82	115%
Taux d'occupation	83%	83%	100%
Désignation	2025	2024	Var.
Chiffre d'affaires TND HT	8 306 086	7 433 557	12%
Tarif Moyen TND HT	94	84	12%
Nbr. Contrats	9 707	10 860	-11%
Nbr. Jours Location	88 191	88 260	0%
Moyenne Jour / Location	9j	8,12 j	

2. ACTIVITE VENTES VEHICULES D'OCCASION

Le chiffre d'affaires de l'activité de véhicules d'occasion s'élève à **4.589mD** au 31/12/2025 contre **9.612mD** au 31/12/2024, soit une baisse de **52%**.



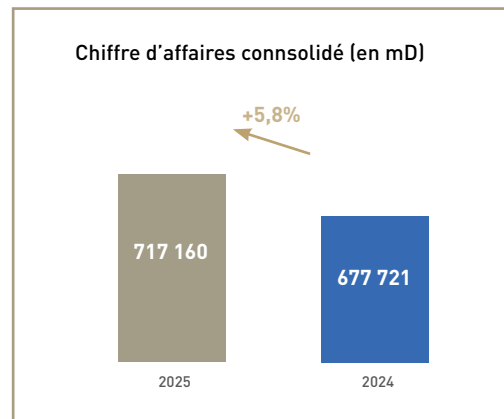
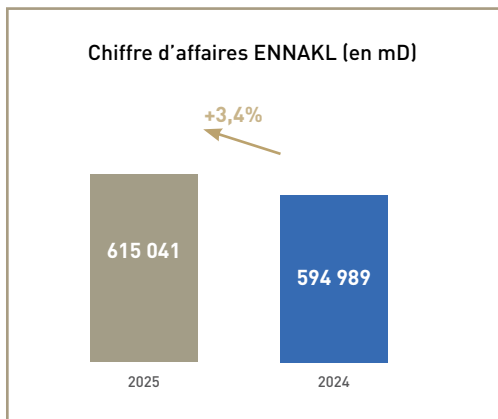
ENNAKL OCCASION

Un total de **183** véhicules vendus à fin 2025 contre **234** véhicules à la même période de 2024.

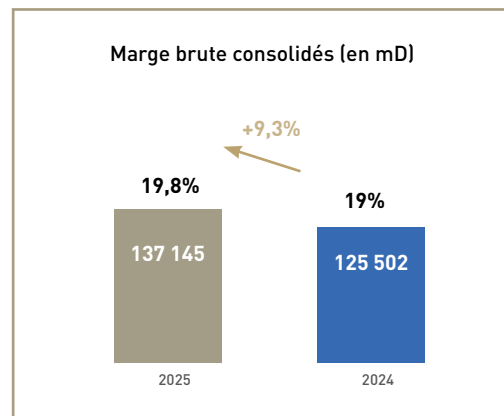
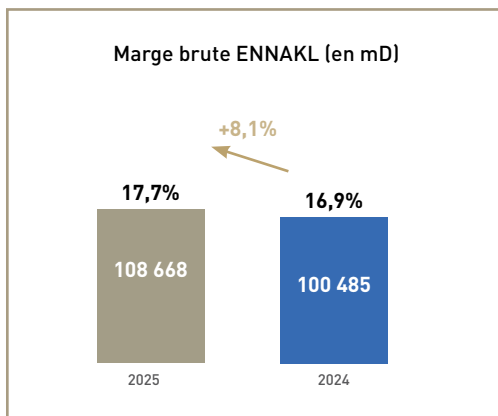
Soit une régression de **22%**

V. RENTABILITE ET PERFORMANCES

1. Les revenus

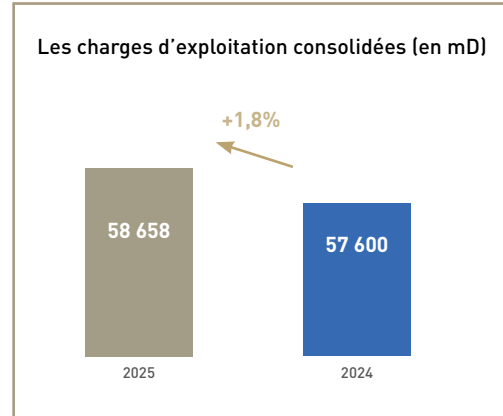
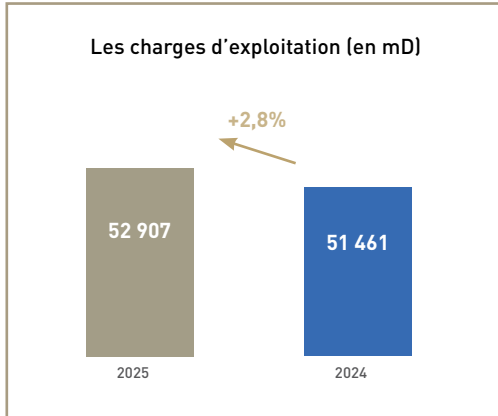


2. Marge Brute

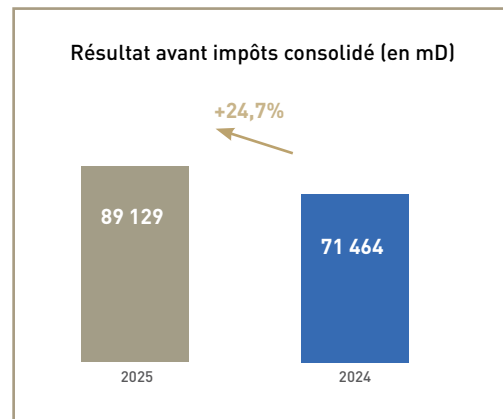
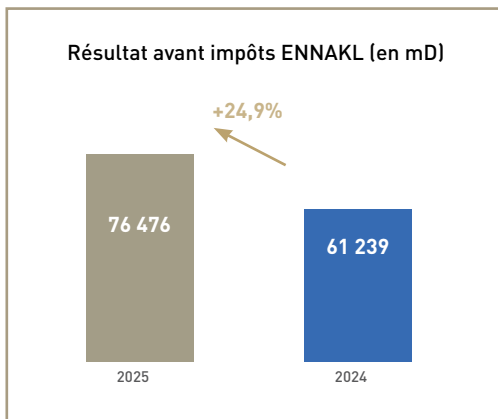




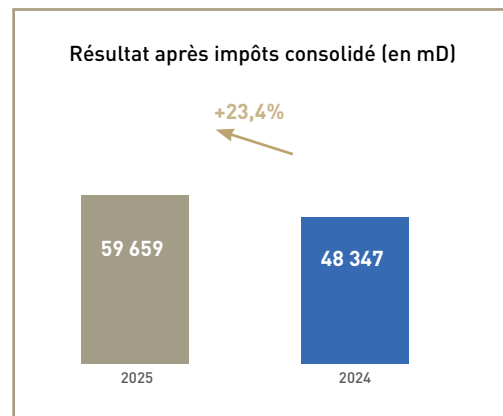
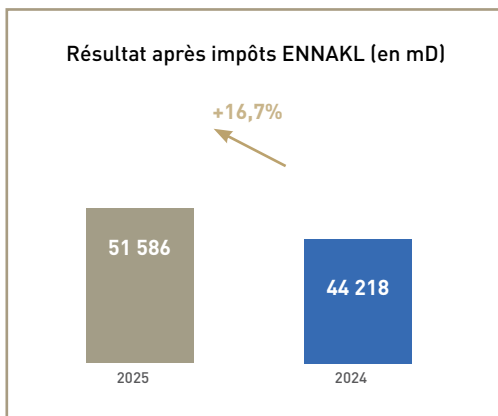
3. Les charges d'exploitation

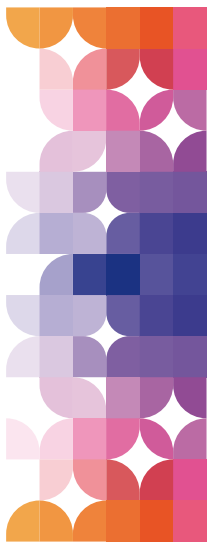


4. Le résultat avant impôts



5. Le résultat après impôts





III.

RAPPORT D'AUDIT SUR LES ÉTATS FINANCIERS INDIVIDUELS 2025






Société d'Expertise Comptable

La tour BDO, Bloc E-International City Center 3
Centre Urbain Nord-1082 Tunis.
Tél. : +216 70 221 600
Fax : +216 70 221 616
E-mail : bdo@bdo.tn


Expert Partners

Centre Urbain Nord, Immeuble ICC Mezzanine
Bureau M. B04 -1082 Tunis
Tél. +216 (71) 750 200 / Fax. +216 (71) 767 083
E-mail : csm.bureau@gnet.tn
M.F. : 01866467KAP000

Messieurs les Actionnaires de la société
«ENNAKL AUTOMOBILES S.A.»
 Z.I Ariana – Aéroport
 BP 129 – 1080 Tunis

RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS INDIVIDUELS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2025

1- RAPPORT SUR L'AUDIT DES ETATS FINANCIERS

Opinion

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre Assemblée Générale Ordinaire, nous avons effectué l'audit des états financiers individuels de la Société ENNAKL AUTOMOBILES S.A qui comprennent le bilan au 31 décembre 2025, l'état de résultat et l'état de flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables. Ces états financiers font ressortir, au 31 décembre 2025, un total bilan de **436 505 061 TND** et des capitaux propres positifs de **221 413 468 TND** y compris le bénéfice net de l'exercice s'élevant à **51 585 742 TND**.

A notre avis, les états financiers ci-joints présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la Société ENNAKL AUTOMOBILES S.A. au 31 décembre 2025, ainsi que sa performance financière et ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit selon les normes internationales d'audit applicables en Tunisie. 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 » du présent rapport.

Nous sommes indépendants de la Société conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers en Tunisie, 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 d'audit.



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 de la période considérée. Ces questions ont été traitées dans le contexte de notre audit des états financiers 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 :

- **Les Revenus**

Description de la question clé de l'audit

Le chiffre d'affaires figure à l'état de résultat au 31 décembre 2025 pour un montant de **615 041 123 TND** et représente le poste le plus important de l'état de résultat.

Ce chiffre d'affaires est composé essentiellement de ventes de véhicules neufs à hauteur de **583 791 344 TND**.

Nous avons considéré que la reconnaissance des revenus est un point clé de l'audit en raison de leur importance significative dans les états financiers de la société.

Réponse d'audit :

En réponse, nous avons examiné la conformité aux normes comptables tunisiennes des méthodes comptables sous-tendant la reconnaissance du revenu.

Compte tenu notamment du volume des transactions de ventes, nous avons examiné et évalué les procédures de contrôle interne correspondantes et nous avons réalisé des tests sur les contrôles clés pertinents.

En outre, nous avons testé les rapports générés par le système d'information que nous avons rapproché avec les données comptables.

Nous avons également procédé à des examens analytiques des revenus complétés par des tests de détail à la transaction.

- **Évaluation des titres de participation :**

Description de la question clé de l'audit

Au 31 décembre 2025, les titres de participation s'élèvent à **72 087 348 TND** en brut dont **60 088 548 TND** correspondent à des titres cotés. Ces titres font l'objet d'une dépréciation lorsque leur valeur d'usage est inférieure à leur valeur comptable.

La valeur d'usage est déterminée par la direction sur la base de différents critères, dont essentiellement la valeur de marché, la valeur d'utilité fondée sur les flux de trésorerie prévisionnels actualisés, l'actif net et l'utilité procurée à la société.

L'estimation de la valeur d'usage de ces titres requiert l'exercice du jugement de la direction dans son choix des éléments à considérer selon les participations concernées, ainsi que pour la détermination de la valeur d'utilité, l'estimation de la performance future des entités concernées et des taux d'actualisation et de croissance à long terme.

Compte tenu du caractère significatif des titres de participation au regard du bilan de la société et du jugement nécessaire à l'estimation de leur valeur d'usage, nous avons considéré que l'évaluation des titres de participation constitue un point clé de l'audit.

Réponse d'audit

Nos travaux ont consisté principalement, à :

1. Pour les sociétés cotées : nous avons vérifié les facteurs retenus par la société pour la détermination de la valeur d'usage dont essentiellement le cours boursier et l'actif net.
2. Pour les sociétés non cotées : nous avons examiné leur situation financière afin d'identifier tout indice éventuel de dépréciation. Pour les sociétés présentant un indice éventuel de dépréciation, nous avons obtenu les états financiers les plus récents, examiné la démarche et les hypothèses retenues par la direction pour la détermination de la valeur d'usage.
3. Nous avons vérifié que toute dépréciation éventuelle qui en découle a été prise en compte.

Rapport d'activité du conseil d'administration

La responsabilité du rapport d'activité incombe au conseil d'administration.

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

En application des dispositions de l'Article 266 du Code des Sociétés Commerciales, notre responsabilité consiste à vérifier l'exactitude des informations données sur les comptes de la Société dans le rapport d'activité par référence aux données figurant dans les états financiers. Nos travaux consistent à lire le rapport d'activité et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celui-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si le rapport d'activité 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, 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

Le conseil d'administration est responsable de la préparation et de la présentation fidèle d'états financiers conformes au système comptable des entreprises, ainsi que du contrôle interne qu'il considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, c'est au conseil d'administration qu'il incombe d'évaluer la capacité de la Société 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 la Société ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à lui.

Il incombe au conseil d'administration de surveiller le processus d'information financière de la société.

Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur 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 applicables en Tunisie, 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 prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes internationales d'audit applicables en Tunisie, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers 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.
- 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 la direction 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 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, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle ;
- Nous communiquons aux responsables de la gouvernance 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 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 sauvegardes connexes s'il y a lieu ;
- Parmi les questions communiquées aux responsables de la gouvernance, nous déterminons quelles ont été les plus importantes dans l'audit des états financiers 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.

2- RAPPORT RELATIF AUX OBLIGATIONS LEGALES ET REGLEMENTAIRES

Dans le cadre de notre mandat de commissariat aux comptes, nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par les normes publiées par l'ordre des experts comptables de Tunisie et par les textes réglementaires en vigueur en la matière.

Efficacité du système de contrôle interne

En application des dispositions de l'article 3 de la loi 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à une évaluation générale portant sur l'efficacité du système de contrôle interne de la société.

A ce sujet, nous rappelons que la responsabilité de la conception et de la mise en place d'un système de contrôle interne ainsi que la surveillance périodique de son efficacité et de son efficience incombe à la direction et au conseil d'administration.



Sur la base de notre examen, nous n'avons pas identifié des déficiences importantes du contrôle interne susceptibles d'avoir un impact sur notre opinion sur les états financiers individuels. Un rapport traitant des faiblesses et des insuffisances identifiées au cours de notre audit a été remis à la Direction Générale ainsi qu'au Comité Permanent d'Audit de la société.

Conformité de la tenue des comptes des valeurs mobilières à la réglementation en vigueur

En application des dispositions de l'article 19 du décret n°2001-2728 du 20 novembre 2001, nous avons procédé aux vérifications portant sur la conformité de la tenue des comptes des valeurs mobilières émises par la société avec la réglementation en vigueur.

La responsabilité de veiller à la conformité aux prescriptions de la réglementation en vigueur incombe au conseil d'administration.

Sur la base des diligences que nous avons estimées nécessaires de mettre en œuvre, nous n'avons pas détecté d'irrégularité liée à la conformité des comptes de la société avec la réglementation en vigueur.

Tunis, le 16 avril 2026

Les co-commissaires aux Comptes

BDO Tunisie

Khaled MNIF
Partner



Expert-Partners

Jamel MEZIOU
Partner




Société d'Expertise Comptable

La tour BDO, Bloc E-International City Center 3
 Centre Urbain Nord-1082 Tunis.
 Tél. : +216 70 221 600
 Fax : +216 70 221 616
 E-mail : bdo@bdo.tn


Expert Partners

Centre Urbain Nord, Immeuble ICC Mezzanine
 Bureau M. B04 -1082 Tunis
 Tél. +216 (71) 750 200 / Fax. +216 (71) 767 083
 E-mail : csm.bureau@gnet.tn
 M.F. : 01866467KAP000

Messieurs les Actionnaires de la société
«ENNAKL AUTOMOBILES S.A.»
 Z.I Ariana – Aéroport
 BP 129 – 1080 Tunis

RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES AU TITRE DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2025

Mesdames, Messieurs,

En application des articles 200 et suivants et de l'article 475 du code des sociétés commerciales, nous avons l'honneur de vous présenter notre rapport spécial sur les conventions règlementées, prévues par lesdits articles, réalisées au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2025.

Notre responsabilité est de nous assurer du respect des procédures légales d'autorisation et d'approbation de ces conventions ou opérations et de leur traduction correcte, in fine, dans les états financiers. Il ne nous appartient pas de rechercher spécifiquement et de façon étendue l'existence éventuelle de telles conventions ou opérations mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données et celles obtenues au travers de nos procédures d'audit, leurs caractéristiques et modalités essentielles, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien fondé. Il vous appartient d'apprécier l'intérêt qui s'attache à la conclusion de ces conventions et à la réalisation de ces opérations en vue de leur approbation.

I- CONVENTIONS ET OPÉRATIONS RÉALISÉES EN 2025 (AUTRES QUE LES RÉMUNÉRATIONS DES DIRIGEANTS)

Transactions effectuées avec la société filiale « Car Gros »

- La société ENNAKL AUTOMOBILES S.A a facturé à la société CAR GROS un montant de 1 898 174 TND HT au titre des charges communes de l'exercice 2025.
- La société ENNAKL AUTOMOBILES loue à la société CAR GROS un immeuble composé d'un local administratif, d'un dépôt et d'un parking d'une superficie de 10 000 m² situé à la Goulette pour une durée de quatre ans renouvelables par tacite reconduction. Les frais de location au 31 décembre 2025 se sont élevés à 729 304 TND HT.



Le solde « débiteurs divers » de la société CAR GROS dans les comptes de la société ENNAKL AUTOMOBILES tenant compte des charges communes, des frais de location et des opérations diverses s'élève à 4 389 816 TND débiteur au 31/12/2025 contre un solde de 2 461 595 TND débiteur au 31/12/2024.

- La société CAR GROS a facturé à la société ENNAKL AUTOMOBILES un montant de 23 636 125 TND HT net de remises au titre de ventes de pièces de rechange, de lubrifiants et accessoires et un montant de 537 981 TND HT net de remises au titre de ventes de matériel et outillages.

Le solde fournisseur de la société CAR GROS dans les comptes de la société ENNAKL AUTOMOBILES tenant compte des achats de pièces rechange, lubrifiants, accessoires, du matériel et outillages s'élève à 4 885 847 TND au 31/12/2025, contre un solde de 9 514 465 TND au 31/12/2024.

- La société ENNAKL AUTOMOBILES a facturé à la société CAR GROS des ventes de véhicules neufs pour un montant de 63 059 TND HT net des remises.
- La société ENNAKL AUTOMOBILES a facturé à la société CAR GROS un montant de 9 901 TND HT au titre d'entretien et réparations de véhicules.
- La société ENNAKL AUTOMOBILES a facturé à la société CAR GROS un montant de 537 981 TND HT au titre de ventes de pièces de rechanges.

Le solde client de la société CAR GROS dans les comptes de la société ENNAKL AUTOMOBILES S.A tenant compte de la vente de pièces de rechange, de la vente de véhicules neufs et prestations d'entretien et de réparations s'élève à 492 562 TND au 31/12/2025, contre un solde de 328 442 TND au 31/12/2024.

Les soldes arrêtés au 31 décembre 2025 de la société CAR GROS, tels que décrits ci-dessus et figurant dans les comptes de la société ENNAKL AUTOMOBILE S.A., se résument dans le tableau ci-après :

CAR GROS - Débiteurs divers		CAR GROS - Fournisseur		CAR GROS - Client	
Au 31-12-2025	Au 31-12-2024	Au 31-12-2025	Au 31-12-2024	Au 31-12-2025	Au 31-12-2024
4 389 816 TND	2 461 595 TND	4 885 847 TND	9 514 465 TND	492 562 TND	328 442 TND

Transactions effectuées avec la société filiale « STLV »

- La société ENNAKL AUTOMOBILES S.A a facturé à la société STLV des ventes de véhicules neufs pour un montant de 6 888 972 TND en hors taxes et net des remises ;
- La société ENNAKL AUTOMOBILES S.A. a facturé à la société « STLV » un montant de 400 938 TND net de remises au titre de frais d'entretien.
- La société ENNAKL AUTOMOBILES a facturé à la société STLV un montant de 66 900 TND HT au titre de la location d'un espace d'exploitation à usage de bureau et de hangar d'une superficie de 877 m² situé à la Zone Industrielle de la Charguia II.

Le solde clients et effets à recevoir de la société STLV dans les comptes de la société ENNAKL AUTOMOBILES S.A tenant compte de la vente de véhicules neufs, des frais de location et des prestations de services d'entretien et réparations s'élève à 8 189 019 TND au 31/12/2025, contre un solde de 2 828 030 TND au 31/12/2024.

- En 2025, la société « STLV » a facturé à la société ENNAKL AUTOMOBILES un montant de 1 056 490 TND en hors taxes au titre de location de véhicules ;
- En 2025, la société « STLV » a facturé à la société ENNAKL AUTOMOBILES un montant de 12 400 TND en hors taxes au titre de la mise à disposition de son personnel.

Les solde fournisseurs et charges à payer de la société STLV dans les comptes de la société ENNAKL AUTOMOBILES tenant compte des prestations de services de location de véhicules et de mise à disposition de personnel s'élèvent respectivement à 307 357 TND et 124 384 TND au 31/12/2025, contre un solde de 132 762 TND et 177 514 TND au 31/12/2024.

Le solde du compte courant dividendes à recevoir « STLV » au 31 décembre 2025 s'élève à 12 298 TND.

Les soldes arrêtés au 31 décembre 2025 de la société STLV, tels que décrits ci-dessus et figurant dans les comptes de la société ENNAKL AUTOMOBILE S.A., se résument dans le tableau ci-après :

STLV - Créiteurs divers et CAP		STLV - Fournisseur		STLV - Client	
Au 31-12-2025	Au 31-12-2024	Au 31-12-2025	Au 31-12-2024	Au 31-12-2025	Au 31-12-2024
124 384 TND	177 514 TND	307 357 TND	132 762 TND	8 189 019 TND	2 828 030 TND

Autres conventions et opérations avec les parties liées (Groupe Amen et Groupe PGH)

- Les opérations de ventes de véhicules neufs et des prestations de services après-vente réalisées avec les parties liées du groupe Amen et du Groupe PGH se présentent comme suit :

Société	Ventes VN HT	Services après ventes HT
AMEN BANK	285 018	9 724
CAFE BONDIN	75 704	30 505
PARENIN	1 149 631	57 712
CAFE BEN YEDDER	56 902	20 614
POULINA GROUP HOLDING	136 863	28 820
STE POULINA PDT META LLIQUE PPM	0	5 644
ASSURANCES COMAR	0	1 465 104
PGI HOLDING	158 265	4 591
AMEN SANTE	0	6 406
CLINIQUE EL AMEN	0	1 009
AMEN INVESTISSEMENT	120 308	520
Total	1 982 691	1 630 651



- La société TLF a financé des opérations de ventes réalisées par ENNAKEL AUTOMOBILES S.A en 2025 pour un montant total de 82 612 509 TND HTVA ;
- La société ATL a financé des opérations de ventes réalisées par ENNAKEL AUTOMOBILES S.A en 2025 pour un montant total de 42 120 569 TND HTVA.
- La société Maghreb Leasing Algérie a financé des opérations de ventes réalisées par ENNAKL AUTOMOBILES en 2025 pour un montant total de 1 313 611 TND HTVA.

Prestations de service fournies par des parties liées (Groupe Amen et PGH)

- La société ENNAKL AUTOMOBILES S.A. a encouru auprès de COMAR Assurances des frais d'assurance s'élevant à 2 726 227 TND ;
- La société PGI Holding a facturé à votre société 160 000 TND hors taxes au titre de sa participation aux frais du siège suivant la convention conclue à cet effet.
- La société TRIANON immobilière loue un terrain à la société ENNAKL AUTOMOBILES pour l'exploiter en tant que parking. La location est consentie pour une durée d'une année renouvelable, à compter du 01/04/2022 moyennant un loyer annuel de 60 000 TND, avec une augmentation annuelle de 5%. Le loyer de l'année 2025 s'élève à 69 458 TND HT.
- En 2025, la société Amen Invest à facturé à la société ENNAKL AUTOMOBILES un montant de 5 000 TND HT relatif aux frais de tenue de comptes de valeurs mobilières ;

Emprunt à moyen terme auprès de l'Amen Bank

- En 2020, La société ENNAKL AUTOMOBILES a obtenu un emprunt auprès de l'Amen Bank aux modalités suivantes :
 - Date : 17/04/2020
 - Principal : 6 000 000 dinars
 - Mode de paiement : 84 mois
 - Taux d'intérêt : TMM + 2%

Cet Emprunt a fait l'objet de remboursement au cours de l'exercice 2025 à hauteur de 1 002 774 TND et les intérêts correspondants constatés se sont élevés à 199 137 TND en 2025. Le solde en principal non encore échu s'élève au 31 décembre 2025 à 1 493 158 TND.

Billets à ordre souscrits auprès de l'Amen Bank

Au cours de l'exercice 2025, ENNAKL AUTOMOBILES a souscrit et encaissé des billets à ordre auprès de l'Amen Bank selon les modalités suivantes :

- Taux d'intérêt : TMM+1,5%
- Echéance : 90 jours

Au 31 décembre 2025, le solde des billets à ordre souscrits et non encore échus est nul (voir Annexe 3).

Prêts à court terme auprès de l'Amen Bank

Le 09 septembre 2025, la société ENNAKL AUTOMOBILES S.A a renouvelé son contrat de financement avec l'Amen Bank portant sur une enveloppe de crédit à court terme, dont la somme globale en principal s'élève à 168 100 000 TND détaillé comme suit :

- Escompte LC pour un montant de 16 000 000 TND à un taux d'intérêt annuel de TMM+1,5% ;
- Découvert en compte pour un montant de 4 000 000 TND à un taux d'intérêt annuel de TMM+2,5% ;
- Financement de droits de douane pour un montant de 9 000 000 TND à un taux d'intérêt annuel de TMM+2,5% ;
- Admissions temporaires pour un montant de 3 000 000 TND assortis d'une commission d'engagement de 0,15%° par mois ;
- Cautions provisoires pour un montant de 100 000 TND assorties d'une commission d'engagement de 0,15% par mois ;
- Cautions définitives pour un montant de 500 000 TND assorties d'une commission d'engagement de 0,15%° par mois ;
- Cautions de retenue de garantie sur marché public pour un montant de 1 000 000 TND assorties d'une commission d'engagement de 0,15%° par mois ;
- L'encours des admissions temporaires, cautions provisoires, cautions définitives et des cautions de retenue de garantie s'élève au 31 décembre 2025 à 3 686 303 TND ;
- Obligations cautionnées pour un montant de 12 000 000 TND assorties d'une commission d'engagement de 0,15%° par mois ; l'encours est nul au 31 décembre 2025 ;
- Crédits documentaires pour un montant de 122 500 000 TND assorties d'une commission d'engagement de 0,09%° par mois ; l'encours s'élève au 31 décembre 2025 à 35 000 000 Euro ;
- La banque perçoit une commission d'étude d'actes juridiques de 700 TND HT par contrat.

Les soldes des engagements effectifs au 31 décembre 2025 sont détaillés au niveau de l'Annexe 6.

II- OBLIGATIONS ET ENGAGEMENTS ENVERS LES DIRIGEANTS, ADMINISTRATEURS ET MEMBRES DU COMITÉ PERMANENT D'AUDIT

II-1- Rémunérations servies aux dirigeants par la société Ennakl Automobiles

Les obligations et engagements envers les dirigeants, administrateurs et membres du comité permanent d'audit tels que visés à l'article 200 nouveau II §5 du code des sociétés commerciales se détaillent comme suit :



Rémunérations servies aux dirigeants

	M. Ibrahim DEBBACHE	M. Anouar BEN AMMAR	M. Laâroussi BEN YEDDER	M. Mohamed Habib LASRAM	M. Ahmed Aziz HAJ ROMDHANE
Nature de la rémunération brute	Président du conseil	Directeur Général	Secrétaire Général	Directeur Général Adjoint	Directeur Général Adjoint
Rémunération brute (*)	435 000	533 432	338 232	466 632	267 132

(*) Rémunération brute totale incluant salaires, primes et avantages en nature.

Rémunérations servies aux administrateurs

Les membres du conseil d'administration sont rémunérés par des jetons de présence approuvés par l'Assemblée Générale Ordinaire du 25 Avril 2025. Au titre de l'exercice 2025, la charge correspondante s'élève à 140 000 TND et est non encore réglée à la date de clôture.

Rémunérations servies aux membres du comité permanent d'audit

En 2025, un montant de 30 000 TND a été alloué aux membres du comité permanent d'audit (composé d'administrateurs et de non-administrateurs).

II-2- RÉMUNÉRATIONS SERVIES AUX DIRIGEANTS PAR LES SOCIÉTÉS PLACÉES SOUS SON CONTRÔLE AU SENS DE L'ARTICLE 461 DU CODE DES SOCIÉTÉS COMMERCIALES

Les dirigeants de la société ENNAKL AUTOMOBILES S.A n'ont reçu aucune rémunération de la part de sociétés placées sous son contrôle au sens de l'article 461 du Code des Sociétés Commerciales.

En dehors des conventions et opérations précitées, nos travaux n'ont pas révélé l'existence d'autres conventions ou opérations rentrant dans le cadre des dispositions de l'article 200 et suivants et de l'article 475 du code des sociétés commerciales.

Tunis, le 16 avril 2026

Les co-commissaires aux Comptes

BDO Tunisie

Khaled MNIF
Partner



Expert-Partners

Jamel MEZIOU
Partner



LES ÉTATS FINANCIERS INDIVIDUELS

ARRÊTÉS AU 31 DÉCEMBRE 2025

BILAN

Au 31/12/2025

(Montants exprimés en Dinars)

ACTIFS	Notes	Au 31/12/2025	Au 31/12/2024
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>			
Actifs immobilisés :			
Immobilisations incorporelles		5 149 941	5 176 551
Moins : Amortissements		(5 043 813)	(4 436 943)
TOTAL IMMOBILISATIONS INCORPORELLES :	(A-1)	<u>106 128</u>	<u>739 608</u>
Immobilisations corporelles		118 690 985	113 407 172
Moins : Amortissements		(54 838 668)	(50 136 470)
TOTAL IMMOBILISATIONS CORPORELLES :	(A-1)	<u>63 852 317</u>	<u>63 270 702</u>
Participations et créances liées à des participations		72 087 348	72 087 348
Moins : Provisions		-	-
TOTAL NET	(A-2)	<u>72 087 348</u>	<u>72 087 348</u>
Autres immobilisations financières		1 249 111	1 388 439
Moins : Provisions		(398 517)	(389 630)
TOTAL NET	(B-1)	<u>850 594</u>	<u>998 809</u>
TOTAL DES IMMOBILISATIONS FINANCIERES :		<u>72 937 942</u>	<u>73 086 157</u>
TOTAL ACTIFS IMMOBILISES		<u>136 896 387</u>	<u>137 096 467</u>
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS :		<u>136 896 387</u>	<u>137 096 467</u>
<u>ACTIFS COURANTS</u>			
Stocks		175 832 585	135 920 362
Moins : Provisions		(2 306 059)	(1 324 487)
TOTAL STOCKS NETS :	(B-2)	<u>173 526 526</u>	<u>134 595 875</u>
Clients et comptes rattachés		96 045 419	69 988 316
Moins : Provisions		(2 157 674)	(2 253 670)
TOTAL CLIENTS ET COMPTES RATTACHES NETS :	(B-3)	<u>93 887 745</u>	<u>67 734 646</u>
Autres Actifs courants		24 470 384	14 486 256
Moins : Provisions		(2 473 805)	(2 706 364)
TOTAL DES AUTRES ACTIFS COURANTS NETS :	(B-4)	<u>21 996 579</u>	<u>11 779 892</u>
Liquidités et équivalents de liquidités	(B-5)	10 197 824	29 739 516
TOTAL DES ACTIFS COURANTS :		<u>299 608 674</u>	<u>243 849 929</u>
TOTAL DES ACTIFS		<u>436 505 061</u>	<u>380 946 396</u>



BILAN

Au 31/12/2025

(Montants exprimés en Dinars)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	<u>Notes</u>	<u>Au 31/12/2025</u>	<u>Au 31/12/2024</u>
<u>CAPITAUX PROPRES</u>			
Capital social		30 000 000	30 000 000
Réserves et Autres capitaux propres		138 570 463	122 080 463
Fonds social		1 253 293	746 597
Résultats reportés		3 970	2 051
TOTAL CAPITAUX PROPRES AVANT RESULTAT DE L'EXERCICE :		169 827 726	152 829 111
RESULTAT NET DE L'EXERCICE :		51 585 742	44 218 473
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION :	(B-6)	221 413 468	197 047 584
<u>PASSIFS</u>			
<u>PASSIFS NON COURANTS</u>			
Emprunts	(B-7)	391 080	1 493 158
Provisions pour risques et charges	(B-8)	6 218 178	6 376 500
Dépôts et cautionnements reçus		12 000	12 000
Autres passifs non courants	(B-9)	593 497	651 082
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS :		7 214 755	8 532 740
<u>PASSIFS COURANTS</u>			
Fournisseurs et comptes rattachés	(B-10)	187 696 141	149 610 970
Autres passifs courants	(B-11)	19 078 619	16 517 719
Concours bancaires et autres passifs financiers	(B-12)	1 102 078	9 237 383
TOTAL DES PASSIFS COURANTS :		207 876 838	175 366 072
TOTAL DES PASSIFS :		215 091 593	183 898 812
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS :		436 505 061	380 946 396

ETAT DE RESULTAT

Modèle de Référence

Pour la période close au 31/12/2025

(Montants exprimés en Dinars)

	<u>Notes</u>	<u>Du 01/01/2025 au 31/12/2025</u>	<u>Du 01/01/2024 au 31/12/2024</u>
Revenus	(R-1)	615 041 123	594 989 200
Coût des ventes	(R-2)	(506 372 073)	(494 504 146)
<u>MARGE BRUTE</u>		<i>108 669 050</i>	<i>100 485 054</i>
Frais de distribution	(R-3)	(39 248 122)	(39 033 021)
Frais d'administration	(R-3)	(15 916 098)	(15 668 823)
Autres produits d'exploitation	(R-4)	4 022 019	4 297 982
Autres charges d'exploitation	(R-5)	(1 765 019)	(1 057 097)
<u>RESULTAT D'EXPLOITATION</u>		<i>55 761 830</i>	<i>49 024 095</i>
Charges financières nettes	(R-6)	(1 670 340)	(4 347 724)
Produits des placements	(R-7)	20 408 933	16 750 039
Autres gains ordinaires	(R-8)	2 274 710	1 725 241
Autres pertes ordinaires	(R-9)	(298 936)	(1 912 407)
<u>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOTS</u>		<i>76 476 197</i>	<i>61 239 244</i>
Impôt sur le résultat	(R-10)	(24 890 455)	(17 020 771)
<u>RESULTAT NET DE LA PERIODE</u>		<i>51 585 742</i>	<i>44 218 473</i>

ETAT DES FLUX DE TRESORERIE

Modèle Autorisé

Au 31/12/2025

(Montants exprimés en Dinars)

	Notes	31/12/2025	31/12/2024
FLUX DE TRÉSORERIE LIES A L'EXPLOITATION			
Résultat net de l'exercice	(B-6)	51 585 742	44 218 473
Dotations aux amortissements	(A-1)	6 355 205	6 300 030
Dotations nettes aux Provisions	(F-1)	503 581	(2 943 100)
Variation des :			
- Stocks	(F-2)	(39 912 223)	18 261 412
- Créances	(F-3)	(26 057 103)	(17 151 772)
- Autres actifs	(F-4)	(9 840 585)	(1 264 132)
- Fournisseurs	(F-5)	38 085 171	(3 679 331)
- Autres passifs courants	(F-6)	2 560 900	1 368 946
- Autres passifs non courants	(F-7)	(162 931)	(127 993)
Plus ou moins-values de cessions d'immobilisations corporelles	(F-9)	(786 382)	(999 546)
Perte sur titres de participation AFCAR		-	3 859 414
Résultat des opérations de placement		(1 001)	(12 624)
Apurement Immobilisation incorporelle		32 501	-
Flux de trésorerie provenant des activités de l'exploitation		<u>22 362 874</u>	<u>47 829 777</u>
FLUX DE TRÉSORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT			
Décaissements affectés à l'acquisition des immob. corpor. & incor.	(F-8)	(6 439 458)	(8 671 092)
Encaissements provenant de la cession des immob. corpor. & incor.	(F-9)	890 000	1 211 936
Décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations financières			-3 749 550
Encaissements provenant des opérations de placement	(R-7)	1 001	12 624
Encaissements provenant des cautionnements reçus		-	8 000
Encaissements et Décaissements sur prêts au personnel et cautionnements	(F-10)	(4 214)	274 148
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement		<u>(5 552 672)</u>	<u>(10 913 933)</u>
FLUX DE TRÉSORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT			
Dividendes et autres distributions	(A-2)	(26 400 000)	(21 000 000)
Décaissements fond social	(A-2)	(714 513)	(660 382)
Décaissements affectés aux remboursements d'emprunts	(F-11)	(1 002 774)	(911 593)
Enc. provenant des billets à ordre et obligations cautionnées	(A-3)	33 186 696	60 293 179
Décaissements affectés aux remboursements de billets à ordre et obligations cautionnées	(A-3)	(41 421 305)	(57 575 783)
Flux de trésorerie affectés aux activités de financement		<u>(36 351 895)</u>	<u>(19 854 579)</u>
VARIATION DE TRÉSORERIE	(B-5)	(19 541 692)	17 061 265
Trésorerie au début de l'exercice	(B-5)	29 739 516	12 678 251
Trésorerie à la fin de la période	(B-5)	10 197 824	29 739 516

NOTES AUX ETATS FINANCIERS INDIVIDUELS

ARRETES AU 31 DECEMBRE 2025

I. PRÉSENTATION DE DE LA SOCIÉTÉ

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 lors de son introduction en bourse et la Bourse de Casablanca à hauteur de 10% du capital lors de son introduction en bourse.

L'objet principal de la société **Ennakl Automobiles** est la commercialisation du matériel de transport, le service après-vente (y compris les pièces de rechange) et tout ce qui se rapporte à ce domaine. Elle exerce également l'activité d'achat et de vente de voitures d'occasion.

La société **Ennakl Automobiles** est l'importateur et le distributeur officiel en Tunisie des véhicules neufs des marques : Volkswagen, Volkswagen Utilitaires, Audi, Porsche, SEAT, Škoda, Cupra et Renault Trucks en tant que deuxième importateur, non exclusif, sur le territoire Tunisien.

Le capital actuel de la société s'élève à 30 000 000 DT et est réparti comme suit :

Actionnaires	Nombre d'actions	Pourcentage
PGI - GROUPE AMEN	16 224 763	54,08%
PGH - GROUPE POULINA	8 610 874	28,70%
Part détenue par le public sur la Place de Tunis	2 164 363	7,22%
Part détenue par le public sur la Place de Casablanca	3 000 000	10,00%
Total	30 000 000	100%

II. FAITS MARQUANTS DE DE L'EXERCICE

- La société ENNAKL AUTOMOBILES a terminé l'année 2025 avec un total de 6 342 immatriculations de véhicules représentant 11 % de part de marché, contre 6 599 en 2024.
- Les investissements réalisés au cours de l'année 2025 se sont élevés à 6 439 458 TND contre 8 671 092 TND au cours de 2024.

III- RÉFÉRENTIEL COMPTABLE

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



Il est à noter que la société prépare aussi des états financiers individuels et consolidés selon les normes internationales de l'information financière (IFRS).

IV. BASES DE MESURE ET PRINCIPES COMPTABLES PERTINENTS APPLIQUÉS

Les principes comptables les plus pertinents retenus par la Société **Ennakl Automobiles** pour l'élaboration de ses états financiers se résument comme suit :

a- Base de mesure

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

b- Unité monétaire

Les états financiers de la Société **Ennakl Automobiles** sont libellés en **Dinar Tunisien (TND)**.

c- Immobilisations et amortissements

Les immobilisations corporelles et 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 : 33,1/3%
- Constructions : 5%
- Matériels et outillages : 10%
- Matériels de transport : 20%
- Matériels informatiques : 33,1/3%
- Equipements de bureau : 10%
- Agencements et aménagements : 10%

Les immobilisations avec une valeur d'acquisition inférieure à 500 Dinars sont amorties en totalité dès le premier exercice de leur acquisition.

d- Stocks

Les flux d'entrée et de sortie des stocks de la Société ENNAKL AUTOMOBILES sont comptabilisés selon la méthode de l'inventaire permanent.

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

Les stocks de véhicules d'occasion sont valorisés à leur prix d'achat unitaire par numéro de châssis majorés éventuellement d'autres coûts directement liés à l'acquisition de ces éléments.

Les stocks de pièces de rechanges 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 d'ordres de réparations est valorisé au coût des pièces de rechanges et de la main d'œuvre utilisés et non encore facturés aux clients à la date de clôture.

e- 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.

f- Participations

Les titres de participation sont valorisés à leur coût historique. Ils font l'objet d'une dépréciation lorsque leur valeur comptable est supérieure à leur valeur d'usage.

g- Revenus

Les revenus provenant de la vente des véhicules sont comptabilisés à la constatation du fait générateur matérialisant le transfert des principaux risques et avantages inhérents à la propriété qui coïncide généralement avec la facturation du véhicule.

h- Impôts sur le résultat

La société est assujettie à l'impôt sur les sociétés au taux de 35%, à la contribution sociale de solidarité au taux de 4%, ainsi qu'à la contribution permanente au taux de 4% (LF 2026).

La charge de l'impôt sur les bénéfices est déterminée sur la base de la méthode de l'impôt exigible et les impôts différés ne sont pas constatés en comptabilité.

i- Indemnités de départ à la retraite

La société utilise la méthode actuarielle « Projected unit credit » préconisée par la norme internationale IAS 19 révisée pour estimer le coût qu'elle assumera au final pour les prestations accumulées par les membres de son personnel en contrepartie des services rendus pendant la période considérée et les périodes antérieures.

V- NOTES SUR LES ACTIFS

A-1) Immobilisations corporelles et incorporelles :

Les immobilisations incorporelles ont totalisé 5 149 941 TND en brut au 31 décembre 2025 contre 5 176 551 TND en brut au 31 décembre 2024 et 106 128 TND en net au 31 décembre 2025 contre 739 608 TND en net au 31 décembre 2024.

Les immobilisations corporelles ont totalisé 118 690 985 TND en brut au 31 décembre 2025 contre 113 407 172 TND en brut au 31 décembre 2024 et 63 852 317 TND en net au 31 décembre 2025 contre 63 270 702 TND en net au 31 décembre 2024.

Les immobilisations corporelles et incorporelles sont analysées au niveau du tableau des immobilisations et des amortissements, présenté ci-après en **Annexe 1**.

ANNEXE 1 – TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS AU 31 DÉCEMBRE 2025 :

Désignations	VALEURS BRUTES COMPTABLES						AMORTISSEMENTS LINEAIRES				Valeur comptable nette au 31/12/2025
	Cumul au 31/12/2024	Acquisitions 2025	Reclassements 2025	Cessions 2025	Cumul au 31/12/2025	Cumul des Amortissements 31/12/2024	Dotation aux amortissements 2025	Cessions 2025	Cumul des Amortissements 31/12/2025		
			2025	2025	2025	31/12/2025	31/12/2024	2025	2025	31/12/2025	
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES											
Licences & Logiciels informatiques	5 176 551	5 891	(32 501)	-	5 149 941	4 436 943	606 870	-	5 043 813	106 128	
TOTAL IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	5 176 551	5 891	(32 501)	-	5 149 941	4 436 943	606 870	-	5 043 813	106 128	
IMMOBILISATIONS CORPORELLES											
Terrains	16 488 037	-	-	-	16 488 037	-	-	-	-	16 488 037	
Constructions	46 132 252	-	3 902 563	-	50 034 815	20 643 556	2 186 418	-	22 829 973	27 204 842	
AAI Générale & installations techniques	23 183 847	2 222 970	3 864 694	-	29 271 511	15 865 617	1 597 135	-	17 462 753	11 808 759	
Matériels de transport	5 978 327	1 101 292	-	(1 149 755)	5 929 864	2 873 496	928 200	(1 046 137)	2 755 560	3 174 305	
Equipements de bureau	2 335 952	87 271	-	-	2 423 223	1 420 566	155 285	-	1 575 850	847 372	
Matériels informatiques	2 850 241	455 082	-	-	3 305 323	2 340 978	407 459	-	2 748 437	556 886	
Matériels et outillages	9 096 924	673 415	-	-	9 770 339	6 992 257	473 838	-	7 466 095	2 304 244	
Immobilisations corporelles en cours	7 341 594	1 893 537	(7 767 257)	-	1 467 873	-	-	-	-	1 467 873	
TOTAL IMMOBILISATIONS CORPORELLES	113 407 172	6 433 568	-	(1 149 755)	118 690 985	50 136 470	5 748 335	(1 046 137)	54 838 668	63 852 317	
TOTAL DES IMMOBILISATIONS	118 583 723	6 439 458	(32 501)	(1 149 755)	123 840 926	54 573 413	6 355 205	(1 046 137)	59 882 481	63 958 445	

A-2) Participations et créances liées à des participations

Les titres de participation détenus par la société ENNAKL AUTOMOBILES ont totalisé 72 087 348 TND en brut au 31 décembre 2025 se détaillant comme suit :

Participations et créances liées à des participations			
		31/12/2025	31/12/2024
Titres de participation ATL	2 666 921 actions	6 547 329	6 547 329
Titres de participation AMEN BANK	2 770 695 actions	53 541 219	53 541 219
Total titres cotés		60 088 548	60 088 548
Titres de participation CAR GROS	19 999 PS	1 999 900	1 999 900
Titres de participation STLV	99 988 actions	9 998 800	9 998 800
Autres Titres		100	100
Total titres non cotés		11 998 800	11 998 800
Provisions		0	0
Total titres de participation net		72 087 348	72 087 348

Aucune nouvelle acquisition n'a été réalisée au cours de l'exercice 2025.

B-1) Autres immobilisations financières

Les autres immobilisations financières se détaillent comme suit :

Autres immobilisations financières			
		31/12/2025	31/12/2024
Dépôts et cautionnements versés		440 515	419 628
Prêts au personnel à long terme		808 596	968 811
Total brut		1 249 111	1 388 439
Provisions		(398 517)	(389 630)
Total net		850 594	998 809





B-2) Stocks

Les stocks sont répartis comme suit :

Stocks		
	31/12/2025	31/12/2024
Volkswagen	8 794 996	2 156 686
Volkswagen Utilitaires	757 507	193 716
Audi	32 331 183	7 472 996
Porche	5 168 863	5 209 272
MAN	214 281	214 281
Seat et Cupra	22 993 286	5 623 534
Skoda	5 208 634	2 483 296
RENAULT TRUCKS	27 857 973	13 821 125
Stock en transit et encours de dédouanement	59 359 832	83 075 964
Stock véhicules neufs	162 686 555	120 250 870
Stock de véhicules d'occasions	2 422 725	5 507 255
Stock des travaux en cours (ordres de réparation)	1 100 942	1 350 266
Stock de carburants et lubrifiants	27 090	29 320
Stock de pièces de rechange	9 595 273	8 782 651
Sous-total	13 146 030	15 669 492
Total Brut	175 832 585	135 920 362
Provisions pour dépréciation des stocks (*)	(2 306 059)	(1 324 487)
Total net	173 526 526	134 595 875

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

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

(*) La politique de provision sur stocks de pièces de rechange est déterminée à la date de clôture de la période en appliquant la politique suivante :

- Pas de provision pour les articles créés durant les trois dernières années ;
- 25%, si l'article n'a pas fait l'objet d'achat ou de vente durant l'exercice en cours ;
- 50%, si l'article n'a pas fait l'objet de vente au cours des deux dernières années ;
- 75%, si l'article n'a pas fait l'objet de vente au cours des trois dernières années ;
- 100%, si l'article n'a pas fait l'objet de vente au cours des quatre dernières années ou plus.

(*) La politique de provision du stock des véhicules d'occasion est la suivante :

- Une provision de 10% après 1 ans d'achat et pour chaque année d'ancienneté.

Le montant de la provision sur stock au 31 décembre 2025 s'élève à 2 306 059 TND composée d'une provision sur stock de véhicules neufs et d'occasion de 696 455 TND, d'une provision sur stock de travaux en cours de 241 482 TND et d'une provision pour dépréciation du stock des pièces de rechange de 1 368 123 TND.

B-3) Clients et comptes rattachés

Les clients et comptes rattachés s'élèvent au 31 décembre 2025 à 93 887 745 TND contre un solde de 67 734 646 TND au 31 décembre 2024, et se détaillent comme suit :

Clients et comptes rattachés		
	31/12/2025	31/12/2024
Clients, comptes courants	12 067 280	8 341 949
Clients, Effets à recevoir	82 989 111	60 646 643
Clients douteux	967 408	977 858
Clients, Effets et chèques impayés	21 620	21 866
Total Brut	96 045 419	69 988 316
Provisions (*)	(2 157 674)	(2 253 670)
Total Net	93 887 745	67 734 646

(*) politique de provisionnement des créances douteuses de la Société **Ennaki Automobiles** est la suivante :

- Absence 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 sont totalement provisionnées.

Les effets escomptés non échus ont totalisé 18 726 570 TND au 31 décembre 2025 contre 26 203 092 TND au 31 décembre 2024.

B-4) Autres actifs courants

Les autres actifs courants s'élèvent au 31 décembre 2025 à 21 996 579 TND contre un solde de 11 779 892 TND au 31 décembre 2024, et se détaillent comme suit :

Autres actifs courants		
	31/12/2025	31/12/2024
Avances et prêts au personnel B.4.1	844 293	572 896
Autres comptes débiteurs	3 740 141	2 481 626
Etat, crédit de TVA à reporter	1 926 424	-
Fournisseurs, avances et acomptes	10 192 061	5 546 294
Charges constatées d'avance	2 492 299	2 044 617
Produits à recevoir B.4.2	4 786 371	3 352 028
Etat, taxation d'office en instance	488 795	488 795
Total Brut	24 470 384	14 486 256
Provision	(2 473 805)	(2 706 364)
Total Net	21 996 579	11 779 892

B.4.1 Avances et prêts au personnel

Avances et prêts au personnel		
	31/12/2025	31/12/2024
Prêts au personnel à court terme	660 026	516 483
Avances sur salaires	184 267	56 413
Total	844 293	572 896

B.4.2 Produits à recevoir

Produits à recevoir		
	31/12/2025	31/12/2024
Supports et ristournes constructeurs	3 437 962	2 979 222
Loyers à recevoir	1 272 803	279 486
Dividendes à recevoir	12 298	-
Intérêts à recevoir	37 349	67 401
Autres produits à recevoir	25 959	25 919
Total	4 786 371	3 352 028

B-5) Liquidités et équivalents de liquidités

Cette rubrique présente au 31 décembre 2025 un solde de 10 197 824 TND contre un solde de 29 739 516 TND au 31 décembre 2024, se détaillant comme suit :

Liquidités et équivalents de liquidités		
	31/12/2025	31/12/2024
Avoirs en banques créditrices	7 385 295	26 336 546
Chèques remis à l'encaissement	1 115 450	1 075 808
Effets remis à l'encaissement	328 148	549 300
Avoirs en caisses	49 650	29 481
Régies d'avances et accréditifs	1 306 239	1 735 842
Titres SICAV et trésorerie disponible chez les intermédiaires en bourse	13 042	12 539
Total	10 197 824	29 739 516

VI- NOTES SUR LES CAPITAUX PROPRES ET LES PASSIFS

B-6) Capitaux propres

Les capitaux propres s'élèvent au 31 décembre 2025 à 221 413 468 TND détaillés comme suit :

Capitaux propres		
	31/12/2025	31/12/2024
Capital social	30 000 000	30 000 000
Fonds social	1 253 293	746 597
Résultats reportés	3 970	2 051
Réserves et Autres capitaux propres	138 570 463	122 080 463
TOTAL CAPITAUX PROPRES AVANT RESULTAT	169 827 726	152 829 111
Résultat de l'exercice	51 585 742	44 218 473
TOTAL CAPITAUX PROPRES APRES RESULTAT	221 413 468	197 047 584

Le tableau de variation des capitaux propres est présenté au niveau de l'Annexe 2.

B-7) Emprunts

Cette rubrique présente au 31 décembre 2025 un solde de 391 080 TND contre un solde de 1 493 158 TND au 31 décembre 2024, se détaille comme suit :

Emprunts		
	31/12/2025	31/12/2024
Echéances à + 1 an sur Emprunt Amen Bank	391 080	1 493 158
Total	391 080	1 493 158

Le Tableau de variation des emprunts est détaillé au niveau de l'Annexe 3.

B-8) Provisions pour risques et charges

Cette rubrique présente au 31 décembre 2025 un solde de 6 218 178 TND contre un solde de 6 376 500 TND au 31 décembre 2024, se détaillant comme suit :

Provision pour risques et charges		
	31/12/2025	31/12/2024
Provision pour litiges	768 945	600 019
Provision pour autres risques et charges	5 449 233	5 776 481
Total	6 218 178	6 376 500

B-9) Autres passifs non courants

Les autres passifs non courants s'élèvent au 31 décembre 2025 à 593 497 TND contre un solde de 651 082 TND au 31 décembre 2024, et se détaillent comme suit :

Autres passifs non courants		
	31/12/2025	31/12/2024
Indemnité pour départ à la retraite	552 764	447 418
Dettes fiscales à long terme	40 733	203 664
Total	593 497	651 082

B-10) Fournisseurs et comptes rattachés

Les fournisseurs et comptes rattachés s'élèvent au 31 décembre 2025 à 187 696 141 TND contre un solde de 149 610 970 TND au 31 décembre 2024, et se détaillent comme suit :

Fournisseurs et comptes rattachés		
	31/12/2025	31/12/2024
Fournisseurs locaux	3 378 440	5 846 979
Fournisseurs groupe	9 647 227	9 647 227
Fournisseurs étrangers	174 392 295	133 431 474
Fournisseurs, retenues de garantie	278 179	685 290
Total	187 696 141	149 610 970

B-11) Autres passifs courants

Les autres passifs courants s'élèvent au 31 décembre 2025 à 19 078 619 TND contre un solde de 16 517 719 TND au 31 décembre 2024, et se détaillent comme suit :

Autres passifs courants		
	31/12/2025	31/12/2024
Etats impôts et taxes, à payer	12 417 831	9 251 079
Congés à payer	536 896	525 406
Débours cartes grises	16 505	-
Cotisation de sécurité sociale à payer à la CNSS	1 518 509	1 502 446
Assurance groupe à payer	36 308	73 962
Charges à payer	4 464 615	5 076 871
Produits constatés d'avances	87 846	87 846
Créditeurs divers	109	109
Total	19 078 619	16 517 719



B-12) Concours bancaires et autres passifs financiers

Cette rubrique présente au 31 décembre 2025 un solde de 1 102 078 TND contre un solde de 9 237 383 TND au 31 décembre 2024, se détaillant comme suit :

Concours bancaires et autres passifs financiers		
	31/12/2025	31/12/2024
Échéances à moins d'un an sur emprunts Amen Bank	1 102 078	1 002 775
Billets à ordre Amen Bank	-	8 234 608
Total	1 102 078	9 237 383

Le Tableau de variation des emprunts est détaillé au niveau de l'Annexe 3.

VII- NOTES SUR L'ÉTAT DE RÉSULTAT

R-1) Revenus

Les revenus réalisés au 31 décembre 2025 s'élèvent à 615 041 123 TND, contre 594 989 200 TND au 31 décembre 2024, enregistrant ainsi une augmentation de 20 051 923 TND se détaillant comme suit :

Revenus		
	31/12/2025	31/12/2024
Ventes véhicules neufs	583 791 344	560 491 816
Ventes véhicules d'occasion	4 589 474	9 612 904
Ventes de pièces de rechange, accessoires et lubrifiants	23 025 209	21 667 220
Ventes travaux atelier	3 635 096	3 217 260
Total chiffre d'affaires	615 041 123	594 989 200

R-2) Coût des ventes

Le coût des ventes ont atteint au 31 décembre 2025, la somme de 506 372 073 TND contre 494 504 146 au 31 décembre 2024, enregistrant ainsi une augmentation de 11 867 927 TND :

Coût des ventes		
	31/12/2025	31/12/2024
Coût des véhicules neufs vendus	471 633 214	455 904 729
Coût des véhicules d'occasion vendus	4 840 325	9 472 479
Coût des pièces de rechange et des accessoires vendus	21 184 499	20 626 137
Charges de personnel direct	2 285 537	2 533 163
Frais bancaires sur importations	5 691 770	5 253 967
Travaux extérieurs	523 880	491 647
Achats pour les ateliers	212 848	222 024
Total	506 372 073	494 504 146

R-3) Frais de distribution et d'administration

Les frais de distribution et d'administration totalisent au 31 décembre 2025, la somme de 55 164 220 TND contre 54 701 844 TND au 31 décembre 2024.

Frais de distribution & d'administration		
	31/12/2025	31/12/2024
Charge de personnel	24 799 824	25 484 645
Frais de placements (AVA et Billet)	816 638	1 069 419
Publicité et insertion	4 460 861	3 081 325
Cadeaux, Réception et restaurations	311 703	88 589
Formation	237 456	416 011
Autres Frais sur Vente	5 745 697	5 553 526
Abonnement	2 875 943	3 339 506
Total Frais de distribution	39 248 122	39 033 021
Consommable	138 606	76 424
Vetements de Travail	244 549	122 739
Location diverses	1 788 557	693 781
Achat divers par caisses	49 904	72 578
Assurance	425 008	425 506
Dons et subvention	50 424	8 104
Energie	944 963	1 072 810
Entretien et réparation	1 206 521	1 243 316
Fournitures de bureaux	173 164	158 948
Gardiennage	619 045	1 025 219
Honoraires	1 673 183	2 360 932
Dotation aux amortissements	6 355 205	6 300 030
Impôts & Taxes	2 246 969	2 108 436
Total Frais d'administration	15 916 098	15 668 823
Total frais de distribution et d'administration	55 164 220	54 701 844

Le tableau de passage des charges par destination aux charges par nature est présenté au niveau de l'Annexe 4.

R-4) Autres produits d'exploitation

Les autres produits d'exploitation ont enregistré une diminution de 275 963 TND, passant de 4 297 982 TND au 31 décembre 2024 à 4 022 019 TND au 31 décembre 2025 :

Autres produits d'exploitation		
	31/12/2025	31/12/2024
Quote-part dans les charges communes	1 898 173	1 960 426
Ristournes TFP	69 019	52 182
Locations	949 454	859 162
Frais de gestion et autres services	2 258	23 032
Reprise de Provisions sur stocks VN et OR	131 131	434 922
Reprise de Provisions sur créances et autres actifs courant	948 170	968 258
Reprise de Provisions sur immobilisations financières	23 814	-
Total	4 022 019	4 297 982



R-5) Autres charges d'exploitation

Les autres charges d'exploitation ont enregistré une augmentation de 707 922 TND, passant de 1 057 097 TND au 31 décembre 2024 à 1 765 019 TND au 31 décembre 2025. Elles se détaillent comme suit :

Autres charges d'exploitation		
	31/12/2025	31/12/2024
Dotations aux provisions pour dépréciations des stocks VN, PR et OR	1 112 703	416 855
Dotations aux Provisions pour dépréciations des créances et autres actifs	619 616	616 428
Dotations aux Provisions pour dépréciations des Immobilisations financières	32 700	23 814
Total	1 765 019	1 057 097

R-6) Charges financières nettes

Les charges financières nettes totalisent 1 670 340 TND au 31 décembre 2025, et se détaillent comme suit :

Charges financières		
	31/12/2025	31/12/2024
Intérêts sur crédits bancaires	286 960	767 163
Intérêts sur comptes courants	157	34 317
Agios sur effets escomptés	1 383 223	3 546 244
Total	1 670 340	4 347 724

R-7) Produits des placements

Les produits des placements totalisent 20 408 933 TND au 31 décembre 2025, et se détaillent comme suit :

Produits des placements		
	31/12/2025	31/12/2024
Produits nets sur placements	1 001	12 624
Dividendes reçus et à recevoir (R.7.1)	20 199 201	16 531 762
Intérêts créditeurs sur comptes courants bancaires	208 731	205 653
Total	20 408 933	16 750 039

R.7.1 Dividendes reçus et à recevoir :

Les dividendes reçus totalisent 20 199 201 TND au 31 décembre 2025, et se détaillent comme suit :

Dividendes reçus et à recevoir		
	31/12/2025	31/12/2024
Dividendes AMEN BANK	9 143 294	7 732 086
Dividendes CAR GROS	9 999 500	7 999 600
Dividendes ATL	933 422	800 076
Dividendes STLV	122 985	-
Total	20 199 201	16 531 762

R-8) Autres gains ordinaires

Les autres gains ordinaires totalisent 2 274 710 TND au 31 décembre 2025, et se détaillent comme suit :

Autres gains ordinaires		
	31/12/2025	31/12/2024
Produits non récurrents (essentiellement remboursements d'assurance)	1 488 328	725 695
Profits sur cessions d'immobilisations	786 382	999 546
Total	2 274 710	1 725 241

R-9) Autres pertes ordinaires

Les autres pertes ordinaires totalisent 298 936 TND au 31 décembre 2025, et se détaillent comme suit :

Autres pertes ordinaires		
	31/12/2025	31/12/2024
Autres pertes (Contentieux Taxis, Apurement anciens OR en cours, frais STEG Showroom Cupra et autres divers)	408 890	231 998
Perte sur les titres de participation AFCAR	-	3 859 414
Dotations aux provisions pour risques et charges	1 140 073	2 519 010
Reprise de la provision sur les titres de participation AFCAR	-	(3 859 414)
Reprise sur provisions pour risques et charges	(1 298 395)	(1 256 613)
Différences de règlement et débours	2 034	1 386
Pénalités de retard	46 334	416 626
Total	298 936	1 912 407

R-10) Impôt sur les sociétés

Les impôts sur le résultat totalisent 24 890 455 TND au 31 décembre 2025, et se détaillent comme suit :

Impôt sur les sociétés		
	31/12/2025	31/12/2024
Impôt sur les sociétés	20 259 673	15 275 051
Contribution sociale de solidarité (*)	2 315 391	1 745 720
Contribution permanente au profit du FDRSS (**)	2 315 391	-
Total	24 890 455	17 020 771

[*] Contribution sociale de solidarité, calculée au taux de 4% des bénéfices servant de base de calcul de l'impôt sur les sociétés dont le délai de déclaration intervient au cours des années 2023 à 2026 (Art. 87 de la LF 2026).

[**] Contribution permanente au profit du fonds de diversification des ressources de la sécurité sociale, calculée au taux de 4% des bénéfices servant de base de calcul de l'impôt sur les sociétés dont le délai de déclaration intervient à partir de l'année 2026 (Art. 20 de la LF 2026).

VIII- NOTES SUR L'ÉTAT DE FLUX DE TRÉSORERIE

F-1) Dotations aux Provisions nettes de reprises

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Dotations aux Provisions nettes de reprises		
	31/12/2025	31/12/2024
Dotations aux provisions sur stocks VN, VO, PR et OR	1 112 703	416 855
Dotations aux provisions sur créances et autres actifs courants	619 616	616 429
Dotations aux provisions pour risques et charges	1 140 073	2 519 010
Dotations aux provisions sur Cautions	32 701	23 814
Reprise de provisions sur stocks VN et OR	(131 131)	(434 922)
Reprise de provisions sur les titres de participation AFCAR	-	(3 859 414)
Reprise de provisions sur cautions	(23 814)	-
Reprise de provisions sur créances et autres actifs courants	(948 170)	(968 258)
Reprise sur provisions pour risques et charges	(1 298 396)	(1 256 613)
Total	503 581	(2 943 100)

F-2) Variation des stocks

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Variation des stocks		
	31/12/2025	31/12/2024
Stocks bruts de début de période	135 920 362	154 181 774
Stocks bruts de fin de période	175 832 585	135 920 362
Total	(39 912 223)	18 261 412

F-3) Variation des créances

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Variation des créances		
	31/12/2025	31/12/2024
Clients bruts en début de période	69 988 316	52 836 544
Clients bruts en fin de période	96 045 419	69 988 316
Total	(26 057 103)	(17 151 772)

F-4) Variation des autres actifs

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Variation des autres actifs courants			
	31/12/2025	31/12/2024	Variation
Autres actifs courants	21 996 579	11 779 892	10 216 687
Provision autres actifs courants	2 473 805	2 706 364	(232 559)
Déduction des prêts au personnel à court terme	(660 026)	(516 483)	(143 543)
Total	23 810 358	13 969 773	9 840 585

F-5) Variation des fournisseurs

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Variation des fournisseurs		
	31/12/2025	31/12/2024
Fournisseurs et comptes rattachés en début de période	149 610 970	153 290 301
Fournisseurs et comptes rattachés en fin de période	187 696 141	149 610 970
Total	38 085 171	(3 679 331)

F-6) Variation des autres passifs courants

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Variation des autres passifs courants		
	31/12/2025	31/12/2024
Autres passifs courants en début de période	16 517 719	15 148 773
Autres passifs courants en fin de période	19 078 619	16 517 719
Dividendes à payer début de période	-	-
Dividendes à payer en fin de période	-	-
Total	2 560 900	1 368 946

F-7) Variation des autres passifs non courants

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Variation des autres passifs non courants		
	31/12/2025	31/12/2024
Dettes fiscales à long terme en début d'exercice	203 664	331 657
Dettes fiscales à long terme en fin d'exercice	40 733	203 664
Total	(162 931)	(127 993)

F-8) Encaissements (Décaissements) sur d'immobilisations financières

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations		
	31/12/2025	31/12/2024
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	(5 891)	(112 029)
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(6 433 568)	(8 559 063)
Total	(6 439 458)	(8 671 092)



F-9) Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	
	31/12/2025
Valeur Brute des immobilisations cédées (I)	1 149 755
Amortissements cumulés des immobilisations cédées (II)	(1 046 137)
VCN des immobilisations cédées (III) = (I) - (II)	103 618
Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles (IV)	890 000
Plus ou moins-values de cessions d'immobilisations corporelles (III) - (IV)	(786 382)

F-10) Encaissements et décaissements sur prêts au personnel et cautionnements

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Encaissements (décaissements) sur prêts au personnel & cautionnements			
	31/12/2025	31/12/2024	Var
Dépôts et cautionnement	440 515	419 629	(20 887)
Prêts au personnel à Long termes	808 595	968 810	160 215
Prêts au personnel à Court termes	660 026	516 483	(143 543)
Total	1 909 136	1 904 921	(4 214)

F-11) Encaissements (Décaissements) sur emprunts et billets à ordre

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Variation des emprunts		
	31/12/2025	31/12/2024
Emprunts à court terme et à long terme en début d'exercice	2 495 933	3 407 525
Emprunts à court terme et à long terme en fin d'exercice	1 493 159	2 495 933
Sous-total	(1 002 774)	(911 592)
Billets à ordre en début d'exercice	8 234 609	5 517 213
Billets à ordre en fin d'exercice	-	8 234 609
Sous-total	(8 234 609)	2 717 396
Total des variations	(9 237 383)	1 805 803

IX. 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		
	31/12/2025	31/12/2024
Résultat net	51 585 742	44 218 473
Nombre d'actions	30 000 000	30 000 000
Résultat par action	1,720	1,474

X. INFORMATIONS SUR LES PARTIES LIÉES

X-1 Les opérations réalisées avec les parties liées de la société **ENNAKL AUTOMOBILES** durant l'exercice 2025 se présentent comme suit :

Transactions effectuées avec la société filiale « Car Gros »

- La société ENNAKL AUTOMOBILES S.A a facturé à la société Car Gros un montant de 1 898 174 TND HT au titre des charges communes de l'exercice 2025.
- La société ENNAKL AUTOMOBILES loue à la société CAR GROS un immeuble composé d'un local administratif, d'un dépôt et d'un parking d'une superficie de 10 000 m² situé à la Goulette pour une durée de quatre ans renouvelables par tacite reconduction. Les frais de location au 31 décembre 2025 se sont élevés à 729 304 TND HT.

Le solde « débiteurs divers » de la société CAR GROS dans les comptes ENNAKL AUTOMOBILES tenant compte des charges communes, des frais de location et des opérations diverses s'élève à 4 389 816 TND au 31/12/2025 contre un solde de 2 461 595 TND au 31/12/2024.

- La société CAR GROS a facturé à la société ENNAKL AUTOMOBILES un montant de 23 636 125 TND HT net de remises au titre de ventes de pièces de rechange, de lubrifiants et accessoires et un montant de 537 981 TND HT net de remises au titre de ventes de matériel et outillages.

Le solde fournisseur de la société CAR GROS dans les comptes de la société ENNAKL AUTOMOBILES tenant compte des achats de pièces rechange, lubrifiants, accessoires, du matériel et outillages s'élève à 4 885 847 TND au 31/12/2025, contre un solde de 9 514 465 TND au 31/12/2024.

- La société ENNAKL AUTOMOBILES a facturé à la société CAR GROS des ventes de véhicules neufs pour un montant de 63 059 TND HT net des remises.
- La société ENNAKL AUTOMOBILES a facturé à la société CAR GROS un montant de 9 901 TND HT au titre d'entretien et réparations de véhicules.
- La société ENNAKL AUTOMOBILES a facturé à la société CAR GROS un montant de 537 981 TND HT au titre de ventes de pièces de rechanges.

Le solde client de la société CAR GROS dans les comptes de la société ENNAKL AUTOMOBILES S.A tenant compte de la vente de pièces de rechange, de ventes de véhicules neufs et des prestations d'entretien et de réparations s'élève à 492 562 TND au 31/12/2025, contre un solde de 328 442 TND au 31/12/2024.

Les soldes arrêtés au 31 décembre 2025 de la société CAR GROS, tels que décrits ci-dessus et figurant dans les comptes de la société ENNAKEL AUTOMOBILE S.A., se résument dans le tableau ci-après :

CAR GROS - Débiteurs divers		CAR GROS - Fournisseur		CAR GROS - Client	
Au 31-12-2025	Au 31-12-2024	Au 31-12-2025	Au 31-12-2024	Au 31-12-2025	Au 31-12-2024
4 389 816 TND	2 461 595 TND	4 885 847 TND	9 514 465 TND	492 562 TND	328 442 TND



Transactions effectuées avec la société filiale « STLV »

- La société ENNAKL AUTOMOBILES S.A a facturé à la société STLV des ventes de véhicules neufs pour un montant de 6 888 972 TND en hors taxes et net des remises ;
- La société ENNAKL AUTOMOBILES S.A. a facturé à la société « STLV » un montant de 400 938 TND net de remises au titre de frais d'entretien.
- La société ENNAKL AUTOMOBILES a facturé à la société STLV un montant de 66 900 TND HT au titre de la location d'un espace d'exploitation à usage de bureau et de hangar d'une superficie de 877 m² situé à la Zone Industrielle de la Charguia II.

Le solde clients et effets à recevoir de la société STLV dans les comptes de la société ENNAKL AUTOMOBILES S.A tenant compte de la vente de véhicules neufs, des frais de location et des prestations de services d'entretien et réparations s'élève à 8 189 019 TND au 31/12/2025, contre un solde de 2 828 030 TND au 31/12/2024.

- En 2025, la société « STLV » a facturé à la société ENNAKL AUTOMOBILES un montant de 1 056 490 TND en hors taxes au titre de location de véhicules ;
- En 2025, la société « STLV » a facturé à la société ENNAKL AUTOMOBILES un montant de 12 400 TND en hors taxes au titre de la mise à disposition de son personnel.

Les solde fournisseurs et charges à payer de la société STLV dans les comptes de la société ENNAKL AUTOMOBILES tenant compte des prestations de services de location de véhicules et de mise à disposition de personnel s'élèvent respectivement à 307 357 TND et 124 384 TND au 31/12/2025, contre un solde de 132 762 TND et 177 514 TND au 31/12/2024.

Le solde du compte courant dividendes à recevoir « STLV » au 31 décembre 2025 s'élève à 12 298 TND.

Les soldes arrêtés au 31 décembre 2025 de la société STLV, tels que décrits ci-dessus et figurant dans les comptes de la société ENNAKL AUTOMOBILE S.A., se résument dans le tableau ci-après :

STLV - Crédoeurs divers et CAP		STLV -Fournisseur		STLV -Client	
Au 31-12-2025	Au 31-12-2024	Au 31-12-2025	Au 31-12-2024	Au 31-12-2025	Au 31-12-2024
124 384 TND	177 514 TND	307 357 TND	132 762 TND	8 189 019 TND	2 828 030 TND

Autres conventions et opérations avec les parties liées (Groupe Amen et Groupe PGH) :

- Les opérations de ventes de véhicules neufs et des prestations de services après-vente réalisées avec les parties liées du groupe Amen et du Groupe PGH se présentent comme suit :

Société	Ventes VN HT	Services après ventes HT
AMEN BANK	285 018	9 724
CAFE BONDIN	75 704	30 505
PARENIN	1 149 631	57 712
CAFE BEN YEDDER	56 902	20 614
POULINA GROUP HOLDING	136 863	28 820
STE POULINA PDT META LLIQUE PPM	-	5 644
ASSURANCES COMAR	-	1 465 104
PGI HOLDING	158 265	4 591
AMEN SANTE	-	6 406
CLINIQUE EL AMEN	-	1 009
AMEN INVESTISSEMENT	120 308	520
Total	1 982 691	1 630 651

- La société TLF a financé des opérations de ventes réalisées par ENNAKL AUTOMOBILES en 2025 pour un montant total de 82 612 509 TND HTVA.
- La société ATL a financé des opérations de ventes réalisées par ENNAKL AUTOMOBILES en 2025 pour un montant total de 42 120 569 TND HTVA.
- La société Maghreb Leasing Algérie a financé des opérations de ventes réalisées par ENNAKL AUTOMOBILES en 2025 pour un montant total de 1 313 611 TND HTVA.

Prestations de service fournies par des parties liées (Groupe Amen et PGH)

- La société ENNAKL AUTOMOBILESS.A a encouru auprès de COMAR Assurances des frais d'assurance s'élevant à 2 726 227 TND.
- La société PGI Holding a facturé à votre société 160 000 TND hors taxes au titre de sa participation aux frais du siège suivant la convention conclue à cet effet.
- La société TRIANON immobilière loue un terrain à la société ENNAKL AUTOMOBILES pour l'exploiter en tant que parking. La location est consentie pour une durée d'une année non renouvelable, à compter du 01/04/2022 moyennant un loyer annuel de 60 000 TND, avec une augmentation annuelle de 5%. Le loyer de l'année 2025 s'élève à 69 458 TND HT.
- En 2025, la société Amen Invest a facturé à la société ENNAKL AUTOMOBILES un montant de 5 000 TND HT relatif aux frais de tenue de comptes de valeurs mobilières.



Emprunt à moyen terme auprès de l'Amen Bank

- En 2020, La société ENNAKL AUTOMOBILES a obtenu un emprunt auprès de l'Amen Bank aux modalités suivantes :
 - Date : 17/04/2020
 - Principal : 6 000 000 dinars
 - Mode de paiement : 84 mois
 - Taux d'intérêt : TMM + 2%

Cet Emprunt a fait l'objet de remboursement au cours de l'exercice 2025 à hauteur de 1 002 774 TND et les intérêts correspondants constatés se sont élevés à 199 137 TND en 2025. Le solde en principal non encore échu s'élève au 31 décembre 2025 à 1 493 158 TND.

Billets à ordre souscrits auprès de l'Amen Bank

- Au cours de l'exercice 2025, ENNAKL AUTOMOBILES a souscrit et encaissé des billets à ordre auprès de l'Amen Bank aux modalités suivantes :
 - Taux d'intérêt : TMM+1,5%
 - Echéance : 90 jours.

Au 31 décembre 2025, le solde des billets à ordre souscrits et non encore échus est nul.

Prêts à court terme auprès de l'Amen Bank

Le 09 septembre 2025, la société ENNAKL AUTOMOBILES S.A a renouvelé son contrat de financement avec l'Amen Bank portant sur une enveloppe de crédit à court terme, dont la somme globale en principal s'élève à 168 100 000 TND détaillé comme suit :

- Escompte LC pour un montant de 16 000 000 TND à un taux d'intérêt annuel de TMM+1,5%.
- Découvert en compte pour un montant de 4 000 000 TND à un taux d'intérêt annuel de TMM+2,5%.
- Financement de droits de douane pour un montant de 9 000 000 TND à un taux d'intérêt annuel de TMM+2,5%.
- Admissions temporaires pour un montant de 3 000 000 TND assortis d'une commission d'engagement de 0,15%° par mois.
- Cautions provisoires pour un montant de 100 000 TND assorties d'une commission d'engagement de 0,15% par mois.

- Cautions définitives pour un montant de 500 000 TND assorties d'une commission d'engagement de 0,15%° par mois.
- Cautions de retenue de garantie sur marché public pour un montant de 1 000 000 TND assorties d'une commission d'engagement de 0,15%° par mois.

L'encours des admissions temporaires, cautions provisoires, cautions définitives et des cautions de retenue de garantie s'élève au 31 décembre 2025 à 3 686 303 TND.

- Obligations cautionnées pour un montant de 12 000 000 TND assorties d'une commission d'engagement de 0,15%° par mois, l'encours est nul au 31 décembre 2025.
- Crédits documentaires pour un montant de 122 500 000 TND assorties d'une commission d'engagement de 0,09%° par mois, l'encours s'élève au 31 décembre 2025 à 35 000 000 Euro.
- En plus, la banque perçoit une commission d'étude d'actes juridiques de 700 TND HT par contrat.

Les soldes des engagements effectifs au 31 Décembre 2025 sont détaillés au niveau de l'Annexe 6.

X-2 Obligations et engagements envers les dirigeants, administrateurs et membres du comité permanent d'audit :

Les obligations et engagements envers les dirigeants, administrateurs et membres du comité permanent d'audit se détaillent comme suit :

Rémunérations servies aux dirigeants

	M. Ibrahim DEBBACHE	M. Anouar BEN AMMAR	M. Laâroussi BEN YEDDER	M. Mohamed Habib LASRAM	M. Ahmed Aziz HAJ ROMDHANE
Nature de la rémunération brute	Président du conseil	Directeur Général	Secrétaire Général	Directeur Général Adjoint	Directeur Général Adjoint
Rémunération brute (*)	435 000	533 432	338 232	466 632	267 132

(*) Rémunération brute totale incluant salaires, primes et avantages en nature.

Rémunérations servies aux administrateurs

Les membres du conseil d'administration sont rémunérés par des jetons de présence approuvés par l'Assemblée Générale Ordinaire du 25 avril 2025. Au titre de l'exercice 2025, la charge correspondante s'élève à 140 000 TND et est non encore réglée à la date de clôture.

Rémunérations servies aux membres du comité permanent d'audit

En 2025, un montant de 30 000 TND a été alloué aux membres du comité permanent d'audit (composé d'administrateurs et de non-administrateurs).



XI. NOTE SUR LES ÉVÈNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE

La Banque Centrale de Tunisie a publié une nouvelle circulaire aux intermédiaires agréés n°2026-04 relative aux conditions de financement de l'importation de produits non prioritaires.

Dans cette circulaire la BCT a imposé des restrictions sur le financement de l'importation de certains produits considérés non prioritaires, dont les véhicules de tourisme.

Au regard des éléments dont dispose la société ENNAKL AUTOMOBILES S.A à ce stade, et sous réserve d'une évolution de la situation, il ne semble pas, selon le Management qu'il y ait pour l'instant, un impact significatif caractérisé et identifié ayant un effet immédiat sur l'activité de la société.

Si la nouvelle réglementation pourrait justifier certaines mesures de prudence en matière de gestion de la liquidité, son impact apparaît à ce jour maîtrisé et gérable.

La résilience de la société n'est pas impactée à date par la circulaire de la BCT. En effet, la circulaire de la BCT prévoit une exception pour les opérations d'importation ayant déjà fait l'objet d'engagements pris avant son entrée en vigueur et dont l'exécution a été effectivement entamée, ce qui est de nature à en atténuer la portée à court terme.

Il demeure entendu que la société continuera à surveiller cette situation et à demander plus de précision de la part des banques et des autorités de contrôle, sur l'application de cette circulaire.

Conformément aux dispositions de la NCT 14 relative aux éventualités et événements postérieurs, aucun autre événement important n'est survenu après la date de clôture des états financiers arrêtés au 31 décembre 2025 et qui nécessite d'être porté au niveau des notes aux états financiers. Ces états financiers sont autorisés pour la publication par le conseil d'administration du 24 mars 2026. Par conséquent, ils ne reflètent pas les événements survenus postérieurement à cette date.

XII. NOTE SUR LES ENJEUX LIÉS À LA DURABILITÉ (ESG) :

En application des communiqués du Conseil du Marché Financier du 25 décembre 2025 et du 13 février 2026, la société Ennakl Automobiles présente ci-après les informations relatives aux enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG), dans le respect du cadre conceptuel de la comptabilité et en s'inspirant des principes des normes IFRS S1 et IFRS S2.

Il est à rappeler que la société Ennakl Automobiles s'est résolument engagée, depuis 2023, dans une transformation profonde de son organisation, de ses processus de production ainsi que de ses relations avec son écosystème et l'ensemble de ses parties prenantes.

Fort de soutien de ses actionnaires, ainsi que de l'enthousiasme et de la dynamique positive générés par cet engagement ESG, la société Ennakl Automobiles publie, pour la deuxième année consécutive, son rapport ESG relatif à l'année 2025. Cette publication marque une étape importante dans sa transition stratégique vers une gouvernance durable et une performance responsable, intégrant de manière globale les dimensions sociales, environnementales et économiques.

Ce rapport présente l'ensemble des projets entrepris par la société dans les domaines environnemental, sociétal et de gouvernance. Parmi ces initiatives, des projets lancés en 2024 et finalisés en 2025 ont porté notamment sur la production d'énergie photovoltaïque. D'autres actions ont été menées en faveur d'une gestion responsable des déchets, qu'ils soient dangereux ou non, ainsi que pour le recyclage et la préservation des ressources en eau.

Par ailleurs, plusieurs projets ont été planifiés pour 2026, visant à promouvoir l'ergonomie des espaces de travail, le bien-être et la sécurité des collaborateurs et des clients. Ces initiatives viendront renforcer les acquis humains et consolider la politique de proximité prônée par la société Ennakl Automobiles.

Ce rapport est disponible sur le site web de la société Ennakl Automobiles : www.ennakl.com.

I- Mode de gouvernance

L'engagement ESG au sein d'Ennakl Automobiles est intégré au niveau le plus élevé de la gouvernance, notamment par l'implication directe du Conseil d'administration et de la Direction Générale de manière « top-down », de la validation stratégique des orientations ESG à la mise en œuvre opérationnelle et au Reporting.

1.1 Conseil d'Administration

La politique ESG de la société Ennakl Automobiles est examinée et approuvée par le Conseil d'Administration. En validant annuellement le rapport ESG, le Conseil d'administration exerce sa supervision directe sur les questions de la durabilité à travers l'intégration des standards ESG dans les processus décisionnels.

1.2 Direction Générale

La Direction Générale porte la politique ESG de la société Ennakl Automobiles et veille à son intégration dans ses stratégies, en tenant compte des attentes des parties prenantes. La Direction Générale a pris l'initiative de créer un comité ESG, de le faire accompagner par des experts qui opèrent un transfert de savoir-faire vers les compétences internes de la société pour leur permettre de s'approprier la technique et les exigences du Reporting ESG

1.3 Autres comités de pilotage et de contrôle

Le pilotage des enjeux ESG s'appuie sur des structures opérationnelles et techniques ainsi que sur un dispositif de gestion des risques déployé dans la société Ennakl Automobiles. Les comités rattachés à la Direction Générale sont le CODIR et le comité ESG, créé au mois de janvier 2024. Ces comités jouent un rôle crucial dans le suivi des initiatives stratégiques et opérationnelles.

Dans le cadre du renforcement de sa gouvernance ESG, ENNAKL Automobiles a consolidé son comité ESG par le recrutement d'un Responsable HSE, rattaché au Directeur des Ressources Humaines.

Cette réorganisation vise à mieux maîtriser les enjeux Environnement, Santé, Sécurité au travail et Risques industriels, tout en améliorant la coordination entre les différentes personnes concernées.

II- Stratégie ESG

La stratégie ESG de la société Ennakl Automobiles repose sur les trois objectifs suivants :

- Consolider et renforcer le positionnement de la société en tant que fournisseur qualifié et confirmé de mobilité intelligente, responsable et durable.
- Anticiper les transitions énergétiques, numériques, écologiques, ainsi que l'impact attendu de l'utilisation de l'IA sur les parties prenantes.
- Transformer l'ESG en avantage compétitif afin de créer de la valeur durable pour tous à travers une dynamique de transformation voulue structurée et progressive.

L'engagement stratégique de la société est formalisé par pilier ESG comme suit :

Pilier environnement :

Une attention particulière est accordée au management des impacts environnementaux (consommation énergétique, recyclage des batteries, gestion des déchets, gestions des ressources hydriques, pollution atmosphérique) en vue de :

- Réduire les émissions de gaz à effet de serre en proposant la mobilité électrique, l'exploitation de stations de recharge pour véhicules électriques, et l'installation de centrales.
- La préservation de l'eau en assurant une gestion optimisée des ressources hydriques et réduction de la consommation d'eau au niveau des centres de livraison des véhicules neufs.



- Le recyclage des batteries des voitures électriques, la gestion responsable des déchets et la protection de la biodiversité.

Pilier social

Continuer à investir dans le capital humain de la société en se concentrant sur les enjeux les plus pertinents pour l'entreprise, notamment le bien-être au travail et l'ergonomie, ainsi que la sécurité des employés, avec une ambition affichée de zéro accident.

Améliorer les conditions de travail, équilibre vie professionnelle-vie personnelle, formation, santé et sécurité de travail.

Reconnaissance et valorisation des talents : Développement des compétences, opportunités de carrière et reconnaissance des performances.

Fourniture d'un service de qualité aux clients : Amélioration de l'expérience client, satisfaction et innovation.
Soutien aux communautés locales : Programmes d'engagement communautaire et de responsabilité sociétale.

Pilier Gouvernance :

Alignement sur les exigences et la conformité aux normes réglementaires avec un focus particulier sur l'éthique et la mise en place des mécanismes de surveillance par rapport aux risques de conflit d'intérêts et la lutte anticorruption.

Atteinte des meilleurs standards en matière d'éthique et gouvernance durable : Transparence, conformité réglementaire et intégrité des pratiques commerciales.

III- Gestion des risques et opportunités

• Risques ESG

Les risques ESG sont appréciés dans le cadre global de la gestion des risques. A la date d'arrêté des états financiers 31/12/2025, aucun risque ESG n'a été identifié comme ayant une incidence financière significative immédiate sur la situation financière, la performance ou les perspectives de la société. Cette analyse des risques ESG fera l'objet d'un suivi et d'une actualisation périodiques.

• Opportunités ESG

Profiter de la transition vers la mobilité durable en développant la vente de véhicules hybrides et électriques ; Optimiser les charges d'exploitation en installant des panneaux photovoltaïques et des stations de traitement de l'eau.

Profiter de l'économie circulaire dans l'après vente pour les batteries, pneus, huiles, etc.

IV- Indicateurs quantitatifs et/ou qualitatifs

Les indicateurs quantitatifs et qualitatifs relatifs aux facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance sont consignés au niveau du rapport ESG disponible sur le site web de la société Ennakl Automobiles : www.ennakl.com.

ANNEXE 2 – TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES AU 31 DÉCEMBRE 2025

Désignation	Capital	Réserve légale	Autres réserves	Résultats reportés	Fonds social	Résultat de la période	Total
Capitaux propres au 31 Décembre 2023	30 000 000	3 000 000	106 340 463	8 710	433 551	34 776 641	174 559 364
<i>Affectation du résultat de l'exercice 2023 :</i>							
en résultats reportés				34 776 641		(34 776 641)	-
en autres réserves			12 740 000	(12 740 000)			-
en fonds social				(1 043 300)	1 043 300		-
Indemnité départ à la retraite					(69 872)		(69 872)
Distribution de dividendes				(21 000 000)	-		(21 000 000)
Mouvements sur fonds social					(660 382)		(660 382)
Résultat de la période						44 218 473	44 218 473
Capitaux propres au 31 Décembre 2024	30 000 000	3 000 000	119 080 463	2 051	746 597	44 218 473	197 047 584
<i>Affectation du résultat de l'exercice 2024 :</i>							
en résultats reportés				44 218 473		(44 218 473)	-
en autres réserves			16 490 000	16 490 000			-
en fonds social				(1 326 554)	1 326 554		-
Indemnité départ à la retraite					(105 345)		(105 345)
Distribution de dividendes				(26 400 000)	-		(26 400 000)
Mouvements sur fonds social					(714 513)		(714 513)
Résultat de la période						51 585 742	51 585 742
Capitaux propres au 31 Décembre 2025	30 000 000	3 000 000	135 570 463	3 970	1 253 293	51 585 742	221 413 468

ANNEXE 3 TABLEAU DE VARIATION DES EMPRUNTS BANCAIRES AU 31 DÉCEMBRE 2025

	31/12/2024	Remboursements	Reclassements	Nouveaux crédits	31/12/2025
Emprunt Amen Bank					
Non-courant	1 493 158	-	(1 102 078)	-	391 080
Courant	1 002 774	(1 002 774)	1 102 078	-	1 102 078
Billets à ordre et obligation cautionnée					
Courant	8 234 609	(41 421 305)	-	33 186 696	-
Total courant	9 237 383	(42 424 079)	1 102 078	33 186 696	1 102 078
Total Non-courant	1 493 158	-	(1 102 078)	-	391 080
Total	10 730 541	(42 424 079)	-	33 186 696	1 493 158

ANNEXE 4 – TABLEAU DE PASSAGE DES CHARGES PAR DESTINATION AUX CHARGES PAR NATURE

Charges par destination	Montant	Achats consommés	Charges de personnel	Amortissements et provisions	Autres charges	Autres produits	Charges financières nettes	Autres gains	Autres pertes
Coût des ventes	506 372 073	503 329 224	2 285 537		1 297 912		(540 600)		
Frais de distribution	39 248 122	4 662 567	24 799 824		9 785 731				
Frais d'administration	15 916 098	1 011 243	261 493	6 355 205	8 288 158				
Autres charges d'exploitation	1 765 019			1 765 019					
Autres produits d'exploitation	(4 022 019)			(1 103 115)		(2 918 905)			
Charges financières nettes	1 670 340				1 383 223		287 117		
Autres gains ordinaires	(2 274 710)							(2 274 710)	
Autres pertes ordinaires	298 936			(158 322)	2 035		509		454 714
Total général	558 973 859	509 003 034	27 346 854	6 858 787	20 757 058	(2 918 905)	(252 974)	(2 274 710)	454 714

ANNEXE 5 – SOLDES INTERMÉDIAIRES DE GESTION AU 31 DÉCEMBRE 2025

	31/12/2025	31/12/2024	Charges	31/12/2025	31/12/2024	Soldes	31/12/2025	31/12/2024
Produits								
Ventes de marchandises	615 041 123	594 989 200	Coût d'achat des marchandises vendues	506 372 073	494 504 146			
Marge commerciale	108 669 050	100 485 054	Autres charges externes	21 762 222	20 808 733	Marge commerciale	108 669 050	100 485 054
Valeur ajoutée Brute	86 906 828	79 676 321	Impôts et taxes	2 246 969	2 108 436	Valeur ajoutée Brute	86 906 828	79 676 321
			Charges de personnel	24 799 824	25 484 645			
Excédent brut d'exploitation	59 860 035	52 083 240	Autres charges ordinaires	298 936	1 912 407	Excédent brut d'exploitation	59 860 035	52 083 240
Autres gains ordinaires	2 274 710	1 725 241	Charges financières	1 670 340	4 347 724			
Produits financiers	20 408 933	16 750 039	Dotations aux amort et aux prov	8 120 224	7 357 127			
Autres produits ordinaires	4 022 019	4 297 982	Impôt/résultat ordinaire	24 890 455	17 020 771			
Résultat des activités ordinaires	51 585 744	44 218 473	Pertes extraordinaires	-	-	Résultat des activités ordinaires	51 585 742	44 218 473
Effet des modifications comptables	-	-						
Résultat net après mod. comptables	51 585 742	44 218 473				Résultat net après mod. comptables	51 585 742	44 218 473

ANNEXE 6 - ETAT DES ENGAGEMENTS HORS BILAN AU 31 DÉCEMBRE 2025**1) Engagements par signature en Euros au titre des lettres de crédit**

AMEN BANK	35 000 000 EUR
BIAT	12 000 000 EUR
UBCI	15 000 000 EUR
Total	62 000 000 EUR

2) Engagements par signature en Dinar Tunisien

AMEN BANK

Nature	Montant au 31/12/2025
CAUTIONS BANCAIRES	3 686 303
Total	3 686 303

BIAT

Nature	Montant au 31/12/2025
CAUTIONS BANCAIRES	3 752 288
Total	3 752 288

ZITOUNA

Nature	Montant au 31/12/2025
CAUTIONS BANCAIRES	15 006
Total	15 006

UBCI

Nature	Montant au 31/12/2025
CAUTIONS BANCAIRES	5 400
Total	5 400

3) Intérêts restant à payer :

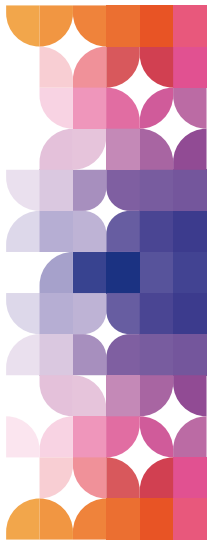
Les intérêts restant à payer au 31 décembre 2024 sur le crédit bancaire AMEN BANK se détaillent comme suit :

Banque	Montant du crédit	Engagements Hors Bilan à CT	Engagements Hors Bilan à LT	Total
AMEN BANK	6 000 000	94 416	7 750	102 167
Total	6 000 000	94 416	7 750	102 167

4) Effets remis à l'escompte non échus :

Les effets escomptés non échus au 31 décembre 2025 s'élèvent à 18 726 570 TND.





IV. RAPPORT D'AUDIT SUR LES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS 2025






Société d'Expertise Comptable

La tour BDO, Bloc E-International City Center 3
Centre Urbain Nord-1082 Tunis.
Tél. : +216 70 221 600
Fax : +216 70 221 616
E-mail : bdo@bdo.tn


Expert Partners

Centre Urbain Nord, Immeuble ICC Mezzanine
Bureau M. B04 -1082 Tunis
Tél. +216 (71) 750 200 / Fax. +216 (71) 767 083
E-mail : csm.bureau@gnet.tn
M.F. : 0186467KAP000

Messieurs les Actionnaires de la société
«ENNAKL AUTOMOBILES S.A.»
Z.I Ariana – Aéroport
BP 129 – 1080 Tunis

RAPPORT D'AUDIT SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ARRETES AU 31 DECEMBRE 2025

1- RAPPORT SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

Opinion

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre Assemblée Générale, nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés du groupe **ENNAKL AUTOMOBILES** (« Le Groupe ») qui comprennent le bilan consolidé au 31 décembre 2025, l'état de résultat consolidé et l'état des 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, au 31 décembre 2025, un total du bilan consolidé de **512 318 302 DT** et des capitaux propres consolidés – part du groupe de **279 606 768 DT** y compris le résultat consolidé – part du groupe s'élevant à **59 657 964 DT**.

A notre avis, les états financiers consolidés ci-joints, présentent sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière du groupe ENNAKL AUTOMOBILES au 31 décembre 2025, ainsi que sa performance et ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit selon les Normes internationales d'audit applicables en Tunisie. 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 d'audit.



Questions clés d'audit

Les questions clés de l'audit sont celles 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 la question décrite ci-après constitue la question clé de l'audit qui doit être communiquée dans notre rapport :

- **Les Revenus**

Description de la question clé de l'audit

Le chiffre d'affaires figure à l'état de résultat consolidé au 31 décembre 2025 pour un montant de **717 159 964 DT** et représente le poste le plus important de l'état de résultat.

Ce chiffre d'affaires est composé essentiellement de ventes de véhicules neufs à hauteur de **582 692 263 DT**.

Nous avons considéré que la reconnaissance des revenus est un point clé de l'audit en raison de leur importance significative dans les états financiers consolidés du groupe.

Réponse d'audit :

En réponse, nous avons examiné la conformité aux normes comptables tunisiennes des méthodes comptables sous-tendant la reconnaissance du revenu.

Compte tenu notamment du volume des transactions de ventes, nous avons examiné et évalué les procédures de contrôle interne correspondantes et nous avons réalisé des tests sur les contrôles clefs pertinents.

En outre, nous avons testé les rapports générés par le système d'information que nous avons rapproché avec les données comptables.

Nous avons également procédé à des examens analytiques des revenus complétés par des tests de détail à la transaction.

Rapport d'activité du groupe

La responsabilité du rapport d'activité du groupe incombe au conseil d'administration de la société mère « ENNAKL AUTOMOBILES S.A. ».

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.

En application des articles 266 et 471 du Code des Sociétés Commerciales, 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 et conformément à l'Article 3 de la loi n°94-117 du 14 novembre 1994, telle que modifiée par la loi n°2005-96 du 18 octobre 2005.

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 de la société mère « ENNAKL AUTOMOBILES S.A. » est responsable de la préparation et de la présentation fidèle d'états financiers consolidés conformes au Système Comptable des Entreprises, 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 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 ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à lui.

Il incombe au conseil d'administration de surveiller le processus d'information financière du groupe.

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. En outre :

- 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.
- 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 du groupe 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 le groupe 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 sauvegarde 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.

2- RAPPORT RELATIF AUX OBLIGATIONS LEGALES ET REGLEMENTAIRES

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par les normes publiées par l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie et par les textes réglementaires en vigueur en la matière.

Efficacité du système de contrôle interne du groupe

En application des dispositions de l'Article 3 de la loi 94-117 du 14 novembre 1994, telle que modifiée par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à une évaluation générale portant sur l'efficacité du système de contrôle interne du groupe relatif au traitement de l'information comptable et la préparation des états financiers consolidés.

A ce sujet, nous rappelons que la responsabilité de la conception et de la mise en place d'un système de contrôle interne ainsi que la surveillance périodique de son efficacité et de son efficience incombent à la Direction et au conseil d'administration de la société mère « ENNAKL AUTOMOBILES S.A. ».

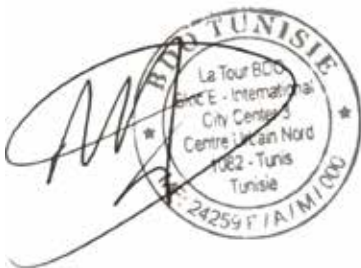
Sur la base de notre examen, nous n'avons pas identifié des déficiences importantes du contrôle interne susceptibles d'avoir un impact sur notre opinion sur les états financiers consolidés.

Tunis, le 16 avril 2026

Les co-commissaires aux Comptes

BDO Tunisie

Khaled MNIF
Partner



Expert-Partners

Jamel MEZIOU
Partner





LES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

ARRÊTÉS AU 31 DÉCEMBRE 2025

BILAN CONSOLIDÉ

Au 31/12/2025

(Montants exprimés en Dinars)

<i>Actifs</i>	<u>Notes</u>	<u>Au 31/12/2025</u>	<u>Au 31/12/2024</u>
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>			
Actifs immobilisés :			
Immobilisations incorporelles		5 563 903	5 590 513
Amortissements immobilisations incorporelles		-5 437 162	-4 805 735
TOTAL IMMOBILISATIONS INCORPORELLES :	(A-1)	126 741	784 778
Immobilisations corporelles		139 160 261	132 196 641
Amortissements immobilisations corporelles		-60 199 182	-55 371 111
TOTAL IMMOBILISATIONS CORPORELLES :	(A-1)	78 961 079	76 825 530
Titres de participation non consolidés		60 088 648	60 088 648
Autres immobilisations financières		1 422 125	1 592 995
Provisions des autres immobilisations financières		-398 517	-389 630
TOTAL DES IMMOBILISATIONS FINANCIERES :	(A-2)	61 112 256	61 292 013
TOTAL ACTIFS IMMOBILISES :		140 200 076	138 902 321
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS :		140 200 076	138 902 321
<u>ACTIFS COURANTS</u>			
Stocks		198 257 815	156 669 292
Provisions / stocks		-3 249 422	-2 184 121
TOTAL STOCKS :	(A-3)	195 008 393	154 485 171
Clients et comptes rattachés		122 318 509	97 226 951
Provisions / comptes clients		-3 777 674	-3 798 394
TOTAL CLIENTS ET COMPTES RATTACHES :	(A-4)	118 540 835	93 428 557
Autres Actifs courants		22 301 669	13 807 166
Provisions / dépréciations autres actifs courants		-2 513 966	-2 795 819
TOTAL CLIENTS ET COMPTES RATTACHES :	(A-5)	19 787 703	11 011 347
Actif d'impôts différé	(A-6)	4 848 373	3 922 801
Liquidités et équivalents de liquidités	(A-7)	33 932 922	41 768 596
TOTAL DES ACTIFS COURANTS :		372 118 226	304 616 472
TOTAL DES ACTIFS :		512 318 302	443 518 793

Les notes et les annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.



BILAN CONSOLIDE
Au 31/12/2025
(Montants exprimés en Dinars)

<i>Capitaux propres et Passifs</i>	Notes	Au 31/12/2025	Au 31/12/2024
<u>CAPITAUX PROPRES</u>			
Capital social		30 000 000	30 000 000
Réserves consolidés		189 948 804	169 031 929
Résultat consolidé		59 657 964	48 347 047
TOTAL CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES :	(A-8)	279 606 768	247 378 976
Intérêts minoritaires dans les capitaux		3 532	3 241
Intérêts minoritaires dans le résultat		1 096	742
TOTAL DES INTERETS MINORITAIRES AFFECTATION (I) :	(A-8)	4 628	3 983
<u>PASSIFS</u>			
<u>PASSIFS NON COURANTS</u>			
Emprunts		457 069	1 875 136
Autres passifs non courants		640 461	688 739
Provision pour risques et charges		6 488 051	6 579 291
Dépôts et cautionnements		12 000	12 000
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS :	(A-9)	7 597 581	9 155 166
<u>PASSIFS COURANTS</u>			
Fournisseurs et comptes rattachés	(A-10)	200 368 220	156 336 393
Passif d'impôts différé	(A-6)	1 031 871	1 281 213
Autres passifs courants	(A-11)	22 287 019	19 615 746
Concours bancaires et autres passifs financiers	(A-12)	1 422 215	9 747 316
TOTAL DES PASSIFS COURANTS :		225 109 325	186 980 668
TOTAL DES PASSIFS (II) :		232 706 906	196 135 834
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS (I+II) :		512 318 302	443 518 793

Les notes et les annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE

Au 31/12/2025

(Montants exprimés en Dinars)

	Notes	Du 01/01/2025 au 31/12/2025	Du 01/01/2024 au 31/12/2024(*)
Revenus	(A-13)	717 159 964	677 720 905
Coût des ventes*	(A-14)	-580 013 991	-552 218 900
MARGE BRUTE		137 145 973	125 502 005
Frais D'administration*	(A-15)	-16 168 915	-17 058 711
Frais de distribution*	(A-15)	-43 802 860	-43 771 455
Autres charges d'exploitation	(A-16)	-1 957 263	-1 360 055
Autres produits d'exploitation*	(A-17)	3 270 116	4 590 861
RESULTAT D'EXPLOITATION		78 487 051	67 902 644
Charges financières nettes	(A-18)	-1 767 565	-4 469 088
Produits des placements	(A-19)	10 447 649	8 821 307
Autres Gains Ordinaires*	(A-20)	2 449 024	1 864 385
Autres Pertes Ordinaires	(A-21)	-486 641	-2 655 080
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOTS		89 129 518	71 464 168
Impôt courant & différé		-29 470 458	-23 116 379
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOTS		59 659 060	48 347 789
Intérêts minoritaires dans le résultat		1 096	742
RESULTAT NET RELEVANT A LA SOCIETE CONSOLIDANTE		59 657 964	48 347 047

*Retraitements en proforma (Cf note 3.1-C)

Les notes et les annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

ETAT DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

Au 31/12/2025

(Montants exprimés en Dinars)

	Notes	Au 31 Décembre 2025	Au 31 Décembre 2024
Flux de trésorerie liés à l'exploitation			
Résultat net après impôts	(A-8)	59 657 964	48 347 047
Ajustements pour :			
Dotations aux amortissements	(A-1)	8 453 917	8 628 417
Provisions nettes de reprises de provisions	(F-1)	680 374	-4 492 069
Régularisation des immobilisations incorporelles	(A-1)	32 501	0
Quote-part de la subvention d'investissement inscrite en résultat	(A-8)	-5 000	-5 000
Variations Des :			
Stocks	(F-2)	-41 588 523	14 508 040
Créances	(F-3)	-25 091 558	-24 189 158
Autres actifs	(F-4)	-8 230 625	579 390
Fournisseurs	(F-5)	44 031 827	3 257 523
Autres passifs	(F-6)	2 671 273	3 294 390
Autres passifs non courants	(F-7)	-162 932	-127 992
Plus ou moins-values de cessions d'immobilisations corporelles	(F-8)	-2 262 019	-2 549 400
Intérêts courus et non échus	(F-9)	-5 784	-277
Impôt différé	(F-10)	-1 174 914	1 095 595
Parts des minoritaires dans le résultat	(A-8)	1 096	742
Pertes sur titres de participations AFCAR		0	4 288 238
Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation		37 007 597	52 635 486
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Décassements affectés à l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(F-11)	-12 182 432	-13 437 107
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles	(F-8)	4 480 520	3 856 012
Dépôts et cautionnements reçus		0	8 000
Décassements/ Encaissement sur les autres immobilisations financières	(F-12)	-93 008	327 923
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissement		-7 794 920	-9 245 172
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Libération du capital des minoritaires		0	450
Dividendes et autres distributions	(A-8)	-26 400 515	-21 000 000
Décaissement fond social	(A-8)	-910 456	-769 696
Encaissements provenant des emprunts et des billets à ordre	(F-13)	33 186 697	60 689 112
Décassements affectés aux emprunts et aux billets à ordres	(F-13)	-42 924 079	-58 921 387
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement		-37 048 352	-20 001 520
VARIATION DE TRESORERIE	(A-7)	-7 835 674	23 388 794
Trésorerie au début de l'exercice	(A-7)	41 768 596	18 379 801
Trésorerie à la fin de la période	(A-7)	33 932 922	41 768 596

Les notes et les annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ARRETES AU 31 DECEMBRE 2025

1. PRÉSENTATION GÉNÉRALE DU GROUPE « ENNAKL AUTOMOBILES »

Le Groupe « **ENNAKL AUTOMOBILES** » est constitué de la société mère « **ENNAKL AUTOMOBILES** », et de deux filiales sous contrôle exclusif « **CAR GROS** » spécialisée dans l'importation et la distribution en gros de pièces de rechange avec un taux de participation de 99,995 % et « **STLV** » constituée en 2017, spécialisée dans la location de véhicules sous le label « **HERTZ** » avec un taux de participation de 99,988%.

C'est un groupe de Droit Tunisien opérant dans le secteur de l'automobile, régi par les dispositions du Code des Sociétés Commerciales tel que promulgué par la Loi N° 2001-117 du 06 Décembre 2001 et modifié et complété par les textes subséquents.

Présentation de la société mère « ENNAKL AUTOMOBILES »

Structure du Capital au 31/12/2025

- 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

La société mère « **ENNAKL AUTOMOBILES** » est une société cotée à la bourse des valeurs mobilières de Tunis ainsi qu'à la bourse de Casablanca au Maroc.

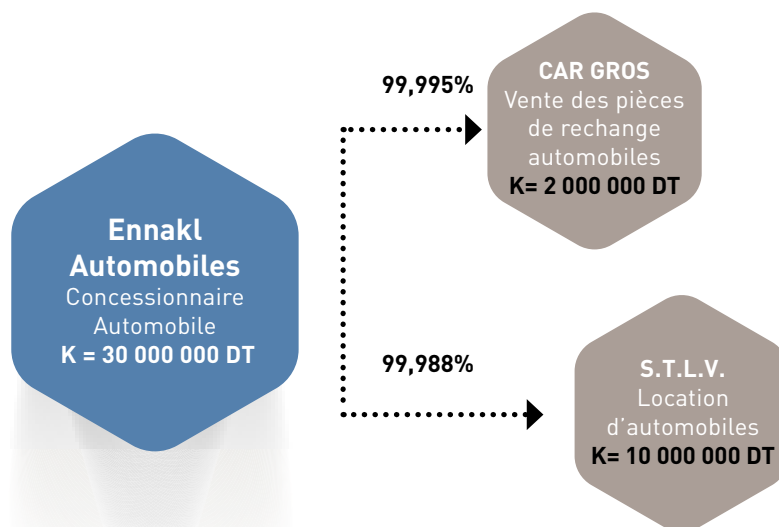
Activité du groupe

Le Groupe « **ENNAKL AUTOMOBILES** », a pour objet :

- L'importation et la commercialisation en détail des véhicules des marques VOLKSWAGEN, VOLKSWAGEN Utilitaires, AUDI, PORSCHE, SEAT, SKODA et à partir de 2022, RENAULT TRUCKS et CUPRA ainsi que le service après-vente et la commercialisation des voitures d'occasion ;
- L'importation et la commercialisation en gros des pièces de rechange desdites marques par le biais de la société CARGROS ;
- La location de voiture par le biais de la société STLV.



Organigramme du groupe « ENNAKL AUTOMOBILES »



2. FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE

- La société Ennakl Automobiles a terminé l'année 2025 avec un total de 6 342 immatriculations représentant 11 % de part de marché, contre 6 599 en 2024.
- Les investissements réalisés par le Groupe durant l'exercice 2025 se sont élevés à 12 182 432 DT contre 13 437 106 DT au cours de 2024.
- Les revenus du groupe Ennakl Automobiles ont totalisé un montant de 717 159 964 DT contre 677 720 905 DT au cours de l'exercice 2024 soit une augmentation de 39 439 059 DT, soit de 5,82%.

3. NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

3.1 Référentiel et principales méthodes comptables utilisés

a/ Référentiel comptable

Les états financiers consolidés du Groupe « ENNAKL AUTOMOBILES » ont été arrêtés au 31/12/2025 conformément à la loi n°96-112 du 30 Décembre 1996 relatives au système comptable des entreprises et aux Normes Comptables Tunisiennes dont notamment :

- la norme NCT 35, Etats financiers consolidés ;
- la norme NCT 36, Participations dans les entreprises associées ;
- la norme NCT 37, Participations dans les coentreprises ;
- la norme NCT 38, Regroupement d'entreprises.

La comptabilisation des impôts sur le résultat a été effectuée conformément à la Norme Comptable Internationale IAS 12, Impôts sur le résultat, en absence de norme comptable nationale.

En 2016, le Groupe « ENNAKL AUTOMOBILES » a adopté le modèle de référence de présentation de l'état de résultat prévu par la norme comptable Tunisienne générale NC 01, et ce pour une meilleure présentation de la performance du groupe.

L'état des flux de trésorerie est présenté selon le modèle autorisé prévu par la NC 01.

Les états financiers consolidés du Groupe « ENNAKL AUTOMOBILES » ont été établis à partir des états financiers individuels des sociétés faisant partie du périmètre de consolidation et arrêtés tous à la date du 31 décembre 2025.

Il est à noter que la société prépare aussi des états financiers consolidés selon les normes internationales de l'information financière (IFRS).

b/ 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 utiles estimées.

Les immobilisations financières et les titres de participation sont initialement comptabilisés au coût d'origine, frais d'acquisition exclus. A la date de clôture, les participations non consolidables sont évaluées à leur valeur d'usage (déterminée en fonction de plusieurs facteurs tels que la valeur de marché, l'actif net, les résultats et les perspectives de rentabilité de la société émettrice, la conjoncture économique et l'utilité procurée à « ENNAKL AUTOMOBILES »). Les moins-values par rapport au coût font l'objet de provisions pour dépréciation. Les plus-values ne sont pas prises en compte.

Les dividendes des titres de participation sont comptabilisés en produits sur la base de la décision de l'Assemblée Générale statuant sur la répartition des résultats de la société dans laquelle la participation est détenue. Les intérêts des placements financiers à long ou à court terme (obligations, bons du Trésor, billets de trésorerie, etc...) sont constatés en produits au fur et à mesure qu'ils sont courus.

Les stocks, à partir de 2022, les flux d'entrée et de sortie des stocks du groupe ENNAKL AUTOMOBILES sont comptabilisés selon la méthode de l'inventaire permanent.

Le coût d'acquisition est déterminé suivant la nature des stocks :

- Les stocks de véhicules neufs sont valorisés à leur prix d'achats unitaires par 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 véhicules d'occasion sont valorisés à leur prix d'achats unitaires par numéro de châssis majorés d'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 d'ordres de réparations est valorisé au coût des pièces de rechange 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^{ème} année et pour chaque année d'ancienneté, sur la base du prix de revient du stock pour les stocks de véhicules neufs.



A la date de clôture des provisions pour dépréciation sont constituées au taux de 10 % à partir d'une année de l'achat et à chaque année d'ancienneté, sur la base du prix de revient du stock pour les stocks de véhicules d'occasion.

A partir du 30/06/2024, le groupe Ennakl Automobiles a opéré de manière prospective un changement d'estimation des provisions pour dépréciation des stocks de pièces de rechange. La provision sur stocks de pièces de rechange est ainsi déterminée à la date de clôture de la période en appliquant la nouvelle politique suivante :

- Pas de provision pour les articles créés durant les trois dernières années ;
- 25% de provision en plus chaque fois qu'un article n'a pas fait l'objet de vente durant l'exercice en cours et ainsi de suite d'année en année.

Les liquidités & équivalents de liquidités sont les fonds disponibles, les dépôts à vue et les découverts bancaires. Ils comprennent également les placements à court terme, très liquides facilement convertibles en un montant connu de liquidités, et non soumis à un risque significatif de changement de valeur.

c/ Retraitements en proforma

Les « dotations aux amortissements », « Frais d'entretien et de réparations », « Frais d'assurance » et « Taxes de circulation » des véhicules donnés en location de la filiale S.T.L.V qui étaient classés au 31 décembre 2024 parmi les « frais d'administration » ont été classés à partir de 2025 parmi les « coûts des ventes » pour une meilleure présentation. De ce fait, la colonne comparative au 31 décembre 2024 a été retraitée en proforma.

Les « frais de plaques, d'homologation techniques et de lavage » des véhicules donnés en location de la filiale S.T.L.V qui étaient classés au 31 décembre 2024 parmi les « frais de distribution » ont été classés à partir de 2025 parmi les « coûts des ventes » pour une meilleure présentation. De ce fait, la colonne comparative au 31 décembre 2024 a été retraitée en proforma.

Les « plus-value de cession », « remboursements des sinistres » relatifs aux véhicules donnés en location de la filiale S.T.L.V qui étaient classés au 31 décembre 2024 parmi les « les autres gains ordinaires » ont été classés à partir de 2025 parmi les « autres produits d'exploitation » pour une meilleure présentation. De ce fait, la colonne comparative au 31 décembre 2024 a été retraitée en proforma.

d/ Périmètre et méthodes de consolidation

Périmètre de consolidation : Le périmètre de consolidation au 31/12/2024 du Groupe « ENNAKL AUTOMOBILES » comprend :

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

Le périmètre de consolidation à la clôture de l'exercice 2025 est resté le même que celui de 2024 et s'analyse comme suit :

Entité	% de contrôle	% d'intérêt	Méthode de consolidation
Ennakl Automobiles (Mère)	100,000 %	100,000 %	Intégration globale
CAR Gros	99,995 %	99,995 %	Intégration globale
S.T.L.V.	99,988 %	99,988 %	Intégration globale

Méthode de consolidation : La méthode utilisée pour la consolidation des sociétés faisant partie du périmètre est la méthode de l'intégration globale.

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

- **Au niveau du bilan**, à remplacer la valeur comptable des titres (poste Titres de participations dans le bilan de la société mère) par les éléments d'actifs et de passifs –après élimination et retraitement des comptes en normes NCT et à partager le montant des capitaux propres en capitaux propres consolidés et en intérêts minoritaires ;
- **Au niveau de l'état de résultat**, à reprendre tous les postes de charges et de produits – après élimination et retraitement de certaines opérations en normes NCT – puis à répartir le résultat entre résultat consolidé part du groupe et part des 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.
- **Élimination des opérations internes** : Les soldes réciproques ainsi que les produits et charges résultant d'opérations internes au Groupe « ENNAKL AUTOMOBILES » sont éliminés.
- **Impôts sur le résultat** : Les états financiers consolidés sont établis en appliquant 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.



Un impôt différé est comptabilisé sur la base des différences temporelles entre la valeur comptable des actifs et des passifs et leurs bases fiscales. Ainsi des impôts différés ont été constatés sur les éléments suivants :

- Les provisions pour risques et charges pour litiges ;
- Les provisions pour dépréciation des dépôts et cautionnements ;
- Les provisions pour dépréciation des stocks ;
- Les provisions pour dépréciation des titres de participation ;
- Les indemnités de départ à la retraite.

En sus, des impôts différés sont constatés sur les retraitements de consolidation.

3.2 Présentation des postes du bilan consolidé

Note A-1 : Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles figurent à l'actif du groupe « ENNAKL AUTOMOBILES » au 31/12/2025 pour une valeur brute de 5 563 903 DT et une valeur nette de 126 741 DT. Les logiciels sont amortis linéairement au taux de 33,33%.

Les immobilisations corporelles du groupe « ENNAKL AUTOMOBILES » ont totalisé au 31/12/2025 un montant brut de 139 160 261 DT et une valeur nette de 78 961 079 DT.

Les immobilisations corporelles sont amorties linéairement aux taux suivants :

Intitulé	Taux
Constructions	5 %
Matériel de transport	20 %
Agencements, aménagements, installations générales et techniques	10 %
Matériel informatique	33,33 %
Matériel et équipements techniques et bureautiques	10 %

Les immobilisations corporelles et incorporelles sont détaillées au niveau du tableau des immobilisations et des amortissements consolidés suivant :

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS CONSOLIDÉ AU 31/12/2025

Désignations	VALEURS BRUTES COMPTABLES					AMORTISSEMENTS LINEAIRES				Valeur comptable nette au 31/12/2025
	01/01/2025	Acquisitions	Cessions / régul	Reclassements	31/12/2025	01/01/2025	Dotations aux amort.	Reprises sur cessions	31/12/2025	
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES										
Franchise	63 024	0	0	0	63 024	63 024	0	0	63 024	0
Site Web	20 000	0	0	0	20 000	20 000	0	0	20 000	0
Licences & Logiciels informatiques	5 507 489	5 892	-32 501	0	5 480 879	4 722 711	631 427	0	5 354 137	126 741
Total immobilisations incorporelles	5 590 513	5 892	-32 501	0	5 553 903	4 805 735	631 427	0	5 437 162	126 741
IMMOBILISATIONS CORPORELLES										
Terrains	16 488 037	0	0	0	16 488 037	0	0	0	0	16 488 037
Constructions	46 156 948	0	0	3 902 563	50 059 511	20 654 682	2 187 653	0	22 842 335	27 217 177
A A I Techniques & Générales	26 339 852	2 244 962	0	3 864 694	32 449 509	17 439 507	1 889 170	0	19 328 677	13 120 832
Matériels de transport	20 971 073	5 814 711	-5 212 920	0	21 572 864	6 275 528	2 655 223	-2 994 419	5 936 332	15 636 532
Matériels de localisation	69 805	0	0	0	69 805	69 805	0	0	69 805	0
Equipements de bureau	2 494 294	87 271	0	0	2 581 565	1 520 879	168 074	0	1 688 953	892 611
Matériels informatiques	3 291 507	464 444	0	0	3 755 951	2 736 010	443 787	0	3 179 797	576 154
Matériels et outillages	9 043 530	532 140	0	0	9 575 670	6 674 700	478 584	0	7 153 284	2 422 386
Immobilisations corporelles en cours	7 341 594	3 033 012	0	-7 767 257	2 607 349	0	0	0	0	2 607 348
Total immobilisations corporelles	132 196 641	12 176 540	-5 212 920	0	139 160 261	55 371 111	7 822 490	-2 994 419	60 199 182	78 961 079
TOTAL DES IMMOBILISATIONS	137 787 153	12 182 432	-5 245 420	0	144 724 164	60 176 846	8 453 917	-2 994 419	65 636 344	79 087 820



Note A-2 : Immobilisations Financières

Les immobilisations financières du groupe **Ennakl Automobiles** ont totalisé au 31/12/2025 un montant net de 61 112 256 DT. Le détail des immobilisations financières se présente comme suit :

Immobilisations financières		
	déc-25	déc-24
Titres de participation non consolidés	60 088 648	60 088 648
Dépôts et cautionnements versés	458 609	427 629
Prêts au personnel LT	963 517	1 165 366
Total Brut	61 510 773	61 681 643
Provision pour dépréciation des dépôts et cautionnements	-398 517	-389 630
Total Net	61 112 256	61 292 013

(*) Les titre de participation non consolidés sont détaillés au niveau de l'**Annexe C-7**.

Note A-3 : Stocks

Les stocks du groupe **Ennakl Automobiles** totalisent un montant brut de 198 257 815 DT au 31 décembre 2025. Ils sont provisionnés à hauteur de 1,64 % et se composent principalement des véhicules neufs, des pièces de rechange, des lubrifiants, des carburants et de travaux de réparations en cours non encore facturés.

Toutes les sociétés utilisent la méthode de l'inventaire permanent pour comptabiliser leurs stocks. Les provisions sur stocks sont évaluées en utilisant les méthodes suivantes :

- Identification physique : lors des opérations d'inventaire physique, les responsables d'inventaire indiquent sur leur rapport les articles rosignols, endommagés ou non utilisables.
- Calculs analytiques : ces calculs sont principalement basés sur les taux de rotation (stock moyen / consommation de la période).
- Une provision est constatée par modèle sur les stocks de véhicules neufs ayant un âge moyen en stock supérieur à deux ans. Le taux de la provision est de 20% par année d'ancienneté (à partir de la troisième année) sur la base du prix de revient du stock.
- Une provision est constatée au taux de 10% à partir d'une année de l'achat et à chaque année d'ancienneté, sur la base du prix de revient du stock pour les stocks de véhicules d'occasion.
- La politique de provision sur stocks de pièces de rechange est déterminée à la date de clôture de la période en appliquant la politique suivante :

Pas de provision pour les articles créés durant les trois dernières années :

- 25%, si l'article n'a pas fait l'objet d'achat ou de vente durant l'exercice en cours ;
- 50%, si l'article n'a pas fait l'objet de vente au cours des deux dernières années ;
- 75%, si l'article n'a pas fait l'objet de vente au cours des trois dernières années ;
- 100% si l'article n'a pas fait l'objet de vente au cours des quatre dernières années ou plus.

Les stocks se détaillent au 31 décembre 2025 comme suit :

Stocks		
	déc.-25	déc.-24
Volkswagen	8 794 996	2 156 686
Volkswagen Utilitaires	757 506	193 716
Audi	32 331 183	7 472 996
Porsche	5 168 863	5 209 272
MAN	214 281	214 281
SEAT	22 993 286	5 623 534
Škoda	5 208 634	2 483 296
Renault Trucks	27 857 973	13 821 125
Stock véhicules neufs en transit et encours de dédouanement	59 359 832	83 075 964
Stock véhicules neufs	162 686 555	120 250 870
Stock pièces de rechanges	31 960 034	28 176 764
Stock pièces de rechanges en transit	312 022	1 665 525
Stock véhicules d'occasions	2 422 725	5 507 255
Stock de travaux en cours	849 389	1 039 558
Stock carburants et lubrifiants	27 090	29 320
Sous-total	35 571 260	36 418 422
Total Brut	198 257 815	156 669 292
Provision pour dépréciation des stocks	-3 249 422	-2 184 121
Total Net	195 008 393	154 485 171

Note A-4 : Clients & comptes rattachés

Le poste clients et comptes rattachés présente au 31/12/2025 un solde net de 118 540 835 DT contre un solde de 93 428 557 DT au 31/12/2024. Ce poste se détaille comme suit :

Clients et comptes rattachés		
	déc.-25	déc.-24
Clients compte courant	21 680 057	18 587 310
Effets à recevoir	99 468 030	77 529 706
Clients douteux	1 041 572	977 858
Effets et chèques impayés	128 849	132 077
Sous-total	122 318 509	97 226 951
Provision pour dépréciation des clients et comptes rattachés	-3 777 674	-3 798 394
Total	118 540 835	93 428 557

Les effets escomptés non échus ont totalisé 18 726 570 DT au 31 décembre 2025 contre 26 203 092 DT au 31 décembre 2024.

Note A-5 : Autres actifs courants

Le poste des autres actifs courants présente au 31/12/2025 un solde net de 19 787 703 DT contre un solde de 11 011 347 DT au 31/12/2024. Ce poste se détaille comme suit :

Autres actifs courants		
	déc.-25	déc.-24
Avances et prêts au personnel CT	935 261	671 383
Crédit de TVA à reporter	3 069 885	0
Fournisseurs avances et acomptes	10 805 829	6 799 440
Etat, taxation d'office	488 795	488 795
Charges constatées d'avance	2 528 479	2 059 923
Autres comptes débiteurs	194 340	10 922
Produits à recevoir	4 279 080	3 776 703
Sous-total	22 301 669	13 807 166
Provision - Autres actifs courants	-2 513 966	-2 795 819
Total	19 787 703	11 011 347

Note A-6 : Actif & Passif Impôts différés

L'actif net d'impôt différé du groupe présente au 31/12/2025 un solde net de 3 816 502 DT contre un solde net de 2 641 588 DT au 31/12/2024 :

Actif d'impôt différé		
	déc.-25	déc.-24
Actifs d'impôts différés	4 848 373	3 922 801
Passifs d'impôts différés	-1 031 871	-1 281 213
Total	3 816 502	2 641 588

Note A-7 : Liquidités et équivalents de liquidités

Les liquidités et équivalents de liquidités du groupe présentent au 31/12/2025 un solde de 33 932 922 DT contre un solde de 41 768 596 DT au 31/12/2024 et se détaillent comme suit :

Liquidités et équivalents de liquidités		
	déc.-25	déc.-24
Effets à l'encaissement	5 428 203	4 564 349
Chèques à l'encaissement	1 187 815	1 378 955
Banques créditrices	24 915 325	33 010 883
Caisses	54 382	38 111
Régie d'avance et accréditifs	2 334 155	2 763 758
Intermédiaires en bourse, placements SICAV et trésorerie disponible	13 042	12 540
Total	33 932 922	41 768 596

Note A-8 : Capitaux propres et intérêts des minoritaires

Le total des capitaux propres consolidés et des intérêts minoritaires au 31/12/2025 s'élève à 279 611 396 Dinars contre 247 382 959 Dinars au 31/12/2024. Il se détaille comme suit :

Capitaux propres et intérêts des minoritaires						
Désignation	Capital social	Réserves consolidées	Résultat consolidé	Total consolidé	Intérêts minoritaires	Total KPC & IM
Capitaux propres consolidés et IM au 31/12/2024	30 000 000	169 031 929	48 347 047	247 378 976	3 983	247 382 959
Affectation en résultat reportés		48 347 047	-48 347 047	0	0	0
Distribution de dividendes		-26 400 000	0	-26 400 000	-515	-26 400 515
Dépenses nettes du fonds social		-910 519	0	-910 519	63	-910 456
Indemnité de départ à la retraite		-114 654	0	-114 654		-114 654
Résorption Subvention d'investissement car gros		-5 000	0	-5 000	0	-5 000
Résultat de la période		0	59 657 964	59 657 964	1 096	59 659 060
Capitaux propres consolidés et IM au 31/12/2025	30 000 000	189 948 804	59 657 964	279 606 768	4 628	279 611 396

Le résultat consolidé par action au titre de la période en cours se détaille comme suit :

Description	déc.-25	déc.-24
Résultat net revenant à la société consolidante	59 657 964	48 347 047
Nombre d'actions de la mère	30 000 000	30 000 000
Résultat par action	1,989	1,612

Note A-9 : Passifs non courants

Le poste des passifs non courants présente au 31/12/2025 un solde de 7 597 581 DT contre un solde s'élevant à 9 155 166 DT au 31/12/2024. Ce poste se détaille comme suit :

Passifs non courants		
	déc.-25	déc.-24
Indemnité pour départ à la retraite	599 728	485 074
Dettes fiscales à long terme	40 733	203 665
Sous-total	640 461	688 739
Dépôts et cautionnements reçus	12 000	12 000
Emprunts bancaires	457 069	1 875 136
Provision pour risques et charges	6 488 051	6 579 291
Total	7 597 581	9 155 166

Note A-10 : Fournisseurs et comptes rattachés

Le poste fournisseurs et comptes rattachés présente au 31/12/2025 un solde de 200 368 220 DT contre un solde de 156 336 393 DT au 31/12/2024. Ce poste se détaille comme suit :

Fournisseurs et comptes rattachés		
	déc.-25	déc.-24
Fournisseurs locaux	10 185 119	9 721 918
Fournisseurs étrangers	189 904 922	145 929 185
Fournisseurs, retenues de garantie	278 178	685 290
Total	200 368 220	156 336 393

Note A-11 : Autres passifs courants

Le poste des autres passifs courants présente au 31/12/2025 un solde de 22 287 019 DT contre un solde s'élevant à 19 615 746 DT au 31/12/2024. Ce poste se détaille comme suit :

Autres passifs courants		
	déc.-25	déc.-24
Etat, impôts et taxes à payer	14 698 735	11 503 437
Congés à payer	636 446	609 704
Débours douanes et cartes grises	16 505	0
Actionnaires, dividendes à payer	0	900
Caisse de sécurité sociale, cotisations à payer	1 716 031	1 711 957
Assurance groupe, à payer	129 380	147 423
Charges à payer	4 940 125	5 390 661
Produits constatés d'avances	149 684	156 463
Créditeurs divers	113	95 201
Total	22 287 019	19 615 746

Note A-12 : Concours bancaires et autres passifs financiers

Le poste concours bancaires et autres passifs financiers du groupe présente au 31/12/2025 un solde de 1 422 215 DT contre un solde de 9 747 316 DT au 31/12/2024. Ce poste se détaille comme suit :

Concours bancaires et autres passifs financiers		
	déc.-25	déc.-24
Échéances à moins d'un an sur emprunts	1 418 066	1 502 775
Intérêts courus et non échus	4 149	9 933
Billets à ordres Amen Bank	0	8 234 608
Total	1 422 215	9 747 316

(Voir note F14 : Encaissements (Décaissements) sur emprunts et billets à ordre)

2.3. Présentation des postes de l'état de résultat consolidé

Note A-13 : Revenus

Le chiffre d'affaires du groupe **Ennakl Automobiles** totalise un montant de 717 159 964 DT au 31/12/2025 contre 677 720 905 DT au 31/12/2024, et se détaille comme suit :

Revenus	déc.-25	déc.-24
Ventes véhicules neufs	582 692 263	559 685 364
Ventes véhicules d'occasion	4 589 474	9 612 904
Ventes pièces de rechange, lubrifiants et d'accessoires VN	119 020 873	98 183 306
Ventes travaux atelier	3 625 195	3 217 261
Ventes prestation de service de location	7 232 159	7 022 070
Total	717 159 964	677 720 905

Note A-14 : Coût des ventes

Le poste coût des ventes du groupe **Ennakl Automobiles** totalise un montant de 580 013 991 DT au 31/12/2025 contre un solde de 552 218 900 DT au 31/12/2024, et se détaille comme suit :

Coût des ventes	déc.-25	déc.-24(*)
Coût des véhicules neufs vendus	471 633 214	455 904 729
Coût des véhicules d'occasion vendus	4 840 325	9 472 479
Coût des pièces de rechange et accessoires vendues	89 834 024	73 891 218
Travaux extérieurs	736 728	713 410
Charge personnel direct	2 285 537	2 533 162
Frais bancaire	6 153 779	5 899 573
Dotation aux amortissements des véhicules donnés en location*	2 440 621	2 175 419
Entretien et réparation des véhicules donnés en location*	874 479	578 811
Frais d'assurances des véhicules donnés en location*	1 066 126	934 651
Cartes d'exploitation, lavage, Homologation des véhicules donnés en location*	149 157	115 449
Total *	580 013 991	552 218 900

* Retraitements en proforma (Cf note 3.1-C)



Note A-15 : Frais de distribution & d'administration

Les frais de distribution et d'administration du groupe présentent au 31/12/2025 un solde de 59 971 775 DT contre un solde de 60 830 167 DT au 31/12/2024. Ce poste se détaille comme suit :

Frais de distribution & d'administration		
	déc.-25	déc.-24(*)
Charges de personnel	28 225 378	29 847 073
Frais de déplacements (AVA et Billet)	1 026 389	1 312 053
Publicité et insertion	4 527 967	3 160 380
Consommables	138 606	76 424
Cadeaux, Réceptions et restaurations	323 882	104 208
Vêtements de Travail	251 866	136 622
Frais de Formation	242 616	437 221
Autres Frais sur Vente*	7 057 492	6 427 330
Location diverses	902 567	666 911
Prestations de services et consommables divers	64 464	83 494
Abonnements	3 074 132	3 609 562
Frais d'assurance*	491 272	494 898
Dons et subventions	50 425	22 054
Energies	980 844	1 111 477
Entretiens et réparations*	1 294 094	954 506
Fournitures de bureaux	180 083	181 571
Gardiennage	619 045	1 025 219
Honoraires	1 861 912	2 246 406
Dotations aux amortissements*	6 013 297	6 452 998
Impôts & Taxes*	2 645 445	2 479 759
Total *	59 971 775	60 830 167

(*)Retraitements en proforma (Cf note 3.1-C)

Le tableau de passage des charges par destination aux charges par nature est présenté au niveau de la Note C-8- « Tableau de passage des charges par destination aux charges par nature ».

Note A-16 : Autres charges d'exploitation

Les autres charges d'exploitation du groupe **Ennaki Automobiles** totalisent un montant de 1 957 263 DT au 31/12/2025 contre un solde de 1 360 055 DT au 31/12/2024, et se détaillent comme suit :

Autres charges d'exploitation		
	déc.-25	déc.-24
Dotations aux provisions pour dépréciations des stocks VN, PR et OR	1 196 431	416 855
Dotations aux Provisions pour dépréciations des créances et autres actifs	728 131	919 386
Dotations aux Provisions pour dépréciations des Immobilisations financières	32 701	23 814
Total	1 957 263	1 360 055

Note A-17 : Autres produits d'exploitation

Le poste des autres produits d'exploitation du groupe présente au 31/12/2025 un solde de 3 270 160 DT contre un solde de 4 590 861 DT au 31/12/2024. Ce poste se détaille comme suit :

Autres produits d'exploitation		
	déc.-25	déc.-24(*)
Ristournes TFP	86 831	52 182
Locations	153 251	169 762
Frais de gestion et autres services	8 388	33 964
Reprise de provisions sur stocks VN & OR en cours	131 131	1 418 578
Reprise de Provisions sur créances et autres actifs courants	1 030 704	1 217 625
Reprises sur Provisions pour dépréciations des Immobilisations financières	23 814	0
Plus-value de cession des véhicules donnés en location*	1 475 637	1 508 120
Remboursement sur sinistres de véhicules donnés en location*	360 362	190 630
Total *	3 270 116	4 590 861

(*) Retraitements en proforma (Cf note 3.1-C)

Note A-18 : Charges financières nettes

Les charges financières nettes du groupe **Ennaki Automobiles** totalisent un montant de 1 767 565 DT au 31/12/2025 contre un solde de 4 469 088 DT au 31/12/2024, et se détaillent comme suit :

Charges financières nettes		
	déc.-25	déc.-24
Intérêts sur crédits bancaires	384 184	888 524
Intérêts sur comptes courants	159	34 319
Agios sur effets escomptés	1 383 223	3 546 245
Total	1 767 565	4 469 088

Note A-19 : Produits des placements et dividendes

Les produits des placements du groupe **Ennaki Automobiles** totalisent un montant de 10 447 649 DT au 31/12/2025 contre un solde de 8 821 307 DT au 31/12/2024, et se détaillent comme suit :

Produits des placements et dividendes		
	déc.-25	déc.-24
Produits nets sur placements	1 001	12 624
Dividendes reçus	10 076 716	8 532 162
Intérêts créditeurs	369 932	276 521
Total	10 447 649	8 821 307

Note A-20 : Autres gains ordinaires

Les autres gains ordinaires du groupe **Ennaki Automobiles** totalisent un montant de 2 449 024 DT au 31/12/2025 contre un solde 1 864 385 DT au 31/12/2024, et se détaillent comme suit :

Autres gains ordinaires		
	déc.-25	déc.-24(*)
Produits non récurrents*	1 571 402	823 106
Profits sur cessions d'immobilisations*	786 382	1 041 279
Reprises sur provisions pour risques et charges	1 313 883	0
Dotations aux provisions pour risques et charges	-1 222 643	0
Total	2 449 024	1 864 385

*Retraitements en proforma (Cf note 3.1-C)

Note A-21 : Autres pertes ordinaires

Les autres pertes ordinaires du groupe **Ennaki Automobiles** totalisent un montant de 486 641 DT au 31/12/2025 contre un solde de 2 655 080 DT au 31/12/2024, et se détaillent comme suit :

Autres pertes ordinaires		
	déc.-25	déc.-24
Autres pertes	429 393	450 187
Dotations aux provisions pour risques et charges	0	2 640 801
Redressement fiscal de la société Car Gros	0	379 148
Perte sur les titres de participation AFCAR	0	4 288 238
Reprise sur provision pour dépréciation des Titres AFCAR	0	-4 288 238
Reprise sur provisions pour risques et charges	0	-1 568 484
Différences de règlement et débours	1 116	2 538
Pénalités de retard	56 131	750 890
Total	486 641	2 655 080

2.4. Présentation des postes de l'état des flux de trésorerie consolidé

Note F-1 : Provisions nettes de reprises sur provisions

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Provisions nettes de reprises de provisions		
	déc.-25	déc.-24
Dotations aux provisions sur stocks VN, PR et des encours	1 196 431	416 855
Dotations nettes aux provisions pour dépréciation des immobilisations financières	32 701	23 814
Dotations aux Provisions sur créances et autres actifs courants	728 131	919 386
Dotations aux provisions pour risques et charges	1 222 643	2 640 801
Reprise de provisions sur stocks VN et OR	-131 131	-1 418 578
Reprise sur provisions pour dépréciation des immobilisations financières	0	-4 288 238
Reprise de Provisions sur cautions	-23 814	0
Reprise de Provisions sur créances et autres actifs courants	-1 030 704	-1 217 625
Reprise sur provisions pour risques et charges	-1 313 883	-1 568 484
Total	680 374	-4 492 069

Note F-2 : Variation des Stocks

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Variation des stocks		
	déc.-25	déc.-24
Stocks bruts de début de période	156 669 292	171 177 332
Stocks bruts de fin de période	198 257 815	156 669 292
Total	-41 588 523	14 508 040

Note F-3 : Variation des Créances clients

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Variation des créances		
	déc.-25	déc.-24
Clients bruts en début de période	97 226 951	73 037 793
Clients bruts en fin de période	122 318 509	97 226 951
Total	-25 091 558	-24 189 158

Note F-4 : Variation des autres actifs courants

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Variation des autres actifs courants			
	déc.-25	déc.-24	Variation
Autres actifs courants	22 301 669	13 807 166	8 494 503
Déduction des prêts au personnel à CT	-935 261	-671 383	-263 878
Total	21 366 408	13 135 783	8 230 625

Note F-5 : Variation des fournisseurs et comptes rattachés

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Variation des fournisseurs		
	déc.-25	déc.-24
Fournisseurs et comptes rattachés en début de période	156 336 393	153 078 870
Fournisseurs et comptes rattachés en fin de période	200 368 220	156 336 393
Total	44 031 827	3 257 523

Note F-6 : Variation des autres passifs courants

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Variation des autres passifs courants		
	déc.-25	déc.-24
Autres passifs courants en début de période	19 615 746	16 320 956
Autres passifs courants en fin de période	22 287 019	19 615 746
Sous-Total	2 671 273	3 294 790
Dividendes non distribués	0	-400
Total	2 671 273	3 294 390

Note F-7 : Variation des autres passifs non courants

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Variation des autres passifs non courants		
	déc.-25	déc.-24
Passifs non courants en début de période	688 739	733 771
Passifs non courants en fin de période	640 461	688 739
Sous-Total	-48 278	-45 032
Variation des indemnités de départ à la retraite	-114 654	-82 960
Total	-162 932	-127 992

Note F-8 : Plus-values et encaissements des cessions sur immobilisations corporelles :

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		
	déc.-25	déc.-24
Valeur Brute des immobilisations cédées (I)	5 212 920	4 204 330
Amortissements cumulés des immobilisations cédées (II)	-2 994 419	-2 897 718
VCN des immobilisations cédées (III) = (I) - (II)	2 218 501	1 306 612
Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles (IV)	4 480 520	3 856 012
Plus ou moins-values de cessions d'immobilisations corporelles (III) - (IV)	-2 262 019	-2 549 400

Note F-9 : Variation des intérêts courus et non échus

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Variation des intérêts courus et non échus		
	déc.-25	déc.-24
Intérêts courus et non échus en début d'exercice	9 933	10 210
Intérêts courus et non échus en fin d'exercice	4 149	9 933
Total	-5 784	-277

Note F-10 : Variation des actifs et passifs d'impôts différés

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Variation des Actifs et passifs d'impôts différés		
	déc.-25	déc.-24
Actifs d'impôts différés en début de période	3 922 801	4 791 495
Actifs d'impôts différés en fin de période	4 848 373	3 922 801
Variation des actifs d'impôts différés	-925 572	868 694
Passifs d'impôts différés en début de période	1 281 213	1 054 312
Passifs d'impôts différés en fin de période	1 031 871	1 281 213
Variation des actifs d'impôts différés	-249 342	226 901
Total	-1 174 914	1 095 595

Note F-11 : Décaissement affectés à l'acquisition des immobilisations corporelles et incorporelles

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations		
	déc.-25	déc.-24
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	-5 892	-154 201
Acquisitions d'immobilisations corporelles	-12 176 540	-13 282 906
Total	-12 182 432	-13 437 107

Note F-12 : Encaissements (Décaissements) sur prêts au personnel et cautionnements

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Encaissements (décaissements) sur prêts au personnel & cautionnements			
	déc.-25	déc.-24	Variation
Dépôts et cautionnement	458 609	427 629	30 980
Prêts au personnel à Long termes	963 517	1 165 366	-201 849
Prêts au personnel à Court termes	935 261	671 383	263 878
Total	2 357 387	2 264 378	93 008

Note F-13 : Encaissements (Décaissements) sur emprunts et billets à ordre

Au 31/12/2025, le tableau de variation des emprunts se détaille comme suit :

	31/12/2024	Remboursements	Reclassements	Nouveaux crédits	31/12/2025
Emprunt Amen Bank					
Non-courant	1 875 136	0	-1 418 066	0	457 069
Courant	1 502 775	-1 502 774	1 418 066	0	1 418 066
Billets à ordre et obligation cautionnée					
Courant	8 234 608	-41 421 305	0	33 186 697	0
Total courant	9 737 382	-42 924 079	1 418 066	33 186 697	1 418 066
Total Non-courant	1 875 136	0	-1 418 066	0	457 069

NOTE C-3- ETAT DES ENGAGEMENTS HORS BILAN CONSOLIDÉS AU 31-12-2025

Engagements en Devises par banque

Société	Banque	Lettre de crédit (SLOC)
Ennakl Automobiles	AMEN BANK	35 000 000 €
Ennakl Automobiles	BIAT	12 000 000 €
Ennakl Automobiles	UBCI	15 000 000 €
Car Gros	ATTIJARI BANK	5 200 000 €
Car Gros	ATB	500 000 €
Total		67 700 000 €

Engagements en Dinars par banque

AMEN BANK

Société	Nature	Montant au 31/12/2025
Ennakl Automobiles	CAUTIONS BANCAIRES	3 686 303
STLV	CAUTIONS BANCAIRES	73 092
Total		3 759 395

BIAT

Société	Nature	Montant au 31/12/2025
Ennakl Automobiles	CAUTIONS BANCAIRES	3 752 288
Total		3 752 288

ZITOUNA

Société	Nature	Montant au 31/12/2025
Ennakl Automobiles	CAUTIONS BANCAIRES	15 006
Total		15 006

UBCI

Société	Nature	Montant au 31/12/2025
Ennakl Automobiles	CAUTIONS BANCAIRES	5 400
Total		5 400

Effets remis à l'escompte non échus

Nature	Montant au 31/12/2025
EFFETS ESCOMPTES NON ECHUS PAR ENNAKL AUTOMOBILES	18 726 570
Total	18 726 570

Intérêts restants à payer

Société	Banque	Montant du crédit	Engagements Hors Bilan à CT	Engagements Hors Bilan à LT	Total
Ennakl Automobiles	AMEN BANK	6 000 000	94 416	7 750	102 166
STLV	AMEN BANK	1 500 000	22 058	2 820	24 878
Total		7 500 000	116 474	10 570	127 044

NOTE C-4- INFORMATIONS SUR LES PARTIES LIÉES

Les opérations réalisées avec les parties liées du groupe Ennakl Automobiles durant l'exercice 2025 se présentent comme suit ::

• Société Ennakl Automobiles

Prêts à court terme auprès de l'Amen Bank

Le 09 octobre 2025, la société Ennakl automobiles S.A a renouvelé son contrat de financement avec l'Amen Bank portant sur une enveloppe de crédit à court terme, dont la somme globale en principal s'élève à 168 100 000 détaillé comme suit :

- Escompte LC pour un montant de 16 000 000 DT à un taux d'intérêt annuel de TMM+1,5%.
- Découvert en compte pour un montant de 4 000 000 DT à un taux d'intérêt annuel de TMM+2,5%.
- Financement de droits de douane pour un montant de 9 000 000 DT à un taux d'intérêt annuel de TMM+2,5%.
- Admissions temporaires pour un montant de 3 000 000 DT assortis d'une commission d'engagement de 0,15%° par mois.
- Cautions provisoires pour un montant de 100 000 DT assorties d'une commission d'engagement de 0,15%° par mois.
- Cautions définitives pour un montant de 500 000 DT assorties d'une commission d'engagement de 0,15%° par mois.
- Cautions de retenue de garantie sur marché public pour un montant de 1 000 000 DT assorties d'une commission d'engagement de 0,15%° par mois.
- Obligations cautionnées pour un montant de 12 000 000 DT assorties d'une commission d'engagement de 0,15%° par mois.
- Crédits documentaires pour un montant de 122 500 000 DT assorties d'une commission d'engagement de 0,09%° par mois.

Les soldes des engagements effectifs au 31 Décembre 2025 sont détaillés au niveau de la **note C-3**.



Autres conventions et opérations avec les parties liées (Groupe Amen et Groupe PGH)

- Les opérations de ventes de véhicules neufs et des prestations de services après-vente réalisées avec les parties liées du groupe Amen et du Groupe PGH se présentent comme suit :

Société	Ventes VN HT	Services après ventes HT
AMEN BANK	285 018	9 724
CAFE BONDIN	75 704	30 505
PARENIN	1 149 631	57 712
CAFE BEN YEDDER	56 902	20 614
POULINA GROUP HOLDING	136 863	28 820
STE POULINA PDT META LLIQUE PPM	0	5 644
COMAR	0	1 465 104
PGI HOLDING	158 265	4 591
AMEN SANTE	0	6 406
CLINIQUE EL AMEN	0	1 009
AMEN INVESTISSEMENT	120 308	520
Total	1 982 691	1 630 651

- La société TLF a financé des opérations de ventes réalisées par ENNAKL AUTOMOBILES en 2025 pour un montant total de 82 612 509 DT HTVA.
- La société ATL a financé des opérations de ventes réalisées par ENNAKL AUTOMOBILES en 2025 pour un montant total de 42 120 569 DT HTVA.
- La société Maghreb Leasing Algérie a financé des opérations de ventes réalisées par ENNAKL AUTOMOBILES en 2025 pour un montant total de 1 313 611 DT HTVA.

Emprunt à moyen terme auprès de l'Amen Bank

- En 2020, La société Ennakl Automobiles a obtenu un emprunt auprès de l'Amen Bank aux modalités suivantes :
 - Date : 17/04/2020
 - Principal : 6 000 000 dinars
 - Mode de paiement : 84 mois
 - Taux d'intérêt : TMM + 2%

Cet Emprunt a fait l'objet de remboursement au cours de l'exercice 2025 à hauteur de 1 002 774 DT et les intérêts correspondants constatés se sont élevés à 199 137 DT en 2025. Le solde en principal non encore échu s'élève au 31 décembre 2025 à 1 493 158 DT.

Billets à ordre avec Amen Bank

- Au cours de l'exercice 2025, ENNAKL AUTOMOBILES a souscrit et encaissé des billets à ordre auprès de l'Amen Bank aux modalités suivantes :
 - Taux d'intérêt : TMM+1,5%
 - Echéance : 90 jours.

Au 31 décembre 2025, le solde des billets à ordre souscrits et non encore échus est nul.

Prestations de service fournies par des parties liées (Groupe Amen et PGH)

- La société Ennakl Automobiles S.A a encouru auprès de COMAR Assurances des frais d'assurance s'élevant à 2 726 227 DT.
- La société PGI Holding a facturé à votre société 160 000 DT hors taxes au titre de sa participation aux frais du siège suivant la convention conclue à cet effet.
- La société TRIANON immobilière loue un terrain à la société Ennakl Automobiles pour l'exploiter en tant que parking. La location est consentie pour une durée d'une année non renouvelable, à compter du 01/04/2022 moyennant un loyer annuel de 60 000 DT, avec une augmentation annuelle de 5%. Le loyer de l'année 2025 s'élève à 69 458 DT HT.
- En 2025, la société Amen Invest à facturé à la société Ennakl Automobiles un montant de 5 000 DT HT relatif aux frais de tenue de comptes de valeurs mobilières.

Rémunérations servies aux dirigeants par la société Ennakl Automobiles

	M. Ibrahim DEBBACHE	M. Anouar BEN AMMAR	M. Laâroussi BEN YEDDER	M. Mohamed Habib LASRAM	M. Ahmed Aziz HAJ ROMDHANE
Nature de la rémunération brute	Président du conseil	Directeur Général	Secrétaire Général	Directeur Général Adjoint	Directeur Général Adjoint
Rémunération brute (*)	435 000	533 432	338 232	466 632	267 132

(*) Rémunération brute totale incluant salaires, primes et avantages en nature.

Rémunérations servies aux administrateurs

Les membres du conseil d'administration de ENNAKL AUTOMOBILES sont rémunérés par des jetons de présence approuvés par l'Assemblée Générale Ordinaire du 25 avril 2025. Au titre de l'exercice 2025, la charge correspondante s'élève à 140 000 DT et est non encore réglée à la date de clôture.

Rémunérations servies aux membres du comité permanent d'audit

En 2025, un montant de 30 000 DT a été alloué aux membres du comité permanent d'audit de ENNAKL AUTOMOBILES (composé d'administrateurs et de non-administrateurs).

- **Société Gar Gros**

Frais d'assurance encourus avec COMAR Assurances

La société Car Gros a encouru en 2025 des frais d'assurances auprès des Assurances COMAR s'élevant à 198 740 DT.

- **Société filiale STLV**

Frais d'assurance encourus avec COMAR Assurances

Au cours de l'exercice 2025, la société STLV a encouru auprès des Assurances COMAR des frais d'assurances s'élevant à 1 182 776 DT.

Le solde fournisseur Assurances COMAR correspondant chez la société STLV S.A. s'élève à 12 381 DT au 31/12/2025 contre un solde de 36 273 DT au 31/12/2024.

Location de véhicules facturés à la société COMAR Assurances

En 2025, la société a STLV a facturé aux Assurances COMAR un montant de 1 738 DT à titre de location de véhicules.

Le solde client Assurances COMAR correspondant chez la société STLV S.A. est nul au 31/12/2025 et au 31/12/2024.

Crédit à moyen terme auprès de l'Amen Bank

Au cours de l'exercice 2023, la société S.T.L.V a signé un contrat de crédit auprès de l'Amen Bank pour un montant de 1 500 000 DT et débloqué par tranches sur demande de la société STLV S.A. Le taux d'intérêt applicable à ce crédit est 8,5%. Le 31/05/2023, une première tranche d'un montant de 1 104 067 DT a été débloqué au profit de la société STLV. Le 30/07/2024, une deuxième et dernière tranche d'un montant 395 933 DT a été également débloquée.

Au cours de l'exercice 2025, la société STLV S.A a remboursé un montant de 500 000 DT et le solde en principal non encore échu s'élève à 381 978 DT.

Par ailleurs, Les intérêts correspondants constatés s'élèvent à 59 363 DT au 31/12/2025 dont un montant de 4 149 DT d'intérêts courus et non échus.

Location de véhicules facturés à l'Amen Bank

Au 31/12/2025, la société a STLV a facturé à la société AMEN BANK un montant de 5 227 DT à titre de location de véhicules. Le solde client AMEN BANK correspondant chez la société STLV S.A. s'élève à 1 434 DT au 31/12/2025 contre un solde nul au 31/12/2024.

Location de véhicules facturés à la société Amen Santé

Au 31/12/2025, la société a STLV a facturé à la société AMEN SANTE un montant de 3 782 DT à titre de location de véhicules. Le solde client AMEN BANK correspondant chez la société STLV S.A. est nul au 31/12/2025 et au 31/12/2024.

Location de véhicules facturés à la société PARENIN

En 2025, la société a STLV a facturé à la société PARENIN un montant de 570 180 DT à titre de location de véhicules.

Le solde client PARENIN correspondant chez la société STLV S.A. s'élève à 90 806 DT au 31/12/2025 contre un solde de 215 936 DT au 31/12/2024.

Location de véhicules facturés à Café BEN YEDDER

Au 31/12/2025, la société a STLV a facturé à la société CAFE BEN YEDDER un montant de 420 DT à titre de location de véhicules. Le solde client CAFE BEN YEDDER correspondant chez la société STLV S.A. est nul au 31/12/2025 et au 31/12/2024.

Rémunérations servies aux dirigeants

Nature de la rémunération brute	M. Mohamed TOUMI		M. Mohamed Anouar BEN AMMAR	
	Directeur Général Adjoint		Président Directeur Général	
	Charge au 31/12/2025(*)	Passif au 31/12/2025	Charge au 31/12/2025(*)	Passif au 31/12/2025
Salaire brut (*)	233 464	-	60 000	-

(*) Y compris les avantages en nature

NOTE C-5- NOTE SUR LES  V NEMENTS POSTÉRIEURS   LA DATE DE CLÔTURE

La Banque Centrale de Tunisie a publié une nouvelle circulaire aux intermédiaires agr es n 2026-04 relative aux conditions de financement de l'importation de produits non prioritaires.

Dans cette circulaire la BCT a imposé des restrictions sur le financement de l'importation de certains produits considérés non prioritaires, dont les véhicules de tourisme.

Au regard des éléments dont dispose la société mère ENNAKL AUTOMOBILES S.A à ce stade, et sous réserve d'une évolution de la situation, il ne semble pas, selon le Management qu'il y ait pour l'instant, un impact significatif caractérisé et identifié ayant un effet immédiat sur l'activité de la société.

Si la nouvelle réglementation pourrait justifier certaines mesures de prudence en matière de gestion de la liquidité, son impact apparait à ce jour maîtrisé et gérable.

La résilience de la société mère n'est pas impactée à date par la circulaire de la BCT. En effet, la circulaire de la BCT prévoit une exception pour les opérations d'importation ayant déjà fait l'objet d'engagements pris avant son entrée en vigueur et dont l'exécution a été effectivement entamée, ce qui est de nature   en atténuer la portée à court terme.

Il demeure entendu que la société mère continuera à surveiller cette situation et à demander plus de précision de la part des banques et des autorités de contrôle, sur l'application de cette circulaire.

Conformément aux dispositions de la NCT 14 relative aux éventualités et  v nements postérieurs, aucun autre  v nement important n'est survenu après la date de clôture des  tats financiers arrêtés au 31 décembre 2025 et qui nécessite d'être porté au niveau des notes aux  tats financiers.

Ces  tats financiers sont autorisés pour la publication par le conseil d'administration du 24 mars 2026. Par conséquent, ils ne reflètent pas les  v nements survenus postérieurement à cette date.

NOTE C-6- NOTE SUR LES ENJEUX LIÉS   LA DURABILITÉ (ESG)

En application des communiqués du Conseil du Marché Financier du 25 décembre 2025 et du 13 février 2026, la société Ennakl Automobiles présente ci-après les informations relatives aux enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG), dans le respect du cadre conceptuel de la comptabilité et en s'inspirant des principes des normes IFRS S1 et IFRS S2.

Il est à rappeler que le Groupe Ennakl Automobiles s'est résolument engagé, depuis 2023, dans une transformation profonde de son organisation, de ses processus de production ainsi que de ses relations avec son écosystème et l'ensemble de ses parties prenantes.

Fort de soutien de ses actionnaires, ainsi que de l'enthousiasme et de la dynamique positive générés par cet engagement ESG, la société Ennakl Automobiles publie, pour la deuxième année consécutive, son rapport ESG relatif à l'année 2025. Cette publication marque une étape importante dans sa transition stratégique vers une gouvernance durable et une performance responsable, intégrant de manière globale les dimensions sociales, environnementales et économiques.



Ce rapport présente l'ensemble des projets entrepris par la société dans les domaines environnemental, sociétal et de gouvernance. Parmi ces initiatives, des projets lancés en 2024 et finalisés en 2025 ont porté notamment sur la production d'énergie photovoltaïque. D'autres actions ont été menées en faveur d'une gestion responsable des déchets, qu'ils soient dangereux ou non, ainsi que pour le recyclage et la préservation des ressources en eau. Par ailleurs, plusieurs projets ont été planifiés pour 2026, visant à promouvoir l'ergonomie des espaces de travail, le bien-être et la sécurité des collaborateurs et des clients. Ces initiatives viendront renforcer les acquis humains et consolider la politique de proximité prônée par la société Ennakl Automobiles.

Ce rapport est disponible sur le site web de la société Ennakl Automobiles : www.ennakl.com.

I- Mode de gouvernance

L'engagement ESG au sein du Groupe Ennakl Automobiles est intégré au niveau le plus élevé de la gouvernance, notamment par l'implication directe du Conseil d'administration et de la Direction Générale de manière « top-down », de la validation stratégique des orientations ESG à la mise en œuvre opérationnelle et au Reporting.

1.1 Conseil d'Administration

La politique ESG du Groupe Ennakl Automobiles est examinée et approuvée par le Conseil d'Administration. En validant annuellement le rapport ESG, le Conseil d'administration exerce sa supervision directe sur les questions de la durabilité à travers l'intégration des standards ESG dans les processus décisionnels.

1.2 Direction Générale

La Direction Générale porte la politique ESG du Groupe Ennakl Automobiles et veille à son intégration dans ses stratégies, en tenant compte des attentes des parties prenantes. La Direction Générale a pris l'initiative de créer un comité ESG, de le faire accompagner par des experts qui opèrent un transfert de savoir-faire vers les compétences internes de la société pour leur permettre de s'approprier la technique et les exigences du Reporting ESG.

1.3 Autres comités de pilotage et de contrôle

Le pilotage des enjeux ESG s'appuie sur des structures opérationnelles et techniques ainsi que sur un dispositif de gestion des risques déployé au sein du Groupe Ennakl Automobiles. Les comités rattachés à la Direction Générale sont le CODIR et le comité ESG, créé au mois de janvier 2024. Ces comités jouent un rôle crucial dans le suivi des initiatives stratégiques et opérationnelles.

Dans le cadre du renforcement de sa gouvernance ESG, le Groupe Ennakl Automobiles a consolidé son comité ESG par le recrutement d'un Responsable HSE, rattaché au Directeur des Ressources Humaines.

Cette réorganisation vise à mieux maîtriser les enjeux Environnement, Santé, Sécurité au travail et Risques industriels, tout en améliorant la coordination entre les différentes personnes concernées.

II- Stratégie ESG

La stratégie ESG du Groupe Ennakl Automobiles repose sur les trois objectifs suivants :

- Consolider et renforcer le positionnement de la société en tant que fournisseur qualifié et confirmé de mobilité intelligente, responsable et durable.
- Anticiper les transitions énergétiques, numériques, écologiques, ainsi que l'impact attendu de l'utilisation de l'IA sur les parties prenantes.
- Transformer l'ESG en avantage compétitif afin de créer de la valeur durable pour tous à travers une dynamique de transformation voulue structurée et progressive.

L'engagement stratégique de la société est formalisé par pilier ESG comme suit :

Pilier environnement :

Une attention particulière est accordée au management des impacts environnementaux (consommation énergétique, recyclage des batteries, gestion des déchets, gestions des ressources hydriques, pollution atmosphérique) en vue de :

- Réduire les émissions de gaz à effet de serre en proposant la mobilité électrique, l'exploitation de stations de recharge pour véhicules électriques, et l'installation de centrales.
- La préservation de l'eau en assurant une gestion optimisée des ressources hydriques et réduction de la consommation d'eau au niveau des centres de livraison des véhicules neufs.
- Le recyclage des batteries des voitures électriques, la gestion responsable des déchets et la protection de la biodiversité.

Pilier social

Continuer à investir dans le capital humain de la société en se concentrant sur les enjeux les plus pertinents pour l'entreprise, notamment le bien-être au travail et l'ergonomie, ainsi que la sécurité des employés, avec une ambition affichée de zéro accident.

Améliorer les conditions de travail, équilibre vie professionnelle-vie personnelle, formation, santé et sécurité de travail.

Reconnaissance et valorisation des talents : Développement des compétences, opportunités de carrière et reconnaissance des performances.

Fourniture d'un service de qualité aux clients : Amélioration de l'expérience client, satisfaction et innovation.

Soutien aux communautés locales : Programmes d'engagement communautaire et de responsabilité sociétale.

Pilier Gouvernance

Alignement sur les exigences et la conformité aux normes réglementaires avec un focus particulier sur l'éthique et la mise en place des mécanismes de surveillance par rapport aux risques de conflit d'intérêts et la lutte anticorruption.

Atteinte des meilleurs standards en matière d'éthique et gouvernance durable : Transparence, conformité réglementaire et intégrité des pratiques commerciales.

III- Gestion des risques et opportunités

• **Risques ESG**

Les risques ESG sont appréciés dans le cadre global de la gestion des risques. A la date d'arrêté des états financiers 31/12/2025, aucun risque ESG n'a été identifié comme ayant une incidence financière significative immédiate sur la situation financière, la performance ou les perspectives du Groupe. Cette analyse des risques ESG fera l'objet d'un suivi et d'une actualisation périodiques.

• **Opportunités ESG**

Profiter de la transition vers la mobilité durable en développant la vente de véhicules hybrides et électriques ;

Optimiser les charges d'exploitation en installant des panneaux photovoltaïques et des stations de traitement de l'eau.

Profiter de l'économie circulaire dans l'après vente pour les batteries, pneus, huiles, etc.

IV- Indicateurs quantitatifs et/ou qualitatifs

Les indicateurs quantitatifs et qualitatifs relatifs aux facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance sont consignés au niveau du rapport ESG disponible sur le site web de la société Ennakl Automobiles :

www.ennakl.com.

NOTE C-7- TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION NON CONSOLIDÉES AU 31 DÉCEMBRE 2025

Participations	Participations cumulées fin 2024		Mouvements 2025				Total au 31/12/2025
	Nbre actions Souscrites/achetées	Valeur d'acquisition	Nbre actions Souscrites/achetées	Cession / Liquidation	Valeur d'acquisition	Reprise sur provisions	
Actions	1 813 505	4 627 143					
A.T.L.	640 062	1 920 186					
	213 354*	-					6 547 329
HEVI	10	100					100
Amen Bank	2 770 695	53 541 219					53 541 219
TOTAL		60 088 648					60 088 648

(*) Distribution d'actions gratuites à la suite d'une augmentation de capital par incorporation de réserves.

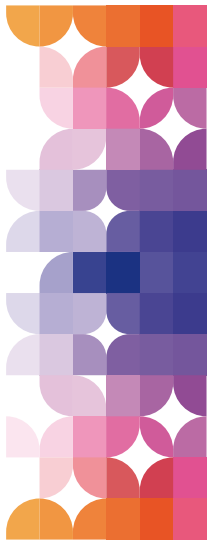
NOTE C-8- TABLEAU DE PASSAGE DES CHARGES PAR DESTINATION AUX CHARGES PAR NATURE CONSOLIDÉ AU 31/12/2025

Charges par destination	Montant	Achats consommés	Charges de personnel	Amortissements et provisions	Autres charges	Autres produits	Charges financières nettes	Autres pertes	Autres gains
Coût des ventes	577 424 213	572 626 478	2 285 537		3 312 960		-800 763		
Frais de distribution	43 869 726	4 729 433	28 225 378		10 914 915				
Frais d'administration	18 691 827	1 019 234	268 810	8 453 918	8 949 864				
Autres produits d'exploitation	-1 434 118			-1 185 649		-248 822		353	
Autres charges d'exploitation	1 957 263			1 957 263					
Charges financières nettes	1 767 565				1 383 223		384 343		
Autres gains ordinaires	-4 285 022			-91 240				11	-4 193 793
Autres pertes ordinaires	486 641							486 641	
Total	638 478 095	578 375 145	30 779 725	9 134 292	24 560 963	-248 822	-416 420	487 005	-4 193 793

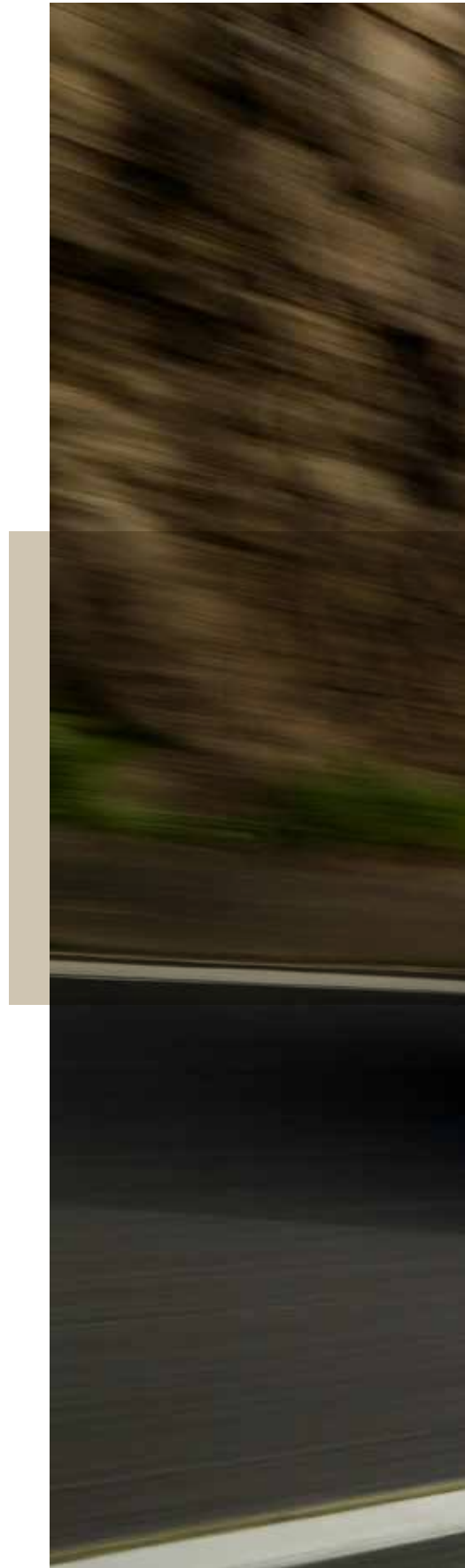
NOTE C-9- SOLDES INTERMÉDIAIRES DE GESTION CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2025

	31/12/2025	31/12/2024		31/12/2025	31/12/2024		31/12/2025	31/12/2024
Produits			Charges			Soldes		
Revenus	717 159 964	677 720 905	Coût des ventes	577 573 370	550 043 482			
Marge commerciale	139 586 594	127 677 423	Autres charges externes	21 003 188	20 095 678	Marge commerciale	139 586 594	127 677 423
Valeur ajoutée Brute	118 583 406	107 581 745	Impôts et taxes	2 645 445	2 479 759	Valeur ajoutée Brute	118 583 406	107 581 745
			Charges de personnel	28 225 378	29 847 073			
Excédent brut d'exploitation	87 712 583	75 254 913	Autres pertes ordinaires	486 641	5 871 001	Excédent brut d'exploitation	87 712 583	75 254 913
Autres gains ordinaires	2 357 784	1 864 385	Charges financières	1 767 565	4 469 088			
Produits des placements	10 447 649	8 821 307	Dotations aux amort et aux provisions	9 134 292	4 136 348			
			Impôts courants et différés	29 470 458	23 116 379	Résultat des activités ordinaires	59 659 060	48 347 789
Résultat des activités ordinaires	59 659 060	48 347 789						

V.



**PROJET DE
RÉSOLUTIONS DE
L'ASSEMBLÉE
GÉNÉRALE
ORDINAIRE**





PROJET DE RESOLUTIONS DE L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

PREMIERE RESOLUTION

L'assemblée générale ordinaire après avoir entendu lecture du rapport du conseil d'administration, du rapport ESG 2025 et des rapports des commissaires aux comptes approuve les états financiers individuels, consolidés et IFRS de l'exercice 2025, le rapport d'activité et le rapport ESG 2025 tels qu'ils ont été présentés par le conseil d'administration.

Elle donne en conséquence quitus entier et sans réserve aux administrateurs pour leur gestion au titre de l'exercice 2025.

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

DEUXIEME RESOLUTION

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

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

TROISIEME RESOLUTION

L'assemblée générale ordinaire approuve l'affectation du bénéfice net de l'exercice clos le 31 décembre 2025 comme ci-dessous :

DESIGNATION	MONTANT
Résultat net de l'exercice	51 585 741,886
Résultat reporté	3 969,810
Résultat distribuable	51 589 711,696
Dividendes de 1 Dinars/action	30 000 000,00
Prélèvement Fonds social (3% du résultat net)	1 547 572,257
Autres réserves	20 040 000,000
Report à nouveau 2024	2 139,439

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

QUATRIEME RESOLUTION

L'assemblée générale ordinaire approuve la distribution du dividende de 1 dinars par action. Ces dividendes seront mis en paiement à partir du -----.

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



CINQUIEME RESOLUTION

L'assemblée générale ordinaire décide, sur proposition du conseil d'administration du 24 mars 2026, d'allouer aux membres du conseil d'administration un montant de **cent quarante mille (140.000) dinars** bruts et ce, à titre de jetons de présence pour l'exercice 2026.

L'assemblée générale délègue au conseil d'administration tous pouvoirs à l'effet de définir les conditions de répartition du montant des jetons de présence entre les administrateurs et de fixer les délais de versement dudit montant.

SIXIEME RESOLUTION

L'assemblée générale ordinaire, sur proposition du conseil d'administration du 24 mars 2026, fixe la rémunération des membres du comité permanent d'audit à la somme de totale de **trente mille (30 000) dinars** bruts pour l'exercice 2026, et délègue au conseil d'administration tous pouvoirs à l'effet de définir les conditions de répartition et les délais de versement de cette rémunération.

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

SEPTIEME RESOLUTION

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

- Siham EL MACHTANI (Administratrice représente les petits porteurs marocains)
- Lobna Feki (Administratrice Indépendante)
- Société Parenin

L'assemblée générale des actionnaires décide de nommer pour une durée de trois ans qui expirera lors de la réunion de l'assemblée générale appelée à statuer sur les états financiers de l'exercice clos au 31 décembre 2028, les administrateurs suivants :

-
-
-

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

Administrateurs	Echéance du mandant AGO qui statuera sur les états financiers de l'exercice
• Ibrahim DEBACHE	• 31 décembre 2026
• La société COMAR	• 31 décembre 2026
• La société de participation de gestion et d'investissement (PGI Holding)	• 31 décembre 2026
• La société Poulina Group Holding (PGH)	• 31 décembre 2026
• Mohamed Anouar Ben Ammar	• 31 décembre 2026
• Mohamed LARBI (Administrateur représentant les actionnaires minoritaires tunisiens)	• 31 décembre 2026
• La société Tunisie Leasing et Factoring	• 31 décembre 2027
• La société Partner Investment (SPI)	• 31 décembre 2027
• Sonia HARROUCH MEHRI (Administratrice indépendante)	• 31 décembre 2027
•	• 31 décembre 2028
•	• 31 décembre 2028
•	• 31 décembre 2028

HUITIEME RESOLUTION

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

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

