



SOCIETE «ENNAKL »

Rapport de revue limitée sur les états financiers établis
conformément au référentiel IFRS arrêtés au 30 Juin 2012

SOMMAIRE

	Pages
Rapport du commissaire aux comptes	3-4
Bilan	5-6
Etat de résultat	7
Etat de résultat global	8
Etat des flux de trésorerie	9
Etat des mouvements des capitaux propres	10
Notes aux états financiers	11-29



F.M.B.Z KPMG TUNISIE

Les Jardins du Lac – B.P. n°317
Publiposte Rue Lac Echkel Les Berges du Lac
Tél. 216 (71) 194 344 Fax 216 28
E-mail : mbz@kpmg.com.tn



**BUSINESS, AUDITING
& CONSULTING**

Member Firm of TIAG International
Place 7 Novembre Mdjez El Bab
tél : 78 563 060 fax : 78 563 088
E-mail : bac@hexabyte.tn

Tunis, 30 Aout 2012

A l'attention des actionnaires de la société

« ENNAKL »

RAPPORT DE REVUE LIMITEE SUR LES ETATS FINANCIERS
ARRETES AU 30 JUIN 2012

Messieurs les Actionnaires,

Rapport sur les états financiers établis conformément au référentiel IFRS

En exécution de la mission que vous avez bien voulu nous confier, nous avons procédé à une revue limitée des états financiers ci-joints, de la société « ENNAKL », arrêtés au 30 Juin 2012 comprenant le bilan, l'état de résultat, l'état des variations des capitaux propres, l'état des flux de trésorerie ainsi que les notes aux états financiers pour l'exercice clos à cette date.

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

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

Responsabilité des auditeurs

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

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

Opinion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires ci-joints de la société ENNAKL arrêtés au 30 Juin 2012, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de trésorerie pour la période close à cette date, conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne..

Noms et signatures des Commissaires aux Comptes :

FMBZ KPMG

Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI

Managing Partner

BAC

Kaïs FEKIH

Managing Partner

Bilan au 30/06/2012 - Actifs

<i>En Dinar Tunisien</i>	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Actifs non courants			
Immobilisations incorporelles	910 957	891 189	891 189
Amortissements cumulés	(854 722)	(790 972)	(827 317)
Immobilisations incorporelles nettes	56 235	100 216	63 872
Immobilisations corporelles	35 345 443	33 079 338	34 603 369
Amortissements cumulés	(10 889 665)	(9 928 500)	(10 354 484)
Immobilisations corporelles nettes	24 455 777	23 150 837	24 248 885
Actifs financiers immobilisés	34 967 185	34 978 203	35 672 948
Dépréciations	(2 500 000)	(3 500 000)	(2 500 000)
Actifs financiers immobilisés nets	32 467 185	31 478 203	33 172 948
Total actifs immobilisés	56 979 197	54 729 257	57 485 705
Impôt différé - Actif	1 017 680	1 438 197	636 977
Total actifs non courants	57 996 878	56 167 454	58 122 682
Actifs courants			
Stocks	27 413 253	35 994 002	26 527 208
Dépréciations	-	(1 700 000)	-
Stocks nets	27 413 253	34 294 002	26 527 208
Clients et comptes rattachés	12 525 573	16 608 906	10 970 849
Dépréciations	(1 467 389)	(1 734 062)	(1 537 167)
Clients et comptes rattachés nets	11 058 184	14 874 844	9 433 682
Autres actifs courants	7 329 722	3 822 456	9 327 463
Liquidités et équivalents de liquidités	83 882 529	52 430 536	73 469 752
Total actifs courants	129 683 688	105 421 838	118 758 106
Total actifs	187 680 565	161 589 292	176 880 787

Bilan au 30/06/2012 - Capitaux Propres et Passif

<i>En Dinar Tunisien</i>	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Capitaux propres et passifs			
Capital social	30 000 000	30 000 000	30 000 000
Réserves	13 570 463	13 558 828	13 558 828
Fonds social	3 431 715	3 944 954	3 151 139
Résultats reportés	12 813 009	5 015 278	5 015 278
Autres capitaux propres	12 402 929	12 564 445	13 603 439
Résultat de l'exercice	4 915 168	6 278 835	15 809 366
Total capitaux propres	77 133 283	71 362 340	81 138 050
Passifs			
Passifs non courants			
Impôt différé - Passif	1 822 285	1 348 008	1 082 221
Autres passifs non courants	2 689 292	1 158 672	2 469 492
Total passifs non courants	4 511 578	2 506 681	3 551 713
Passifs courants			
Fournisseurs et comptes rattachés	84 573 718	59 824 165	80 978 360
Autres passifs courants	20 977 887	27 257 107	10 752 727
Concours bancaires et autres passifs financiers	484 099	638 999	459 937
Total passifs courants	106 035 704	87 720 271	92 191 024
Total passifs	110 547 282	90 226 952	95 742 737
Total capitaux propres et passifs	187 680 565	161 589 292	176 880 787

Etat de Résultat au 30/06/2012

En Dinar Tunisien		30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Revenus	4-1	114 254 349	121 258 468	262 672 945
Coût des ventes	4-2	100 652 289	107 947 759	228 506 287
Marge brute		13 602 060	13 310 709	34 166 658
Frais de distribution	4-3	2 054 188	1 850 569	4 580 579
Autres produits d'exploitation	4-4	1 101 718	574 613	1 740 799
Autres charges d'exploitation	4-5	1 421 898	186 688	1 296 097
Frais d'administration	4-6	6 870 495	4 703 516	13 090 829
Autres charges d'exploitation		9 244 863	6 166 159	17 226 706
Résultat d'exploitation		4 357 197	7 144 550	16 939 952
Charges financières nettes	4-7	26 689	35 171	212 994
Produit des placements	4-8	1 550 864	717 167	4 075 871
Autres gains ordinaires	4-9	220 505	10 638	570 125
Autres pertes ordinaires	4-10	75 485	78 462	1 573 522
Résultat des activités courantes avant impôt		6 026 392	7 758 722	19 799 433
Impôt sur les sociétés	4-11	1 111 225	1 479 887	3 990 067
Résultat net		4 915 168	6 278 835	15 809 366
Effet des modifications comptables		0	0	0
Résultat net après modifications comptables		4 915 168	6 278 835	15 809 366

Etat de Résultat Global au 30/06/2012

En Dinar Tunisien		30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Résultat de l'exercice		4 915 168	6 278 835	15 809 366
Impact de la réévaluation des titres détenus en vue d'être cédés		-1 200 510	-3 602 393	-2 563 399
Résultat global		3 714 657	2 676 442	13 245 967

Etat des Flux de Trésorerie au 30/06/2012

En Dinar Tunisien

	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles			
Résultat après impôt	4 915 168	6 278 835	15 809 366
Ajustements pour :	701 759	1 867 295	749 094
Amortissements	562 587	853 402	824 111
Provisions	139 173	1 013 893	(75 017)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles avant variation du BFR	5 616 927	8 146 130	16 558 460
Variation du BFR	4 254 134	(16 309 583)	5 107 874
Variation des stocks	(886 044)	32 290 834	41 757 627
Variations des clients et comptes rattachés	(1 554 724)	(4 936 097)	701 960
Variation des autres actifs courants	2 008 591	4 770 549	-767 063
Variation des fournisseurs et comptes rattachés	(3 900 695)	(49 586 368)	(28 432 172)
Variation des autres passifs courants	10 225 160	1 810 440	(7 175 824)
Plus ou moins values de cessions	(119 158)	(7 194)	(149 399)
Résultat des opérations de placement	(1 518 996)	(651 747)	(827 255)
	9 871 061	(8 163 454)	21 666 333
Variation de l'impôt différé	3 707	184 662	-480 246
Total des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	9 867 354	(8 348 116)	22 146 580
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Décassements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(8 580 240)	(1 218 847)	(3 037 042)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	7 937 556	11 000	457 362
Décassement provenant de l'acquisition des actifs non courants	-	-	-
Décassements provenant de l'acquisition d'actifs financiers disponibles à la vente	-	651 747	-
Encaissements provenant de la cession d'autres actifs financiers	1 518 996	(147 692)	827 255
Décassement/encaissement provenant des prêts au personnel	(135 627)	-	62 155
Total des flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	740 685	(703 793)	(1 690 269)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Décassements provenant de distributions de dividendes	-	-	(7 500 000)
Décassements au profit de la société "El Bouniane"	-	-	-
Décassements provenant des mouvements sur le fond social	(219 424)	(226 929)	(1 016 871)
Encaissements provenant des dividendes	-	-	-
Total des flux de trésorerie liés aux activités de financement	(219 424)	(226 929)	(8 516 870)
Trésorerie et équivalents de trésorerie en début de période	73 009 815	61 070 375	61 070 375
Variation de la trésorerie et équivalents de trésorerie	10 388 614	(9 278 838)	11 939 440
Trésorerie et équivalents de trésorerie en fin de période	83 398 430	51 791 537	73 009 815

Etat des Variations des Capitaux Propres au 30/06/2012

	Capital Social	Réserves	Fonds social	Autres capitaux propres	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total capitaux propres
<i>En Dinar Tunisien</i>							
Situation au 01/01/2012	30 000 000	13 558 828	3 151 139	13 603 440	5 015 278	15 809 366	81 138 050
Affectation de résultat					15 809 366	(15 809 366)	-
Affectation pour réserves légales		11 635			(11 635)		
Dividendes 2011					(7 500 000)		(7 500 000)
Affectation en fonds social			500 000		(500 000)		-
Mouvements portant sur le fond social			(219 424)				(219 424)
Réserves de réévaluation en juste valeur				(1 200 511)			(1 200 511)
Résultat de l'exercice						4 915 168	4 915 168
Situation au 30/06/2012	30 000 000	13 570 463	3 431 715	12 402 929	12 813 009	4 915 168	77 133 284

NOTES AUX ETATS FINANCIERS IFRS

« ENNAKL AUTOMOBILES »

30/06/2012

1. PRESENTATION GENERALE DE LA SOCIETE «ENNAKL AUTOMOBILES»

1.1. Présentation de la société «ENNAKL AUTOMOBILES»

La société « ENNAKL AUTOMOBILES » est une société anonyme créée le 06 Février 1965 par un groupement d'entreprises publiques avec un capital de 100 000 Dinars.

L'objet principal de la société « ENNAKL AUTOMOBILES » est la commercialisation du matériel de transport, des pièces de rechange et tout ce qui se rapporte à ce domaine.

La société « ENNAKL AUTOMOBILES » est l'importateur et le distributeur officiel en Tunisie des véhicules neufs des marques : VOLKSWAGEN ; VOLKSWAGEN Utilitaires ; AUDI ; PORSCHE et à partir de l'année 2010 SEAT.

1.2. Faits marquants de la période

-Un reclassement comptable des constructions encours relatives au site LA GOULETTE suite à l'établissement des PV de réceptions provisoires et l'entrée en exploitation du showroom et atelier PORSCHE.

-Le Conseil d'administration de la Société ENNAKL AUTOMOBILES qui s'est réuni en date du 26 Juin 2012 a décidé de nommer Ibrahim DEBACHE en tant que nouveau Président Directeur Général.

-Fin de la mission de Mr Abderraouf MENJOUR administrateur judiciaire de la société

2. PRESENTATION DES PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

2.1. Bases de mesure

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

2.2. Immobilisations incorporelles

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

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

2.3. Immobilisations corporelles

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

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

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

Les immobilisations de valeur inférieure à 200 dinars sont amorties le premier exercice de l'acquisition selon la méthode d'amortissement massive.

2.4. Immobilisations financières

La société "ENNAKL AUTOMOBILES" classe ses actifs financiers immobilisés dans l'une des catégories suivantes : les prêts et créances et les actifs financiers disponibles à la vente. La classification des actifs financiers dépend des intentions de la direction quant aux objectifs de leur acquisition. La direction décide de la présentation des actifs financiers dès la prise en compte initiale.

(a) Actifs financiers disponibles à la vente

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

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

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

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

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

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

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

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

(b) Prêts et créances

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

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

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

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

2.5. Stocks

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

Les stocks sont valorisés à leur prix d'achat 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.

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

2.6. Clients et comptes rattachés

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

2.7. Placements

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

2.8. Fournisseurs et comptes rattachés

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

2.9. L'impôt courants et différés

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

La société est assujettie à l'impôt sur les sociétés au taux de 30% jusqu'à 31/12/2009.

Cependant, et suite à l'admission des actions de la société « ENNAKL AUTOMOBILIES », la société a bénéficié d'une réduction du taux de l'impôt sur les sociétés à 20 % (au lieu de 30 %) pour une durée de cinq ans à compter de la date de leur entrée en bourse en vertu de la loi n°2010-29 du 7 Juin 2010.

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

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

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

2.10. Comptabilisation des revenus

Les revenus provenant de la vente des véhicules, camions et des chariots élévateurs sont comptabilisés à la survenance du fait générateur matérialisant le transfert des principaux risques et avantages inhérents à la propriété à savoir la transmission du bordereau de remise de la carte grise à l'ATTT pour les voitures de marque VW, AUDI et PORSCHE.

3. NOTES SUR LE BILAN

3.1. Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles totalisent au 30/06/2012 une valeur nette comptable s'élevant à 56 235 dinars contre 63 872 dinars au 31/12/2011 se détaillant comme suit :

Immobilisations incorporelles			
<i>En dinar Tunisien</i>	30/06/2012	30/06/2011	Décembre 2011
Valeur brute des immobilisations incorporelles	910 957	891 189	891 189
Logiciels informatiques	910 957	891 189	891 189
Dépréciations	854 722	790 972	827 317
Valeur nette comptable des immobilisations incorporelles	56 235	100 216	63 872

3.2. Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles totalisent au 30/06/2012 une valeur nette comptable s'élevant à 24 455 777 dinars
Contre 24 248 885 dinars au 31/12/2011 se détaillant comme suit :

Immobilisations corporelles			
<i>En dinar Tunisien</i>	30/06/2012	30/06/2011	Décembre 2011
Valeur brute des immobilisations corporelles	35 345 443	33 079 338	34 603 369
Terrains	7 303 882	7 303 882	7 303 882
Constructions	14 645 612	6 094 771	6 094 771
Installation technique	297 490	297 490	297 490
A A I Technique	401 966	401 966	401 966
A A I Générale	3 201 493	3 116 239	3 184 812
Matériels de transport	2 826 022	2 657 771	2 991 983
Equipements de bureau	819 327	808 985	815 876
Matériels informatique	1 398 172	1 365 946	1 390 363
Matériels et outillages	2 014 276	1 838 694	1 942 920
Immobilisations en cours	2 403 193	9 033 740	10 175 890
Avances et commandes sur immobilisations	34 011	159 854	3 418
Dépréciations	10 889 665	9 928 500	10 354 484
Dépréciation des constructions	4 165 833	3 837 552	4 001 692
Dépréciation des installations techniques	46 036	31 064	38 550
Dépréciation A A I technique	399 210	398 068	398 639
Dépréciation A A I Générale	1 799 431	1 582 654	1 690 369
Dépréciation des matériels de transport	1 251 281	1 140 294	1 138 511
Dépréciation des équipements de bureau	571 113	523 874	548 242
Dépréciation des matériels informatiques	1 243 476	1 100 340	1 176 472
Dépréciation des matériels et outillages	1 413 286	1 314 655	1 362 009
Valeur nette comptable des immobilisations corporelles	24 455 777	23 150 838	24 248 885

3.3. Actifs financiers immobilisés

Les actifs financiers immobilisés s'élèvent au 30/06/2012 en valeur nette à 32 467 185 dinars contre 33 172 948 dinars
au 31/12/2011. Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

Actifs financiers immobilisés			
<i>En dinar Tunisien</i>			
	30/06/2012	30/06/2011	Décembre 2011
Valeur brute	34 967 185	34 978 203	35 672 947
Actifs financiers disponibles à la vente	34 464 333	34 389 579	35 310 707
Dépôts et cautionnements	354	354	354
Prêts au personnel sur fonds social	403 449	362 787	262 339
Prêts au personnel fonds propres	99 048	225 483	99 548
Dépréciations	2 500 000	3 500 000	2 500 000
Valeur nette comptable	32 467 185	31 478 203	33 172 948

1 Actifs financiers disponibles à la vente			
<i>En dinar Tunisien</i>			
	30/06/2012	30/06/2011	Décembre 2011
CAR GROS	9 181 697	8 000 340	7 411 006
A.T.L	9 074 779	8 886 175	9 956 142
ATTIJARI BANK	12 707 857	14 003 064	14 443 557
SDA ZITOUNA (*)	3 500 000	3 500 000	3 500 000
Total	34 464 333	34 389 579	35 310 707

3.4. Impôt différé

L'analyse des impôts différés actif et passif ainsi que leur évolution entre le 30/06/2012 et le 31/12/2011 sont présentées dans le tableau ci-dessous :

Impôt différé - Actif			
<i>En dinar Tunisien</i>			
	30/06/2012	30/06/2011	Décembre 2011
Provision pour dépréciation des titres de participation	700 000	700 000	500 000
Provision pour dépréciation des immobilisations corporelles	77 761	77 761	-
Provision pour dépréciation du stock des véhicules neufs	70 159	410 159	-
Provision pour dépréciation des créances clients	27 511	38 209	5 630
Provision sur autres actifs courants	16 584	-	16 584
Provision pour risques et charges	43 960	70 200	-
Provisions pour départ à la retraite	28 712	33 800	28 712
Pertes et gains de change latents	19 936	8 897	19 936
Charges à répartir et frais préliminaires	33 057	99 171	66 114
Total	1 017 680	1 438 197	636 977

Impôt différé - Passif			
<i>En dinar Tunisien</i>			
	30/06/2012	30/06/2011	Décembre 2011
Impôt différé sur réévaluation des titres disponibles à la vente	1 436 359	1 200 088	1 082 221
Reprise sur provisions pour départ à la retraite	-	-	5 088
Reprise sur provision sur actif financier	385 926	77 761	77 761
Reprise sur stock des véhicules neufs	-	70 159	70 159
Reprise sur dépréciation des titres de participation	-	-	200 000
Reprise sur provision pour dépréciation des créances clients	-	-	21 880
Total	1 822 285	1 348 008	1 082 221

Remarque : Les plus-values de cession des actions cotées en bourse acquises ou souscrites à partir du 1er Janvier 2011 jusque là exonérées de l'impôt, sont désormais imposables à l'impôt sur le revenu et à l'impôt sur les sociétés et ce sous réserve des exonérations prévues par le droit commun et des dispositions des conventions de non double imposition signées entre la Tunisie et d'autres pays.

Les actifs et les passifs d'impôts différés ont été présentés séparément au 30/06/2012 par contre au 31/12/2011 ils ont été présentés compensés.

3.5. Stocks

Les stocks se composent essentiellement de stocks de véhicules neufs et totalisent au 30/06/2012 une valeur nette comptable de 27 413 253 dinars contre 26 527 208 dinars au 31/12/2011 :

Stocks			
<i>En dinar Tunisien</i>			
	30/06/2012	30/06/2011	Décembre 2011
Valeur brute	27 413 253	35 994 002	26 527 208
Stock véhicules neufs	24 807 328	35 147 499	18 812 024
VW/VWU/AUDI	19 814 983	26 707 325	11 969 395
PORSCHE	1 591 417	3 741 356	3 083 244
SEAT	3 400 928	4 698 818	3 759 385
Stock encours de dédouanement	-	-	5 775 867
VW/VWU/AUDI	-	-	5 775 867
Pièces de rechange	-	-	-
Stock des travaux en cours	2 520 671	800 191	1 881 100
Stock carburants et lubrifiants	85 254	46 311	58 218
Dépréciations	-	(1 700 000)	-
Valeur nette comptable	27 413 253	34 294 002	26 527 208

3.6. Clients et comptes rattachés

Les clients et comptes rattachés totalisent au 30/06/2012 une valeur nette comptable s'élevant à 11 058 184 dinars contre 9 433 682 dinars au 31/12/2011 se détaillant comme suit :

Clients et comptes rattachés			
<i>En dinar Tunisien</i>			
	30/06/2012	30/06/2011	Décembre 2011
Valeur brute	12 525 573	16 608 906	10 970 848
Clients étatiques	1 635 543	5 381 575	3 823 607
Clients leasing	7 787 576	1 626 930	2 121 461
Clients constructeurs	854 168	2 055 011	1 449 343
Clients groupe	460 774	374 020	271 230
Divers clients	259 612	418 610	309 097
Effets à recevoir	333 853	5 576 705	1 917 689
Clients douteux et impayés	1 194 047	1 176 056	1 078 421
Dépréciations	1 467 389	1 734 062	1 537 167
Valeur Nette comptable	11 058 184	14 874 844	9 433 682

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

- Pas de provision pour les créances dont l'échéance remonte à une période inférieure ou égale à 6 mois à la date de

clôture comptable

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

3.7. Autres actifs courants

Les autres actifs courants s'élèvent au 30/06/2012 en valeur nette à 7 329 722 dinars contre 9 327 463 dinars au 31/12/2011. Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

Autres actifs courants			
<i>En dinar Tunisien</i>	30/06/2012	30/06/2011	Décembre 2011
Valeur brute	7 489 752	3 910 416	9 498 342
Avances et prêts au personnel	323 758	252 402	501 323
Acomptes provisionnels	1 043 982	1 875 247	5 625 741
Autres impôts et taxes	3 159 706	374 358	286 146
Débours douanes	-	15 228	152 384
Débours sur marché	2 447	2 447	2 447
Autres comptes débiteurs	163 082	161 241	323 451
Fournisseurs avances et acomptes	1 430 541	779 178	625 788
Charges constatées d'avance	591 270	364 487	11 988
Produits à recevoir	774 965	85 828	1 969 073
Dépréciations	160 030	87 960	170 879
Valeur comptable nette	7 329 722	3 822 456	9 327 463

3.8. Liquidités et équivalents de liquidités

Les liquidités et équivalents de liquidités s'élèvent au 30/06/2012 à 83 882 529 dinars contre 73 469 752 dinars au 31/12/2011. Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

Liquidités et équivalents de liquidités

<i>En dinar Tunisien</i>	30/06/2012	30/06/2011	Décembre 2011
Placements SICAV	65 715 041	41 863 576	59 331 709
Effets à l'encaissement	1 343 549	1 763 457	853 882
Chèques à l'encaissement	1 289 869	1 575 333	470
ETTIJARI BANK	879 042	38 325	714 180
BFT	1 524 566	221 377	1 012 213
BH	160 354	46 314	20 001
STB	308 635	144 226	326 434
BT	171 997	133 641	88 837
BT DEVISE	864 534	3 279 259	828 325
BNA	93 125	265 075	4 178 173
UBCI	1 341 090	775 208	653 298
ATB	4 657 549	-	96 552
ATB DEVISE	437 318	680 600	259 250
BIAT {1}	1 380 751	851 571	728 239
AMEN BANK	7 207	64 724	24 441
AMEN BANK ENNASR	11 949	50 740	15 183
AMEN BANK Charguia	1 545 347	-	-
BANQUE ZITOUNA	80 867	234 437	4 125 874
BANQUE ZITOUNA DEVISE	2 064 250	437 186	207 205
CCP	38	38	38
Caisse	5 450	5 449	5 450
Total	83 882 529	52 430 536	73 469 752

3.9. Capitaux propres

Les capitaux propres s'élèvent au 30/06/2012 à un montant de 77 133 283 dinars contre 81 138 050 dinars au 31/12/2011.
Remarque : Un état des variations des capitaux propres au 30/06/2012 est présenté en annexe à ces états financiers.

3.10. Autres passifs non courants

Les autres passifs non courants s'élèvent au 30/06/2012 à un montant de 2 689 292 dinars contre 2 469 492 dinars au 31/12/2011 se détaillant comme suit :

Autres passifs non courants			
<i>En dinar Tunisien</i>	30/06/2012	30/06/2011	Décembre 2011
Provision pour départ à la retraite	143 561	169 000	143 561
Provisions pour risques et charges (*)	2 541 731	985 672	2 321 931
Dépôts et cautionnements	4 000	4 000	4 000
Total	2 689 292	1 158 672	2 469 492

(*) Il s'agit essentiellement d'une provision pour risque fiscal.

3.11. Fournisseurs et comptes rattachés

Les fournisseurs et comptes rattachés s'élèvent au 30/06/2012 à un montant de 84 573 718 dinars contre 80 978 360 dinars au 31/12/2011 se détaillant comme suit :

Fournisseurs et comptes rattachées			
<i>En dinar Tunisien</i>	30/06/2012	30/06/2011	Décembre 2011
Fournisseurs locaux	1 747 984	1 335 358	1 258 022
Fournisseurs réseau	172 431	191 422	366 136
Fournisseurs d'immobilisations	63 629	28 867	709 202
Fournisseurs groupe	3 462 705	2 905 923	2 593 405
Fournisseurs étrangers	77 926 254	54 277 303	67 692 582
Fournisseurs effets à payer	29 966	9 259	1 375 501
Fournisseurs retenue de garantie	1 170 750	1 076 032	1 207 646
Fournisseurs factures non parvenues	-	-	5 775 867
Total	84 573 718	59 824 165	80 978 360

3.12. Autres passifs courants

Les autres passifs courants s'élèvent au 30/06/2012 à un montant de 20 977 887 dinars contre 10 752 727 dinars au 31/12/2011 se détaillant comme suit :

Autres passifs courants			
<i>En dinar Tunisien</i>	30/06/2012	30/06/2011	Décembre 2011
Personnel et comptes rattachés	954 327	5 977	525 951
Clients avances et acomptes sur commandes	4 454 522	6 380 090	2 767 761
Etat et collectivités publiques	1 750 553	7 021 703	4 755 267
Provision pour congés payés	791 737	396 606	791 737
Débours douanes	748 251	-	-
Débours cartes grises	186 603	206 134	112 905
Actionnaires dividendes à payer	7 500 633	7 957 405	633
Compte bloqué	456 773	-	456 773
CNSS	446 014	543 122	618 985
Assurance groupe	176 320	286 967	351 041
Charges à payer	430 582	353 562	323 639
Produits constatés d'avances	2 915 668	4 073 495	21 048
Créditeurs divers	165 904	32 047	26 988
Total	20 977 887	27 257 107	10 752 727

3.13. Concours bancaires et autres passifs financiers

Les concours bancaires et autres passifs financiers s'élèvent au 30/06/2012 à un montant de 484 099 dinars contre 459 937 dinars au 31/12/2011 se détaillant comme suit :

Concours bancaires et autres passifs financiers			
<i>En dinar Tunisien</i>	30/06/2012	30/06/2011	Décembre 2011
BIAT TUNISAIR IMMAT VW	484 099	638 999	459 937
Total	484 099	638 999	459 937

4. NOTES SUR L'ETAT DE RESULTAT

4.1. Revenus

Cette rubrique totalise au 30/06/2012 un montant de 114 254 349 dinars contre 121 258 468 dinars au 30/06/2011 se détaillant comme suit :

Revenus			
<i>En dinar Tunisien</i>			
	30/06/2012	30/06/2011	Décembre 2011
Ventes véhicules neufs	102 809 536	112 188 691	243 653 454
Ventes véhicules neufs en hors taxe	4 581 806	3 387 853	7 025 440
Ventes pièces de rechange et lubrifiants	4 521 475	3 889 084	8 018 162
Ventes travaux atelier	1 090 600	1 070 377	2 115 945
Ventes garanties pièces de rechange	1 463 183	1 027 508	2 442 986
Ventes garanties mains d'œuvres	35 476	40 382	70 950
Ventes carburants	1 962	1 589	3 052
Ventes travaux extérieurs véhicules neufs	23 237	22 771	49 227
Ventes accessoires véhicules neufs	10 783	60 025	89 454
Total chiffre d'affaires	114 538 058	121 688 280	263 468 670
Remises accordées sur ventes véhicules neufs	65 849	263 815	428 956
Remises accordées sur ventes pièces de rechanges	217 860	165 997	366 769
Total remises	283 709	429 813	795 725
Total revenus	114 254 349	121 258 468	262 672 945

4.2. Coût des ventes

Le coût des ventes s'élève au 30/06/2012 à 100 652 289 dinars contre un montant de 107 947 759 dinars au 30/06/2011. Le détail de cette rubrique est ci-dessous présenté :

Achats de marchandises			
<i>En dinar Tunisien</i>			
	30/06/2012	30/06/2011	Décembre 2011
Achats de Véhicules neufs	77 123 016	56 524 636	142 565 131
Achats de pièces de rechange	6 055 009	4 775 841	10 053 446
Achats des accessoires	6 883	2 632	59 689
Achats équipements	-	33 249	71 005
Frais de transit	45 378	22 140	65 123
Droits de douane	15 195 778	10 131 614	27 859 822
Assurance maritime	105 456	92 911	220 440
Fret maritime	1 779 495	1 873 516	3 617 349
Frais de gardiennage (STAM)	109 104	165 788	296 616
Frais de magasinage	109 803	166 931	305 018
Frais d'acheminement	-	-	202
Achats de lubrifiants	408 178	-	737 492
Achats carburants	243 691	193 779	486 984
Travaux extérieurs	47 467	49 339	156 393
Achats atelier	54 619	101 176	179 458
Frais bancaires d'ouverture d'accréditif	254 457	174 167	425 286
Provision sur stock de véhicules neufs	-	1 700 000	-
Reprise sur stock véhicules neufs	-	-350 794	-350 794
Total achats de marchandises	101 538 333	75 656 925	186 748 660

Variation des stocks			
<i>En dinar Tunisien</i>	30/06/2012	30/06/2011	Décembre 2011
Stock des travaux en cours	-639 572	250 729	1 331 637
Stock Initial	1 881 100	549 463	549 463
Stock Final	2 520 671	800 191	1 881 100
Stock de véhicules	-219 437	-32 328 879	-42 888 488
Stock Initial	24 587 891	67 476 378	67 476 378
Stock Final	24 807 328	35 147 499	24 587 891
Stock pièces de rechange	-	(118 113)	-118 113
Stock Initial	-	118 113	118 113
Stock Final	-	-	-
Stock lubrifiants	-23 668	-90 637	-80 531
Stock Initial	42 553	123 084	123 084
Stock Final	66 221	32 447	42 553
Stock carburants	-3 367	-3 933	-2 132
Stock Initial	15 665	17 797	17 797
Stock Final	19 032	13 864	15 665
Total variation des stocks	-886 044	32 290 834	41 757 627

4.3. Frais de distribution

Cette rubrique totalise au 30/06/2012 un montant de 2 054 188 dinars contre 1 850 569 dinars au 30/06/2011 se détaillant comme suit :

Frais de distribution			
<i>En dinar Tunisien</i>	30/06/2012	30/06/2011	Décembre 2011
Frais de personnel des commerciaux	401 717	672 256	1 429 653
Commissions sur vente personnel	60 662	59 281	171 586
Commissions sous concessionnaires	376 050	410 047	875 549
Bonus sous concessionnaires	163 925	153 125	319 100
Frais marketing	515 908	334 392	1 018 469
Abonnements constructeurs	41 182	43 823	72 574
Autres frais sur vente	1	177 644	693 646
Total	2 054 188	1 850 569	4 580 579

1 Autres frais sur vente			
<i>En dinar Tunisien</i>	30/06/2012	30/06/2011	Décembre 2011
Remboursement 1ère inspection véhicules neufs	170 375	87 926	316 177
Gratuités accessoires relatives à des opérations commerciales	142 710	0	124 871
Frais des plaques d'immatriculation	70 514	27 841	83 277
Frais de lavage des véhicules neufs à la livraison	54 329	27 000	54 000
Frais de transit sur vente	53 745	33 312	86 614
Frais d'homologation et de visite technique	0	130	12 809
Divers	3 072	1 435	15 899
Total	494 745	177 644	693 646

4.4. Autres produits d'exploitation

Les autres produits d'exploitation totalisent au 30/06/2012 un montant de 1 101 718 dinars contre 574 613 dinars au 30/06/2011 se détaillant comme suit :

Autres produits d'exploitation			
<i>En dinar Tunisien</i>	30/06/2012	30/06/2011	Décembre 2011
Ristournes sur chiffre d'affaires constructeurs	376 398	-	164 856
Quote-part dans les charges communes	101 568	63 359	156 873
Participation marketing constructeurs	-	-	200 260
Commissions sur vente en hors taxe	-	-	18 265
Ristourne sur chiffre d'affaires local	-	65 536	65 536
Inscription 4CV	9 985	11 125	24 815
Frais de gestion et autres ventes	14 841	-	55 188
Ristournes TFP	86 963	9 204	75 032
Jeton de presence	15 000	75 032	15 000
Location	98 518	66 897	133 674
Transfert de charge (*)	398 445	283 462	831 301
Total	1 101 718	574 613	1 740 799

(*) Le solde de ce compte est constitué essentiellement des remboursements de garantie constructeur relatifs aux sous-concessionnaires.

4.5. Autres charges d'exploitation

Cette rubrique totalise au 30/06/2012 un montant de 1 421 898 dinars contre 186 688 dinars au 30/06/2011 se détaillant comme suit :

Autres charges d'exploitation			
<i>En dinar Tunisien</i>	30/06/2012	30/06/2011	Décembre 2011
Dons et subventions	13 600	3 508	11 818
Remboursement garanties sous concessionnaires	258 042	159 545	328 812
Réceptions cadeaux et restaurations	23 672	8 940	28 514
Documents et abonnements locaux	7 271	5 606	12 891
Frais séminaires	38 614	9 051	40 884
Location voitures/bus (SAV)	1 060 137	-	869 515
Divers charges	20 563	37	3 663
Total	1 421 898	186 688	1 296 097

4.6. Frais d'administration

Les frais d'administration s'élèvent au 30/06/2012 à un montant de 6 870 495 dinars contre 4 703 516 dinars au 30/06/2011 se détaillant comme suit :

Frais d'administration			
<i>En dinar Tunisien</i>	30/06/2012	30/06/2011	Décembre 2011
Entretien et réparation	206 277	141 363	325 543
Gardiennage	309 486	261 819	601 581
Personnel intérimaire et sous-traitance générale	92 586	130 744	237 410
Honoraires	152 652	164 216	406 857
Energie	86 692	89 497	201 061
Communication et Internet	105 716	117 410	226 941
Charge de personnel (autre que la charge salariale des commerciaux)	4 162 826	2 765 321	7 396 380
Assurance	142 392	128 366	279 887
Impôts et taxes	410 411	209 741	367 466
Transport de marchandises	73 327	80 987	193 547
Frais de déplacement	199 743	128 515	331 800
Location	75 050	66 620	129 860
Dotations aux amortissements et résorptions	714 164	754 231	1 505 525
Dotations aux provisions	219 800	53 494	1 419 178
Reprises sur provisions	(80 627)	(388 807)	(532 208)
Total	6 870 495	4 703 516	13 090 829

4.7. Charges financiers nettes

Cette rubrique totalise au 30/06/2012 un montant de 26 689 dinars contre 35 171 dinars au 30/06/2011 se détaillant comme suit :

Charges financières nettes			
<i>En dinar Tunisien</i>	30/06/2012	30/06/2011	Décembre 2011
Autres frais et commissions bancaires	25 879	23 669	47 908
Pertes de change	701	3 607	15 272
Autres charges financières	108	8 615	150 559
Gains de change	-	(719)	(746)
Total	26 689	35 171	212 994

4.8. Produits des placements

Les produits des placements totalisent au 30/06/2012 un montant de 1 550 864 dinars contre solde de 717 167 dinars au 30/06/2011 se détaillant comme suit :

Produits des placements			
<i>En dinar Tunisien</i>	30/06/2012	30/06/2011	Décembre 2011
Produits sur placement	614 784	344 037	341 295
Produits sur placement SICAV	904 211	307 709	485 960
Dividendes reçus (*)	-	-	2 123 421
Intérêts créditeurs et autres produits financiers	31 869	-	125 195
Provision pour dépréciation des titres de participation dans la société SDA ZITOUNA I	-	65 421	-
Reprise sur provision pour dépréciation des titres SDA ZITOUNA I (*)	-	-	1 000 000
Total	1 550 864	717 167	4 075 871

(*) Les associés de la Société CAR GROS, réunis dans une Assemblée Générale Ordinaire le 23 Août 2012, ont décidé la distribution de 2 500 000 DT de dividendes au titre de l'exercice 2011. Ce produit n'a pas été pris en compte lors de l'arrêté comptable au 30 Juin 2012.

4.9. Autres gains ordinaires

Cette rubrique s'élève au 30/06/2012 à un montant de 220 505 dinars contre 10 638 dinars au 30/06/2011 se détaillant comme suit :

Autres gains ordinaires			
<i>En dinar Tunisien</i>	30/06/2012	30/06/2011	Décembre 2011
Produits non récurrents	99 693	-	400 001
Différences de règlement et débours	1 654	9 796	20 724
Profits sur cessions d'immobilisations	119 158	842	149 399
Total	220 505	10 638	570 125

4.10. Autres pertes ordinaires

Les autres pertes ordinaires totalisent au 30/06/2012 un montant de 75 485 dinars contre 78 462 dinars au 30/06/2011 se détaillant comme suit :

Autres pertes ordinaires			
<i>En dinar Tunisien</i>	30/06/2012	30/06/2011	Décembre 2011
Autres pertes (*)	-	-	1 452 033
Pertes sur créances irrécouvrables	8 442	33 812	38 035
Différences de règlement et débours	4 356	105	13 454
Pénalités de retard	62 687	44 545	69 999
Total	75 485	78 462	1 573 522

(*) Il s'agit des pertes subies par la société ENNAKL Automobiles lors des événements survenus en Tunisie courant le mois de janvier 2011. C'est le prix de revient des 20 unités du stock des véhicules neufs (8 voitures PORSCHE et 12 voitures SEAT) non récupérable qui ont été volées ou incendiées.

4.11. Impôt sur les sociétés

Cette rubrique totalise au 30/06/2012 un montant de 1 111 225 dinars contre 1 479 887 dinars au 30/06/2011 se détaillant comme suit :

Impôt sur les sociétés			
<i>En dinar Tunisien</i>	30/06/2012	30/06/2011	Décembre 2011
Charge d'impôt exigible	1 107 517	1 664 549	3 509 820
Charge d'impôt différée	3 707	(184 662)	480 246
Total	1 111 225	1 479 887	3 990 067

4.12. Résultat par action

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

Résultat par action			
<i>En dinar Tunisien</i>	30/06/2012	30/06/2011	Décembre 2011
Résultat net	4 915 168	6 278 835	15 809 366
Résultat net attribuables aux actions ordinaires	4 915 168	6 278 835	15 809 366
Nombre moyen d'actions ordinaire en circulation	30 000 000	30 000 000	30 000 000
Résultat par action	0,164	0,209	0,527

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