

**MAALEJ Abderrazek**

Expert Comptable Membre de l'OECT  
16 Rue Abdelmoumen Ibn Ali  
1002 Tunis – Tunisie  
Tél : 71 792 688 Fax : 71 799 916

**ABDELWAHED Hechmi**

Expert Comptable Membre de l'OECT  
39, Rue 8301 Bureau A-3.8  
Montplaisir 1002 Tunis  
Tél : 71 844 910 Fax : 71 849 766

***AUTOMOBILE RESEAU TUNISIEN  
ET SERVICES S.A.***

Avis des commissaires aux comptes sur les  
états financiers intermédiaires

**PERIODE CLOSE LE 30 JUIN 2011**

# ***SOMMAIRE***

Avis des commissaires aux comptes	3
Etats financiers	5
Notes aux états financiers	9

**MAALEJ Abderrazek**  
Expert Comptable Membre de l'OECT  
16 Rue Abdelmoumen Ibn Ali  
1002 Tunis – Tunisie  
Tél : 71 792 688 Fax : 71 799 916

**ABDELWAHED Hechmi**  
Expert Comptable Membre de l'OECT  
39, Rue 8301 Bureau A-3.8  
Montplaisir 1002 Tunis  
Tél : 71 844 910 Fax : 71 849 766

***AUTOMOBILE RESEAU TUNISIEN ET SERVICES S.A.***

**AVIS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR  
LES ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS  
ARRETES AU 30 JUIN 2011**

**Introduction**

Dans le cadre de notre mandat de commissariat aux comptes et en application des dispositions de l'article 21 bis de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994 portant réorganisation du marché financier tel qu'ajouté par l'article 18 de la loi n° 2005-96 du 18 Octobre 2005 relative au renforcement de la sécurité des relations financières, nous avons procédé à un examen limité des états financiers semestriels de la société « ARTES S.A. » arrêtés au 30 juin 2011, et comprenant le bilan, l'état de résultat, l'état des flux de trésorerie et les notes aux états financiers.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires conformément à la loi 96-112 du 30 décembre 1996 portant promulgation du système comptable des entreprises. Notre responsabilité est d'exprimer un avis sur ces états financiers intermédiaires sur la base de notre examen limité.

**Etendue de l'examen limité**

Nous avons conduit notre examen limité selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Un tel examen consiste en la mise en œuvre de procédures analytiques, en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des opérations financières et comptables et en d'autres procédures de revue des comptes. Un examen limité est d'une étendue considérablement inférieure à celle d'un audit effectué selon les normes professionnelles et il ne nous permet pas, de ce fait, d'obtenir l'assurance d'avoir relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

**Conclusion**

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas eu connaissance ou relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires ci-joints ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société « ARTES S.A. » au 30 juin 2011, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, conformément à la loi 96-112 du 30 décembre 1996 portant promulgation du système comptable des entreprises.

**Tunis, le 26 aout 2011  
Les Co-commissaires aux comptes**

**MAALEJ Abderrazek**

**ABDELWAHED Hechmi**

# **ETATS FINANCIERS**

# ARTES S.A.

## BILAN

(Exprimé en Dinars Tunisiens)

### ACTIFS

DESIGNATION	Notes	SOLDES AU		
		30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
<b><u>ACTIFS NON COURANTS</u></b>				
<b>Actifs immobilisés</b>				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	B,1	2 212 821	2 167 029	2 202 660
AMORTISSEMENT		-1 130 195	-798 853	-959 429
<b>NET</b>		<b>1 082 625</b>	<b>1 368 176</b>	<b>1 243 231</b>
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	B,1	9 878 897	9 572 484	9 693 011
AMORTISSEMENT		-5 350 674	-5 096 366	-5 170 459
<b>NET</b>		<b>4 528 222</b>	<b>4 476 117</b>	<b>4 522 552</b>
IMMOBILISATIONS FINANCIERES	B,2	13 243 519	8 037 164	13 278 951
Moins PROVISION		0	-2 521	0
<b>NET</b>		<b>13 243 519</b>	<b>8 034 643</b>	<b>13 278 951</b>
TOTAL DES ACTIFS IMMOBILISES		18 854 367	13 878 936	19 044 734
AUTRES ACTIFS NON COURANT				
<b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANT</b>		<b>18 854 367</b>	<b>13 878 936</b>	<b>19 044 734</b>
<b><u>ACTIFS COURANTS</u></b>				
STOCK	B,3	15 572 976	19 403 689	11 334 472
Moins PROVISION				
<b>NET</b>		<b>15 572 976</b>	<b>19 403 689</b>	<b>11 334 472</b>
CLIENTS ET COMPTES RATTACHES	B,4	7 441 942	10 150 410	6 438 542
Moins PROVISION		-1 056 035	-1 043 494	-1 056 035
<b>NET</b>		<b>6 385 907</b>	<b>9 106 916</b>	<b>5 382 507</b>
AUTRES ACTIFS COURANTS	B,5	6 859 554	9 843 619	3 001 903
PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS	B,6	79 650 000	100 050 000	76 764 550
LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES	B,7	8 741 899	6 640 134	6 032 434
<b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>		<b>117 209 970</b>	<b>145 044 358</b>	<b>102 515 867</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>136 064 337</b>	<b>158 923 294</b>	<b>121 560 601</b>

**ARTES SA**  
**BILAN**  
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS				
DESIGNATION		SOLDES AU		
		30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
<b><u>CAPITAUX PROPRES</u></b>				
CAPITAL SOCIAL		25 500 000	25 500 000	25 500 000
RESERVES		3 125 067	3 125 067	3 125 067
AUTRES CAPITAUX PROPRES				
RESULTATS REPORTEES		27 172 603	21 600 997	21 600 997
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</b>	B.8	<b>55 797 670</b>	<b>50 226 064</b>	<b>50 226 064</b>
RESULTAT DE L'EXERCICE		6 232 485	17 440 767	27 501 606
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES AV. AFFECTATION</b>		<b>62 030 155</b>	<b>67 666 831</b>	<b>77 727 670</b>
<b><u>PASSIFS</u></b>				
<b><u>PASSIFS NON COURANT</u></b>				
EMPRUNTS		40 000	40 000	40 000
PROVISION	B.9	850 000	250 000	850 000
<b>TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS</b>		<b>890 000</b>	<b>290 000</b>	<b>890 000</b>
<b><u>PASSIFS COURANT</u></b>				
FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES	B.10	45 351 315	69 526 743	39 096 769
AUTRES PASSIFS COURANTS	B.11	27 432 840	21 190 861	3 737 932
CONCOURS BANCAIRES	B.12	360 027	248 859	108 230
<b>TOTAL DES PASSIFS COURANTS</b>		<b>73 144 182</b>	<b>90 966 463</b>	<b>42 942 931</b>
<b>TOTAL DES PASSIFS</b>		<b>74 034 182</b>	<b>91 256 463</b>	<b>43 832 931</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>		<b>136 064 337</b>	<b>158 923 294</b>	<b>121 560 601</b>

## ARTES SA

**ETAT DE RESULTAT**  
 (Exprimé en Dinars Tunisiens)

	NOTES	Période de 6 mois		12 mois
		30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>				
REVENUS	R.1	57 544 074	115 212 860	195 732 655
AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION	R.2	333 452	205 244	572 398
<b>TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION</b>		<b>57 877 526</b>	<b>115 418 104</b>	<b>196 305 053</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>				
VARIATION STOCKS, PDTS FINIS ET ENCOURS	R.3	4 241 153	-15 156 906	-23 222 342
ACHATS DE MARCHANDISES CONSOMMES	R.4	-52 599 018	-81 765 681	-140 317 297
ACHATS D'APPROVISIONNEMENTS CONSOMMES	R.5	-237 145	-216 314	-411 155
CHARGES DU PERSONNEL	R.6	-1 921 246	-1 601 268	-3 414 691
DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS	R.7	-352 161	-319 463	-1 259 305
AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	R.8	-971 189	-1 145 623	-2 178 368
<b>TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION</b>		<b>-51 839 607</b>	<b>-100 205 255</b>	<b>-170 803 157</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>6 037 919</b>	<b>15 212 850</b>	<b>25 501 896</b>
CHARGES FINANCIERES NETTES	R.9	1 349	-135 636	-149 143
PRODUITS DES PLACEMENTS	R.10	1 757 956	5 674 330	8 152 914
AUTRES GAINS ORDINAIRES		10 765	102 130	259 081
AUTRES PERTES ORDINAIRES		-41 785		-157 488
<b>TOTAL DES CHARGES ET PRODUITS ORDINAIRES</b>		<b>1 728 285</b>	<b>5 640 824</b>	<b>8 105 363</b>
<b>RESULTAT DES ACT ORD AV IMPOT</b>		<b>7 766 204</b>	<b>20 853 674</b>	<b>33 607 259</b>
IMPOT SUR LES BENEFICES		-1 533 719	-3 412 907	-6 105 653
<b>REULTAT DES ACT ORD APRES IMPOT</b>		<b>6 632 485</b>	<b>17 440 767</b>	<b>27 501 606</b>
ELEMENTS EXTRAORDINAIRES				
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>6 232 485</b>	<b>17 440 767</b>	<b>27 501 606</b>
EFFET DES MODIFICATIONS COMPTABLES				
<b>RESULTAT APRES MOD COMPTABLES</b>		<b>6 232 485</b>	<b>17 440 767</b>	<b>27 501 606</b>

**ARTES S.A.**  
**Etat des flux de trésorerie**  
**(Exprimé en Dinars Tunisiens)**

	<u>Note</u>	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
<b><u>Flux de trésorerie liés à l'exploitation :</u></b>				
- Résultat net		6 232 485	17 440 767	27 501 606
- Ajustement pour :				
* Amortissements et provisions	F.1	352 161	319 463	1 256 784
* Variation des :				
- Stocks	F.2	-4 238 137	15 153 125	23 222 342
- Créances	F.2	-1 003 400	-2 757 572	954 296
- Autres créances	F.2	-3 857 651	-4 498 104	2 343 613
- Fournisseurs et autres dettes	F,3	8 019 454	-22 894 488	-60 045 941
* Plus ou moins values de cession		-18 221		-27 764
<b><u>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation:</u></b>		<b>5 486 691</b>	<b>2 763 191</b>	<b>-4 795 066</b>
<b><u>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement :</u></b>				
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles.	F,4	-210 996	-224 402	-513 878
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles.	F.5	4 500		68 450
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations financières.			-58 594	-5 300 380
-Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	F.6	62 923		
<b><u>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissements</u></b>		<b>-143 573</b>	<b>-282 996</b>	<b>-5 745 808</b>
<b><u>Flux de trésorerie liés aux activités financement :</u></b>				
Dividendes et autres distributions			-7 756 050	-18 487 500
<b><u>Flux de trésorerie provenant des activités de financement :</u></b>		<b>0</b>	<b>-7 756 050</b>	<b>-18 487 500</b>
- Variation de trésorerie		5 343 118	-5 275 855	-29 028 374
- Trésorerie au début de l'exercice		82 688 755	111 717 129	111 717 129
- Trésorerie à la clôture de l'exercice	F.7	88 031 872	106 441 274	82 688 755



## NOTES AUX ETATS FINANCIERS

### I. PRESENTATION DE LA SOCIETE

La société ARTES « Automobile Réseau Tunisien et Services » (ex Renault Tunisie) est une société anonyme au capital de 25 500 000 DT divisé en 25 500 000 actions de valeur nominale de 1 DT chacune, créée le 24 février 1947.

L'activité de la société consiste en la vente de véhicules neufs de marque RENAULT, de pièces de rechange et de services.

### II. REFERENTIEL COMPTABLE

#### II.1 DECLARATION DE CONFORMITE

Les états financiers de la société ARTES S.A., arrêtés au 30 juin 2011, sont établis conformément aux dispositions des normes comptables tunisiennes telles que définies par la loi 96-112 et le décret 96-2459.

#### II.2. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les états financiers ont été établis en adoptant le concept de capital financier et en retenant comme procédé de mesure celui du coût historique. Les autres méthodes d'évaluation se résument comme suit:

##### Unité monétaire

Les livres comptables de la société sont tenus en dinars tunisiens. Les transactions réalisées en devises étrangères sont converties en dinars tunisiens au cours du jour de l'opération ou au cours de couverture lorsqu'un instrument de couverture existe. Au 30 juin, les éléments monétaires figurant au bilan de l'entreprise sont convertis au taux de clôture, s'ils ne font pas l'objet d'un contrat à terme. Les différences de change sont portées en résultat de l'exercice.

##### Immobilisations

Les immobilisations acquises par ARTES S.A. sont comptabilisées à leur coût d'acquisition hors taxes récupérables. Les dotations aux amortissements des immobilisations de la société sont calculées selon le mode linéaire. Les taux appliqués sont les suivants :

	Taux annuels
Constructions	5 %
Matériels de transport	20%
Agencements, aménagements et installations	10%
Matériels et outillages	10%
Mobiliers, matériels de bureau	10%
Mobiliers d'habitation	10%
Matériels informatiques	15%
Logiciels	33%

### Stocks

Les valeurs d'exploitation d'ARTES S.A. sont composées essentiellement de véhicules neufs. Les stocks de véhicules neufs sont valorisés à leur prix de revient. Ce prix englobe le prix d'achat, les droits de douane, les frais de transport et les frais d'assurance, de transit et de fret.

### Provision sur créances clients

A chaque arrêté comptable, ARTES S.A. procède à l'évaluation du risque de non recouvrement pour chacune de ses créances. Cette évaluation est basée principalement sur les retards de règlement et les autres informations disponibles sur la situation financière du client.

Les créances jugées douteuses font l'objet de provisions et sont présentées en net à l'actif du bilan.

### Prise en compte des revenus

Les revenus provenant de la vente de marchandises sont comptabilisés lorsqu'ARTES a transféré à l'acheteur les principaux risques et avantages inhérents à la propriété (transfert de propriété) ou la société ne conserve qu'une part insignifiante des risques inhérents à la propriété dans l'unique but de protéger la recouvrabilité de la somme due.

### III. NOTES EXPLICATIVES DU BILAN, DE L'ETAT DE RESULTAT ET L'ETAT DES FLUX DE TRESORERIE

#### III.1. Notes sur le bilan

##### B.1. Immobilisations corporelles et incorporelles

Le solde net des immobilisations corporelles et incorporelles s'élève à **5 610 848 DT** au 30-06-2011 détaillé comme suit :

DESIGNATION	VALEUR BRUTE				AMORTISSEMENTS			VALEUR	
	Début de periode	Acquisition	Cession ou reclassement	Fin de periode	Début de periode	Dotation de la periode	Cession	Fin de periode	COMPTABLE NETTE
Concession marque	1 000 000			1 000 000	377 671	25 000		402 671	597 329
Logiciels	1 191 013	6 500		1 197 513	581 758	145 766		727 524	469 989
Fonds commercial	750			750	0			0	750
Logiciel en cours	10 897	8 557	4 897	14 558	0			0	14 558
<b>Totaux Immob Incorporelles</b>	<b>2 202 660</b>	<b>15 058</b>	<b>4 897</b>	<b>2 212 821</b>	<b>959 429</b>	<b>170 766</b>		<b>1 130 195</b>	<b>1 082 625</b>
Terrains	3 117 512			3 117 512	0			0	3 117 512
Constructions	1 048 962			1 048 962	1 001 712	4 519		1 006 231	42 731
AAI des constructions	2 450 949	60 810		2 511 759	1 987 040	53 861		2 040 900	470 858
Matériel industriel	870 892	328		871 219	753 988	16 626		770 613	100 606
Outillage industriel	53 919	2 030		55 949	45 949	1 315		47 264	8 685
Matériel de transport	763 076	88 650	14 950	836 776	456 603	54 073	1 179	509 497	327 279
Equipement de bureau	445 920	2 409		448 329	357 744	8 883		366 627	81 702
Autres immob corporelles	70 665	497		71 163	55 093	1 451		56 544	14 618
Matériel informatique	662 178	11 432		673 610	508 901	40 667		549 568	124 043
AAI divers	4 227			4 227	3 428			3 428	799
Immob corporelles en cours	141 396			141 396	0			0	141 396
Autres Immob en cours	0			0	0			0	0
Avance sur immobilisation	63 316	34 679		97 995	0			0	97 995
<b>Totaux Immob Corporelles</b>	<b>9 693 011</b>	<b>200 836</b>	<b>14 950</b>	<b>9 878 897</b>	<b>5 170 459</b>	<b>181 395</b>	<b>1 179</b>	<b>5 350 674</b>	<b>4 528 222</b>
<b>Totaux Immobilisations</b>	<b>11 895 671</b>	<b>215 893</b>	<b>19 847</b>	<b>12 091 717</b>	<b>6 129 888</b>	<b>352 161</b>	<b>1 179</b>	<b>6 480 870</b>	<b>5 610 848</b>

## B.2. Immobilisations financières

Le solde brut des immobilisations financières s'élève au 30/06/2011 à **13 243 519 DT** contre **13 278 951 DT** au 31/12/2010 et se détaille comme suit:

	<b>Au 30/06/2011</b>	<b>Au 30/06/2010</b>	<b>Au 31/12/2010</b>
ARTEGROS	4 999 850	49 850	4 999 850
ADEV	266 600	20 000	266 600
AUTRONIC	587 820	587 820	587 820
CIL	10 621	10 621	10 621
BOWDEN	100	100	100
ARTIMO	6 300 000	6 300 000	6 300 000
UIB	1 000 014	1 000 014	1 000 014
CARTHAGE CEMENT		38 806	38 806
Dépôts et Cautionnements	78 514	29 953	75 140
<b>Total</b>	<b>13 243 519</b>	<b>8 037 164</b>	<b>13 278 951</b>

**Erreur ! Liaison incorrecte.**

## B.3. Stocks

La valeur des stocks au 30-06-2011 s'élève à **15 572 609 DT** et se décompose comme suit :

Désignations	<b>Au 30/06/2011</b>	<b>Au 30/06/2010</b>	<b>Au 31/12/2010</b>
Stock Véhicules Neufs	4 692 818	4 119 824	7 812 647
Stock Pièces de rechanges	180 186	39 477	1 649
Stock Main d'œuvre Atelier		647	
Stock VN en transit	10 699 605	15 243 741	3 520 176
<b>Total</b>	<b>15 572 609</b>	<b>19 403 689</b>	<b>11 334 472</b>

## B.4. Clients et comptes rattachés

Le solde des comptes clients et comptes rattachés net de provisions s'élève au 30 juin 2011 à **6 385 907 DT** et se décompose comme suit :

Libellé	<b>Solde au 30/06/2011</b>	<b>Solde au 30/06/2010</b>	<b>Solde au 31/12/2010</b>
Clients	6 514 178	8 503 784	5 525 968
Clients Douteux	804 314	848 235	829 055
Effets à Recevoir	123 450	798 391	83 519
<b>Total brut</b>	<b>7 441 942</b>	<b>10 150 410</b>	<b>6 438 542</b>
Provision pour dépréciation	-1 056 035	-1 043 494	-1 056 035
<b>Total net</b>	<b>6 385 907</b>	<b>9 106 916</b>	<b>5 382 507</b>

## B.5. Comptes de régularisation et autres actifs courants

Les autres actifs courants s'élèvent au 30 juin 2011 à **6 859 554 DT** ainsi détaillés:

<b>Libellé</b>	<b>Au 30/06/2011</b>	<b>Au 30/06/2010</b>	<b>Au 31/12/2010</b>
Personnel	65 194	61 626	77 072
Etat, Impôts et Taxes	1 963 840	2 576 629	204 193
Comptes de régularisation Actif	843 691	4 748 792	781 716
Fournisseur débiteurs	3 986 829	2 456 572	1 938 922
<b>Total</b>	<b>6 859 554</b>	<b>9 843 619</b>	<b>3 001 903</b>

## **B.6. Placements et autres actifs financiers**

Les placements et autres actifs financiers présentent au 30/06/2011 un solde de **79 650 000 DT** contre un solde de 76 764 550 DT au 31/12/2010. Ils se détaillent au niveau du tableau suivant :

<b>Libellé</b>	<b>Solde au 30/06/2011</b>	<b>Solde au 30/06/2010</b>	<b>Solde au 31/12/2010</b>
Placements à court terme	<b>79 650 000</b>	100 050 000	76 764 550
<b>Total</b>	<b>79 650 000</b>	100 050 000	76 764 550

## **B.7. Liquidités et équivalents de liquidités**

Les liquidités et équivalents de liquidités s'élèvent au 30/06/2011 à 8 741 899 DT contre 6 032 434 DT au 31/12/2010. Elles se détaillent au niveau du tableau suivant :

<b>LIBELLE</b>	<b>Au 30/06/2011</b>	<b>Au 30/06/2010</b>	<b>Au 31/12/2010</b>
CHEQUES A ENCAISSER	274 499	1 061 157	368 256
EFFETS A L'ENCAISS	746 375	22 263	
BNA			43 300
STB	5 070	44 015	
UBCI	53 354	1 504 401	809 651
BIAT	26 213	99 177	54 094
BT	1 897 968	32 247	99 499
UIB	1 173 251	66 856	498
ATB	75 333	200 862	50 321
CCP	458	498	498
AMEN BANK	49 248	129 557	50 321
UBCI EURO	4 328 969	3 288 422	431 176
UBCI DOLLARS	10 097	10 643	10 097
ZITOUNA	17 738		542 427
ATTIJARI BANK	60 079	122 907	3 601 683
BTL		19 239	
ABC	18 262	18 045	18 1901
CAISSE ATELIER		18 440	
CAISSE A FOND FIXE	4 985	1 378	3 242
CAISSE VN		27	
<b>Total</b>	<b>8 741 899</b>	<b>6 640 134</b>	<b>6 032 434</b>

## B.8. Capitaux propres

Les capitaux propres ont passé de 77 727 670 DT au 31/12/2010 à 62 030 155 DT au 30/06/2011. Cette variation est détaillée dans le tableau de variation des capitaux propres suivant :

	Capital social	Réserve légale	Réserves pour réinvestissement exonéré	Réserves spéciales de réévaluation	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total
<b>Capitaux propres au 31/12/2010</b>	<b>25 500 000</b>	<b>2 550 000</b>	<b>515 473</b>	<b>59 594</b>	<b>21 600 997</b>	<b>27 501 606</b>	<b>77 727 670</b>
<b>Affectation du résultat 2010 (PV AGO du 22uin 2011)</b>							
- Résultats reportés	-	-	-	-	5 571 606	(5 571 606)	-
- Dividendes	-	-	-	-	-	(21 930 000)	(21 930 000)
<b>Capitaux propres au 30/06/2011</b>	<b>25 500 000</b>	<b>2 550 000</b>	<b>515 473</b>	<b>59 594</b>	<b>27 172 603</b>	<b>6 232 485</b>	<b>62 030 155</b>

## B.9. Provisions pour risques et charges

Les provisions pour risques et charges n'ont pas varié entre le 31/12/2010 et le 30/06/2011 et s'élèvent à 850 000 DT. Elles se détaillent au niveau du tableau suivant :

Libellé	Solde au 30/06/2011	Solde au 30/06/2010	Solde au 31/12/2010
Provisions pour risques et charges	850 000	250 000	850 000
<b>Total</b>	<b>850 000</b>	<b>250 000</b>	<b>850 000</b>

## B.10. Fournisseurs et comptes rattachés

Les fournisseurs et comptes rattachés s'élèvent au 30/06/2011 à 45 351 315 DT contre 39 096 769 DT au 31/12/2010. Ils se détaillent au niveau du tableau suivant :

Libellé	Au 30/06/2011	Au 30/06/2010	Au 31/12/2010
Divers fournisseurs	1 418 926	1 880 428	1 043 852
Effets à payer	33 232 784	52 364 526	34 449 701
Factures non parvenues	10 699 605	15 281 789	3 603 216
<b>Total</b>	<b>45 351 315</b>	<b>69 526 743</b>	<b>39 096 769</b>

## B.11. Autres passifs courants

Les autres passifs courants totalisent 27 432 840 DT au 30/06/2011 contre 3 737 932 DT au 31/12/2010 et se détaillent au niveau du tableau suivant:

Libellé	Au 30/06/2011	Au 30/06/2010	Au 31/12/2010
Personnel	313 884	212 179	242 818
Etat, Impôts et Taxes	2 478 869	3 305 113	2 348 176
Créditeurs divers + Comptes d'attente	22 395 779	10 886 011	373 776
Comptes de régularisation passif	351 156	850 935	165 186
Avances et acomptes clients	1 893 152	5 936 623	607 977
<b>Total</b>	<b>27 432 840</b>	<b>21 190 861</b>	<b>3 737 932</b>

## B.12. Concours bancaires et autres passifs financiers

Les concours bancaires et autres passifs financiers totalisent 360 027 DT au 30/06/2011 contre 108 230 DT au 31/12/2010 et se détaillent au niveau du tableau suivant:

Libellé	Au 30/06/2011	Au 30/06/2010	Au 31/12/2010
BNA	360 026	248 859	50 909
BTL	1		264
STB			42 034
BIAT			15 024
<b>Total</b>	<b>360 027</b>	<b>248 859</b>	<b>108 230</b>

## III.2. Notes sur l'état de résultat

### R.1. Revenus

Les revenus réalisés au cours du premier semestre 2011 s'élèvent à 57 544 074 DT contre 115 212 860 DT réalisés au cours de la même période de 2010. Ces revenus se détaillent au niveau du tableau suivant:

<b>LIBELLE</b>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2011</b>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2010</b>	<b>Exercice de 12 mois clos le 31/12/2010</b>
Ventes de véhicules neufs	54 235 768	111 229 684	188 189 150
Ventes PR y compris huile	2 657 672	3 117 029	5 576 150
Ventes travaux ateliers	615 054	787 807	1 381 821
Ventes garanties			457 611
Ventes Mat Ext pour VN	35 579	78 341	127 229
<b>Total</b>	<b>57 544 074</b>	<b>115 212 860</b>	<b>195 732 655</b>

### R.2. Autres produits d'exploitation

Les autres produits d'exploitation réalisés au cours du premier semestre 2011 s'élèvent à 333 452 DT contre 205 244 DT réalisés au cours de la même période de 2010. Ils se détaillent au niveau du tableau suivant:

<b>Libellé</b>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2011</b>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2010</b>	<b>Exercice de 12 mois clos le 31/12/2010</b>
Ventes déchets et carburant	327	1 160	930
Autres activités et revenus des immeubles	245 059	160 837	419 849
Reprise sur provisions			2 521
Transfert des charges	88 066	43 247	149 098
<b>Total</b>	<b>333 452</b>	<b>205 244</b>	<b>572 398</b>



### R.3. Variation des stocks de produits finis et des encours

La variation des stocks de produits finis et des encours au cours du premier semestre 2011 s'élève à **(4 241 153) DT** contre **15 156 906 DT** au cours de la même période de 2010. Elle se détaille au niveau du tableau suivant :

Libellé	1 <sup>er</sup> semestre 2011	1 <sup>er</sup> semestre 2010	Exercice de 12 mois clos le 31/12/2010
Variation stock VN	(4 059 608)	15 159 629	23 186 591
Variation stock MPR	(181 545)	(2 723)	35 751
<b>Total</b>	<b>(4 241 153)</b>	<b>15 156 906</b>	<b>23 222 342</b>

### R.4. Achats de marchandises consommés

Les achats de marchandises consommés encourus au cours du premier semestre 2011 s'élèvent à **52 599 018 DT** contre **81 765 681 DT** encourus au cours de la même période de 2010. Ils se détaillent au niveau du tableau suivant:

Libellé	1 <sup>er</sup> semestre 2011	1 <sup>er</sup> semestre 2010	Exercice de 12 mois clos le 31/12/2010
Achat VN	39 870 014	63 171 625	108 469 272
Frais sur achat VN	10 578 606	16 010 547	27 083 266
Achat MPR	2 150 398	2 583 509	4 764 759
<b>Total</b>	<b>52 599 018</b>	<b>81 765 681</b>	<b>140 317 297</b>

### R.5. Achats d'approvisionnements consommés

Les achats d'approvisionnements consommés encourus au cours du premier semestre 2011 s'élèvent à **237 145 DT** contre **216 314 DT** encourus au cours de la même période de 2010. Ils se détaillent au niveau du tableau suivant:

Libellé	1 <sup>er</sup> semestre 2011	1 <sup>er</sup> semestre 2010	Exercice de 12 mois clos le 31/12/2010
Achats non stockés de matières et fournitures	60 583	113 092	163 139
Achats carburant	22 827	26 042	49 895
Achats services informatiques	91 427	36 985	58 577
Electricité	26 481	27 769	60 728
Autres achats d'approvisionnements consommés	35 827	12 427	78 816
<b>Total</b>	<b>237 145</b>	<b>216 314</b>	<b>411 155</b>

## R.6. Charges de personnel

Les charges de personnel encourues au cours du premier semestre 2011 s'élèvent à 1 921 246 DT contre 1 601 268 DT encourus au cours de la même période de 2010. Elles se détaillent au niveau du tableau suivant:

Libellé	1 <sup>er</sup> semestre 2011	1 <sup>er</sup> semestre 2010	Exercice de 12 mois clos le 31/12/2010
Salaires bruts	1 663 300	1 359 444	2 676 436
Charges sociales	225 578	189 479	499 288
Autres charges de personnel	32 368	52 345	238 967
<b>Total</b>	<b>1 921 246</b>	<b>1 601 268</b>	<b>3 414 691</b>

## R.7. Dotations aux amortissements et aux provisions

Les dotations aux amortissements et aux provisions au cours du premier semestre 2011 s'élèvent à 352 161 DT contre 319 463 DT au cours de la même période de 2010. Le détail de cette rubrique se présente au niveau du tableau suivant:

Libellé	1 <sup>er</sup> semestre 2011	1 <sup>er</sup> semestre 2010	Exercice de 12 mois clos le 31/12/2010
Dotation aux amortissements des immobilisations corporelles	181 395	168 602	335 153
Dotation aux amortissements des immobilisations incorporelles	170 766	150 861	311 611
Dotations aux provisions pour dépréciation des créances	-	-	12 541
Dotations aux provisions pour risques	-	-	600 000
<b>Total</b>	<b>352 161</b>	<b>319 463</b>	<b>1 259 305</b>

## R.8. Autres charges d'exploitations

Les autres charges d'exploitations encourues au cours du premier semestre 2011 s'élèvent à 971 189 DT contre 1 145 623 DT encourues au cours de la même période de 2010. Le détail de cette rubrique se présente au niveau du tableau suivant :

Libellé	1 <sup>er</sup> semestre 2011	1 <sup>er</sup> semestre 2010	Exercice de 12 mois clos le 31/12/2010
Location	217 702	244 085	488 932
Publicités, publications, relations publiques	168 627	206 383	381 739
Commissions sur ventes et honoraires	89 321	185 748	325 474
Autres impôts, taxes et versements assimilés	158 662	134 400	233 317
Frais postaux et frais de télécommunications	89 014	105 122	194 088
Personnel extérieur à l'entreprise	59 757	74 997	205 281
Primes d'assurances	73 025	57 134	105 061
Entretiens et réparations	51 884	40 047	77 648
Autres charges d'exploitation	63 197	97 708	166 828
<b>Total</b>	<b>971 189</b>	<b>1 145 623</b>	<b>2 178 368</b>

## R.9. Charges financières nettes

Les produits financiers nets réalisés au cours du premier semestre 2011 s'élèvent à 1 349 DT contre des charges financières nettes de 135 636 DT encourues au cours de la même période de 2010. Elles se détaillent au niveau du tableau suivant:

Libellé	1 <sup>er</sup> semestre 2011	1 <sup>er</sup> semestre 2010	Exercice de 12 mois clos le 31/12/2010
Charges financières	50 274	140 723	138 540
Intérêts sur effets VN	-	-	(216)
Différences de change	(51 623)	(3 837)	10 819
Produit financier		(1 250)	-
<b>Total</b>	<b>(1 349)</b>	<b>135 636</b>	<b>149 143</b>

## R.10. Produits des placements

Les produits des placements réalisés au cours du premier semestre 2011 s'élèvent à 1 757 956 DT contre 5 674 330 DT réalisés au cours de la même période de 2010. Ils se détaillent au niveau du tableau suivant:

Libellé	1 <sup>er</sup> semestre 2011	1 <sup>er</sup> semestre 2010	Exercice de 12 mois clos le 31/12/2010
Dividendes reçus d'ARTEGROS	-	3 489 500	3 489 500
Dividendes reçus d'AUTRONIC	172 427	137 130	137 130
Dividendes reçus d'ADEV	-	134 000	134 000
Produits sur placements à court terme	1 556 038	1 913 672	4 392 256
Dividendes reçus CIL	1 673	-	-
Autres	27 818	28	28
<b>Total</b>	<b>1 757 956</b>	<b>5 674 330</b>	<b>8 152 914</b>

### III.3. Notes sur l'état des flux de trésorerie

#### F.1. Amortissements et provisions

Libellé	1 <sup>er</sup> semestre 2011
Dotation aux amortissements des immobilisations corporelles	181 395
Dotation aux amortissements des immobilisations incorporelles	170 766
<b>Total</b>	<b>352 161</b>

#### F.2. Variation des actifs

Libellé	Solde au 30/06/2011 (a)	Solde au 31/12/2010 (b)	Variation (b) – (a)
Stock	15 572 609	11 334 472	(4 238 137 )
Créances clients	7 441 942	6 438 542	(1 003 400)
Autres actifs	6 859 554	3 001 903	(3 857 651)
<b>Variation des actifs</b>	<b>29 874 105</b>	<b>20 774 917</b>	<b>(9 099 188)</b>

#### F.3. Variation des passifs

Libellé	Solde au 30/06/2011 (a)	Solde au 31/12/2010 (b)	Variation (a) – (b)
Fournisseurs et comptes rattachés	45 351 315	39 096 769	6 254 546
Autres dettes	27 432 840	3 737 932	23 694 908
Dividendes	-21 930 000	-	-21 930 000
<b>Variation des passifs</b>	<b>50 854 155</b>	<b>42 834 701</b>	<b>8 019 454</b>

#### F.4. Décaissement pour acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles

Libellé	1 <sup>er</sup> semestre 2011
Logiciels	(6 500)
Logiciel en cours	(3 660)
AAI des constructions	(60 810)
Outillage industriel	(2 359)
Equipement de bureau	(2 409)
Autres immob corporelles	(497)
Matériel informatique	(11 432)
Immob corporelles en cours	(34 679)
Matériel de transport	(88 650)
<b>Total</b>	<b>(210 996)</b>

---

## F.5. Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles

Libellé	1 <sup>er</sup> semestre 2011
Matériel de transport	4 500
<b>Total</b>	<b>4 500</b>

## F.6. Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières

Libellé	1 <sup>er</sup> semestre 2011
Titres CIMENTERIE DE CARTHAGE	66 297
Dépôt et cautionnement	(3 374)
<b>Total</b>	<b>62 923</b>

## F.7. Trésorerie nette

LIBELLE	Au 30/06/2011
PLACEMENTS A CT	79 650 000
CHEQUES A ENCAISSER	274 499
EFFETS A L'ENCAISS	746 375
BNA	(360 026)
STB	5 070
UBCI	53 354
BIAT	26 213
BT	1 897 968
UIB	1 173 251
ATB	75 333
CCP	458
AMEN BANK	49 248
UBCI EURO	4 328 969
UBCI DOLLARS	10 097
ZITOUNA	17 738
ATTIJARI BANK	60 079
BTL	(1)
ABC	18 262
CAISSE A FOND FIXE	4 985
<b>Total</b>	<b>88 031 872</b>