



**ETATS FINANCIERS CONSOLIDES INTERMEDIAIRES  
DU GROUPE ENNAKL AU 30 JUIN 2011 ET RAPPORTS DES  
COMMISSAIRES AUX COMPTES**



F.M.B.Z KPMG Tunisie  
Immeuble KPMG  
Les jardins du Lac - Lac II  
Tel : +216 71 194 344  
Fax : +216 71 194 328



**BUSINESS, AUDITING &  
CONSULTING**  
Member Firm of TIAG International  
Espace Tunis Bloc D Montplaisir 1073 -  
Tunis.  
Tél : 71 900 583 Fax : 71 901 507

TUNIS, le 29 septembre 2011

MESSIEURS LES ACTIONNAIRES DE  
LA SOCIETE ENNAKL  
LA CHARGUIA II  
1080 – TUNIS -

**RAPPORT DE REVUE LIMITEE SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES INTERMEDIAIRES  
ARRETES AU 30 JUIN 2011**

Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée, et en application des dispositions de l'article 21 bis de la loi 94-117 du 14 Novembre 1994 portant réorganisation du marché financier telle que modifiée par la loi 2005-96 du 18 Octobre 2005, nous avons procédé à une revue limitée des états financiers consolidés intermédiaires du groupe **ENNAKL** pour la période allant du premier janvier au 30 Juin 2011.

***Introduction :***

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers consolidés intermédiaires du groupe **ENNAKL** au 30 juin 2011 qui font ressortir des capitaux propres consolidés s'élevant à 65 704 283 TND compris le résultat consolidé de la période qui s'élève à 7 613 704 TND.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au système comptable des entreprises. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers consolidés intermédiaires.

***Etendue de l'examen:***

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.

***Conclusion***

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires consolidés ci-joints du groupe **ENNAKL** arrêtés au 30 Juin 2011, 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 aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

***KPMG***

***Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI***  
**Managing Partner**

***BAC***

***Kaïs FEKIH***  
**Managing Partner**

## Bilan consolidé

### au 30 Juin 2011 (en Dinar Tunisien)

<i>Actifs</i>	<u>Note</u>	<u>Au 30/06/2011</u>	<u>Au 30/06/2010</u>	<u>Au 31/12/2010</u>
<b><u>ACTIFS NON COURANTS</u></b>				
<b>Actifs immobilisés :</b>				
Goodwill		-	1 108 885	-
Amortissements Goodwill		-	(13 861)	-
Immobilisations incorporelles		891 189	840 177	891 189
Amortissements immobilisations incorporelles		(790 972)	(579 510)	(716 727)
<b>TOTAL IMMOBILISATIONS INCORPORELLES :</b>	<b>2</b>	<b><u>100 216</u></b>	<b><u>1 355 691</u></b>	<b><u>174 462</u></b>
Immobilisations corporelles		33 103 507	27 635 617	31 934 827
Amortissements immobilisations corporelles		(9 936 468)	(8 695 013)	(9 685 538)
<b>TOTAL IMMOBILISATIONS CORPORELLES :</b>	<b>3</b>	<b><u>23 167 039</u></b>	<b><u>18 940 604</u></b>	<b><u>22 249 290</u></b>
Immobilisations Financières	<b>4</b>	19 689 684	15 125 146	19 625 146
Participations mises en équivalence		-	1 804 526	-
Provisions / titres		(4 500 000)	-	(4 500 000)
Autres immobilisations financières		659 958	866 311	568 443
<b>TOTAL DES IMMOBILISATIONS FINANCIERES :</b>		<b><u>15 849 642</u></b>	<b><u>17 795 983</u></b>	<b><u>15 693 589</u></b>
<b>TOTAL ACTIFS IMMOBILISES :</b>		<b><u>39 116 898</u></b>	<b><u>38 092 278</u></b>	<b><u>38 117 340</u></b>
Autres actifs non courants		495 855	826 425	661 140
<b>- TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS:</b>		<b><u>39 612 753</u></b>	<b><u>38 918 703</u></b>	<b><u>38 778 480</u></b>
<b><u>ACTIFS COURANTS</u></b>				
Stocks	<b>5</b>	43 679 304	71 630 406	76 795 018
Provisions / stocks		(2 214 209)	(2 140 766)	( 865 003)
<b>TOTAL STOCKS :</b>		<b><u>41 465 095</u></b>	<b><u>69 489 640</u></b>	<b><u>75 930 016</u></b>
Clients et comptes rattachés	<b>6</b>	17 678 166	55 484 957	13 506 321
Provisions / comptes clients		(1 734 062)	(1 543 015)	(1 680 569)
<b>TOTAL CLIENTS ET COMPTES RATTACHES :</b>		<b><u>15 944 104</u></b>	<b><u>53 941 943</u></b>	<b><u>11 825 753</u></b>
Autres Actifs courants	<b>7</b>	4 353 375	9 427 395	9 202 283
Actif d'impôts différé		1 617 616	498 023	1 451 645
Placements et autres actifs financiers	<b>8</b>	16 148	84 201	24 841
Liquidités et équivalents de liquidités*	<b>9</b>	53 741 559	14 651 150	63 320 257
<b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS :</b>		<b><u>117 137 896</u></b>	<b><u>148 092 351</u></b>	<b><u>161 754 794</u></b>
<b>TOTAL DES ACTIFS :</b>		<b><u>156 750 649</u></b>	<b><u>187 011 055</u></b>	<b><u>200 533 274</u></b>

**Bilan consolidé**  
**au 30 Juin 2011 (en Dinar Tunisien)**

<i>Capitaux propres et Passifs</i>	<u>Note</u>	<u>Au 30/06/2011</u>	<u>Au 30/06/2010</u>	<u>Au 31/12/2010</u>
<b><u>CAPITAUX PROPRES</u></b>				
- -				
Capital social		30 000 000	30 000 000	30 000 000
Réserves consolidés		28 090 579	11 773 672	11 597 339
Résultat consolidé		7 613 704	14 106 132	24 301 872
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES :</b>		<u><u>65 704 283</u></u>	<u><u>55 879 804</u></u>	<u><u>65 899 210</u></u>
Intérêts minoritaires dans les capitaux		<u>347</u>	<u>297</u>	<u>247</u>
Intérêt miniritaires dans le résultat		<u>68</u>	<u>73</u>	<u>100</u>
<b>TOTAL DES INTERETS MINORITAIRES AFFECTATION (I) :</b>		<u><u>415</u></u>	<u><u>370</u></u>	<u><u>347</u></u>
<b><u>PASSIFS</u></b>				
<b><u>PASSIFS NON COURANTS</u></b>				
Autres passifs non courants		169 000	26 650	169 010
Provision pour risques et charges		985 672	697 826	985 672
Dépôts & cautionnements		4 000	4 000	4 000
<b>TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS</b>	<b>: 10</b>	<u><u>1 158 672</u></u>	<u><u>728 476</u></u>	<u><u>1 158 682</u></u>
<b><u>PASSIFS COURANTS</u></b>				
Fournisseurs et comptes rattachés	<b>11</b>	61 543 749	119 151 961	114 182 378
Autres passifs courants	<b>12</b>	27 704 530	10 405 135	18 584 080
Concours bancaires et autres passifs financiers	<b>13</b>	638 999	845 311	708 576
<b>TOTAL DES PASSIFS COURANTS :</b>		<u><u>89 887 278</u></u>	<u><u>130 402 407</u></u>	<u><u>133 475 034</u></u>
<b>TOTAL DES PASSIFS (II) :</b>		<u><u>91 045 950</u></u>	<u><u>131 130 883</u></u>	<u><u>134 633 717</u></u>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS (I+II) :</b>		<u><u>156 750 649</u></u>	<u><u>187 011 055</u></u>	<u><u>200 533 274</u></u>

## Etat de résultat consolidé de l'exercice clos le 30 Juin 2011 (en Dinar Tunisien)

	<u>Note</u>	<u>Au 30/06/2011</u>	<u>Au 30/06/2010</u>	<u>Au 31/12/2010</u>
Revenus	<b>14</b>	126 882 391	218 810 237	420 846 635
Autres produits d'exploitation	<b>15</b>	188 714	689 152	1 079 627
Transferts de charges		283 462	227 727	641 068
<b>TOTAL PRODUITS D'EXPLOITATION (I) :</b>		<b><u>127 354 567</u></b>	<b><u>219 727 116</u></b>	<b><u>422 567 330</u></b>
Variation des stocks	<b>16</b>	33 115 715	43 269 633	38 105 021
Achats marchandises	<b>17</b>	76 750 935	149 729 683	329 629 489
Charges de personnel	<b>18</b>	3 715 411	3 681 706	7 862 985
Dotation aux amortissements et aux provisions		1 935 825	921 554	1 382 973
Autres charges d'exploitation	<b>19</b>	2 837 151	5 322 615	11 471 855
<b>TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION (II) :</b>		<b><u>118 355 037</u></b>	<b><u>202 925 191</u></b>	<b><u>388 452 323</u></b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>		<b><u>8 999 530</u></b>	<b><u>16 801 925</u></b>	<b><u>34 115 007</u></b>
Charges financières	<b>20</b>	39 789	181 209	229 484
Produits des placements	<b>21</b>	721 897	499 031	(3 585 669)
Autres gains ordinaires		11 159	257 694	342 767
Autres pertes ordinaires		80 267	55 886	155 243
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOTS :</b>		<b><u>9 612 530</u></b>	<b><u>17 321 554</u></b>	<b><u>30 487 378</u></b>
Impôt courant & différé		(1 998 757)	(3 128 761)	(6 185 406)
<b>RESULTAT NET CONSOLIDE</b>		<b><u>7 613 772</u></b>	<b><u>14 192 794</u></b>	<b><u>24 301 971</u></b>
Quote-part dans les sociétés mise en équivalences		-	( 86 589)	-
Intérêt minoritaires dans le résultat		<b>68</b>	<b>73</b>	<b>100</b>
<b>RESULTAT NET RELEVANT A LA SOCIETE CONSOLIDANTE</b>		<b><u>7 613 704</u></b>	<b><u>14 106 132</u></b>	<b><u>24 301 872</u></b>

## État de flux de trésorerie consolidé de l'exercice clos le 30 Juin 2011 (en Dinar Tunisien)

	<u>30/06/2011</u>	<u>30/06/2010</u>	<u>31/12/2010</u>
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS À L'EXPLOITATION</b>			
<b>RÉSULTAT NET</b>	7 613 772	14 106 132	24 301 872
Ajustements pour :			
- Amortissement	325 175		2 101 837
- Provision	1 402 690		3 639 636
Variations Des :			
- Stocks	33 115 715	43 269 633	38 105 021
- Créances	(4 171 845)	(25 045 183)	16 739 560
- Autres actifs	4 848 907	3 089 555	5 268 405
- Fournisseurs et autres dettes	(52 638 629)	(39 689 805)	(44 931 449)
- Autres passifs	1 538 749	(5 857 607)	620 814
Plus ou moins values de cessions	(842)	(111 876)	(119 106)
Résultat des opérations de placement	(643 053)	(344 258)	(360 493)
Impôt différé	(165 971)	-	(1 233 390)
<b>FLUX DE TRÉSORERIE AFFECTÉS À L'EXPLOITATION</b>	<u><b>(8 775 332)</b></u>	<u><b>(9 685 966)</b></u>	<u><b>44 132 707</b></u>
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>			
Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(1 182 480)	(3 378 175)	(6 751 511)
Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	14 642	857 314	932 618
Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	(156 053)	(3 000 000)	(4 500 000)
Encaissement provenant de la cession des immobilisations financières	-	6 059 551	1 367 055
Encaissement provenant des opérations de placements*	651 747	417 808	(991 710)
Encaissement sur prêts du personnel	165 285	(111 662)	186 342
<b>FLUX DE TRÉSORERIE AFFECTÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>	<u><b>(506 860)</b></u>	<u><b>844 837</b></u>	<u><b>(9 757 206)</b></u>
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>			
Opérations sur capital	-	-	1 500 000
Dividendes et autres distributions	-	(9 000 000)	(10 000 000)
Décaissement prêts	-	(1 253 258)	(4 058 518)
Opérations sur fond social	(226 929)	(279 792)	(532 273)
Encaissements provenant des dividendes	-	-	1 670 025
<b>FLUX DE TRÉSORERIE DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>	<u><b>(226 929)</b></u>	<u><b>(10 533 050)</b></u>	<u><b>(11 420 766)</b></u>
<b>VARIATION S DE TRÉSORERIE</b>	<u><b>(9 509 121)</b></u>	<u><b>(19 374 178)</b></u>	<u><b>22 954 735</b></u>
<b>TRÉSORERIE AU DÉBUT DE L'EXERCICE</b>	<u><b>62 611 681</b></u>	<u><b>33 180 019</b></u>	<u><b>39 656 946</b></u>
<b>TRÉSORERIE À LA FIN DE LA PÉRIODE</b>	<u><b>53 102 560</b></u>	<u><b>13 805 840</b></u>	<u><b>62 611 681</b></u>

*\*Traitement en pro forma*

## 1. Présentation générale du Groupe « ENNAKL AUTOMOBILES »

Le Groupe « ENNAKL AUTOMOBILES » est constitué d'une société mère « ENNAKL AUTOMOBILES », et d'une société sous contrôle exclusif « CAR GROS » avec une participation directe de 99.995 % du capital.

C'est un groupe de droit tunisien opérant dans le secteur d'automobiles, régie par les dispositions du Code des Sociétés Commerciales tel que promulgué par la loi N° 2001-117 du 06 Décembre 2001 et modifié par les textes subséquents.

### Présentation de la société mère « ENNAKL AUTOMOBILES »

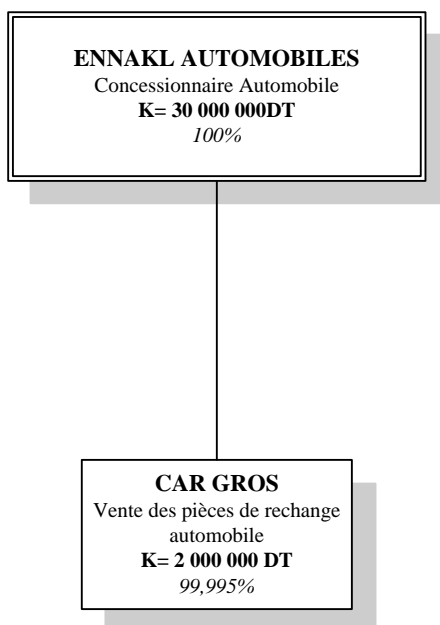
#### Structure du Capital au 30/06/2011

- 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.

#### Activité du groupe:

Le groupe « ENNAKL AUTOMOBILES », a pour objet, l'importation et la commercialisation en détail des véhicules **VOLKSWAGEN, AUDI, PORSCHE et SEAT** et des pièces de rechange desdits marques ainsi que le service après vente.

### Organigramme du groupe « ENNAKL AUTOMOBILES »





La société S.D.A a été exclue du périmètre de consolidation en raison de l'absence d'une information sur sa situation comptable au 31/12/2010 ainsi que la présence des restrictions durables et fortes limitant sa capacité à transférer les fonds à la société mère et ce conformément à la norme 35 des normes comptables tunisiennes. Cependant les titres de participations dans son capital et représentant au 31/12/2010 48% ont été reprise au niveau des immobilisations financières du groupe ENNAKL AUTOMOBILES par leur valeur d'acquisition.

## 2. Notes aux états financiers

### 2.1. Note 1 : Référentiel et principales méthodes comptables utilisés

#### 2.1.1. Référentiel

Les états financiers consolidés du Groupe « ENNAKL AUTOMOBILES » ont été arrêtés au 30/06/2011 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* ; et
- la norme NCT 39, *Informations sur les parties liées*.

En l'absence de Normes Comptables Nationales, la conversion des états financiers des entités étrangères autonomes (établis en monnaie fonctionnelle) en monnaie de présentation et la comptabilisation des impôts sur le résultat ont été effectuées conformément aux Normes Comptables Internationales IAS 21, *Effets des variations des cours des monnaies étrangères*, et IAS 12, *Impôts sur le résultat*.

L'état de résultat a été établi selon le modèle autorisé.

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 30 Juin 2011.

#### 2.1.2. 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 estimées.

La juste valeur des immobilisations reçues à titre gratuit est constatée parmi les capitaux propres (subvention d'investissement). Cette valeur est ensuite rapportée au résultat selon la durée d'amortissement de l'immobilisation en question.

- **Les immobilisations financières** initialement comptabilisées 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** évalués initialement à leur coût d'acquisition en application de la méthode du coût moyen unitaire pondéré calculé à la fin de la période. « ENNAKL AUTOMOBILES » utilise la méthode de l'inventaire intermittent pour la comptabilisation des flux d'entrées et de sorties des stocks.  
A la date de clôture, des provisions pour dépréciation sont constituées pour tenir compte des moins-values constatées sur les articles ne présentant plus d'usage ou de valeur réalisable nette suffisante pour couvrir leur coût historique.
- **Les liquidités & équivalents de liquidités** constitués par les liquidités immédiatement disponibles et par les placements en bons de trésor et en comptes à terme quelque soit leur maturité.

### 2.1.3. Périmètre et méthodes de consolidation

- **Périmètre de consolidation** : Le périmètre de consolidation du Groupe « ENNAKL AUTOMOBILES » comprend :
  - La société mère : « ENNAKL AUTOMOBILES » ;
  - La société filiale : « CAR GROS » ;
  - La société « S.D.A » ; cette filiale a été exclue du périmètre de consolidation en raison de l'absence d'une information sur sa situation comptable et sur sa continuité d'exploitation et ce conformément à la norme comptable NCT 35 : « Une filiale doit être exclue de la consolidation lorsque : (b) la filiale est soumise à des restrictions durables et fortes qui limitent de façon importante sa capacité à transférer des fonds à la mère. De telles filiales doivent être comptabilisées comme si elles constituaient des placements. »
- **Méthodes de consolidation** : Les méthodes utilisées pour la consolidation des sociétés faisant partie du périmètre sont les suivantes :
- ❖ **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 répartir le montant des capitaux propres en intérêts groupe 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 ce qui revient au groupe et ce qui revient aux intérêts 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.
- **Elimination des opérations internes** : Les soldes réciproques ainsi que les produits et charges résultant d'opérations internes au Groupe « ENNAKL AUTOMOBILES » sont éliminés lorsqu'ils concernent des filiales faisant l'objet d'une intégration globale.
- **Impôts sur le résultat** : Les états financiers consolidés sont établis selon 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.
- **Conversion des états financiers des entités étrangères autonomes** : Pour incorporer les états financiers de l'entité étrangère établis, en monnaie fonctionnelle, dans ceux de la société mère, qui se sert d'une monnaie de présentation différente de la monnaie fonctionnelle :
  - le taux de clôture est utilisé pour convertir tous les actifs et les passifs ;
  - le taux de change moyen de l'année est utilisé pour convertir les produits et les charges.

Les écarts de change qui en résultent sont inscrits dans les capitaux propres. Ce sont des écarts de conversion qui sont ventilés entre la part revenant au groupe consolidé et la part revenant aux intérêts minoritaires.

- ❖ **L'intégration proportionnelle :** Cette méthode est utilisée lorsque les contrats organisant le contrôle d'une société prévoient un contrôle conjoint des deux partenaires. Une société de ce type est appelée coentreprise. Dans ce cas, la quote-part du Groupe de chacun des actifs, passifs, produits et charges de la coentreprise est regroupée, ligne par ligne, avec les éléments similaires dans les états financiers consolidés. Toutes les transactions significatives entre les sociétés consolidées sont éliminées (à hauteur de la part d'intérêt détenue par le Groupe pour les coentreprises), de même que les résultats internes au Groupe (plus-values, profits sur stocks, dividendes).
- ❖ **La mise en équivalence :** Les sociétés dans lesquelles « ENNAKL AUTOMOBILES » exerce une influence notable, appelées entreprises associées, sont consolidées par mise en équivalence, l'influence notable étant présumée lorsque plus de 20% des droits de vote sont détenus. Cette méthode consiste à substituer, à la valeur comptable des titres de participation, le coût d'acquisition initial augmenté ou diminué de la quote-part du Groupe dans le résultat de l'entreprise détenue après la date d'acquisition. Les résultats des sociétés acquises sont consolidés à compter de la date à laquelle le contrôle (exclusif ou conjoint) ou l'influence notable est exercé.

## 2.2. Présentation des postes du bilan

### 2.2.1. Note 2 : Immobilisations incorporelles

#### Les immobilisations incorporelles :

Les immobilisations incorporelles figurant à l'actif de « ENNAKL AUTOMOBILES » au 30/06/2011 sont constituées essentiellement de logiciels pour une valeur brute de 891 189 Dinars.

### 2.2.2. Note 3 : Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles présentent une part significative de l'actif de « ENNAKL AUTOMOBILES », la valeur comptable nette représente 58,48% du total des actifs non courants.

Les immobilisations corporelles sont amorties linéairement aux taux fiscaux suivants :

<i>Intitulé</i>	<i>Taux</i>
Construction	5 %
Matériel de transport	20 %
Inst. Générales, A.A.I.	10 %
Matériel informatique	33,33 %
Matériel d'équipement technique et bureautique	10 %

## TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS AU 30/06/2011

Désignations	VALEURS BRUTES COMPTABLES				AMORTISSEMENTS LINEAIRES				
	Cumul des acquisitions au	Acquisitions au	Cession / Reclassements au	Cumul au	Cumul des amortissements au	Dotation aux amortissements	Amortissements des cessions / reclassements	Cumul des amortissements au	Valeur comptable nette au
	31/12/2010	2011	2011	30/06/2011	31/12/2010	2011	2011	30/06/2011	30/06/2011
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>									
Logiciels informatiques	883 087	-	-	883 087	714 571	72 785	-	787 357	95 731
Autres Immob.Incorporelles	8 102	-	-	8 102	2 156	1 460	-	3 616	4 486
<b>Total immobilisations incorporelles</b>	<b>891 189</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>891 189</b>	<b>716 727</b>	<b>74 245</b>	<b>-</b>	<b>790 972</b>	<b>100 216</b>
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>									
Terrains	7 303 882	-	-	7 303 882	-	-	-	-	7 303 882
Constructions	6 094 771	-	-	6 094 771	3 673 411	164 141	-	3 837 552	2 257 219
Installation technique	297 490	-	-	297 490	23 578	7 486	-	31 064	266 426
A A I Technique	401 966	-	-	401 966	397 438	629	-	398 068	3 898
A A I Générale	3 050 104	66 135	-	3 116 239	1 477 067	105 587	-	1 582 654	1 533 586
Matériels de transport	2 339 142	341 629	-	2 680 771	900 051	247 614	-	1 147 666	1 533 105
Equipements de bureau	801 306	7 679	-	808 985	500 704	23 170	-	523 874	285 111
Matériels informatiques	1 358 027	9 089	-	1 367 116	1 014 010	86 925	-	1 100 935	266 181
Matériels et outillages	1 809 321	43 173	13 800	1 838 694	1 271 448	46 848	3 642	1 314 655	524 039
Immobilisations en cours	8 108 287	925 453	-	9 033 740	-	-	-	-	9 033 740
<b>Total immobilisations corporelles</b>	<b>31 564 295</b>	<b>1 393 158</b>	<b>13 800</b>	<b>32 943 653</b>	<b>9 257 707</b>	<b>682 401</b>	<b>3 642</b>	<b>9 936 468</b>	<b>23 007 187</b>
<b>Avances et commandes sur immobilisations</b>	<b>333 475</b>			<b>159 854</b>					<b>159 854</b>
<b>TOTAL DES IMMOBILISATIONS</b>	<b>32 455 484</b>	<b>1 393 158</b>	<b>13 800</b>	<b>33 834 842</b>	<b>9 974 434</b>	<b>756 646</b>	<b>3 642</b>	<b>10 727 440</b>	<b>23 267 257</b>

### 2.2.3. Note 4 : Immobilisations Financières

Les immobilisations financières du groupe « ENNAKL AUTOMOBILES » ont totalisé fin Juin 2011 un montant brut de 15 849 642 Dinars.

Les participations dans les filiales, dans les co-entreprises ou dans les entreprises associées sont présentées à leur juste valeur dans les comptes individuels.

Le détail des immobilisations financières se présente comme suit :

Libellé	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Titres de participations	19 689 684	15 125 146	19 625 146
Provisions / titres	(4 500 000)	-	(4 500 000)
Participations mises en équivalence	-	1 804 526	-
Dépôts et cautionnement	354	1 854	5 353
Prêts au personnel sur fonds social	434 121	442 279	291 965
Prêts au personnel sur fonds propres	225 483	422 178	271 125
<b>TOTAL :</b>	<b>15 849 642</b>	<b>17 795 983</b>	<b>15 693 589</b>

Une provision a été constatée à la fin de l'exercice 2010 pour la valeur totale de la participation du groupe ENNAKL AUTOMOBILES dans le capital de la société S.D.A soit 4 500 000 dinars.

Cette provision est justifiée par l'absence d'une information sur la situation de la société S.D.A au 31/12/2010 et l'absence d'information sur sa continuité d'exploitation suite aux événements survenus pendant le mois de janvier.

### 2.2.4. Note 5 : Stocks

Les stocks de « ENNAKL AUTOMOBILES » totalisent un montant brut de 43 679 304 Dinars au 30 Juin 2011. Ils sont provisionnés à hauteur de 5% et se composent principalement des véhicules neufs, des pièces de rechange, des lubrifiants, des carburants et des travaux en-cours et des terrains.

Toutes les sociétés utilisent la méthode de l'inventaire intermittent pour comptabiliser son stock.

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 endommagés ou non utilisables.
- Calculs analytiques : ces calculs sont principalement basés sur les taux de rotation (stock moyen / consommation de la période).

Le stock est réparti comme suit :

Libellé	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Stock véhicules neufs			
<b>VW/VWU/AUDI</b>	26 707 325	60 490 582	59 293 777
<b>RT</b>	-	243 286	-
<b>TCM</b>	-	-	-
<b>PORSCHE</b>	3 741 356	2 097 206	1 719 651
<b>SEAT</b>	4 698 818	190 850	4 767 002
Stock véhicules neufs transit			
<b>VW/VWU/AUDI</b>	-	-	1 695 948
<b>RT</b>	-	-	-
<b>Sous-total:</b>	<b>35 147 499</b>	<b>63 021 925</b>	<b>67 476 378</b>
<b>Provision véhicules</b>	(1 700 000)	-	(350 794)
<b>Total stocks véhicules neufs</b>	<b>Sous-total :</b>	<b>33 447 499</b>	<b>63 021 925</b>
			<b>67 125 584</b>
Stock pièces de rechange	7 685 302	8 059 871	8 628 296
Stock des travaux en cours	800 191	445 661	549 463
Stock carburants et lubrifiants	46 311	102 950	140 881
<b>Sous-total :</b>	<b>8 531 805</b>	<b>8 608 482</b>	<b>9 318 640</b>
<b>Provision pièces de r</b>	(514 209)	(2 140 766)	(514 209)
<b>Total stocks PR, travaux &amp; lubr</b>	<b>Sous-total :</b>	<b>8 017 596</b>	<b>6 467 716</b>
			<b>8 804 431</b>
<b>TOTAL :</b>	<b>41 465 095</b>	<b>69 489 640</b>	<b>75 930 016</b>

## 2.2.5. Note 6: Clients & comptes rattachés

Le poste clients présente au 30/06/2011 un solde de 15 944 104 Dinars. Ce poste se détaille comme suit :

Libellé	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Sous concessionnaires & agents officiels	261 286	583 816	537 538
Revendeurs	55 774	109 985	108 788
Constructeurs (compte garantie)	2 055 011	1 621 418	1 061 992
Clients groupe	104 347	16 386 789	342 606
Divers clients	7 427 115	9 381 658	4 969 517
Effets à recevoir	6 549 131	25 970 985	5 403 846
Clients douteux	1 225 501	1 430 308	1 082 036
<b>Sous-total :</b>	<b>17 678 166</b>	<b>55 484 957</b>	<b>13 506 321</b>
<b>Provision</b>	(1 734 062)	(1 543 015)	(1 680 569)
<b>TOTAL :</b>	<b>15 944 104</b>	<b>53 941 943</b>	<b>11 825 753</b>

## 2.2.6. Note 7: Autres actifs courants

Le poste des autres actifs courants présente au 30/06/2011 un solde de 4 353 375 Dinars. Ce poste se détaille comme suit :

Libellé	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Débiteurs divers	2 447	710 440	33 574
Avances et prêts au personnel	264 519	265 639	356 954
Acomptes provisionnels	1 875 247	2 165 807	6 497 421
Report de TVA	267 535	-	1 078 376
Autres impôts et taxes	374 358	972 303	313 304
Débours douanes	15 228	1 727	50 416
Comptes groupe	101 790	634 770	10 847
Fournisseurs avances et acomptes	1 082 344	3 536 052	638 727
Charges constatées d'avance	372 039	175 989	214 949
Produits à recevoir	85 828	2 112 556	95 674
Produit constaté d'avance	-	-	-
<b>Sous-total :</b>	<b>4 441 335</b>	<b>9 515 354</b>	<b>9 290 243</b>
<b>Provision</b>	<b>(87 960)</b>	<b>(87 960)</b>	<b>(87 960)</b>
<b>TOTAL :</b>	<b>4 353 375</b>	<b>9 427 395</b>	<b>9 202 283</b>

## 2.2.7. Note 8: Placements et autres actifs financiers

Les placements courants du Groupe au 30/06/2011 présentent un solde de 16 148 Dinars détaillé comme suit :

Libellé	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Prêts aux sociétés de groupe	-	72 174	-
Prêts au personnel sur fonds propres	16 148	12 027	24 841
<b>TOTAL :</b>	<b>16 148</b>	<b>84 201</b>	<b>24 841</b>

## 2.2.8. Note 9: Liquidités et équivalents de liquidités

La trésorerie du Groupe présente au 30/06/2011 un solde brut de 53 741 559 Dinars et se détaille comme suit :

Libellé	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Placements SICAV	41 863 576	1 409 518	53 543 568
Effets à l'encaissement	2 173 070	1 514 306	3 686 819
Chèques à l'encaissement	1 661 465	646 081	376 328
Banques	8 036 961	11 069 758	5 702 054
CCP	38	38	38
Caisse	6 449	11 450	11 450
<b>TOTAL :</b>	<b>53 741 559</b>	<b>14 651 150</b>	<b>63 320 257</b>

### 2.2.9. Note 10 : Passifs non courants

Les Passifs non courants du groupe « ENNAKL AUTOMOBILES » ont totalisé fin Juin 2011 un montant de 1 158 672 Dinars détaillé comme suit :

Libellé	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Passif d'impôts différé	-	26 650	10
Provision pour risques & charges	985 672	697 826	985 672
Provision pour départ à la retraite	169 000	-	169 000
Dépôts & cautionnements	4 000	4 000	4 000
<b>TOTAL :</b>	<b>1 158 672</b>	<b>728 476</b>	<b>1 158 682</b>

### 2.2.10. Note 11 : Fournisseurs et comptes rattachés

Le poste fournisseurs présente au 30/06/2011 un solde de 61 543 749 Dinars. Ce poste se détaille comme suit :

Libellé	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Fournisseurs locaux	1 597 950	1 367 108	2 587 609
Fournisseurs d'immobilisations	28 867	495 469	2 159 876
Fournisseurs groupe	45 418	221 033	29 243
Fournisseurs étrangers	58 786 222	116 251 432	106 603 311
Fournisseurs effets à payer	9 259	236 612	86 635
Fournisseurs retenue de garantie	1 076 032	580 307	1 019 755
Fournisseurs factures non parvenues	-	-	1 695 948
<b>TOTAL :</b>	<b>61 543 749</b>	<b>119 151 961</b>	<b>114 182 378</b>

### 2.2.11. Note 12 : Autres passifs courants

Le poste des autres passifs courants présente au 30/06/2011 un solde de 27 704 530 Dinars. Ce poste se détaille comme suit :



Libellé	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Personnel et comptes rattachés	5 977	240 951	393 277
Clients avances et acomptes sur commandes	6 452 945	2 220 453	6 548 405
Comptes groupes	-	-	-
Etats impôts et taxes	7 021 703	4 311 789	9 294 672
Recette des finances	239 717	629 102	502 447
Provision pour congés payés	438 744	753 563	438 744
Débours cartes grises	206 134	108 950	-
Actionnaires dividendes à payer	7 957 405	832,872	457 405
CNSS	569 391	303 732	429 304
Assurance groupe	311 123	85 804	147 891
Échéance à moins d'un an effets ELBOUNIANE	-	1 253 258	-
Charges à payer	395 850	452 058	291 786
Produits constatés d'avances	4 073 495	10 844	46 351
Créditeurs divers	32 047	33 797	33 797
<b>TOTAL :</b>	<b>27 704 530</b>	<b>10 405 134</b>	<b>18 584 080</b>

## 2.2.12. Note 13 : Concours bancaires et autres passifs financiers

Le poste concours bancaires et autres passifs financiers du Groupe présente au 30/06/2011 un solde brut de 638 999 Dinars et se détaille comme suit :

Libellé	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Concours bancaires	638 999	845 311	708 576
<b>TOTAL :</b>	<b>638 999</b>	<b>845 311</b>	<b>708 576</b>

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

### 2.3.13. Note 14 : Revenus

Le chiffre d'affaires du Groupe « ENNAKL AUTOMOBILES » totalise un montant de 126 882 391 Dinars au 30 Juin 2011 et se détaille comme suit :

Libellé	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Ventes véhicules neufs	112 188 691	201 197 420	378 062 625
Ventes véhicules neufs en hors taxe	3 387 853	5 446 492	17 533 470
Ventes pièces de rechange	9 512 644	10 953 839	21 956 030
Ventes travaux atelier	1 070 377	1 263 279	2 470 202
Ventes garanties pièces de rechange	1 027 508	487 852	1 856 659
Ventes garanties mains d'œuvres	40 382	18 201	
Ventes lubrifiants	364	330 438	445 865
Ventes carburants	1 589	1 711	
Ventes travaux extérieurs véhicules neufs	22 771	94 405	142 880
Ventes accessoires véhicules neufs	60 025	400 467	495 592
Ventes équipements RT	0	174 628	182 548
<b>Sous-total :</b>	<b>127 312 204</b>	<b>220 368 733</b>	<b>423 145 871</b>
Remises accordées sur ventes véhicules neufs	(263 815)	(1 378 290)	(1 924 162)
Remises accordées sur ventes pièces de rechanges	(165 997)	(180 206)	(375 074)
<b>TOTAL :</b>	<b>126 882 391</b>	<b>218 810 237</b>	<b>420 846 635</b>

### 2.3.14. Note 15 : Autres produits d'exploitation

Le poste autres produits d'exploitation du Groupe « ENNAKL AUTOMOBILES » totalise un montant de 188 714 Dinars au 30 Juin 2011 et se détaille comme suit :

Libellé	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Ristourne sur chiffre d'affaires / constructeurs	7 913	469 476	811 373
Ristournes sur les actions marketing	-	15 042	24 650
Commission sur vente en HT	-	90 382	95 472
Quote part de la subvention d'équipement	-	10 250	-
Ristourne sur chiffre d'affaires local	65 536	1 925	1 925
Inscription 4CV	11 125	22 140	40 125
Consultation Douane	-	5 590	7 390
Ventes déchets et autres produits	9 204	61	2 357
Ristournes TFP	75 032	58 536	58 536
Location	19 905	15 750	37 800
<b>TOTAL :</b>	<b>188 714</b>	<b>689 152</b>	<b>1 079 627</b>

### 2.3.15. Note 16: Variation des stocks

Les variations du stock par rubrique sont détaillées ci-dessous. Le solde de ces variations au 30/06/2011 est de 33 115 715 Dinars.

Libellé	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
<b>Stock des travaux encours</b>			
Stock Initial	549 463	487 131	487 131
Stock Final	800 191	445 661	549 463
<b>Stock de véhicules</b>			
Stock Initial	67 476 378	106 048 535	106 048 535
Stock Final	35 147 499	63 021 925	67 476 378
<b>Stock pièces de rechange</b>			
Stock Initial	8 628 296	8 243 722	8 243 722
Stock Final	7 685 302	8 059 871	8 628 296
<b>Stock lubrifiants</b>			
Stock Initial	123 084	109 475	109 475
Stock Final	32 447	80 645	123 084
<b>Stock carburants</b>			
Stock Initial	17 797	11 175	11 175
Stock Final	13 864	22 304	17 797
<b>TOTAL :</b>	<b>33 115 715</b>	<b>43 269 633</b>	<b>38 105 021</b>

### 2.3.16. Note 17: Achats de marchandises

Les achats de marchandises du Groupe présentent au 30/06/2011 un solde de 76 750 935 Dinars. Ce poste se détaille comme suit :

Libellé	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Achats de Marchandises pièces de rechanges locaux	559 027	1 234 326	1 974 894
Achats de Marchandises pièces de rechanges étrangers	5 146 436	5 462 981	13 578 560
Achats de Marchandises véhicules neufs	56 557 885	106 354 439	237 567 015
Autres frais achats	13 966 495	34 854 232	73 908 987
Achats lubrifiants	-	274 072	25 403
Achats carburants	193 779	320 540	720 113
Achats pour atelier	101 176	97 517	172 584
Frais bancaires sur accreditifs	174 167	665 848	1 092 427
Travaux extérieur	51 971	465 728	589 509
<b>TOTAL :</b>	<b>76 750 935</b>	<b>149 729 683</b>	<b>329 629 489</b>

### 2.3.17. Note 18: Charges du personnel

Le poste charges du personnel de Groupe présente au 30/06/2011 un solde de 3 715 411 Dinars. Ce poste se détaille comme suit :

Libellé	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Salaires et compléments de salaires	2 700 550	2 796 468	6 158 363
Charges sociales légales	1 002 098	862 646	1 744 994
Congés payés	56	411	(95 489)
Autres Charges (vêtements de travail)	12 707	22 181	55 118
<b>TOTAL :</b>	<b>3 715 411</b>	<b>3 681 706</b>	<b>7 862 985</b>

### 2.3.18. Note 19: Autres charges d'exploitation

Les autres charges d'exploitation du Groupe « ENNAKL AUTOMOBILES » totalisent un montant de 2 837 151 Dinars au 30 Juin 2011 et se détaille comme suit :

Libellé	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
STEG	79 102	85 270	185 754
SONEDE	10 394	10 929	31 953
Commissions sur ventes	563 172	808 305	1 814 989
Consommation fournitures de bureaux	55 684	100 573	178 636
Carburants voitures de service	22 746	32 514	58 636
Achats divers	185 156	277 392	695 661
Sous-traitance Générale	278 001	209 742	512 520
Remboursements garanties concessionnaires	159 545	197 962	547 463
Locations	66 620	189 158	265 749
Entretiens et réparations	45 024	311 755	539 633
Primes d'assurance	134 923	90 276	181 732
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	158 192	587 343	937 132
Publicité, Publications et relations publiques	279 416	806 696	2 200 277
Déplacement à l'étranger (billets d'avion)	38 626	115 575	210 815
Frais de mission à l'étranger	57 568	158 683	280 735
Déplacement en Tunisie	12 035	24 213	47 300
Cadeaux, missions et réceptions	8 940	117 483	171 492
Frais postaux et frais de télécommunications	117 453	163 704	309 108
Personnel intérimaires	147 917	259 767	550 886
Frais actes et contentieux	13 025	19 227	22 000
Formation professionnel	9 051	16 455	42 108
Divers prestations et services	130 568	185 091	421 101
Dons et subventions Accordés	5 608	214 965	712 142
Jeton de présence	0	45 000	90 000
Impôts et taxes	246 374	294 537	436 091
Documentations et abonnements constructeurs	12 008	-	27 942
<b>TOTAL :</b>	<b>2 837 151</b>	<b>5 322 615</b>	<b>11 471 855</b>

### 2.3.19. Note 20: Charges financières nettes

Les autres charges d'exploitation du Groupe « ENNAKL AUTOMOBILES » totalisent un montant de 39 789 Dinars au 30 Juin 2011 et se détaille comme suit :

Libellé	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Intérêts / comptes courants	3 252	3 841	5 399
Frais bancaires	28 286	207 116	259 422
Autres charges financières	5 363	-	18 916
Gains de change	(719)	33 581	(69 222)
Pertes de change	3 607	3 834	14 969
<b>TOTAL :</b>	<b>39 789</b>	<b>181 209</b>	<b>229 484</b>

### 2.3.20. Note 21: Produits des placements

Les produits des placements du Groupe « ENNAKL AUTOMOBILES » englobent les revenus des placements financiers et des participations, les revenus des comptes courants bancaires ainsi que les provisions pour dépréciation des placements.

Au 30 Juin 2011, les produits des placements réalisés s'élèvent à 721 897 Dinars et s'analysent comme suit :

Libellé	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Produits sur placement	344 037	-	13 857
Produits sur placement SICAV (en SICAV obligataires)	307 709	(66 940)	350 861
Plus value sur participation	-	-	-
Dividendes reçus	-	504 150	362 701
Intérêts sur prêts	809	-	42 595
Intérêts créditeurs	51 432	37 050	105 432
Autres produits financiers	17 909	24 771	38 886
Provision pour dépréciation des placements			(4 500 000)
<b>TOTAL :</b>	<b>721 897</b>	<b>499 031</b>	<b>(3 585 669)</b>