

| |
|--------------------------|
| AVIS DES SOCIETES |
|--------------------------|

ETATS FINANCIERS (Selon référentiel IFRS)**ENNAKL AUTOMOBILES**

Siège Social : Zone Industrielle La Charguia II –BP 129 -1080 Tunis-

La Société ENNAKL AUTOMOBILES, publie ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2011 établis conformément au référentiel IFRS. Ces états sont accompagnés du rapport des commissaires aux comptes Mr Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI et Mr Kais FEKIH

| Bilan au 31/12/2011 - Actifs | | |
|---|--------------------|--------------------|
| <i>En Dinar Tunisien</i> | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
| Actifs non courants | | |
| Immobilisations incorporelles | 891 189 | 891 189 |
| Amortissements cumulés | (827 317) | (716 727) |
| Immobilisations incorporelles nettes | 63 872 | 174 462 |
| Immobilisations corporelles | 34 603 369 | 31 874 291 |
| Amortissements cumulés | (10 354 484) | (9 640 963) |
| Immobilisations corporelles nettes | 24 248 885 | 22 233 328 |
| Actifs financiers immobilisés | 35 672 948 | 38 155 934 |
| Dépréciations | (2 500 000) | (3 500 000) |
| Actifs financiers immobilisés nets | 33 172 948 | 34 655 934 |
| Total actifs immobilisés | 57 485 705 | 57 063 723 |
| Impôt différé - Actif | 636 977 | 1 186 670 |
| Total actifs non courants | 58 122 682 | 58 250 393 |
| Actifs courants | | |
| Stocks | 26 527 208 | 68 284 835 |
| Dépréciations | - | (350 794) |
| Stocks nets | 26 527 208 | 67 934 041 |
| Clients et comptes rattachés | 10 970 849 | 11 672 809 |
| Dépréciations | (1 537 167) | (1 680 569) |
| Clients et comptes rattachés nets | 9 433 682 | 9 992 240 |
| Autres actifs courants | 9 327 463 | 8 594 669 |
| Liquidités et équivalents de liquidités | 73 469 752 | 61 778 951 |
| Total actifs courants | 118 758 106 | 148 299 901 |
| Total actifs | 176 880 787 | 206 550 294 |

| Bilan au 31/12/2011 - Capitaux Propres et Passif | | |
|---|--------------------|--------------------|
| <i>En Dinar Tunisien</i> | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
| Capitaux propres et passifs | | |
| Capital social | 30 000 000 | 30 000 000 |
| Réserves | 13 558 828 | 2 870 463 |
| Fonds social | 3 151 139 | 3 171 883 |
| Résultats reportés | 5 015 278 | 2 200 023 |
| Autres capitaux propres | 13 603 439 | 16 166 839 |
| Résultat de l'exercice | 15 809 366 | 22 003 620 |
| Total capitaux propres | 81 138 050 | 76 412 828 |
| Passifs | | |
| Passifs non courants | | |
| Impôt différé - Passif | 3-4 1 082 221 | 931 134 |
| Autres passifs non courants | 3-10 2 469 492 | 1 158 672 |
| Total passifs non courants | 3 551 713 | 2 089 807 |
| Passifs courants | | |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 3-11 80 978 360 | 109 410 532 |
| Autres passifs courants | 3-12 10 752 727 | 17 928 551 |
| Concours bancaires et autres passifs financiers | 3-13 459 937 | 708 576 |
| Total passifs courants | 92 191 024 | 128 047 659 |
| Total passifs | 95 742 737 | 130 137 466 |
| Total capitaux propres et passifs | 176 880 787 | 206 550 294 |

| Etat de Résultat au 31/12/2011 | | | |
|---|------|-------------------|-------------------|
| <i>En Dinar Tunisien</i> | | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
| Revenus | 4-1 | 262 672 945 | 408 794 147 |
| Coût des ventes | 4-2 | 228 506 287 | 359 071 965 |
| Marge brute | | 34 166 658 | 49 722 182 |
| Frais de distribution | 4-3 | 4 580 579 | 6 974 380 |
| Autres produits d'exploitation | 4-4 | 1 740 799 | 1 963 742 |
| Autres charges d'exploitation | 4-5 | 1 296 097 | 1 594 297 |
| Frais d'administration | 4-6 | 13 090 829 | 13 326 704 |
| Autres charges d'exploitation | | 17 226 706 | 19 931 639 |
| Résultat d'exploitation | | 16 939 952 | 29 790 543 |
| Charges financières nettes | 4-7 | 212 994 | 209 114 |
| Produit des placements | 4-8 | 4 075 871 | -1 691 939 |
| Autres gains ordinaires | 4-9 | 570 125 | 338 721 |
| Autres pertes ordinaires | 4-10 | 1 573 522 | 144 512 |
| Résultat des activités courantes avant impôt | | 19 799 432 | 28 083 699 |
| Impôt sur les sociétés | 4-11 | 3 990 067 | 6 080 079 |
| Résultat net | | 15 809 366 | 22 003 620 |
| Effet des modifications comptables | | 0 | 0 |
| Résultat net après modifications comptables | | 15 809 366 | 22 003 620 |

| Etat de Résultat Global au 31/12/2011 | | |
|--|-------------------|-------------------|
| <i>En Dinar Tunisien</i> | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
| Résultat de l'exercice | 15 809 366 | 22 003 620 |
| Impact de la réévaluation des titres détenus en vue d'être cédés | -2 563 399 | 2 216 226 |
| Résultat global | 13 245 966 | 24 219 846 |

| Etat des Flux de Trésorerie au 31/12/2011 | | |
|--|--------------------|---------------------|
| <i>En Dinar Tunisien</i> | | |
| | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
| Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles | | |
| Résultat après impôt | 15 809 366 | 22 003 620 |
| Ajustements pour : | 749 094 | 4 658 037 |
| Amortissements | 824 111 | 2 095 477 |
| Provisions | (75 017) | 2 562 560 |
| Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles avant variation du BFR | 16 558 460 | 26 661 658 |
| Variation du BFR | 5 107 874 | 15 786 871 |
| Variation des stocks | 41 757 627 | 40 075 114 |
| Variations des clients et comptes rattachés | 701 960 | 17 308 814 |
| Variation des autres actifs courants | (767 063) | 5 284 799 |
| Variation des fournisseurs et comptes rattachés | (28 432 172) | (47 871 018) |
| Variation des autres passifs courants | (7 175 824) | 1 323 197 |
| Plus ou moins values de cessions | (149 399) | (119 106) |
| Résultat des opérations de placement | (827 255) | (214 929) |
| | 21 666 333 | 42 448 529 |
| Variation de l'impôt différé | (480 246) | 600 908 |
| Total des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation | 22 146 580 | 41 847 621 |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement | | |
| Décassements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles | (3 037 042) | (7 829 086) |
| Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles | 457 362 | 932 618 |
| Décassement provenant de l'acquisition des actifs non courants | - | - |
| Décassements provenant de l'acquisition d'actifs financiers disponibles à la vente | - | (3 500 000) |
| Encaissements provenant de la cession d'autres actifs financiers | 827 255 | 1 225 606 |
| Encaissements provenant des prêts au personnel | 62 155 | 172 946 |
| Total des flux de trésorerie liés aux activités d'investissement | (1 690 269) | (8 997 916) |
| Flux de trésorerie liés aux activités de financement | | |
| Décassements provenant de distributions de dividendes | (7 500 000) | (9 000 000) |
| Décassements au profit de la société "El Bouniane" | - | (2 506 516) |
| Décassements provenant des mouvements sur le fond social | (1 016 871) | (532 273) |
| Encaissements provenant des dividendes | | 1 749 800 |
| Total des flux de trésorerie liés aux activités de financement | (8 516 870) | (10 288 989) |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie en début de période | 61 070 375 | 38 509 659 |
| Variation de la trésorerie et équivalents de trésorerie | 11 939 440 | 22 560 716 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie en fin de période | 73 009 815 | 61 070 375 |

| Etat des Variations des Capitaux Propres au 31/12/2011 | | | | | | | |
|--|-------------------|-------------------|------------------|-------------------------|--------------------|------------------------|------------------------|
| | Capital Social | Réserves | Fonds social | Autres capitaux propres | Résultats reportés | Résultat de l'exercice | Total capitaux propres |
| <i>En Dinar Tunisien</i> | | | | | | | |
| Situation au 01/01/2011 | 30 000 000 | 2 870 463 | 3 171 883 | 16 166 839 | 2 200 023 | 22 003 620 | 76 412 828 |
| Affectation de résultat | | | | | 22 003 620 | (22 003 620) | - |
| Affectation pour réserves légales | | 1 188 365 | | | (1 188 365) | | |
| Dividendes 2011 | | | | | (7 500 000) | | (7 500 000) |
| Affectation en réserves spéciales | | 9 500 000 | | | (9 500 000) | | |
| Affectation en fonds social | | | 1 000 000 | | (1 000 000) | | - |
| Mouvements portant sur le fond social | | | (1 020 745) | | | | (1 020 745) |
| Réserves de réévaluation en juste valeur | | | | (2 563 399) | | | (2 563 399) |
| Résultat de l'exercice | | | | | | 15 809 366 | 15 809 366 |
| Situation au 31/12/2011 | 30 000 000 | 13 558 828 | 3 151 138 | 13 603 440 | 5 015 278 | 15 809 366 | 81 138 050 |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS IFRS**« ENNAKL AUTOMOBILES »****31/12/2011****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 l'exercice

-Le Conseil d'administration de la Société ENNAKL AUTOMOBILES qui s'est réuni en date du 22 Janvier 2011 a décidé de nommer Mr.Noureddine HAMDY en tant que nouveau Président Directeur Général.

-Au lendemain de la révolution du 14 janvier 2011, la société ENNAKL AUTOMOBILES a connu une activité perturbée causée principalement par (i) la baisse de la demande, (ii) des revendications sociales, (iii) la rupture des approvisionnements et (iv) des relations tendues avec les établissements bancaires. Ceci s'est traduit par un repli de l'activité sur le 1er trimestre 2011.

Le climat social de la société ENNAKL AUTOMOBILES s'est nettement amélioré suite à (i) la nomination d'un administrateur judiciaire le 08 février 2011 et (ii) au maintien du management de la société.

Le rétablissement d'une relation de confiance avec les banques et les partenaires étrangers, a permis à la société d'honorer ses engagements et de reprendre progressivement une activité normale.

En vertu du décret –loi n° 13 du 14 mars 2011, il a été décidé la confiscation des avoirs et des biens mobiliers et immobiliers, de l'actionnaire majoritaire de ENNAKL AUTOMOBILES.

-Au cours de l'exercice 2011, la société ENNAKL Automobiles a fait l'objet d'un contrôle fiscal approfondi relatif aux exercices 2006, 2007, 2008, 2009 et 2010 notifié pour un montant total de 3,725 millions de dinars en principal et 0,578 millions de dinars en pénalités.

La société ENNAKL Automobiles a contesté le résultat de ce contrôle.

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 comptabilisés 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 AUTOMOBILES », 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 31/12/2011 une valeur nette comptable s'élevant à 63 872 dinars contre 174 462 dinars au 31/12/2010 se détaillant comme suit :

| Immobilisations incorporelles | | |
|---|----------------|----------------|
| <i>En dinar Tunisien</i> | | |
| | Décembre 2011 | Décembre 2010 |
| Valeur brute des immobilisations incorporelles | 891 189 | 891 189 |
| Logiciels informatiques | 891 189 | 891 189 |
| Dépréciations | 827 317 | 716 727 |
| Valeur nette comptable des immobilisations incorporelles | 63 872 | 174 462 |

3.2. Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles totalisent au 31/12/2011 une valeur nette comptable s'élevant à 24 248 885 dinars contre 22 233 328 dinars au 31/12/2010 se détaillant comme suit :

| Immobilisations corporelles | | |
|---|-------------------|-------------------|
| <i>En dinar Tunisien</i> | | |
| | Décembre 2011 | Décembre 2010 |
| Valeur brute des immobilisations corporelles | 34 603 369 | 31 874 291 |
| Terrains | 7 303 882 | 7 303 882 |
| Constructions | 6 094 771 | 6 094 771 |
| Installation technique | 297 490 | 297 490 |
| A A I Technique | 401 966 | 401 966 |
| A A I Générale | 3 184 812 | 3 050 104 |
| Matériels de transport | 2 991 983 | 2 316 142 |
| Equipements de bureau | 815 876 | 801 306 |
| Matériels informatique | 1 390 363 | 1 357 548 |
| Matériels et outillages | 1 942 920 | 1 809 321 |
| Immobilisations en cours | 10 175 890 | 8 108 287 |
| Avances et commandes sur immobilisations | 3 418 | 333 475 |
| Dépréciations | 10 354 484 | 9 640 963 |
| Dépréciation des constructions | 4 001 692 | 3 673 411 |
| Dépréciation des installations techniques | 38 550 | 23 578 |
| Dépréciation A A I technique | 398 639 | 397 438 |
| Dépréciation A A I Générale | 1 690 369 | 1 477 067 |
| Dépréciation des matériels de transport | 1 138 511 | 1 283 786 |
| Dépréciation des équipements de bureau | 548 242 | 500 704 |
| Dépréciation des matériels informatiques | 1 176 472 | 1 013 530 |
| Dépréciation des matériels et outillages | 1 362 009 | 1 271 448 |
| Valeur nette comptable des immobilisations corporelles | 24 248 885 | 22 233 328 |

3.3. Actifs financiers immobilisés

Les actifs financiers immobilisés s'élèvent au 31/12/2011 en valeur nette à 33 172 948 dinars contre 34 655 934 dinars au 31/12/2010. Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

| Actifs financiers immobilisés | | |
|--|-------------------|-------------------|
| <i>En dinar Tunisien</i> | Décembre 2011 | Décembre 2010 |
| Valeur brute | 35 672 948 | 38 155 934 |
| Actifs financiers disponibles à la vente | 1 35 310 707 | 37 723 018 |
| Dépôts et cautionnements | 354 | 5 354 |
| Prêts au personnel sur fonds social | 262 339 | 212 615 |
| Prêts au personnel fonds propres | 99 548 | 214 947 |
| Dépréciations | 2 500 000 | 3 500 000 |
| Valeur nette comptable | 33 172 948 | 34 655 934 |

| 1 Actifs financiers disponibles à la vente | | |
|--|-------------------|-------------------|
| <i>En dinar Tunisien</i> | Décembre 2011 | Décembre 2010 |
| CAR GROS | 7 411 006 | 6 655 571 |
| A.T.L | 9 956 142 | 10 735 949 |
| ATTIJARI BANK | 14 443 557 | 16 831 497 |
| SDA ZITOUNA (*) | 3 500 000 | 3 500 000 |
| Total | 35 310 707 | 37 723 018 |

*La société ENNAKL Automobiles a constaté au 31/12/2011 une reprise sur la provision pour dépréciation des titres de participation SDA ZITOUNA I pour un montant de 1 000 000 dinars.

3.4. Impôt différé

L'analyse des impôts différés actif et passif ainsi que leur évolution entre le 31/12/2011 et le 31/12/2010 sont présentées dans le tableau ci-dessous :

| Impôt différé - Actif | | |
|---|----------------|------------------|
| <i>En dinar Tunisien</i> | Décembre 2011 | Décembre 2010 |
| Provision pour dépréciation des titres de participation | 500 000 | 700 000 |
| Provision pour dépréciation des immobilisations corporelles | - | 77 761 |
| Provision pour dépréciation du stock des véhicules neufs | - | 70 159 |
| Provision pour dépréciation des créances clients | 5 630 | 27 511 |
| Provision sur autres actifs courants | 16 584 | - |
| Provision pour risques et charges | - | 70 200 |
| Provisions pour départ à la retraite | 28 712 | 33 800 |
| Pertes et gains de change latents | 19 936 | 8 897 |
| Charges à répartir et frais préliminaires | 66 114 | 198 342 |
| Total | 636 977 | 1 186 670 |

| Impôt différé - Passif | | |
|--|------------------|----------------|
| <i>En dinar Tunisien</i> | Décembre 2011 | Décembre 2010 |
| Impôt différé sur réévaluation des titres disponibles à la vente | 1 082 221 | 931 134 |
| Total | 1 082 221 | 931 134 |

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.

3.5. Stocks

Les stocks se composent essentiellement de stocks de véhicules neufs et totalisent au 31/12/2011 une valeur nette comptable de 26 527 208 dinars contre 67 934 041 dinars au 31/12/2010 :

| Stocks | | |
|--|-------------------|-------------------|
| <i>En dinar Tunisien</i> | Décembre 2011 | Décembre 2010 |
| Valeur brute | 26 527 208 | 68 284 835 |
| Stock véhicules neufs | 18 812 024 | 65 780 430 |
| VW/VWU/AUDI | 11 969 395 | 59 293 777 |
| PORSCHE | 3 083 244 | 1 719 651 |
| SEAT | 3 759 385 | 4 767 002 |
| Stock encours de dédouanement | 5 775 867 | 1 814 061 |
| VW/VWU/AUDI | 5 775 867 | 1 695 948 |
| Pièces de rechange | - | 118 113 |
| Stock des travaux en cours | 1 881 100 | 549 463 |
| Stock carburants et lubrifiants | 58 218 | 140 881 |
| Dépréciations | - | (350 794) |
| Valeur nette comptable | 26 527 208 | 67 934 041 |

3.6. Clients et comptes rattachés

Les clients et comptes rattachés totalisent au 31/12/2011 une valeur nette comptable s'élevant à 9 433 682 dinars contre 9 992 240 dinars au 31/12/2010 se détaillant comme suit :

| Clients et comptes rattachés | | |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|
| <i>En dinar Tunisien</i> | Décembre 2011 | Décembre 2010 |
| Valeur brute | 10 970 849 | 11 672 808 |
| Clients étatiques | 3 823 607 | 3 017 205 |
| Clients leasing | 2 121 461 | 1 600 887 |
| Clients constructeurs | 1 449 343 | 1 061 992 |
| Clients groupe | 271 230 | 454 827 |
| Divers clients | 309 097 | 351 425 |
| Effets à recevoir | 1 917 689 | 4 104 437 |
| Clients douteux et impayés | 1 078 421 | 1 082 035 |
| Dépréciations | 1 537 167 | 1 680 569 |
| Valeur Nette comptable | 9 433 682 | 9 992 240 |

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 31/12/2011 en valeur nette à 9 327 463 dinars contre 8 594 669 dinars au 31/12/2010. Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

| Autres actifs courants | | |
|----------------------------------|----------------------|----------------------|
| <i>En dinar Tunisien</i> | Décembre 2011 | Décembre 2010 |
| Valeur brute | 9 498 342 | 8 682 628 |
| Débiteurs divers | - | 33 574 |
| Avances et prêts au personnel | 501 323 | 343 306 |
| Acomptes provisionnels | 5 625 741 | 6 497 421 |
| Report de TVA | - | 464 682 |
| Autres impôts et taxes | 286 146 | 313 304 |
| Débours douanes | 152 384 | 45 611 |
| Débours cartes grises | - | 2 358 |
| Débours sur marché | 2 447 | 2 447 |
| Comptes groupe | 323 451 | 48 011 |
| Fournisseurs avances et acomptes | 625 788 | 638 727 |
| Charges constatées d'avance | 11 988 | 197 513 |
| Produits à recevoir | 1 969 073 | 95 674 |
| Dépréciations | 170 879 | 87 960 |
| Valeur comptable nette | 9 327 463 | 8 594 669 |

3.8. Liquidités et équivalents de liquidités

Les liquidités et équivalents de liquidités s'élèvent au 31/12/2011 à 73 469 752 dinars contre 61 778 951 dinars au 31/12/2010. Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

| Liquidités et équivalents de liquidités | | |
|--|----------------------|----------------------|
| <i>En dinar Tunisien</i> | Décembre 2011 | Décembre 2010 |
| Placements SICAV | 59 331 709 | 53 543 568 |
| Effets à l'encaissement | 853 882 | 2 334 454 |
| Chèques à l'encaissement | 470 | 343 225 |
| ETTIJARI BANK | 714 180 | 1 521 829 |
| BFT | 1 012 213 | 52 582 |
| BH | 20 001 | 13 479 |
| STB | 326 434 | 107 805 |
| BT | 88 837 | 93 251 |
| BT DEVISE | 828 325 | |
| BNA | 4 178 173 | 123 496 |
| UBCI | 653 298 | 290 732 |
| ATB | 96 552 | 69 849 |
| ATB DEVISE | 259 250 | 98 550 |
| BIAT {1} | 728 239 | 943 764 |
| AMEN BANK | 24 441 | 55 950 |
| AMEN BANK ENNASR | 15 183 | 1 450 |
| BANQUE ZITOUNA | 4 125 874 | 1 845 688 |
| BANQUE ZITOUNA DEVISE | 207 205 | 328 793 |
| CCP | 38 | 38 |
| Caisse | 5 450 | 10 450 |
| Total | 73 469 752 | 61 778 951 |

3.9. Capitaux propres

Les capitaux propres s'élèvent au 31/12/2011 à un montant de 81 138 050 dinars contre 76 412 828 dinars au 31/12/2010.

Remarque : Un état des variations des capitaux propres au 31/12/2011 est présenté en annexe à ces états financiers.

3.10. Autres passifs non courants

Les autres passifs non courants s'élèvent au 31/12/2011 à un montant de 2 469 492 dinars contre 1 158 672 dinars au 31/12/2010 se détaillant comme suit :

| Autres passifs non courants | | |
|--|------------------|------------------|
| <i>En dinar Tunisien</i> | | |
| | Décembre 2011 | Décembre 2010 |
| Provision pour départ à la retraite | 143 561 | 169 000 |
| Provisions pour risques et charges (*) | 2 321 931 | 985 672 |
| Dépôts et cautionnements | 4 000 | 4 000 |
| Total | 2 469 492 | 1 158 672 |

(*) Une provision complémentaire de 1 336 258 dinars pour risques et charges a été constatée au cours de l'exercice 2011 suite à la notification le 28 décembre 2011 des résultats du contrôle fiscal approfondi relatif aux exercices 2006, 2007, 2008, 2009 et 2010.

3.11. Fournisseurs et comptes rattachés

Les fournisseurs et comptes rattachés s'élèvent au 31/12/2011 à un montant de 80 978 360 dinars contre 109 410 532 dinars au 31/12/2010 se détaillant comme suit :

| Fournisseurs et comptes rattachés | | |
|-------------------------------------|-------------------|--------------------|
| <i>En dinar Tunisien</i> | | |
| | Décembre 2011 | Décembre 2010 |
| Fournisseurs locaux | 1 258 022 | 2 144 751 |
| Fournisseurs réseau | 366 136 | 381 928 |
| Fournisseurs d'immobilisations | 709 202 | 2 159 876 |
| Fournisseurs groupe | 2 593 405 | 1 961 342 |
| Fournisseurs étrangers | 67 692 582 | 99 717 744 |
| Fournisseurs effets à payer | 1 375 501 | 329 188 |
| Fournisseurs retenue de garantie | 1 207 646 | 1 019 755 |
| Fournisseurs factures non parvenues | 5 775 867 | 1 695 948 |
| Total | 80 978 360 | 109 410 532 |

3.12. Autres passifs courants

Les autres passifs courants s'élèvent au 31/12/2011 à un montant de 10 752 727 dinars contre 17 928 551 dinars au 31/12/2010 se détaillant comme suit :

| Autres passifs courants | | |
|---|-------------------|-------------------|
| <i>En dinar Tunisien</i> | | |
| | Décembre 2011 | Décembre 2010 |
| Personnel et comptes rattachés | 525 951 | 393 277 |
| Clients avances et acomptes sur commandes | 2 767 761 | 6 500 752 |
| Etat et collectivités publiques | 4 755 267 | 9 294 672 |
| Provision pour congés payés | 791 737 | 396 606 |
| Débours cartes grises | 112 905 | - |
| Actionnaires dividendes à payer | 633 | 457 405 |
| Compte bloqué | 456 773 | - |
| CNSS | 618 985 | 408 829 |
| Assurance groupe | 351 041 | 134 253 |
| Charges à payer | 323 639 | 262 610 |
| Produits constatés d'avances | 21 048 | 46 351 |
| Créditeurs divers | 26 988 | 33 797 |
| Total | 10 752 727 | 17 928 551 |

3.13. Concours bancaires et autres passifs financiers

Les concours bancaires et autres passifs financiers s'élèvent au 31/12/2011 à un montant de 459 937 dinars contre 708 576 dinars au 31/12/2010 se détaillant comme suit :

| Concours bancaires et autres passifs financiers | | |
|---|----------------|----------------|
| <i>En dinar Tunisien</i> | Décembre 2011 | Décembre 2010 |
| BIAT TUNISAIR IMMAT VW | 459 937 | 566 247 |
| BIAT DEBOURS | - | 142 330 |
| Total | 459 937 | 708 576 |

4. NOTES SUR L'ETAT DE RESULTAT**4.1. Revenus**

Cette rubrique totalise au 31/12/2011 un montant de 262 672 945 dinars contre 408 794 147 dinars au 31/12/2010 se détaillant comme suit :

| Revenus | | |
|--|--------------------|--------------------|
| <i>En dinar Tunisien</i> | Décembre 2011 | Décembre 2010 |
| Ventes véhicules neufs | 243 653 454 | 378 062 625 |
| Ventes véhicules neufs en hors taxe | 7 025 440 | 17 533 470 |
| Ventes pièces de rechange et lubrifiants | 8 018 162 | 10 346 790 |
| Ventes travaux atelier | 2 115 945 | 2 470 202 |
| Ventes garanties pièces de rechange | 2 442 986 | 1 673 801 |
| Ventes garanties mains d'œuvres | 70 950 | 182 858 |
| Ventes carburants | 3 052 | 2 617 |
| Ventes travaux extérieurs véhicules neufs | 49 227 | 142 880 |
| Ventes accessoires véhicules neufs | 89 454 | 495 592 |
| Ventes équipements RT | - | 182 548 |
| Total chiffre d'affaires | 263 468 670 | 411 093 383 |
| Remises accordées sur ventes véhicules neufs | 428 956 | 1 924 162 |
| Remises accordées sur ventes pièces de rechanges | 366 769 | 375 074 |
| Total remises | 795 725 | 2 299 236 |
| Total revenus | 262 672 945 | 408 794 147 |

4.2. Coût des ventes

Le coût des ventes s'élève au 31/12/2011 à un montant de 228 506 287 dinars contre 359 071 965 dinars au 31/12/2010. Le détail de cette rubrique est ci-dessous présenté :

| Achats de marchandises | | |
|--|--------------------|--------------------|
| <i>En dinar Tunisien</i> | Décembre 2011 | Décembre 2010 |
| Achats de Véhicules neufs | 142 565 131 | 237 086 490 |
| Achats de pièces de rechange | 10 053 446 | 10 554 567 |
| Achats des accessoires | 59 689 | 419 321 |
| Achats équipements Renault | 71 005 | 195 965 |
| Frais de transit | 65 123 | 137 124 |
| Droits de douane | 27 859 822 | 60 905 708 |
| Assurance maritime | 220 440 | 392 670 |
| Fret maritime | 3 617 349 | 6 767 243 |
| Frais de gardiennage (STAM) | 296 616 | 576 875 |
| Frais de magasinage | 305 018 | 610 456 |
| Frais d'acheminement | 202 | 7 993 |
| Achats de lubrifiants | 737 492 | 539 968 |
| Achats carburants | 486 984 | 720 113 |
| Travaux extérieurs | 156 393 | 170 187 |
| Achats atelier | 179 458 | 172 584 |
| Frais bancaires d'ouverture d'accréditif | 425 286 | 1 092 427 |
| Provision sur stock de véhicules neufs | - | 350 794 |
| Reprise sur stock véhicules neufs | -350 794 | -1 703 632 |
| Total achats de marchandises | 186 748 660 | 318 996 851 |

| Variation des stocks | | |
|-----------------------------------|--------------------|--------------------|
| <i>En dinar Tunisien</i> | Décembre 2011 | Décembre 2010 |
| Stock des travaux encours | 1 331 637 | 62 332 |
| Stock Initial | 549 463 | 487 131 |
| Stock Final | 1 881 100 | 549 463 |
| Stock de véhicules | -42 888 488 | -38 572 157 |
| Stock Initial | 67 476 378 | 106 048 535 |
| Stock Final | 24 587 891 | 67 476 378 |
| Stock pièces de rechange | (118 113) | -1 585 519 |
| Stock Initial | 118 113 | 1 703 632 |
| Stock Final | - | 118 113 |
| Stock lubrifiants | -80 531 | 13 609 |
| Stock Initial | 123 084 | 109 475 |
| Stock Final | 42 553 | 123 084 |
| Stock carburants | -2 132 | 6 621 |
| Stock Initial | 17 797 | 11 175 |
| Stock Final | 15 665 | 17 797 |
| Total variation des stocks | 41 757 627 | 40 075 114 |

4.3. Frais de distribution

Cette rubrique totalise au 31/12/2011 un montant de 4 580 579 dinars contre 6 974 380 dinars au 31/12/2010 se détaillant comme suit :

| Frais de distribution | | |
|------------------------------------|------------------|------------------|
| <i>En dinar Tunisien</i> | Décembre 2011 | Décembre 2010 |
| Frais de personnel des commerciaux | 1 429 653 | 1 378 762 |
| Commissions sur vente personnel | 171 586 | 135 487 |
| Commissions sous concessionnaires | 875 549 | 1 188 334 |
| Bonus sous concessionnaires | 319 100 | 626 655 |
| Frais marketing | 1 018 469 | 2 280 328 |
| Abonnements constructeurs | 72 574 | 60 532 |
| Autres frais sur vente | 693 646 | 1 304 282 |
| Total | 4 580 579 | 6 974 380 |

| 1 Autres frais sur vente | | |
|---|----------------|------------------|
| <i>En dinar Tunisien</i> | Décembre 2011 | Décembre 2010 |
| Remboursement 1ère inspection véhicules neufs | 316 177 | 344 356 |
| Gratuités accessoires relatives à des opérations commerciales | 124 871 | 605 936 |
| Frais des plaques d'immatriculation | 83 277 | 105 976 |
| Frais de lavage des véhicules neufs à la livraison | 54 000 | 57 172 |
| Frais de transit sur vente | 86 613 | 98 003 |
| Frais d'homologation et de visite technique | 12 809 | 41 259 |
| Divers | 15 899 | 51 580 |
| Total | 693 646 | 1 304 282 |

4.4. Autres produits d'exploitation

Les autres produits d'exploitation totalisent au 31/12/2011 un montant de 1 740 799 dinars contre 1 963 742 dinars au 31/12/2010 se détaillant comme suit :

| Autres produits d'exploitation | | |
|---|------------------|------------------|
| <i>En dinar Tunisien</i> | Décembre 2011 | Décembre 2010 |
| Ristournes sur chiffre d'affaires constructeurs | 164 856 | 788 510 |
| Quote-part dans les charges communes | 156 873 | 171 926 |
| Participation marketing constructeurs | 200 260 | 24 650 |
| Commissions sur vente en hors taxe | 18 265 | 95 472 |
| Ristourne sur chiffre d'affaires local | 65 536 | 1 925 |
| Inscription 4CV | 24 815 | 40 125 |
| Consultation Douane | - | 7 390 |
| Frais de gestion et autres ventes | 55 188 | 2 357 |
| Ristournes TFP | 75 032 | 58 536 |
| Jeton de presence | 15 000 | - |
| Location | 133 674 | 131 784 |
| Transfert de charge (*) | 831 301 | 641 068 |
| Total | 1 740 799 | 1 963 742 |

(*) 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 31/12/2011 un montant de 1 296 097 dinars contre 1 594 297 dinars au 31/12/2010 se détaillant comme suit :

| Autres charges d'exploitation | | |
|---|------------------|------------------|
| <i>En dinar Tunisien</i> | Décembre 2011 | Décembre 2010 |
| Dons et subventions | 11 818 | 711 437 |
| Remboursement garanties sous concessionnaires | 328 812 | 547 463 |
| Réceptions cadeaux et restaurations | 28 514 | 171 492 |
| Documents et abonnements locaux | 12 891 | 19 558 |
| Frais séminaires | 40 884 | 42 108 |
| Jetons de présence | - | 90 000 |
| Location voitures/bus (SAV) | 869 515 | - |
| Divers charges | 3 663 | 12 238 |
| Total | 1 296 097 | 1 594 297 |

4.6. Frais d'administration

Les frais d'administration s'élèvent au 31/12/2011 à un montant de 13 090 829 dinars contre 13 326 704 dinars au 31/12/2010 se détaillant comme suit :

| Frais d'administration | | |
|---|-------------------|-------------------|
| <i>En dinar Tunisien</i> | Décembre 2011 | Décembre 2010 |
| Entretien et réparation | 325 543 | 841 319 |
| Gardiennage | 601 581 | 490 788 |
| Personnel intérimaire et sous-traitance générale | 237 410 | 505 019 |
| Honoraires | 406 857 | 948 354 |
| Energie | 201 061 | 217 707 |
| Communication et Internet | 226 941 | 302 505 |
| Charge de personnel (autre que la charge salariale des commerciaux) | 7 396 380 | 5 995 419 |
| Assurance | 279 887 | 173 071 |
| Impôts et taxes | 367 466 | 336 281 |
| Transport de marchandises | 193 547 | 335 309 |
| Frais de déplacement | 331 800 | 591 378 |
| Location | 129 860 | 265 749 |
| Dotations aux amortissements et résorptions | 1 505 525 | 1 519 601 |
| Dotations aux provisions | 1 419 178 | 877 361 |
| Reprises sur provisions | (532 208) | (73 155) |
| Total | 13 090 829 | 13 326 704 |

| 1 Dotations aux provisions | | |
|---|------------------|----------------|
| <i>En dinar Tunisien</i> | Décembre 2011 | Décembre 2010 |
| Provision pour dépréciation des immobilisations corporelles | - | 388 807 |
| Provision pour dépréciation des comptes clients | - | 137 554 |
| Provision pour risques et charges | 1 336 258 | 351 000 |
| Provision sur les encours des prêts au personnel inactif | 82 920 | - |
| Total | 1 419 178 | 877 361 |

4.7. Charges financiers nettes

Cette rubrique totalise au 31/12/2011 un montant de 212 994 dinars contre 209 114 dinars au 31/12/2010 se détaillant comme suit :

| Charges financières nettes | | |
|---------------------------------------|----------------|----------------|
| <i>En dinar Tunisien</i> | Décembre 2011 | Décembre 2010 |
| Autres frais et commissions bancaires | 47 908 | 257 969 |
| Pertes de change | 15 272 | 14 969 |
| Autres charges financières | 150 559 | 5 399 |
| Gains de change | (746) | (69 222) |
| Total | 212 994 | 209 114 |

4.8. Produits des placements

Les produits des placements totalisent au 31/12/2011 un montant de 4 075 871 dinars contre solde négatif de 1 691 939 dinars au 31/12/2010 se détaillant comme suit :

| Produits des placements | | |
|---|------------------|--------------------|
| <i>En dinar Tunisien</i> | Décembre 2011 | Décembre 2010 |
| Produits sur placement | 341 295 | 13 857 |
| Produits sur placement SICAV | 485 960 | 201 073 |
| Dividendes reçus | 2 123 421 | 1 503 950 |
| Intérêts sur prêts sociétés de groupe | - | 41 006 |
| Intérêts créditeurs et autres produits financiers | 125 195 | 48 176 |
| Provision pour dépréciation des titres de participation dans la société SDA ZITOUNA I | - | (3 500 000) |
| Reprise sur provision pour dépréciation des titres SDA ZITOUNA I {*} | 1 000 000 | - |
| Total | 4 075 871 | (1 691 939) |

{*} Une reprise sur provision pour dépréciation des titres de participation SDA ZITOUNA I pour un montant de 1 000 000 dinars a été constatée au 31/12/2011.

4.9. Autres gains ordinaires

Cette rubrique s'élève au 31/12/2011 à un montant de 570 125 dinars contre 338 721 dinars au 31/12/2010 se détaillant comme suit :

| Autres gains ordinaires | | |
|--|----------------|----------------|
| <i>En dinar Tunisien</i> | Décembre 2011 | Décembre 2010 |
| Produits non récurrents | 400 001 | 123 589 |
| Différences de règlement et débours | 20 724 | 96 026 |
| Profits sur cessions d'immobilisations | 149 399 | 119 106 |
| Total | 570 125 | 338 721 |

4.10. Autres pertes ordinaires

Les autres pertes ordinaires totalisent au 31/12/2011 un montant de 1 573 522 dinars contre 144 512 dinars au 31/12/2010 se détaillant comme suit :

| Autres pertes ordinaires | | |
|---------------------------------------|------------------|----------------|
| <i>En dinar Tunisien</i> | Décembre 2011 | Décembre 2010 |
| Autres pertes (*) | 1 452 033 | 27 328 |
| Pertes sur créances irrécouvrables | 38 035 | 47 602 |
| Pertes sur cessions d'immobilisations | - | 8 105 |
| Différences de règlement et débours | 13 454 | 5 294 |
| Pénalités de retard | 69 999 | 56 183 |
| Total | 1 573 522 | 144 512 |

(*) 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 31/12/2011 un montant de 3 990 067 dinars contre 6 080 079 dinars au 31/12/2010 se détaillant comme suit :

| Impôt sur les sociétés | | |
|--------------------------|------------------|------------------|
| <i>En dinar Tunisien</i> | Décembre 2011 | Décembre 2010 |
| Charge d'impôt exigible | 3 509 820 | 6 273 024 |
| Charge d'impôt différée | 480 246 | (192 945) |
| Total | 3 990 067 | 6 080 079 |

4.12. Résultat par action

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

| Résultat par action | | |
|--|---------------|---------------|
| <i>En dinar Tunisien</i> | Décembre 2011 | Décembre 2010 |
| Résultat net | 15 809 366 | 22 003 620 |
| Résultat net attribuables aux actions ordinaires | 15 809 366 | 22 003 620 |
| Nombre moyen d'actions ordinaire en circulation | 30 000 000 | 30 000 000 |
| Résultat par action | 0,527 | 0,733 |

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

4.13 Les engagements hors bilan

Les autres engagements bancaires se détaillent comme suit :

Engagements hors bilan

| <i>En dinar Tunisien</i> | Décembre 2011 | Décembre 2010 |
|------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Cautions pour admission temporaire | 87 370 | 273 020 |
| Cautions définitives | 1 877 398 | 2 201 956 |
| Cautions de retenue de garantie | 613 272 | 563 780 |
| Cautions provisoires | 1 248 297 | 829 500 |
| Autres cautions bancaires | 1 385 000 | 1 385 000 |
| Total | 5 211 338 | 5 253 256 |

A l'attention des actionnaires de la société «ENNAKL »

RAPPORT D'AUDIT SUR LES ETATS FINANCIERS
ARRETES AU 31 DECEMBRE 2011

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 l'audit des états financiers ci-joints, de la société « ENNAKL », arrêtés au 31 Décembre 2011 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

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

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

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

Opinion

A notre avis, les documents que nous avons visés au 31 décembre 2011, dont le bilan présente un total de 176,881 millions de dinars tunisiens ainsi que des capitaux propres de 81,138 millions de dinars tunisiens, le compte de résultat un bénéfice net de 15,809 millions de dinars tunisiens, et dont l'état des flux de trésorerie présente une variation positive de la trésorerie de 11,939 millions de dinars tunisiens ont été établis, dans tous leurs aspects significatifs, conformément au référentiel IFRS.

Tunis, 23 Avril 2012

FMBZ KPMG
Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI
Managing Partner

BAC
Kaïs FEKIH
Managing Partner