



GROUPE ENNAKL AUTOMOBILES

Rapport d'audit sur les états financiers consolidés
établis conformément au référentiel IFRS arrêtés au
31 Décembre 2010



F.M.B.Z KPMG TUNISIE

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

**BUSINESS, AUDITING &
CONSULTING**

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

Tunis, 16 Juin 2010

A l'attention des actionnaires du groupe

«ENNAKL »

RAPPORT D'AUDIT SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES
ARRETES AU 31 DECEMBRE 2010

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, du groupe « ENNAKL », arrêtés au 31 Décembre 2010 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 les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit consiste à vérifier, par sondage 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 2010, dont le bilan présente un total de 212,357 millions de dinars tunisiens ainsi que des capitaux propres de 77,723 millions de dinars tunisien et le compte de résultat un bénéfice net consolidé de 23,684 millions de dinars tunisiens, ont été établis, dans tous leurs aspects significatifs, conformément au référentiel IFRS.

FMBZ KPMG

Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI

Managing Partner

BAC

Kaïs FEKIH

Managing Partner

ENNAKL AUTOMOBILES
ETATS FINANCIERS CONSOLIDES IFRS
31/12/2010

SOMMAIRE

	Pages
Bilan	6-7
État de résultat	8
État de résultat global	8
État des flux de trésorerie	9
État des mouvements des capitaux propres	10
Notes aux états financiers	11-26

Bilan consolidé au 31/12/2010 - Actifs		
En Dinar Tunisien	31/12/2010	31/12/2009
Actifs non courants		
Immobilisations incorporelles	3-1 891 189	820 647
Amortissements cumulés	3-1 -716 727	-448 872
Immobilisations incorporelles nettes	174 462	371 774
Immobilisations corporelles	31 934 827	25 385 574
Amortissements cumulés	-9 685 538	-8 436 403
Immobilisations corporelles nettes	22 249 290	16 949 170
Actifs financiers immobilisés	32 556 539	27 072 150
Dépréciations	-4 500 000	0
Actifs financiers immobilisés nets	28 056 539	27 072 150
Total actifs immobilisés	50 480 291	44 393 094
Impôt différé - Actif	3-4 1 583 873	795 382
Total actifs non courants	52 064 163	45 188 476
Actifs courants		
Stocks	76 795 018	114 900 039
Dépréciations	-865 003	-2 140 766
Stocks nets	3-5 75 930 016	112 759 273
Clients et comptes rattachés	13 506 321	29 033 836
Dépréciations	-1 680 569	-1 543 015
Clients et comptes rattachés nets	3-6 11 825 753	27 490 821
Autres actifs courants	3-7 9 202 283	13 690 217
Placements et autres actifs financiers	3-8 15 003	2 531 402
Liquidités et équivalents de liquidités	3-9 63 320 257	41 705 039
Total actifs courants	160 293 311	198 176 752
Total actifs	212 357 474	243 365 228

Bilan consolidé au 31/12/2010 - Capitaux propres et passifs		
En Dinar Tunisien	31/12/2010	31/12/2009
Capitaux propres et passifs		
Capital social	30 000 000	18 000 000
Réserves consolidés - Part du groupe	11 597 339	11 484 032
Autres capitaux propres	12 442 301	11 192 219
Résultat net consolidé	23 683 770	22 188 911
Total capitaux propres	77 723 410	62 865 163
Réserves consolidés - Intérêts minoritaires	247	509
Résultat de l'exercice - Intérêts minoritaires	100	529
Total intérêts minoritaires	347	1 038
Passifs		
Passifs non courants		
Impôt différé - Passif	10	43 050
Autres passifs non courants	1 158 672	1 061 326
Total passifs non courants	1 158 682	1 104 376
Passifs courants		
Fournisseurs et comptes rattachés	114 182 378	159 774 574
Autres passifs courants	18 584 080	17 573 022
Concours bancaires et autres passifs financiers	708 576	2 048 093
Total passifs courants	133 475 034	179 395 690
Total passifs	134 633 717	180 500 066
Total capitaux propres et passifs	212 357 474	243 365 227

Etat de résultat consolidé au 31/12/2010		
<i>En Dinar Tunisien</i>	31/12/2010	31/12/2009
Produits d'exploitation	422 567 330	328 881 255
Revenus	4-1 420 846 635	326 119 138
Autres revenus	4-2 1 079 627	2 409 168
Transfert de charges	641 068	352 949
Charges d'exploitation	389 113 463	300 621 045
Variation des stocks	4-3 38 105 021	-22 011 954
Achats de marchandises	4-4 329 629 489	304 821 508
Charges de personnel	4-5 7 862 985	7 620 121
Dotations aux amortissements et aux provisions	1 052 403	2 281 286
Autres charges d'exploitation	4-6 12 463 565	7 910 084
Résultat d'exploitation	33 453 867	28 260 210
Charges financières nettes	4-7 229 484	1 722 114
Produit des placements	4-8 -3 674 858	1 472 567
Autres pertes ordinaires	4-10 155 243	1 657 225
Autres gains ordinaires	4-9 342 767	4 239 585
Résultat des activités courantes avant impôt	29 737 049	30 593 023
Impôt sur les sociétés	4-11 -6 053 178	-8 404 112
Résultat net	23 683 870	22 188 911
Quote-part dans les sociétés mise en équivalence		
Intérêts minoritaires	100	529
Résultat net - Part du groupe	23 683 770	22 188 382

Etat de Résultat Global consolidé au 31/12/2010	
<i>En Dinar Tunisien</i>	31/12/2010
Résultat de l'exercice	23 683 770
Impact de la réévaluation des titres détenus en vue d'être cédés	1 250 082
Résultat global	24 933 853

Etat des Flux de Trésorerie au 31/12/2010		
<i>En Dinar Tunisien</i>		
	31/12/2010	31/12/2009
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Résultat après impôt	23 683 770	22 188 383
Ajustements pour :	5 422 133	-896 758
Amortissements	1 782 497	1 333 976
Provisions et autres éléments n'affectant pas les flux de trésorerie	3 639 636	-2 230 733
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles avant variation du BFR	29 105 903	21 291 625
Variation du BFR	16 026 603	18 394 388
Variation des stocks	38 105 021	-13 082 276
Variations des clients et comptes rattachés	16 739 560	-6 810 811
Variation des autres actifs courants	6 260 115	-834 415
Variation des fournisseurs et comptes rattachés	-45 252 240	35 484 486
Variation des autres passifs courants	488 586	3 637 403
Plus ou moins values de cessions	-119 106	
Résultat des opérations de placement	-449 682	
Encaissement dividendes	999 800	
Impôt diféré	-745 451	
Total des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	45 132 507	39 485 210
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		
Décassements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-7 831 086	-6 856 179
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	932 618	4 368 111
Encaissements provenant de la cession d'actifs financiers disponibles à la vente	1 367 055	17 173 457
Décassements provenant de l'acquisition d'actifs financiers disponibles à la vente	-4 500 000	-7 914 845
Encaissements provenant de la cession de placements	-991 710	7 686 274
Encaissements provenant des prêts au personnel	186 342	93 422
Total des flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	-10 836 781	14 550 240
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Opération sur capital	1 500 000	0
Décassements provenant de remboursements d'emprunts		-2 506 516
Décassements provenant de distributions de dividendes	-10 000 000	-14 023 900
Encaissements provenant de distributions de dividendes	1 749 800	
Décassements prêts	-4 058 518	
Décassements provenant des mouvements sur le fond social	-532 273	-706 143
Total des flux de trésorerie liés aux activités de financement	-11 340 991	-17 236 559
Trésorerie et équivalents de trésorerie en début de période	39 656 946	3 751 481
Variation de la trésorerie et équivalents de trésorerie	22 954 735	36 798 892
Trésorerie et équivalents de trésorerie en fin de période	62 611 681	40 550 373

Etat des Variations des Capitaux Propres au 31/12/2010

	Capital Social	Réserves	Autres capitaux	Résultat de l'exercice	Intérêts des minoritaires	Total capitaux
<i>En Dinar Tunisien</i>						
Situation au 31/12/2009	18 000 000	11 484 032	11 192 219	22 188 911	1 038	62 866 201
Affectation résultat 2009		22 188 911		-22 188 911	-791	-791
Dividendes 2009		-9 000 000				-9 000 000
Réserves légales Cars Gros						0
Augmentation de capital	12 000 000	-12 000 000				0
Résultat net 2010				23 683 770	100	23 683 870
Mouvements portant sur le fond social		-1 075 605				-1 075 605
Réserves de réévaluation en juste valeur			1 250 082			1 250 082
Situation au 31/12/2010	30 000 000	11 597 339	12 442 301	23 683 770	347	77 723 757

NOTES AUX ETATS FINANCIERS IFRS

« ENNAKL AUTOMOBILES »

31/12/2010

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 »

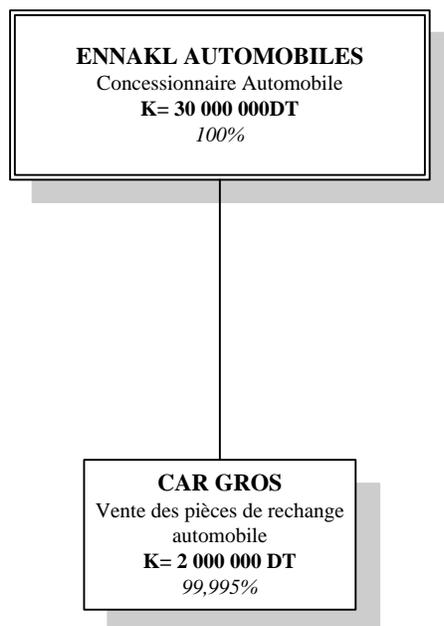
Structure du Capital au 31 Décembre 2010

- 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 desdites marques ainsi que le service après vente.

Organigramme du groupe « ENNAKL AUTOMOBILES »



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 31/12/2010 conformément aux normes comptables internationales IAS- IFRS.

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 31 Décembre 2010.

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 »

- **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 IAS-IFRS – 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 IAS IFRS – 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.
- **Élimination 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 augmente ou diminue 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.

3. NOTES SUR LE BILAN

3.1. Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles totalisent au 31/12/2010 une valeur nette comptable s'élevant à 174 462 TND contre 371 774 TND au 31/12/2009 se détaillant comme suit :

Immobilisations incorporelles		
<i>En dinar Tunisien</i>	Décembre 2010	Décembre 2009
Valeur brute des immobilisations incorporelles	891 189	820 647
Logiciels informatiques	891 189	820 647
Dépréciations	716 727	448 872
Valeur nette comptable des immobilisations incorporelles	174 462	371 774

3.2. Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles totalisent au 31/12/2010 une valeur nette comptable s'élevant à 22 249 290 TND contre 16 949 169 TND au 31/12/2009 se détaillant comme suit :

Immobilisations corporelles		
<i>En dinar Tunisien</i>	Décembre 2010	Décembre 2009
Valeur brute des immobilisations corporelles	31 934 828	25 385 574
Terrains	7 303 882	7 212 381
Constructions	6 094 771	5 597 854
Installation technique	297 490	273 081
A A I Technique	401 966	401 966
A A I Générale	3 050 104	2 346 710
Matériels de transport	2 376 199	2 130 774
Equipements de bureau	801 306	703 339
Matériels informatique	1 358 027	1 071 598
Matériels et outillages	1 809 321	1 687 316
Immobilisations en cours	8 108 287	2 546 778
Avances et commandes sur immobilisations	333 475	1 413 777
Dépréciations	9 685 538	8 436 404
Dépréciation des constructions	3 673 411	3 363 764
Dépréciation des installations techniques	23 578	8 682
Dépréciation A A I technique	397 438	395 805
Dépréciation A A I Générale	1 477 067	1 306 148
Dépréciation des matériels de transport	1 327 882	902 133
Dépréciation des équipements de bureau	500 704	440 038
Dépréciation des matériels informatiques	1 014 010	839 168
Dépréciation des matériels et outillages	1 271 448	1 180 666
Valeur nette comptable des immobilisations corporelles	22 249 290	16 949 169

(*) Une provision est constatée relative à la valeur comptable nette de la voiture de fonction de l'ex président directeur générale pour un montant total de 388 807 Dinars. La société ne dispose d'aucune information sur le sort de cette voiture à la date d'aujourd'hui.

3.3. Actifs financiers immobilisés

Les actifs financiers immobilisés s'élèvent au 31/12/2010 en valeur nette à 28 056 540 TND contre 27 072 148 TND au 31/12/2009. Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

Actifs financiers immobilisés		
<i>En dinar Tunisien</i>		
	Décembre 2010	Décembre 2009
Valeur brute	32 556 540	27 072 148
Actifs financiers disponibles à la vente	1 32 067 446	26 317 364
Dépôts et cautionnements	5 354	8 854
Prêts au personnel sur fonds social	212 614	388 397
Prêts au personnel fonds propres	271 125	357 533
Dépréciations	4 500 000	
Valeur nette comptable	28 056 540	27 072 148

1 Actifs financiers disponibles à la vente		
<i>En dinar Tunisien</i>		
	Décembre 2010	Décembre 2009
A.T.L	10 735 949	9 702 250
ATTIJARI BANK	16 831 497	16 615 114
Autres titres	4 500 000	0
Total	32 067 446	26 317 364

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

Cette provision est justifiée par la situation négative de la société S.D.A au 31/12/2010 et l'absence d'information sur sa continuité d'exploitation.

3.4. Impôt différé

L'analyse des impôts différés actif et passif ainsi que leur évolution entre le 31/12/2010 et le 31/12/2009 sont présentées dans les tableaux ci-dessous :

Impôt différé - Actif		
<i>En dinar Tunisien</i>		
	Décembre 2010	Décembre 2009
Provision pour dépréciation des titres de participation	1 000 000	-
Provision pour dépréciation des immobilisations corporelles	78 161	-
Provision pour dépréciation du stock des véhicules neufs	70 159	-
Provision pour dépréciation des créances clients	27 511	-
Provision pour risques et charges	266 917	209 348
Autres provisions non déductibles	-	533 421
Pertes et gains de change latents	8 897	52 614
Amortissements excédentaires		-
Annulation des charges à répartir	132 228	
Total	1 583 873	795 382

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 31/12/2010 une valeur nette comptable de 75 930 016 TND contre 112 759 273 TND au 31/12/2009 :

Stocks		
<i>En dinar Tunisien</i>		
	Décembre 2010	Décembre 2009
Valeur brute	76 795 018	114 900 039
Stock véhicules neufs	65 780 430	91 987 009
VW/VWU/AUDI	59 293 777	60 979 839
RT	0	24 877 706
TCM	0	3 445 284
PORSCHE	1 719 651	2 684 180
SEAT	4 767 002	
Stock véhicules neufs encours de dédouanement	1 695 948	14 061 526
VW/VWU/AUDI	1 695 948	11 807 919
RT	0	2 253 608
Stock pièces de rechange	8 628 296	8 243 722
Stock des travaux en cours	549 463	487 131
Stock carburants et lubrifiants	140 881	120 651
Dépréciations	-865 003	-2 140 766
Valeur nette comptable	75 930 016	112 759 273

(*) Au cours de l'exercice 2010, la société a procédé à la vente de la totalité de son stock pièce de rechange rossignol pour un montant globale en TTC de 219 000 Dinars. A cet effet, une reprise sur provision pour un montant total de 1 703 632 dinars a été constatée au cours de l'exercice 2010.

(**) Au cours de l'exercice 2010, une provision a été constatée pour un montant global de 350 794 dinars relatifs aux deux voitures (une Touareg hybride et une Porsche Cayenne) mises à la disposition de l'ancien PDG de la société. Ces deux voitures n'ont pas été récupérées par la société à ce jour et elles ont fait l'objet d'une requête auprès du procureur de la république.

(***) Suite aux événements survenus en Tunisie au cours du mois de janvier 2011, la société a enregistré les dégâts suivants :

- 20 véhicules disparus/épaves (8 PORSCHE et 12 SEAT) pour une valeur estimée à 1.500.000 dinars.
- Dégâts divers sur d'autres véhicules stationnés au port : une première estimation de ces dégâts s'élève à 200.000 dinars.

Il est à signaler que les véhicules disparus ou saccagés se trouvent dans l'enceinte du port, placés sous l'autorité des instances portuaires. Les dégâts constatés sont relatifs à des achats de l'année 2011 et ils n'ont aucun effet sur le stock au 31/12/2010.

- Aucune détérioration n'a été constatée sur le stock de véhicules se trouvant aux parcs de la Société ENNAKL automobiles.

3.6. Clients et comptes rattachés

Les clients et comptes rattachés totalisent au 31/12/2010 une valeur nette comptable s'élevant à 11825 753 TND contre 27 490 821 TND au 31/12/2009 se détaillant comme suit :

Clients et comptes rattachés		
<i>En dinar Tunisien</i>	Décembre 2010	Décembre 2009
Valeur brute	13 506 321	29 033 836
Sous concessionnaires & agents officiels	537 538	462 682
Revendeurs	108 788	157 630
Constructeurs (compte garantie)	1 061 992	606 123
Clients groupe	342 606	141 079
Divers clients	4 969 517	15 628 322
Effets à recevoir	5 403 846	10 556 530
Clients douteux	1 082 036	1 481 470
Dépréciations	1 680 569	1 543 015
Valeur Nette comptable	11 825 753	27 490 821

Remarque : La politique de provisionnement des créances douteuses de la société ENNAKL 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.
- La société ENNAKL a facturé à la société RENAULT VEHICULES INDUSTRIELS à la date du 10/06/2011 une commission sur vente relative au marché de la caisse des Prêts et de Soutien des Collectivités Locales, cette vente a eu lieu au cours de l'année 2010.

3.7. Autres actifs courants

Les autres actifs courants s'élèvent au 31/12/2010 en valeur nette à 9 202 283 TND contre 13 690 217 TND au 31/12/2009. Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

Autres actifs courants		
<i>En dinar Tunisien</i>	Décembre 2010	Décembre 2009
Valeur brute	9 290 243	13 788 178
Débiteurs divers	33 574	121 281
Avances et prêts au personnel	356 954	385 726
Acomptes provisionnels	6 497 421	5 037 976
Report de TVA	1 078 376	5 891 984
Autres impôts et taxes	313 304	109 731
Débours douanes	50 416	185 743
Comptes groupe	10 847	100 031
Fournisseurs avances et acomptes	638 727	742 109
Charges constatées d'avance	214 949	180 873
Produits à recevoir	95 674	1 032 085
Produit constaté d'avance	-	639
Dépréciations	87 960	97 961
Valeur comptable nette	9 202 283	13 690 217

3.8. Placements et autres actifs financiers

Le solde des placements et autres actifs financiers de 15 003 dinars au 31/12/2010 TND contre une valeur de 2 531 402 TND au 31/12/2009 se détaillant comme suit :

Placements et autres actifs financiers		
<i>En dinar Tunisien</i>		
	Décembre 2010	Décembre 2009 (*)
Prêts aux sociétés de groupe		2 510 677
Prêts au personnel	15 003	20 725
Total	15 003	2 531 402

(*) Les placements SICAV sont des placements très liquides facilement convertibles en un montant connu de liquidités. Ces placements sont classés en tant que liquidités et équivalents de liquidités au cours de l'exercice 2010. Un retraitement en pro forma de cette rubrique pour le détail au 31/12/2009 a été fait pour le besoin de la comparabilité entre les exercices.

3.9. Liquidités et équivalents de liquidités

Les liquidités et équivalents de liquidités s'élèvent au 31/12/2010 à 63 320 257 TND contre 41 705 039 DT au 31/12/2009. Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

Liquidités et équivalents de liquidités		
<i>En dinar Tunisien</i>		
	Décembre 2010	Décembre 2009 (*)
Placements SICAV	53 543 568	6 099 647
Effets à l'encaissement	3 686 819	1 023 941
Chèques à l'encaissement	376 328	20 471 624
Banques créditrices	5 702 054	14 093 339
CCP	38	38
Caisse	11 450	16 450
Total	63 320 257	41 705 039

(*) Retraitement en pro forma.

3.10. Capitaux propres

Les capitaux propres s'élèvent au 31/12/2010 à un montant de 77 723 410 TND contre 62 865 163 TND au 31/12/2009.

Remarque : Un état des variations des capitaux propres au 31/12/2010 est présenté en annexe à ces états financiers.

3.11. Autres passifs non courants

Les autres passifs non courants s'élèvent au 31/12/2010 à un montant de 1 158 672 TND contre 1 061 326 TND au 31/12/2009 se détaillant comme suit :

Autres passifs non courants		
<i>En dinar Tunisien</i>		
	Décembre 2010	Décembre 2009
Provision pour départ à la retraite	169 000	216 000
Subvention d'équipement	-	143 500
Provisions pour risques et charges	985 672	697 826
Dépôts et cautionnements	4 000	4 000
Total	1 158 672	1 061 326

3.12. Fournisseurs et comptes rattachés

Les fournisseurs et comptes rattachés s'élèvent au 31/12/2010 à un montant de 114 182 378 TND contre 159 774 574 TND au 31/12/2009 se détaillant comme suit :

Fournisseurs et comptes rattachés		
<i>En dinar Tunisien</i>	Décembre 2010	Décembre 2009
Fournisseurs locaux	2 587 609	1 957 963
Fournisseurs d'immobilisations	2 159 876	164 569
Fournisseurs groupe	29 243	401 945
Fournisseurs étrangers	106 603 311	141 350 649
Fournisseurs effets à payer	86 635	1 399 225
Fournisseurs retenue de garantie	1 019 755	372 379
Fournisseurs factures non parvenues	1 695 948	14 127 844
Total	114 182 378	159 774 574

3.13. Autres passifs courants

Les autres passifs courants s'élevaient au 31/12/2010 à un montant de 18 584 080 TND contre 17 573 022 TND au 31/12/2009 se détaillant comme suit :

Autres passifs courants		
<i>En dinar Tunisien</i>	Décembre 2010	Décembre 2009
Personnel et comptes rattachés	393 277	2 169
Clients avances et acomptes sur commandes	6 548 405	2 779 229
Comptes groupes	-	79 198
Etat et collectivités publiques	9 294 672	9 212 063
Recette des finances	502 447	198 563
Provision pour congés payés	438 744	537 563
Débours cartes grises	-	111 783
Actionnaires dividendes à payer	457 405	423
CNSS	429 304	431 981
Assurance groupe	147 891	125 535
Échéance à moins d'un an effets ELBOUNIANE	-	2 510 233
Charges à payer	291 786	1 527 902
Produits constatés d'avances	46 351	22 583
Créditeurs divers	33 797	33 797
Total	18 584 080	17 573 022

3.14. Concours bancaires et autres passifs financiers

Les concours bancaires et autres passifs financiers s'élevaient au 31/12/2010 à un montant de 708 576 TND contre 2 048 093 TND au 31/12/2009 se détaillant comme suit :

Concours bancaires et autres passifs financiers		
<i>En dinar Tunisien</i>	Décembre 2010	Décembre 2009
BIAT IMMAT RVI	-	27 151
BIAT IMMAT VW	566 247	603 374
BIAT DEBOURS	142 330	1 417 568
Total	708 577	2 048 093

4. NOTES SUR L'ETAT DE RESULTAT

4.1. Revenus

Cette rubrique totalise au 31/12/2010 un montant de 420 846 635 TND contre 326 119 138 TND au 31/12/2009 se détaillant comme suit :

Revenus		
<i>En dinar Tunisien</i>	Décembre 2010	Décembre 2009
Ventes véhicules neufs	378 062 625	296 998 925
Ventes véhicules neufs en hors taxe	17 533 470	5 146 421
Ventes pièces de rechange	21 956 030	20 294 146
Ventes travaux atelier	2 470 202	2 592 478
Ventes garanties pièces de rechange	1 673 801	970 162
Ventes garanties mains d'œuvres	182 858	102 878
Ventes lubrifiants et carburant	445 865	888 499
Ventes travaux extérieurs véhicules neufs	142 880	380 621
Ventes accessoires véhicules neufs	495 592	966 501
Ventes équipements RT	182 548	568 645
Total chiffre d'affaires	423 145 871	328 909 276
Remises accordées sur ventes véhicules neufs	1 924 162	2 370 235
Remises accordées sur ventes pièces de rechanges	375 074	419 903
Total remises	2 299 236	2 790 138
Total revenus	420 846 635	326 119 138

La société ENNAKL a facturé à la société RENAULT VEHICULES INDUSTRIELS à la date du 10/06/2011 une commission sur vente relative au marché de la caisse des Prêts et de Soutien des Collectivités Locales, cette vente a eu lieu au cours de l'année 2010.

4.2. Autres revenus

Les autres revenus s'élève au 31/12/2010 à un montant de 1 079 627TND contre 2 409 168 TND au 31/12/2009. Le détail de cette rubrique est ci-dessous présenté :

Autres revenus		
<i>En dinar Tunisien</i>	Décembre 2010	Décembre 2009
Ristourne sur chiffre d'affaires / constructeurs	811 373	1 768 417
Ristournes sur les actions marketing	24 650	177 464
Commission sur vente en hors taxe	95 472	188 335
Quote part de la subvention déquiperment	0	20 500
Quote part dans les charges communes	0	88 688
Ristourne sur chiffre d'affaires locaux	1 925	2 485
Inscription 4CV	40 125	21 400
Consultation Douane	7 390	22 020
Ventes déchets et autres produits	2 357	792
Ristournes TFP	58 536	48 339
Location	37 800	70 726
Total	1 079 627	2 409 168

4.3. Variation des stocks

Les autres revenus s'élève au 31/12/2010 à un montant de 38 105 021 TND contre 22 011 954 TND au 31/12/2009. Le détail de cette rubrique est ci-dessous présenté :

Variation des stocks		
<i>En dinar Tunisien</i>	Décembre 2010	Décembre 2009
Stock des travaux encours	62 332	137 143
Stock Initial	487 131	349 988
Stock Final	549 463	487 131
Stock de véhicules	-38 572 157	19 755 918
Stock Initial	106 048 535	86 292 617
Stock Final	67 476 378	106 048 535
Stock pièces de rechange	384 574	2 046 220
Stock Initial	8 243 722	6 197 501
Stock Final	8 628 296	8 243 721
Stock lubrifiants	13 609	75 373
Stock Initial	109 475	34 103
Stock Final	123 084	109 475
Stock carburants	6 621	-2 700
Stock Initial	11 175	13 875
Stock Final	17 797	11 175
Total variation des stocks	38 105 021	-22 011 954

4.4. Achats de marchandises

Cette rubrique totalise au 31/12/2010 un montant de 329 629 489 TND contre 304 821 508 TND au 31/12/2009 se détaillant comme suit :

Achats de marchandises		
<i>En dinar Tunisien</i>	Décembre 2010	Décembre 2009
Achats de Marchandises pièces de rechanges locaux	1 974 894	3 974 109
Achats de Marchandises pièces de rechanges étrangers	13 578 560	10 507 656
Achats de Marchandises véhicules neufs	237 567 015	235 892 307
Autres frais achats	73 908 987	50 866 083
Achats lubrifiants	25 403	591 846
Achats carburants	720 113	574 846
Achats pour atelier	172 584	182 090
Frais bancaires sur accreditifs	1 092 427	1 067 107
Travaux extérieur	589 509	1 165 462
Total achats de marchandises	329 629 491	304 821 506

4.5. Charges de personnel

Les autres produits d'exploitation totalisent au 31/12/2010 un montant de 7 862 987 TND contre 7 620 122 TND au 31/12/2009 se détaillant comme suit :

Charges de personnel		
<i>En dinar Tunisien</i>	Décembre 2010	Décembre 2009
Salaires et compléments de salaires	6 158 363	5 905 162
Charges sociales légales	1 744 994	1 540 527
Congés payés	-95 489	123 489
Autres Charges (vêtements de travail)	55 118	50 944
Total achats de marchandises	7 862 987	7 620 122

4.6. Autres charges d'exploitation

Cette rubrique totalise au 31/12/2010 un montant de 12 463 565 TND contre 7 910 084 TND au 31/12/2009 se détaillant comme suit :

Autres charges d'exploitation		
<i>En dinar Tunisien</i>	Décembre 2010	Décembre 2009
STEG	185 754	180 106
SONEDE	31 953	30 519
Commissions sur ventes	1 814 989	975 670
Consommation fournitures de bureaux	178 636	167 297
Carburants voitures de service	58 636	70 083
Achats divers	695 661	489 187
Sous-traitance Générale	7 435	27 789
Remboursements garanties concessionnaires	547 463	313 277
Locations	265 749	125 839
Gardiennage	505 085	394 687
Entretiens et réparations	539 633	293 248
Primes d'assurance	181 732	169 438
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	937 132	651 936
Publicité, Publications et relations publiques	3 191 987	1 117 919
Déplacement à l'étranger (billets d'avion)	210 815	754 433
Frais de mission à l'étranger	280 735	183 085
Déplacement en Tunisie	47 300	38 753
Cadeaux, missions et réceptions	171 492	102 686
Frais postaux et frais de télécommunications	309 108	262 217
Personnel intérimaires	550 886	400 565
Frais actes et contentieux	22 000	56 487
Formation professionnel	42 108	24 310
Divers prestations et services	421 101	196 289
Dons et subventions Accordés	712 142	428 123
Jeton de présence	90 000	75 000
Impôts et taxes	436 091	372 024
Total	12 463 565	7 910 083

4.7 Charges financières nettes

Les charges financières nettes s'élèvent au 31/12/2010 à un montant de 229 484 TND contre 1 722 114 TND au 31/12/2009 se détaillant comme suit :

Charges financières nettes		
<i>En dinar Tunisien</i>	Décembre 2010	Décembre 2009
Intérêts / comptes courants	5 399	14 357
Frais bancaires	259 422	331 779
Autres charges financières	18 916	136 251
Gains de change	-69 222	1 117 007
Pertes de change	14 969	-
Perte sur cession d'immobilisations financières	-	122 720
Total	229 484	1 722 114

4.8. Produits des placements

Cette rubrique totalise au 31/12/2010 un montant négatif de 3 674 858 TND contre 1 472 568 TND au 31/12/2009 se détaillant comme suit :

Produits des placements		
<i>En dinar Tunisien</i>	Décembre 2010	Décembre 2009
Produits sur placement	13 857	59 059
Produits sur placement SICAV (en SICAV obligataires)	350 861	138 334
Plus value sur participation	-	778 087
Dividendes reçus	362 701	324 388
Autres produits financiers	97 723	172 700
Provision pour dépréciation des titres SDA (*)	-4 500 000	-
Dividendes reçus	-3 674 858	1 472 568

{*} Cette provision n'est pas liée à l'exploitation directe de la société, elle est présentée en déduction des produits de placement.

4.9. Autres gains ordinaires

Cette rubrique s'élève au 31/12/2010 à un montant de 342 767 TND contre 4 239 586 TND au 31/12/2009 se détaillant comme suit :

Autres gains ordinaires		
<i>En dinar Tunisien</i>	Décembre 2010	Décembre 2009
Produits non récurrents	123 589	418 343
Différences de règlement et débours	96 026	200 578
Autres gains ordinaires	6 045	4 564
Profits sur cessions d'immobilisations	117 106	3 616 101
Total	342 767	4 239 586

4.10. Autres pertes ordinaires

Les autres pertes ordinaires totalisent au 31/12/2010 un montant de 155 243 TND contre 1 657 225 TND au 31/12/2009 se détaillant comme suit :

Autres pertes ordinaires		
<i>En dinar Tunisien</i>	Décembre 2010	Décembre 2009
Autres pertes sur exercices antérieurs	27 328	70 819
Pertes sur créances irrécouvrables	47 602	120 751
Pertes sur cessions d'immobilisations	8 105	1 351 269
Différences de règlement et débours	5 294	72 635
Pénalités de retard	66 914	41 750
Total	155 243	1 657 225

4.11. Impôt sur les sociétés

Cette rubrique totalise au 31/12/2010 un montant de 6 053 178 TND contre 8 404 112 TND au 31/12/2009 se détaillant comme suit :

Impôt sur les sociétés

<i>En dinar Tunisien</i>	Décembre 2010	Décembre 2009
Charge d'impôt exigible	6 185 406	8 604 915
Charge d'impôt différée	-132 228	-200 803
Total	6 053 178	8 404 112