



SOCIETE «ENNAKL »

Rapport d'audit sur les états financiers 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
1053 Tunis
Tél. 216 (71) 194 344 Fax 216 28
E-mail : mbz@kpmg.com.tn



**BUSINESS, AUDITING &
CONSULTING**

Member Firm of TIAG International
Espace Tunis bloc D 1073 Montplaisir tunis -
tunisie
tél : 71 900 583 fax : 71 901 507 E-mail :
ckfinfo@hexabyte.tn

Tunis, 16 Juin 2011

A l'attention des actionnaires de la société

«ENNAKL »

RAPPORT D'AUDIT SUR LES ETATS FINANCIERS
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, de la société « 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 206 ,550 millions de dinars tunisiens ainsi que des capitaux propres de 76,413 millions de dinars tunisiens et le compte de résultat un bénéfice net de 22,004 millions de dinars tunisiens ont été établis, dans tous leurs aspects significatifs, conformément au référentiel IFRS.

Noms et signatures des Commissaires aux Comptes :

FMBZ KPMG

Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI

Managing Partner

BAC

Kaïs FEKIH

Managing Partner

ENNAKL AUTOMOBILES
ETATS FINANCIERS 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	11-29

Bilan au 31/12/2010 - Actifs		
En Dinar Tunisien	31/12/2010	31/12/2009
Actifs non courants		
Immobilisations incorporelles	891 189	820 647
Amortissements cumulés	(716 727)	(448 872)
Immobilisations incorporelles nettes	174 462	371 774
Immobilisations corporelles	31 874 291	25 364 094
Amortissements cumulés	(9 640 963)	(8 435 246)
Immobilisations corporelles nettes	22 233 328	16 928 849
Actifs financiers immobilisés	38 155 934	31 443 039
Dépréciations	(3 500 000)	-
Actifs financiers immobilisés nets	34 655 934	31 443 039
Total actifs immobilisés	57 063 723	48 743 662
Impôt différé - Actif	1 186 670	795 382
Total actifs non courants	58 250 393	49 539 045
Actifs courants		
Stocks	68 284 835	108 359 949
Dépréciations	(350 794)	(1 703 632)
Stocks nets	67 934 041	106 656 317
Clients et comptes rattachés	11 672 809	28 981 623
Dépréciations	(1 680 569)	(1 543 015)
Clients et comptes rattachés nets	9 992 240	27 438 608
Autres actifs courants	8 594 669	13 879 468
Placements et autres actifs financiers	-	2 510 677
Liquidités et équivalents de liquidités	61 778 951	40 557 751
Total actifs courants	148 299 901	191 042 821
Total actifs	206 550 295	240 581 865

Bilan au 31/12/2010 - Capitaux Propres et Passif		
En Dinar Tunisien	31/12/2010	31/12/2009
Capitaux propres et passifs		
Capital social	30 000 000	18 000 000
Réserves	2 870 463	2 229 463
Fonds social	3 171 883	3 704 156
Résultats reportés	2 200 023	3 548 917
Autres capitaux propres	16 166 839	13 950 613
Résultat de l'exercice	22 003 620	20 292 107
Total capitaux propres	76 412 828	61 725 254
Passifs		
Passifs non courants		
Impôt différé - Passif	931 134	1 182 169
Autres passifs non courants	1 158 672	1 061 326
Total passifs non courants	2 089 807	2 243 495
Passifs courants		
Fournisseurs et comptes rattachés	109 410 532	157 281 550
Autres passifs courants	17 928 551	17 283 472
Concours bancaires et autres passifs financiers	708 576	2 048 093
Total passifs courants	128 047 660	176 613 115
Total passifs	130 137 466	178 856 610
Total capitaux propres et passifs	206 550 295	240 581 865

Etat de Résultat au 31/12/2010			
En Dinar Tunisien		31/12/2010	31/12/2009
Revenus	4-1	408 794 147	316 430 635
Coût des ventes	4-2	359 071 965	278 418 898
Marge brute		49 722 182	38 011 737
Frais de distribution	4-3	6 974 380	3 626 997
Autres produits d'exploitation	4-4	1 963 742	3 021 071
Autres charges d'exploitation	4-5	1 594 297	981 607
Frais d'administration	4-6	13 326 704	12 433 854
Autres charges d'exploitation		19 931 639	14 021 387
Résultat d'exploitation		29 790 542	23 990 350
Charges financières nettes	4-7	209 114	797 006
Produit des placements	4-8	-1 691 939	2 211 370
Autres gains ordinaires	4-9	338 721	4 235 022
Autres pertes ordinaires	4-10	144 511	1 649 626
Résultat des activités courantes avant impôt		28 083 699	27 990 110
Impôt sur les sociétés	4-11	6 080 079	7 698 003
Résultat net		22 003 620	20 292 107
Effet des modifications comptables		0	0
Résultat net après modifications comptables		22 003 620	20 292 107

Etat de Résultat Global au 31/12/2010	
En Dinar Tunisien	31/12/2010
Résultat de l'exercice	22 003 620
Impact de la réévaluation des titres détenus en vue d'être cédés	2 216 226
Résultat global	24 219 846

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	22 003 620	20 292 107
Ajustements pour :	4 658 038	1 894 724
Amortissements	2 095 477	1 333 976
Provisions	2 562 560	560 748
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles avant variation du BFR	26 661 658	22 186 830
Variation du BFR	15 786 871	7 106 147
Variation des stocks	40 075 114	(19 868 875)
Variations des clients et comptes rattachés	17 308 814	(11 786 265)
Variation des autres actifs courants	5 284 799	(594 458)
Variation des fournisseurs et comptes rattachés	(47 871 018)	38 528 442
Variation des autres passifs courants	1 323 197	4 060 709
Plus ou moins values de cessions	(119 106)	(3 042 919)
Résultat des opérations de placement	(214 929)	(190 486)
	42 448 529	29 292 978
Variation de l'impôt différé	600 908	200 803
Total des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	41 847 621	29 092 175
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		
Décassements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(7 829 086)	(6 835 179)
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	-	16 567 529
Décassements provenant de l'acquisition d'actifs financiers disponibles à la vente	(3 500 000)	(6 787 906)
Encaissements provenant de la cession d'autres actifs financiers	1 225 606	4 592 985 (*)
Encaissements provenant des prêts au personnel	172 946	93 422
Total des flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(8 997 915)	11 998 962
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Décassements provenant de distributions de dividendes	(9 000 000)	(14 023 900)
Décassements au profit de la société "El Bouniane"	(2 506 516)	(2 506 516)
Décassements provenant des mouvements sur le fond social	(532 273)	(706 143)
Encaissements provenant des dividendes	1 749 800	-
Total des flux de trésorerie liés aux activités de financement	(10 288 989)	(17 236 559)
Trésorerie et équivalents de trésorerie en début de période	38 509 659	14 655 080 (*)
Variation de la trésorerie et équivalents de trésorerie	22 560 717	23 854 579
Trésorerie et équivalents de trésorerie en fin de période	61 070 375	38 509 659

(*) Retraitement en proforma

Etat des Variations des Capitaux Propres au 31/12/2010							
	Capital Social	Réserves	Fonds social	Autres capitaux propres	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total capitaux propres
<i>En Dinar Tunisien</i>							
Situation au 01/01/2010	18 000 000	2 229 463	3 704 156	13 950 613	3 548 917	20 292 107	61 725 255
Affectation réserves 2009		641 000			(641 000)		-
Affectation de résultat					20 292 107	(20 292 107)	-
Dividendes 2009					(9 000 000)		(9 000 000)
Augmentation de capital	12 000 000				(12 000 000)		-
Résultat net 2010						22 003 620	22 003 620
Mouvements portant sur le fond social			(532 273)				(532 273)
Réserves de réévaluation en juste valeur				2 216 226			2 216 226
Situation au 31/12/2010	30 000 000	2 870 463	3 171 883	16 166 839	2 200 023	22 003 620	76 412 828

NOTES AUX ETATS FINANCIERS IFRS

« ENNAKL AUTOMOBILES »

31/12/2010

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 6 Février 1965.

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

1.2. Faits marquants de l'exercice

L'assemblée générale ordinaire du 09 Mars 2010 a décidé la distribution des dividendes pour un montant total de 9 000 000 Dinars et de reporter le montant de 13 404 641 Dinars sur l'exercice 2010.

L'assemblée générale extraordinaire du 25 Mars 2010 a décidé d'augmenter le capital social de la société par incorporation d'une partie des réserves disponibles prélevées sur le compte « résultats reportés » pour un montant de 12 000 000 Dinars, et de porter ainsi le montant du capital de la société de la somme de 18 000 000 Dinars à 30 000 000 Dinars. Une distribution d'action gratuite a été faite aux anciens actionnaires proportionnellement à leurs parts respectives dans le capital.

L'assemblée générale extraordinaire du 25 Mars 2010 a décidé de réduire la valeur nominale des actions composant le capital social de 10 Dinars à 1 Dinar par échange d'une action ancienne contre 10 actions nouvelles.

L'assemblée générale ordinaire du 9 Mars 2010 a approuvé définitivement la décision du conseil d'administration de procéder à l'introduction en bourse de la société. La société a obtenu le Visa du conseil du marché financier le 10 Juin 2010 (Visa numéro 10-701)

L'opération d'introduction des actions de la société « ENNAKL AUTOMOBILES » a été faite sur deux marchés, la bourse de Tunis et la bourse de Casablanca.

Cette double cotation a concerné 40% du capital de la société soit un nombre total ouvert au public de 12 000 000 actions, 30% sur la place de Tunis et 10% sur la place de Casablanca.

-Au cours de l'exercice 2010 la société ENNAKL AUTOMOBILES a cédé la totalité de son stock de véhicules industriels RENAULT TRUCKS et des chariots élévateurs TCM au profit de la société ENNAKL VEHICULES INDUSTRIELS avec une marge brute de l'ordre de 5%.

-Achèvement des travaux de construction du showroom SEAT à la Charguia au 21 septembre 2010.

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 31/12/2010 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 22 233 328 TND contre 16 928 849 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	31 874 291	25 364 094
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	2 316 142	2 109 774
Equipements de bureau	801 306	703 339
Matériels informatique	1 357 548	1 071 118
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	9 640 963	8 435 246
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 (*)	1 283 786	901 138
Dépréciation des équipements de bureau	500 704	440 038
Dépréciation des matériels informatiques	1 013 530	839 004
Dépréciation des matériels et outillages	1 271 448	1 180 666
Valeur nette comptable des immobilisations corporelles	22 233 328	16 928 849

(*) 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 34 655 934 TND contre 31 443 039 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	38 155 934	31 443 039
Actifs financiers disponibles à la vente	1 37 723 018	30 757 827
Dépôts et cautionnements	5 354	8 854
Prêts au personnel sur fonds social	212 615	388 397
Prêts au personnel fonds propres	214 947	287 960
Dépréciations	3 500 000	
Valeur nette comptable	34 655 934	31 443 039

1

Actifs financiers disponibles à la vente		
<i>En dinar Tunisien</i>		
	Décembre 2010	Décembre 2009
CAR GROS	6 655 572	4 440 463
A.T.L	10 735 949	9 702 250
ATTIJARI BANK	16 831 497	16 615 114
SDA ZITOUNA (*)	3 500 000	-
Total	37 723 018	30 757 827

* Une provision a été constatée au cours de l'exercice 2010 pour la valeur totale de la participation de la société ENNAKL AUTOMOBILES dans le capital de la société S.D.A ZITOUNA soit 3 500 000 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 le tableau ci-dessous :

Impôt différé - Actif		
<i>En dinar Tunisien</i>		
	Décembre 2010	Décembre 2009
Provision pour dépréciation des titres de participation	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	27 511	-
Provision pour risques et charges	70 200	209 348
Provisions pour départ à la retraite	33 800	-
Autres provisions non déductibles	-	533 421
Pertes et gains de change latents	8 897	52 614
Charges à répartir et frais préliminaires	198 342	-
Total	1 186 670	795 382

- L'impôt différé passif totalisant au 31/12/2010 un montant de 931 134 dinars est relatif à la plus value latente sur les titres CAR GROS.

3.5. Stocks

Les stocks se composent essentiellement de stocks de véhicules neufs et totalisent au 31/12/2010 une valeur nette comptable de 67 934 041 TND contre 106 656 317 TND au 31/12/2009 :

Stocks		
<i>En dinar Tunisien</i>		
	Décembre 2010	Décembre 2009
Valeur brute	68 284 835	108 359 949
Stock véhicules neufs	65 780 430	91 987 009
VW/VWU/AUDI	59 293 777	60 979 839
RT	-	24 877 706
TCM	-	3 445 284
PORSCHE	1 719 651	2 684 180
SEAT	4 767 002	-
Stock encours de dédouanement	1 814 061	14 061 526
VW/VWU/AUDI	1 695 948	11 807 919
RT	-	2 253 608
Pièces de rechange	118 113	-
Stock pièces de rechange	-	1 703 632
Stock des travaux en cours	549 463	487 131
Stock carburants et lubrifiants	140 881	120 651
Dépréciations	(350 794)	(1 703 632)
Valeur nette comptable	67 934 041	106 656 317

(*) Au cours de l'exercice 2010, la société a procédé à la vente de la totalité de son stock pièce de rechange rosignol 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 relative 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 au prés 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 véhicule 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 9 992 239 TND contre 27 438 609 TND au 31/12/2009 se détaillant comme suit :

Clients et comptes rattachés		
<i>En dinar Tunisien</i>		
	Décembre 2010	Décembre 2009
Valeur brute	11 672 808	28 981 624
Clients étatiques	3 017 205	3 823 331
Clients leasing	1 600 887	6 679 263
Clients constructeurs	1 061 992	606 123
Clients groupe	454 827	141 079
Divers clients	351 425	5 125 728
Effets à recevoir	4 104 437	11 124 630
Clients douteux	1 082 035	1 481 470
Dépréciations	1 680 569	1 543 015
Valeur Nette comptable	9 992 239	27 438 609

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 inférieur 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 8 594 669 TND contre 13 879 468 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	8 682 628	13 977 429
Débiteurs divers	33 574	121 281
Avances et prêts au personnel	343 306	383 112
Acomptes provisionnels	6 497 421	5 037 976
Report de TVA	464 682	5 306 324
Autres impôts et taxes	313 304	109 731
Débours douanes	45 611	185 743
Débours cartes grises	4 805	-
Comptes groupe	48 011	100 031
Fournisseurs avances et acomptes	638 727	739 633
Charges constatées d'avance	197 513	165 084
Produits à recevoir	95 674	1 828 515
Dépréciations	87 960	97 961
Valeur comptable nette	8 594 669	13 879 468

3.8. Placements et autres actifs financiers

Le solde des placements et autres actifs financiers est nul au 31/12/2010 TND contre une valeur de 2 510 677 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
Total	-	2 510 677

(*) 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 61 778 951 TND contre 40 557 751 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	2 334 454	445 074
Chèques à l'encaissement	343 225	20 094 344
ETTIJARI BANK	1 521 829	1 655 310
BFT	52 582	26 879
BH	13 479	34 477
STB	107 805	1 055 027
BT	93 251	97 830
BNA	123 496	22 335
UBCI	290 732	31 695
ATB	69 849	4 293 457
ATB DUBOSVILLE	-	222 106
ATB DEVISE	98 550	4 510 610
BIAT {1}	943 764	1 918 575
AMEN BANK	55 950	31 976
AMEN BANK ENNASR	1 450	2 921
BANQUE ZITOUNA	1 845 688	-
BANQUE ZITOUNA DEVISE	328 793	-
CCP	38	38
Caisse	10 450	15 450
Total	61 778 951	40 557 751

(*) Retraitement en pro forma.

3.10. Capitaux propres

Les capitaux propres s'élèvent au 31/12/2010 à un montant de 76 412 828 TND contre 61 725 255 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 109 410 532 TND contre 157 281 550 TND au 31/12/2009 se détaillant comme suit :

Fournisseurs et comptes rattachées		
<i>En dinar Tunisien</i>	Décembre 2010	Décembre 2009
Fournisseurs locaux	2 144 751	1 622 192
Fournisseurs réseau	381 928	291 930
Fournisseurs d'immobilisations	2 159 876	164 569
Fournisseurs groupe	1 961 342	1 050 474
Fournisseurs étrangers	99 717 744	136 951 854
Fournisseurs effets à payer	329 188	2 700 309
Fournisseurs retenue de garantie	1 019 755	372 380
Fournisseurs factures non parvenues	1 695 948	14 127 843
Total	109 410 532	157 281 550

3.13. Autres passifs courants

Les autres passifs courants s'élèvent au 31/12/2010 à un montant de 17 928 551 TND contre 17 283 472 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	6 500 752	2 755 701
Comptes groupes	-	83 583
Etat et collectivités publiques	9 294 672	9 212 063
Provision pour congés payés	396 606	501 452
Débours cartes grises	-	111 783
Actionnaires dividendes à payer	457 405	423
CNSS	408 829	412 062
Assurance groupe	134 253	116 161
Échéance à moins d'un an effets ELBOUNIANE	-	2 510 233
Charges à payer	262 610	1 521 462
Produits constatés d'avances	46 351	22 583
Créditeurs divers	33 797	33 797
Total	17 928 551	17 283 472

3.14. Concours bancaires et autres passifs financiers

Les concours bancaires et autres passifs financiers s'élèvent 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 TUNISAIR IMMAT RVI	-	27 151
BIAT TUNISAIR IMMAT VW	566 247	603 374
BIAT DEBOURS	142 330	1 417 568
Total	708 576	2 048 093

4. NOTES SUR L'ETAT DE RESULTAT

4.1. Revenus

Cette rubrique totalise au 31/12/2010 un montant de 408 794 147 TND contre 316 430 635 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	9 903 542	10 605 643
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	443 248	832 375
Ventes carburants	2 617	56 124
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	411 093 383	319 220 772
Remises accordées sur ventes véhicules neufs	1 924 162	2 370 234
Remises accordées sur ventes pièces de rechanges	375 074	419 903
Total remises	2 299 236	2 790 137
Total revenus	408 794 147	316 430 635

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. Coût des ventes

Le coût des ventes s'élève au 31/12/2010 à un montant de 359 071 965 TND contre 278 418 898 TND au 31/12/2009. Le détail de cette rubrique est ci-dessous présenté :

Achats de marchandises		
<i>En dinar Tunisien</i>	Décembre 2010	Décembre 2009
Achats de Véhicules neufs	237 371 050	236 131 895
Achats de pièces de rechange	10 784 572	10 131 451
Achats des accessoires	419 321	828 214
Achats équipements Renault	195 965	547 205
Frais de transit	137 124	300 805
Droits de douane	60 905 708	41 532 809
Assurance maritime	392 670	361 478
Fret maritime	6 767 243	5 083 130
Frais de gardiennage (STAM)	576 875	213 045
Frais de magasinage	610 456	249 834
Frais d'acheminement	7 993	154 769
Achats de lubrifiants	25 403	591 846
Achats carburants	720 113	574 846
Travaux extérieurs	170 187	337 248
Achats atelier	172 584	182 090
Frais bancaires d'ouverture d'accréditif	1 092 427	1 067 107
Provision sur stock de véhicules neufs	350 794	-
Reprise sur stock de pièces de rechange	-1 703 632	-
Total achats de marchandises	318 996 851	298 287 773

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	-1 585 519	-96 859
Stock Initial	1 703 632	1 800 491
Stock Final	118 113	1 703 632
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	40 075 114	-19 868 875

4.3. Frais de distribution

Cette rubrique totalise au 31/12/2010 un montant de 6 974 380 TND contre 3 626 997 TND au 31/12/2009 se détaillant comme suit :

Frais de distribution		
<i>En dinar Tunisien</i>	Décembre 2010	Décembre 2009
Frais de personnel des commerciaux	1 378 762	965 311
Commissions sur vente personnel	135 487	127 620
Commissions sous concessionnaires	1 188 334	678 470
Bonus sous concessionnaires	626 655	297 200
Frais marketing	2 280 328	813 015
Abonnements constructeurs	60 533	31 660
Autres frais sur vente	1 304 283	713 721
Total	6 974 380	3 626 997

1 Autres frais sur vente		
<i>En dinar Tunisien</i>	Décembre 2010	Décembre 2009
Remboursement 1ère inspection véhicules neufs	344 356	176 204
Gratuités accessoires relatives à des opérations commerciales	605 936	280 079
Frais des plaques d'immatriculation	105 976	82 746
Frais de lavage des véhicules neufs à la livraison	57 172	60 286
Frais de transit sur vente	98 003	35 071
Frais d'homologation et de visite technique	41 259	45 846
Divers	51 580	33 490
Total	1 304 283	713 721

4.4. Autres produits d'exploitation

Les autres produits d'exploitation totalisent au 31/12/2010 un montant de 1 963 742 TND contre 3 021 071 TND au 31/12/2009 se détaillant comme suit :

Autres produits d'exploitation		
<i>En dinar Tunisien</i>	Décembre 2010	Décembre 2009
Ristournes sur chiffre d'affaires constructeurs	788 510	1 768 417
Quote-part dans les charges communes	171 926	253 657
Participation marketing constructeurs	24 650	177 464
Commissions sur vente en hors taxe	95 472	188 335
Quote part de la subvention d'équipement	-	20 500
Ristourne sur chiffre d'affaires local	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	131 784	164 710
Transfert de charge (*)	641 068	352 949
Total	1 963 742	3 021 071

(*) Le solde de ce compte est constitué essentiellement d'un montant de 496 652 DT représentant des remboursements de garantie constructeur relatives aux sous-concessionnaires.

4.5. Autres charges d'exploitation

Cette rubrique totalise au 31/12/2010 un montant de 1 594 297 TND contre 981 607 TND au 31/12/2009 se détaillant comme suit :

Autres charges d'exploitation		
<i>En dinar Tunisien</i>	Décembre 2010	Décembre 2009
Dons et subventions	711 437	425 990
Remboursement garanties sous concessionnaires	547 463	313 277
Réceptions cadeaux et restaurations	171 492	102 686
Documents et abonnements locaux	19 558	20 888
Frais séminaires	42 108	24 310
Jetons de présence	90 000	75 000
Divers charges	12 238	19 456
Total	1 594 297	981 607

4.6. Frais d'administration

Les frais d'administration s'élèvent au 31/12/2010 à un montant de 13 326 704 TND contre 12 433 854 TND au 31/12/2009 se détaillant comme suit :

Frais d'administration		
<i>En dinar Tunisien</i>	Décembre 2010	Décembre 2009
Entretien et réparation	841 319	579 075
Gardiennage	490 788	394 688
Personnel intérimaire et sous-traitance générale	505 019	415 525
Honoraires	948 354	698 260
Energie	217 707	210 625
Communication et Internet	302 505	242 538
Charge de personnel (autre que la charge salariale des commerciaux)	5 995 419	6 272 402
Assurance	173 071	162 318
Impôts et taxes	336 281	327 486
Transport de marchandises	335 309	100 537
Frais de déplacement	591 378	1 009 837
Location	265 749	125 839
Dotations aux amortissements et résorptions	1 519 601	1 333 976
Dotations aux provisions	877 361	731 961
Reprises sur provisions	(73 155)	(171 213)
Total	13 326 704	12 433 854

1

Dotations aux provisions		
<i>En dinar Tunisien</i>	Décembre 2010	Décembre 2009
Provision pour dépréciation des immobilisations corporelles	388 807	-
Provison pour dépréciation des comptes clients	137 554	-
Provision pour risques et charges	351 000	634 000
Provision sur les encours des prêts au personnel inactif	-	97 961
Total	877 361	731 961

4.7. Charges financiers nettes

Cette rubrique totalise au 31/12/2010 un montant de 209 114 TND contre 797 006 TND au 31/12/2009 se détaillant comme suit :

Charges financières nettes		
<i>En dinar Tunisien</i>	Décembre 2010	Décembre 2009
Commissions d'aval	29 478	21 854
Frais d'escompte	135 185	249 052
Commissions de courtage	49 382	-
Autres frais et commissions bancaires	43 924	45 278
Pertes de change	14 969	464 153
Autres charges financières	5 399	150 608
Gains de change	(69 222)	(133 940)
Total	209 114	797 006

4.8. Produits des placements

Les produits des placements totalisent au 31/12/2010 un montant négatif de 1 691 939 TND contre 2 211 370 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	201 073	131 427
Plus value sur participation	-	778 087
Dividendes reçus	1 503 950	1 074 238
Intérêts sur prêts sociétés de groupe	41 006	12 243
Autres produits financiers	48 176	156 316
Provision pour dépréciation dans la société SDA ZITOUNA {*}	(3 500 000)	-
Total	(1 691 939)	2 211 370

1

Dividendes reçus

<i>En dinar Tunisien</i>	Décembre 2010	Décembre 2009
Dividendes sociétés CAR GROS	999 800	749 850
Dividendes de la société ATL	362 701	145 428
Dividendes sur placements SICAV ATB	129 920	109 421
Dividendes sur placements SICAV BNA	-	13 491
Dividendes sur placements SICAV BIAT	-	23 350
Dividendes sur placements SICAV ALHIFADH	-	14 661
Dividendes sur placements SICAV MAC	11 529	18 036
Total	1 503 950	1 074 238

{*} 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 338 721 TND contre 4 235 022 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
Profits sur cessions d'immobilisations	119 106	3 616 101
Total	338 721	4 235 022

4.10. Autres pertes ordinaires

Les autres pertes ordinaires totalisent au 31/12/2010 un montant de 144 511 TND contre 1 649 626 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	65 036
Pénalités de retard	56 182	41 750
Total	144 511	1 649 626

4.11. Impôt sur les sociétés

Cette rubrique totalise au 31/12/2010 un montant de 6 080 079 TND contre 7 698 003 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	6 273 024	7 898 806
Charge d'impôt différée	(192 945)	(200 803)
Total	6 080 079	7 698 003

4.12. Résultat par actions

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 2010	Décembre 2009
Résultat net	22 003 620	20 292 107
Résultat net attribuables aux actions ordinaires	22 003 620	20 292 107
Nombre moyen d'actions ordinaire en circulation	30 000 000	30 000 000
Résultat par action	0,733	0,676

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 2010	Décembre 2009
Cautions pour admission temporaire	273 020	573 700
Cautions définitives	2 201 956	1 404 469
Cautions de retenue de garantie	563 780	524 306
Cautions provisoires	829 500	96 895
Autres cautions bancaires	1 385 000	1 285 000
Effets avalisés (ELBOUNIANE)	-	2 506 516
Total	5 253 256	6 390 886