

# RAPPORT DE GESTION 2014

## A. PRESENTATION DE LA SOCIETE :

**Dénomination sociale :**

Ennakl Automobiles

**Forme juridique :**

Société Anonyme

**Date de création :**

5 Février 1965

**Objet social :**

La société a pour objet principal le commerce du matériel de transport et de tout ce qui se rapporte à ce domaine.

Son objet pourra s'étendre à la représentation, le commerce et les réparations des automobiles, camions, tracteurs, matériels de motoculture, etc....

Elle peut s'intéresser par voie de souscription, d'apports, fusion, ou par tout autre moyen, à toutes entreprises connexes en quelque lieu que s'exerce l'action de son entreprise.

La société peut également :

Prendre des participations directes ou indirectes à toutes activités ou opérations industrielles, commerciales ou financiers, mobiliers ou immobilières, en Tunisie ou à l'étranger, sous quelques formes que ce soit, dès lors que ces activités ou opérations peuvent se rattacher directement ou indirectement à l'objet social ou à tous objets similaires, connexes ou complémentaires.

Et généralement entreprendre toutes opérations agricoles, commerciales, industrielles, immobilières ou financières ou autres se rattachant directement ou indirectement à l'objet social ainsi que toutes opérations annexes ou connexes pouvant présenter de l'utilité pour la société, favoriser ou développer ses intérêts.

**Adresse du Siège :**

Zone Industrielle Charguia II BP 129 Tunis Cedex 1080

**Registre du Commerce :**

B117641996

**Régime fiscal :**

Droit commun

Matricule fiscale : 0001949/C/A/M

**Capital social :**

Le capital social est de 30 000 000 DT divisé en 30 000 000 actions d'une valeur de 1DT l'action, intégralement souscrites et entièrement libérés en numéraire.

**Membre d'organe d'administration et de direction :**

| Membre                            | Qualité   | Représenté par  |
|-----------------------------------|-----------|---|
| M.Ibrahim Debache                 | Président | Lui-même  |
| Parenin                           | Membre    | M.Fadhel KHALIL   |
| Monsieur Mohamed El Hechmi blouza | Membre    | Lui-même  |
| COMAR                             | Membre    | M.Hakim BEN YEDDER  |
| AFC                               | Membre    | M.Néji GHANDRI  |
| PGH (premier siège)               | Membre    | M.Karim AMMAR   |
| Monsieur Taieb Ketari             | Membre    | Administrateur représentant les actionnaires minoritaires tunisiens |
| Monsieur Mohamed Bouattou         | Membre    | Administrateur représentant les actionnaires minoritaires marocains |
| Amen Bank                         | Membre    | M.Ahmed KARAM   |
| Tunisie leasing                   | Membre    | M.Fethi MESTIRI   |
| Sté TDS                           | Membre    | M.Khaled BOURICHA   |
| SPI                               | Membre    | M.Ahmed BOUZGUENDA  |

**Commissaires aux comptes**

-La société F.M.B.Z KPMG TUNISIE, représenté par M. Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI membre de l'ordre des Experts comptables de Tunisie.

Adresse : Rue du Lac ECHEKEL - Les Berges du Lac, 1053 Tunis -Espace Tunis Bloc D 1073.

-La société Business, Auditing & Consulting membre du réseau The International Accounting Group, représenté par M .Kais FEKIH membre de l'ordre des Experts comptables de Tunisie.

Adresse : Place 7 novembre Mdjez El Bab

### **Comité permanent d'audit**

En application des dispositions de l'article 256 bis du code des Sociétés Commerciales un comité permanent d'Audit est créé au sein de la Société composé de :

- Mr Khaled BOURICHA Président du comité
- Mr Fethi MESTIRI : membre du Comité
- Mr Hakim BEN YEDDER : membre du Comité
- Mr Mohamed MATHLOUTHI : membre du Comité

### **Conditions d'accès aux assemblées :**

Selon l'article 25-3 des statuts de la société ENNAKL Automobiles, les titulaires d'actions libérées des versements exigibles peuvent seuls assister à l'Assemblée Générale sur justification de leur identité ou s'y faire représenter par un actionnaire ou par un mandataire dûment habilité à cet effet.

Les sociétés sont valablement représentés, soit par leur président, leur directeur général ou par un membre de leur conseil d'administration, par un de leurs gérants, soit par un mandataire muni d'un pouvoir régulier sans qu'il ne soit nécessaire que le président, le directeur général, le gérant, le membre du conseil ou le mandataire soit personnellement actionnaire.

Le nu-proprétaire est valablement représenté par l'usufruitier et le droit de vote appartient à ce dernier pour toutes les assemblées générales ordinaires et extraordinaires.

### **Dispositions statutaires concernant l'affectation des résultats.**

En vertu de l'article 31 des statuts de la société Ennakl Automobiles :

-Le bénéfice distribuable est constitué du résultat comptable net majoré ou minoré des résultats reportés des exercices antérieurs, et ce, après déduction de ce qui suit :

-Cinq pour cent (5%) pour constituer la réserve légale jusqu'à ce que cette réserve ait atteint le dixième du capital social.

-Et le cas échéant, toute somme nécessaire à la dotation d'une réserve prescrite par les textes légaux spéciaux dans la limite des taux qui y sont fixés.

-L'assemblée générale ordinaire pourra toujours sur la proposition du conseil d'administration distribuer tout ou partie du solde des bénéfices ou reporter à nouveau sur l'exercice suivant tout ou partie du solde des bénéfices, soit pour des amortissements supplémentaires de l'actif, soit pour constituer un ou plusieurs fonds de réserves extraordinaires dont l'emploi et l'affectation seront déterminés par l'assemblée générale ordinaire.

-Le solde est servi aux actionnaires sous forme de dividendes ou prorata de leurs actions.

-Les dividendes sont payés aux dates et aux lieux fixés par le conseil d'administration entre les mains du titulaire portant une attestation déterminant le nombre des titres qu'il y détient, délivrée par la société.

**Projet du développement stratégique 2013-2016 :**

La société Ennakl Automobiles a engagé un projet stratégique appelé CAP 2016 qui vise à améliorer sa rentabilité, à se placer en tant que leader du marché et N° 1 en satisfaction clients.

Ce projet s'articule autour de plusieurs axes dont l'enrichissement des produits offerts, le développement de l'activité pièces de rechange, la réduction des charges et le développement du réseau de représentants officiels. A ce titre, la société Ennakl Automobiles a inauguré récemment, une nouvelle succursale à Gabes confirmant ainsi sa volonté d'offrir à ses clients un service de proximité, et de mieux répondre à leurs attentes.

## **B. RAPPORT D'ACTIVITE 2014**

L'année 2014 a été marquée par une conjoncture économique difficile, d'ailleurs la Banque centrale de Tunisie (BCT) a annoncé que le taux de croissance pour l'année 2014 ne dépassera pas les 2.5%, un taux faible compte tenu des défis en termes de relance de l'investissement et de l'emploi.

Le taux d'inflation, qui augmentait d'une manière régulière depuis le début de l'année 2014 en raison de la hausse des prix des produits alimentaires et des boissons, s'est stabilisé à 6 % à la fin de l'année 2014.

Le gouvernement, qui a suivi une politique budgétaire expansionniste depuis la révolution, n'a plus guère de marges de manœuvre possibles. La hausse des dépenses publiques, conjuguée à un niveau des prix des produits de base élevé et à une faible progression des exportations de produits manufacturés, ont continué d'exercer une pression sur les comptes extérieurs. Le déficit courant de la balance commerciale s'est amplifié au cours de 2014 dépassant la barre de 11 Milliards de dinars et un taux de couverture des importations par les exportations estimé de 66% selon l'Institut National de la Statistique (INS).

A ce titre, le ministère du commerce et de l'artisanat a demandé, en septembre 2014, aux différents concessionnaires automobiles de limiter les approvisionnements restant de l'année 2014 aux véhicules en stationnement au port et aux embarquements en cours et de reporter le reliquat au premier trimestre de l'année 2015.

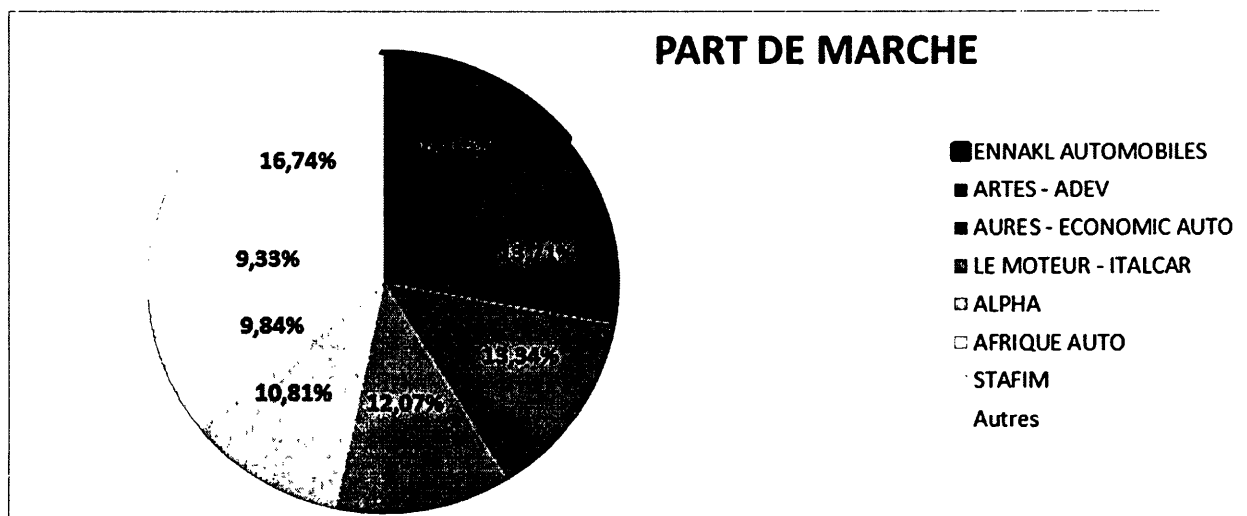
Le dinar Tunisien a connu au cours de 2014 une légère dépréciation d'environ 0,4% vis-à-vis de l'euro puisqu'il est passé de 2.25 au début de l'année à 2.26 au 31/12/2014. Toutefois l'euro a atteint au 18/07/2014 son plus haut niveau historique de 2.3350 vis-à-vis du dinar. Quant au dollar, le cours par rapport au dinar est passé de 1.65 au début de l'année 2014 à 1.86 à la fin de l'année, enregistrant ainsi une forte hausse de 12.7%.

Au cours de 2014 ; la société Ennakl Automobiles a étoffé son portefeuille par une sixième marque, en signant un nouveau contrat de partenariat avec la marque tchèque ŠKODA. Créée en 1895, et rachetée en 1991 par le groupe Volkswagen AG, la marque ŠKODA offre une gamme diversifiée, notamment par les modèles : Fabia, Rapid, Octavia, Yeti et Superb, et seront commercialisables à partir de l'année 2015.

Le marché parallèle des voitures a enregistré une petite progression de 2% par rapport à la même période de l'année écoulée passant d'un total de 27 321 immatriculations en 2013 à un total de 27 998 immatriculations fin 2014. Toutefois ce marché reste très actif et conséquent dans la mesure où il représente 53% du marché total. La marque VOLKSWAGEN reste leader du marché parallèle avec 4 990 immatriculations avec une part de marché de 18%, suivi par la marque CITROEN avec une part de marché de 14%.

#### **I. LE MARCHE DE DISTRIBUTION DES VEHICULES LEGERS.**

Au terme de l'année 2014, Le marché des véhicules légers, a connu une progression de 11.26% par rapport à la même période de l'année 2013 passant de 47 960 immatriculations en 2013 à 53 362 immatriculations fin 2014. Au terme de cette année, la société ENNAKL Automobiles retrouve sa position de leader des importateurs du secteur automobile avec une part de marché de 14.15% et un total d'immatriculation de 7 551 unités.



Le marché de véhicules particuliers VP qui représente en pourcentage 72% du marché global a progressé de 5.8%. Les immatriculations de la société Ennakl Automobiles ont progressé de 3%. La marque Volkswagen a enregistré une baisse de 10% et ce en raison du retard enregistré au niveau de la production de la Polo sedan qui constitue 40% du mix de la marque. Cependant, la marque SEAT a enregistré une progression de 41%, gagnant ainsi 1.3 points en termes de parts de marché.

L'évolution des marques ENNAKL Automobiles sur le marché est détaillée comme suit:

| Analyse par       | % du Total | Qtés VN | Qtés N-1 | 2014    |
|-------------------|------------|---------|----------|---------|
| <b>VOLKSWAGEN</b> | 60%        | 3 699   | 4 128    | -10,39% |
| <b>SEAT</b>       | 32%        | 1 992   | 1 413    | 40,98%  |
| <b>AUDI</b>       | 8%         | 498     | 466      | 6,87%   |
| <b>PORSCHE</b>    | 0%         | 22      | 25       | -12,00% |

Le marché de véhicules utilitaires VU qui représente 28% du marché global (Voitures mixtes et camionnettes) a connu une progression de 28%, la marque Volkswagen Utilitaires enregistre quant à elle une progression de 14.3% passant d'un nombre d'immatriculation de 1 173 fin 2013 à un total de 1 340 unités fin 2014.

L'année 2014 a été marquée par l'entrée du nouveau pick-up Mahindra avec 1 153 immatriculations à la fin de l'année soit une part au niveau du marché VU de 7.6%.

## II. ACTIVITE

Le Chiffre d'affaires s'est élevé à **281.612mD** au 31/12/2014 contre **278.547mD** au 31/12/2013, une augmentation de **3.065mD** soit 1%. Le chiffre d'affaires réalisé représente 97% du budget annuel.

Le résultat net s'est situé à **22.076mD** contre **15.388mD** en 2013, soit une augmentation de **6.688mD**, une variation positive de 43.4% et un taux de réalisation par rapport au budget 2014 de 107.7%.

## 1) ACTIVITE VEHICULES NEUFS

Le chiffre d'affaires de l'activité véhicules neufs a atteint **264.453mD** au 31/12/2014 contre un solde de **260.842mD** au 31/12/2013, soit une progression de 1%.

Le volume des ventes est passé d'un total de **7 376** unités fin 2013 à **7 459** unités fin 2014.

Les marques SEAT et AUDI ont enregistré des variations positives respectives de 45% et 6% en termes de chiffre d'affaires passant respectivement d'un montant total de **39.390mD** à **56.994mD** et d'un montant de **34.637mD** à **36.755mD**.

Les marques VW, VWU et PORSCHE ont connu une baisse en chiffre d'affaires respectivement de 7%, 7.4% et 47%.

| MARQUE                                | ANNEE 2014   |                    | ANNEE 2013   |                    | Δ 2014/2013 |                    |
|---------------------------------------|--------------|--------------------|--------------|--------------------|-------------|--------------------|
|                                       | Volume       | Chiffre d'affaires | Volume       | Chiffre d'affaires | Volume      | Chiffre d'affaires |
| Véhicules Neufs VW                    | 3 625        | 118 183            | 4 045        | 127 363            | -10%        | -7%                |
| Véhicules Neufs VWU                   | 1 322        | 49 128             | 1 353        | 53 068             | -2%         | -7%                |
| Véhicules Neufs AUDI                  | 509          | 36 755             | 463          | 34 637             | 10%         | 6%                 |
| Véhicules Neufs SEAT                  | 1 984        | 56 994             | 1 485        | 39 390             | 34%         | 45%                |
| Véhicules Neufs PORSCHE               | 19           | 3 393              | 30           | 6 385              | -37%        | -47%               |
| <b>Total activité Véhicules Neufs</b> | <b>7 459</b> | <b>264 453</b>     | <b>7 376</b> | <b>260 842</b>     | <b>1%</b>   | <b>1%</b>          |

En termes de chiffre d'affaires, le réseau a contribué à hauteur de 43% réalisant un chiffre d'affaires de **111.183mD** soit 3 300 unités vendues.

Le détail des ventes réseau par marque est comme suit :

|             | VW      | VWU    | AUDI   | SEAT   | TOTAL   |
|-------------|---------|--------|--------|--------|---------|
| CA RESEAU   | 50 509  | 25 907 | 12 008 | 22 759 | 111 183 |
| CA TOTAL    | 118 140 | 49 128 | 36 755 | 56 994 | 261 017 |
| % DU RESEAU | 43%     | 53%    | 33%    | 40%    | 43%     |

Notre succursale de Gabes se positionne en cinquième position en terme de chiffre d'affaires avec un montant de réalisation de **9.194mD** soit 275 vendues.

## 2) ACTIVITE PIECES DE RECHANGE.

### a. Activité de détail (ENNAKL Automobiles)

Le chiffre d'affaires pièces de rechange (autres que le chiffre d'affaires en garantie) vendues par ENNAKL Automobiles a enregistré au 31/12/2014 une progression de 11% par rapport à la même date en 2013 passant de **11.044mD** en 2013 à **12.225mD** fin 2014.

Le chiffre d'affaires pièces de rechanges en garantie a enregistré une baisse de 54% passant d'un montant de **3.949mD** à la fin 2013 à **1.838mD** en 2014.

Le chiffre d'affaires global pièces de rechange est passé d'un montant de **14.993mD** en 2013 à un solde de **14.063mD** en 2014.

Le tableau ci-après représente le détail du chiffre d'affaires 2014/2013 :

| <b>LIBELLE</b>                           | <b>ANNEE 2014</b> | <b>ANNEE 2013</b> | <b>Δ 2014/2013</b> |
|--|-------------------|-------------------|--------------------|
| <b>CA PR</b>                             | <b>12 225</b>     | <b>11 044</b>     | <b>10.7%</b>       |
| <b>I- VENTES COMPTOIR</b>                | <b>3 623</b>      | <b>4 024</b>      | <b>-10.0%</b>      |
| <b>II - VENTES ATELIERS</b>              | <b>8 602</b>      | <b>7 019</b>      | <b>22,5%</b>       |
| <b>CA PR GARANTIE</b>                    | <b>1 838</b>      | <b>3 949</b>      | <b>-53.4%</b>      |
| <b>CA PR GARANTIE</b>                    | <b>1 838</b>      | <b>3 949</b>      | <b>-53.4%</b>      |
| <b>Total activité Pièces de Rechange</b> | <b>14 063</b>     | <b>14 993</b>     | <b>-6.21%</b>      |

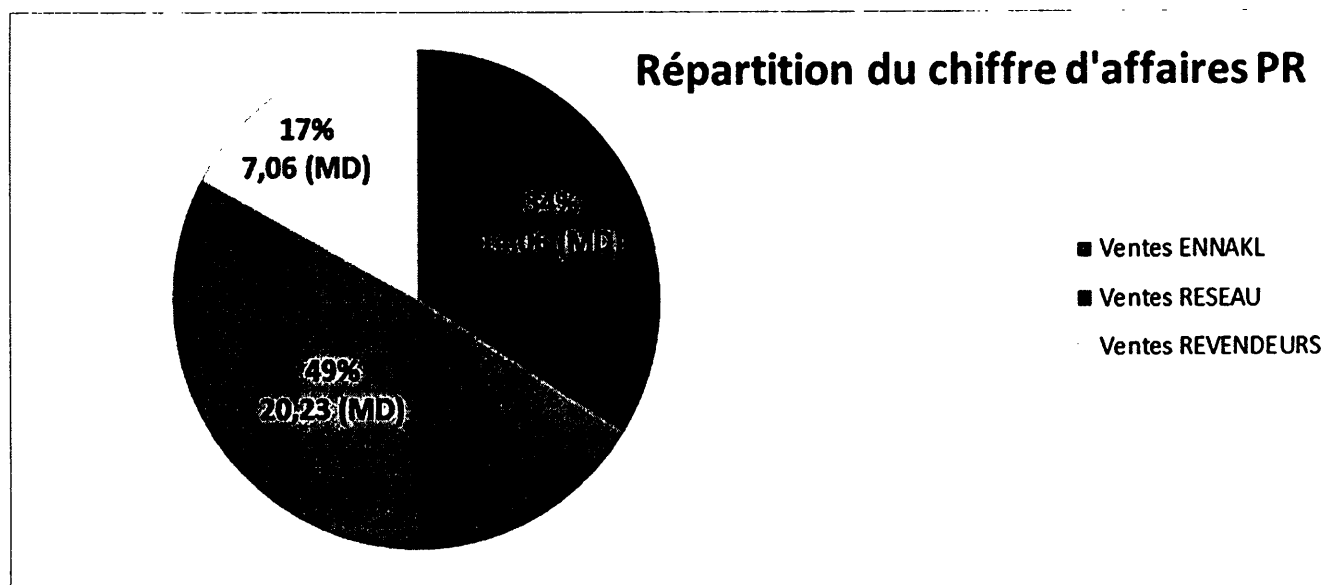
### b. Activité consolidée

Le chiffre d'affaires consolidé de l'activité Pièces de Rechange est passé d'un montant de **36.816mD** fin 2013 à **41.292mD** fin 2014, soit une progression de 12%.

Le taux de réalisation du chiffre d'affaires de PR par rapport au budget 2014 est de 86%.

La répartition du chiffre d'affaires PR consolidés est la suivante :





Différentes actions commerciales ont été menées en 2014 à fin d'améliorer les ventes de pièces de rechange dont essentiellement :

- Le lancement des forfaits ateliers
- Le lancement des promotions sur le stock par nature de pièce.
- L'introduction de la gamme pièce économique pour les véhicules de + de 5 ans
- L'offre d'une gamme d'accessoires d'origine pour les marques VW et AUDI.

### 3) ACTIVITE TECHNIQUE

L'activité technique a connu une progression de l'ordre de 14% passant d'un chiffre d'affaires global de **2.711mD** en 2013 à **3.095mD** en 2014.

(en mD)

| LIBELLE                   | ANNEE 2014   | ANNEE 2013   | Δ 2014/2013 |
|---------------------------|--------------|--------------|-------------|
| CA Main d'Œuvres          | 2 728        | 2 406        | 13%         |
| VENTES MO                 | 2 728        | 2 406        | 13%         |
| CA EN CONSOMMABLES        | 367          | 305          | 20%         |
| VENTES DU CONSOMMABLES    | 367          | 305          | 20%         |
| <b>TOTAL CA TECHNIQUE</b> | <b>3 095</b> | <b>2 711</b> | <b>14%</b>  |

Le taux de réalisation du chiffre d'affaires de l'activité technique par rapport au budget 2014 est de 105%.

Durant 2014, une nouvelle réorganisation a été mise en place au niveau des différents ateliers Ennakl Automobiles basée sur la création d'ateliers polyvalents regroupant tous les corps du métier service technique (électricité, mécanique, diagnostic....) permettant ainsi de limiter le nombre d'intervenants dans le processus de l'après-vente (client→réceptionnaire→chef atelier→atelier polyvalent) et d'instaurer une certaine concurrence entre les différents ateliers.

#### **4) MARKETING ET COMMUNICATION**

Durant l'année 2014, ENNAKL Automobiles a mené plusieurs actions de communication et promotionnelles de nature à consolider l'image de marque qu'elle représente et à améliorer sa notoriété :

##### **a. Sponsoring :**

- ✓ Le sponsoring des équipes Nationales de Handball par Volkswagen.
- ✓ Le sponsoring par Audi du Centenaire du voyage à Tunis des peintres PAUL KLEE, AUGUST MACKE, LOUIS MOILLIET, évènement organisé par l'Ambassade d'Allemagne à Tunis.
- ✓ Sponsoring Forum de Tunis «LA TUNISIE ET L'AFRIQUE SUB-SAHARIENNE : POUR UNE STRATEGIE D'INTEGRATION DURABLE» (organisé par L'Institut Arabe des Chefs d'Entreprises)
- ✓ Sponsoring de l'évènement « 20 ans de liberté pour l'Afrique du Sud » en hommage à Nelson Mandela organisée par l'ambassade d'Afrique du Sud en Tunisie.
- ✓ Sponsoring du 31ème congrès international de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie 17&18 septembre 2014 à Sfax
- ✓ Sponsoring d'un tournoi de football inter- entreprises « Tunisia Business Cup »

##### **b. Evénements**

- ✓ L'organisation du premier DRIVE-IN à Tunis par SEAT. Evènement largement médiatisé.
- ✓ Le lancement de la nouvelle Audi A3 dans sa version Sportback et dans la version berline.
- ✓ Exposition de peintures au terminal Audi
- ✓ Signature d'une convention avec le Centre des Jeunes Dirigeants CJD

- ✓ Le lancement d'un nouveau site Internet Volkswagen utilitaires
- ✓ Lancement de la nouvelle Polo.
- ✓ L'organisation de la Conférence Volkswagen des importateurs africains avec la participation de plus de 80 participants de 20 différents pays. L'événement a permis au top management de Volkswagen d'exprimer leur confiance vis à vis de la société Ennakl Automobiles.
- ✓ Participation à la fête nationale de la république Tchèque.

**c. Promotions et actions commerciales**

- ✓ Action promotionnelle Audi A4 en partenariat avec Tunisie Leasing
- ✓ Le printemps by Volkswagen en partenariat avec ATL leasing
- ✓ Action promotionnelle Caddy van en partenariat avec Attijari leasing
- ✓ Action promotionnelle Seat Ibiza: cuir à 1 dinar.
- ✓ Activité service : Lancement du forfait AIRCO
- ✓ Action « summer time by Seat » avec la marque SEAT.
- ✓ Des expositions itinérante de la nouvelle Polo: Hammamet, Sousse et Sfax
- ✓ Action commerciale avec la campagne IBIZA Edition 30.
- ✓ Action commerciale avec la campagne LEON ITECH
- ✓ Opération commerciale les tentations courant le mois de décembre pour les marques VW et VWU.

## **5) LES INVESTISSEMENTS**

Les investissements Net se sont élevés à **2.903mD** contre un solde de **1.981mD** pour l'année 2013.

Les principaux investissements réalisés se détaillent comme suit :

- L'acquisition de matériels et de logiciels informatiques pour un total de **695mD**.
- Travaux en cours relatif à l'entrepôt sous douanes à la Goulette pour un montant de **537mD**.
- L'achat d'outillages spécifiques pour ateliers pour un montant de **537mD**.
- Achat de matériels roulants, matériels de bureau et autres pour un montant de **778mD**.
- Des travaux d'agencements et d'aménagements des locaux pour un montant de **354mD**.

## 6) LES RESSOURCES HUMAINES

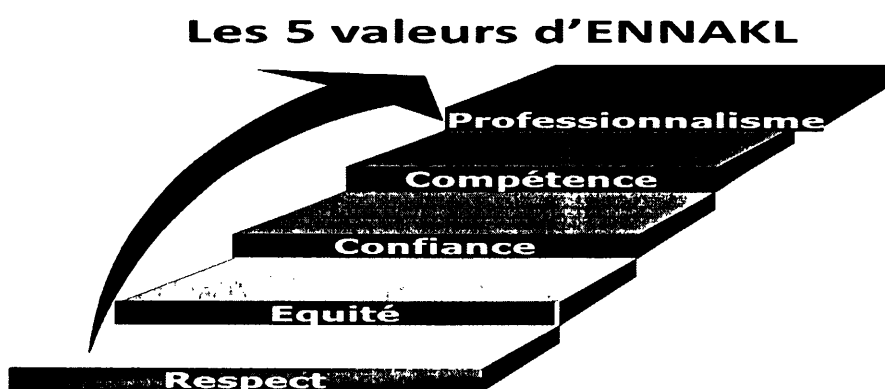
Au terme de l'année 2014, l'effectif de la société ENNAKL Automobiles s'est maintenu au même niveau que celui de l'année 2013, soit 347 employés répartis par catégorie comme suit :

| ANNEE              | 2014       | 2013       | Δ 2013/2014 |
|--------------------|------------|------------|-------------|
| Agents d'exécution | 157        | 195        | -38         |
| Agents de maîtrise | 124        | 101        | 23          |
| Cadres             | 66         | 53         | 13          |
| <b>TOTAL:</b>      | <b>347</b> | <b>349</b> | <b>-2</b>   |

Au cours 2014 une nouvelle charte sociale a été adoptée lors d'une cérémonie organisée au siège de la société avec la participation de l'ensemble des employés de la société.

Précédemment, des ateliers de travail ont été organisés pour les employés d'Ennakl dans le but de définir les valeurs de la charte.

Les 5 valeurs adoptées sont :



## 7) LE RESEAU DU GROUPE ENNAKL

La dynamique du réseau demeure toujours au cœur de la stratégie de la société ENNAKL, les orientations stratégiques d'ENNAKL Automobiles, traduites dans le projet « CAP 2016 », accordent une place prépondérante au développement de son réseau.

Au cours de 2014, la société Ennakl a maintenu son rythme de développement du réseau. A ce titre, 2014 a connu l'ouverture de 3 nouveaux revendeurs agréés à Mahdia, Tunis et Kairouan portant le nombre total à 11 revendeurs agréés et un atelier agréé à Monastir.

## **8) RENTABILITES ET PERFORMANCES**

### **a. Les Produits :**

Le chiffre d'affaires est passé de **278.547mD** à **281.612mD**, soit une augmentation de 1%. La marge brute est passée de **34.663mD** à **44.381mD**, soit une augmentation de 28%.

En termes relatifs, la marge brute est passée de 12,44% à 15,76% du chiffre d'affaires.

Le chiffre d'affaires consolidés est passé de **300.339mD** à **309.180mD**, soit une augmentation de 3%. La marge brute consolidée est passée de **41.697mD** à **55.863mD**, soit une augmentation de 34%.

### **b. Les Charges :**

Les charges d'exploitation ont atteint **29.527mD** contre **28.823mD** en 2013, soit une augmentation de **703mD** ou 2%.

Les charges d'exploitation consolidées ont atteint **32.294mD** contre **31.108mD** en 2013, soit une augmentation de **1.185mD** ou 4%.

### **c. Le Résultat :**

Le résultat d'exploitation a atteint **18.956mD** contre **10.049mD** au 31/12/2013, soit une augmentation de **8.907mD** ou 89%.

Le résultat avant impôt s'est élevé à **25.691mD** contre **17.439mD** au 31/12/2013, soit une diminution de **8.252mD**.

Le résultat net s'est situé à **22.076mD** contre **15.387mD** en 2013, soit augmentation de **6.688mD** ou 43%.

Le résultat net consolidé s'est situé à **24.896mD** contre **15.910mD** en 2013, soit augmentation de **8.986mD** ou 56%.

#### **d. Les Clients et la Trésorerie :**

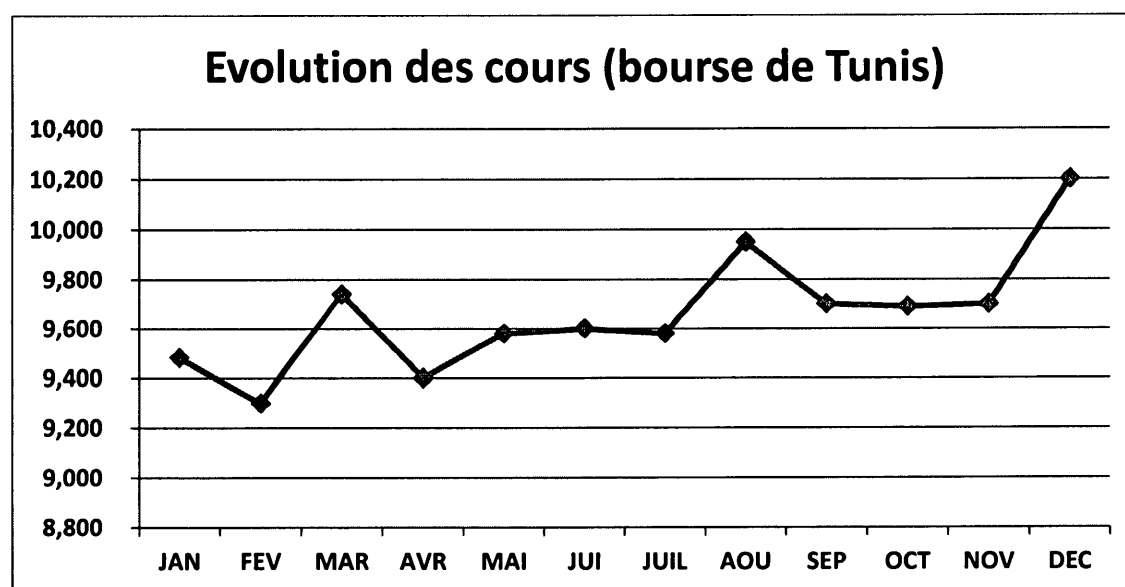
Les créances sur la clientèle sont passées de **17.670mD** au 31/12/2013 à **13.340mD** au 31/12/2014, soit une baisse de **4.330mD**. Le délai moyen de recouvrement est passé de 22 jours au 31/12/2013 à 17 jours au 31/12/2014.

La trésorerie s'est située à plus **52.903mD** au 31/12/2014 contre solde de **51.802mD** au 31/12/2013.

### **9) EVOLUTION DES COURS DE BOURSE**

#### **a. Bourse de Tunis**

Au cours des 4 premiers mois de 2014, l'action Ennakl a oscillé entre un cours de 9.3 dinars et 9.74. Toutefois à partir du mois de mai le cours de l'action a nettement progressé en clôturant l'année avec un cours de 10.2 dinars. Le PER passe de 18.48 fin 2013 à 13.86 fin 2014.



#### **b. Bourse de CASABLANCA**

Au cours de 2014, l'action Ennakl a oscillé entre un cours de 36.4 dirhams, son niveau le plus bas en janvier 2014 et un cours de 45.48 dirhams, son niveau le plus élevé courant le mois de mai.

### Evolution des cours (bourse de Maroc)

