

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

EL WIFACK LEASING

Siège social : Avenue Habib Bourguiba, Médenine 4100

La société El wifack Leasing publie ci-dessous ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2006, accompagnés du rapport du commissaire aux comptes, Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI. (F.M.B.Z KPMG TUNISIE)

BILAN
ARRETE AU 30/06/2006
(Exprimé en Dinar Tunisien)

ACTIFS	Notes	30/06/2006	30/06/2005	31/12/2005
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>				
<u>Actifs immobilisés</u>				
.Immobilisations incorporelles		69 379	69 379	69 379
Moins : Amortissements		-69 379	-56 082	-67 634
	1	0	13 297	1 745
.Immobilisations corporelles		1 157 653	267 667	1 121 692
Moins : Amortissements		-141 211	-77 447	-100 330
	2	1 016 442	190 220	1 021 362
.Immobilisations corporelles louées		35 757 338	23 769 218	28 592 062
Moins : Amortissements		-14 974 129	-9 252 515	-11 544 709
Moins : Provisions			-30 000	0
	3	20 783 209	14 486 703	17 047 353
.Immobilisations financières		827 710	524 571	826 524
Moins : Provisions			0	0
	4	827 710	524 571	826 524
Total des actifs immobilisés		22 627 361	15 214 791	18 896 984
.Autres actifs non courants	5	136 283	82 158	96 892
Total des Actifs non courants		22 763 644	15 296 949	18 993 876
<u>ACTIFS COURANTS</u>				
.Clients et comptes rattachés		1 241 593	613 840	876 506
Moins : provisions		-418 655	-161 915	-424 129
	6	822 938	451 925	452 377
.Autres actifs courants	7	994 544	598 806	596 109
.Placements et autres actifs financiers	8	4 017 353	1 816 799	2 666 513
.Liquidités et équivalents de liquidités	9	2 308 506	1 937 141	1 608 225
Total des Actifs courants		8 143 341	4 804 671	5 323 224
TOTAL DES ACTIFS		30 906 985	20 101 620	24 317 100

BILAN
ARRETE AU 30/06/2006
(Exprimé en Dinar Tunisien)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	NOTES	30/06/2006	30/06/2005	31/12/2005
<u>CAPITAUX PROPRES</u>				
.Capital Social		10 000 000	7 500 000	10 000 000
.Reserves legales		80 006	45 310	45 310
.Autres capitaux propres		660 637	340 291	340 451
.Resultat reportés		10 120	45 895	45 895
Total capitaux propres avant résultat de l'exercice		10 750 763	7 931 496	10 431 656
Résultat de l'exercice		459 387	348 418	693 921
Total des capitaux propres avant affectation	10	11 210 150	8 279 914	11 125 577
<u>PASSIFS</u>				
<u>PASSIFS NON COURANTS</u>				
.Emprunt		12 177 979	7 603 852	7 915 187
. Autres passifs financiers		0	100 000	0
Total des passifs non courants	11	12 177 979	7 703 852	7 915 187
<u>PASSIFS COURANTS</u>				
.Fournisseurs et comptes rattachés	12	3 858 868	2 366 920	1 527 341
.Autres passifs courants	13	1 675 262	971 978	1 295 314
.Concours bancaires et autres passifs financiers	14	1 984 726	778 956	2 453 681
Total des passifs courants		7 518 856	4 117 854	5 276 336
Total des capitaux propres et passifs		30 906 985	20 101 620	24 317 100

ETAT DES ENGAGEMENTS HORS BILAN

AU 30/06/2006

Unité : Dinars tunisiens

ENGAGEMENTS DONNES	30/06/2006	30/06/2005	31/12/2005
Garanties réelles	0	0	0
Engagement de financement donné	3 063 479	2 678 473	3 756 082
Total	3 063 479	2 678 473	3 756 082

ENGAGEMENTS RECUS

Garanties reçues des clients	2 746 119	3 142 083	2 746 119
Engagements reçus de la clientèle	20 783 209	14 516 703	17 047 353
Total	23 529 328	17 658 786	19 793 472

ETAT DE RESULTAT
ARRETE AU 30/06/2006
(Exprimé en Dinar Tunisien)

(modèle de référence)

DESIGNATIONS	30/06/2006	30/06/2005	31/12/2005
PRODUITS D'EXPLOITATION			
.Revenus du leasing	5 901 180	4 261 873	8 934 047
. Intérêts de retard	31 180	0	165 596
. Variation des agios réservés	-10 111	-21 757	-13 341
.Dotation aux amortissements du leasing	-4 806 907	-3 297 441	-7 079 413
Total des revenus de leasing	1 115 342	942 675	2 006 889
. Charges financières nettes	-356 323	-229 505	-590 327
. Produit de placement	52 269	19 039	61 851
Total des produits d'exploitation (1)	811 288	732 209	1 478 413
. Charges de personnel	-146 689	-65 495	-215 598
. Dotations aux amortissements et aux provisions	-53 752	-42 781	-87 669
. Dotations aux provisions	-110 843	-55 874	-291 921
. Autres charges d'exploitation	-119 442	-82 276	-195 720
. Reprise sur provisions	126 428	0	136 041
. Autres produits d'exploitation	43 036	50 245	55 521
Total des charges d'exploitation (2)	-261 262	-196 181	-599 346
RESULTAT D'EXPLOITATION (1)-(2)	550 026	536 028	879 067
. Autres gains ordinaires	24 208	0	26 965
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT	574 234	536 028	906 032
. Impôt sur les bénéfices	-114 847	-187 610	-212 111
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	459 387	348 418	693 921

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE
(Exprimé en Dinars Tunisien)

RUBRIQUES	30/06/2006	30/06/2005	31/12/2005
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION			
. Encaissement reçu des clients	6 703 777	4 784 727	10 552 266
. Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	-243 859	-133 317	-242 571
. Interets payés	-370 026	-238 176	-638 356
. Impôts et taxes payés	-133 082	-185 624	-308 227
. Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-7 823 913	-4 781 317	-12 885 998
. Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	260 717	42 279	465 763
. Autres flux	-109 926	-36 211	-89 043
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DE L'EXPL.(1)	-1 716 312	-547 639	-3 146 166

FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT			
. Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-41 922	-29 454	-880 515
. Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	0	0	0
. Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	0	0	-303 000
. Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	1 814	714	1 762
FLUX DE TRESORERIE AFFECTES AUX INVEST. (2)	-40 108	-28 740	-1 181 753
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT			
. Encaissement suite à l'émission d'actions	0		2 500 000
. Dividendes et autres distributions	0		-225 000
. Encaissements provenant des emprunts	5 000 000	1 968 325	5 000 000
. Remboursement d'emprunts	-1 192 459	-709 463	-1 743 798
FLUX DE TRESORERIE AFFECTES AUX ACT. FINANCEMENT (3)	3 807 541	1 258 862	5 531 202
VARIATION DE TRESORERIE (1)+(2)+(3)	2 051 121	682 483	1 203 283
. Trésorerie au début de l'exercice	4 274 738	3 071 455	3 071 455
. Trésorerie à la clôture de l'exercice	6 325 859	3 753 938	4 274 738

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS
AU 30 JUIN 2006**

NOTE 1- SYSTEMES ET PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

1-1- Présentation des comptes et des états financiers :

Les états financiers de la société « EL WIFACK LEASING » ont été établis selon la forme préconisée par la loi 96-112 du 30 décembre 1996 relative au système comptable des entreprises à l'exception de la convention de la prééminence du fond sur la forme et conformément à la loi n° 94-89 relative au leasing, la loi 94-90 du 26 juillet 1994 portant dispositions fiscales relatives au leasing et en respectant la circulaire 91-24 et la note 93-23 de la BCT.

1-2- Système comptable :

La comptabilité de la société EL WIFACK LEASING est tenue sur un outil informatique. Le logiciel comptable actuellement en place permet à la société de disposer du grand livre, de la balance générale et de générer automatiquement les états financiers.

1-3- Principes et méthodes comptables :

Les principes et méthodes comptables les plus significatifs appliqués par la société EL WIFACK LEASING pour l'élaboration de ses états financiers sont les suivantes :

1-3-1- Immobilisations :

a- Immobilisations corporelles et incorporelles :

Les immobilisations corporelles et incorporelles sont enregistrées aux prix d'achat hors taxe sur valeur ajoutée.

Les cessions des immobilisations corporelles et incorporelles sont comptabilisées en diminution des immobilisations pour la valeur brute. La différence entre la valeur comptable nette à la date de cession et le prix de cession est enregistrée au compte « produits nets sur cessions des immobilisations » ou au compte « charges nettes sur cessions des immobilisations ». La société pratique la méthode d'amortissement linéaire de ces immobilisations.

b- Immobilisations corporelles et incorporelles louées :

Les immobilisations corporelles et incorporelles louées sont enregistrées au prix d'achat HTVA parmi les actifs non courants de la société. La société garde la propriété du bien loué jusqu'à la date d'exercice par le preneur d'option d'achat prévu par le contrat de leasing. L'amortissement des biens loués est effectué conformément à l'article 48 paragraphe VII du code de l'impôt sur le revenu des personnes physiques et de l'impôt sur les sociétés.

1-3-2- Evaluation des provisions :

Les actifs sont classés sur la base de l'antériorité des loyers impayés au 30/06/2006 et en se référant à la circulaire 91-24 de la BCT qui prévoit les classes suivantes :

Classes	Retard de paiement	Taux de la provision
1	Moins de 90 jours	0%
2	Entre 90 et 180 jours	20%
3	Entre 180 et 360 jours	50%
4	Plus que 360 jours	100%

La base de calcul de la provision correspond au :

Montant de l'engagement + loyers impayés – agios réservés – la valeur réelle

Avec valeur réelle = prix d'acquisition – amortissement cumulé

Les taux d'amortissements pratiqués sont les suivants :

▪ Construction	5 %
▪ Mobilier ordinaire	20 %
▪ Mobilier spécifique	40 %

Les garanties considérées légalement valables sont :

- Les garanties reçues des organismes d'assurances et des banques ;
- Les garanties sous forme de dépôts ou d'actifs financiers susceptibles d'être liquidés sans que leurs valeurs soient affectées ;
- Les hypothèques dûment enregistrées et valorisées par des experts indépendants.

1-3-3- Comptabilisation des revenus :

Les loyers sont facturés aux clients et comptabilisés mensuellement ou trimestriellement d'avance. A la fin de l'exercice, il est procédé à une régularisation pour constater les produits perçus ou comptabilisés d'avance.

Pour les actifs des classes 2-3 et 4, seuls les loyers effectivement perçus sont incorporés dans le compte de résultats. Tout loyer précédemment enregistré mais non encaissé est extourné et constaté en agios réservés.

1-3-4- Charges reportées :

Les frais préliminaires sont résorbés sur une durée de 3 ans.
Les frais d'émission des emprunts sont résorbés sur la durée de l'emprunt.

1-3-5- Unité monétaire

Les comptes de la société « EL WIFACK LEASING » sont arrêtés et présentés en dinars tunisiens.

1-3-6- Continuité de l'exploitation :

Les états financiers arrêtés au 30/06/2006 ont été établis dans la perspective de la continuité de l'exploitation.

1-3-7-Modification de la présentation des états financiers :

Pour plus d'information et dans le but de rendre les états financiers plus intelligibles nous avons essayé de présenter l'état de résultat et l'état de flux de trésorerie d'une manière qui prenne en considération la spécificité de l'activité de leasing. Cette présentation a été adoptée vue l'absence d'un référentiel légal pour la présentation des états financiers des sociétés de leasing.

Ainsi, les états financiers arrêtés au 30/06/2005 ont été retraités pour les besoins de comparaison.

2- NOTE RELATIVE AU CONTENU DES ETATS FINANCIERS

ACTIF DU BILAN

Note 1/ Immobilisations incorporelles :

La valeur brute de cette rubrique au 30/06/2006 est de 69.379 DT n'enregistrant aucune variation par rapport au 31/12/2005. La variation nette de cette rubrique s'élève à 1.745 DT représentant ainsi, la dotation aux amortissements de l'exercice 2006.

Note 2/ Immobilisations corporelles :

Les immobilisations corporelles brutes au 30/06/2006 se sont élevées à 1.157.653 DT contre 1.121.692 DT au 31/12/2005, enregistrant une augmentation de 35.961DT.

La variation nette de cette rubrique est de 4.920 DT s'explique comme suit:

- Agencements, aménagements et installations pour: 1.731 DT.
- Acquisition d'un matériel roulant pour : 18.265DT.
- Acquisition des équipements de bureau pour : 8.396 DT.
- Acquisition de matériel informatique pour : 7.569 DT.
- Dotations aux amortissements de l'exercice 2005 pour (-) 40.881 DT.

Note 3/ Immobilisations corporelles louées :

La valeur brute des immobilisations corporelles louées au 30/06/2006 a atteint 35.757.338DT contre 28.592.062DT au 31/12/2005, enregistrant une augmentation de 7.165.276 DT, soit 25 %

Les amortissements des immobilisations en leasing ont atteint la valeur de 14.974.129 DT au 30/06/2006 contre 11.544.709DT au 31/12/2005 et enregistrant ainsi une variation de 3.429.420 DT.

Note 4/ Immobilisations financières :

Les immobilisations financières ont atteint au 30/06/2006 la valeur de 827.710 DT enregistrant ainsi une augmentation de 1.186 DT par rapport au 31/12/2005.

Note 5/ Autres actifs non courants :

Les autres actifs non courants au 30/06/2006 se sont élevés à 136.283 DT contre 96.892 DT à la clôture de l'exercice 2005, enregistrant, ainsi une augmentation de 39.391 DT.

La variation de la rubrique se détaille comme suit :

- Charges sur emprunts bancaires pour 50.518 DT
- Résorption de la période soit (-) 11.127 DT.

Note 6/ Clients et comptes rattachés :

La valeur nette de cette rubrique a atteint, en date du 30/06/2006, 822.938DT contre 452.377 DT au 31/12/2005, enregistrant ainsi une augmentation de 370.561 DT.

Note 7/ Autres actifs courants :

Les autres actifs courants se sont élevés au 30/06/2006 à 994.544 DT contre 596.109DT au 31/12/2005. Le solde en date du 30/06/2006 se détaille comme suit :

- Avances aux fournisseurs pour : 266.197 DT contre 7944 DT.
- Etat TFP pour : 8.879 DT.
- Avance sur salaire pour 300 DT.
- Etat, retenues à la source pour : 11.044 DT contre 12.312 DT
- Etat, acomptes provisionnels pour : 63.633 DT contre 151.646 DT
- Crédit de TVA à reporter du 30/06/2006 pour : 593.773 DT contre 411.089 DT.
- Etat droit de timbre pour 53 DT
- Débiteurs divers pour : 6.257 DT
- Compte d'attente pour : 44.408 DT.

Note 8/ Placements et autres actifs financiers :

La valeur de la rubrique placements et autres actifs financiers s'est élevée au 30/06/2006 à 4.017.353 DT, enregistrant, ainsi une amélioration de 1.350.840 DT par rapport à celle enregistrée au 31/12/2005.

Note 9/ Liquidités & équivalents de liquidités :

La valeur de cette rubrique s'élève en date du 30/06/2006 à 2.308.506 DT contre 1.608.225DT au 31/12/2005, enregistrant une augmentation de 700.281 DT.

CAPITAUX PROPRES ET PASSIF**Note 10/ Capitaux propres :**

Les capitaux propres au 30/06/2006 se sont élevés à 11.210.150 DT contre 11.125.577 DT au 31/12/2005 enregistrant une amélioration de 84.572 DT se détaillant comme suit :

- Dividendes de l'exercice 2005 pour : (-) 375.000 DT.
- Résultat net de la période pour 459.387 DT.
- Intérêts sur fonds social pour 186 DT.
-

Note 11/ Passifs non courants :

Les passifs non courants totalisent en date du 30/06/2006 la valeur de 12.177.979 DT contre 7.915.187 DT au 31/12/2005. La variation est expliquée comme suit :

- Emprunt obligataire pour 5.000.000 DT.
- Reclassement des échéances à – 1 an sur crédit à moyen terme pour 737.208 DT.

Note 12/ Fournisseurs et comptes rattachés :

Les dettes envers les fournisseurs au 30/06/2006 ont atteint la valeur de 3.858.868 DT et se détaillent comme suit :

- Fournisseurs d'immobilisations en leasing pour 1.748.570 DT;
- Effets à payer fournisseurs d'immobilisations en leasing pour 2.108.537 DT ;
- Fournisseurs divers pour 1.761 DT.

Note 13/ Autres passifs courants :

La valeur de la rubrique au 30/06/2006 est de 1.675.262 DT contre 1.295.314 DT au 31/12/2005. Le solde se détaillant comme suit :

- Clients avance & acomptes pour 555.657 DT ;
- Dividendes de l'exercice 2005 pour 375.000DT.
 - Provisions pour congés payés pour 21.503 DT
 - Personnel rémunération due pour : 977 DT
 - Etat impôts et taxes pour 8.725 DT ;
- Organismes sociaux pour 19.289 DT.
- Produits constatés d'avance pour 538.606 DT
- Compte d'attente pour 40.658 DT.
- Impôts sur les bénéfices de la période pour 114.847 DT.

Note 14/ Concours bancaires et autres passifs financiers :

La valeur de cette rubrique au 30/06/2006 est de 1.984.726 DT contre 2.453.681DT. Le solde du 30/06/2006 se détaille comme suit :

- Echéances à moins d'un an / crédit MT pour 1.980.926 DT ;
- Intérêts courus et non échus / crédit MT pour 3.800 DT ;

ETATS DE RESULTAT :**Revenus de leasing :**

L'évolution des emplois et des ressources au cours du premier semestre 2006 accompagnée du renforcement des produits et de la maîtrise des charges, a permis de dégager des revenus de leasing d'un montant de 1.115.342 DT contre 942.675 DT au cours du premier semestre de l'exercice précédent enregistrant, ainsi une amélioration de: 172.667 DT.

Charges financières:

Les charges financières se sont élevées au 30/06/2006 à 356.323 DT contre 229.505 DT au 30/06/2005, enregistrant ainsi une augmentation de 126.818 DT. La variation est expliquée par la conclusion des nouveaux crédits au cours du deuxième semestre 2005.

Produits des placements:

Les produits réalisés par le placement de l'excédent de la trésorerie se sont élevés au 30/06/2006 à 52.269 DT contre 19.039 DT au 30/06/2005.

Charges de personnel:

Les charges de personnel ont enregistré une augmentation de 81.194 DT par rapport au 30/06/2006. Cette augmentation est expliquée par le renforcement du personnel au cours de la période.

Autres Charges d'Exploitation:

Le détail des autres charges d'exploitation se présente comme suit :

- Achats de matières et fournitures pour : 27.753 DT.
- Locations pour : 6.414 DT.
- Entretien et réparations pour : 13.326 DT.
- Primes d'assurances pur : 5.653 DT.
- Etudes, recherches et développement pour : 3.900 DT.
- Rémunérations d'intermédiaires et honoraires pour : 11098 DT.
- Publicités publication et relations publiques pour : 9.017 DT.
- Déplacements, missions et réceptions pour : 6.429 DT.
- Frais postaux et télécommunications pour : 6.887 DT.
- Impôts et taxes pour : 21.291 DT.
- Autres pour : 7.669 DT.

Note 23/ Dotations aux amortissements et résorptions:

Les dotations aux amortissements et résorptions ont enregistré une augmentation de 10.971 DT par rapport au 30/06/2005. Elles se détaillent au 30/06/2006 comme suit :

- Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles pour : 1.745 dT.
- Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles pour : 40.881DT.
- Dotations aux résorptions des charges à répartir pour : 11.126 DT

Dotations aux provisions:

Les dotations de la période aux comptes de provisions se sont élevées au 30/06/2006 à 110.843 DT contre 55.874 DT au 30/06/2005. Cette valeur représente les dotations aux provisions affectées pour dépréciation des créances.

Autres gains ordinaires :

Les autres gains ordinaires se sont élevés au 30/06/2006 à 24.208 DT et représentent les produits nets sur cessions des immobilisations destinés à la location.

Impôts sur les bénéfices :

L'impôt sur les bénéfices a enregistré une diminution de 61.763 DT entre 30/06/2006 et 30/06/2005 en revenant de 187.610 DT à 114.847 DT. Cette diminution est due à la réduction du taux de l'impôt sur les bénéfices suite à l'introduction de la société à la bourse.

ETATS DE FLUX DE TRESORERIE :

La trésorerie à la date du 30/06/2006 est de 6.325.859 DT contre 4.274.738 DT au 31 décembre 2005, réalisant une augmentation de 2.051.121 DT qui s'explique comme suit :

- Flux de trésorerie provenant de l'exploitation pour (-) 1.716.312 DT contre (-) 547.639 DT au 30/06/2005. les flux de trésorerie provenant de l'exploitation représentent essentiellement, les encaissements reçus des clients pour : 6.703.777 DT et les décaissements provenant de l'acquisition des immobilisations destinées à la location pour (-) 7.823.913 DT.
- **Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement pour (-) 40.108 DT contre (-) 28.740 DT au 30/06/2005 et représentent essentiellement les décaissements, suite à l'acquisition des immobilisations corporelles.**
- Flux de trésorerie provenant des activités de financement pour 3.807.541 DT contre 1.258.862 DT au 30/06/2005. Au 30/06/2006 les flux de trésorerie provenant des activités de financement s'explique par :
 - Encaissement provenant des emprunts (Emprunt obligataire) pour : 5.000.000 DT.
 - Remboursements d'emprunts pour : 1.192.459 DT.

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA SITUATION
ARRETEE AU 30 JUIN 2006**

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes de la société ELWIFAK LEASING, nous avons procédé à un examen limité de la situation arrêtée au 30 juin 2006 qui fait apparaître un total net de bilan de 30.906.985 DT et un bénéfice net de 459.387 DT.

Ces états financiers ont été arrêtés sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué nos travaux selon la norme d'audit relative aux missions d'examen limité. Cette norme requiert que celui-ci soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières.

Les créances ont fait l'objet de classification conformément à la circulaire de la banque centrale n°91-24 telle que modifiée par la circulaire 99-04 pour la détermination des provisions requises.

Compte tenu des diligences que nous avons accomplies et de la remarque ci-dessus indiquée, nous n'avons pas eu connaissance d'éléments pouvant affecter de façon significative la représentation fidèle des états financiers annexés au présent avis sur la situation financière de la société ELWIFAK LEASING ainsi que du résultat de ses opérations au 30 juin 2006.

Il nous appartient de vous signaler que les états financiers arrêtés au 30/06/2005 ont été retraités suite à la modification de présentation de l'état de résultat et de l'état de flux de trésorerie qui ont été présentés d'une manière qui reflète mieux les spécificités des sociétés de leasing.

Tunis, le 10 août 2006

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES

Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI