

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS

EL WIFACK LEASING

Siège social : Avenue Habib Bourguiba, Médenine 4100

La société El wifack Leasing publie ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2008 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du 27 mai 2009 accompagnés des rapports général et spécial des Commissaires Aux Comptes, M. Béchir NEDRI (TCA- FICADEX TUNISIE) et M. Abdelhedi DJEMEL (A D A).

BILAN (Exprimé en D.T)

ACTIFS	Notes	31/12/2008	31/12/2007
Liquidités et équivalents de liquidités	3	1 836 172	2 285 778
Créances sur la clientèle			
Créances de leasing : Encours Financiers		67 728 802	48 653 769
Moins: Provisions		-1 174 254	-456 830
	4	66 554 548	48 196 939
Créances de leasing : Echues et impayées		2 005 272	1 732 361
Moins: Provisions		-556 006	-397 123
	5	1 449 266	1 335 238
Intérêts constatés d'avance		-466 402	-268 072
Total des créances sur la clientèle		67 537 412	49 264 105
Portefeuille titres de placement	6	500 000	1 445 000
Portefeuille d'investissement			
Portefeuille d'investissement brut		883 316	772 893
Moins: Provisions		-100 000	-100 000
Total portefeuille d'investissement	7	783 316	672 893
Valeurs Immobilisées			
Immobilisations incorporelles		80 319	79 869
Moins: Amortissements		-73 746	-70 252
	8	6 573	9 617
Immobilisations corporelles		1 390 868	1 357 737
Moins: Amortissements		-414 205	-302 506
	9	976 663	1 055 231
Total des valeurs immobilisées		983 236	1 064 848
Autres actifs		3 725 695	2 858 560
Moins: Provisions		-19 915	-19 915
	10	3 705 780	2 838 645
Total des actifs		75 345 916	57 571 269

(*) Les chiffres de 31 décembre 2007 ont été retraités pour les besoins de comparabilité

BILAN (Exprimé en D.T)

CAPITAUX PROPRES & PASSIFS	Notes	31/12/2008	31/12/2007
Passifs			
Emprunts et ressources spéciales			
Concours bancaires	11	120 361	466 573
Emprunts et dettes rattachées	12	55 884 875	38 717 739
Total Emprunts et ressources spéciales		56 005 236	39 184 312
Autres passifs			
Dettes envers la clientèle	13	725 683	656 203
Fournisseurs et comptes rattachés	14	5 011 692	5 157 340
Autres	15	688 876	416 193
Total des autres passifs		6 426 251	6 229 736
Capitaux propres			
Capital social		10 000 000	10 000 000
Réserves		1 321 342	126 907
Autres capitaux propres		133 909	941 617
Résultats reportés		4 262	11 110
Total des capitaux propres avant Résultat		11 459 513	11 079 634
Résultat de l'exercice		1 454 916	1 077 587
Total des capitaux propres avant affectation	16	12 914 429	12 157 221
Total des capitaux propres et des passifs		75 345 916	57 571 269

(*) Les chiffres de 31 décembre 2007 ont été retraités pour les besoins de comparabilité

ETAT DE RESULTAT*(Exprimé en D.T.)*

		31/12/2008	31/12/2007
	Notes		(*)
Revenus de Leasing			
(+) Revenus de leasing (*)		6 875 791	4 455 381
(+) Intérêts de retard		170 727	145 089
(+) Variation des produits réservés		1 123	(18 877)
(+) Autres produits d'exploitation		382 119	180 218
Total des revenus de Leasing	17	7 429 760	4 761 811
(-) Charges financières nettes	18	(3 498 619)	(2 033 542)
(+) Produits des placements	19	63 637	65 051
Produit net		3 994 778	2 793 320
Charges d'exploitation			
(-) Charges du personnel	20	(810 582)	(577 324)
(-) Autres charges d'exploitation	21	(579 983)	(382 910)
(-) Dotations aux amortissements & résorptions	22	(126 632)	(151 668)
(-) Dotations aux provisions	23	(1 397 054)	(615 231)
(+) Reprise sur provisions		519 624	190 487
Résultat d'exploitation		1 600 151	1 256 674
(+) Autres gains ordinaires	24	97 331	33 350
(-) Autres pertes ordinaires		(2 924)	-
Résultat des activités ordinaires avant impôts		1 694 558	1 290 024
(-) Impôts sur les bénéfices	25	(239 642)	(212 437)
Résultat des activités ordinaires après impôt		1 454 916	1 077 587
Eléments extraordinaires		-	-
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		1 454 916	1 077 587
Résultats après modifications comptables		1 454 916	1 077 587

(*) Les chiffres de 31 décembre 2007 ont été retraités pour les besoins de comparabilité.

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE*(Exprimé en D.T)*

	Notes	31/12/2008	31/12/2007
Flux de trésorerie liés à l'exploitation			
Encaissements reçus des clients		42 354 388	27 586 046
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel		(1 242 011)	(818 339)
Intérêts payés		(3 598 953)	(1 679 368)
Impôts et taxes payés		(1 463 377)	(1 054 462)
Décaissements affectés à l'acquisition de biens en leasing		(54 793 211)	(44 693 096)
Encaissements provenant de la cession de biens en leasing		1 652 272	1 204 002
Autres flux de trésorerie		(243 983)	(118 617)
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	26	(17 334 875)	(19 573 834)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles		(33 581)	(204 987)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		-	-
Décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations financières		(292 000)	(69 000)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières		178 329	116 360
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	27	(147 252)	(157 627)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Encaissements suite à l'émission d'actions		-	-
Dividendes et autres distributions		(700 000)	(600 000)
Encaissements provenant des emprunts		27 985 250	31 698 154
Remboursements d'emprunts		(10 851 502)	(11 390 841)
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	28	16 433 748	19 707 313
VARIATION DE TRESORERIE		(1 048 379)	(24 148)
TRESORERIE AU DEBUT DE L'EXERCICE			
		3 264 205	3 288 353
TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE			
		2 215 826	3 264 205

LES ENGAGEMENTS HORS BILAN*(Exprimés en D.T)*

	Notes	31/12/2008	31/12/2007(*)
ENGAGEMENTS DONNES			
Garanties réelles		-	-
Engagements de financement donnés		1 793 327	3 479 632
Total		1 793 327	3 479 632
ENGAGEMENTS RECUS			
Garanties reçues des clients		13 938 432	13 647 787
Intérêts à échoir sur contrats actifs	29	11 216 563	8 806 703
Total		25 154 995	22 454 490

(*) Les chiffres de 31 décembre 2007 ont été retraités pour les besoins de comparabilité.

NOTES AUX ETATS FINANCIERS AU 31 DECEMBRE 2008

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

La société **EL WIFACK LEASING** a été créée le 28 juin 2002 avec pour objet principal la réalisation d'opérations de leasing portant sur des biens mobiliers et immobiliers conformément à la loi n°94-89 du 26 juillet 1994 relative au leasing.

L'activité de la société est régie par la loi n° 2001-65 du 10 juillet 2001 relative aux établissements de crédits, et la loi n° 94-89 du 26 juillet 1994 relative au leasing.

Le capital initial s'élève à **Cinq millions (5.000.000) de Dinars** divisé en **Cinq cent mille (500.000)** actions de Dix dinars chacune.

L'Assemblée Générale Extraordinaire du 31 octobre 2003 a décidé de porter le capital à : 7.500.000 DT par la création de 250.000 actions nouvelles de 10 DT chacune totalement souscrites et libérées en numéraire moyennant une émission au pair portant jouissance le 1^{er} janvier 2005.

L'Assemblée Générale Extraordinaire du 19 mai 2005 a décidé de réduire la valeur nominale de 10 DT à 5 DT, et de porter le capital à: **10.000.000 Dinars** par la création de 500.000 actions nouvelles de 5 DT chacune totalement souscrites et libérées en numéraire moyennant une émission au pair portant jouissance le 1^{er} janvier 2006.

L'Assemblée Générale Extraordinaire du 07 Octobre 2008 a décidé de porter le capital à **15.000.000 Dinars** par la création de 1.000.000 actions nouvelles de 5 DT chacune totalement souscrites et libérées en numéraire moyennant un prix d'émission de 6,500 DT portant jouissance le 1^{er} janvier 2009. La souscription a été ouverte en **mars 2009**.

Ainsi, le capital social s'élève au 31 décembre 2008 à la somme de **10.000.000 DT** divisé en **2.000.000 actions de 5 DT** chacune.

Sur le plan fiscal, et conformément aux dispositions de la loi n°99-92 du 17 août 1999 telle que modifiée par les textes subséquents et notamment l'article 42 de la loi n°2004-90 du 31 décembre 2004, la société **EL WIFACK LEASING** bénéficie de l'imposition de ses bénéfices au taux réduit de **20%** sur une durée de **5 ans** à partir de l'année 2006 (**2006-2010**).

Pour les autres impôts et taxes, la société est soumise aux règles de droit commun.

NOTE 2: PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES APPLIQUES

Les états financiers sont établis conformément aux dispositions du système comptable des entreprises.

Le conseil d'administration de la société tenu le 13 mars 2009 a opté pour la présentation des actifs et passifs des états financiers selon l'ordre décroissant le liquidité, et ce en remplacement de la notion de courants et non courants.

Ainsi, des retraitements ont été effectués sur les états financiers de l'année 2007 pour les besoins de comparabilité.

Les principes comptables les plus significatifs retenus pour la préparation des états financiers se résument comme suit :

2-1 : Continuité de l'exploitation

Les états financiers ont été établis dans la perspective de la continuité de l'exploitation.

2-2: Valeurs Immobilisées

Les immobilisations corporelles et incorporelles utilisées par la société figurent parmi les actifs au niveau des « **Valeurs Immobilisées** » pour leur coût d'acquisition hors taxes récupérables et sont amorties sur leur durée de vie estimée selon le mode linéaire par l'application des taux annuels suivants :

IMMOBILISATION	TAUX D'AMORTISSEMENT RETENU
- Logiciels	33%
- Constructions	5%
- Agencements et aménagements des constructions	10%
- Matériel de transport	20%
- Mobilier et matériel de bureau	10%- 20%
- Matériel informatique	15%-33%
- Installations générales	10%

2-3 : Créances de leasing

La société adopte la norme comptable tunisienne NC 41 relative aux contrats de location pour la comptabilisation des opérations rattachées aux contrats de leasing, et ce à partir de 1^{er} janvier 2008. Elle a opté pour une application rétrospective. Par conséquent, des retraitements ont été effectués pour les chiffres arrêtés au 31 décembre 2007.

La société est dotée d'un système de gestion intégré pour la gestion de son portefeuille et la génération des écritures comptables. Au 31 décembre 2008, les écritures comptables issues des contrats mis en force avant le 1^{er} janvier 2008 sont constatées selon l'ancienne méthode de comptabilisation, par le biais du compte des amortissements du matériels en leasing, et ce en l'attente de la mise à jour du progiciel.

Les biens faisant l'objet de contrats de location-financement sont les biens acquis par la société et donnés en location pour une durée qui varie entre trois et sept ans. Elles sont de ce fait enregistrées à l'actif du bilan au niveau des « **Encours sur crédits leasing** » pour leur coût d'acquisition hors taxes récupérables, c'est-à-dire pour le financement accordé, et durant toute la durée du bail.

A la fin de cette durée, le locataire aura la possibilité d'acheter le bien et en devenir propriétaire et ce, pour une valeur résiduelle préalablement convenue.

Les opérations de leasing portent sur des biens immobiliers (terrains et constructions) et mobiliers (équipements, matériel roulant...).

Il est à signaler que, pendant toute la durée du bail, le bien donné en location demeure la propriété de la société **EL WIFACK LEASING**, ce qui exclut toute possibilité pour le locataire de le céder ou de le nantir.

2-4 : Portefeuille investissement

Les titres de participation et les titres immobilisés sont enregistrés comptablement à leur valeur d'acquisition.

2-5 : Charges reportées

Les charges reportées sont composées des frais préliminaires, des charges à répartir et des frais d'émission et de remboursement d'emprunts (emprunts bancaires et obligations). Ces éléments sont présentés au niveau de la rubrique « **Autres actifs** ».

Ces charges sont résorbées sur les durées suivantes :

CHARGE REPORTEE	DUREE DE RESORPTION RETENUE
- Frais préliminaires et charges à répartir	3 ans
- Frais d'émission d'emprunts bancaires	durée de l'emprunt
- Frais d'émission et de remboursement des obligations	durée de l'obligation

2-6 : Emprunts

Le principal des emprunts obtenus est comptabilisé, pour la partie débloquée, au passif du bilan sous la rubrique des « **Emprunts et dettes rattachées** ».

2-7 : Evaluation des provisions

La société constitue annuellement une provision des actifs classés conformément aux normes de division, de couverture des risques et de suivi des engagements objet de la circulaire n° 91-24 émise par la Banque Centrale de Tunisie le 17 décembre 1991.

Les provisions résultant de l'application de la circulaire suscitée sont déterminées de la manière suivante :

Montant de l'engagement + Loyers impayés – Agios réservés – Intérêts de retard réservés – Valeur intrinsèque.

Avec valeur intrinsèque = Valeur d'acquisition – amortissements cumulés

2-7-1 : Classification des créances:

Créance	Retard de paiement	Minimum de la provision à appliquer par classe
A : Actifs courants	<i>Moins de 90 jours</i>	-
B1 : Actifs nécessitant un suivi particulier		
B2 : Actifs incertains	<i>Entre 90 et 180 jours</i>	20%
B3 : Actifs préoccupants	<i>Entre 180 et 360 jours</i>	50%
B4 : Actifs compromis	<i>Plus que 360 jours</i>	100%

Les classes ont été définies par la circulaire n° 91-24 de la Banque Centrale de Tunisie de la manière suivante :

A- Actifs courants : Actifs dont le recouvrement est assuré, concernant des entreprises ayant une situation financière équilibrée, une gestion et des perspectives d'activité satisfaisantes, un volume de concours financiers compatible avec son activité et sa capacité réelle de remboursement. Est considéré comme actifs

courants à la société « **EL WIFACK LEASING** » les créances ordinaires dont le solde ne dépasse pas le total d'une échéance impayée par relation présentant un retard inférieur à 90 jours.

B1- Actifs nécessitant un suivi particulier : Actifs dont le recouvrement est encore assuré, concernant des entreprises dont le secteur d'activité connaît des difficultés ou dont la situation financière se dégrade.

B2- Actifs incertains : Actifs dont le recouvrement dans les délais est incertain, concernant des entreprises ayant des difficultés. Aux caractéristiques propres à la classe B1, s'ajoute au moins l'une de celles qui suivent :

- un volume de concours financiers non compatible avec l'activité,
- l'absence de la mise à jour de la situation financière par manque d'information,
- des problèmes de gestion ou des litiges entre associés,
- des difficultés techniques, commerciales ou d'approvisionnement,
- la détérioration du cash-flow compromettant le remboursement des dettes dans les délais,
- l'existence de retards de paiement des intérêts ou du principal (entre 90 à 180 jours).

B3- Actifs préoccupants : Actifs dont le recouvrement est menacé, concernant des entreprises signalant un degré de pertes éventuelles. Ces actifs se rapportent à des entreprises ayant, avec plus de gravité, les caractéristiques de la classe B2 ou ayant des retards de paiement en principal ou en intérêts entre 180 et 360 jours.

B4- Actifs compromis : Actifs concernant des entreprises ayant, avec plus de gravité, les caractéristiques de la classe B3 ou présentant des retards de paiement en principal ou en intérêts au delà de 360 jours.

2-7-2 : La valeur du bien en leasing :

Les principes retenus pour l'évaluation du bien en location sont les suivants :

- **Matériel standard**: Valeur d'origine diminuée d'une décote de **20%** par année de location ;
- **Matériel spécifique**: Valeur d'origine diminuée d'une décote de **40%** par année de location ;
- **Immeubles (terrain, construction,...)**: Valeur d'origine diminuée d'une décote de **5%** par année de location ;

2-7-3 : Les garanties reçues

Bien que la société **EL WIFACK LEASING** détienne des garanties réelles et des garanties financières sur des clients ayant des créances classées, elle les considère comme des garanties supplémentaires atténuant le risque encouru. Ces garanties comprennent essentiellement les hypothèques inscrites et les garanties **SOTUGAR**.

2-8 : Comptabilisation des revenus

La société adopte la norme comptable tunisienne NC 41 relative aux contrats de location pour la comptabilisation des revenus de leasing, et ce à partir de 1^{er} janvier 2008. Elle a opté pour une application rétrospective. Par conséquent, des retraitements ont été effectués pour les chiffres arrêtés au 31 décembre 2007.

Les loyers sont facturés aux clients et comptabilisés mensuellement d'avance. Le loyer est réparti entre la marge brute et le remboursement du principal du crédit leasing. Seule la marge brute « intérêts » est constatée comme revenu de la société. A la fin de la période, il est procédé à une régularisation pour constater les produits perçus ou comptabilisés d'avance.

Par ailleurs, les intérêts inclus dans les loyers courus et les intérêts de retard, non encaissés, sont déduits des revenus et classés au bilan en tant que « Produits réservés », venant en déduction de la rubrique « Clients et comptes rattachés ». Cette méthode de comptabilisation ne concerne que les actifs classés en B2, B3 et B4 et ce conformément aux dispositions de l'article 9 de la circulaire n° 91-24 du 17 décembre 1991.

2-9 : Impôt sur les bénéfices

La société **EL WIFACK LEASING** est soumise à l'impôt sur les bénéfices au taux réduit de **20%**. Elle bénéficie à ce titre de l'avantage fiscal relatif à la réduction du taux de l'impôt sur les bénéfices de **35%** à **20%** sur une durée de **5 ans** à partir de l'année d'introduction en bourse (année 2006). Cet avantage est prévu par la loi n°99-92 du 17 août 1999 telle que modifiée par les textes subséquents et notamment l'article 42 de la loi n°2004-90 du 31 décembre 2004.

En vertu des dispositions de la loi de finances n°2000-98 du 25 décembre 2000 les amortissements financiers relatifs aux biens objets de contrats de leasing, sont admis en déduction pour la détermination du bénéfice imposable.

Par ailleurs, les dispositions du paragraphe I de l'article 48 du code de l'IRPP et de l'IS sont applicables aux sociétés de leasing. Ainsi le taux des provisions déductibles est relevé à 75% au titre des bénéfices réalisés à compter de 2002 jusqu'à l'an 2006 (Article 16 de la loi n° 2001-123 du 28 décembre 2001). La loi de finances pour la gestion 2005, a porté ce taux à 85% qui demeure en vigueur jusqu'à l'an 2006. De sa part, la loi de finances pour la gestion 2006 a relevé ce taux à **100%** applicable jusqu'au **31 décembre 2009**.

2-10 : Taxe sur la valeur ajoutée

La société procède à la comptabilisation des charges et des produits en hors taxes. Il en est de même en ce qui concerne les investissements propres et le financement donné en leasing.

Ainsi, la T.V.A facturée aux clients est enregistrée au compte « Etat, T.V.A collectée », alors que la T.V.A facturée à la société sur ses achats de biens et services, y compris la TVA grevant les biens objet d'un financement leasing, est portée au débit du compte « Etat, T.V.A récupérable ».

Mensuellement, le solde de ces deux comptes fait l'objet d'une liquidation au profit du Trésor, s'il est **créditeur** ou d'un report pour la période suivante s'il est **débiteur**.

2-11 : Unité monétaire et risque de change

Les états financiers de la société sont arrêtés et présentés en dinar tunisien (DT). Aucune créance ou dette n'est libellée en monnaies étrangères.

Aucun risque de change n'est ainsi couru par la société à la date du 31 décembre 2008.

2-12 : Faits saillants de la période :

L'année 2008 s'est caractérisée par :

- ☒ l'ouverture d'une nouvelle agence à Sfax à partir du 01 avril 2008. Ainsi la société dispose de trois agences : Medenine (2002), Tunis (2006) et Sfax (2008),
- ☒ la décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 07 Octobre 2008 d'augmenter le capital de **5.000.000 DT** pour le porter de 10.000.000 DT à 15.000.000 DT. La souscription a été ouverte en **mars 2009**.
- ☒ l'adoption du conseil d'administration tenu le 13 mars 2009 de la présentation des actifs et passifs des états financiers de la société selon l'ordre décroissant le liquidité, et ce en remplacement de la notion de courants et non courants.

NOTE 3 : LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

L'analyse des liquidités et équivalents de liquidités au 31 décembre 2008 comparés aux soldes au 31 décembre 2007 se présente comme suit :

	(En DT)	
	31 décembre	
	2008	2007
Banques	1.570.857	2.223.856
Effets remis à l'encaissement (a)	264.675	60.293
Caisse	640	1.629
TOTAL	1.836.172	2.285.778

(a) : les effets remis à l'encaissement sont présentés au niveau de la rubrique « créances de leasing : Echues et impayées ». Seuls les effets encaissés à la date d'arrêté des états financiers sont présentés au niveau des « liquidités et équivalents de liquidités ».

NOTE 4 : CREANCES DE LEASING « ENCOURS FINANCIERS »

La valeur brute des encours sur crédits leasing, au 31 décembre 2008, a atteint **67.728.802 DT** contre 48.653.769 DT au 31 décembre 2007, enregistrant une augmentation de **19.075.033 DT**.

Les encours financiers des créances de leasing s'analysent comme suit :

	(En DT)	
	31 décembre	
	2008	2007
Créances de leasing (encours financiers)	67.703.520	47.938.094
Créances de leasing (encours des contrats non mis en force)	25.282	715.675
S/Total	67.728.802	48.653.769
Provisions pour dépréciation de l'encours classé	(1.174.254)	(456.830)
Solde au 31 décembre	66.554.548	48.196.939

L'analyse du solde au 31 décembre 2008 par catégorie du matériel se présente comme suit : (En DT)

	31 décembre 2008
Immobilier	8.056.031
Matériel de transport léger	30.208.886
Matériel de transports lourds	22.401.122
Equipements spécifiques	7.037.481
TOTAL	67.703.520

NOTE 5 : CREANCES DE LEASING « ECHUES ET IMPAYEES »

La valeur nette de cette rubrique a atteint, en date du 31 décembre 2008, **2.005.272 DT** contre 1.732.361 DT au 31 décembre 2007, enregistrant ainsi une augmentation de 272.911 DT.

L'analyse des créances leasing échues et impayées se présente comme suit :

	(En DT)	
	31/12/2008	31/12/2007
Impayés et autres facturations	1.855.760	1.641.661
Effets remis à l'encaissement	149.512	90.700
Montant brut	2.005.272	1.732.361
<u>A déduire :</u>		
- Produits réservés	(86.728)	(87.851)
- Provisions	(469.278)	(309.272)
Montant des provisions et agios réservés	(556.006)	(397.123)
MONTANT NET DES CLIENTS ET COMPTES RATTACHES	1.449.266	1.335.238

ANALYSE DES IMPAYES ET CLASSIFICATION DES CREANCES SUR LA CLIENTELE

ANALYSE PAR CLASSE						TOTAL
A	B1	B2	B3	B4		
Actifs courants	Actifs nécessitant un suivi particulier	Actifs incertains	Actifs préoccupants	Actifs compromis		
Encours financiers	55 852 903	10 508 666	920 620	94 995	326 336	67 703 520
Impayés	114 948	1 003 641	56 681	44 564	323 417	1 543 251
Avances et acomptes reçus (a)	(723 025)	-	-	-	(2 658)	(725 683)
Autres créances	44 111	137 054	16 302	6 934	108 108	312 509
TOTAL DES IMPAYES, AUTRES CREANCES & AVANCES ET ACOMPTES	-563 966	1 140 695	72 983	51 498	428 867	1 130 077
TOTAL DES ENCOURS, IMPAYES, AUTRES CREANCES & AVANCES ET ACOMPTES	55 288 937	11 649 361	993 603	146 493	755 203	68 833 597
Produits réservés	-	-	15 021	8 609	63 098	86 728
Provisions sur les impayés	-	-	57 962	42 889	368 427	469 278
Provisions sur les encours	-	-	755 581	94 995	323 678	1 174 254
TOTAL DES PROVISIONS ET AGIOS RESERVES	-	-	828 564	146 493	755 203	1 730 260
Ratio de couverture			83,39%	100,00%	100,00%	
			91,29%			

(a) : présenté au passif du bilan au niveau de la rubrique « Autres passifs : dettes envers la clientèle »

NOTE 6 : PORTE FEUILLE TITRES DE PLACEMENT

Les placements s'élèvent au 31 décembre 2008 à **500.000** DT contre 1.455.000 DT au 31 décembre 2007.

NOTE 7 : PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENT

L'analyse du portefeuille d'investissement se présente comme suit:

		(En DT)	
		Au 31 décembre	
		2008	2007
Titres de participation	(a)	342.000	142.000
Fonds d'investissement	(b)	610.000	610.000
Prêts sur Fonds Social		79.066	20.893
Cautionnement	(c)	2.250	-
Avance sur rétrocession participation	(d)	(150.000)	-
Valeur brute		883.316	772.893
Provisions (e)		(100.000)	(100.000)
TOTAL		783.316	672.893

(a) : Les titres de participation s'analysent au 31 décembre 2008 comme suit :

Emetteur	Nombre d'actions	Valeur Nominale	TOTAL	Date de souscription	% détenu du capital
MED FOOD S.A	100	1.000	100.000	2003	3,33%
ERRIADA S.A	8.400	5	42.000	2007	24,70%
SICEM S.A	2.000	100	200.000	2008	8%
TOTAL			342.000		

(b) : Le fonds d'investissement s'analyse au 31 décembre 2008 comme suit :

SICAR	MONTANT	Date d'affectation	Nature
SODIS-SICAR S.A	610.000	2003/2004/2005	Fonds gérés
	610.000		

(c) : Représentant le cautionnement du loyer de l'agence de Sfax.

(d) : Il s'agit des avances reçues sur rétrocession de la participation au capital de la société SICEM.

(e) : Il s'agit d'une provision pour dépréciation de la participation au capital de MED FOOD SA.

NOTE 8 : IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

La valeur brute des immobilisations incorporelles s'élève au 31 décembre 2008 à **80.319 DT** contre 79.869 DT au 31 décembre 2007 enregistrant une acquisition de 450 DT.

Le détail de ces immobilisations au 31 décembre 2008 se présente ainsi :

TABLEAU DE MOUVEMENTS DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES
Au 31 décembre 2008
 (Exprimé en dinars)

(En DT)

DESIGNATION	TAUX D'AMORT	VALEURS BRUTES				AMORTISSEMENTS				VALEUR COMPTABLE NETTE AU 31/12/2008
		AU 01/01/2008	ACQUISIT° du 01/01/2008 au 31/12/2008	CESSION du 01/01/2008 au 31/12/2008	AU 31/12/2008	AU 01/01/2008	DOTATIONS du 01/01/2008 au 31/12/2008	REINTEGRATIONS DES AMORTISS. du 01/01/2008 au 31/12/2008	CUMULES AU 31/12/2008	
Logiciels	33%	79.869	450	-	80.319	70.252	3.494	-	73.746	6.573
TOTAUX		79.869	450	-	80.319	70.252	3.494	-	73.746	6.573

NOTE 9 : IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les immobilisations corporelles brutes au 31 décembre 2008 se sont élevées à **1.390.868 DT** contre 1.357.737 DT au 31 décembre 2007, enregistrant une augmentation de 33.131 DT. Les acquisitions de l'année 2008 sont les suivantes :

IMMOBILISATION	MONTANT EN DT
Agencements, aménagements et installations	10.513
Matériel informatique	14.744
Equipements de bureau	7.874
TOTAL	33.131

Le détail de ces immobilisations au 31 décembre 2008 se présente comme suit :

(En DT)

DESIGNATION	VALEURS BRUTES				AMORTISSEMENTS				VALEUR COMPTABLE NETTE AU 31/12/2008
	AU 01/01/2008	ACQUISIT° du 01/01/2008 au 31/12/2008	CESSION du 01/01/2008 au 31/12/2008	AU 31/12/2008	AU 31/12/2008	DOTATIONS du 01/01/2008 au 31/12/2008	REINTEGRAT°. du 01/01/2008 au 31/12/2008	CUMULES AU 31/12/2008	
Constructions	859.351	-	-	859.351	101.328	42.968	-	144.296	715.055
Agenc & Aménag. des constructions	46.380	-	-	46.380	21.457	4.638	-	26.095	20.285
Installations générales A.A.Divers	18.927	10.513	-	29.440	4.430	2.373	-	6.803	22.637
Matériel de transport	281.090	-	-	281.090	119.597	41.506	-	161.103	119.987
Matériel informatique	61.450	14.744	-	76.194	27.852	10.922	-	38.774	37.420
Equipements de bureau	90.539	7.874	-	98.413	27.842	9.292	-	37.134	61.279
TOTAUX	1.357.737	33.131	-	1.390.868	302.506	111.699	-	414.205	976.663

NOTE 10 : AUTRES ACTIFS

Le total des autres actifs s'élève au 31 décembre 2008 à **3.725.695 DT** provisionné à raison de 19.915 DT. Il présente le détail suivant :

		(En DT)	
		31 décembre	
		2008	2007
Charges à répartir	(a)	257.145	236.822
Avances aux fournisseurs		45.115	122.505
Prêt fonds social à moins d'un an		17.698	12.200
Etat, retenue à la source		2.023	-
Compte d'attente		3.024	-
Etat, acomptes provisionnels		191.194	-
Crédit de TVA à reporter		2.066.050	2.429.180
Débiteurs divers		2.257	2.257
Intérêts constatées d'avance		18.178	37.050
Charges constatées d'avance		25.302	18.546
Crédit de TVA à restituer	(b)	1.097.705	-
Autres		4	-
TOTAL VALEUR BRUTE		3.725.695	2.858.560
Provisions pour dépréciation des autres actifs courants	(c)	(19.915)	(19.915)
TOTAL NET		3.705.780	2.838.645

(a) : dont le détail est le suivant :

DESIGNATION	TAUX DE RESOPT°	VALEURS BRUTES			RESORPTIONS			VALEUR COMPTABLE NETTE AU 31/12/08
		AU 01/01/2008	CONSTAT° du 01/01/2008 au 31/12/2008	AU 31/12/08	AU 01/01/2008	DOTATIONS du 01/01/2008 au 31/12/08	CUMULE AU 31/12/08	
- Charges à répartir autres que sur crédits	33.33%	34.319	-	34.319	12.955	11.439	24.394	9.925
- Charges à répartir sur crédits	33.33%	-	7.500	7.500	-	1.250	1.250	6.250
- Charges à répartir sur crédits	20%	295.274	10.713	305.987	103.138	56.911	160.049	145.938
- Charges à répartir sur crédits	14.29%	25.116	85.160	110.276	1.794	13.450	15.244	95.032
TOTAUX		354.709	103.373	458.082	117.887	83.050	200.937	257.145

(b) : Crédit de la TVA encours de restitution au 31 décembre 2008.

(c) : Il s'agit d'une provision pour dépréciation de l'avance accordée au fournisseur AFRIQUE AUTO.

NOTE 11 : CONCOURS BANCAIRES

Les concours bancaires s'élèvent au 31 décembre 2008 à **120.361 DT** contre 466.573 DT au 31 décembre 2007. Ils sont composés de découverts bancaires.

NOTE 12 : EMPRUNTS ET DETTES RATTACHEES

Les emprunts et les dettes rattachées totalisent en date du 31 décembre 2008 la somme de **55.884.875 DT** contre 38.717.739 DT au 31 décembre 2007. Le détail est comme suit :

		(En D.T)	
		31 décembre	
		2008	2007
Emprunts (échéances à plus d'un an) (a)		38.600.992	27.254.234
Emprunts (échéances à moins d'un an) (b)		12.771.847	8.470.108
Billets de trésorerie		4.200.000	2.700.000
Dettes rattachées (c)		312.036	293.397
TOTAL		55.884.875	38.717.739

(a) Les emprunts à plus d'un an au 31 décembre 2008 s'analysent comme suit :

		(En DT)	
		31 décembre	
		2008	2007
▪ Emprunt Obligataire		2.000.000	3.000.000
▪ Emprunt Amen Bank		16.535.740	9.403.452
▪ Emprunts BH		1.180.893	2.480.504
▪ Emprunts ITTIJARI BANK		1.099.459	776.410
▪ Emprunts BIAT		2.947.368	2.210.526
▪ Emprunts BT		7.175.032	4.583.342
▪ Emprunts ATB		3.600.000	4.800.000
▪ Emprunts BTE		4.062.500	-
Total		38.600.992	27.254.234

Les crédits bancaires contractés en 2008 sont présentés comme suit :

Nouvel emprunt ITTIJARI BANK	1.500.000
Nouvel emprunt BIAT	2.000.000
Nouvel emprunt BTE	5.000.000
Nouvel emprunt BT	5.000.000
Nouvel emprunt AB	12.000.000
TOTAL	25.500.000

(b) Les échéances à plus d'un an sur emprunts s'analysent comme suit :

		31 décembre	
		2008	2007
Echéances à moins d'un an sur Emprunt Obligataire		1.000.000	1.000.000
Echéances à moins d'un an sur crédits à Moyen Terme		11.771.847	7.470.108
TOTAL		12.771.847	8.470.108

(c) Les dettes rattachées représentent les intérêts courus non échus à la date de clôture de l'exercice.

TABLEAU DES EMPRUNTS AU 31 DECEMBRE 2008

BANQUE	Montant du Crédit	Solde en début de période	Utilisations 2008	Rembours 2008	Soldes	Fin de période	
						Échéances à plus d'un an	Échéances à moins d'un an
AMEN BANQUE 1	1 000 000	173 385	0	173 385	0	0	0
AMEN BANQUE 2	1 000 000	173 747	0	173 747	0	0	0
AMEN BANQUE 3	1 000 000	444 321	0	214 305	230 016	0	230 016
AMEN BANQUE 4	1 000 000	592 402	0	202 209	390 193	173 125	217 068
AMEN BANQUE 5	2 000 000	1 646 633	0	367 771	1 278 862	883 097	395 765
AMEN BANQUE 6	6 000 000	5 498 701	0	1 076 140	4 422 561	3 267 399	1 155 162
AMEN BANQUE 7	1 000 000	912 980	0	179 003	733 978	542 013	191 964
AMEN BANQUE 8	1 500 000	1 440 000	0	265 204	1 174 796	890 457	284 339
AMEN BANQUE 9	1 500 000	1 437 856	0	264 809	1 173 047	889 132	283 915
AMEN BANQUE 10	2 000 000	0	2 000 000	71 429	1 928 571	1 642 857	285 714
AMEN BANQUE 11	1 500 000	0	1 500 000	53 572	1 446 429	1 232 142	214 286
AMEN BANQUE 12	2 500 000	0	2 500 000	178 571	2 321 429	1 964 286	357 143
AMEN BANQUE 13	1 500 000	0	1 500 000	53 571	1 446 429	1 232 143	214 286
AMEN BANQUE 14	1 000 000	0	1 000 000	0	1 000 000	851 852	148 148
AMEN BANQUE 15	1 500 000	0	1 500 000	0	1 500 000	1 269 231	230 769
AMEN BANQUE 16	1 000 000	0	1 000 000	0	1 000 000	846 154	153 846
AMEN BANQUE 17	1 000 000	0	1 000 000	0	1 000 000	851 852	148 148
	28 000 000	12 320 025	12 000 000	3 273 716	21 046 311	16 535 740	4 510 569
BANQUE DE L'HABITAT 1	1 000 000	229 720	0	229 720	0	0	0
BANQUE DE L'HABITAT 2	1 000 000	229 720	0	229 720	0	0	0
BANQUE DE L'HABITAT 3	1 000 000	284 617	0	225 630	58 987	0	58 987
BANQUE DE L'HABITAT 4	1 000 000	391 497	0	217 669	173 828	0	173 828
BANQUE DE L'HABITAT 5	1 000 000	443 514	0	213 794	229 720	0	229 720
BANQUE DE L'HABITAT 6	1 000 000	544 786	0	206 249	338 537	116 923	221 614
BANQUE DE L'HABITAT 7	1 000 000	594 075	0	202 578	391 497	173 828	217 669
BANQUE DE L'HABITAT 8	2 000 000	1 657 207	0	369 271	1 287 936	890 142	397 794
	9 000 000	4 375 136	0	1 894 631	2 480 505	1 180 893	1 299 612
ITTIJARI BANK 1	1 000 000	540 334	0	209 222	331 112	106 531	224 581
ITTIJARI BANK 2	1 000 000	646 742	0	201 445	445 297	229 038	216 259
ITTIJARI BANK 3	1 500 000	0	1 500 000	238 728	1 261 272	763 890	497 382
	3 500 000	1 187 076	1 500 000	649 395	2 037 681	1 099 459	938 222
BIAT 1	3 000 000	2 842 105	0	631 579	2 210 526	1 578 947	631 579
BIAT 2	2 000 000	0	2 000 000	210 526	1 789 474	1 368 421	421 053
	5 000 000	2 842 105	2 000 000	842 105	4 000 000	2 947 368	1 052 632
BANQUE DE TUNISIE 1	3 000 000	3 000 000	0	249 996	2 750 004	2 250 012	499 992
BANQUE DE TUNISIE 2	2 000 000	2 000 000	0	166 662	1 833 338	1 500 014	333 324
BANQUE DE TUNISIE 3	1 500 000	0	1 500 000	225 000	1 275 000	975 000	300 000
BANQUE DE TUNISIE 4	2 000 000	0	2 000 000	199 998	1 800 002	1 400 006	399 996
BANQUE DE TUNISIE 5	1 500 000	0	1 500 000	150 000	1 350 000	1 050 000	300 000
	10 000 000	5 000 000	5 000 000	991 656	9 008 344	7 175 032	1 833 312
ATB 1	3 000 000	3 000 000	0	600 000	2 400 000	1 800 000	600 000
ATB 2	3 000 000	3 000 000	0	600 000	2 400 000	1 800 000	600 000
	6 000 000	6 000 000	0	1 200 000	4 800 000	3 600 000	1 200 000
BTE	5 000 000	0	5 000 000	0	5 000 000	4 062 500	937 500
	5 000 000	0	5 000 000	0	5 000 000	4 062 500	937 500
EMPRUNT OBLIGATAIRE	5 000 000	4 000 000	0	1 000 000	3 000 000	2 000 000	1 000 000
	5 000 000	4 000 000	0	1 000 000	3 000 000	2 000 000	1 000 000
TOTAL	71 500 000	35 724 342	25 500 000	9 851 503	51 372 841	38 600 992	12 771 847

NOTE 13 : DETTES ENVERS LA CLIENTELE

Le détail des dettes envers la clientèle est le suivant :

	(En DT)	
	31 décembre	
	2008	2007
Avances et acomptes reçus des clients	725.683	656.203
TOTAL	725.683	656.203

NOTE 14 : FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

L'analyse des comptes des fournisseurs se présente comme suit :

	(En DT)	
	31 décembre	
	2008	2007
Fournisseurs de biens en leasing	1.284.885	1.649.973
Fournisseurs de biens en leasing, factures non parvenues	217.728	-
Fournisseurs de biens en leasing, effets à payer	3.503.342	3.506.224
Fournisseurs divers	5.737	1.143
TOTAL	5.011.692	5.157.340

NOTE 15 : AUTRES

Le total des autres passifs s'élève au 31 décembre 2008 à **688.876 DT** contre 416.193 DT au 31 décembre 2007 s'analysant comme suit :

	(En DT)	
	31 décembre	
	2008	2007
Dettes provisionnées pour congés payés	112.802	50.003
Personnel, rémunérations dues	1.149	1.571
Etat, impôts et taxes	110.962	168.119
Organismes sociaux	36.654	29.953
Charges à payer	187.668	129.000
Compte d'attente	-	37.421
Impôt sur les bénéfices de la période	239.641	126
TOTAL	688.876	416.193

NOTE 16 : CAPITAUX PROPRES

Les capitaux propres au 31 décembre 2008 se sont élevés à **12.914.429 DT** contre 12.157.221 DT au 31 décembre au 2007 enregistrant une amélioration de **757.208 DT**.

Le détail des capitaux propres se présente comme suit :

	(En DT)	
	31 décembre	
	2008	2007
Capital	10.000.000	10.000.000
Réserve légale	181.342	126.907
Fonds social	133.909	81.617
Réserves pour réinvestissements exonérés	610.000	610.000
Autres réserves	530.000	250.000
Résultats reportés	4.262	11.110
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT RESULTAT DE LA PERIODE	11.459.513	11.079.634
Résultat de la période	1.454.916	1.077.587
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION	12.914.429	12.157.221

Selon décision de l'Assemblée Générale Ordinaire du 19 Mai 2005, un montant de **100.000 DT** a été affecté à la couverture des provisions sur risques de la clientèle. Au 31 décembre 2008, ce montant figure toujours au niveau des provisions à l'actif du bilan.

L'analyse des capitaux propres se présente comme suit :

TABLEAU DE MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES

Au 31 décembre 2008

(Exprimé en dinars)

	CAPITAL SOCIAL	ACTIONS PROPRES	RESERVE LEGALE	FONDS SOCIAL	RESERVES POUR REINVEST.	AUTRES RESERVES	RESULTATS REPORTES	RESULTAT DE LA PERIODE	TOTAL
Solde au 31 décembre 2007	10.000.000	-	126.906	81.618	610.000	250.000	11.110	1.077.587	12.157.221
Affectations approuvées par l'AGO du 26/03/2008	-	-	54.435	50.000	-	280.000	693.152	(1.077.587)	-
Dividendes versés sur le bénéfice 2007	-	-	-	-	-	-	(700.000)	-	(700.000)
Intérêts sur fonds social	-	-	-	2.291	-	-	-	-	2.291
Résultat au 31 décembre 2008	-	-	-	-	-	-	-	1.454.916	1.454.916
Arrondi			1						1
Solde au 31 décembre 2008	10.000.000	-	181.342	133.909	610.000	530.000	4.262	1.454.916	12.914.429

NOTE 17 : REVENUS DE LEASING

L'évolution des emplois et des ressources au cours de l'exercice 2008 accompagnée du renforcement des produits et de la maîtrise des charges, a permis de dégager des revenus de leasing au 31/12/2008 d'un montant de **7.429.760 DT** contre 4.761.811 DT au 31/12/2007 enregistrant, ainsi une amélioration de **2.667.949 DT**.

L'analyse des revenus de leasing se présente ainsi :

	(En DT)	
	31 décembre	
	2008	2007
Revenus de leasing	6.875.791	4.455.381
Intérêts de retard & intercalaires	170.727	145.089
Variation des produits réservés	1.123	(18.877)
Autres produits d'exploitation (*)	382.119	180.218
Total des revenus de Leasing	7.429.760	4.761.811

(*) Le détail des autres produits d'exploitation est le suivant :

	(En DT)	
	31 décembre	
	2008	2007
Frais de rejet	81.166	51.204
Frais de dossiers et de suivi	300.953	129.014
TOTAL	382.119	180.218

NOTE 18 : CHARGES FINANCIERES NETTES :

Les charges financières se sont élevées au 31 décembre 2008 à **3.498.619 DT** contre 2.033.542 DT au 31 décembre 2007, enregistrant ainsi une augmentation de **1.465.077 DT**. La variation est expliquée par l'augmentation des ressources au cours de l'exercice 2008.

NOTE 19 : PRODUITS DES PLACEMENTS :

Les produits générés par le placement de l'excédent de la trésorerie se sont élevés au 31 décembre 2008 à **63.637 DT** contre 65.051 DT au 31 décembre 2007.

NOTE 20 : CHARGES DE PERSONNEL

L'analyse des charges de personnel se présente comme suit :

	(En DT)	
	31 décembre	
	2008	2007
Salaires et compléments de salaires	667.206	485.229
Congés à payer	39.000	17.000
C.N.S.S	101.318	72.759
Accident de travail	3.058	2.314
Assurance groupe	-	22
Total des charges de personnel	810.582	577.324

NOTE 21 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Les autres charges d'exploitation se sont élevées au 31 décembre 2008 à **579.983 DT** contre 382.910 DT au 31 décembre 2007. Elles sont analysées comme suit :

	(En DT)	
	31 décembre	
	2008	2007
Achat fournitures	49.411	35.240
Carburant	34.008	25.406
Impôts & taxes	135.343	85.573
Rémunérations d'intermédiaires & honoraires	47.137	39.262
Frais postaux & télécommunication	65.855	43.084
Entretien, réparation et maintenance	34.282	19.067
Déplacements, missions et réceptions	37.271	27.016
Services bancaires	29.768	23.508
Contribution au budget de l'APB	13.862	-
Dons et subventions	22.620	16.912
Location	20.815	1.362
Jetons de présence	19.688	23.125
Publicité publication & relations publiques	45.004	18.176
Primes d'assurance	14.489	14.013
Etude, recherche	1.650	4.935
Electricité et eau	8.780	6.231
TOTAL	579.983	382.910

NOTE 22 : DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS DES VALEURS IMMOBILISEES ET AUX RESORPTIONS DES CHARGES A REPARTIR

Les dotations aux amortissements et aux résorptions ont enregistré une augmentation de **25.036 DT** par rapport au 31 décembre 2007. Elles se détaillent au 31 décembre 2008 comme suit:

	(En DT)	
	31 décembre	
	2008	2007
Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles	3.494	873
Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles	111.699	117.773
Dotations aux résorptions des charges à répartir (a)	11.439	33.022
TOTAL	126.632	151.668

(a) : la résorption des frais d'émission des emprunts et des primes de remboursement des obligations est présentée au niveau des charges financières

NOTE 23 : DOTATIONS NETTES DES PROVISIONS

Les dotations nettes de la période aux comptes de provision sur risques clients se sont élevées au 31 décembre à **877.430 DT** contre 424.744 DT au 31 décembre 2007. Cette valeur représente les dotations aux provisions affectées pour dépréciation des créances moins les reprises de provisions suite aux recouvrement des créances.

Les dotations nettes sur risques clients se détaillent ainsi :

	(En DT)	
	31 décembre	
	2008	2007
Dotations aux provisions pour dépréciation des créances	1.397.054	595.316
Dotations aux provisions pour dépréciation des avances aux fournisseurs d'immobilisations leasing AFRIQUE AUTO	-	19.915
S/Total	1.397.054	615.231
Reprises de provisions suite aux recouvrements des créances	(519.624)	(190.487)
Dotation nette des provisions	877.430	424.744

NOTE 24 : AUTRES GAINS ORDINAIRES

Les autres gains ordinaires se sont élevés au 31 décembre 2008 à **97.331 DT**.

NOTE 25 : IMPOT SUR LES BENEFICES

La société bénéficie à ce titre de l'avantage fiscal relatif à la réduction du taux de l'impôt sur les bénéfices de **35% à 20%** sur une durée de **5 ans** à partir de l'année d'introduction en bourse (année 2006). L'impôt sur les bénéfices a été liquidé sur la base d'un taux réduit de l'impôt sur les bénéfices de **20%** du bénéfice fiscal.

Le bénéfice fiscal est déterminé compte tenu de la déductibilité totale des provisions, et ce conformément aux dispositions du paragraphe I de l'article 48 du code de l'IRPP et de l'IS applicables aux sociétés de leasing.

L'impôt sur les bénéfices de l'exercice 2008 comparé à l'année 2007 se présente comme suit:

	(En DT)	
	31 décembre	
	2008	2007
Impôt sur les bénéfices	239.642	212.437
Impôt sur les bénéfices de la période	239.642	212.437

NOTE 26 : FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION

Les flux de trésorerie provenant de l'exploitation totalisent au 31 décembre 2008 (-) **15.632.770 DT** contre (-) 19.573.834 DT au 31 décembre 2007.

Au 31 décembre 2008, ces flux représentent essentiellement les encaissements reçus des clients pour **42.354.388 DT** et les décaissements provenant de l'acquisition des immobilisations de biens en leasing pour **54.793.211 DT**.

Le détail des flux d'exploitation est le suivant :

	(en DT)	
	31 décembre	
	2008	2007
Encaissements reçus des clients	42.354.388	27.586.046
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	(1.242.011)	(818.339)
Intérêts payés	(3.598.953)	(1.679.368)
Impôts et taxes payés	(1.463.377)	(1.054.462)
Décaissements affectés à l'acquisition de biens en leasing	(54.793.211)	(44.693.096)
Encaissements provenant de la cession de biens en leasing	1.652.272	1.204.002
Autres flux de trésorerie	(243.983)	(118.617)
TOTAL DES FLUX D'EXPLOITATION	(17.334.875)	(19.573.834)

NOTE 27 : FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT

Au 31 décembre 2008, les flux de trésorerie provenant des activités d'investissement totalisent (-) **147.252 DT** contre (-) 157.627 DT au 31 décembre 2007 présentant le détail suivant :

	(En DT)	
	31 décembre	
	2008	2007
Décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(33.581)	(204.987)
Décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations financières	(292.000)	(69.000)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	178.329	116.360
TOTAL FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT	(147.252)	(157.627)

NOTE 28 : FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT

Au 31 décembre 2008, les flux de trésorerie provenant des activités de financement présentent un total de **16.433.748 DT** contre 19.707.313 DT au 31 décembre 2007.

Le détail des flux de trésorerie provenant des activités de financement se présente ainsi:

	(En DT)	
	31 décembre	
	2008	2007
Dividendes et autres distributions	(700.000)	(600.000)
Encaissements provenant des emprunts		
Crédits à moyen terme	25.500.000	24.000.000
Billets de trésorerie	2.485.250	7.698.154
Remboursements d'emprunts & B.T.	(10.851.502)	(11.390.841)
TOTAL	16.433.748	19.707.313

NOTE 29 : INTERETS A ECHOIR SUR CONTRATS ACTIFS

	(En DT)	
	2008	2007
Intérêts à échoir sur contrats actifs :		
moins d'1 an	5.965.425	4.152.187
entre 1 et 5 ans	5.249.651	4.644.076
plus de 5 ans	1.487	10.440
TOTAL	11.216.563	8.806.703

NOTE 30 : EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Les états financiers arrêtés au 31 décembre 2008 tiennent compte des événements survenus postérieurement à cette date et jusqu'au **13 mars 2009**, date d'arrêté des comptes par le conseil d'administration de la société.

RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
Exercice clos le 31 décembre 2008

Messieurs les actionnaires de la société EL WIFACK LEASING

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers de la société **EL WIFACK LEASING** arrêtés au **31 décembre 2008**, tels qu'annexés au présent rapport, ainsi que sur les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

1 - Opinion sur les états financiers

Nous avons audité les états financiers de la société **EL WIFACK LEASING** arrêtés au **31 décembre 2008**. 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 audit.

Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en Tunisie et conformément aux termes de référence pour l'audit des comptes prévus par la note de la Banque Centrale de Tunisie n°93-23 du 30 juillet 1993. Ces normes exigent que notre audit soit planifié et réalisé de manière à obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne contiennent pas d'anomalies significatives.

Un audit comprend l'examen, par sondages, des éléments supportant les montants et l'information figurant dans les états financiers. Il comprend également une évaluation des principes et méthodes comptables retenus, des estimations faites par les dirigeants, ainsi qu'une appréciation sur la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les travaux que nous avons accomplis, dans ce cadre, constituent une base raisonnable à l'expression de notre opinion.

Les états financiers objet de notre audit, arrêtés au **31 décembre 2008**, font apparaître un total bilan de **75.345.916DT**, un bénéfice net après impôt de **1.454.916 DT** et une variation nette négative de la trésorerie de **1.048.379DT**, et ont été établis conformément aux dispositions du système comptable des entreprises.

A notre avis, ces états financiers sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société **EL WIFACK LEASING**, ainsi que des résultats de ses opérations et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos le **31 décembre 2008**, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2 - Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

Sur la base de ces vérifications, nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers des informations d'ordre comptable données dans le rapport du Conseil d'Administration sur la gestion de l'exercice **2008**.

Nous avons également, dans le cadre de notre audit, procédé à l'examen des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation des états financiers. Nous signalons, conformément à ce qui est requis par l'article 3 de la loi 94-117 du 14 novembre 1994 tel que modifié par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, que nous n'avons pas relevé, sur la base de notre examen, d'insuffisances majeures qui sont de nature à affecter l'efficacité du système de contrôle interne de la société.

Tunis, le 29 avril 2009

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

T C A
Béchir NEDRI

A D A
Abdelhedi DJEMEL

**RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR LES CONVENTIONS VISEES AUX ARTICLES 200 ET 475 DU
CODE DES SOCIETES COMMERCIALES ET A L'ARTICLE 29 DE
LA LOI 2001-65 RELATIVE AUX ETABLISSEMENTS DE CREDIT
Exercice clos le 31 décembre 2008**

Messieurs les actionnaires de la société EL WIFACK LEASING

I- En application des dispositions de l'article 29 de la loi n° 2001-65, relative aux établissements de crédits, de l'article 200 et suivants, et de l'article 475 du code des sociétés commerciales, nous vous informons que lors de notre intervention sur les comptes de l'exercice clos le **31 décembre 2008**, nous avons relevé que la société **EL WIFACK LEASING** a conclu et réalisé des contrats de leasing mobilier avec des sociétés ayant des administrateurs communs pour un total de **418.642 DT**, ainsi détaillé:

Société	Montant (en DT)
➤ EQUIPOIRES	22.506 DT
➤ LES CERAMIQUES DU SUD	198.068 DT
➤ SBK	198.068 DT

Ces contrats de crédits bail ont été conclus au taux de 11%.

II- Par ailleurs, au cours de nos travaux nous avons observé que l'exécution des conventions ci-après, approuvées au cours des exercices antérieurs, s'est poursuivie en **2008** :

1- **EL WIFACK LEASING** a prêté un montant de **610.000 DT** à la société « **SODIS-SICAR** » sous forme de fonds gérés.

2- **EL WIFACK LEASING** a conclu des contrats de leasing avec des sociétés ayant des administrateurs en communs. Le total des produits de l'année 2008 s'élève à **228.547 DT HTVA** ainsi détaillé par groupe de sociétés :

Société	Montant (en DT)
➤ Groupe KAROUI	164.668 DT

III- En outre, la société **EL WIFACK LEASING** a cédé à la société ARRYADA S.A, avec laquelle elle a des administrateurs communs, un terrain pour une valeur de 400.000 DT. Cette opération a été autorisée par le Conseil d'Administration de la société en date du 04 Novembre 2008.

En dehors des opérations susmentionnées, nos travaux n'ont pas révélé l'existence d'autres opérations entrant dans le cadre des dispositions de l'article 29 de la loi n°2001-65 relatives aux établissements de crédits et des articles 200 et 475 du code des sociétés commerciales.

Tunis, le 29 Avril 2009

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

T C A
Béchir NEDRI

A D A
Abdelhedi DJEMEL