

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 2010**, accompagnés de l'avis des commissaires aux comptes, TCA (Béchir NEDRI) et ADA (Abdelhédi DJEMEL).

BILAN
(Exprimé en D.T.)

<i>Actifs</i>	Notes	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009	<i>Capitaux propres & Passifs</i>	Notes	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Liquidités et équivalents de liquidités	3	4.007.595	3.918.459	1.742.913	Passifs				
Créances sur la clientèle					Emprunts et ressources spéciales				
Créances de leasing : Encours Financiers		112.218.573	81.262.700	93.394.853	Concours bancaires		0	0	0
Moins: Provisions		(1.979.489)	(1.397.864)	(1.617.821)	Emprunts et dettes rattachés	11	80.427.812	57.176.660	66.547.974
	4	110.239.084	79.864.836	91.953.537	Total Emprunts et ressources spéciales		80.427.812	57.176.660	56.005.236
Créances de leasing: Echues & Impayées		3.480.763	3.264.759	2.481.379	Autres passifs				
Moins: Provisions		(1.458.121)	(942.396)	(1.291.895)	Dettes envers la clientèle	12	1.814.056	1.174.648	752.359
	5	2.022.642	2.322.363	1.291.895	Fournisseurs et comptes rattachés	13	18.096.775	13.277.097	12.921.647
Intérêts constatés d'avance		(622.398)	(460.710)	(547.088)	Autres	14	2.610.102	767.490	1.069.277
Total des créances sur la clientèle		111.639.328	81.726.489	92.678.353	Total des autres passifs		22.520.933	15.219.235	14.743.283
Portefeuille titres de placement	6	124.429	400.000	668.999	Capitaux propres				
Portefeuille d'investissement					Capital social		15.000.000	15.000.000	15.000.000
Portefeuille d'investissement brut		2.368.704	1.487.926	1.969.861	Prime d'émission		1.500.000	1.500.000	1500.000
Moins: Provisions		(100.000)	(100.000)	(100.000)	Réserves		2.932.204	1.909.301	1.909.301
Total portefeuille d'investissement	7	2.268.704	1.387.926	1.869.861	Fonds pour risques bancaires généraux		220.000	220.000	220.000
Valeurs Immobilisées					Autres capitaux propres		295.284	205.579	207.849
Immobilisations incorporelles		114.317	83.020	114.317	Résultats reportés		150.182	1.219	1.2019
Moins: Amortissements		(89.212)	(76.018)	(81.730)	Total des capitaux propres avant Résultat		20.097.670	18.836.099	18.838.369
	8	25.105	7.002	32.587	Résultat de la période		1.548.160	858.266	2.456.867
Immobilisations corporelles		1.771.043	1.452.073	1.629.843	Total des capitaux propres av affectation	15	21.645.830	19.694.365	21.295.236
Moins: Amortissements		(545.537)	(472.330)	(456.594)					
	9	1.225.506	979.743	1.173.249					
Total des valeurs immobilisées		1.250.611	986.745	1.205.836					
Autres actifs		5.323.823	3.690.556	4.440.446					
Moins: Provisions		(19.915)	(19.915)	(19.915)					
	10	5.303.908	3.670.641	4.420.531					
Total des actifs		124.594.575	92.090.260	102.586.493	Total des capitaux propres et des passifs		124.594.575	92.090.260	102.586.493

ETAT DE RESULTAT*(exprimé en D.T)*

	Notes	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Revenus de Leasing				
Revenus bruts de leasing		5.336.820	4.148.600	8.913.607
Intérêts de retard & intercalaires		135.404	28.420	86.413
Variation des produits réservés		(77.509)	(66.052)	(77.457)
Autres revenus de leasing		113.631	301.314	469.260
Total des revenus de Leasing	16	5.508.346	4.412.282	9.391.823
Charges financières nettes	17	(1.994.442)	(1.924.053)	(3.784.381)
Produits des placements	18	15.136	47.920	82.651
Produit net				
		3.529.040	2.536.149	5.690.093
Charges d'exploitation				
Charges du personnel	19	(490.967)	(467.048)	(1.142.086)
Autres charges d'exploitation	20	(392.504)	(394.289)	(748.194)
Dotations aux amortissements & résorptions	21	(152.247)	(67.730)	(149.901)
Dotations aux provisions	22	(1.571.235)	(664.852)	(1.789.741)
Reprise sur provisions		861.925	120.904	687.742
Résultat d'exploitation				
		1.784.010	1.063.134	2.547.913
Autres gains ordinaires	23	151.190	10.736	327.126
Autres pertes ordinaires		0	(1.037)	(22.949)
Résultat des activités ordinaires avant impôts				
		1.935.200	1.072.833	2.852.090
Impôts sur les bénéfices	24	(387.040)	(214.567)	(395.223)
Résultat des activités ordinaires après impôt				
		1.548.160	858.266	2.456.867
Eléments extraordinaires		0	0	0
Résultat net de l'exercice				
		1.548.160	858.266	2.456.867
Effets de modifications comptables				
		0	0	0
Résultats après modifications comptables				
		1.548.160	858.266	2.456.867

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

(exprimé en D.T)

	Notes	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Flux de trésorerie liés à l'exploitation				
Encaissements reçus des clients		37.314.054	26.340.218	57.120.372
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel		(972.217)	(779.291)	(1.177.775)
Intérêts payées		(1.976.434)	(1.924.053)	(3.973.424)
Impôts et taxes payés		(1.442.916)	(883.950)	(1.603.783)
Décaissements provenant de l'acquisition des biens en leasing		(45 612 284)	(29.353.868)	(68.337.982)
Encaissements provenant de la cession des biens en leasing		1.099.206	1.670.118	2.910.624
Autres flux de trésorerie		65.741	(88.994)	147.398
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	25	(11.524.850)	(5.019.820)	(14.914.270)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles		(141.200)	(63.906)	(200.384)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		0	0	42.000
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières		(417.000)	(650.161)	(1.394.141)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières		15.907	63.952	109.266
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	26	(542.293)	(650.115)	(1.443.259)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Encaissements suite à l'émission d'actions		0	6.500.000	6.500.000
Dividendes et autres distributions		0	(580.000)	(580.000)
Encaissements provenant des emprunts		23.500.000	11.200.000	29.589.682
Remboursements d'emprunts		(9.564.204)	(9.747.444)	(19.104.608)
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	27	13.935.796	7.372.556	16.405.074
Variation de trésorerie				
		1.868.653	(1.702.621)	47.545
Trésorerie au début de l'exercice				
		2.263.371	2.215.826	2.215.826
Trésorerie à la clôture de l'exercice				
		4.132.024	3.918.447	2.263.371

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

	Notes	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
ENGAGEMENTS DONNES				
Garanties réelles		-	-	-
Engagements de financement donnés		7.899.740	1.899.978	5.973.419
Total		7.899.740	1.899.978	5.973.419
ENGAGEMENTS RECUS				
Garanties reçues des clients		14.175.086	11.729.017	12.289.698
Intérêts à échoir sur contrats actifs		16.963.267	12.958.674	14.214.662
Total		31.138.353	24.687.691	26.504.360

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

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 les lois n° 2001-65 du 10 juillet 2001 relative aux établissements de crédits, et 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 DT par la création de 1.000.000 actions nouvelles de 5 DT chacune totalement souscrites et libérées en numéraire moyennant une prime d'émission de 1,500 DT par actions portant jouissance le 1^{er} janvier 2009, cette augmentation a été réalisée au cours de premier semestre 2009.

Ainsi, le capital social s'élève au 30 juin 2010 à la somme de **15.000.000 DT** divisé en **3.000.000 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 de liquidité, et ce en remplacement de la notion de courants et non courants.

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: Immobilisations utilisées par la société

Les immobilisations corporelles et incorporelles utilisées par la société figurent parmi les actifs au niveau des « **Actifs Immobilisés** » 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 usuels.

2-3 : Encours sur crédits leasing accordés

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.

La société est dotée d'un système de gestion intégré pour la gestion de son portefeuille et la génération des écritures comptables.

Les biens faisant l'objet de contrats de location-financement sont les biens acquis par la société et donnés en location pour une durée moyenne 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 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 charges sont résorbées sur les durées suivantes :

<i>CHARGE REPORTEE</i>	<i>DUREE DE RESORPTION RETENUE</i>
- 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 rattachés** ».

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 du 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 : Les classes:

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

Les classes ont été définies par 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.

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 sur des clients ayant des créances classées, elle les considère comme une garantie supplémentaire atténuant le risque encouru. Ces garanties comprennent essentiellement les hypothèques inscrites.

2-8 : Comptabilisation des revenus

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.

Les loyers sont facturés aux clients et comptabilisés mensuellement d'avance. 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 du 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 ou objet de contrat de 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 est portée au débit du compte « Etat, T.V.A récupérable ».

En fin de période, 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 30 juin 2010.

2-12 : Faits saillants de la période :

Le premier semestre de l'année 2010 est caractérisé par :

- L'attribution par Fitch rating de la note BB+ à la société.
- Ouverture de son cinquième agence à Gafsa.

NOTE 3 : LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

La valeur des liquidités et équivalents de liquidités au 30 juin 2010 sont de **4.007.595 DT** contre 3.918.459 DT au 30 juin 2009, enregistrant ainsi une augmentation de 89.136 DT.

Le solde au 30 juin 2010 présente le détail suivant :

• Banque		3.891.462 DT
• Caisse		1.817 DT
• Effets remis à l'encaissement	(a)	114.316 DT

(a) : *effets remis à l'encaissement encaissés à la date d'arrêté des états financiers.*

NOTE 4 : CREANCES DE LEASING : ENCOURS FINANCIERS

La valeur brute de l'encours sur crédits leasing, au 30 juin 2010 a atteint **112.218.573 DT** contre 81.262.700 DT au 30 juin 2009, enregistrant une augmentation de 30.955.873 DT.

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

	30 juin		31 décembre
	2010	2009	2009
Créances de leasing (encours financiers)	110.801.057	80.670.776	91.286.757
Créances de leasing (encours des contrats non mis en force)	1.417.516	591.924	2.108.096
S/Total	112.218.573	81.262.700	93.394.853
Provisions pour dépréciation de l'encours classé	(1.979.489)	(1.397.864)	(1.536.260)
Solde à la fin de période	110.239.084	79.864.836	91.858.593

NOTE 5 : CREANCES DE LEASING : ECHUES ET IMPAYEES

La valeur nette de cette rubrique a atteint, en date du 30 juin 2010 un montant de **2.022.642 DT** contre 2.322.363 DT au 30 juin 2009, enregistrant ainsi une variation de 299.721 DT.

L'analyse des comptes clients se présente comme suit :

	(En DT)		
	<u>30/06/2010</u>	<u>30/06/2009</u>	<u>31/12/2009</u>
Impayés et autres facturations	3.361.397	3.190.689	2.456.321
Effets remis à l'encaissement	119.366	74.070	25.058
Montant brut	3.480.763	3.264.759	2.481.379
<u>A déduire :</u>			
- Produits réservés	(228.988)	(152.772)	(151.480)
- Provisions	(1.229.133)	(789.624)	(963.051)
Montant des provisions et agios réservés	(1.458.121)	(942.396)	(1.114.531)
Montant net des clients et comptes rattachés	2.022.642	2.322.363	1.366.848

ANALYSE DES IMPAYES ET CLASSIFICATION DES CREANCES SUR LA CLIENTELE

	ANALYSE PAR CLASSE					TOTAL
	A Actifs courants	B1 Actifs nécessitant un suivi particulier	B2 Actifs incertains	B3 Actifs préoccupants	B4 Actifs compromis	
Encours financiers	95.856.801	12.963.184	209.624	115.011	1.656.436	110.801.056
Impayés	336.972	1.310.792	44.099	51.616	1.184.241	2.927.719
Avances et acomptes reçus (a)	-1.792.818	-19.657	0	0	-1.581	-1.814.056
Autres créances	91.590	163.922	2.158	3.723	172.284	433.677
TOTAL DES IMPAYES, AUTRES CREANCES & AVANCES ET ACOMPTES	-1.364.256	1.455.057	46.257	55.339	1.354.944	1.547.340
TOTAL DES ENCOURS, IMPAYES, AUTRES CREANCES & AVANCES ET ACOMPTES	94.492.545	14.418.241	255.881	170.350	3.011.380	112.348.396
Produits réservés	0	0	8.781	7.530	212.677	228.988
Provisions sur les impayés	0	0	37.477	47.809	1.143.848	1.229.134
Provisions sur les encours	0	0	209.623	115.011	1.654.855	1.979.489
TOTAL DES PROVISIONS ET AGIOS RESERVES	0	0	255.881	170.350	3.011.380	3.437.611
RATIO DE COUVERTURE			100,000%	100,000%	100,000%	
			100,000%			

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

NOTE 6 : PORTE FEUILLE TITRES DE PLACEMENT

Les placements s'élèvent au 30 juin 2010 à **124.429 DT.**

NOTE 7 : PORTEFEUILLE INVESTISSEMENT

L'analyse du portefeuille investissement se présente comme suit:

		(En DT)		
		Au 30 juin		31/12/2009
		2010	2009	
Titres de participation	(a)	1.123.000	923.000	923.000
Fonds d'investissement	(b)	1.110.000	610.000	1.110.000
Prêts sur Fonds Social		135.704	154.926	134.611
Cautionnement		-	2.250	2.250
Valeur brute		2.368.704	1.487.926	1.969.861
Provision (c)		(100.000)	(100.000)	(100.000)
TOTAL		2.268.704	1.387.926	1.869.861

(a) : Les titres de participation s'analysent au 30 juin 2010 comme suit :

Emetteur	TOTAL	Date de souscription	% détenu du capital
MED FOOD S.A	100.000	2003	3,33%
ERRIADA IMMO	123.000	2007	24,70%
ERRIADA SICAR	900.000	2009/2010	98%
Total	1.123.000		

(b) : Le fonds d'investissement s'analyse au 30 juin 2010 comme suit :

SICAR	MONTANT	Date d'affectation	Nature
SODIS-SICAR S.A	610.000	2003/2004/2005	Fonds gérés
ERRYADA SICAR	500.000	2009	Fonds gérés
Total	1.110.000		

(c) : Il s'agit d'une provision pour dépréciation de la participation au capital de MEDFOOD SA.

NOTE 8 : IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

La valeur brute des immobilisations incorporelles s'élève au 30 juin 2010 à **114.317 DT** et n'a pas enregistré une variation par rapport 31 décembre 2009.

Le détail de ces immobilisations au 30 juin 2010 se présente ainsi :

TABLEAU DE MOUVEMENTS DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES
Au 30 juin 2010
 (Exprimé en dinars)

(En DT)

DESIGNATION	TAUX <i>D'AMORT</i>	VALEURS BRUTES				AMORTISSEMENTS				VALEUR COMPTABLE NETTE AU 30/06/2010
		AU 01/01/2010	ACQUISIT° du 01/01/2010 au 30/06/2010	CESSION du 01/01/2010 au 30/06/2010	AU 30/06/2010	AU 01/01/2010	DOTATIONS du 01/01/2010 au 30/06/2010	REINTEGRATIONS DES AMORTISS. du 01/01/2010 au 30/06/2010	CUMULES AU 30/06/2010	
Logiciels	33%	84.920	-	-	84.920	78.394	2.588	-	80.982	3.938
Licences	33%	29.397	-	-	29.397	3.336	4.894		8.230	21.167
TOTAUX		114.317	-	-	114.317	81.730	7.482	-	89.212	25.105

NOTE 9 : IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les immobilisations corporelles brutes au 30 juin 2010 se sont élevées à **1.771.043 DT** contre 1.629.843 DT au 31 décembre 2009, enregistrant une augmentation de 141.200 DT.

Les acquisitions de la période allant du 01/01/2010 au 30/06/2010 sont les suivantes :

<i>Immobilisation</i>	<i>Montant en D.T</i>
<i>Installations technique A & A</i>	<i>32.879</i>
<i>Matériel de transport</i>	<i>64.800</i>
<i>Matériel informatique</i>	<i>19.952</i>
<i>Equipements de bureau</i>	<i>11.409</i>
<i>Immobilisations en cours</i>	<i>12.160</i>
Total	141.200

Le détail de ces immobilisations au 30 juin 2010 se présente comme suit :

(En DT)

<i>DESIGNATION</i>	<i>VB au 01/01/2010</i>	<i>Acquisition s du 01/01/2010 au 30/06/2010</i>	<i>Cessions du 01/01/2010 AU 30/06/2010</i>	<i>VB au 30/06/2010</i>	<i>Cumul d'Amt au 01/01/2010</i>	<i>Dotation d'Amt du 01/01/2010 au 30/06/2010</i>	<i>Cumul d'Amt au 30/06/2010</i>	<i>VCN au 30/06/2010</i>
<i>Constructions</i>	<i>859.351</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>859.351</i>	<i>187.264</i>	<i>21.484</i>	<i>208.747</i>	<i>650.604</i>
<i>Agencement & aménagement</i>	<i>64.455</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>64.455</i>	<i>31.254</i>	<i>3.223</i>	<i>34.477</i>	<i>29.978</i>
<i>Installations technique A & A</i>	<i>58.516</i>	<i>32.879</i>	<i>-</i>	<i>91.395</i>	<i>11.562</i>	<i>3.681</i>	<i>15.243</i>	<i>76.152</i>
<i>Matériel de transport</i>	<i>382.148</i>	<i>64.800</i>	<i>-</i>	<i>446.948</i>	<i>126.881</i>	<i>44.695</i>	<i>171.576</i>	<i>275.372</i>
<i>Matériel informatique</i>	<i>142.230</i>	<i>19.952</i>	<i>-</i>	<i>162.182</i>	<i>52.203</i>	<i>9.756</i>	<i>61.960</i>	<i>100.222</i>
<i>Equipements de bureau</i>	<i>113.437</i>	<i>11.409</i>	<i>-</i>	<i>124.846</i>	<i>47.430</i>	<i>6.104</i>	<i>53.534</i>	<i>71.312</i>
<i>Immobilisations en cours</i>	<i>9.706</i>	<i>12.160</i>	<i>-</i>	<i>21.866</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>21.866</i>
Total	1.629.843	141.200	-	1.771.043	456.594	88.943	545.537	1.225.506

DA »

NOTE 10 : AUTRES ACTIFS

Le détail des autres actifs est le suivant :

(En DT)	
Désignation	30/06/2010
Dépôts et cautionnements versés	2.250
Charges à répartir	279.372
Avances aux fournisseurs	725.932
Avances / Salaire	5.683
Prêt fonds social à moins d'un an	23.190
Etat, autres impôts et taxes	17.678
Etat, acomptes provisionnels	118.570
Crédit de TVA à reporter	4.119.619
Comptes d'attentes	17.688
Produits à recevoir	2.230
Charges constatées d'avance	7.656
Assurances groupe et autres	3.955
TOTAL VALEUR BRUTE	5.323.823
<i>Provisions pour dépréciation des autres actifs courants (a)</i>	<i>(19.915)</i>
TOTAL NET	5.303.908

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

NOTE 11 : EMPRUNTS ET DETTES RATTACHES

Les emprunts et les dettes rattachés totalisent en date du 30 juin 2010 la somme de **80.427.812 DT** contre 57.176.660 DT au 30 juin 2009 enregistrant ainsi une augmentation de 23.251.152 DT. Le détail est comme suit :

		(En DT)	
		30/06/2010	30/06/2009
Emprunts (échéances à plus d'un an)	(a)	50.764.925	39.536.817
Emprunts (échéances à moins d'un an)	(b)	26.721.893	13.938.578
Billets de trésorerie		2.600.000	3.400.000
Dettes rattachées	(c)	340.994	301.265
TOTAL		80.427.812	57.176.660

(a) : Les emprunts à plus d'un an au 30 juin 2010 s'analysent comme suit :

	(En DT)	
	30/06/2010	30/06/2009
▪ Emprunt Obligataire	-	1.000.000
▪ Emprunt Amen Bank	19.873.837	14.326.308
▪ Emprunts BH	235.103	738.852
▪ Emprunts Attijari Bank (ex-BS)	3.600.000	617.228
▪ Emprunts BIAT	1.368.421	2.421.053
▪ Emprunts BT	6.825.064	8.258.376
▪ Emprunts ATB	4.650.000	4.050.000
▪ Emprunts BTE	10.312.500	8.125.000
▪ Emprunt STB	3.900.000	-
Total	50.764.925	39.536.817

Les crédits contractés au premier semestre 2010 sont présentés comme suit :

Nouvel emprunt AB	8.000.000
Nouvel emprunt Attijari Bank	3.500.000
Nouvel emprunt BTE	5.000.000
Nouvel emprunt Elbaraka BANK	7.000.000
TOTAL	23.500.000

(b) : Les échéances à moins d'un an au 30 juin 2010 s'analysent comme suit :

	30/06/2010	31/12/2009
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	25.721.893	12.938.578
TOTAL	26.721.893	13.938.578

(c) : Les dettes rattachées représentent les intérêts courus non échus en date de clôture.

NOTE 12 : DETTES ENVERS LA CLIENTELLE

Le détail des dettes envers la clientèle est le suivant :

	30 juin	
	2010	2009
Avances et acomptes reçus des clients	1.814.056	1.174.648
TOTAL	1.814.056	1.174.648

NOTE 13 : FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

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

	(En DT)	
	30 juin	
	2010	2010
Fournisseurs de biens en leasing	3.477.058	4.262.790
Fournisseurs de biens en leasing, factures non parvenues	3.298.003	2.753.284
Fournisseurs de biens en leasing, effets à payer	11.320.571	6.259.881
Fournisseurs divers	1.143	1.142
TOTAL	18.096.775	13.277.097

NOTE 14 : AUTRES PASSIFS

Le total des autres passifs s'élève au 30 juin 2010 à **2.610.102 DT** contre 767.490 DT au 30 juin 2009 s'analysant comme suit :

	(En DT)	
	30 juin	
	2010	2009
Dettes provisionnées pour congés payés	138.652	132.802
Personnel, rémunérations dues	1.576	1.110
Etat impôts et taxes	313.032	156.884
Organismes sociaux	36.862	55.161
Charges à payer	399.882	201.470
Compte d'attente	18.985	-
Actionnaires dividendes à payer	1.200.000	-
Autres comptes créditeurs	114.083	5.496
Impôt sur les bénéfices de la période	387.030	214.567
TOTAL	2.610.102	767.490

NOTE 15 : CAPITAUX PROPRES

Les capitaux propres avant affectation au 30 juin 2010 se sont élevés à **21.645.830 DT** contre 21.295.236 DT au 31 décembre au 2009 enregistrant une amélioration de 350.594 DT.

Le détail des capitaux propres se présente comme suit :

Capitaux propres	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Capital social	15.000.000	15.000.000	15.000.000
Prime d'émission	1.500.000	1.500.000	1.500.000
Réserves	2.932.205	1.909.301	1.909.301
Fonds pour risques bancaires généraux	220.0000	220.000	220.000
Autres capitaux propres	295.283	205.579	207.849
Résultats reportés	150.182	1.219	1.219
Total des capitaux propres avant Résultat	20.097.670	18.836.099	18.838.369
Résultat de la période	1.548.160	858.266	2.456.867
Total des capitaux propres avant affectation	21.645.830	19.694.365	21.295.236

L'analyse des capitaux propres se présente comme suit :

TABLEAU DE MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES
Au 30 juin 2010

(Exprimé en dinars)

	Capital social	Prime d'émission	Réserve légale	Fonds Social	Fonds Pour Risques généraux	Réserves pour réinvesti.	Autres Réserves	Résultats reportés	Résultat de la période	TOTAL
Solde au 31 décembre 2009	15.000.000	1.500.000	254.301	207.849	220.000	1.110.000	545.000	1.219	2.456.867	21.295.236
Affectations du résultat 2009			122.904	85.000	0	900.000		1.348.963	-2.456.867	-
Dividendes versés sur le bénéfice de l'année 2009								-1.200.000		-1.200.000
Intérêts sur fonds social				2.434						2.434
Résultat au 30 juin 2010								1.548.160		1.548.160
Solde au 30 juin 2010	15.000.000	1.500.000	377.205	295.283	220.000	2.010.000	545.000	150.182	1.548.160	21.645.830

NOTE 16 : REVENUS DE LEASING

L'évolution des emplois et des ressources au cours du premier semestre 2010 accompagnée du renforcement des produits et de la maîtrise des charges, a permis de dégager des revenus de leasing au 30 juin 2010 d'un montant de **5.508.346 DT** contre 4.412.282 DT au 30 juin 2009 enregistrant ainsi une amélioration de 1.096.064 DT.

L'analyse des revenus de leasing se présente ainsi :

	(En DT)	
	30 juin	
	2010	2009
Revenus de leasing	5.336.820	4.148.600
Intérêts de retard & intercalaires	135.405	28.420
Variation des produits réservés	(77.509)	(66.052)
Autres revenus de leasing	113.630	86.085
Total des revenus de Leasing	5.508.346	4.412.282

NOTE 17 : CHARGES FINANCIERES NETTES :

Les charges financières se sont élevées au 30 juin 2010 à **1.994.442 DT** contre 1.924.053 DT au 30 juin 2009, enregistrant ainsi une augmentation de 70.389 DT. La variation est expliquée par l'augmentation des ressources au cours du premier semestre 2010.

NOTE 18 : PRODUITS DES PLACEMENTS :

Les produits réalisés par le placement de l'excédent de la trésorerie se sont élevés au 30 juin 2010 à **15.136 DT** contre 47.920 DT au 30 juin 2009.

NOTE 19 : CHARGES DE PERSONNEL

Les charges de personnel sont passées de **490.967 DT** au 30 juin 2010 à 467.048 DT au 30 juin 2009 enregistrant une augmentation de 23.919 DT.

NOTE 20 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Les autres charges d'exploitation se sont élevées au 30 juin 2010 à **392.504 DT** contre 394.289 DT au 30 juin 2009. Elles sont analysées comme suit :

(En DT)	
DESIGNATION	Au 30/06/2010
Achats fournitures	44.518
Achats carburants	12.520
Consommation eaux	1.153
Consommation électricité	6.337
Locations	18.471
Entretiens et réparations	11.036
Maintenance	10.000
Primes d'assurance	20.969
Etudes, recherches et divers services extérieurs	480
Charges BVMT	3.000
Rémunérations d'intermédiaires & honoraires	38.074
Publicité & relations publiques	18.176
Dons & subventions	3.000
Déplacements missions & réceptions	18.824
Frais postaux et de télécommunication	49.376
Frais bancaires	19.994
Contribution au budget APBT	4.184
Jetons de présence	6.562
TFP	6.572
FOPROLOS	3.286
TCL	72.769
Droit d'enregistrement et de timbre	20.228
Taxes sur les véhicules	2.975
TOTAL	392.504

NOTE 21 : DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS DES IMMOBILISATIONS PROPRES ET AUX RESORPTIONS DES CHARGES A REPARTIR

Les dotations aux amortissements et résorptions ont enregistré une augmentation de **84.517 DT** par rapport au 30 juin 2009. Elles se détaillent au 30 juin 2010 comme suit:

	(En DT)	
	30 juin	
	2010	2009
Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles	7.482	2.271
Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles	88.943	58.125
Dotations aux résorptions des charges à répartir	55.822	7.334
TOTAL	152.247	67.730

NOTE 22 : DOTATIONS NETTES DES PROVISIONS

Les dotations nettes de la période aux comptes de provision se sont élevées au 30 juin 2010 à **709.310 DT** contre 543.948 DT au 30 juin 2009. Cette valeur représente les dotations aux provisions affectées pour dépréciation des créances nettes des reprises de provisions suite aux recouvrements des créances.

Les dotations nettes aux comptes de provision se détaillent ainsi :

	(En DT)	
	30 juin	
	2010	2009
Dotations aux provisions pour dépréciation des créances	1.571.235	664.852
S/Total	1.571.235	664.852
Reprises de provisions suite aux recouvrements des créances	(861.925)	(120.904)
Dotation nette des provisions	709.310	543.948

NOTE 23 : AUTRES GAINS ORDINAIRES

Les autres gains ordinaires se sont élevés au 30 juin 2010 à **151.190 DT** contre 10.736 DT au 30 juin 2009, soit une augmentation de 140.454 DT.

NOTE 24 : IMPOT SUR LES BENEFICES

La société bénéficie à ce titre de l'avantage fiscal relatif à 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 la période allant du 01/01/2010 au 30/06/2010 comparé à la même période de l'exercice 2009 se présente comme suit :

	(En DT)	
	30 juin	
	2010	2009
Impôt sur les bénéfices	387.040	214.567
Impôt sur les bénéfices de la période	387.040	214.567

NOTE 25 : FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION

Les flux de trésorerie provenant de l'exploitation totalisent au 30 juin 2010 (-) **11.524.850 DT** contre (-) 5.019.820 DT au 30 juin 2009

Au 30 juin 2010, ces flux représentent essentiellement les encaissements reçus des clients pour 37.314.054 DT et les décaissements provenant de l'acquisition des biens en leasing pour 45.612.284 DT.

Le détail des flux d'exploitation est le suivant :

	(en DT)	
	30/06/2010	30/06/2009
Encaissements reçus des clients	37.314.054	26.340.218
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	(972.217)	(779.291)
Intérêts payés	(1.976.434)	(1.924.053)
Impôts et taxes payés	(1.442.916)	(883.950)
Décaissements provenant de l'acquisition des biens en leasing	(45.612.284)	(29.353.868)
Encaissements provenant de la cession des biens en leasing	1.099.206	1.670.118
Autres flux de trésorerie	65.741	(88.994)
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	(11.524.850)	(5.019.820)

NOTE 26 : FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT

Au 30 juin 2010, les flux de trésorerie provenant des activités d'investissement totalisent (-)**542.293DT** contre (-) 650.115 DT au 30 juin 2009 présentant le détail suivant :

	(En DT)	
	30/06/2010	30/06/2009
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(141.200)	(63.906)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	0	0
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	(417.000)	(650.161)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	15.907	63.952
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	(542.293)	(650.115)

NOTE 27 : FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT

Au 30 juin 2010, les flux de trésorerie provenant des activités de financement présentent un total de **13.935.796DT** contre 7.372.556 DT au 30 juin 2009.

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

(En DT)

	30/06/2010	30/06/2009
Encaissements suite à l'émission d'actions	0	6.500.000
Dividendes et autres distributions	0	(580.000)
Encaissements provenant des emprunts	23.500.000	11.200.000
Remboursements d'emprunts	(9.564.204)	(9.747.444)
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	13.935.796	7.372.556

NOTE 28 : INTERETS A ECHOIR SUR CONTRATS ACTIFS

(En DT)

	30/06/2010	30/06/2009
Intérêts à échoir sur contrats actifs :		
moins d'1 an	9.220.182	7.088.313
entre 1 et 5 ans	7.706.513	5.869.093
plus de 5 ans	36.572	1.268
TOTAL	16.963.267	12.958.674

**AVIS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS
FINANCIERS SEMESTRIELS
ARRETES AU 30 JUIN 2010**

Messieurs les actionnaires de la société EL WIFACK LEASING

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes de la société **ELWIFAK LEASING**, et en application des dispositions de l'article 21 bis de la loi n°94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier tel qu'ajouté par l'article 18 de la loi n°2005-96 du 18 octobre 2005 relative au renforcement de la sécurité financière, nous avons procédé à un examen limité des états financiers semestriels arrêtés au **30 juin 2010** qui font apparaître un total de bilan de **124.594.575 DT** et un bénéfice net de **1.548.160 DT**.

Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession applicables en Tunisie relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que celui-ci soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers semestriels 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. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit.

Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'avons pas mis en oeuvre toutes les diligences requises pour une mission de certification, dont notamment l'examen de la classification des engagements, l'évaluation des risques, des agios réservés et des provisions devant être constituées au titres des créances classées ou au titres d'autres actifs de la société au **30 juin 2010**, et de ce fait nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'éléments ou pris connaissance de faits pouvant affecter de façon significative les états financiers semestriels de la société **ELWIFACK LEASING** arrêtés au **30 juin 2010** conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Tunis, le 24 Aout 2010

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

T C A
Béehir NEDRI

A D A
ABDELHEDI DJEMEL