

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 2009, accompagnés de l'avis des commissaires aux comptes, TCA (Béchir NEDRI) et ADA (Abdelhédi DJEMEL).

BILAN

(Exprimé en D.T.)

| Actifs | Notes | 30/06/2009 | 30/06/2008 | 31/12/2008 |
|--|--------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Liquidités et équivalents de liquidités | 3 | 3 918 459 | 1 185 126 | 1 836 172 |
| Créances sur la clientèle | | | | |
| Créances de leasing : Encours Financiers | | 81 262 700 | 62 010 209 | 67 728 802 |
| Moins: Provisions | | (1 397 864) | (480 445) | (1 174 254) |
| | 4 | 79 864 836 | 61 529 764 | 66 554 548 |
| Créances de leasing: Echues & Impayées | | 3 264 759 | 2 533 826 | 2 005 272 |
| Moins: Provisions | | (942 396) | (644 281) | (556 006) |
| | 5 | 2 322 363 | 1 889 545 | 1 449 266 |
| Intérêts constatés d'avance | | (460 710) | (370 655) | (466 402) |
| Total des créances sur la clientèle | | 81 726 489 | 63 048 654 | 67 537 412 |
| Portefeuille titres de placement | 6 | 400 000 | 400 000 | 500 000 |
| Portefeuille d'investissement | | | | |
| Portefeuille d'investissement brut | | 1 487 926 | 961 732 | 883 316 |
| Moins: Provisions | | (100 000) | (100 000) | (100 000) |
| Total portefeuille d'investissement | 7 | 1 387 926 | 861 732 | 783 316 |
| Valeurs Immobilisées | | | | |
| Immobilisations incorporelles | | 83 020 | 80 319 | 80 319 |
| Moins: Amortissements | | (76 018) | (71 999) | (73 746) |
| | 8 | 7 002 | 8 320 | 6 573 |
| Immobilisations corporelles | | 1 452 073 | 1 376 258 | 1 390 868 |
| Moins: Amortissements | | (472 330) | (357 260) | (414 205) |
| | 9 | 979 743 | 1 018 998 | 976 663 |
| Total des valeurs immobilisées | | 986 745 | 1 027 318 | 983 236 |
| Autres actifs | | 3 690 556 | 3 366 761 | 3 725 695 |
| Moins: Provisions | | (19 915) | (19 915) | (19 915) |
| | 10 | 3 670 641 | 3 346 846 | 3 705 780 |
| Total des actifs | | 92 090 260 | 69 869 676 | 75 345 916 |

BILAN

(Exprimé en D.T.)

| Capitaux propres & Passifs | Notes | 30/06/2009 | 30/06/2008 | 31/12/2008 |
|--|--------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Passifs | | | | |
| Emprunts et ressources spéciales | | | | |
| Concours bancaires | | 0 | 0 | 120 361 |
| Emprunts et dettes rattachés | 11 | 57 176 660 | 47 489 769 | 55 884 875 |
| Total Emprunts et ressources spéciales | | 57 176 660 | 47 489 769 | 56 005 236 |
| Autres passifs | | | | |
| Dettes envers la clientèle | 12 | 1 174 648 | 813 996 | 725 683 |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 13 | 13 277 097 | 8 998 456 | 5 011 692 |
| Autres | 14 | 767 490 | 426 687 | 688 876 |
| Total des autres passifs | | 15 219 235 | 10 239 139 | 6 426 251 |
| Capitaux propres | | | | |
| Capital social | | 15 000 000 | 10 000 000 | 10 000 000 |
| Prime d'émission | | 1 500 000 | 0 | 0 |
| Réserves | | 1 909 301 | 1 321 342 | 1 321 342 |
| Fonds pour risques bancaires généraux | | 220 000 | 0 | 0 |
| Autres capitaux propres | | 205 579 | 132 669 | 133 909 |
| Résultats reportés | | 1 219 | 4 262 | 4 262 |
| Total des capitaux propres avant Résultat | | 18 836 099 | 11 458 273 | 11 459 513 |
| Résultat de la période | | 858 266 | 682 495 | 1 454 916 |
| Total des capitaux propres av affectation | 15 | 19 694 365 | 12 140 768 | 12 914 429 |
| Total des capitaux propres et des passifs | | 92 090 260 | 69 869 676 | 75 345 916 |

ETAT DE RESULTAT*(exprimé en D.T)*

| | Notes | 30/06/2009 | 30/06/2008 | 31/12/2008 |
|---|-------|------------------|------------------|------------------|
| Revenus de Leasing | | | | |
| Revenus de leasing | | 4 148 600 | 3 134 488 | 6 875 791 |
| Intérêts de retard | | 28 420 | 88 831 | 170 727 |
| Variation des produits réservés | | (66 052) | (3 854) | 1 123 |
| Autres produits d'exploitation | | 301 314 | 86 085 | 382 119 |
| Total des revenus de Leasing | 16 | 4 412 282 | 3 305 550 | 7 429 760 |
| Charges financières nettes | 17 | (1 924 053) | (1 554 347) | (3 498 619) |
| Produits des placements | 18 | 47 920 | 32 430 | 63 637 |
| Produit net | | | | |
| | | 2 536 149 | 1 783 633 | 3 994 778 |
| Charges d'exploitation | | | | |
| Charges du personnel | 19 | (467 048) | (340 807) | (810 582) |
| Autres charges d'exploitation | 20 | (394 289) | (272 721) | (579 983) |
| Dotations aux amortissements & résorptions | 21 | (67 730) | (62 220) | (126 632) |
| Dotations aux provisions | 22 | (664 852) | (330 540) | (1 397 054) |
| Reprise sur provisions | | 120 904 | 63 621 | 519 624 |
| Résultat d'exploitation | | | | |
| | | 1 063 134 | 840 966 | 1 600 151 |
| Autres gains ordinaires | 23 | 10 736 | 12 153 | 97 331 |
| Autres pertes ordinaires | | (1 037) | 0 | (2 924) |
| Résultat des activités ordinaires avant impôts | | | | |
| | | 1 072 833 | 853 119 | 1 694 558 |
| Impôts sur les bénéfices | 24 | (214 567) | (170 624) | (239 642) |
| Résultat des activités ordinaires après impôt | | | | |
| | | 858 266 | 682 495 | 1 454 916 |
| Eléments extraordinaires | | 0 | 0 | 0 |
| Résultat net de l'exercice | | | | |
| | | 858 266 | 682 495 | 1 454 916 |
| Effets de modifications comptables | | 0 | 0 | 0 |
| Résultats après modifications comptables | | | | |
| | | 858 266 | 682 495 | 1 454 916 |

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

| | Notes | 30/06/2009 | 30/06/2008 | 31/12/2008 |
|---|-----------|--------------------|--------------------|---------------------|
| Flux de trésorerie liés à l'exploitation | | | | |
| Encaissements reçus des clients | | 26 340 218 | 18 968 626 | 42 354 388 |
| Sommes versées aux fournisseurs et au personnel | | (779 291) | (531 730) | (1 242 011) |
| Intérêts payées | | (1 924 053) | (1 607 334) | (3 598 953) |
| Impôts et taxes payés | | (883 950) | (698 998) | (1 463 377) |
| Décaissements provenant de l'acquisition des biens en leasing | | (29 353 868) | (26 190 189) | (54 793 211) |
| Encaissements provenant de la cession des biens en leasing | | 1 670 118 | 278 849 | 1 652 272 |
| Autres flux de trésorerie | | (88 994) | 144 171 | (243 983) |
| Flux de trésorerie provenant de l'exploitation | 25 | (5.019.820) | (9 636 605) | (17 334 875) |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement | | | | |
| Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles | | (63 906) | (19 927) | (33 581) |
| Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles | | 0 | 0 | 0 |
| Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières | | (650 161) | (258 000) | (292 000) |
| Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières | | 63 952 | 65 913 | 178 329 |
| Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement | 26 | (650 115) | (212 014) | (147 252) |
| Flux de trésorerie liés aux activités de financement | | | | |
| Encaissements suite à l'émission d'actions | | 6 500 000 | 0 | 0 |
| Dividendes et autres distributions | | (580 000) | (700 000) | (700 000) |
| Encaissements provenant des emprunts | | 11 200 000 | 14 485 250 | 27 985 250 |
| Remboursements d'emprunts | | (9 747 444) | (5 615 710) | (10 851 502) |
| Flux de trésorerie provenant des activités de financement | 27 | 7 372 556 | 8 169 540 | 16 433 748 |
| Variation de trésorerie | | 1 702 621 | (1679 079) | (1 048 379) |
| Trésorerie au début de l'exercice | | 2 215 826 | 3 264 205 | 3 264 205 |
| Trésorerie à la clôture de l'exercice | | 3 918 447 | 1 585 126 | 2 215 826 |

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

| | Notes | 30/06/2009 | 30/06/2008 | 31/12/2008 |
|---------------------------------------|-----------|-------------------|-------------------|-------------------|
| ENGAGEMENTS DONNES | | | | |
| Garanties réelles | | - | - | - |
| Engagements de financement donnés | | 1 899 978 | 1 312 986 | 1 793 327 |
| Total | | 1 899 978 | 1 312 986 | 1 793 327 |
| ENGAGEMENTS RECUS | | | | |
| Garanties reçues des clients | | 11 729 017 | 9 519 206 | 13 938 432 |
| Intérêts à échoir sur contrats actifs | 28 | 12 958 674 | 11 307 747 | 11 216 563 |
| Total | | 24 687 691 | 20 826 953 | 25 154 995 |

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.

Ainsi, le capital social s'élève au 30 juin 2009 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 usuelles.

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 :

| 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 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 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 : Les classes:

| | Retard de paiement | Minimum de provision à appliquer par classe |
|--|---------------------------|--|
| . A : Actifs courants | - | - |
| .B1 : Actifs nécessitant un suivi particulier | Moins de 90 jours | - |
| .B2 : Actifs incertains | Entre 90 et 180 jours | 20% |
| .B3 : Actifs préoccupants | Entre 180 et 360 jours | 50% |
| .B4 : Actifs compromis | Plus que 360 jours | 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 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 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 *crédeur* 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 2009.

2-12 : Faits saillants de la période :

L'année 2009 est caractérisée par :

- La réalisation en mars 2009 de l'augmentation du capital pour le porter de 10 millions à 15 millions de dinars.
- L'adoption du conseil d'administration tenu le 13 mars 2009 de la présentation des actifs et des passifs des états financiers de la société selon l'ordre décroissant de liquidités, et ce en remplacement de la notion de courants et de non courants.

NOTE 3 : LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

La valeur des liquidités et équivalents de liquidités au 30 juin 2009 sont de **3.918.459 DT** contre 1.185.126 DT au 30 juin 2008, enregistrant ainsi une augmentation de 2.733.333 DT.

Le solde au 30 juin 2009 présente le détail suivant :

- Banque 3.876.116 DT
- Caisse 5.092 DT
- Effets remis à l'encaissement (a) 37.251 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 2009 a atteint **81.262.700 DT** contre 62.010.209 DT au 30 juin 2008, enregistrant une augmentation de 19.252.491 DT.

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

| | 30 juin | | 31 décembre |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| | 2009 | 2008 | 2008 |
| Créances de leasing | 80.670.776 | 62.010.209 | 67.703.520 |
| Créances de leasing (encours des contrats non mis en force) | 591.924 | 0 | 25.282 |
| S/Total | 81.262.700 | 62.010.209 | 67.728.802 |
| Provisions pour dépréciation de l'encours classé | (1.397.864) | (480.445) | (1.174.254) |
| Solde à la fin de période | 79.864.836 | 61.529.764 | 66.554.548 |

La répartition de l'encours par catégorie de matériel se présente comme suit:

| | 30 juin 2009 |
|--------------------------------------|-------------------|
| Matériel de transport léger | 14.711.594 |
| Matériel de transports lourds | 20.916.685 |
| Matériel de transport Utilitaire | 22.822.266 |
| Immobilier | 6.840.633 |
| Equipements spécifiques | 15.379.598 |
| Encours total au 30 juin 2009 | 80.670.776 |

NOTE 5 : CREANCES DE LEASING : ECHUES ET IMPAYEES

La valeur nette de cette rubrique a atteint, en date du 30 juin 2009, **2.322.363 DT** contre 1.889.545 DT au 30 juin 2008, enregistrant ainsi une variation de 432.818 DT.

L'analyse des comptes clients se présente comme suit :

| | (En DT) | | |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| | <u>30/06/2009</u> | <u>30/06/2008</u> | <u>31/12/2008</u> |
| Impayés et autres facturations | 3.190.689 | 2.315.334 | 1.855.760 |
| Effets remis à l'encaissement | 74.070 | 218.492 | 149.512 |
| Montant brut | 3.264.759 | 2.533.826 | 2.005.272 |
| <u>A déduire :</u> | | | |
| - Produits réservés | (152.772) | (91.705) | (86.728) |
| - Provisions | (789.624) | (552.576) | (469.278) |
| Montant des provisions et agios réservés | (942.396) | (644.281) | (556.006) |
| Montant net des clients et comptes rattachés | 2.322.363 | 1.889.545 | 1.449.266 |

| ANALYSE PAR CLASSE | | | | | | TOTAL |
|---|---|-------------------|---------------------|------------------|----------------|-------------------|
| A | B1 | B2 | B3 | B4 | | |
| Actifs courants | Actifs nécessitant un suivi particulier | Actifs incertains | Actifs préoccupants | Actifs compromis | | |
| Encours financiers | 29 993 772 | 48 979 163 | 1 124 126 | 254 390 | 319 325 | 80 670 776 |
| Impayés | 0 | 1 968 727 | 369 668 | 116 578 | 318 231 | 2 773 204 |
| Avances et acomptes reçus (a) | -873 456 | -299 088 | 0 | 0 | -2 104 | -1 174 648 |
| Autres créances | 25 598 | 241 080 | 20 025 | 19 150 | 111 632 | 417 485 |
| TOTAL DES IMPAYES, AUTRES CREANCES & AVANCES ET ACOMPTE | -847 858 | 1 910 719 | 389 693 | 135 728 | 427 759 | 2 016 041 |
| TOTAL DES ENCOURS, IMPAYES, AUTRES CREANCES & AVANCES ET ACOMPTE | 29 145 914 | 50 889 882 | 1 513 819 | 390 118 | 747 084 | 82 686 817 |
| Produits réservés | - | - | 66 517 | 24 104 | 62 151 | 152 772 |
| Provisions sur les impayés | - | - | 310 986 | 110 926 | 367 712 | 789 624 |
| Provisions sur les encours | - | - | 836 765 | 243 878 | 317 221 | 1 397 864 |
| TOTAL DES PROVISIONS ET AGIOS RESERVES | - | - | 1 214 268 | 378 908 | 747 084 | 2 340 260 |
| Ratio de couverture | | | 80,21% | 97,13% | 100,00% | |
| | | | 88,28% | | | |

(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 30 juin 2009 à **400.000 DT**.

NOTE 7 : PORTEFEUILLE INVESTISSEMENT

L'analyse du portefeuille investissement se présente comme suit:

| | | (En DT) | | |
|---------------------------------------|-----|------------------|------------------|------------------|
| | | Au 30 juin | | |
| | | 2009 | 2008 | 2008 |
| Titres de participation | (a) | 923.000 | 342.000 | 342.000 |
| Fonds d'investissement | (b) | 610.000 | 610.000 | 610.000 |
| Prêts sur Fonds Social | | 154.926 | 57.482 | 79.066 |
| Avance sur rétrocession participation | (c) | (200.000) | (50.000) | (150.000) |
| Cautionnement | (d) | - | 2.250 | 2.250 |
| Valeur brute | | 1.487.926 | 961.732 | 883.316 |
| Provision (e) | | (100.000) | (100.000) | (100.000) |
| TOTAL | | 1.387.926 | 861.732 | 783.316 |

(a) : Les titres de participation s'analysent au 30 juin 2009 comme suit :

| Emetteur | TOTAL | Date de souscription | % détenu du capital |
|---------------|----------------|-------------------------|------------------------|
| MED FOOD S.A | 100.000 | 2003 | 3,33% |
| ERRIADA | 123.000 | 2007 | 24,70% |
| ERRIADA SICAR | 500.000 | 2009 | 96% |
| SICEM | 200.000 | 2008 | 8% |

(b) : Le fonds d'investissement s'analyse au 30 juin 2009 comme suit :

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

(c) : Il s'agit des échéances encaissées sur la rétrocession de la participation au capital de la société SICEM.

(d) : Présenté au niveau de la rubrique « Autres actifs »

(e) : 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 2009 à **83.020 DT** contre 80.319 DT au 31 décembre 2008 enregistrant une augmentation de 2.701 DT représentant l'acquisition d'un logiciel durant le premier semestre de l'année 2009.

Le détail de ces immobilisations au 30 juin 2009 se présente ainsi :

TABLEAU DE MOUVEMENTS DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Au 30 juin 2009
(Exprimé en dinars)

(En DT)

| DESIGNATION | TAUX D'AMORT | VALEURS BRUTES | | | | AMORTISSEMENTS | | | | VALEUR COMPTABLE NETTE AU 30/06/2009 |
|---------------|-----------------|------------------|---|---|------------------|------------------|---|---|-----------------------------|--|
| | | AU 01/01/2009 | ACQUISIT° du 01/01/2009 au 30/06/2009 | CESSION du 01/01/2009 au 30/06/2009 | AU 30/06/2009 | AU 01/01/2009 | DOTATIONS du 01/01/2009 au 30/06/2009 | REINTEGRATIONS DES AMORTISS. du 01/01/2009 au 30/06/2009 | CUMULES AU 30/06/2009 | |
| Logiciels | 33% | 80.319 | 2.701 | - | 83.020 | 73.746 | 2.272 | - | 76.018 | 7.002 |
| TOTAUX | | 80.319 | 2.701 | - | 83.020 | 73.746 | 2.272 | - | 76.018 | 7.002 |

NOTE 9 : IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les immobilisations corporelles brutes au 30 juin 2009 se sont élevées à **1.452.073 DT** contre 1.390.868 DT au 31 décembre 2008, enregistrant une augmentation de 61.205 DT. Les acquisitions de la période allant du 01/01/2009 au 30/06/2009 sont les suivantes :

| <i>Immobilisation</i> | <i>Montant en D.T</i> |
|--|-----------------------|
| <i>Agencement & aménagement</i> | 9.706 |
| <i>Installations technique A & A</i> | 25.328 |
| <i>Matériel de transport</i> | 1.550 |
| <i>Matériel informatique</i> | 18.051 |
| <i>Equipements de bureau</i> | 6.570 |
| Total | 61.205 |

Le détail de ces immobilisations au 30 juin 2009 se présente comme suit :

(En DT)

| DESIGNATION | VB au 01/01/2009 | Acquisitions du 01/01/2009 au 30/06/2009 | Cessions du 01/01/2009 AU 30/06/2009 | VB au 30/06/2009 | Cumul d'Amt au 01/01/2009 | Dotation d'Amt du 01/01/2009 au 30/06/2009 | Cumul d'Amt au 30/06/2009 | VCN au 30/06/2009 |
|--|-----------------------------|---|---|-----------------------------|--|---|--|------------------------------|
| <i>Constructions</i> | 859 351 | 0 | 0 | 859 351 | 144 296 | 21 484 | 165 780 | 693 571 |
| <i>Agencement & aménagement</i> | 46 380 | 9 706 | 0 | 56 086 | 26 095 | 2 319 | 28 414 | 27 672 |
| <i>Installations technique A & A</i> | 29 441 | 25 328 | 0 | 54 769 | 6 804 | 2 089 | 8 893 | 45 876 |
| <i>Matériel de transport</i> | 281 090 | 1 550 | 0 | 282 640 | 161 103 | 20 908 | 182 011 | 100 629 |
| <i>Matériel informatique</i> | 76 194 | 18 051 | 0 | 94 245 | 38 774 | 6 256 | 45 030 | 49 215 |
| <i>Equipements de bureau</i> | 98 412 | 6 570 | 0 | 104 982 | 37 133 | 5 069 | 42 202 | 62 780 |
| Total | 1 390 868 | 61 205 | 0 | 1 452 073 | 414 205 | 58 125 | 472 330 | 979 743 |

NOTE 10 : AUTRES ACTIFS

Le détail des autres actifs courants est le suivant :

| Désignation | (En DT) |
|--|------------------|
| | 30/06/2009 |
| Dépôts et cautionnements versés | 2.250 |
| Charges à répartir | 259.895 |
| Avances aux fournisseurs | 589.465 |
| Avances / Salaire | 1.000 |
| Etat, autres impôts et taxes | 7.341 |
| Etat, acomptes provisionnels | 71.893 |
| Crédit de TVA à reporter | 2.739.743 |
| Débiteurs divers | 7.664 |
| Intérêts constatées d'avance | 7.191 |
| Autres comptes débiteurs | 4.114 |
| TOTAL VALEUR BRUTE | 3.690.556 |
| Provisions pour dépréciation des autres actifs courants (a) | (19.915) |
| TOTAL NET | 3.670.641 |

(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 2009 la somme de **57.176.660 DT** contre 55.884.875 DT au 31 décembre 2008 enregistrant ainsi une augmentation de 1.291.785 DT. Le détail est comme suit :

| | (En DT) | |
|--|-------------------|-------------------|
| | 30/06/2009 | 13/12/2008 |
| Emprunts (échéances à plus d'un an) (a) | 39.536.817 | 38.600.992 |
| Emprunts (échéances à moins d'un an) (b) | 13.938.578 | 12.771.847 |
| Billets de trésorerie | 3.400.000 | 4.200.000 |
| Dettes rattachées (c) | 301.265 | 312.036 |
| TOTAL | 57.176.660 | 55.884.875 |

(a) : Les emprunts à plus d'un an au 30 juin 2009 s'analysent comme suit :

| | (En DT) | |
|-----------------------|-------------------|-------------------|
| | 30/06/2009 | 31/12/2008 |
| ▪ Emprunt Obligataire | 1.000.000 | 2.000.000 |
| ▪ Emprunt Amen Bank | 14.326.308 | 16.535.740 |
| ▪ Emprunts BH | 738.852 | 1.180.893 |
| ▪ Emprunts BS | 617.228 | 1.099.459 |
| ▪ Emprunts BIAT | 2.421.053 | 2.947.368 |
| ▪ Emprunts BT | 8.258.376 | 7.175.032 |
| ▪ Emprunts ATB | 4.050.000 | 3.600.000 |
| ▪ Emprunts BTE | 8.125.000 | 4.062.500 |
| Total | 39.536.817 | 38.600.992 |

Les crédits contractés au premier semestre 2009 sont présentés comme suit :

| | |
|--------------------|------------------|
| Nouvel emprunt ATB | 1.500.000 |
| Nouvel emprunt BTE | 5.000.000 |
| Nouvel emprunt BT | 2.500.000 |
| TOTAL | 9.000.000 |

(b) : Les échéances à moins d'un an au 30 juin 2009 s'analysent comme suit :

| | 30/06/2009 | 31/12/2008 |
|---|-------------------|-------------------|
| 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 | 12.938.578 | 11.771.847 |
| TOTAL | 13.938.578 | 12.771.847 |

(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 | |
|---------------------------------------|------------------|----------------|
| | 2009 | 2008 |
| Avances et acomptes reçus des clients | 1.174.648 | 813.996 |
| TOTAL | 1.174.648 | 813.996 |

NOTE 13 : FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

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

(En DT)

| | 30 juin | |
|--|-------------------|------------------|
| | 2009 | 2008 |
| Fournisseurs de biens en leasing | 4.262.790 | 1.502.202 |
| Fournisseurs de biens en leasing, factures non parvenues | 2.753.284 | 2.891.436 |
| Fournisseurs de biens en leasing, effets à payer | 6.259.881 | 4.602.913 |
| Fournisseurs divers | 1.142 | 1.905 |
| TOTAL | 13.277.097 | 8.998.456 |

NOTE 14 : AUTRES PASSIFS

Le total des autres passifs courants s'élève au 30 juin 2009 à **767.490 DT** contre 426.687 DT au 30 juin 2008 s'analysant comme suit :

| | 30 juin | |
|--|----------------|----------------|
| | 2009 | 2008 |
| | | (En DT) |
| Dettes provisionnées pour congés payés | 132.802 | 54.003 |
| Personnel, rémunérations dues | 1.110 | 1.149 |
| Etat impôts et taxes | 156.884 | 116.747 |
| Organismes sociaux | 55.161 | 65.264 |
| Charges à payer | 201.470 | 18.900 |
| Autres comptes créditeurs | 5.496 | - |
| Impôt sur les bénéfices de la période | 214.567 | 170.624 |
| TOTAL | 767.490 | 426.687 |

NOTE 15 : CAPITAUX PROPRES

Les capitaux propres avant affectation au 30 juin 2009 se sont élevés à **19.694.365 DT** contre 12.914.429 DT au 31 décembre au 2008 enregistrant une amélioration de 6.779.936 DT, résultant essentiellement de la réalisation de l'augmentation du capital de 5.000.000 DT avec une prime d'émission de 1.500.000 DT.

Le détail des capitaux propres se présente comme suit :

| Capitaux propres | 30/06/2009 | 30/06/2008 | 31/12/2008 |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| Capital social | 15.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 |
| Prime d'émission | 1.500.000 | 0 | 0 |
| Réserves | 1.909.301 | 1.321.342 | 1.321.342 |
| Fonds pour risques bancaires généraux | 220.000 | 0 | 0 |
| Autres capitaux propres | 205.579 | 132.669 | 133.909 |
| Résultats reportés | 1.219 | 4.262 | 4.262 |
| Total des capitaux propres avant Résultat | 18.836.099 | 11.458.273 | 11.459.513 |
| Résultat de la période | 858.266 | 682.495 | 1.454.916 |
| Total des capitaux propres avant affectation | 19.694.365 | 12.140.768 | 12.914.429 |

L'analyse des capitaux propres se présente comme suit :

**TABLEAU DE MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES
Au 30 juin 2009**

(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 2008 | 10.000.000 | - | 181.342 | 133.909 | - | 610.000 | 530.000 | 4.262 | 1.454.916 | 12.914.429 |
| Affectations du résultat 2008 | | | 72.959 | 70.000 | 220.000 | 500.000 | 15.000 | 576.957 | -1.454.916 | - |
| Augmentation du capital | 5.000.000 | 1.500.000 | | | | | | | | 6.500.000 |
| Dividendes versés sur le bénéfice de l'année 2008 | | | | | | | | -580.000 | | -580.000 |
| Intérêts sur fonds social | | | | 1.670 | | | | | | 1.670 |
| Résultat au 30 juin 2009 | | | | | | | | | 858.266 | 858.266 |
| Solde au 30 juin 2009 | 15.000.000 | 1.500.000 | 254.301 | 205.579 | 220.000 | 1.110.000 | 545.000 | 1.219 | 858.266 | 19.694.365 |

NOTE 16 : REVENUS DE LEASING

L'évolution des emplois et des ressources au cours du premier semestre 2009 accompagnée du renforcement des produits et de la maîtrise des charges, a permis de dégager des revenus de leasing au 30 juin 2009 d'un montant de **4.412.282 DT** contre 3.305.550 DT au 30 juin 2008 enregistrant, ainsi une amélioration de 1.106.732 DT.

L'analyse des revenus de leasing se présente ainsi :

| | (En DT) | |
|-------------------------------------|------------------|------------------|
| | 30 juin | |
| | 2009 | 2008 |
| Revenus de leasing | 4.148.600 | 3.134.488 |
| Intérêts de retard & intercalaires | 28.420 | 88.831 |
| Variation des produits réservés | (66.052) | (3.854) |
| Autres produits d'exploitation | 301.314 | 86.085 |
| Total des revenus de Leasing | 4.412.282 | 3.305.550 |

NOTE 17 : CHARGES FINANCIERES NETTES :

Les charges financières se sont élevées au 30 juin 2009 à **1.924.053 DT** contre 1.554.347 DT au 30 juin 2008, enregistrant ainsi une augmentation de 369.706 DT. La variation est expliquée par l'augmentation des ressources au cours du premier semestre 2009

NOTE 18 : PRODUITS DES PLACEMENTS :

Les produits réalisés par le placement de l'excédent de la trésorerie se sont élevés au 30 juin 2009 à **47.920 DT** contre 32.430 DT au 30 juin 2008.

NOTE 19 : CHARGES DE PERSONNEL

Les charges de personnel sont passés de **467.048 DT** au 30 juin 2009 à 340.807 DT au 30 juin 2008 enregistrant une augmentation de 126.241 DT.

NOTE 20 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Les autres charges d'exploitation se sont élevées au 30 juin 2009 à **394.289 DT** contre 272.721 DT au 30 juin 2008. Elles sont analysées comme suit :

| | (En DT) |
|--|----------------------|
| DESIGNATION | Au 30/06/2009 |
| Achats fournitures | 65.697 |
| Achats carburants | 23.754 |
| Consommation eaux | 760 |
| Consommation électricité | 5.988 |
| Locations | 9.725 |
| Entretiens et réparations | 10.819 |
| Maintenance | 10.000 |
| Primes d'assurance | 13.656 |
| Etudes, recherches et divers services extérieurs | 1.202 |
| Charges BVMT | 2.049 |
| Charges STICODEVAM | 580 |
| Rémunérations d'intermédiaires & honoraires | 39.683 |
| Publicité & relations publiques | 39.569 |
| Dons & subventions | 10.900 |
| Déplacements missions & réceptions | 21.948 |
| Frais postaux et de télécommunication | 24.806 |
| Frais bancaires | 13.700 |
| Contribution au budget APBT | 1.780 |
| Charges BVMT | 2.500 |
| Jetons de présence | 13.125 |
| TFP | 6.812 |
| FOPROLOS | 3.406 |
| TCL | 52.297 |
| Droit d'enregistrement et de timbre | 16.819 |
| Taxes sur les véhicules | 2.714 |
| TOTAL | 394.289 |

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 **5.510 DT** par rapport au 30 juin 2008. Elles se détaillent au 30 juin 2009 comme suit:

| | (En DT) | |
|--|---------------|---------------|
| | 30 juin | |
| | 2009 | 2008 |
| Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles | 2.271 | 1.747 |
| Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles | 58.125 | 54.754 |
| Dotations aux résorptions des charges à répartir | 7.334 | 5.719 |
| TOTAL | 67.730 | 62.220 |

NOTE 22 : DOTATIONS NETTES DES PROVISIONS

Les dotations nettes de la période aux comptes de provision se sont élevées au 30 juin 2009 à **543.948 DT** contre 266.919 DT au 30 juin 2008. 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 | |
| | 2009 | 2008 |
| Dotations aux provisions pour dépréciation des créances | 664.852 | 330.540 |
| S/Total | 664.852 | 330.540 |
| Reprises de provisions suite aux recouvrements des créances | (120.904) | (63.621) |
| Dotation nette des provisions | 543.948 | 266.919 |

NOTE 23 : AUTRES GAINS ORDINAIRES

Les autres gains ordinaires se sont élevés au 30 juin 2009 à **10.736 DT** contre 12.153 DT au 30 juin 2008, soit une légère régression de 1.417 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 01/01/2009 au 30/06/2009 comparé à la même période de l'exercice 2008 se présente comme suit:

| | (En DT) | |
|--|----------------|----------------|
| | 30 juin | |
| | 2009 | 2008 |
| Impôt sur les bénéfices | 214.567 | 170.624 |
| Impôt sur les bénéfices de la période | 214.567 | 170.624 |

NOTE 25 : FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION

Les flux de trésorerie provenant de l'exploitation totalisent au 30 juin 2009 (-) **5.019.820 DT** contre (-) 9.636.605 DT au 30 juin 2008

Au 30 juin 2009, ces flux représentent essentiellement les encaissements reçus des clients pour 26.340.218 DT et les décaissements provenant de l'acquisition des biens en leasing pour 29.353.868 DT.

Le détail des flux d'exploitation est le suivant :

| | (en DT) | |
|---|---------------------|--------------------|
| | 30/06/2009 | 30/06/2008 |
| Encaissements reçus des clients | 26.340.218 | 18.968.626 |
| Sommes versées aux fournisseurs et au personnel | (779.291) | (531.730) |
| Intérêts payées | (1.924.053) | (1.607.334) |
| Impôts et taxes payés | (883.950) | (698.998) |
| Décaissements provenant de l'acquisition des biens en leasing | (29.353.868) | (26.190.189) |
| Encaissements provenant de la cession des biens en leasing | 1.670.118 | 278.849 |
| Autres flux de trésorerie | (88.994) | 144.171 |
| Flux de trésorerie liés à l'exploitation | (5.019.820) | (9.636.605) |

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

Au 30 juin 2009, les flux de trésorerie provenant des activités d'investissement totalisent (-) **650.115 DT** contre (-) 212.014 DT au 30 juin 2008 présentant le détail suivant :

| | (En DT) | |
|---|-------------------|-------------------|
| | 30/06/2009 | 30/06/2008 |
| Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles | (63.906) | (19.927) |
| Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles | 0 | 0 |
| Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières | (650.161) | (258.000) |
| Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières | 63.952 | 65.913 |
| Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement | (650.115) | (212.014) |

NOTE 27 : FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT

Au 30 juin 2009, les flux de trésorerie provenant des activités de financement présentent un total de **7.372.556 DT** contre 8.169.540 DT au 30 juin 2008.

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

(En DT)

| | 30/06/2009 | 30/06/2008 |
|--|--------------------|-------------------|
| Encaissements suite à l'émission d'actions | 6.500.000 | 0 |
| Dividendes et autres distributions | (580.000) | (700.000) |
| Encaissements provenant des emprunts | 11.200.000 | 14.485.250 |
| Remboursements d'emprunts | (9.747.444) | (5.615.710) |
| Flux de trésorerie provenant des activités de financement | 7.372.556 | 8.169.540 |

NOTE 28 : INTERETS A ECHOIR SUR CONTRATS ACTIFS

(En DT)

| | 30/06/2009 | 31/12/2008 |
|---|-------------------|-------------------|
| Intérêts à échoir sur contrats actifs : | | |
| moins d'1 an | 7.088.313 | 5.965.425 |
| entre 1 et 5 ans | 5.869.093 | 5.249.651 |
| plus de 5 ans | 1.268 | 1.487 |
| TOTAL | 12.958.674 | 11.216.563 |

NOTE 29 : EVENEMENTS POSTERIEURS

Les états financiers arrêtés au 30 juin 2009 tiennent compte des événements survenus postérieurement à cette date et jusqu'au 19 août 2009.

**AVIS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS
FINANCIERS SEMESTRIELS
ARRETES AU 30 JUIN 2009**

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 2009** qui font apparaître un total de bilan de **92.090.260 DT** et un bénéfice net de **858.266 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 2009**, 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 2009** conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Tunis, le 25 Août 2009

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

T C A
Béchir NEDRI

A D A
ABDELHEDI DJEMEL