

## 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 2014, accompagnés de l'avis des commissaires aux comptes, M.Béchir NEDRI et M.Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI.

**BILAN** (Exprimé en D.T.)

<b>Actifs</b>	<b>Notes</b>	<b>30/06/2014</b>	<b>30/06/2013</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>Capitaux propres &amp; Passifs</b>	<b>Notes</b>	<b>30/06/2014</b>	<b>30/06/2013</b>	<b>31/12/2013</b>
<b>Liquidités et équivalents de liquidités</b>		<b>6.432.024</b>	<b>7.708.633</b>	<b>3.897.030</b>	<b>Passifs</b>				
<b>Créances sur la clientèle</b>					<b>Emprunts et ressources spéciales</b>				
Créances de leasing : Encours Financiers		231.100.292	192.693.905	202.198.988	Concours bancaires	11	2.631.227	-	612.212
Moins: Provisions		(3.618.347)	(3.383.256)	(3.377.788)	Emprunts et dettes rattachés	12	179.497.279	152.211.397	158.036.270
		<b>227.481.945</b>	<b>189.310.649</b>	<b>198.821.200</b>	<b>Total Emprunts et ressources spéciales</b>		<b>182.128.506</b>	<b>152.211.397</b>	
Créances de leasing: Echues & Impayées	8	12.739.279	11.446.739	12.363.148	<b>Autres passifs</b>				
Moins: Provisions		(5.517.579)	(4.439.456)	(4.772.547)	Dettes envers la clientèle	13	4.406.814	4.328.016	3.358.061
		<b>7.221.700</b>	<b>7.007.283</b>	<b>7.590.601</b>	Fournisseurs et comptes rattachés	14	25.636.282	22.311.738	16.340.854
Intérêts constatés d'avance		(1.177.157)	(942.820)	(1.054.985)	Autres	15	4.812.852	4.536.642	2.268.920
<b>Total des créances sur la clientèle</b>		<b>233.526.488</b>	<b>195.375.112</b>	<b>205.356.816</b>	<b>Total des autres passifs</b>		<b>34.855.948</b>	<b>31.176.396</b>	<b>21.967.835</b>
<b>Portefeuille titres de placement</b>		<b>90.275</b>	<b>5.629.576</b>	<b>91.418</b>	<b>Capitaux propres</b>				
<b>Portefeuille d'investissement</b>					Capital social		20.000.000	20.000.000	20.000.000
Portefeuille d'investissement brut		6.988.380	5.459.882	5.362.972	Prime d'émission		9.500.000	9.500.000	9.500.000
Moins: Provisions		(100.000)	(100.000)	(100.000)	Réserves		9.694.817	8.090.858	8.090.858
<b>Total portefeuille d'investissement</b>	7	<b>6.888.380</b>	<b>5.359.882</b>	<b>5.262.972</b>	Fonds pour risques bancaires généraux		220.000	220.000	220.000
<b>Valeurs Immobilisées</b>					Autres capitaux propres		622.923	613.872	618.219
Immobilisations incorporelles		143.453	143.453	143.453	Résultats reportés		75.212	9.154	9.154
Moins: Amortissements		(134.222)	(125.543)	(130.437)	<b>Total des capitaux propres avant Résultat</b>		<b>40.112.952</b>	<b>38.433.884</b>	<b>38.438.231</b>
	8	<b>9.231</b>	<b>17.910</b>	<b>13.016</b>	Résultat de la période		<b>1.807.289</b>	<b>1.625.408</b>	<b>4.070.016</b>
Immobilisations corporelles		5.384.046	4.565.120	4.638.983	<b>Total des capitaux propres av affectation</b>	16	<b>41.920.241</b>	<b>40.059.292</b>	<b>42.508.247</b>
Moins: Amortissements		(1.349.215)	(1.149.484)	(1.257.648)					
	9	<b>4.034.831</b>	<b>3.415.636</b>	<b>3.381.335</b>					
<b>Total des valeurs immobilisées</b>		<b>4.044.062</b>	<b>3.433.546</b>	<b>3.394.351</b>					
<b>Autres actifs</b>		<b>8.111.853</b>	<b>6.128.724</b>	<b>5.310.365</b>					
Moins: Provisions		(188.388)	(188.388)	(188.388)					
	10	<b>7.923.465</b>	<b>5.940.336</b>	<b>5.121.977</b>					
<b>Total des actifs</b>		<b>258.904.695</b>	<b>223.447.085</b>	<b>223.124.564</b>			<b>258.904.695</b>	<b>223.447.085</b>	<b>223.124.564</b>

## ETAT DE RESULTAT

(exprimé en D.T)

	Notes	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
<b>Revenus de Leasing</b>				
Revenus bruts de leasing		10.206.007	8.465.721	17.685.643
Intérêts de retard & intercalaires		234.362	265.007	573.294
Variation des produits réservés		(71.666)	(33.098)	3.335
Autres revenus de leasing		307.027	222.663	913.881
<b>Total des revenus de Leasing</b>	17	<b>10.675.730</b>	<b>8.920.293</b>	<b>19.176.153</b>
Charges financières nettes	18	(5.371.555)	(4.407.671)	(9.087.441)
Produits des placements	19	9.320	51.722	77.247
<b>Produit net</b>		<b>5.313.495</b>	<b>4.407.671</b>	<b>10.165.959</b>
<b>Charges d'exploitation</b>				
Charges du personnel	20	(1.255.454)	(1.042.705)	(2.496.025)
Autres charges d'exploitation	21	(880.708)	(712.894)	(1.239.004)
Dotations aux amortissements & résorptions	22	(125.554)	(106.180)	(229.223)
Dotations aux provisions	23	(1.773.873)	(1.681.490)	(2.690.690)
Reprise sur provisions		859.946	1.175.458	(1.591.969)
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>2.137.852</b>	<b>2.196.533</b>	<b>5.102.986</b>
Autres gains ordinaires	24	373.362	304.094	362.700
Autres pertes ordinaires		-	-	-
<b>Résultat des activités ordinaires avant impôts</b>		<b>2.511.214</b>	<b>2.500.627</b>	<b>5.465.686</b>
Impôts sur les bénéfices		(703.925)	(875.219)	(1.395.670)
<b>Résultat des activités ordinaires après impôt</b>		<b>1.807.289</b>	<b>1.625.408</b>	<b>4.070.016</b>
Eléments extraordinaires		0	0	0
<b>Résultat net de l'exercice</b>		<b>1.807.289</b>	<b>1.625.408</b>	<b>4.070.016</b>
Effets de modifications comptables		0	0	0
<b>Résultats après modifications comptables</b>		<b>1.807.289</b>	<b>1.625.408</b>	<b>4.070.016</b>

## ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

(exprimé en D.T)

	Notes	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>				
Encaissements reçus des clients		72.147.031	57.975.912	126.399.874
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel		(2.178.074)	(1.338.470)	(3.007.315)
Intérêts payées		(5.677.821)	(4.247.265)	(8.178.300)
Impôts et taxes payés		(1.988.224)	(1.596.104)	(3.411.459)
Décaissements provenant de l'acquisition des biens en leasing		(83.184.230)	(56.634.830)	(133.321.716)
Encaissements provenant de la cession des biens en leasing		2.741.711	1.757.913	3.716.284
Autres flux de trésorerie		(544.766)	(341.663)	(250.406)
<b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>	<b>25</b>	<b>(18.684.373)</b>	<b>(4.424.507)</b>	<b>(18.053.038)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>				
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles		(854.112)	(55.054)	(130.735)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		10.000	0	0
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières		(1.650.235)	(2.027.000)	(2.069.810)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières		25.421	32.059	175.967
<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</b>	<b>26</b>	<b>(2.468.926)</b>	<b>(2.049.995)</b>	<b>(2.024.578)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>				
Encaissements suite à l'émission d'actions		0	13.000.000	13.000.000
Dividendes et autres distributions		0	0	(1.650.000)
Encaissements provenant des emprunts		50.600.000	39.900.000	66.125.000
Remboursements d'emprunts		(28.931.864)	(35.669.561)	(56.603.420)
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>	<b>27</b>	<b>21.668.136</b>	<b>17.230.439</b>	<b>20.871.580</b>
<b>Variation de trésorerie</b>				
<b>Trésorerie au début de l'exercice</b>		<b>3.376.236</b>	<b>2.582.272</b>	<b>2.582.272</b>
<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>		<b>3.891.073</b>	<b>13.338.209</b>	<b>3.376.236</b>

## LES ENGAGEMENTS HORS BILAN

(Exprimés en D.T)

	<b>30/06/2014</b>	<b>30/06/2013</b>	<b>31/12/2013</b>
<b>ENGAGEMENTS DONNES</b>			
Garanties réelles	-	-	-
Engagements de financement donnés	<b>12.183.200</b>	23.875.006	12.888.772
<b>Total</b>	<b>12.183.200</b>	<b>23.875.006</b>	<b>12.888.772</b>
<b>ENGAGEMENTS RECUS</b>			
Garanties reçues des clients	<b>15.501.925</b>	20.308.132	17.673.294
Intérêts à échoir sur contrats actifs	<b>35.651.310</b>	28.238.418	30.484.160
<b>Total</b>	<b>51.162.235</b>	<b>48.546.550</b>	<b>48.157.454</b>

### 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> janvier 2009, cette augmentation a été réalisée au cours de premier semestre 2009.

L'Assemblée Générale Extraordinaire du 21 juin 2012, a décidé de porter le capital à 20.000.000 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 8,000 DT par actions portant jouissance le 1<sup>er</sup> janvier 2013, cette augmentation a été réalisée au cours de premier semestre 2013.

Ainsi, le capital social s'élève au 30 juin 2014 à **20.000.000 DT** divisé en **4.000.000 actions** de **5 DT** chacune.

Sur le plan fiscal, la société **EL WIFACK LEASING** est soumise à l'impôt sur les bénéfices au taux de **35%**.

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<sup>er</sup> 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 :

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

### **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 (encours de financement) + 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 la 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>	<b>20%</b>
<i>.B3 : Actifs préoccupants</i>	<i>Entre 180 et 360 jours</i>	<b>50%</b>
<i>.B4 : Actifs compromis</i>	<b>P</b> <i>lus que 360 jours</i>	<b>100%</b>

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

La valeur intrinsèque est retenue suivant les pondérations suivantes :

- La valeur intrinsèque théorique du bien selon l'échéancier du contrat.
- Le taux de récupération :
- Le taux de réalisation :
- Le taux de jugement :

### 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<sup>er</sup> 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 de **35%**.

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**. Ce taux demeure applicable au delà de cette date conformément à la loi de finances pour la gestion **2010**.

### 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 2014.

### 2-12 : Faits saillants de la période :

Le premier semestre 2014 a été caractérisé par :

- L'amélioration de la notation de la Société par Fitch rating à **BBB-** avec perspectives stables.
- Ouverture de la septième agence à Djerba.

## NOTE 3 : LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

La valeur des liquidités et équivalents de liquidités au 30 juin 2014 sont de **6.432.024 DT** contre 7.708.633DT au 30 juin 2013, enregistrant ainsi une diminution de **1.276.609 DT**.

Le solde au 30 juin 2014 présente le détail suivant :

- Banque 6.380.121 DT.
- Caisse 863 DT.

- Effets remis à l'encaissement (a) 51.040 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 2014 a atteint **231.100.292 DT** contre 192.693.905 DT au 30 juin 2013, enregistrant une augmentation de **38.406.387 DT**.

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

	<b>30 juin 2014</b>	<b>30 juin 2013</b>	<b>31 décembre 2013</b>
Créances de leasing (encours financiers)	<b>228.652.135</b>	191.572.001	201.793.520
Créances de leasing (encours des contrats non mis en force)	<b>2.448.157</b>	1.121.904	405.468
<b>S/Total</b>	<b>231.100.292</b>	<b>192.693.905</b>	<b>202.198.988</b>
Provisions pour dépréciation de l'encours classé	<b>(3.618.347)</b>	<b>(3.383.256)</b>	<b>(3.377.788)</b>
<b>Solde à la fin de période</b>	<b>227.481.945</b>	<b>189.310.649</b>	<b>198.821.200</b>

#### NOTE 5 : CREANCES DE LEASING : ECHUES ET IMPAYEES

La valeur nette de cette rubrique a atteint, en date du 30 juin 2014 un montant **7.221.700 DT** contre 7.007.283 DT au 30 juin 2013, enregistrant ainsi une variation de **214.417 DT**.

L'analyse des comptes clients se présente comme suit :

	<b>30/06/2014</b>	<b>30/06/2013</b>	<b>31/12/2013</b>	(En DT)
Impayés et autres facturations	<b>12.708.786</b>	11.213.108	12.306.073	
Effets remis à l'encaissement	<b>30.493</b>	233.631	57.075	
<b>Montant brut</b>	<b>12.739.279</b>	<b>11.446.739</b>	<b>12.363.148</b>	
<b><u>A déduire :</u></b>				
- Produits réservés	<b>(642.290)</b>	(607.057)	(570.624)	
- Provisions	<b>(4.875.289)</b>	(3.832.399)	(4.201.923)	
<b>Montant des provisions et agios réservés</b>	<b>(5.517.579)</b>	<b>(4.439.456)</b>	<b>(4.772.547)</b>	
<b>Montant net des clients et comptes rattachés</b>	<b>7.221.700</b>	<b>7.007.283</b>	<b>7.590.601</b>	

## 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	
<b>Encours financiers</b>	<b>193 491 152</b>	<b>28 676 126</b>	<b>390 528</b>	<b>239 615</b>	<b>5 854 714</b>	<b>228 652 136</b>
Impayés	2 559 016	3 886 176	197 231	218 995	3 932 179	<b>10 793 597</b>
Avances et acomptes reçus (a)	-4 354 145	0	0	0	-52 668	<b>-4 406 813</b>
Autres créances	610 256	298 740	26 415	13 419	966 359	<b>1 915 189</b>
<b>TOTAL DES IMPAYES, AUTRES CREANCES &amp; AVANCES ET ACOMPTE</b>	<b>-1 184 874</b>	<b>4 184 916</b>	<b>223 646</b>	<b>232 415</b>	<b>4 845 869</b>	<b>8 301 973</b>
<b>TOTAL DES ENCOURS, IMPAYES, AUTRES CREANCES &amp; AVANCES ET ACOMPTE</b>	<b>192 306 279</b>	<b>32 861 042</b>	<b>614 175</b>	<b>472 030</b>	<b>10 700 584</b>	<b>236 954 109</b>
Produits réservés			14 749	22 038	605 504	<b>642 290</b>
Provisions sur les impayés			54 404	92 176	3 757 646	<b>3 904 226</b>
Provisions sur les encours			664	3 122	3 614 561	<b>3 618 347</b>
Provisions collectives		971 065				<b>971 065</b>
<b>TOTAL DES PROVISIONS ET AGIOS RESERVES</b>		<b>971 065</b>	<b>69 817</b>	<b>117 336</b>	<b>7 977 711</b>	<b>9 135 928</b>
<b>RATIO DE COUVERTURE</b>			<b>11.37%</b>	<b>24.86%</b>	<b>74.54%</b>	
			<b>69,26%</b>			

(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 2014 à **90.275 DT.**

**NOTE 7 : PORTEFEUILLE INVESTISSEMENT**

L'analyse du portefeuille investissement se présente comme suit:

		(En DT)		
		Au 30 juin		31/12/2013
		2014	2013	
Titres de participation	(a)	1.123.100	1.123.100	1.123.100
Fonds d'investissement	(b)	5.390.000	4.110.000	3.990.000
Prêts sur Fonds Social		275.280	226.782	249.872
Placement à Long terme (Emprunt national 2014)		200.000	-	-
<b>Valeur brute</b>		<b>6.988.380</b>	<b>5.459.882</b>	<b>5.362.972</b>
<b>Provision (c)</b>		<b>(100.000)</b>	<b>(100.000)</b>	<b>(100.000)</b>
<b>TOTAL</b>		<b>6.888.380</b>	<b>5.359.882</b>	<b>5.262.972</b>

(a) : Les titres de participation s'analysent au 30 juin 2014 comme suit :

Emetteur	TOTAL	Date de souscription	% détenu du capital
MED FOOD S.A	<b>100.000</b>	2003	3,33%
ERRIADA	<b>123.000</b>	2007	12,30%
IMMO			
ERRIADA	<b>900.000</b>	2009/2010	98%
SICAR			
INSTITUT DE	<b>100</b>	2010	0,1%
L'APBEF			
<b>Total</b>	<b>1.123.100</b>		

(b) : Le fonds d'investissement s'analyse au 30 juin 2014 comme suit :

SICAR	MONTANT	Date d'affectation	Nature
SODIS-SICAR S.A	<b>490.000</b>	2003/2004/2005	Fonds gérés
ERRYADA SICAR	<b>4.900.000</b>	2009/2011/2013/2014	Fonds gérés
<b>Total</b>	<b>5.390.000</b>		

(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 2014 à **143.453 DT**.

Le détail de ces immobilisations au 30 juin 2014 se présente ainsi :

**TABLEAU DE MOUVEMENTS DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES**

**Au 30 juin 2014**  
(Exprimé en dinars)

(En DT)

DESIGNATION	TAUX D'AMORT	VALEURS BRUTES				AMORTISSEMENTS				VALEUR COMPTABLE NETTE AU 30/06/2014
		AU 01/01/2014	ACQUISIT° du 01/01/2014 au 30/06/2014	CESSION du 01/01/2014 au 30/06/2014	AU 30/06/2014	AU 01/01/2014	DOTATIONS du 01/01/2014 au 30/06/2014	REINTEGRAT. DES AMORTISS. du 01/01/2014 au 30/06/2014	CUMULES AU 30/06/2014	
Logiciels	33%	99.325	0	0	99.325	95.089	1.584	0	96.673	2.652
Licences	33%	44.128	0	0	44.128	35.348	2.201	0	37.547	6.579
<b>TOTAUX</b>		<b>143.453</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>143.453</b>	<b>130.437</b>	<b>3.785</b>		<b>134.222</b>	<b>9.231</b>

**NOTE 9 : IMMOBILISATIONS CORPORELLES**

Les immobilisations corporelles brutes au 30 juin 2014 se sont élevées à **5.384.046 DT** contre **4.565.120 DT** au 30 juin 2013, enregistrant une augmentation de **818.926 DT**.

Les acquisitions de la période allant du 01/01/2014 au 30/06/2014 s'élèvent à **763.725 DT** sont détaillées comme suit :

<i>Immobilisation</i>	<i>Montant en D.T</i>
<i>Construction</i>	700.000
<i>Matériel informatique</i>	10.025
<i>Equipements de bureau</i>	7.313
<i>Installations technique A &amp; A</i>	21.842
<i>Immobilisations en cours</i>	24.545
<b>Total</b>	<b>763.725</b>

Les cessions de la période s'élèvent à **18.662 DT** concernant le matériel de transport.

Le détail de ces immobilisations au 30 juin 2014 se présente comme suit :

(En DT)

<i>DESIGNATION</i>	<i>VB au 01/01/2014</i>	<i>Acquisitions du 01/01/2014 au 30/06/2014</i>	<i>Cessions 01/01/2014 au 30/06/2014</i>	<i>VB au 30/06/2014</i>	<i>Cumul d'Amt au 01/01/2014</i>	<i>Dotation d'Amt du 01/01/2014 au 30/06/2014</i>	<i>Réintégrat. d'Amt du 01/01/2014 au 30/06/2014</i>	<i>Cumul d'Amt au 30/06/2014</i>	<i>VCN au 30/06/2014</i>
<i>Constructions</i>	859.351	700.000	-	1.559.351	359.287	21.307	-	380.594	1.178.757
<i>Terrain</i>	2.291.768	-	-	2.291.768	-	-	-	-	2.291.768
<i>Agencement &amp; aménagement</i>	141.184	-	-	141.184	70.793	5.010	-	75.803	65.381
<i>Installations technique A &amp; A</i>	139.181	21.842	-	161.023	56.305	7.401	-	63.706	97.317
<i>Matériel de transport</i>	752.112	-	18.662	733.450	514.544	55.183	18.662	551.065	182.385
<i>Matériel informatique</i>	255.857	10.025	-	265.882	156.560	14.950	-	171.510	94.372
<i>Equipements de bureau</i>	152.619	7.313	-	159.932	99.870	6.329	-	106.199	53.733
<i>Autres Immo corporelles</i>	982	-	-	982	289	49	-	338	644
<i>Immobilisations en cours</i>	45.929	24.545	-	70.474	-	-	-	-	70.474
<b>Total</b>	<b>4.638.983</b>	<b>763.725</b>	<b>18.662</b>	<b>5.384.046</b>	<b>1.257.648</b>	<b>110.229</b>	<b>18.662</b>	<b>1.349.215</b>	<b>4.034.831</b>

## NOTE 10 : AUTRES ACTIFS

Le détail des autres actifs est le suivant :

Désignation	(En DT)	
	30/06/2014	30/06/2013
Charges à répartir	281.659	330.831
Avances aux fournisseurs	32.573	42.525
Dépôts et cautionnements versés	612.604	326.478
Avances / Salaire	35.569	13.346
Prêt fonds social à moins d'un an	50.518	41.252
Etat, autres impôts et taxes	162.221	92.282
Etat, acomptes provisionnels	418.701	311.718
Crédit de TVA à reporter	6.041.922	4.885.079
Comptes d'attentes	24.978	16.091
CAVIS	458	21.609
Charges constatées d'avance (a)	443.710	37.990
Débiteurs divers	6.599	9.523
Produits à recevoir	341	
<b>TOTAL VALEUR BRUTE</b>	<b>8.111.853</b>	<b>6.128.724</b>
<i>Provisions pour dépréciation des autres actifs courants (b)</i>	<b>(188.388)</b>	<b>(188.388)</b>
<b>TOTAL NET</b>	<b>7.923.465</b>	<b>5.940.336</b>

(a) : Dont principalement charges d'intérêts constatées d'avances sur billets de trésorerie.

(b) : Il s'agit d'une provision pour dépréciation des avances accordées aux fournisseurs (AFRIQUE AUTO, société OK restaurant).

## NOTE 11 : CONCOURS BANCAIRES :

La valeur des concours bancaires s'est élevée au 30 juin 2014 à **2.631.227 DT** représentant le dépassement aux comptes Amen Bank et ABC.

## NOTE 12 : EMPRUNTS ET DETTES RATTACHES

Les emprunts et les dettes rattachés totalisent en date du 30 juin 2014 la somme de **179.497.279 DT** contre 152.211.397 DT au 30 juin 2013 enregistrant ainsi une augmentation de **27.285.882 DT**. Le détail est comme suit :

	(En DT)	
	30/06/2014	30/06/2013
Emprunts (échéances à plus d'un an) (a)	71.865.122	79.450.582
Emprunts (échéances à moins d'un an) (b)	91.677.187	69.801.894
Billets de trésorerie	13.750.000	1.150.000

Dettes rattachées	(c)	<u>2.204.970</u>	1.808.921
<b>TOTAL</b>		<b>179.497.279</b>	<b>152.211.397</b>

(a) : Les emprunts à plus d'un an au 30 juin 2014 s'analysent comme suit :

	(En DT)	
	<u>30/06/2014</u>	<u>30/06/2013</u>
▪ Emprunt Obligataire	<b>16.000.000</b>	24.000.000
▪ Emprunt Amen Bank	<b>12.730.750</b>	10.149.923
▪ Emprunts Attijari Bank (ex-BS)	<b>1.068.904</b>	3.292.260
▪ Emprunts BT	<b>6.000.020</b>	5.600.020
▪ Emprunts ATB	<b>5.427.632</b>	3.843.422
▪ Emprunts BTE	-	937.500
▪ Emprunt STB	<b>11.063.794</b>	16.363.695
▪ BTL	<b>5.169.114</b>	3.480.429
▪ BNA	<b>5.450.000</b>	8.450.000
▪ ABC Bank	<b>8.954.908</b>	3.333.333
<b>Total</b>	<b>71.865.122</b>	<b>79.450.582</b>

Les crédits contractés au premier semestre 2014 sont présentés comme suit :

Nouvel emprunt AB	<b>8.000.000</b>
Nouvel emprunt BTL	<b>5.000.000</b>
Nouvel emprunt ABC	<b>7.000.000</b>
<b>TOTAL</b>	<b>20.000.000</b>

(b) : Les échéances à moins d'un an sur crédits bancaires s'analysent comme suit :

	<u>30/06/2014</u>	<u>30/06/2013</u>
Echéances à moins d'un an sur Emprunt Obligataire	<b>8.000.000</b>	8.000.000
Echéances à moins d'un an sur crédits à Moyen Terme	<b>83.677.187</b>	61.801.894
<b>TOTAL</b>	<b>91.677.187</b>	<b>69.801.894</b>

(c) : Les dettes rattachées représentent les intérêts courus non échus à la date du 30 juin 2014.

### NOTE 13 : DETTES ENVERS LA CLIENTELLE

Le détail des dettes envers la clientèle est le suivant :

	<u>30 juin</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Avances et acomptes reçus des clients	<b>4.406.814</b>	4.328.016
<b>TOTAL</b>	<b>4.406.814</b>	<b>4.328.016</b>

**NOTE 14 : FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES**

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

	(En DT)	
	<b>30 juin</b>	
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Fournisseurs de biens en leasing	<b>6.571.339</b>	5.152.517
Fournisseurs de biens en leasing, factures non parvenues	<b>6.441.635</b>	5.407.134
Fournisseurs de biens en leasing, effets à payer	<b>12.582.438</b>	11.736.012
Fournisseurs divers	<b>40.870</b>	16.075
<b>TOTAL</b>	<b>25.636.282</b>	<b>22.311.738</b>

**NOTE 15 : AUTRES PASSIFS**

Le total des autres passifs courants s'élève au 30 juin 2014 à **4.812.852DT** contre **4.536.642 DT** au 30 juin 2013 s'analysant comme suit :

	(En DT)	
	<b>30 juin</b>	
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Dettes provisionnées pour congés payés	<b>341.615</b>	354.213
Personnel, rémunérations dues	<b>1.932</b>	1.230
Etat impôts et taxes	<b>260.244</b>	494.123
Organismes sociaux	<b>138.954</b>	117.881
Charges à payer	<b>714.465</b>	816.991
Compte d'attente	<b>35.081</b>	76.671
Actionnaires dividendes à payer	<b>2.400.000</b>	1.650.000
Autres comptes créditeurs	<b>166.830</b>	150.323
Impôt sur les bénéfices de la période	<b>703.916</b>	875.210
Indemnités de départ à la retraite	<b>49.815</b>	-
<b>TOTAL</b>	<b>4.812.852</b>	<b>4.536.642</b>

**NOTE 16 : CAPITAUX PROPRES**

Les capitaux propres avant affectation au 30 juin 2014 se sont élevés à **41.920.241 DT** contre **40.059.292 DT** au 30 juin au 2013 enregistrant une augmentation de **1.860.949 DT**.

Le détail des capitaux propres se présente comme suit :

<b>Capitaux propres</b>	<b>30/06/2014</b>	<b>30/06/2013</b>	<b>31/12/2013</b>
Capital social	<b>20.000.000</b>	20.000.000	20.000.000
Prime d'émission	<b>9.500.000</b>	9.500.000	9.500.000
Réserves	<b>9.694.817</b>	8.090.858	8.090.858
Fonds pour risques bancaires généraux	<b>220.000</b>	220.000	220.000
Autres capitaux propres	<b>622.923</b>	613.872	618.219
Résultats reportés	<b>75.212</b>	9.154	9.154

<b><i>Total des capitaux propres avant Résultat</i></b>	<b>40.112.952</b>	<b>38.433.884</b>	<b>38.438.231</b>
Résultat de la période	<b>1.807.289</b>	<b>1.625.408</b>	4.070.016
<b>Total des capitaux propres avant affectation</b>	<b>41.920.241</b>	<b>40.059.292</b>	<b>42.508.247</b>

L'analyse des capitaux propres se présente comme suit :

## TABLEAU DE MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES

**Au 30 juin 2014**

(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
<b>Solde au 31 décembre 2013</b>	<b>20.000.000</b>	<b>9.500.000</b>	<b>935.858</b>	<b>618.219</b>	<b>220.000</b>	<b>5.010.000</b>	<b>2.145.000</b>	<b>9.154</b>	<b>4.070.016</b>	<b>42.508.247</b>
Affectations du résultat 2013	-	-	203.959	-	-	1.400.000		66.058	(1.670.016).	-
Dividendes à verser sur le bénéfice de l'année 2013	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.400.000)	<b>(2.400.000)</b>
Intérêts sur fonds social	-	-	-	4.704	-	-	-	-	-	<b>4.704</b>
Résultat au 30 juin 2014	-	-	-	-	-	-	-	-	1.807.289	<b>1.807.289</b>
<b>Solde au 30 juin 2014</b>	<b>20.000.000</b>	<b>9.500.000</b>	<b>1.139.817</b>	<b>622.923</b>	<b>220.000</b>	<b>6.410.000</b>	<b>2.145.000</b>	<b>75.212</b>	<b>1.807.289</b>	<b>41.920.241</b>

## NOTE 17 : REVENUS DE LEASING

L'évolution des emplois et des ressources au cours du premier semestre 2014 accompagnée du renforcement des produits et de la maîtrise des charges, a permis de dégager des revenus de leasing au 30 juin 2014 d'un montant de **10.675.730 DT** contre 8.920.293 DT au 30 juin 2013 enregistrant, ainsi une amélioration de **1.755.437 DT**.

L'analyse des revenus de leasing se présente ainsi :

	30 juin		(En DT)
	2014	2013	
Revenus de leasing	<b>10.206.007</b>	8.465.721	
Intérêts de retard & intercalaires	<b>234.362</b>	265.007	
Variation des produits réservés	<b>(71.666)</b>	(33.098)	
Autres revenus de leasing	<b>307.027</b>	222.663	
<b>Total des revenus de Leasing</b>	<b>10.675.730</b>	<b>8.920.293</b>	

## NOTE 18 : CHARGES FINANCIERES NETTES :

Les charges financières se sont élevées au 30 juin 2014 à **5.371.555 DT** contre 4.407.671 DT au 30 juin 2013, enregistrant ainsi une augmentation de **963.884 DT**.

## NOTE 19 : PRODUITS DES PLACEMENTS :

Les produits réalisés par le placement de l'excédent de la trésorerie se sont élevés au 30 juin 2014 à **9.320 DT** contre 51.722 DT au 30 juin 2013.

## NOTE 20 : CHARGES DE PERSONNEL

Les charges de personnel sont passées à **1.255.455 DT** au 30 juin 2014 contre 1.042.705 DT au 30 juin 2013 enregistrant une augmentation de **212.750 DT**.

## NOTE 21 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Les autres charges d'exploitation se sont élevées au 30 juin 2014 à **880.708 DT** contre 712.894 DT au 30 juin 2013. Elles sont analysées comme suit :

DESIGNATION	(En DT)	
	Au 30/06/2014	Au 30/06/2013
Achats fournitures	<b>92.492</b>	131.069
Achats carburants	<b>34.591</b>	8.029
Consommation eaux	<b>670</b>	608
Consommation électricité	<b>7.426</b>	7.848
Locations	<b>35.578</b>	27.472
Entretiens et réparations	<b>34.508</b>	26.172
Maintenance	<b>22.705</b>	22.382
Primes d'assurance	<b>24.339</b>	42.853

Etudes Recherche	12.972	2.600
Charges BVMT& STICODEVAM	23.336	22.246
Rémunérations d'intermédiaires & honoraires	154.401	122.840
Publicité & relations publiques	10.402	14.740
Dons & subventions	500	5.000
Déplacements missions & réceptions	54.618	45.946
Frais postaux et de télécommunication	77.659	58.359
Frais bancaires	41.371	67.039
Contribution au budget APBT	8.010	5.429
Jetons de présence et honoraires des comités	62.096	36.765
TFP	(9.826)	(1.992)
FOPROLOS	8.209	7.196
TCL	23.679	19.259
timbres fiscaux	169	45
Droit d'enregistrement et de timbre	77.840	32.892
Taxes sur les véhicules	6.663	3.831
Impôts et taxes	76.300	4.266
<b>TOTAL</b>	<b>880.708</b>	<b>712.894</b>

**NOTE 22 : DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS DES IMMOBILISATIONS PROPRES ET AUX RESORPTIONS DES CHARGES A REPARTIR**

Les dotations aux amortissements et résorptions se sont élevées au 30 juin 2014 à **125.554 DT** .

	(En DT)	
	<b>30 juin</b>	
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles	<b>3.785</b>	4.189
Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles	<b>110.229</b>	101.672
Dotations aux résorptions des charges à répartir	<b>11.540</b>	319
<b>TOTAL</b>	<b>125.554</b>	<b>106.180</b>

**NOTE 23 : DOTATIONS NETTES DES PROVISIONS**

Les dotations nettes de la période aux comptes de provision se sont élevées au 30 juin 2014 à **913.927 DT** contre 506.032 DT au 30 juin 2013. 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)	
	<b>30 juin</b>	
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Dotations aux provisions pour dépréciation des créances	<b>1.773.873</b>	1.681.490
<b>S/Total</b>	<b>1.773.873</b>	1.681.490
Reprises de provisions suite aux recouvrements des créances	<b>(859.946)</b>	<b>(1.175.458)</b>
<b>Dotation nette des provisions</b>	<b>913.927</b>	<b>506.032</b>

#### **NOTE 24 : AUTRES GAINS ORDINAIRES**

Les autres gains ordinaires se sont élevés au 30 juin 2014 à **373.362 DT** contre 304.094 DT au 30 juin 2013, soit une augmentation de **69.268 DT**.

#### **NOTE 25 : IMPOT SUR LES BENEFICES**

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. Le taux d'imposition est de 35%.

L'impôt sur les bénéfices de la période allant du 01/01/2014 au 30/06/2014 comparé à la même période de l'exercice 2013 se présente comme suit :

	(En DT)	
	<b>30 juin</b>	
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Impôt sur les bénéfices (a)	<b>703.925</b>	875.219
<b>Impôt sur les bénéfices de la période</b>	<b>703.925</b>	<b>875.219</b>

(a) : Compte tenu d'un réinvestissement exonéré au 30 juin 2014 de 500.000 DT sous forme de Fonds gérés.

#### **NOTE 26 : FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION**

Les flux de trésorerie provenant de l'exploitation totalisent au 30 juin 2014 **(18.684.373) DT** contre (4.424.507) DT au 30 juin 2013.

Au 30 juin 2014, ces flux représentent essentiellement les encaissements reçus des clients pour **72.147.031 DT** et les décaissements provenant de l'acquisition des biens en leasing pour **83.184.230 DT**.

Le détail des flux d'exploitation est le suivant :

	(en DT)	
	30/06/2014	30/06/2013
Encaissements reçus des clients	72.147.031	57.975.912
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	(2.178.074)	(1.338.470)
Intérêts payées	(5.677.821)	(4.247.265)
Impôts et taxes payés	(1.988.224)	(1.596.104)
Décaissements provenant de l'acquisition des biens en leasing	(83.184.230)	(56.634.830)
Encaissements provenant de la cession des biens en leasing	2.741.711	1.757.913
Autres flux de trésorerie	(544.766)	(341.663)
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>	<b>(18.684.373)</b>	<b>(4.424.507)</b>

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

Au 30 juin 2014, les flux de trésorerie provenant des activités d'investissement totalisent **(2.468.926) DT** contre (2.049.995) DT au 30 juin 2013 présentant le détail suivant :

	(En DT)	
	30/06/2014	30/06/2013
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(854.112)	(55.054)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	10.000	0
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	(1.650.235)	(2.027.000)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	25.421	32.059
<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</b>	<b>(2.468.926)</b>	<b>(2.049.995)</b>

#### **NOTE 28 : FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT**

Au 30 juin 2014, les flux de trésorerie provenant des activités de financement présentent un total de **21.668.136 DT** contre 17 230.439DT au 30 juin 2013.

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

	(En DT)	
	30/06/2014	30/06/2013
Encaissements suite à l'émission d'actions	0	13.000.000
Dividendes et autres distributions	0	0
Encaissements provenant des emprunts	50.600.000	39.000.000
Remboursements d'emprunts	(28.931.864)	(35.669.561)
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>	<b>21.668.136</b>	<b>17.230.439</b>

**AVIS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS  
FINANCIERS SEMESTRIELS  
ARRETES AU 30 JUIN 2014**

\*\*\*\*\*

**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 2014** qui font apparaître un total de bilan de **258.904.695 DT** et un bénéfice net de **1.807.289 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 œuvre 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 2014**, et de ce fait nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

**Opinion**

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 2014** conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**Paragraphe d'observation**

Sans remettre en cause l'opinion ci-dessus exprimée, nous signalons que le résultat au **30 juin 2014** a été déterminé compte tenu d'un impôt sur les bénéfices calculé sur la base d'un réinvestissement exonéré estimé à 500.000 DT sous forme de Fonds gérés. Les états financiers au 30 juin 2013 n'ont pas été retraités pour les besoins de comparabilité.

**Tunis, le 28 Aout 2014**

**LES COMMISSAIRES AUX COMPTES**

**FMBZ- KPMG**  
**Moncef BOUSSANNOUGA ZAMMOURI**

**T C A**  
**Béchir NEDRI**