

<b>AVIS DES SOCIETES</b>
--------------------------

**ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES****EI Wifack Leasing**

Siège social : avenue habib bourguiba Médnine 4100 BP 356

La SOCIETE EI Wifack Leasing publie ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2007 accompagnés du rapport des commissaires aux comptes FMBZ-KPMG TUNISIE (Mr Moncef Boussannouga Zammouri) et TCA- FICADEX TUNISIE ( Mr Béchir Nédri)

**BILAN****arrêté au 30/06/2007**

(Montants exprimés en dinars)

<b>Actifs</b>	<b>Notes</b>	<b>30/06/2007</b>	<b>30/06/2006</b>	<b>31/12/2006</b>
<i><u>Actifs non courants</u></i>				
Immobilisations incorporelles	3	69 379	69 379	69 379
Moins: Amortissements		(69 379)	(69 379)	(69 379)
		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Immobilisations corporelles	4	1 348 967	1 157 653	1 166 101
Moins: Amortissements		(242 235)	(141 211)	(184 734)
		<b>1 106 732</b>	<b>1 016 442</b>	<b>981 367</b>
Immobilisations corporelles loués	5	65 256 497	35 757 338	46 020 779
Moins: Amortissements		(25 299 120)	(14 974 129)	(19 300 094)
		<b>39 957 377</b>	<b>20 783 209</b>	<b>26 720 685</b>
Immobilisations financières	6	831 022	827 710	832 455
Autres actifs non courants	7	236 144	136 283	180 136
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>42 131 275</b>	<b>22 763 644</b>	<b>28 714 641</b>
<i><u>Actifs courants</u></i>				
Clients et comptes rattachés	8	1 984 214	1 241 593	1 642 769
Moins: Provisions		(649 339)	(418 655)	(430 247)
		<b>1 334 875</b>	<b>822 938</b>	<b>1 212 522</b>
Autres actifs courants	9	2 111 565	994 544	1 425 328
Moins: Provisions		(124 000)	0	(100 000)
		<b>1 987 565</b>	<b>994 544</b>	<b>1 325 328</b>
Placements et autres actifs financiers	10	1 517 939	4 017 353	17 760
Liquidités et équivalents de liquidités	11	2 841 464	2 308 506	3 270 593
<b>Total des actifs courants</b>		<b>7 681 843</b>	<b>8 143 341</b>	<b>5 826 203</b>
<b>Total des actifs</b>		<b>49 813 118</b>	<b>30 906 985</b>	<b>34 540 844</b>

<b>Capitaux propres &amp; Passifs</b>	<b>Notes</b>	<b>30/06/2007</b>	<b>30/06/2006</b>	<b>31/12/2006</b>
<b>Capitaux propres</b>				
Capital social		10 000 000	10 000 000	10 000 000
Réserves		126 907	80 006	80 006
Autres capitaux propres		941 226	660 637	660 920
Résultats reportés		11 110	10 120	10 120
<b>Total des capitaux propres av. résultat de la période</b>	<b>12</b>	<b>11 079 243</b>	<b>10 750 763</b>	<b>10 751 046</b>
<b>Résultat de la période</b>		<b>545 482</b>	<b>459 387</b>	<b>927 890</b>
<b>Total des capitaux propres avant affectation</b>	<b>12</b>	<b>11 624 725</b>	<b>11 210 150</b>	<b>11 678 936</b>
<b>Passifs</b>				
<b>Passifs non courants</b>				
Emprunts	13	18 166 241	12 177 979	12 592 702
Autres passifs financiers				
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>18 166 241</b>	<b>12 177 979</b>	<b>12 592 702</b>
<b>Passifs courants</b>				
Fournisseurs et comptes rattachés	14	6 204 832	3 858 868	3 061 999
Autres passifs courants	15	2 079 803	1 675 262	1 693 186
Concours bancaires et autres passifs financiers	16	11 737 516	1 984 726	5 514 021
<b>Total des passifs courants</b>		<b>20 022 152</b>	<b>7 518 856</b>	<b>10 269 206</b>
<b>Total des passifs</b>		<b>38 188 393</b>	<b>19 696 835</b>	<b>22 861 908</b>
<b>Total des capitaux propres et des passifs</b>		<b>49 813 118</b>	<b>30 906 985</b>	<b>34 540 844</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
(exprimé en D.T.)

	Notes	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
<b>Revenus de Leasing</b>				
Revenus bruts de leasing		9 986 875	5 901 180	14 029 403
Intérêts de retard		54 023	31 181	217 543
Variation des produits réservés		(23 642)	(10 111)	(36 765)
Dotations aux amortissements des immobilisations en location		(8 047 295)	(4 806 907)	(11 535 518)
<b>Total des revenus de Leasing</b>	<b>17</b>	<b>1 969 961</b>	<b>1 115 342</b>	<b>2 674 662</b>
Charges financières nettes	18	(746 462)	(356 323)	(882 376)
Produits des placements	19	25 220	52 269	100 068
<b>Produit net</b>		<b>1 248 719</b>	<b>811 288</b>	<b>1 892 354</b>
<b>Charges d'exploitation</b>				
Charges du personnel	20	(233 926)	(146 689)	(376 403)
Autres charges d'exploitation	21	(162 817)	(119 442)	(300 017)
Autres produits d'exploitation	22	74 439	43 036	98 439
Dotations aux amortissements & résorptions	23	(60 281)	(53 752)	(118 082)
Dotations aux provisions	24	(263 063)	(110 843)	(316 012)
Reprise sur provisions		43 612	126 428	246 660
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>646 683</b>	<b>550 026</b>	<b>1 126 939</b>
Autres gains ordinaires	25	35 169	24 208	32 924
Autres pertes ordinaires				
<b>Résultat des activités ordinaires avant impôts</b>		<b>681 852</b>	<b>574 233</b>	<b>1 159 863</b>
Impôts sur les bénéfices	26	(136 370)	(114 847)	(231 973)
<b>Résultat des activités ordinaires après impôt</b>		<b>545 482</b>	<b>459 387</b>	<b>927 890</b>
Eléments extraordinaires		-	-	-
<b>Résultat net de l'exercice</b>		<b>545 482</b>	<b>459 387</b>	<b>927 890</b>
Effet des modifications comptables (net d'impôts)		-	-	-
<b>Résultats après modifications comptables</b>		<b>545 482</b>	<b>459 387</b>	<b>927 890</b>

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

	Notes	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>				
Encaissements reçus des clients		11 269 350	6 703 777	15 804 387
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel		(462 747)	(243 859)	(453 628)
Intérêts payées		(569 839)	(370 026)	(744 482)
Impôts et taxes payés		(426 641)	(133 082)	(340 059)
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations destinées à la location		(19 749 574)	(7 823 913)	(22 902 373)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations destinées à la location		351 222	260 717	613 144
Autres flux de trésorerie		25 544	(109 926)	(82 867)
<b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>	<b>27</b>	<b>(9 562 685)</b>	<b>(1716312)</b>	<b>(8 105 877)</b>

**Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement**

Décassements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(189 859)	(41 922)	(44 409)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	0	0	0
Décassements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	(10 000)	0	(11 000)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	12 633	1 814	5 071

---

<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</b>	<b>28</b>	<b>(187 226)</b>	<b>(40 108)</b>	<b>(50 338)</b>
--	-----------	------------------	-----------------	-----------------

---

**Flux de trésorerie liés aux activités de financement**

Encaissements suite à l'émission d'actions			
Dividendes et autres distributions	(600 000)	0	(375 000)
Encaissements provenant des emprunts	14 086 813	5 000 000	9 981 013
Remboursements d'emprunts	(2 665 853)	(1 192 459)	(2 436 183)

---

<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>	<b>29</b>	<b>10 820 960</b>	<b>3 807 541</b>	<b>7 169 830</b>
--	-----------	-------------------	------------------	------------------

---

<b>Variation de trésorerie</b>	<b>1 071 049</b>	<b>2 051 121</b>	<b>(986 385)</b>
--------------------------------	------------------	------------------	------------------

---

<b>Trésorerie au début de l'exercice</b>	<b>3 288 353</b>	<b>4 274 738</b>	<b>4 274 738</b>
--	------------------	------------------	------------------

---

<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	<b>4 359 402</b>	<b>6 325 859</b>	<b>3 288 353</b>
--	------------------	------------------	------------------

---

**ETAT DES ENGAGEMENTS HORS BILAN**

**Au 30 juin 2007**  
(exprimé en D.T.)

	<b>30/06/2007</b>	<b>30/06/2006</b>	<b>31/12/2006</b>
<b>ENGAGEMENTS DONNES</b>			
Garanties réelles	0	0	0
Engagements de financement donnés	2 589 932	3 036 479	1 739 074
<b>Total</b>	<b>2 589 932</b>	<b>3 036 479</b>	<b>1 739 074</b>
<b>ENGAGEMENTS RECUS</b>			
Aval reçu auprès des organismes financiers	41 090	0	90 857
Garanties reçues des clients	2 940 585	2 746 119	3 829 857
Engagements reçus de la clientèle	39 047 635	20 783 209	26 049 269
<b>Total</b>	<b>42 029 310</b>	<b>23 529 328</b>	<b>29 969 983</b>

**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.

Ainsi, le capital social s'élève au 30 juin 2007 à la somme de **10.000.000 DT** divisé en **2.000.000 actions** de **5 DT** chacune.

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

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 à l'exception de la convention de prééminence du fond sur la forme.

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 annuels suivants:

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

- Installations générales

10%

**2-3 : Immobilisations louées**

Les immobilisations louées sont les biens acquis par la société et donnés en location pour une durée qui varie entre trois et sept ans. Elles sont de ce fait enregistrées à l'actif du bilan au niveau des « **Actifs Immobilisés** » 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.

Le mode d'amortissement appliqué pour ces immobilisations est l'amortissement progressif sur la durée du bail, et ce conformément aux dispositions de l'article 48 paragraphe VIII du code de l'IRPP et de l'IS. Selon cette méthode, l'amortissement du bien est calculé en fonction de la fraction de capital incluse dans chaque loyer facturé.

**2-4 : Portefeuille titres**

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 - Frais d'émission d'emprunts bancaires - Frais d'émission et de remboursement des obligations	<b>3 ans durée de l'emprunt 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 « **Passifs non courants** ». La partie à échoir dans un délai inférieur à **une année** est reclassée parmi les passifs courants.

**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:**

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

#### 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

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 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 en location.

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 2007.

**NOTE 3 : IMMOBILISATIONS INCORPORELLES**

La valeur brute des immobilisations incorporelles s'élève au 30 juin 2007 à 69.379 DT n'enregistrant aucune variation par rapport au 31 décembre 2006.

Le détail de ces immobilisations au 30 juin 2007 se présente ainsi :

**TABLEAU DE MOUVEMENTS DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES**  
**Au 30 JUIN 2007**  
 (Exprimé en dinars)

(En DT)

DESIGNATION	TAUX D'AMORT	VALEURS BRUTES				AMORTISSEMENTS				VALEUR COMPTABLE NETTE AU 30/06/2007
		AU 01/01/2007	ACQUISIT° du 01/01/2007 au 30/06/2007	CESSION du 01/01/2007 au 30/06/2007	AU 30/06/2007	AU 01/01/2007	DOTATIONS du 01/01/2007 au 30/06/2007	REINTEGRATIONS DES AMORTISS. du 01/01/2007 au 30/06/2007	CUMULES AU 30/06/2007	
Logiciels	33%	69.379	-	-	69.379	69.379	-	-	69.379	-
<b>TOTAUX</b>		<b>69.379</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>69.379</b>	<b>69.379</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>69.379</b>	<b>-</b>



**NOTE 4 : IMMOBILISATIONS CORPORELLES**

Les immobilisations corporelles brutes au 30 juin 2007 se sont élevées à 1.348.967 DT contre 1.166.101 DT au 31 décembre 2006, enregistrant une augmentation de 182.866 DT. Les acquisitions du premier semestre de l'année 2007 sont les suivantes :

IMMOBILISATION	MONTANT EN DT
Agencements, aménagements et installations	1.138
Matériel roulant	174.008
Equipements de bureau	1.744
Matériel informatique	5.976
<b>TOTAL</b>	<b>182.866</b>

Le détail de ces immobilisations au 30 juin 2007 se présente comme suit :

(En DT)

DESIGNATION	TAUX D'AMORT	VALEURS BRUTES				AMORTISSEMENTS				VALEUR COMPTABLE NETTE AU 30/06/2007
		AU 01/01/2007	ACQUISIT° du 01/01/2007 au 30/06/2007	CESSION du 01/01/2007 au 30/06/2007	AU 30/06/2007	AU 01/01/2007	DOTATIONS du 01/01/2007 au 30/06/2007	REINTEGRAT°. du 01/01/2007 au 30/06/2007	CUMULES AU 30/06/2007	
Constructions	5%	859.351	-	-	859.351	58.361	21.483	-	79.844	779.507
Agenc & Aménag. des constructions	10%	46.380	-	-	46.380	16.819	2.319	-	19.138	27.242
Installations générales A.A.Divers	10%	16.719	1.138	-	17.857	2.622	881	-	3.503	14.354
Matériel de transport	20%	105.077	174.008	-	279.085	69.050	24.181	-	93.231	185.854
Matériel informatique	15%	52.773	5.976	-	58.749	18.888	4.260	-	23.148	35.601
Equipements de bureau	10%	85.801	1.744	-	87.545	18.994	4.377	-	23.371	64.174
<b>TOTAUX</b>		<b>1.166.101</b>	<b>182.866</b>	<b>-</b>	<b>1.348.967</b>	<b>184.734</b>	<b>57.501</b>	<b>-</b>	<b>242.235</b>	<b>1.106.732</b>

**NOTE 5 : IMMOBILISATIONS DESTINEES A LA LOCATION**

La valeur brute des immobilisations corporelles louées au 30 juin 2007 a atteint **65.256.497 DT** contre 46.020.779DT au 31 décembre 2006, enregistrant une augmentation de 19.235.718 DT.

Les amortissements des immobilisations en leasing ont atteint la valeur de **25.299.120 DT** au 30 juin 2007 contre 19.300.094 DT au 31 décembre 2006 et enregistrant ainsi une variation de 5.999.026 DT.

La dotation de l'exercice aux comptes d'amortissement de la période s'élève à **8.047.295 DT**. Cette dotation calculée sur la durée du bail, correspond à la portion du capital incluse dans chaque loyer échu, telle qu'elle figure à l'échéancier de remboursement.

Les mouvements enregistrés durant la période sur ce poste sont indiqués ci-après :

	<b>Montant en DT</b>
<b><u>Solde au début de la période (au 01/01/2007)</u></b>	<b>26.720.685</b>
- Acquisitions de la période	<b>21.561.512</b>
- Reclassement (relocation) de la période	<b>513.450</b>
- Cession et remplacement de la période	<b>(2.839.244)</b>
- Reprises sur des amortissements au cours de la période	<b>2.048.268</b>
- Dotations aux amortissements de la période	<b>(8.047.295)</b>
<b><u>Solde à la fin de la période (au 30/06/2007)</u></b>	<b>39.957.376</b>

Les investissements de l'exercice en immobilisations destinées à la location s'élèvent à **21561.512 DT** concernant **326** contrats mis en force au cours du premier semestre de l'année 2007.

**NOTE 6 : IMMOBILISATIONS FINANCIERES**

L'analyse des immobilisations financières se présente comme suit:

		(En DT)		
		Au 30 juin 2007	2006	Au 31 décembre 2006
Titres de participation	(a)	<b>199.000</b>	206.000	206.000
Fonds d'investissement	(b)	<b>610.000</b>	610.000	610.000
Prêts sur Fonds Social	(c)	<b>22.022</b>	11.710	16.453
<b>TOTAL</b>		<b>831.022</b>	<b>827.710</b>	<b>832.453</b>

(a) : Les titres de participation s'analysent au 30 juin 2007 comme suit :

Emetteur	Nombre d'actions	Valeur Nominale	TOTAL	Date de souscription	% détenu du capital
SOGENAS S.A	990	100	<b>99.000</b>	2002	7,3%
MED FOOD S.A	100	1.000	<b>100.000</b>	2003	3,33%
<b>TOTAL</b>			<b>199.000</b>		

Le premier semestre de l'année 2007 a connu la cession de :

\* la totalité de participation de la société au capital de la société SIM-SUD S.A

\* 10 actions de la participation de la société au capital de la société SOGENAS S.A. Le reliquat, soit 990 actions, a été cédé en juillet 2007.

(b) : Le fonds d'investissement s'analyse au 30 Juin 2007 comme suit :

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

(c) : Le solde des «Prêts sur Fonds Social » comporte les échéances en principal à plus et à moins d'un an.

Les mouvements enregistrés durant le premier semestre de l'exercice 2007 sur le poste "Prêts sur Fonds Social" sont indiqués ci-après

➤ Prêts accordés	10.000 DT
➤ Remboursement sur prêts en principal	(4.431) DT
<b>Variation nette</b>	<b>5.569 DT</b>

#### NOTE 7 : AUTRES ACTIFS NON COURANTS

Les autres actifs non courants au 30 juin 2007 se sont élevés à 236.144 DT contre 136.283 DT au 30 juin 2006.

#### NOTE 8 : CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

La valeur nette de cette rubrique a atteint, en date du 30 juin 2007, 1.334.875 DT contre 822.938 DT au 30 juin 2006, enregistrant ainsi une variation de 511.937 DT.

L'analyse des comptes clients se présente comme suit :

	(En DT)		
	30 juin		31 décembre
	2007	2006	2006
Impayés et autres facturations	1.800.002	1.144.673	1.556.991
Effets remis à l'encaissement	184.212	96.920	85.778
<b>Montant brut</b>	<b>1.984.214</b>	<b>1.241.593</b>	<b>1.642.769</b>
<b><i>A déduire :</i></b>			
- Produits réservés	(92.616)	(42.319)	(68.973)
- Provisions	(556.723)	(376.336)	(361.274)
<b>Montant des provisions et agios réservés</b>	<b>(649.339)</b>	<b>(418.655)</b>	<b>(430.247)</b>
<b>Montant net des clients et comptes rattachés</b>	<b>1.334.875</b>	<b>822.938</b>	<b>1.212.522</b>

## ANALYSE DES IMPAYES ET CLASSIFICATION DES CREANCES SUR LA CLIENTELE

	ANALYSE PAR CLASSE					TOTAL
	A	B1	B2	B3	B4	
	Actifs courants	Actifs nécessitant un suivi particulier	Actifs incertains	Actifs préoccupants	Actifs compromis	
Impayés	-	1.004.155	5.659	278.159	222.348	<b>1.510.321</b>
Avances et acomptes reçus (a)	(676.331)	(53.187)	-	-	-	<b>(729.518)</b>
Autres créances	13.816	193.067	419	48.052	34.327	<b>289.681</b>
<b>TOTAL DES IMPAYES, AUTRES CREANCES &amp; AVANCES ET ACOMPTE</b>	<b>(662.515)</b>	<b>1.144.035</b>	<b>6.078</b>	<b>326.211</b>	<b>256.675</b>	<b>1.070.484</b>
Produits réservés	-	-	231	52.538	39.847	<b>92.616</b>
Provisions sur les impayés et les encours	-	-	47	34.735	287.622	<b>322.404</b>
Provisions supplémentaires sur les impayés et les encours	-	-	3.575	224.977	5.767	<b>234.319</b>
<b>TOTAL DES PROVISIONS ET AGIOS RESERVES</b>			<b>3.853</b>	<b>312.250</b>	<b>333.236</b>	<b>649.339</b>

**NOTE 9 : AUTRES ACTIFS COURANTS**

Le détail des autres actifs courants est le suivant :

	(En DT)		
	30 juin		31 décembre
	2007	2006	2006
Avances aux fournisseurs	352.001	266.197	149.142
Etat, TFP	1.182	8.879	6.565
Etat, retenue à la source	5.036	11.044	2.559
Compte d'attente	-	44.408	-
Etat, acomptes provisionnels	69.562	63.633	190.900
Crédit de TVA à reporter	1.555.910	593.773	1.044.126
Débiteurs divers	2.257	6.257	2.257
Charges constatées d'avance	107.167	-	29.779
Produits à recevoir	18.450	-	-
Autres	-	353	-
<b>TOTAL VALEUR BRUTE</b>	<b>2.111.565</b>	994.544	1.425.328
<b>Provisions pour dépréciation des autres actifs courants (a)</b>	<b>(124.000)</b>	-	(100.000)
<b>TOTAL NET</b>	<b>1.987.565</b>	994.544	1.325.328

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

**NOTE 10 : PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS**

Les placements et autres actifs financiers s'élèvent au 30 juin 2007 à 1.517.939 DT contre 4.017.353 DT au 30 juin 2006 enregistrant une diminution de 2.499.414 DT.

**NOTE 11 : LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES**

L'analyse des liquidités et équivalents de liquidités se présente comme suit :

	(En DT)		
	30 juin		31 décembre
	2007	2006	2006
Banques	2.837.481	2.307.809	3.238.164
Effets remis à l'encaissement (a)	-	-	31.805
Caisse	3.983	697	624
<b>TOTAL</b>	<b>2.841.464</b>	<b>2.308.506</b>	<b>3.270.593</b>

(a) : les effets remis à l'encaissement sont présentés au 30 juin au niveau de la rubrique « clients et comptes rattaché ». Seuls les effets encaissés à la date de l'arrêté des états financiers au 31 décembre sont présentés au niveau des « liquidités et équivalents de liquidités ».

**NOTE 12 : CAPITAUX PROPRES**

Les capitaux propres au 30 juin 2007 se sont élevés à 11.624.725 DT contre 11.210.150 DT au 30 juin 2006 enregistrant une amélioration de 414.575 DT.

Le détail des capitaux propres se présente comme suit :

	(En DT)		
	30 juin	31 décembre	
	2007	2006	2006
Capital	<b>10.000.000</b>	10.000.000	10.000.000
Réserve légale	<b>126.907</b>	80.006	80.006
Fonds social	<b>81.226</b>	50.637	50.920
Réserves pour réinvestissements exonérés	<b>610.000</b>	610.000	610.000
Autres réserves	<b>250.000</b>	-	-
Résultats reportés	<b>11.110</b>	10.120	10.120
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT RESULTAT DE LA PERIODE</b>	<b>11.079.243</b>	10.750.763	10.751.046
Résultat de la période	<b>545.482</b>	459.387	927.890
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION</b>	<b>11.624.725</b>	11.210.150	11.678.936

L'analyse des capitaux propres se présente comme suit :

**TABLEAU DE MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES**  
**Au 30 juin 2007**  
 (Exprimé en dinars)

	<b>Capital social</b>	<b>Actions propres</b>	<b>Réserve légale</b>	<b>Fonds social</b>	<b>Réserves pour réinvest.</b>	<b>Autres réserves</b>	<b>Résultats reportés</b>	<b>Résultat de la période</b>	<b>TOTAL</b>
<b>Solde au 31 décembre 2006</b>	<b>10.000.000</b>	-	<b>80.006</b>	<b>50.920</b>	<b>610.000</b>	-	<b>10.120</b>	<b>927.890</b>	<b>11.678.936</b>
Affectations approuvées par l'AGO du 26/04/2007			46.900	30.000	-	250.000	600.990	(927.890)	-
Dividendes versés sur le bénéfice 2006							(600.000)		<b>(600.000)</b>
Intérêts sur fonds social				306					<b>306</b>
Résultat au 30 juin 2007								545.482	<b>545.482</b>
Arrondi (a)			1						1
<b>Solde au 30 juin 2007</b>	<b>10.000.000</b>	-	<b>126.907</b>	<b>81.226</b>	<b>610.000</b>	<b>250.000</b>	<b>11.110</b>	<b>545.482</b>	<b>11.624.725</b>

(a) :  $80.006^d,331 + 49.900^d,528 = 126.906,859$  arrondi à 126.907.

**NOTE 13 : EMPRUNTS**

Les échéances à plus d'un an sur les emprunts totalisent en date du 30 juin 2007 la somme de 18.166.241 DT contre 12.177.979 DT au 30 juin 2006. Le détail est comme suit :

	(En DT)		
	30 juin		31 décembre
	2007	2006	2006
▪ Emprunt obligataire	<b>3.000.000</b>	5.000.000	4.000.000
▪ Emprunt Amen Bank	<b>8.209.808</b>	1.802.645	3.030.491
▪ Emprunts BH	<b>3.444.952</b>	3.993.811	4.375.135
▪ Emprunts BS	<b>985.164</b>	1.381.523	1.187.076
▪ Emprunts BIAT	<b>2.526.316</b>	-	-
<b>Total</b>	<b>18.166.241</b>	<b>12.177.979</b>	<b>12.592.702</b>

Les mouvements du premier semestre de l'année 2007 sont présentés comme suit :

Nouvel emprunt Amen Banque	7.000.000
Nouvel emprunt BIAT	3.000.000
Reclassement des échéances à moins d'un an	(4.426.461)

**TOTAL DE LA VARIATION****5.573.539****NOTE 14 : FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES**

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

	(En DT)	
	30 Juin 2007	30 Juin 2006
Fournisseurs d'immobilisations louées	<b>4.624.886</b>	1.748.570
Fournisseurs factures non parvenues	<b>1.396.514</b>	-
Fournisseurs d'immobilisations louées, effets à payer	<b>182.289</b>	2.108.537
Fournisseurs divers	<b>1.143</b>	1.761
<b>TOTAL</b>	<b>6.204.832</b>	<b>3.858.868</b>

**NOTE 15 : AUTRES PASSIFS COURANTS**

Le total des autres passifs courants s'élève au 30 juin 2007 à 2.079.803 DT contre 1.675.262 DT au 30 juin 2006 s'analysant comme suit :

	(En DT)	
	30 juin 2007	30 juin 2006
Clients, avances & acomptes	<b>729.518</b>	555.657
Dettes provisionnées pour congés payés	<b>33.003</b>	21.503
Dividendes à distribuer	-	375.000
Personnel, rémunérations dues	<b>15.622</b>	977
Etat impôts et taxes	<b>84.654</b>	8.725
Organismes sociaux	<b>49.079</b>	19.289
Produits constatés d'avance	<b>987.127</b>	538.606
Compte d'attente	<b>44.430</b>	40.658
Impôt sur les bénéfices de la période	<b>136.370</b>	114.847
<b>TOTAL</b>	<b>2.079.803</b>	<b>1.675.262</b>



**NOTE 16 : CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS**

Les concours bancaires et autres passifs financiers se détaillent comme suit :

	(En DT)	
	30 juin 2007	30 juin 2006
Echéances à moins d'un an sur Emprunt Obligataire	1.000.000	-
Echéances à moins d'un an sur crédits à Moyen Terme	6.110.565	1.980.926
Intérêts courus et non échus	426.951	3.800
Crédits courants	4.200.000	
<b>TOTAL</b>	<b>11.737.516</b>	<b>1.984.726</b>

**NOTE 17 : REVENUS DE LEASING**

L'évolution des emplois et des ressources au cours du premier semestre de l'exercice 2007 accompagnée du renforcement des produits et de la maîtrise des charges, a permis de dégager des revenus de leasing au 30 juin 2007 d'un montant de 1.969.961 DT contre 1.115.342 DT au 30 juin 2006 enregistrant, ainsi une amélioration de 854.619 DT.

L'analyse des revenus de leasing se présente ainsi :

	(En DT)	
	30 juin 2007	30 juin 2006
Revenus bruts de leasing	9.986.875	5.901.180
Intérêts de retard	54.023	31.181
Variation des produits réservés	(23.642)	(10.111)
Dotations aux amortissements des immobilisations louées	(8.047.295)	(4.806.907)
<b>Total des revenus de Leasing</b>	<b>1.969.961</b>	<b>1.115.342</b>

**NOTE 18 : CHARGES FINANCIERES NETTES**

Les charges financières se sont élevées au 30 juin 2007 à 746.462 DT contre 356.323 DT au 30 juin 2006, enregistrant ainsi une augmentation de 390.139 DT. La variation est expliquée par l'augmentation des ressources au cours du premier semestre de l'exercice 2007.

**NOTE 19 : PRODUITS DES PLACEMENTS**

Les produits réalisés par le placement de l'excédent de la trésorerie se sont élevés au 30 juin 2007 à 25.220DT contre 52.269 DT au 30 juin 2006.

**NOTE 20 : CHARGES DE PERSONNEL**

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

	(En DT)	
	30 juin 2007	30 juin 2006
Salaires et compléments de salaires	192.010	117.889
C.N.S.S	40.436	27.799
Accident de travail	1.346	868
Assurance groupe	134	133
<b>Total des charges de personnel</b>	<b>233.926</b>	<b>146.689</b>

**NOTE 21 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION**

Les autres charges d'exploitation se sont élevées au 30 juin 2007 à 162.817 DT contre 119.442 DT au 30 juin 2006. Elles sont analysées comme suit :

	(En DT)	
	30 juin 2007	30 juin 2006
Achat fournitures	19.047	17.941
Impôts & taxes	36.565	21.291
Rémunérations d'intermédiaires & honoraires	10.992	11.098
Frais postaux & télécommunication	18.187	6.429
Entretien, réparation et maintenance	12.953	13.326
Déplacements, missions et réceptions	10.245	6.429
Services bancaires	13.664	5.224
Achat carburant	7.223	6.980
Dons et subventions	5.571	-
Location	-	6.414
Jetons de présence	8.125	5.000
Publicité publication & relations publiques	8.785	9.017
Primes d'assurance	4.056	5.653
Etude, recherche	4.885	3.900
Electricité et eau	2.518	740
<b>TOTAL</b>	<b>162.817</b>	<b>119.442</b>

**NOTE 22 : AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION**

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

	(En DT)	
	30 Juin 2007	30 Juin 2006
Frais de rejet	22.323	15.362
Frais de dossiers	52.116	27.674
<b>TOTAL</b>	<b>74.439</b>	<b>43.036</b>

**NOTE 23 : DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS DES IMMOBILISATIONS PROPRES ET AUX RESORPTIONS DES CHARGES A REPARTIR**

Les dotations aux amortissements et résorptions ont enregistré une augmentation de 6.529 DT par rapport au 30 juin 2006. Elles se détaillent au 30 juin 2007 comme suit:

	(En DT)	
	30 Juin 2007	30 Juin 2006
Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles	-	1.745
Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles	57.501	40.881
Dotations aux résorptions des charges à répartir (a)	2.780	11.126
<b>TOTAL</b>	<b>60.281</b>	<b>53.752</b>

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

**NOTE 24 : DOTATIONS NETTES DES PROVISIONS**

Les dotations de la période aux comptes de provision se sont élevées au 30 juin 2007 à 263.063 DT contre 110.843 DT au 30 juin 2006. Cette valeur représente les dotations aux provisions affectées pour dépréciation des créances et les dotations aux provisions affectées aux avances du fournisseur Afrique Auto.

Les dotations nettes aux comptes de provision du premier semestre 2007 se détaillent ainsi :

	(En DT)	
	30 juin 2007	30 juin 2006
Dotations aux provisions pour dépréciation des créances	239.063	110.843
Dotations aux provisions pour dépréciation des avances aux fournisseurs d'immobilisations leasing AFRIQUE AUTO	24.000	-
<b>S/Total</b>	<b>263.063</b>	<b>110.843</b>
Reprises de provisions suite aux recouvrements des créances	(43.612)	(126.428)
<b>Dotation nette des provisions</b>	<b>219.451</b>	<b>(15.585)</b>

**NOTE 25 : AUTRES GAINS ORDINAIRES**

Les autres gains ordinaires se sont élevés au 30 juin 2007 à 35.169 DT représentant essentiellement les produits nets sur cession des immobilisations destinées à la location.

Le détail des autres gains ordinaires est le suivant :

	(En DT)	
	30 juin 2007	30 juin 2006
Produits nets sur cession des immobilisations destinées à la location	35.169	24.208
<b>TOTAL</b>	<b>35.169</b>	<b>24.208</b>

**NOTE 26 : 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 du premier semestre 2007 comparé à la même période de l'année 2006 se présente comme suit:

	(En DT)	
	30 juin 2007	30 juin 2006
Impôt sur les bénéfices	136.370	114.847
<b>Impôt sur les bénéfices de la période</b>	<b>136.370</b>	<b>114.847</b>

**NOTE 27 : FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION**

Les flux de trésorerie provenant de l'exploitation totalisent au 30 juin 2007 (-) 9.562.685 DT contre (-) 1.716.312 DT au 30 juin 2006.

Au 30 juin 2007, ces flux représentent essentiellement les encaissements reçus des clients pour: 11.269.350 DT et les décaissements provenant de l'acquisition des immobilisations destinées à la location pour 19.749.574 DT.

Le détail des flux d'exploitation est le suivant :

	(en DT)	
	30 juin 2007	30 juin 2006
Encaissements reçus des clients	11.269.350	6.703.777
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	(462.747)	(243.859)
Intérêts payées	(569.839)	(370.026)
Impôts et taxes payés	(426.641)	(133.082)
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations destinées à la location	(19.749.574)	(7.823.913)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations destinées à la location	351.222	260.717
Autres flux de trésorerie	25.544	(109.926)
<b>TOTAL DES FLUX D'EXPLOITATION</b>	<b>(9.562.685)</b>	<b>(1.716.312)</b>

#### NOTE 28 : FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT

Au 30 juin 2007, les flux de trésorerie provenant des activités d'investissement totalisent (-) 187.226 DT contre (-) 40.108 DT au 30 juin 2006 présentant le détail suivant :

	(En DT)	
	30 juin 2007	30 juin 2006
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(189.859)	(41.922)
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	(10.000)	-
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	12.633	1.814
<b>TOTAL FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</b>	<b>(187.226)</b>	<b>(40.108)</b>

#### NOTE 29 : FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT

Au 30 juin 2007, les flux de trésorerie provenant des activités de financement présentent un total de 10.820.960 DT contre 3.807.541DT au 30 juin 2006.

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

	(En DT)	
	30 juin 2007	30 juin 2006
Encaissements suite à l'émission d'actions	-	-
Dividendes et autres distributions	(600.000)	-
<i>Encaissements provenant des emprunts</i>		
Crédits à moyen terme	10.000.000	5.000.000
Billets de trésorerie	4.086.813	-
Remboursements d'emprunts	(2.665.853)	(1.192.459)
<b>TOTAL</b>	<b>10.820.960</b>	<b>3.807.541</b>

#### NOTE 30 : EVENEMENTS POSTERIEURS AU 30 juin 2007

Les états financiers arrêtés au 30 juin 2007 tiennent compte des événements survenus postérieurement à cette date et jusqu'au 10 août 2007, date d'arrêt des comptes par le conseil d'administration de la société.

Il est à signaler dans ce cadre que la société a procédé au mois de juillet à la cession de la totalité de sa participation de 99.000 DT dans le capital de la société SOGENAS S.A.

**AVIS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS  
FINANCIERS SEMESTRIELS  
ARRETES AU 30 JUIN 2007**

**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 2007** qui font apparaître un total de bilan de **49.813.118 DT** et un bénéfice net de **545.482 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 30 juin 2007 au titre des créances classées ou au titre d'autres actifs de la société, 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 2007** conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**Tunis, le 17 août 2007**

**LES COMMISSAIRES AUX COMPTES**

**FMBZ -KPMG TUNISIE**  
**Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI**

**T C A -FICADEX TUNISIE**  
**Béchir NEDRI**