



EL WIFACK LEASING



*Société Anonyme au capital social de 10 000 000 de dinars divisé
en 2 000 000 d'actions de valeur nominale 5 dinars
Siège Social: Avenue Habib Bourguiba – 4 100 Médenine – BP: 356
RC N°: B 134782002
Tél : 75 643 000 – Fax :75 649 988*

Document de référence « EL WIFAK LEASING »

Ce document de référence a été enregistré par le CMF le0.2.FEV.2009..... sous le n° 0.9...0.0.2.1 donné en application de l'article 14 du règlement du Conseil du Marché Financier relatif à l'appel public à l'épargne. Il devra être actualisé régulièrement par les informations périodiques, permanentes et occasionnelles. Il ne peut être utilisé à l'appui d'une opération financière que s'il est complété par une note d'opération visée par le Conseil du Marché Financier. Ce document de référence a été établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires. Cet enregistrement effectué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée sur la situation de la société n'implique pas l'authentification des éléments comptables et financiers présentés.

Responsable de l'information

Mr Khemis BABA, Directeur Administratif et Financier à EL WIFAK LEASING
Rue 8160 n°1 – Cité Olympique - TUNIS
Tél : 71 771 322 – 71 772 290 – Fax :71 772 209

Institution financière chargée de l'opération

Société Tunisienne de Banque
Rue Hédi Karray –1004 El Menzah I
Tél: 71 718 000 / 71 713 744 – Fax : 71 718 698

Le présent document de référence est mis à la disposition du public sans frais auprès de EL WIFAK LEASING - Avenue Habib Bourguiba-4100 Médenine- ; de la Société Tunisienne de Banque, Direction des Titres de la Bourse et de la Gestion des Actifs, des Patrimoines et des Fortunes- Rue Hédi Karray – 1004 El Menzah I - et sur le site Internet du CMF www.cmf.org.tn .

Février 2009





SOMMAIRE

PRESENTATION RESUMEE DE LA SOCIETE	4
CHAPITRE 1 : RESPONSABLES DU DOCUMENT DE REFERENCE ET RESPONSABLES DU CONTROLE DES COMPTES.....	6
1.1. RESPONSABLE DU DOCUMENT DE REFERENCE	6
1.2. ATTESTATION DU RESPONSABLE DU DOCUMENT DE REFERENCE.....	6
1.3. RESPONSABLES DU CONTROLE DES COMPTES :	6
1.4. ATTESTATION DE L'INSTITUTION FINANCIERE CHARGEE DE L'ELABORATION DU DOCUMENT DE REFERENCE	8
1.5. RESPONSABLE DE L'INFORMATION	8
CHAPITRE 2 : RENSEIGNEMENTS DE CARACTERE GENERAL CONCERNANT L'EMETTEUR ET SON CAPITAL.....	9
2.1. RENSEIGNEMENTS DE CARACTERE GENERAL CONCERNANT El Wifack Leasing.....	9
2.1.1. Dénomination.....	9
2.1.2. Forme juridique et législation particulière	9
2.1.3. Date de constitution et durée.....	9
2.1.4. Objet social	9
2.1.5. Registre du commerce.....	9
2.1.6. Exercice social.....	10
2.1.7. Clauses statutaires particulières.....	10
2.1.8. Nationalité	12
2.1.9. Régime fiscal	12
2.1.10. Matricule fiscal	12
2.1.11. Capital social	13
2.1.12. Lieu où peuvent être consultés les documents de la société	13
2.1.13. Responsable chargé de l'information et des relations avec les actionnaires, le CMF, la BVMT et la STICODEVAM.....	13
2.2. RENSEIGNEMENTS DE CARACTERE GENERAL CONCERNANT LE CAPITAL DE LA SOCIETE	13
2.3. EVOLUTION DU CAPITAL SOCIAL	13
2.4. REPARTITION DU CAPITAL ET DES DROITS DE VOTE AU 31/10/2008.....	14
2.4.1. Structure du capital au 31/10/2008.....	14
2.4.2. Actionnaires détenant individuellement 3% et plus du capital social et des droits de vote au 31/10/2008	14
2.4.3. Capital et droits de vote détenus par l'ensemble des membres des organes d'administration et de direction au 31/10/2008.....	15
2.4.4. Nombre d'actionnaires au 31/10/2008.....	15
2.5. RELATION AVEC LES PARTIES LIEES AU 31/12/2007.....	15
2.5.1. Fonds gérés	15
2.5.2. Contrats de leasing	15
2.6. DIVIDENDES.....	16
2.7. MARCHE DES TITRES.....	16
2.8. NOTATION DE LA SOCIETE.....	16
CHAPITRE 3. RENSEIGNEMENTS CONCERNANT L'ACTIVITE DE EL WIFACK LEASING.....	17
3.1. PRESENTATION DE LA SOCIETE	17
3.2. DESCRIPTION DE L'ACTIVITE.....	17
3.2.1. Activité de la société au 31/12/2007.....	17
3.2.2. Activité de la société au 30/06/2008.....	21
3.2.3. Activité de la société au 30/09/2008.....	24
3.2.4. Activité de la société au 31/12/2008.....	28
3.3. LES FACTEURS DE RISQUE ET LA NATURE SPECULATIVE DE L'ACTIVITE.....	33
3.4. DEPENDANCE DE L'EMETTEUR.....	33
3.5. LITIGE OU ARBITRAGE EN COURS OU PASSE	36
3.6. EVOLUTION DE L'EFFECTIF DE LA SOCIETE	36
3.7. POLITIQUE D'INTERESSEMENT ET DE FORMATION DU PERSONNEL	36
3.8. POLITIQUE D'INVESTISSEMENT.....	36
3.9. ORGANISATION DE LA SOCIETE	37



CHAPITRE 4 : PATRIMOINE, SITUATION FINANCIERE ET RESULTAT	41
4.1. PATRIMOINE DE LA SOCIETE AU 31 DECEMBRE 2007.....	41
4.1.1. Patrimoine immobilier.....	41
4.1.2. Immobilisations financières	43
4.2. ETATS FINANCIERS COMPARES AU 31 DECEMBRE	44
4.2.1. Bilans comparés au 31 décembre.....	44
4.2.2. Etats de résultats comparés au 31 décembre.....	46
4.2.3. Etats de flux de trésorerie comparés au 31 décembre	47
4.2.4. Tableau des engagements hors bilan.....	48
4.2.5. Notes aux états financiers arrêtés au 31 décembre 2007.....	48
4.2.6. Classement des actifs de El Wifack Leasing en fonction des risques encourus et calcul du ratio de couverture de ces risques au 31 Décembre 2007.....	70
4.2.7. Rapports général et spécial du commissaire aux comptes.....	72
4.2.8. Les engagements financiers	76
4.3. ENCOURS DES EMPRUNTS EMIS PAR EL WIFAK LEASING	77
4.3.1. Les emprunts obligataires	77
4.3.2. Les crédits moyen terme	78
4.3.3. Les crédits à court terme (billets de trésorerie)	79
4.4. STRUCTURE DES SOUSCRIPTEURS PAR CATEGORIE A L'EMPRUNT OBLIGATAIRE « El Wifack Leasing 2006/1 »	79
4.5. SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION	80
4.6. TABLEAU DE MOUVEMENT DES CAPITAUX PROPRES	81
4.7. AFFECTATION DES RESULTATS DES TROIS DERNIERS EXERCICES.....	82
4.8. EVOLUTION DES PRODUITS NETS ET DU RESULTAT D'EXPLOITATION.....	82
4.9. EVOLUTION DU BENEFICE NET	83
4.10. EVOLUTION DES DIVIDENDES	83
4.11. EVOLUTION DE LA MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT	83
4.12. EVOLUTION DE LA STRUCTURE FINANCIERE	84
4.12.1. Fonds de roulement.....	84
4.12.2. Besoin en fonds de roulement	84
4.12.3. Trésorerie nette :	84
4.13. INDICATEURS DE GESTION ET RATIOS	85
4.14. ETAT FINANCIERS ET AVIS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES ARRETES AU 30-06-2008	86
4.15. NOTES COMPLEMENTAIRES, EXPLICATIVES ET RECTIFICATIVES AUX NOTES AUX ETATS FINANCIERS ARRETES AU 30/6/2008.....	116
4.16. COMPORTEMENT BOURSIER DE L'ACTION EL WIFAK LEASING.....	117
CHAPITRE 5 : ORGANES D'ADMINISTRATION, DE DIRECTION ET DE CONTROLE DES COMPTES.....	118
5.1. CONSEIL D'ADMINISTRATION	118
5.1.1. Membres des organes d'administration.....	118
5.1.2. Fonction des membres et des organes d'administration et de direction dans la société.....	118
5.1.3. Principales activités exercées en dehors de la société au cours des 3 dernières années	118
5.1.4. Mandats des membres des organes d'administration et de direction les plus significatifs dans d'autres sociétés	119
5.1.5. Fonctions des représentants permanents des personnes morales administrateurs dans la société qu'ils représentent	119
5.2. INTERETS DES DIRIGEANTS DANS LA SOCIETE AU 31/12/2007.....	120
5.2.1. Rémunérations et avantages en nature attribués aux membres des organes d'administration et de direction.....	120
5.2.2. Prêts et garanties accordés en faveur des membres des organes d'administration et de direction.....	120
5.3. CONTROLE.....	120
5.4. NATURE ET IMPORTANCE DES OPERATIONS CONCLUES DEPUIS LE DEBUT DU DERNIER EXERCICE AVEC LES MEMBRES DU CONSEIL D'ADMINISTRATION OU DE DIRECTION AINSI QU'AVEC UN CANDIDAT A UN POSTE DE MEMBRE DU CONSEIL ET/OU UN ACTIONNAIRE DETENANT PLUS DE 5% DU CAPITAL.....	121
CHAPITRE 6 : RENSEIGNEMENTS CONCERNANT L'EVOLUTION RECENTE ET LES PERSPECTIVES D'AVENIR.....	122
6.1. PERSPECTIVES D'AVENIR.....	122
6.2. ETATS FINANCIERS PREVISIONNELS.....	130
6.3. STRUCTURE FINANCIERE PREVISIONNELLE.....	134
6.4. MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT PREVISIONNELLE	134
6.5. RATIOS PREVISIONNELS.....	134
6.6. TABLEAU D'AMORTISSEMENT DES EMPRUNTS OBLIGATAIRES EMIS PAR EL WIFACK LEASING.....	135
6.7. AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA SITUATION PREVISIONNELLE.....	137



PRESENTATION RESUMEE DE LA SOCIETE

La Société **El Wifack Leasing** est une société anonyme créée le 28 juin 2002, avec un capital initial de 5 000 000 Dinars. Une première augmentation de capital a été réalisée en 2003 pour le porter de 5 000 000 Dinars à 7 500 000 Dinars. En 2005, la société a procédé à la réduction de la valeur nominale de 10 dinars à 5 dinars. Le 17 Novembre 2006, elle a augmenté son capital de 2 500 000 Dinars. Actuellement, son capital social est de 10 000 000 Dinars divisé en 2 000 000 d'actions de valeur nominale 5 dinars chacune.

Son objet social est d'effectuer des opérations de leasing portant sur des biens mobiliers et immobiliers à usage professionnel, industriel, agricole, commercial et de services. Elle peut également effectuer toutes opérations financières, industrielles, commerciales, mobilières ou immobilières se rattachant directement ou indirectement à son objet.

Depuis sa création, l'activité de la société a été intensifiée d'un exercice à l'autre et ce conformément au plan d'action et les objectifs qui lui sont assignés. Tous les ratios liés à ses activités ont connu une amélioration significative. En effet, la société n'a pas cessé de déployer des efforts lui permettant de consolider les résultats réalisés, de maintenir sa position et de renforcer sa part de marché.

Ainsi, Les parts de marché de la société ont progressé en 2007 par rapport à 2006 passant de 4,11% à 6,9% pour les approbations, de 4,07% à 5,63% pour les mises en forces et de 2,94% à 4,33% pour les encours.

Ces mêmes parts ont enregistré en 2008 une légère baisse par rapport à 2007 en ce qui concerne les approbations pour se situer à 6,19 % au 31/12/2008^(*) contre 6,9 % au 31/12/2007, et ont légèrement progressé en termes de mises en force pour se situer à 6,04 % au 31/12/2008^(*) contre 5,63 % au 31/12/2007.

Il importe de signaler que sur décision de l'AGO du 16/03/2006, il a été décidé d'ouvrir le capital de la société au public dans le cadre d'une OPV portant sur 30% du capital. Cette introduction en bourse a permis à la société **El Wifack Leasing** d'accroître sa notoriété et de mieux la faire connaître au public et de bénéficier de l'avantage fiscal soit la réduction du taux d'imposition de 35% à 20% sur une période de 5 ans à partir de l'année de son introduction(soit de l'exercice 2006 à l'exercice 2010) conformément aux dispositions de la loi N°99-92 du 17/08/1999 relative à la relance du marché financier telle que complétée par les textes subséquents.

La société **El Wifack Leasing** est parmi les rares sociétés ayant été introduites à la Bourse de valeurs mobilières de Tunis seulement trois ans après sa constitution. Par la réalisation de cette opération, la société a entamé une nouvelle étape de sa vie qui contribuera certainement à son développement et à sa croissance. La société a également adhéré à la ligne de crédit BEI.

Dans une optique de diversification de son portefeuille, d'accroissement de son niveau d'engagement dans les entreprises en développement, d'amélioration de sa position sur le marché et dans l'objectif d'assurer une rémunération adéquate à ses actionnaires, la société envisage sur la base d'une analyse de l'environnement financier et de la situation du secteur de renforcer ses capitaux propres par une opération d'augmentation de capital à même d'être en conformité par rapport aux ratios réglementaires.

^(*) Chiffres non audités.



En terme de qualité d'actifs, **El Wifack Leasing** affiche un taux de créances classées de 1,97% au 31/12/2007 contre 2,30% au 31/12/2006.

Le ratio des créances classées (créances classées / total des engagements sur la clientèle) et le ratio de couverture des créances classées ((provisions clients + agios réservés) / (créances classées)) ont évolués comme suit :

	<i>2005</i>	<i>2006</i>	<i>2007</i>
Ratio des créances classées	<i>3,33 %</i>	<i>2,30 %</i>	<i>1,97 %</i>
Ratio de couverture	<i>72,85 %</i>	<i>67,70 %</i>	<i>86,88 %</i>



Chapitre 1 : RESPONSABLE DU DOCUMENT DE REFERENCE ET RESPONSABLES DU CONTROLE DES COMPTES

1.1. Responsable du document de référence

Monsieur Mohamed MELLOUSSE
Président Directeur Général d'EL WIFACK LEASING

(Signature)



El Wifack Leasing

Medenine
Tél: 75.643.000 - Fax: 75.649.988
Tunis
Tél: 71.771.322 - Fax: 71.772.209

1.2. Attestation du responsable du document de référence

A notre connaissance, les données du présent document de référence sont conformes à la réalité. Elles comprennent toutes les informations nécessaires aux investisseurs pour fonder leurs jugements sur le patrimoine, l'activité, la situation financière, les résultats et les perspectives de la société. Elles ne comportent pas d'omissions de nature à en altérer la portée.

Monsieur Mohamed MELLOUSSE
Président Directeur Général d'EL WIFACK LEASING

(Signature)



El Wifack Leasing

Medenine
Tél: 75.643.000 - Fax: 75.649.988
Tunis
Tél: 71.771.322 - Fax: 71.772.209

1.3. Responsable du contrôle des comptes

- Etats financiers 2005: Cabinet FMBZ KPMG – TUNISIE, inscrit au tableau de l'ordre des Experts Comptables de Tunisie, représentée par **Monsieur Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI** – Adresse : 10, rue Jérusalem-1002 Tunis. E-mail : fmbz@kpmg.com.tn
- Etats financiers 2006 et 2007: Cabinet FMBZ KPMG – TUNISIE, inscrit au tableau de l'ordre des Experts Comptables de Tunisie, représenté par **Monsieur Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI** – Adresse : 10, rue Jérusalem-1002 Tunis. E-mail : fmbz@kpmg.com.tn ; TCA FICADEX TUNISIE : inscrit au tableau de l'ordre des Experts Comptables de Tunisie, représentée par **Monsieur Béchir NEDRI** – Adresse : rue 8722 résidence EL HADIKA, Appartement C12 –1003 Cité Olympique -Tunis. E-mail : tcaaudit@yahoo.fr





Attestation des commissaires aux comptes

«Nous avons procédé à la vérification des informations financières et des données comptables figurant dans le présent document de référence en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les normes de la profession. Nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la régularité des informations financières et comptables présentées. »

Opinion du commissaire aux comptes sur les états financiers arrêtés au 31/12/2005

Les états financiers de la société **EL Wifack Leasing** relatifs à l'exercice 2005 arrêtés par le conseil d'administration ont fait l'objet d'un audit effectué par le commissaire aux comptes FMBZ KPMG – TUNISIE, inscrit au tableau de l'ordre des Experts Comptables de Tunisie, représentée par **Monsieur Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI**, selon les normes professionnelles applicables en Tunisie et ont été certifiés sans réserves ni observations.

Opinion des co-commissaires aux comptes sur les états financiers arrêtés au 31/12/2006

Les états financiers de la société **EL Wifack Leasing** relatifs à l'exercice 2006 arrêtés par le conseil d'administration ont fait l'objet d'un audit et vérifications spécifiques effectués par les co-commissaires aux comptes FMBZ KPMG – TUNISIE , inscrit au tableau de l'ordre des Experts Comptables de Tunisie, représentée par **Monsieur Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI** et par TCA FICADEX TUNISIE, inscrit au tableau de l'ordre des Experts Comptables de Tunisie, représentée par **Monsieur Béchir NEDRI** selon les normes professionnelles applicables en Tunisie et ont été certifiés sans réserves ni observations.

Opinion des co-commissaires aux comptes sur les états financiers arrêtés au 31/12/2007

Les états financiers de la société **EL Wifack Leasing** relatifs à l'exercice 2007 arrêtés par le conseil d'administration ont fait l'objet d'un audit et vérifications spécifiques effectué par les co-commissaires aux comptes FMBZ KPMG – TUNISIE , inscrit au tableau de l'ordre des Experts Comptables de Tunisie, représentée par **Monsieur Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI** et par TCA FICADEX TUNISIE, inscrit au tableau de l'ordre des Experts Comptables de Tunisie, représentée par **Monsieur Béchir NEDRI** selon les normes professionnelles applicables en Tunisie et ont été certifiés sans réserves ni observations.

Opinion des co-commissaires aux comptes sur les états financiers arrêtés au 30/6/2008

Les états financiers intermédiaires au 30/6/2008 arrêtés par le conseil d'administration ont fait l'objet d'un examen limité effectué par TCA-FICADEX Tunisie, inscrit au tableau de l'ordre des Experts Comptables de Tunisie, représentée par **Monsieur Béchir NEDRI et A.D.A Expert Abdelhedi DJEMEL et associés**, inscrit au tableau de l'ordre des Experts Comptables de Tunisie, représentée par **Monsieur Abdelhedi DJEMEL**. Cet examen limité a donné lieu à une opinion sans réserve ni observation.



Les Commissaires aux Comptes

TCA FICADEX TUNISIE

Monsieur
Béchir NEDRI

A.D.A Expert

Monsieur
Abdelhedi DJEMEL

FMBZ KPMG – TUNISIE

Monsieur
Moncef BOUSSANOUGA
ZAMMOURI



1.4 Attestation de l'institution financière chargée de l'élaboration du document de référence

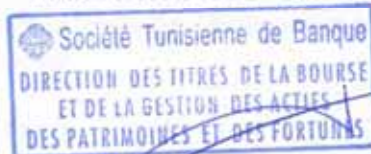
Nous attestons avoir accompli les diligences d'usage pour s'assurer de la sincérité du document de référence.

SOCIETE TUNISIENNE DE BANQUE

Direction des Titres, de la Bourse et de la Gestion
des Actifs, des Patrimoines et des Fortunes

La Directrice

Mme MOUSCOU SALOUA



1.5 Responsable de l'information

Monsieur Khemis BABA

Directeur Administratif et Financier à El Wifack Leasing

Tél : 71 771 322- Fax : 71 772 209





Chapitre 2 : RENSEIGNEMENTS DE CARACTERE GENERAL CONCERNANT L'EMETTEUR ET SON CAPITAL

2.1. Renseignements de caractère général concernant El Wifack Leasing

2.1.1. Dénomination

Dénomination sociale : El Wifack Leasing SA
Siège Social : Avenue Habib Bourguiba – 4 100 Médenine – BP:356
Téléphone (LG) : 75 643 000
Fax : 75 649 988
Adresse de l'agence à Tunis : Rue N°8160 N°1 - Cité Olympique 1003 Tunis
Téléphone : 71 771 322
Fax : 71 772 209
E-mail : elwifack.leasing@planet.tn
Site web : en cours de constitution

2.1.2. Forme juridique et législation particulière

Forme juridique : Société Anonyme

Législation particulière applicable : La société est régie par la loi n°2001-65 du 10 Juillet 2001 relative aux établissements de crédit, telle que modifiée par la loi n°2006-19 du 02/05/2006. Elle est également régie par les dispositions de la loi 94-89 du 26 Juillet 1994 relative au leasing et de la loi n° 94-90 du 26 juillet 1994 portant dispositions fiscales du leasing.

2.1.3. Date de constitution et durée

Date de constitution : 28 juin 2002

Durée : 99 ans

2.1.4. Objet social

La société a pour objet:

o D'effectuer des opérations de leasing portant sur des biens mobiliers et immobiliers à usage professionnel, industriel, agricole, commercial et de service dans le cadre de la loi N°94-89 du 26/07/1994 relative au leasing et les textes subséquents.

o La prise de participation dans toutes opérations commerciales ou industrielles pouvant se rattacher directement ou indirectement à l'objet précité par voie de création de sociétés nouvelles, d'apports commandites, souscriptions ou achats de titres, ou droits sociaux, fusion, alliance, associations en participation même avec ses membres ou autrement.

o Et généralement toutes opérations commerciales, industrielles, financières, mobilières ou immobilières se rattachant directement ou indirectement à l'objet ci-dessus cités.

2.1.5. Registre de commerce

N° du Registre de Commerce : B134782002



2.1.6. Exercice social

Du 1er janvier au 31 décembre

2.1.7. Clauses statutaires particulières

○ Répartition statutaire des bénéfices (article 49 des statuts):

Les produits annuels de la société constatés par l'inventaire, après déduction des dépenses d'exploitation, des frais généraux, des charges fiscales, sociales et financières, de tout amortissements, de toutes provisions pour risques commerciaux et industriels ainsi que les prélèvements nécessaires pour la constitution de tout fonds de prévoyance que le Conseil jugera utile, constituent les bénéfices nets.

Le bénéfice distribuable est constitué du résultat comptable net majoré ou minoré des résultats reportés des exercices antérieurs, et ce, après déduction de ce qui suit:

1. une fraction égale à cinq pour cent (5%) du bénéfice déterminé comme ci-dessus indiqué au titre de réserves légales. Ce prélèvement cesse d'être obligatoire lorsque ce fonds de réserve atteint une somme égale à un dixième du capital social mais reprend son cours si cette réserve venait à descendre au-dessous de cette fraction.

1. la réserve prévue par les textes législatifs spéciaux dans la limite des taux qui y sont fixés.
2. Toute somme que l'assemblée générale juge convenable pour être portée à un ou plusieurs fonds de réserves généraux ou spéciaux dont elle règle l'affectation ou l'emploi.

Les dividendes sont payés aux époques et aux lieux fixés par l'Assemblée Générale ou par le Conseil d'Administration entre les mains des actionnaires.

Tous dividendes régulièrement perçus ne peuvent faire l'objet de report ou de restitution.

Ceux non réclamés dans les cinq (5) ans à partir de la date de la tenue de l'Assemblée Générale qui a décidé la distribution, sont prescrits conformément à la loi.

La société s'engage à conformer l'article 49 de ses statuts aux dispositions de l'article 287 du code des sociétés commerciales.

○ Convocation des Assemblées (article 31 des statuts)

L'Assemblée Générale Ordinaire est convoquée par un avis publié au JORT et dans deux quotidiens dont l'un en langue arabe, dans le délai de quinze (15) jours au moins avant la date fixée pour la réunion. L'avis indiquera la date et le lieu de la tenue de la réunion ainsi que l'ordre du jour.

L'Assemblée Générale est convoquée par le Conseil d'Administration. En cas de nécessité, elle peut être convoquée par:

1. le ou les commissaires aux comptes
2. un mandataire nommé par le tribunal sur demande de tout intéressé en cas d'urgence ou à la demande d'un ou de plusieurs actionnaires détenant au moins quinze pour cent (15%) du capital social.
3. le liquidateur
4. les actionnaires détenant la majorité du capital social ou des droits de vote après offre publique de vente ou d'échange ou après cession d'un bloc de contrôle.

Les Assemblées Générales des actionnaires sont tenues au siège social ou en tout autre lieu du territoire tunisien.



Toute Assemblée dont la convocation n'est pas conforme aux modalités ci-dessus mentionnées peut être annulée. Toutefois, l'action en nullité n'est pas recevable lorsque tous les actionnaires y étaient présents ou représentés.

○ *Droit d'accès, de représentation et de communication des actionnaires (article 32 des statuts)*

Tout actionnaire a droit d'assister aux assemblées générales sur simple justification de son identité, à condition que ses actions soient libérées des versements exigibles et aient été immatriculées à son nom cinq jours au moins avant la réunion.

Les actionnaires peuvent se faire représenter par un mandataire, à condition que celui-ci soit lui même actionnaire.

Le nu-propriétaire est valablement représenté par l'usufruitier et le droit de vote appartient à ce dernier pour toutes les Assemblées Ordinaires et Extraordinaires, sauf entente contraire entre eux.

La forme des pouvoirs et les lieux et délais de leur production sont sous réserve de ce qui est dit ci-après, déterminés par le Conseil d'Administration.

Les propriétaires d'actions nominatives doivent, pour avoir le droit d'assister ou de se faire représenter aux Assemblées Générales, être inscrits sur les registres de la société cinq (5) jours au moins avant le jour fixé pour la réunion. Toutefois, le Conseil d'Administration a toujours la faculté de réduire les délais et d'accepter les dépôts en dehors de ces limites.

Préalablement à l'Assemblée générale réunie sur première convocation, le texte des résolutions proposées et généralement tous les documents qui, d'après la loi, doivent être communiqués à l'Assemblée, doivent être tenus à la disposition des actionnaires au siège social, quinze (15) jours avant la date de l'Assemblée.

Avant la réunion de toute assemblée Générale, tout actionnaire a le droit d'obtenir dans les conditions et délais déterminés par les statuts, communication de la liste des actionnaires.

○ *Règlement des Assemblées Générales (article 33 des statuts)*

L'Assemblée générale est présidée par le président de conseil ou en absence, par un administrateur délégué spécialement désigné à cet effet par le conseil d'administration.

Au cas où l'assemblée est convoquée à la diligence d'une personne étrangère au conseil d'administration (commissaires aux comptes ou liquidateur...) c'est la personne ayant fait la convocation qui préside l'assemblée.

Les fonctions de scrutateurs sont remplies par les deux actionnaires représentant tant par eux-mêmes que comme mandataires le plus grand nombre d'actions et sur leur refus, par ceux qui viennent après eux, jusqu'à acceptation.

Le bureau désigne un secrétaire qui peut être choisi en dehors des membres de l'assemblée.

Il est tenu une feuille de présence laquelle contient les noms, prénoms et domicile des actionnaires présents ou représentés, et indique le nombre d'actions possédées par chacun d'eux. Cette feuille dûment émarginée par les actionnaires présents ou leurs mandataires et certifiée par le bureau. Elle est déposée au siège social et doit être communiquée à tout requérant.



○ Ordre du jour de l'Assemblée (article 34 des statuts)

L'ordre du jour est arrêté par le conseil d'administration si la convocation est faite par lui ou par la personne qui a fait la convocation de l'assemblée.

Toutefois un ou plusieurs actionnaires représentant au moins cinq pour cent (5%) du capital social peuvent demander l'inscription de projets supplémentaires de résolutions à l'ordre du jour. Ces projets sont inscrits à l'ordre du jour de l'assemblée générale après avoir adressé par le ou les actionnaires précités à la société, une lettre recommandée avec accusé de réception.

La demande doit être adressée avant la tenue de la première assemblée. L'assemblée générale ne peut délibérer sur des questions non inscrites à l'ordre du jour.

L'assemblée générale peut, en toutes circonstances, révoquer un ou plusieurs membres du conseil d'administration et procéder à leur remplacement.

○ Droit de vote de l'Assemblée Générale (article 35 des statuts)

Chaque membre de l'Assemblée a autant de voix qu'il possède ou représente d'actions ayant droit de vote. Les votes sont exprimés, soit à main levée, soit par appel nominatif.

○ Transmission des actions (article 8 des statuts)

La cession des actions s'opère librement conformément aux prescriptions légales en vigueur.

2.1.8. Nationalité

Tunisienne

2.1.9. Régime fiscal

Droit commun et particulièrement la loi 94-90 du 26/07/1994 portant dispositions fiscales relatives au leasing, la loi N°2000-98 du 25/12/2000 portant loi de finance pour l'année 2001 et notifiant la déduction des amortissements financiers en remplacement des amortissements ordinaires par les sociétés de leasing, ainsi que la loi 2007-70 du 27/12/2007 portant loi de finance pour l'année 2008 et notifiant la suppression de la déduction des amortissements financiers pour les entreprises exerçant l'activité de leasing pour les contrats conclus à partir du 1^{er} janvier 2008.

Par ailleurs la société bénéficie, en vertu de loi 99-92 du 17 Août 1999, relative à la relance du marché financier tel que modifié par les textes subséquents, de l'imposition des bénéfices au taux réduit de 20% sur une durée de cinq ans à partir de l'année 2006.

2.1.10. Matricule fiscal

798651 L/A/M/ 000



2.1.11. Capital social

Le capital social est de 10 000 000 de dinars, divisé en 2 000 000 d'actions de valeur nominale 5 dinars entièrement libérés.

2.1.12. Lieu où peuvent être consultés les documents de la société

Adresse de l'agence à Tunis : Rue N°8160 N°1 - Cité Olympique 1003 Tunis

2.1.13. Responsable chargé de l'information et des relations avec les actionnaires, le CMF, la BVMT et la STICODEVAM

Monsieur Khemis BABA : Directeur Administratif et Financier à El Wifack Leasing,
Tél: 71 771 322, Fax : 71 772 209

2.2. Renseignements de caractère général concernant le capital d'El Wifack Leasing

- ❑ *Capital social* : 10 000 000 de dinars
- ❑ *Valeur nominale de l'action* : 5 dinars
- ❑ *Nombre d'actions* : 2 000 000 d'actions
- ❑ *Forme des actions* : Nominative
- ❑ *Libération* : intégrale
- ❑ *Catégorie* : ordinaire
- ❑ *Jouissance* : 1er janvier

2.3. Evolution du capital social

Décision	Nature de l'Opération	Evolution du Capital		Capital en Circulation	
		Montant en Dinars	Nombre d'Actions	Montant en Dinars	Nombre d'Actions
28/06/2002	Capital Initial	5 000 000	500 000	5 000 000	500 000
21/10/2003	Augmentation de capital en Numéraire	2 500 000	250 000	7 500 000	750 000
19/05/2005	Réduction de la valeur nominale de 10 à 5 dinars	0	750 000	7 500 000	1 500 000
17/11/2006	Augmentation de capital en Numéraire	2 500 000	500 000	10 000 000	2 000 000



2.4. Répartition du capital et des droits de vote au 31/10/2008

2.4.1. Structure du capital au 31/10/2008

Actionnaires	Nombres d'actionnaires	Nombre d'actions & de droits de vote	Montant en dinars	% du capital & des droits de vote
Actionnaires Tunisiens	951	1 626 302	8 131 510	81,32%
<i>Personnes Morales</i>	36	742 498	3 712 490	37,12%
Ayant 3% et plus	5	589 105	2 945 525	29,46%
Ayant plus de 0,5% et moins de 3%	3	105 158	525 790	5,26%
Public ayant au maximum 0,5%	28	48 235	241 175	2,41%
<i>Personnes Physiques</i>	915	883 804	4 419 020	44,19%
Ayant 3% et plus	2	300 000	1 500 000	15,00%
Ayant plus de 0,5% et moins de 3%	9	203 707	1 018 535	10,19%
Public ayant au maximum 0,5%	904	380 097	1 900 485	19,00%
Actionnaires étrangers	4	373 698	1 868 490	18,68%
<i>Personnes Morales</i>	3	371 698	1 858 490	18,58%
Ayant 3% et plus	2	364 366	1 821 830	18,22%
Ayant plus de 0,5% et moins de 3%	0	0	0	0,00%
Public ayant au maximum 0,5%	1	7 332	36 660	0,37%
<i>Personnes Physiques</i>	1	2 000	10 000	0,10%
Ayant 3% et plus	0	0	0	0,00%
Ayant plus de 0,5% et moins de 3%	0	0	0	0,00%
Public ayant au maximum 0,5%	1	2 000	10 000	0,10%
TOTAUX	955	2 000 000	10 000 000	100,00%

2.4.2. Actionnaires détenant individuellement 3% et plus du capital social et des droits de vote au 31/10/2008

Actionnaires	Nombre d'actions & de droits de vote	Montant en dinars	% du capital & des droits de vote
LAFICO TUNISIA	272 616	1 363 080	13,63%
STB INVEST SICAF	202 425	1 012 125	10,17%
Mr Ben Ayed Med Hédi	180 000	900 000	9,00%
S O G E F	120 000	600 000	6,00%
Mr Karoui Mohamed	120 000	600 000	6,00%
SODIS – SICAR	110 000	550 000	5,50%
ATD – SICAR	92 680	463 400	4,63%
Consortium Arabe d'Investissement	91 750	458 750	4,59%
SOFI ELAN - SICAF -	64 000	320 000	3,20%
TOTAUX	1 253 471	6 267 355	62,72%

2.4.3. Capital et droits de vote détenus par l'ensemble des membres des organes



D'administration et de direction au 31/10/2008

Actionnaires	Nombre d'actions & de droits de vote	Montant en dinars	% du capital & des droits de vote
LAFICO TUNISIA	272 616	1 363 080	13,63%
STB INVEST SICAF	203 405	1 017 025	10,17%
S O G E F	120 000	600 000	6,00%
Mr Karoui Mohamed	120 000	600 000	6,00%
SODIS – SICAR	110 000	550 000	5,50%
Consortium Arabe d'Investissement	91 750	458 750	4,59%
Mr Mellousse Mohamed	48 295	241 475	2,41%
Mr Braiek Mohamed	860	4 300	0, 04%
TOTAUX	966 926	4 834 630	48,34%

2.4.4. Nombre d'actionnaires au 31/10/2008

Au 31/10/2008, le capital social d'**El Wifack Leasing** est réparti entre 955 actionnaires:

- 39 personnes morales dont trois personnes morales étrangères
- 916 personnes physiques dont une personne étrangère

2.5. Relation avec les parties liées au 31/12/2007

Les relations avec les parties liées au 31/12/2007 se présentent sous deux formes :

- ✓ Fonds gérés ;
- ✓ Contrats de leasing ;

2.5.1. Fonds gérés :

La société **El Wifack Leasing** a signé avec la société SODIS-SICAR, des conventions de gestion de fonds portant sur un montant de 610 000 mD.

2.5.2. Contrats de Leasing (relations commerciales)

Les contrats de leasing réalisés avec les parties liées rentrent dans le cadre des relations commerciales de la société avec ses clients et avec un taux de 11%. Ainsi l'engagement en cours cumulé au 31/12/2007 de ces parties avec la société est détaillé comme suit :

- ▶ Société **SOGEF** pour 92 mD
- ▶ Société **SICEM^(*)** pour 420 mD
- ▶ Société **LES CERAMIQUES DU SUD^(*)** pour 814 mD
- ▶ Société **BRIQUETERIE KAROUT^(*)** pour 652 mD
- ▶ Société **CIFCO^(*)** pour 3 mD
- ▶ Société **EQUIPFOIRES^(*)** pour 283 mD
- ▶ Société **SOGEOFIORES^(*)** pour 391 mD
- ▶ Société **CIVILE IMMOBILIERE HANA^(*)** pour 46 mD

^(*) selon le rapport spécial des Commissaires aux comptes relatif aux états financiers arrêtés au 31/12/2007, ces sociétés ont des administrateurs communs avec la société El Wifack Leasing.



2.6. Dividendes

	2004	2005	2006	2007
Capital (en dinars)	7 500 000	10 000 000	10 000 000	10 000 000
Nombre d'actions	750 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000
Dividende global (en dinars)	225 000	375 000	600 000	700 000
Dividendes par actions (en dinars)	0,300	0,250	0,300	0,350
% du nominal	3 %	5 %	6 %	7 %

2.7. Marché des titres

Les titres de capital d'**El Wifack Leasing** sont négociés sur le marché principal de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

Les titres de créance d'**El Wifack Leasing** sont négociés sur le marché obligataire de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

Il existe un emprunt obligataire en cours émis par **El Wifack Leasing** coté sur le marché obligataire sur deux lignes de cotation.

Il s'agit de :

Intitulé	Montant de l'emprunt en (Dinars)	Notation ou Garantie	Date de Jouissance	Échéance annuelle	Encours au 31/12/2007 (en Dinars)	Encours au 30/06/2008 (en Dinars)
El WIFACK LEASING 2006/1 Tr A	2 500 000	Gtie BS/BH	30/06/2006	30-juin	2 000 000	1 500 000
El WIFACK LEASING 2006/1 Tr B	2 500 000	Gtie BS/BH	30/06/2006	30-juin	2 000 000	1 500 000
Total...	5 000 000				4 000 000	3 000 000

2.8. Notation de la société

La société **El Wifack Leasing** n'a jamais fait l'objet d'une attribution d'une note par une agence de notation.



Chapitre 3 : RENSEIGNEMENTS CONCERNANT L'ACTIVITE D'EL WIFACK LEASING

3.1. Présentation de la société

La Société **El Wifack Leasing** est une société anonyme créée le 28 juin 2002 avec un capital initial de 5 MD. Ce dernier est actuellement de 10 MD divisé en 2 000 000 d'actions de valeur nominale 5 dinars.

Son objet principal est d'effectuer des opérations de leasing portant sur des biens mobiliers et immobiliers à usage professionnel, industriel, agricole, commercial et de service. Elle peut également effectuer toutes opérations financières, industrielles, commerciales, mobilières et immobilières se rattachant directement ou indirectement à l'objet ci-dessus.

3.2. Description de l'activité

3.2.1. Activité de la société au 31/12/2007

Les parts de marché d'El Wifack Leasing ont progressé en 2007 par rapport à 2006 passant de 4,11% à 6,9% pour les approbations, de 4,07% à 5,63% pour les mises en force et de 2,94% à 4,33% pour les encours.

Situation d'El Wifack Leasing par rapport au secteur au 31/12/2007

	Secteur en MD			El Wifack Leasing en MD			Part El Wifack Leasing en %		
	2007	2006	2005	2007	2006	2005	2007	2006	2005
Total Approbations	913,2	679	557,1	62,97	27,95	16,5	6,90%	4,11%	2,96%
<i>Mobilières</i>	783,5	603,1	486,3	56,01	26,86	14,1	7,15%	4,45%	2,9%
<i>Immobilières</i>	129,7	75,9	70,8	6,96	1,09	2,5	5,37%	1,44%	3,53%
Total Mises en Forces	729,6	530,3	446,8	41,1	21,6	11,09	5,63%	4,07%	2,48%
<i>Mobilières</i>	635,2	473,9	402,6	34,8	20,8	9,73	5,48%	4,39%	2,42%
<i>Immobilières</i>	94,4	56,4	44,2	6,3	0,8	1,36	6,67%	1,42%	3,08%
Total Encours	1084,8	885,6	819,4	47	26,05	16,6	4,33%	2,94%	2,03%
<i>Mobilières</i>	880,6	712,8	647,4	39,7	24,27	14,9	4,51%	3,4%	2,3%
<i>Immobilières</i>	204,2	172,8	172	7,3	1,78	1,7	3,57%	1,03%	0,9%

• Approbations

Au 31/12/2007, le montant des approbations s'élève à 62,976 MD contre 27,953 MD au 31/12/2006, soit une augmentation de 35,023 MD. Le nombre des dossiers approuvés est passé de 562 en 2006 à 924 en 2007.

Ainsi, le montant moyen approuvé par dossier est passé de 49,738 mD en 2006 à 68,155 mD 2007.

Evolution des approbations

	2007	2006	2005	Evolution 06 /07
Nombre d'approbations	924	562	323	64.41%
Montant (mD)	62 976	27 953	16 656	125,29%
Montant moyen des approbations (mD)	68,155	49,738	51,566	37,03%



Répartition sectorielle des approbations

	2007			2006			2005		
	Nombre	Montant en (mD)	%	Nombre	Montant en (mD)	%	Nombre	Montant en (mD)	%
Agriculture	71	6 676	10,60%	37	2 267	8,11%	1	20	0,12%
Industrie	79	10 842	17,22%	49	3 455	12,36%	20	2 257	13,55%
BTP	52	4 992	7,93%	77	4 915	17,58%	29	2 054	12,33%
Service	682	35 508	56,38%	381	15 021	53,74%	253	11 019	66,16%
Tourisme	40	4 958	7,87%	18	2 295	8,21%	20	1 306	7,84%
Total	924	62 976	100%	562	27 953	100%	323	16 656	100%

Répartition des approbations par type d'équipement

	2007			2006			2005		
	Nombre	Montant en (mD)	%	Nombre	Montant en (mD)	%	Nombre	Montant en (mD)	%
Matériel Transport Lourds	84	8 202	13,02%	45	2 825	10,11%	65	4 741	28,46%
Matériel Transport Utilitaire	370	15 502	24,62%	253	10 217	36,55%	88	2 067	12,41%
Matériel Transport Léger	417	23 721	37,67%	240	12 201	43,65%	113	4 168	25,02%
Équipement industriel	37	8 591	13,64%	16	1 613	5,77%	36	3 160	18,97%
Immobilier	16	6 960	11,05%	8	1 097	3,92%	21	2 520	15,13%
Total	924	62 976	100%	562	27 953	100%	323	16 656	100%

• Les mises en force

Le montant total des mises en force est passé de 21,640 MD au 31/12/2006 à 41,175 MD au 31/12/2007 en hausse de 90,27%. De même, le nombre de dossiers est passé de 458 en 2006 à 690 en 2007, soit une hausse de 50,65%. Ainsi, le montant moyen par contrat est passé de 47,249 mD en 2006 à 59,674 mD en 2007.

Nombre de contrats mis en force

	2007	2006	2005	Evolution 06 /07
Nombre de contrats mis en force	690	458	212	50,655%
Montant (mD)	41 175	21 640	11 099	90,27%
Montant moyen par contrat (mD)	59,674	47,249	52,354	26,296%

Répartition sectorielle des mises en force

	2007			2006			2005		
	Nombre	Montant en (mD)	%	Nombre	Montant en (mD)	%	Nombre	Montant en (mD)	%
Agriculture	49	4 909	11,92%	29	2 009	9,28%	-	-	-
Industrie	61	5 789	14,06%	35	2 458	11,36%	15	1 771	15,96%
BTP	34	1 424	3,46%	62	2 852	13,18%	20	1 462	13,17%
Service	524	26 484	64,32%	317	13 032	60,22%	163	6 863	61,83%
Tourisme	22	2 569	6,24%	15	1 289	5,96%	14	1 003	9,04%
Total	690	41 175	100%	458	21 640	100%	212	11 099	100%



Répartition des mises en force par type d'équipement

	2007			2006			2005		
	Nombre	Montant en (mD)	%	Nombre	Montant en (mD)	%	Nombre	Montant en (mD)	%
Agriculture	51	9 388	22,80%	146	6 801	31,43%	39	3 483	31,38%
Industrie	296	9 243	22,45%	88	5 424	25,06%	55	1 371	12,35%
BTP	305	10 149	24,65%	188	5 414	25,02%	87	3 070	27,66%
Service	28	5 382	13,07%	30	3 154	14,57%	20	1 806	16,27%
Tourisme	10	7 013	17,03%	6	847	3,91%	11	1 369	12,33%
Total	690	41 175	100%	458	21 640	100%	212	11 099	100%

• **Evolution de l'encours financier entre 2005, 2006 et 2007**

Répartition de l'encours financier par secteur

	2007		2006		2005	
	Montant en (mD)	%	Montant en (mD)	%	Montant en (mD)	%
Agriculture	4 705	9,83%	3 616	13,88%	1 296	7,86%
Industrie	6 819	14,24%	5 609	21,53%	4 024	24,41%
BTP	2 984	6,23%	1 741	6,68%	1 402	8,50%
Service	25 594	53,45%	10 845	41,63%	7 489	45,43%
Tourisme	7 780	16,25%	4 239	16,27%	2 274	13,79%
Total	47 882	100%	26 050	100%	16 485	100%

Répartition de l'encours financier par type d'équipement

	2007		2006		2005	
	Montant en (mD)	%	Montant en (mD)	%	Montant en (mD)	%
Matériel Transport Lourds	7 615	15,90%	6 980	26,79%	5 581	33,86%
Matériel Transport Utilitaire	12 711	26,55%	6 445	24,74%	1 888	11,45%
Matériel Transport Léger	15 541	32,46%	7 453	28,61%	2 971	18,02%
Equipement industriel	5 224	10,91%	2 554	9,80%	2 855	17,32%
Immobilier	6 791	14,18%	2 618	10,05%	3 190	19,35%
Total	47 882	100,00%	26 050	100,00%	16 485	100,00%

• Evolution des engagements de la société entre 2007, 2006 et 2005

	2007				2006				2005			
	Nombre de Clients	Encours	Impayés	Couverture (provisions et Agios réservés)	Nombre de Clients	Encours	Impayés	Couverture (provisions et Agios réservés)	Nombre de Clients	Encours	Impayés	Couverture (provisions et Agios réservés)
Classe 0	874	20 612 698	0	0	499	4 543 608	0	0	187	7 978 680	34 735	0
Classe 1	725	26 805 520	1 090 199	0	491	21 249 194	1 091 385	0	128	8 308 341	465 243	0
Total 0-1	1599	47 418 218	1 090 199	0	990	25 792 802	1 091 385	0	315	16 287 021	499 978	0
Classe 2	6	69 241	15 385	66 413	5	144 265	111 198	89 068	4	125 186	85 413	117 248
Classe 3	8	277 948	60 148	287 457	3	47 082	24 044	39 400	6	73 976	54 146	86 611
Classe 4	14	116 896	443 275	500 083	9	65 119	243 733	301 779	6	131 849	113 579	220 270
Total 2-3-4	28	464 085	518 808	853 953	17	256 466	378 975	430 247	16	331 011	253 138	424 129
TOTAL	1627	47 882 303	1 609 007	853 953	1007	26 049 268	1 470 360	430 247	331	16 618 032	753 116	424 129
Ratio des créances classées		1,97%				2,30%				3,33%		
Ratio de couverture		86,88%				67,70%				72,85%		

Les encours présentés dans ce tableau représentent des données financières (encours financier). Les encours présentés dans les notes aux états financiers représentent des données comptables qui tiennent compte principalement des réajustements des périodes comptables dus au fait que l'échéance de facturation des loyers correspond au 20 du mois et que le loyer de leasing est facturé d'avance (terme d'échoir).

Le rapprochement entre l'encours financier et l'encours comptable est comme suit

	2007	2006	2005
Encours financier (+)	47 882 303	26 049 268	16 618 032
Contrat en attente de mise en force (+)	715 675		124 576
Régularisation des amortissements financiers de fin de période (+)	1 007 882	671 417	304 745
Encours comptable*	49 605 860	26 720 685	17 047 353

*encours comptable ne tenant pas compte de la provision pour dépréciation des immobilisations en leasing



3.2.2. Activité de la société au 30/06/2008

Les parts de marché d'El Wifack Leasing ont progressé légèrement durant cette période de l'année 2008 passant de 6,19% durant la même période de l'année 2007 à 6,42% pour les approbations, de 6,14% à 6,76% pour les mises en force et de 3,97% à 5,22% pour les encours.

Situation d'El Wifack Leasing par rapport au secteur au 30/06/2008

	Secteur en MD			El Wifack Leasing en MD			Part El Wifack Leasing en %		
	Juin 07	Juin 08	Var %	Juin 07	Juin 08	Var %	Juin 07	Juin 08	Var %
Total Approbations	479,7	539,3	12,42%	29,7	34,6	16,5%	6,19%	6,42%	0,22%
Mobilières	405,1	499,8	23,38%	24,1	34,1	41,49%	5,94%	6,8%	0,86%
Immobilières	74,6	39,5	-47,50%	5,6	0,5	-91,07%	7,5%	1,2%	-6,3%
Total Mises en Forces	350,3	411,7	17,41%	21,5	27,8	29,3%	6,14%	6,76%	0,62%
Mobilières	305,7	390,1	27,61%	16,1	27,5	70,81%	5,2%	2,5%	2,7%
Immobilières	44,6	21,6	-51,57%	5,4	0,3	-94,44%	12,1%	1,3%	-10,8%
Total Encours	982,9	1 186,8	20,74%	39	61,9	58,72%	3,97%	5,22%	1,25%
Mobilières	790,6	1 000,7	26,57%	32,1	55,3	72,77%	4,06%	5,5%	1,44%
Immobilières	192,3	186,1	-3,22%	6,9	6,6	-4,35%	3,5%	3,5%	-

• Approbations

Au 30/06/2008, le montant des approbations s'élève à 34,614 MD contre 29,763 MD au 30/06/2007, soit une augmentation de 16,3%. Le nombre des dossiers approuvés est passé à 651 à fin juin 2008 contre 426 à fin juin 2007.

Ainsi, le montant moyen approuvé par dossier est passé de 69,866 mD au 30/06/2007 à 53,170 mD en 30/06/2008.

Evolution des approbations

	Juin 2008	Juin 2007	Evolution
Nombre d'approbations	651	426	52,82%
Montant (mD)	34 614	29 763	16,30%
Montant moyen des approbations (mD)	53,170	69,866	-23,90%

Répartition sectorielle des approbations

	juin-08			juin-07		
	Nombre	Montant en (mD)	%	Nombre	Montant en (mD)	%
Agriculture	42	6 291	18,17%	32	2 684	9,02%
Industrie	66	5 347	15,45%	29	3 669	12,33%
BTP	28	2 122	6,13%	25	2 931	9,85%
Service	501	19 233	55,56%	321	18 906	63,52%
Tourisme	14	1 621	4,68%	19	1 573	5,29%
Total	651	34 614	100,00%	426	29 763	100,00%



Répartition des approbations par type d'équipement

	Juin-08			juin-07		
	Nombre	Montant en (mD)	%	Nombre	Montant en (mD)	%
<i>Matériel Transport Lourds</i>	96	10 758	31,08%	42	5 071	17,04%
<i>Matériel Transport Utilitaire</i>	321	10 413	30,08%	165	7 028	23,61%
<i>Matériel Transport Léger</i>	203	10 880	31,43%	199	10 089	33,90%
<i>Equipelement industriel</i>	24	2 145	6,20%	15	1 989	6,68%
<i>Immobilier</i>	7	418	1,21%	5	5 586	18,77%
Total	651	34 614	100,00%	426	29 763	100,00%

- **Les mises en force**

Le montant total des mises en force est passé de 21,505MD au 30/06/2007 à 27,798 MD au 30/06/2008 en hausse de 29,26%. De même, le nombre de dossiers est passé de 325 au 30/06/2007 à 521 au 30/06/2008, soit une hausse de 60,31%.

Ainsi, le montant moyen par contrat est passé de 66,169 mD au 30/06/2007 à 53,355 mD en 30/06/2008.

Nombre de contrats mis en force

	juin-08	juin-07	Evolution
Nombre de contrats mis en force	521	325	60,31%
Montant (mD)	27 798	21 505	29,26%
Montant moyen par contrat (mD)	53,355	66,169	-19.37%

Répartition sectorielle des mises en force

	juin-08			juin-07		
	Nombre	Montant en (mD)	%	Nombre	Montant en (mD)	%
<i>Agriculture</i>	34	5 494	19,76%	24	1 698	7,90%
<i>Industrie</i>	57	4 408	15,86%	23	2 648	12,31%
<i>BTP</i>	18	1 412	5,08%	23	1 061	4,93%
<i>Service</i>	391	12 997	46,76%	240	14 553	67,67%
<i>Tourisme</i>	21	3 487	12,54%	15	1 545	7,18%
Total	521	27 798	100,00%	325	21 505	100,00%



Répartition des mises en force par type d'équipement

	Juin-08			juin-07		
	Nombre	Montant en (mD)	%	Nombre	Montant en (mD)	%
<i>Matériel Transport Lourds</i>	74	9 018	32,44%	26	1 486	6,91%
<i>Matériel Transport Utilitaire</i>	265	8 572	30,84%	143	6 140	28,55%
<i>Matériel Transport Léger</i>	158	8 033	28,90%	143	7 768	36,12%
<i>Equipement industriel</i>	20	1 908	6,86%	10	723	3,36%
<i>Immobilier</i>	4	267	0,96%	3	5 388	25,05%
Total	521	27 798	100,00%	325	21 505	100,00%

- **Evolution de l'encours financier entre juin 2007 et juin 2008**

Répartition de l'encours financier par secteur

	Juin-08		Juin-07	
	Montant en (mD)	%	Montant en (mD)	%
<i>Agriculture</i>	5 907	9,54%	4 562	11,66%
<i>Industrie</i>	9 587	15,48%	6 628	16,94%
<i>BTP</i>	3 538	5,71%	1 861	4,76%
<i>Service</i>	37 856	61,11%	23 319	59,62%
<i>Tourisme</i>	5 055	8,16%	2 745	7,02%
Total	61 943	100,00%	39 115	100,00%

Répartition de l'encours financier par type d'équipement

	Juin 2008		Juin 2007	
	Montant en (mD)	%	Montant en (mD)	%
<i>Matériel Transport Lourds</i>	21488	34,69%	6 223	15,91%
<i>Matériel Transport Utilitaire</i>	15 339	24,76%	10 931	27,95%
<i>Matériel Transport Léger</i>	10 934	17,65%	12 724	32,53%
<i>Equipement industriel</i>	58 92	9,51%	2 684	6,86%
<i>Immobilier</i>	8 290	13,38%	6 553	16,75%
Total	61 943	100,00%	39 115	100,00%



3.2.3. Activité de la société au 30/09/2008

Les parts de marché d'El Wifack Leasing ont légèrement progressé entre septembre 2007 et septembre 2008 soit +3,64% pour les approbations, cette progression est plus importante pour les mises en force qui sont passés de 28 MD à 38 MD soit une progression de 37,42%.

Situation d'El Wifack Leasing par rapport au secteur au 30/09/2008

	Secteur en MD			El Wifack Leasing en MD			Part El Wifack Leasing en %		
	sept-08	sept-07	Var %	sept-08	sept-07	Var %	sept-07	sept-08	Var %
Total Approbations	753,6	670,3	12,43%	45,973	44,346	3,65%	6,6%	6,10%	-0,5%
Mobilières	699,1	579,9	20,56%	45,246	38,292	18,16%	6,6%	6,48%	-0,12%
Immobilières	54,5	90,4	-39,71%	0,727	6,064	-88,01%	6,7%	1,28%	-5,42%
Total Mises en Forces	589,8	527	11,92%	38,605	28,092	37,42%	5,33 %	6,53%	1,2%
Mobilières	562,1	464,5	21,01%	38,181	22,704	68,16%	4,9%	6,78%	1,88%
Immobilières	27,7	62,5	-55,68%	0,424	5,388	-92,12%	8,64%	1,44%	-7,2%
Total Encours	1 222,8	1 021,2	19,74%	63,2	40,3	56,8%	3,94%	5,17%	1,23%
Mobilières	1 042,1	824,9	26,00%	56,5	33,6	68,15%	4,07%	5,42%	1,35%
Immobilières	180,7	196,3	-7,95%	6,7	6,7	-	3,41%	3,7%	0,29%

• Approbations

Au 30/09/2008, le montant des approbations s'élève à 45,973 MD contre 44,356 MD au 30/09/2007, soit une augmentation de 3,65%. Le nombre des dossiers approuvés est passé à 954 à fin septembre contre 642 à fin septembre 2007.

Ainsi, le montant moyen approuvé par dossier est passé de 69,09 mD au 30/09/2007 à 48,189 mD en 30/09/2008.

Evolution des approbations

	Septembre 2007	Septembre 2008	Evolution
Nombre d'approbations	642	954	48,60%
Montant (mD)	44 356	45 973	3,65%
Montant moyen des approbations (mD)	69,090	48,189	-30,25%



Répartition sectorielle des approbations

	sept-08			sept-07		
	Nombre	Montant en (mD)	%	Nombre	Montant en (mD)	%
Agriculture	66	8 422	18,32%	49	5 025	11,33%
Industrie	76	6 093	13,25%	57	7 356	16,58%
BTP	44	3 394	7,38%	28	3 689	8,32%
Service	743	25 854	56,24%	483	25 140	56,68%
Tourisme	25	2 210	4,81%	25	3 146	7,09%
Total	954	45 973	100%	642	44 356	100%

Répartition des approbations par type d'équipement

	sept-08			sept-07		
	Nombre	Montant en (mD)	%	Nombre	Montant en (mD)	%
Matériel Transport Lourds	191	13 172	28,65%	57	7 385	16,65%
Matériel Transport Utilitaire	426	13 930	30,30%	257	11 492	25,91%
Matériel Transport Léger	291	14 000	30,45%	291	13 933	31,41%
Equipement industriel	35	4 144	9,01%	28	5 482	12,36%
Immobilier	11	727	1,58%	9	6 064	13,67%
Total	954	45 973	100%	642	44 356	100%

• Les mises en force

Le montant total des mises en force est passé de 28,092MD au 30/09/2007 à 38,605 MD au 30/09/2008 en hausse de 37,42%. De même, le nombre de dossiers est passé de 515 au 30/09/2007 à 763 au 30/09/2008, soit une hausse de 48,15%.

Ainsi, le montant moyen par contrat est passé de 54,547 mD au 30/09/2007 à 50,596 mD en 30/09/2008.

Nombre de contrats mis en force

	sept-08	sept-07	Evolution
Nombre de contrats mis en force	763	515	48,16%
Montant (mD)	38 605	28 092	37,42%
Montant moyen par contrat (mD)	50,596	54,547	-7,24%



Répartition sectorielle des mises en force

	sept-08			sept-07		
	Nombre	Montant en (mD)	%	Nombre	Montant en (mD)	%
<i>Agriculture</i>	45	6 596	17,09%	24	2 152	7,66%
<i>Industrie</i>	53	6 020	15,59%	47	4 119	14,66%
<i>BTP</i>	28	1 929	5%	25	1 164	4,14%
<i>Service</i>	606	20 320	52,64%	401	18 736	66,7%
<i>Tourisme</i>	32	3 740	9,69%	18	1 921	6,84%
Total	763	38 605	100%	515	28 092	100%

Répartition des mises en force par type d'équipement

	Sept-08			sept-07		
	Nombre	Montant en (mD)	%	Nombre	Montant en (mD)	%
<i>Matériel Transport Lourds</i>	151	10 858	28,13%	40	3 540	12,60%
<i>Matériel Transport Utilitaire</i>	345	11 693	30,29%	216	8 446	30,07%
<i>Matériel Transport Léger</i>	232	12 407	32,14%	234	7 869	28,01%
<i>Equipement industriel</i>	29	3 223	8,35%	20	2 849	10,14%
<i>Immobilier</i>	6	424	1,10%	5	5 388	19,18%
Total	763	38 605	100,00%	515	28 092	100,00%



Indicateurs trimestriels d'activité arrêtés au 30/09/2008

Répartition des Approbations par secteur et par type:

	3eme Trim 2008		3eme Trim 2007		Au 30/09/2008		Au 30/09/2007		Exercice 2007	
	Mob	Immob	Mob	Immob	Mob	Immob	Mob	Immob	Mob	Immob
Agriculture	2 131		2 341		8 422		5 025		6 676	
Industrie	746		3 687		6 093		7 356		10 842	
Batiments et Travaux Publics	1 272		758		3 394		3 689		4 992	
Tourisme	589		1 573		2 210		3 146		4 908	50
Service et Commerce	6 312	309	5 756	478	25 127	727	19 076	6 064	28 598	6 910
Total	11 050	309	14 115	478	45 246	727	38 292	6 064	56 016	6 960
Total Général	11 359		14 593		45 973		44 356		62 976	

Répartition des Mises en Forces par secteur et par type:

	3eme Trim 2008		3eme Trim 2007		Au 30/09/2008		Au 30/09/2007		Exercice 2007	
	Mob	Immob	Mob	Immob	Mob	Immob	Mob	Immob	Mob	Immob
agriculture	1 102		454		6 596		2 152		4 909	
Industrie	1 612		1 471		6 020		4 119		5 789	
Batiments et Travaux Publics	517		103		1 929		1 164		1 424	
Tourisme	253		376		3 740		1 921		2 569	
Service et commerce	7 014	309	4 183		19 896	424	13 348	5 388	20 114	6 370
Total	10 498	309	6 587	0	38 181	424	22 704	5 388	34 805	6 370
Total Général	10 807		6 587		38 605		28 092		41 175	

	3 eme Tr 2008	3 eme Tr 2007	Au 30/09/2008	Au 30/09/2007	Exercice 2007
Total des engagements en cours			64 111	41 247	49 512
Total des engagements classés			1 387	1 188	1 103
Trésorerie nette			4 194	4 002	3 264
Ressources d'emprunt			53 732	32 240	35 724
Capitaux propres			11 459	11 079	11 079
Revenus Bruts de Leasing	9 063	5 521	25 319	15 514	23 158
Revenus Nets de Leasing	1 886	1 255	5 192	3 184	4 762
Produits Nets de Leasing	924	667	2 708	1 887	2 793
Total des Charges d'expl (hors prov)	498	432	1 174	902	1 324

- . Total des engagements encours : Encours financiers des contrats de leasing + impayés
- . Encours financiers : Encours financiers des contrats de leasing à la fin de la période
- . Les capitaux propres sont déterminés sans tenir compte du résultat de la période
- . Les ressources d'emprunts: representent la partie non échue des emprunts obtenus.
- . Revenus bruts de leasing: Produits sur loyer.
- . Revenus nets de leasing: Revenus bruts de leasing+autres produits de leasing - Dotations aux amortissements des immobilisations en location.
- . Produits Nets de Leasing : Revenus Net de Leasing - Charges Financières + Produits de placement.

Faits saillants:

Le troisième trimestre de l'exercice 2008 a été marqué par un accroissement du rythme de l'activité en réalisant une amélioration par rapport à la même période de l'exercice 2007:

- Les mises en forces ont réalisé une progression de 64% par rapport à la même période de l'exercice 2007
- Une remarquable amélioration des revenus bruts de leasing de 63,2% par rapport au 30/09/2007
- Une évolution notable des Produits nets de leasing enregistrant une augmentation de 43,5%



3.2.4. Activité de la société au 31/12/2008

Les parts de marché d'**El Wifack Leasing** ont légèrement baissé pour les approbations par rapport à 2007 pour se situer à 6,19 % au 31/12/2008 contre 6,90 % au 31/12/2007, et ont légèrement progressé en termes de mises en force pour se situer à 6,04 % au 31/12/2008 contre 5,63 % au 31/12/2007.

Situation d'El Wifack Leasing par rapport au secteur au 31/12/2007

	Secteur en MD			El Wifack Leasing en MD			Part El Wifack Leasing en %		
	2008	2007	Var %	2008	2007	Var %	2008	2007	Var %
Total Approbations	1 006,7	913,2	10,24%	62,3	62,97	-1,06%	6,19%	6,90%	-10,31%
Mobilières	925,8	783,5	18,16%	60,9	56,01	8,73%	6,58%	7,15%	-8,00%
Immobilières	80,9	129,7	-37,63%	1,4	6,96	-79,89%	1,73%	5,37%	-67,77%
Total Mises en Forces	819,6	729,6	12,34%	49,5	41,1	20,44%	6,04%	5,63%	7,27%
Mobilières	778,2	635,2	22,51%	49,1	34,8	41,09%	6,31%	5,48%	15,14%
Immobilières	41,4	94,4	-56,14%	0,4	6,3	-93,65%	0,97%	6,67%	-85,51%
Total Encours	1 274,8	1084,8	17,51%	67,5	47	43,62%	5,29%	4,33%	22,29%
Mobilières	1 101,0	880,6	25,03%	61,1	39,7	53,90%	5,55%	4,51%	23,05%
Immobilières	173,8	204,2	-14,89%	6,3	7,3	-13,70%	3,62%	3,57%	1,54%

- **Approbations**

Au 31/12/2008, le montant des approbations s'élève à 62,275 MD contre 62,976 MD au 31/12/2007, soit un repli de 1,11%. Le nombre des dossiers approuvés est passé à 1 306 à fin 2008 contre 924 à fin 2007.

Ainsi, le montant moyen approuvé par dossier est passé de 68,156 mD au 31/12/2007 à 47,683 mD en 31/12/2008.

Evolution des approbations

	2008	2007	Evolution 07 /08
Nombre d'approbations	1 306	924	41,34%
Montant (mD)	62 275	62 976	-1,11%
Montant moyen des approbations (mD)	47,683	68,156	-30,04%



Répartition sectorielle des approbations

	2008			2007		
	Nombre	Montant en mD	%	Nombre	Montant en mD	%
<i>Agriculture</i>	72	10 301	16,54%	71	6 676	10,60%
<i>Industrie</i>	102	7 710	12,38%	79	10 842	17,22%
<i>BTP</i>	65	5 571	8,95%	52	4 992	7,93%
<i>Service</i>	1027	34 903	56,05%	682	35 508	56,38%
<i>Tourisme</i>	40	3 790	6,09%	40	4 958	7,87%
Total	1306	62 275	100%	924	62 976	100%

Répartition des approbations par type d'équipement

	2008			2007		
	Nombre	Montant en (mD)	%	Nombre	Montant en (mD)	%
<i>Matériel Transport Lourds</i>	329	20 753	33,32%	84	8 202	13,02%
<i>Matériel Transport Utilitaire</i>	534	17 780	28,55%	370	15 502	24,62%
<i>Matériel Transport Léger</i>	396	18 189	29,21%	417	23 721	37,67%
<i>Equipement industriel</i>	34	4 096	6,58%	37	8 591	13,64%
<i>Immobilier</i>	13	1 457	2,34%	16	6 960	11,05%
Total	1306	62 275	100%	924	62 976	100%



- **Les mises en force**

Le montant total des mises en force est passé de 41,175MD au 31/12/2007 à 49,505 MD au 31/12/2008 en hausse de 20,23%. De même, le nombre de dossiers est passé de 690 au 31/12/2007 à 1 049 au 31/12/2008, soit une hausse de 52,03%.

Ainsi, le montant moyen par contrat est passé de 59,674 mD au 31/12/2007 à 47,193 mD en 31/12/2008.

Nombre de contrats mis en force

	2008	2007	Evolution 07/08
Nombre de contrats mis en force	1049	690	52,03%
Montant (mD)	49505	41175	20,23%
Montant moyen par contrat (mD)	47,193	59,674	-20,91%

Répartition sectorielle des mises en force

	2008			2007		
	Nombre	Montant en (mD)	%	Nombre	Montant en (mD)	%
Agriculture	57	8 063	16,29%	49	4 909	11,92%
Industrie	94	6 252	12,63%	61	5 789	14,06%
BTP	46	3 869	7,82%	34	1 424	3,46%
Service	811	26 888	54,31%	524	26 484	64,32%
Tourisme	41	4 433	8,95%	22	2 569	6,24%
Total	1049	49 505	100%	690	41 175	100%



Répartition des mises en force par type d'équipement

	2008			2007		
	Nombre	Montant en (mD)	%	Nombre	Montant en (mD)	%
Matériel Transport Lourds	259	14 722	29,74%	51	9 388	22,80%
Matériel Transport Utilitaire	438	14 827	29,95%	296	9 243	22,45%
Matériel Transport Léger	315	15 969	32,26%	305	10 149	24,65%
Equipement industriel	30	3 260	6,59%	28	5 382	13,07%
Immobilier	7	727	1,47%	10	7 013	17,03%
Total	1049	49 505	100%	690	41 175	100%

• **Les Encours**

Le montant total des encours est passé de 47,882MD au 31/12/2007 à 67,703 MD au 31/12/2008 en hausse de 41,39%.

Répartition sectorielle des encours

	2008		2007		2006	
	Montant en (mD)	%	Montant en (mD)	%	Montant en (mD)	%
<i>Agriculture</i>	9 097	13,44%	4 705	9,83%	3 616	13,88%
<i>Industrie</i>	9 786	14,45%	6 819	14,24%	5 609	21,53%
<i>BTP</i>	5 086	7,51%	2 984	6,23%	1 741	6,68%
<i>Service</i>	38 836	57,36%	25 594	53,45%	10 845	41,63%
<i>Tourisme</i>	4 898	7,23%	7 780	16,25%	4 239	16,27%
Total	67 703	100,00%	47 882	100,00%	26 050	100,00%

Répartition des encours par type d'équipement

	2008		2007		2006	
	Montant en (mD)	%	Montant en (mD)	%	Montant en (mD)	%
<i>Matériel Transport Lourds</i>	15 868	23,44%	7 615	15,90%	6 980	26,79%
<i>Matériel Transport Utilitaire</i>	21 146	31,23%	12 711	26,55%	6 445	24,74%
<i>Matériel Transport Léger</i>	19 373	28,61%	15 541	32,46%	7 453	28,61%
<i>Equipement industriel</i>	4 940	7,30%	5 224	10,91%	2 554	9,80%
<i>Immobilier</i>	6 376	9,42%	6 791	14,18%	2 618	10,05%
Total	67 703	100,00%	47 882	100,00%	26 050	100,00%



INDICATEURS D'ACTIVITE AU 31/12/2008

Unité en (mD)

Répartition des Approbations par secteur et par type:

	4eme Trim 2008		4eme Trim 2007		Exercice 2008		Exercice 2007	
	Mob	Immob	Mob	Immob	Mob	Immob	Mob	Immob
Agriculture	1 879		1 651		10 301		6 676	
Industrie	1 617		3 486		7 710		10 842	
Batiments et Travaux Publics	2 177		1 303		5 571		4 992	
Tourisme	1 580		1 762	50	3 790		4 908	50
Service et Commerce	8 332	717	9 522	846	33 459	1 444	28 598	6 910
Total	15 585	717	17 724	896	60 831	1 444	56 016	6 960
Total Général	16 302		18 620		62 275		62 976	

Répartition des Mises en Forces par secteur et par type:

	4eme Trim 2008		4eme Trim 2007		Exercice 2008		Exercice 2007	
	Mob	Immob	Mob	Immob	Mob	Immob	Mob	Immob
agriculture	1 467		2 757		8 063		4 909	
Industrie	232		1 670		6 252		5 789	
Batiments et Travaux Publics	1 940		260		3 869		1 424	
Tourisme	693		648		4 433		2 569	
Service et commerce	6 223	303	6 766	982	26 119	727	20 114	6 370
Total	10 555	303	12 101	982	48 736	727	34 805	6 370
Total Général	10 858		13 083		49 463		41 175	

	4eme Tr 2008	4 eme Tr 2007	Exercice 2008	Exercice 2007
Total des engagements en cours			69 006	49 512
Total des engagements classés			1 211	1 103
Trésorerie nette			1216	3264
Ressources d'emprunt			51 523	35 724
Capitaux propres			11 459	11 079
Revenus Bruts de Leasing	10 847	7 617	36 166	23 158
Revenus Nets de Leasing	1 879	1 554	7 071	4 762
Produits Nets de Leasing	911	904	3 619	2 793
Total des Charges d'expl (hors prov)	363	418	1 537	1 324

- . Total des engagements encours : Encours financiers des contrats de leasing + impayés
- . Encours financiers : Encours financiers des contrats de leasing à la fin de la période
- . Les capitaux propres sont déterminés sans tenir compte du résultat de la période
- . Les ressources d'emprunts: representent la partie non échue des emprunts obtenus.
- . Revenus bruts de leasing: Produits sur loyer.
- . Revenus nets de leasing: Revenus bruts de leasing+autres produits de leasing - Dotations aux amortissements des immobilisations en location.
- . Produits Nets de Leasing : Revenus Net de Leasing - Charges Financières + Produits de placement.

Faits saillants:

L'exercice 2008 a été marqué par un accroissement du rythme de l'activité en réalisant,une amelioration par rapport à l'exercice de 2007:

- Les mises en forces ont réalisé une progression de 20% par rapport à l'exercice de 2007
- Une remarquable amélioration des revenus bruts de leasing de 56% par rapport au 31/12/2007
- Une évolution notoire des revenus nets de leasing enregistrant une augmentation de 48,48%
- Le quatrième trimestre de 2008 a été marqué par la tenue de l'AGE décidant ainsi l'augmentation du capital de la société pour le porter de 10 millions de dinars à 15 millions de dinars.



3.3. Les facteurs de risque et la nature spéculative de l'activité

Comme toutes les sociétés du secteur, la société **El Wifack Leasing** est confrontée à plusieurs facteurs à savoir:

- L'accroissement de la concurrence qui devient de plus en plus rude se traduisant par un resserrement des marges ce qui a des conséquences directes sur les revenus nets.
- La difficulté de se procurer des moyens de financement nécessaires au développement de l'activité à des coûts concurrentiels.
- Le manque de disponibilité de matériel importé (essentiellement roulant) ce qui ne permet pas de satisfaire les besoins de certains clients potentiels.

3.4. Dépendance de l'émetteur

Il n'y a aucune dépendance directe de la société **El Wifack Leasing** à l'égard de ses clients.

Article 1 : Risques encourus supérieurs à 5% et 15% des fonds propres nets

Conformément à l'article 1(nouveau) de la circulaire de la Banque Centrale de Tunisie n° 2001-12, le montant total des risques encourus sur les bénéficiaires dont les risques sont supérieurs ou égaux à 5% des fonds nets de la société ne doit pas excéder 5 fois ses fonds propres nets et 2 fois ces fonds si les risques sont supérieurs ou égaux à 15% des fonds propres nets.

Le montant des fonds propres nets de la société tels que définis par l'article 5 de la circulaire de la BCT n° 99-04, calculé compte tenu du projet d'affectation du bénéfice de l'exercice 2007 s'élève à **11.220.399 DT.**



Les fonds propres se détaillent comme suit :

	(en DT)	
	31 décembre 2007	31 décembre 2006
Capital	10.000.000	10.000.000
Réserve légale	126.906	80.006
Fonds social	81.618	50.920
Réserves pour réinvestissements exonérés	610.000	610.000
Autres réserves	250.000	-
Résultats reportés	11.110	10.120
Résultats non distribués de l'exercice	377.587	327.890
TOTAL DES FONDS PROPRES	11.457.221	11.078.936
Non-valeurs	(236.822)	(180.136)
TOTAL DES FONDS PROPRES NETS	11.220.399	10.898.800
5% des fonds propres nets	561.020	544.940
Seuil de 5 fois les fonds propres nets	56.101.995	54.494.000
15% des fonds propres nets	1.683.060	1.634.820
Seuil de 2 fois les fonds propres nets	22.440.798	21.797.600

Le montant total des risques encourus sur les bénéficiaires dont les risques sont supérieurs pour chacun à **5%** des fonds propres nets de la société **est inférieur à 5 fois les fonds propres nets du bailleur.**

Le montant total des risques encourus sur les bénéficiaires dont les risques sont supérieurs pour chacun à **15%** des fonds propres nets de la société **est inférieur à 2 fois les fonds propres nets du bailleur.**

Par conséquent, l'article 1 de la circulaire est respecté.

Article 2 : Risques encourus supérieurs à 25% des fonds propres nets

Les risques pris sur un même bénéficiaire ne doivent pas excéder 25% des fonds propres nets du bailleur soit 2.805.100 DT (11.220.399 DT x 25%).Ce montant n'a été dépassé par aucun bénéficiaire.

Par conséquent, l'article 2 de la circulaire est respecté.



Article 3 : Risques encourus sur les dirigeants, administrateurs et actionnaires détenant plus de 10% du capital social de la société

Le montant total des risques encourus par les dirigeants et les administrateurs ainsi que pour les actionnaires dont la participation est supérieure à **10% n'a pas dépassé 3 fois les fonds propres de la société**.

Par conséquent, l'article 3 de la circulaire est respecté.

Article 4 : Couvertures des risques encourus pondérés par les fonds propres nets

Cet article précise que les fonds propres nets doivent représenter en permanence au moins **8%** du total de l'actif pondéré en fonction des risques encourus.

Par conséquent, l'article 4 de la circulaire est respecté.

Au 31 décembre 2007

	RISQUES ENCOURUS	RISQUES ENCOURUS PONDERES
Leasing mobilier	41.090.799 DT	41.090.799 DT
Leasing immobilier	6.791.504 DT	3.395.752 DT
Leasing encours (<i>attente Mise en Force</i>)	715.675 DT	715.675 DT
Actifs immobilisés	1.737.741 DT	1.737.741 DT
Autres postes d'actif	1772.643 DT	1.72.643 DT
Risques sur les banques et organismes financiers installés en Tunisie	3.730.778 DT	745.830 DT
Créance sur l'administration	2.429.180 DT	485.836 DT
Créances clients	878.408 DT	878.408 DT
TOTAL DES RISQUES ENCOURUS	57.783.550 DT	49 222 684 DT
Fonds propres nets		11.220.399 DT
RATIO «FONDS PROPRES NETS/ RISQUES ENCOURUS PONDERES »		22,08%



Les fonds propres nets de la société **EL WIFACK LEASING** soit **11.220.399 DT** au 31 décembre 2007 représentent **plus de 8%** du total de son actif pondéré en fonction des risques encourus.

3.5. Litige ou arbitrage encours ou passé

Aucun litige ou arbitrage, en dehors des affaires contentieuses relatives à l'activité courante de la société, n'est à signaler.

3.6. Evolution de l'effectif de la société

	2006	2007	2008
Personnel de direction	1	1	1
Cadres supérieurs	7	10	11
Cadres moyens	3	3	4
Agents de service	5	3	6
Total	16	17	22

3.7. Politique d'intéressement et de formation du personnel

La société **EL Wifack Leasing** applique la convention collective du personnel des banques au personnel de la société.

D'un autre côté, pour encourager l'esprit de l'initiative et approfondir la recherche d'amélioration, chacun dans son domaine d'intervention, la société a mis en place une procédure de rémunération variable selon les résultats et objectifs basée sur un système de notation qui encourage les initiatives et sanctionne les erreurs. Les sanctions seront calquées sur les règles prudentielles et notamment les retards de paiements, le classement des créances, les défauts d'assurances, les défaillances d'analyses, la concentration des risques, les infractions procédurales, etc.....

Par ailleurs, un programme de formation est fixé annuellement en fonction des besoins recensés pour développer les compétences nécessaires à la réalisation des objectifs de la société. D'ailleurs, la société a engagé un programme de formation par un cabinet spécialisé dans le cadre d'une convention signé avec **EL WIFACK LEASING**. La société participe également dans les différentes actions engagées par la BCT ou l'APBEFT.

3.8. Politique d'investissement

La politique de croissance de la société se base sur la poursuite de son développement à un rythme continu et régulier et l'amélioration de son système de contrôle. Cette croissance nécessite un programme d'investissement pour :

- La modernisation des systèmes d'information.
- L'extension des champs d'activité de la société par l'ouverture d'autres agences et la modernisation des agences existantes.
- Le développement du système de sécurité informatique.



3.9. Organisation de la société

Depuis sa création en 2002, la direction générale n'a pas cessé d'améliorer, de développer et de réaménager l'organisation de la société et ce compte tenu des exigences stratégiques, et dans le souci de faire face à la concurrence, aux risques clients, aux grands financements et à la concentration des risques.

La procédure de financement élaborée par **El Wifack Leasing**, a fait l'objet de multiples développements suite à l'accroissement du niveau de l'activité privilégiant une politique agressive au niveau de la sélection des demandes de financement. Cette politique a permis de préserver les performances réalisées au niveau des différents indicateurs et ratios d'activités.

C'est ainsi que la société **El Wifack Leasing** est dotée, depuis l'année 2007, d'un manuel des procédures approprié et d'un manuel comptable.

Le manuel des procédures permet d'assurer la cohérence et la pérennité des procédures et constitue une référence permettant d'effectuer périodiquement et systématiquement des contrôles d'application.

L'organisation de la société a désormais la structure suivante :

1. Direction commerciale :

- Service prospection et étude
- Service réalisation et suivi
- Service recouvrement

2. Direction administrative et financière :

- Service administratif
- Service financier
- Service comptabilité
- Service analyse et études

3. Direction du juridique et contentieux :

- Service juridique
- Service contentieux

1/ le cheminement des dossiers :

Chaque dossier de financement suit obligatoirement cinq étapes. Il passe en premier lieu par la phase d'enregistrement à l'arrivée, puis par la phase étude assurée par un analyste financier. Les résultats et fruits de cette étude seront transmis pour examen au niveau du comité de crédit constituant ainsi la 3ème étape. Si la décision du comité est positive, le dossier passera à l'avant dernière étape qui est la réalisation. La cinquième étape étant celle du service recouvrement.



2/ comité exécutif de crédit :

Pour être en conformité avec la réglementation en vigueur, le conseil d'administration de la société **El wifack Leasing** a constitué un comité exécutif composé de deux administrateurs et présidé par le Président Directeur Général de la société. Ce comité fonctionne depuis 2007. Il se réunit au minimum quatre fois par an et il a pour mission de contrôler et d'examiner la politique de crédit adoptée par la société, la vérification de la bonne application des plafonds de financement fixés par le conseil d'administration ainsi que les plafonds des taux d'intérêts appliqués. En outre, le comité exécutif de crédit a le droit de présenter au conseil d'administration des propositions sur l'ajustement de la politique de crédit.

3/ comité permanent d'audit :

Pour être en conformité avec la réglementation en vigueur, la société **El Wifack Leasing** est dotée depuis 2007 d'un comité permanent d'audit, composé de trois membres du Conseil d'Administration dont un président. Parmi ses missions, Il veille à la bonne application et l'examen périodique du système de contrôle interne relevées par les différentes structures de l'établissement, à la vérification de la clarté des informations fournies et à l'appréciation de la cohérence des systèmes de mesure, de surveillance et de maîtrise des risques, et aussi à l'examen périodique de la situation financière de la société.

Par ailleurs, la société **El Wifack Leasing** est dotée depuis 2007 d'une cellule d'audit interne et d'une structure de contrôle de gestion.

4/ contrôle qualité :

La réorganisation de la société a donné une grande importance à la satisfaction des clients, la transparence et la rapidité de traitement des dossiers et de réponses. La relation entre la société et le client n'est plus cette relation classique, mais plutôt, une relation de conseil, d'assistance et d'accompagnement.

Le contrôle de qualité s'effectue à plusieurs niveaux :

○ Organisation opérationnelle :

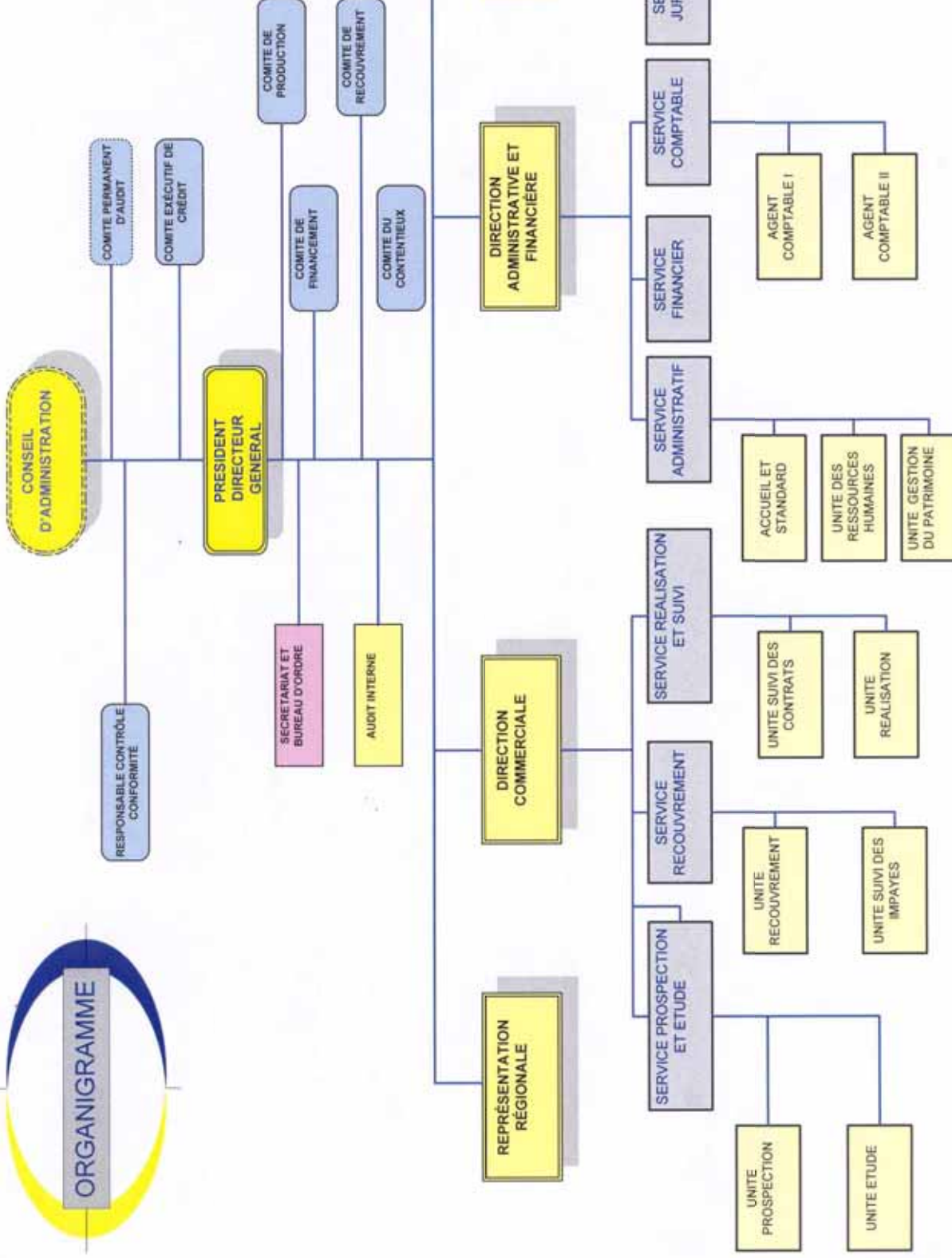
la direction Générale de la société a procédé à :

- l'instauration d'un comité interne de crédits.
- L'instauration d'un comité de Production
- La séparation entre le Front office et le back office.

○ Conseil des clients .

○ Procédures internes :

○ Formation sur la qualité des services :





Système informatique de la société

Depuis sa création, la Société **El Wifack Leasing** a alimenté son système d'information d'un logiciel informatique spécifique à l'activité de leasing doté de modules de gestion permettant de gérer le portefeuille, la clientèle, la réalisation, le recouvrement, les statistiques et tous les modules liés à l'exploitation. Ledit logiciel permet aussi d'établir des statistiques servant de base pour les déclarations périodiques à la Banque Centrale et permettant d'effectuer les différentes opérations d'analyse et de contrôle.

Depuis sa mise en application, ce logiciel a subi des multiples améliorations et développements avec les cadres de la société dans le but de suivre la croissance de l'activité et la nécessité d'avoir une information fiable et pertinente en temps réel.

En ce qui concerne les développements futurs, la société compte engager une mission d'audit du système informatique pour la mise en place d'un système de sécurité informatique par un cabinet spécialisé. Elle envisage également d'avoir une couverture totale de l'activité par l'acquisition de nouveaux logiciels concernant la gestion de la trésorerie et les états de reporting et de contrôle.

Aussi, elle envisage la mise en place d'une structure informatique au cours de 2009. Ces recommandations devront faire l'objet d'un plan d'action portant sur les aspects organisationnel, technique et physique.

Certes, les nouvelles orientations du système financier Tunisien vers la mise en place de Bâle II et les exigences des autorités monétaires en matière de maîtrise des risques encourus, nécessitent l'adoption d'un système d'information adéquat et plus développé. C'est dans ce cadre que la société El Wifack Leasing a projeté ses investissements ultérieurs vers l'amélioration et le développement de son système d'information par l'acquisition des logiciels et du matériel informatiques et l'adoption d'une politique de formation de son personnel.

Système de contrôle interne

La société a mis en place une cellule de contrôle interne ayant pour mission de veiller à la mise en place et à la supervision du système de contrôle interne et la bonne application des notes de services et décisions prises par la direction générale et du Conseil d'Administration, ainsi que la protection du patrimoine de la société.

Il lui revient de veiller à l'adaptation du système d'information aux objectifs de contrôle interne et à l'amélioration permanente des procédures mises en place.

En plus la dite cellule a pour mission, la surveillance périodique de risque encourus, la surveillance du risque de marché et organisationnel ainsi que l'évaluation et la maîtrise des liquidités



Chapitre 4 : PATRIMOINE, SITUATION FINANCIERE ET RESULTAT

4.1. Patrimoine de la société au 31 décembre 2007

4.1.1. Patrimoine immobilier

Le patrimoine immobilier de la société El Wifack Leasing est constitué essentiellement des immobilisations en leasing. La valeur comptable nette des immobilisations s'élève au 31/12/2007 à 49.605,860 D:

	Valeur brute	Amortissements	Valeur nette
Immobilisations en location	75 599 910	28 740 730	46 859 180
Matériel en location	3 932 968	1 901 963	2 031 005
Immobilisations en attente de mise en force	715 675	0	715 675
Montant brut	80 248 553	30 642 693	49 605 860
Provision pour dépréciation			
Montant net	80 248 553	30 642 693	49 605 860

Les immobilisations en attente de mise en force correspondent aux contrats signés et non encore mis en force à la date de l'arrêté du bilan 2007.

Les mouvements enregistrés au cours de l'année 2007 sont détaillés dans le tableau ci-dessous :

	Valeur brute	Amortissements	Provisions	Valeur nette
<i>Soldes au 31/12/2006</i>	46 020 779	(19 300 094)	-	26 720 685
<i>Ajouts de la période :</i>				
- Investissements	40 459 370			40 459 370
- Relocations	2 741 954			2741954
- Dotations aux amortissements		(18 693 464)		(18 693 464)
<i>Retraits de la période :</i>				
- cessions anticipées et à la valeur résiduelle	(9 689 225)			(9 689 225)
- Radiations	-			
- Reprise sur amortissements	-	7 350 865		7 350 865
<i>Attente mise en force</i>	715 675			715 675
Solde au 31/12/2007	80 248 553	(30 642 693)	-	49 605 860



Etat des immobilisations propres corporelles et incorporelles

(en Dinars)

	Valeur brute	Amortissements	Valeur nette
Logiciel informatique	79 869	70 252	9 617
Immobilisations incorporelles encours	-	-	-
Total des immobilisations incorporelles	79 869	70 252	9 617
Terrains	-	-	-
Constructions	859 351	101 328	758 023
Matériel de transport	281 090	119 597	161 493
Matériel informatique	61 450	27 853	33 597
Equipements de bureaux	90 539	27 841	62 698
Installation générale, agencement et aménagements divers	65 307	25 887	39 420
Total des immobilisations corporelles	1 357 737	302 506	1 055 231
Total des immobilisations corporelles et incorporelles	1 437 606	372 758	1 064 848

Principales acquisitions et cessions d'immobilisations propres postérieures au 31/12/2007

(en Dinars)

	Acquisition	Cession
Logiciel	450	-
Matériel informatique	14 361	-
Matériel de transport	-	-
Agencement et installations	1 272	-
Mobilier de bureaux	2 888	-
Total	18 971	-



4.1.2. Immobilisations financières

El Wifack leasing détient un portefeuille titres composé au 31/12/2007 des participations suivantes :

	<i>Montant souscrit au 31/12/2006</i>	<i>Acquisitions</i>	<i>Cession</i>	<i>Montant souscrit au 31/12/2007</i>	<i>Partie libérée</i>	<i>provisions</i>	<i>Montant net Au 31/12/2007</i>
<u>Participations directes</u>	<u>206 000</u>	<u>42 000</u>	<u>106 000</u>	<u>142 000</u>	<u>142 000</u>	<u>100 000</u>	<u>42 000</u>
<i>Ste MED FOOD S.A.</i>	100 000	-	-	100 000	100 000	100 000	-
<i>Ste ERRIADA S.A.</i>	-	42 000	-	42 000	42 000	-	42 000
<i>Ste SOGENAS S.A.</i>	100 000	-	100 000	-	-	-	-
<i>Ste SIM SUD S.A.</i>	6 000	-	6 000	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-
<u>Fonds à capital risque SODIS-Sicar</u>	<u>610 000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>610 000</u>	<u>610 000</u>	<u>-</u>	<u>610 000</u>
<u>Total des participations</u>	<u>816 000</u>	<u>42 000</u>	<u>106 000</u>	<u>752 000</u>	<u>752 000</u>	<u>100 000</u>	<u>652 000</u>

(*) Par ailleurs les immobilisations financières contiennent un prêt sur fonds social de long terme pour 20.893 DT au 31/12/2007.



Principales acquisitions et cessions d'immobilisations financières postérieures au 31/12/2007

(en dinars)

	Acquisition	Cession
Participation dans le cadre du contrat de portage avec STE SICEM S.A.	200 000	150 000
Total	200 000	150 000

4.2. Etats financiers comparés au 31 décembre

4.2.1. Bilan comparés au 31 décembre

(en dinars)

ACTIFS	Notes	2007	2006	2005
ACTIFS NON COURANTS				
Immobilisations propres incorporelles	3	79 869	69 379	69 379
Amortissements		(70 252)	(69 379)	(67 634)
Valeurs nettes		9 617	0	1 745
Immobilisations propres corporelles	4	1 357 737	1 166 101	1 121 692
Amortissements		(302 506)	(184 734)	(100 330)
Valeurs nettes		1 055 231	981 367	1 021 362
Immobilisations en leasing	5	80 248 553	46 020 779	28 592 062
Amortissements des immobilisations leasing		(30 642 693)	(19 300 094)	(11 544 709)
Valeurs nettes		49 605 860	26 720 685	17 047 353
Immobilisations financières	6	772 893	832 453	826 524
Provisions		(100 000)	0	0
Valeurs nettes		672 893	832 453	826 524
Total des actifs immobilisés		51 343 601	28 534 505	18 896 984
Autres actifs non courants	7	236 822	180 136	96 892
Total des actifs non courants		51 580 423	28 714 641	18 993 876
ACTIFS COURANTS				
Clients et comptes rattachés	8	1 732 361	1 642 769	876 506
Provisions et agios réservés		(853 953)	(430 247)	(424 129)
Valeurs nettes		878 408	1 212 522	452 377
Autres actifs courants	9	2 621 738	1 425 328	596 109
Provisions		(19 915)	(100 000)	0
Valeurs nettes		2 601 823	1 325 328	596 109
Placements et autres actifs financiers	10	1 445 000	17 760	2 666 513
Liquidités et équivalents de liquidités	11	2 285 778	3 270 593	1 608 225
Total des actifs courants		7 211 009	5 826 203	5 323 224
TOTAL DES ACTIFS		58 791 432	34 540 844	24 317 100



(en dinars)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	Notes	2007	2006	2005
CAPITAUX PROPRES				
Capital social		10 000 000	10 000 000	10 000 000
Réserves (*)		986 907	690.006	355 310
Autres capitaux propres (*)		81 617	50 920	30 451
Résultat reporté		11 110	10 120	45 895
Total des capitaux propres avant résultat de la période		11 079 634	10 751 046	10 431 656
Résultat de l'exercice		1 077 587	927 890	693 921
Total des capitaux propres avant affectation	12	12 157 221	11 678 936	11 125 577
PASSIFS				
Passifs non courants				
Emprunts	13	27 254 234	12 592 702	7 915 187
Provision pour risques et charges		-	-	-
Autres Passifs non courants		-	-	-
Total des Passifs non courants		27 254 234	12 592 702	7 915 187
PASSIFS COURANTS				
fournisseurs et comptes rattachés	14	5 157 340	3 061 999	1 527 341
Autres Passifs courants	15	2 292 559	1 693 186	1 295 314
Concours bancaires et autres passifs financiers	16	11 930 078	5 514 021	2 453 681
Total des passifs courants		19 379 977	10 269 206	5 276 336
Total des passifs		46 634 211	22 861 908	13 191 523
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		58 791 432	34 540 844	24 317 100

(*) Les données de 2005 et 2006 ont été retraitées pour le besoin de comparabilité.



4.2.2. Etats des résultats comparés au 31 décembre

(en dinars)

DESIGNATION	Note	2007	2006(*)	2005(*)
Produits d'Exploitation				
Revenus bruts de leasing	17	23 148 845	14 029 403	8 934 047
Intérêts de retard et autres produit d'exploitation		145 089	217 543	165 596
Dotations aux amortissements des immobilisations de leasing		(18 693 464)	(11 535 519)	(7 079 413)
Variation des produits réservés		(18 877)	(36 765)	(13 341)
Autre revenus de leasing	18	180 218	98 439	55 521
Total des produits d'exploitations		4 761 811	2 773 101	2 062 410
Charges financières nettes	19	(2 033 542)	(882 376)	(590 327)
Produits de placements	20	65 051	100 068	61 851
Produits nets		2 793 320	1 990 793	1 533 934
Charges d'Exploitation				
Charges du personnel	21	(577 324)	(376 403)	(215 598)
Autres charges d'exploitations	22	(382 910)	(300 017)	(195 720)
Dotation aux amortissements	23	(151 668)	(118 082)	(87 669)
Dotations nettes aux provisions es	24	(615 231)	(316 012)	(291 921)
Reprise sur provisions		190 487	246 660	136 041
Total des charges d'exploitation		1 536 646	863 854	654 867
Résultat d'exploitation		1 256 674	1 126 939	879 067
Autres gains ordinaires	25	33 350	32 924	26 965
Autres pertes ordinaires				
Résultat des activités ordinaires avant impôt		1 290 024	1 159 863	906 032
Reprise des provisions pour impôts différés				
Impôts sur les bénéfices	26	(212 437)	(231 973)	(212 111)
Résultat des activités ordinaires après impôt		1 077 587	927 890	693 921
Eléments extraordinaires				
Résultat net de l'exercice		1 077 587	927 890	693 921
Effet des modifications comptables				
Résultat net après modifications comptables		1 077 587	927 890	693 921

(*) Les données de 2005 et 2006 ont été retraitées pour le besoin de comparabilité.



4.2.3. Etat des flux de trésorerie comparés au 31 décembre

(en dinars)

DESIGNATION	Notes	2007	2006	2005
<i>Encaissements clients</i>		27 586 046	15 804 387	10 552 266
<i>Décaissement leasing</i>		(44 693 096)	(22 902 373)	(12 885 998)
<i>Encaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations destinées à la location</i>		1 204 002	613 144	465 763
<i>Autre flux de trésorerie</i>		(118 617)	(82 867)	(89 043)
<i>Décaissement personnel et fournisseurs</i>		(818 339)	(453 628)	(242 571)
<i>Intérêts payés</i>		(1 679 368)	(744 482)	(638 356)
<i>Intérêts perçus</i>				
<i>Impôt et taxes payés à l'Etat</i>		(1 054 462)	(340 059)	(308 227)
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	27	(19 573 834)	(8 105 877)	(3 146 166)
<i>Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations propres</i>		(204 987)	(44 409)	(880 515)
<i>Encaissement provenant de cession d'immobilisations propres</i>				
<i>Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations financières</i>		(69 000)	(11 000)	(303 000)
<i>Encaissement provenant de cession d'immobilisations financières</i>		116 360	5 071	1 762
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	28	(157 627)	(50 338)	(1 181 753)
<i>Encaissement suite à l'émission d'actions</i>		-	-	2 500
<i>Dividendes et autres distributions</i>		(600 000)	(375 000)	(225 000)
<i>Encaissement provenant des Emprunts</i>		31 698 154	9 981 013	5 000 000
<i>Remboursement des Emprunts</i>		(11 390 841)	(2 436 183)	(1 743 798)
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	29	19 707 313	7 169 830	5 531 202
<i>Variation de trésorerie</i>		(24 148)	(986 385)	1 203 283
<i>Trésorerie début de l'exercice</i>		3 288 353	4 274 738	3 071 455
<i>Trésorerie à la clôture de l'exercice</i>		3 264 205	3 288 353	4 274 738



4.2.4. Tableau des engagements hors bilan

	2007	2006	2005
1. ENGAGEMENTS DONNES			
- Accord de financements donnés	3 479 632	1 739 074	3 756 082
Total	3 479 632	1 739 074	3 756 082
2. ENGAGEMENTS REÇUS			
- Garanties reçues des clients	13 647 787	3 829 857	2 746 119
- Engagements reçus de la clientèle	47 882 303	26 049 269	17 047 353
- Aval reçu auprès des organismes financiers	-	90 857	-
Total	61 530 090	29 969 983	19 793 472

4.2.5. Notes aux états financiers arrêtés au 31 décembre 2007

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.

Ainsi, le capital social s'élève au 31 décembre 2007 à la somme de **10.000.000 DT** divisé en **2.000.000 actions** de **5 DT** chacune.

Sur le plan fiscal, la société est régie par la loi 94-90 du 26 juillet 1994 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:

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

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

2-6 : Emprunts

Le principal des emprunts obtenus est comptabilisé, pour la partie débloquée, au passif du bilan sous la rubrique des « **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 :
 $\text{Montant de l'engagement} + \text{Loyers impayés} - \text{Agiors réservés} - \text{Intérêts de retard réservés} - \text{Valeur intrinsèque.}$
 $\text{Avec valeur intrinsèque} = \text{Valeur d'acquisition} - \text{amortissements cumulés}$

2-7-1 : Les classes:

	<i>Retard de paiement</i>	<i>Minimum de provision à appliquer par class</i>
-A : Actifs courants	<i>Pas de retard</i>	0%
-B1 : Actifs nécessitant un suivi particulier	<i>Moins de 90 jours</i>	0%
-B2 : Actifs incertains	<i>Entre 90 et 180 jours</i>	20%
-B3 : Actifs préoccupants	<i>Entre 180 et 360 jours</i>	50%
-B4 : Actifs compromis	<i>plus que 360 jours</i>	100%

Les classes ont été définies par la 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 *créditeur* ou d'un report pour la période suivante s'il est *débiteur*.

2-11 : Unité monétaire et risque de change

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

Aucun risque de change n'est ainsi couru par la société à la date du 31 décembre 2007.



La valeur brute des immobilisations incorporelles s'élève au 31/12/ 2007 à 79.869 DT enregistrant une variation de 10.490 DT par rapport au 31 décembre 2006. Le détail de ces immobilisations au 31/12/ 2007 se présente ainsi :

TABEAU DE MOUVEMENTS DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES
Au 31 décembre 2007

(Exprimé en dinars)

									(en millions d'euros)
DÉSIGNATION	D'AMORTISSEMENT	01/01/2007	2007	2007	01/01/2007	2007	2007	31/12/2007	31/12/2007
		A			L	R		C	N
Logiciels									
Matériels informatiques									
Total		69 379	10 490	-	79 869	69 379	873	70 252	9 617

NOTE 4 : IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les immobilisations corporelles brutes au 31/12/2007 se sont élevées à 1.357.737 DT contre 1.166.101 DT au 31 décembre 2006, enregistrant une augmentation de 191.636 DT. Les acquisitions de l'année 2007 sont les suivantes :

<i>IMMOBILISATION</i>	<i>MONTANT EN DT</i>
Agencements, aménagements et installations	2.209
Matériel roulant	176.012
Equipements de bureau	4.738
Matériel informatique	8.677
<i>TOTAL</i>	<i>191.636</i>



Le détail de ces immobilisations au 31/12/2007 se présente comme suit :

(En DT)

		2007		2007		2007		2007	
		01/01/2007		31/12/2007		31/12/2007		31/12/2007	
		A		I		R		CC	
		01/01/2007		31/12/2007		01/01/2007		31/12/2007	
DESIGNATION	DAMORT	2007		2007		2007		2007	
-									
Construction Agencements & Aménagements des constructions	5%	859 351	-	859 351	58 361	42 967	101 328	758 023	
Installations générales AADivers	10%	46 380	-	46 380	16 819	4 638	21 457	24 923	
Matériel de Transport	10%	16 719	2 209	18 927	2 622	1 808	4 430	14 497	
Matériel Informatique	20%	105 077	176 012	281 090	69 050	50 247	119 597	161 493	
Equipements de bureau	15%	52 773	8 677	61 450	18 888	8 965	27 853	33 597	
	10%								
Total		1 166 101	-	1 357 737	184 734	1	302 506	1 055 231	



NOTE 5 : IMMOBILISATIONS DESTINEES A LA LOCATION

La valeur brute des immobilisations corporelles louées au 31/12/2007 a atteint **80.248.553 DT** contre 46.020.779DT au 31 décembre 2006, enregistrant une augmentation de 34.227.774 DT.

Les amortissements des immobilisations en leasing ont atteint la valeur de **30.642.693 DT** au 31/12/2007 contre 19.300.094 DT au 31 décembre 2006 et enregistrant ainsi une variation de 11.342.599 DT.

La dotation de l'exercice aux comptes d'amortissement de la période s'élève à **18.693.464 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.

NOTE 6 : IMMOBILISATIONS FINANCIERES

L'analyse des immobilisations financières se présente comme suit:

		(En DT)	
		Au 31 décembre 2007	Au 31 décembre 2006
Titres de participation	(a)	142.000	206.000
Fonds d'investissement	(b)	610.000	610.000
Prêts sur Fonds Social « échéance à + d'un an »	(c)	20.893	16.453
Valeur brute		772.893	832.453
Provision	(d)	(100.000)	-
Valeur nette		672.893	832.453

(a) : Les titres de participation s'analysent au 31 décembre 2007 comme suit :

Emetteur	Nombre d'actions	Valeur Nominale	TOTAL	Date de souscription	% détenu du capital
ERRIADA S.A	8.400	5	42.000	2007	24,70%
MED FOOD S.A	100	1.000	100.000	2003	3,33%
TOTAL			142.000		

L'année 2007 a connu la cession de :

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

(b) : Le fonds d'investissement s'analyse au 31/12/2007 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 d'un an « Les échéances à moins d'un an sont reclassées, à la date de clôture, aux compte « Echéances à – d'un an sur prêt fonds social et sont présentées au niveau des autres actifs courants.



Les mouvements enregistrés durant l'exercice 2007 sur le poste "Prêts sur Fonds Social, échéance à plus d'un an" sont indiqués ci-après :

➤ Prêts accordés	27.000 DT
➤ Remboursement sur prêts en principal	(10.360) DT
➤ Reclassement des échéances à - d'un an	(12.200) DT

Variation nette	4.440 DT

(d) Il s'agit d'une provision pour dépréciation de la participation au capital de Med Food SA (Affectée sur des réserves antérieures)



NOTE 7 : AUTRES ACTIFS NON COURANTS

Les autres actifs non courants au 31/12/2007 se sont élevés à 236.822 DT contre 180.136 DT au 31/12/2006.

Le détail de ces autres actifs non courants, au 31/12/2007 se présente comme suit :

DESIGNATION	TAUX DE RESOPT°	VALEURS BRUTES			RESORPTIONS			VALEUR COMPTABLE NETTE
		AU 01/01/2007	CONSTAT° du 01/01/2007 au 31/12/2007	AU 31/12/07	AU 01/01/2007	DOTATIONS du 01/01/2007 au 31/12/07	CUMULE AU 31/12/07	
- Charges à répartir autres que sur crédits	33.33%	34.319	-	34.319	1.516	11.439	12.955	21.364
- Charges à répartir sur crédits	20%	201.794	93.480	295.274	54.461	48.677	103.138	192.136
- Charges à répartir sur crédits	14.29%	-	25.116	25.116	-	1.794	1.794	23.322
TOTAUX		236.113	118.596	354.709	55.977	61.910	117.887	236.822



NOTE 8 : CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

La valeur nette de cette rubrique a atteint, en date du 31/12/2007, 878.408 DT contre 1.212.522 DT au 31/12/2006, enregistrant ainsi une variation de (-334.115) DT.

L'analyse des comptes clients se présente comme suit :

	<i>(En DT)</i>	
	31/12/2007	31/12/2006
Impayés et autres facturations	1.641.661	1.556.991
Effets remis à l'encaissement(*)	90 700	85.778
Montant brut	1.732.361	1.642.769
<u>A déduire :</u>		
- Produits réservés	(87.851)	(68.973)
- Provisions	(766.102)	(361.274)
Montant des provisions et agios réservés	(853.953)	(430.247)
Montant net des clients et comptes rattachés	878.408	1.212.522

(*) Effets non encore encaissés au 31/1/2008

NOTE 9 : AUTRES ACTIFS COURANTS

Le détail des autres actifs courants est le suivant :

	<i>(En DT)</i>	
	31/12/2007	31/12/2006
Avances aux fournisseurs	122.505	149.142
Prêt Fonds Social (Echéance à – d'un an)	12.200	-
Crédit de TVA à reporter	2.429.180	1.044.126
Débiteurs divers	2.257	2.257
Intérêts constatées d'avance	37.050	-
Etat impôts et taxes	-	200.024
Charges constatées d'avance	18.546	29.779
TOTAL VALEUR BRUTE	2.621.738	1.425.328
Provisions pour dépréciation des autres actifs courants (a)	(19.915)	(100.000)
TOTAL NET	2.601.823	1.325.328

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



NOTE 10 : PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS

Les placements et autres actifs financiers s'élèvent au 31/12/2007 à 1.445.000 DT contre 17.700 DT au 31/12/2006 enregistrant une augmentation de 1.427.240 DT.

NOTE 11 : LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

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

	(En DT)	
	31/12/2007	31/12/2006
Banques	2.223.856	3.238.164
Effets remis à l'encaissement (*)	60.293	31.805
Caisse	1.629	624
TOTAL	2.285.778	3.270.593

(*) effets encaissés au 31/1/2008

NOTE 12 : CAPITAUX PROPRES

Les capitaux propres au 31/12/2007 se sont élevés à 12.157.221DT contre 11.678.936 DT au 31/12/2006 enregistrant une amélioration de 478.285 DT.

Le détail des capitaux propres se présente comme suit :

	(En DT)	
	31/12/2007	31/12/2006
Capital	10.000.000	10.000.000
Réserve légale	126.907	80.006
Fonds social	81.617	50.920
Réserves pour réinvestissements exonérés	610.000	610.000
Autres réserves	250.000	-
Résultats reportés	11.110	10.120
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT RESULTAT DE L'EXERCICE	11.079.634	10.751.046
Résultat de l'exercice	1.077.587	927.890
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION	12.157.221	11.678.936



L'analyse des capitaux propres se présente comme suit :

TABLEAU DE MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES

Au 31 décembre 2007

(Exprimé en dinars)

	Capital social	Actions propres	Réserve Légale	Fonds Social	Réserves pour réinvest.	Autres réserves	Résultats reportés	Résultat de la période	TOTAL
<i>Solde au 31 décembre 2006</i>	10.000.000	-	80.006	50.920	610.000	-	10.120	927.890	11.678.936
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)		(600.000)
Intérêts sur fonds social				698					698
Résultat au 31/12/2007								1.077.587	1.077.587
Solde au 31 décembre 2007	10.000.000	-	126.906	81.618	610.000	250.000	11.110	1.077.587	12.157.221



NOTE 13 : EMPRUNTS

Les échéances à plus d'un an sur les emprunts totalisent en date du 31/12/2007 la somme de 27.254.234 DT contre 12.592.702 DT au 31/12/2006. Le détail est comme suit :

	(En DT)	
	31/12/2007	31/12/2006
▪ Emprunt obligataire	3.000.000	4.000.000
▪ Emprunt Amen Bank	9.403.452	3.030.491
▪ Emprunts BH	2.480.504	4.375.135
▪ Emprunts BS	776.410	1.187.076
▪ Emprunts BIAT	2.210.526	-
▪ Emprunts BT	4.583.342	-
▪ Emprunt ATB	4.800.000	-
Total	27.254.234	12.592.702

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

<i>Nouvel emprunt Amen Banque</i>	<i>10.000.000</i>
<i>Nouvel emprunt BIAT</i>	<i>3.000.000</i>
<i>Nouvel emprunt BT</i>	<i>5.000.000</i>
<i>Nouvel emprunt ATB</i>	<i>6.000.000</i>
<i>Règlements échéances 2007 et Reclassement des échéances à moins d'un an</i>	<i>(9.338.468)</i>
TOTAL DE LA VARIATION	14.661.532

NOTE 14 : FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

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

	(En DT)	
	31/12/2007	31/12/2006
Fournisseurs d'immobilisations louées	1.649.973	861.475
Fournisseurs d'immobilisations louées, effets à payer	3.506.224	2.199.381
Fournisseurs divers	1.143	1.143
TOTAL	5.157.340	3.061.999



NOTE 15 : AUTRES PASSIFS COURANTS

Le total des autres passifs courants s'élève au 31/12/2007 à 2.292.559 DT contre 1.693.186 DT au 31/12/2006 s'analysant comme suit :

	(En DT)	
	31/12/2007	31/12/2006
Clients, avances & acomptes	656.203	425.491
Dettes provisionnées pour congés payés	50.003	33.003
Dividendes à distribuer	-	-
Personnel, rémunérations dues	1.571	1.107
Etat impôts et taxes	168.119	21.462
Organismes sociaux	29.953	20.414
Produits constatés d'avance	1.220.163	814.144
Compte d'attente	37.421	45.593
Impôt sur les bénéfices à payer	126	231.972
Charges à payer	129.000	100.000
TOTAL	2.292.559	1.693.186

NOTE 16 : CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS

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

	(En DT)	
	31/12/2007	31/12/ 2006
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	7.470.108	4.322.481
Intérêts courus et non échus	293.397	191.540
Crédits courants	2.700.00	-
Banques	466.573	-
TOTAL	11.930.078	5.514.021



NOTE 17 : REVENUS DE LEASING

L'évolution des emplois et des ressources au cours de l'exercice 2007 accompagnée du renforcement des produits et de la maîtrise des charges, a permis de dégager des revenus de leasing au 31/12/ 2007 d'un montant de 4.761.811 DT contre 2.773.101 DT au 31/12/2006 enregistrant, ainsi une amélioration de 1.988.710 DT.

L'analyse des revenus de leasing se présente ainsi :

	<i>(En DT)</i>	
	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
Revenus bruts de leasing	23.148.845	14.029.403
Intérêts de retard et intérêts intercalaires	145.089	217.543
Variation des produits réservés	(18 877)	(36.765)
Autres produits d'exploitation	180.218	98.439
Dotations aux amortissements des immobilisations louées	<u>(18.693.464)</u>	<u>(11.535.519)</u>
Total des revenus de Leasing	<u>4.761.811</u>	<u>2.773.101</u>

NOTE 18 : AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION

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

	<i>(En DT)</i>	
	<u>31/12/ 2007</u>	<u>31/12/ 2006</u>
Frais de rejet	51.204	33.886
Frais de dossiers	129.014	64.553
TOTAL	<u>180.218</u>	<u>98.439</u>

NOTE 19 : CHARGES FINANCIERES NETTES

Les charges financières se sont élevées au 31/12/2007 à 2.033.542 DT contre 882.376 DT au 31/12/2006, enregistrant ainsi une augmentation de 1.151.166 DT. La variation est expliquée par l'augmentation des ressources au cours de l'exercice 2007.



NOTE 20 : PRODUITS DES PLACEMENTS

Les produits réalisés par le placement de l'excédent de la trésorerie se sont élevés au 31/12/2007 à 65.051 DT contre 100.068 DT au 31/12/ 2006.

NOTE 21 : CHARGES DE PERSONNEL

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

	<i>(En DT)</i>	
	31/12/2007	31/12/2006
Salaires et compléments de salaires	485.229	316.738
C.N.S.S	72.759	46.426
Accident de travail	2.314	1.450
Conges à payer	17.000	11.500
Assurance groupe	22	289
Total des charges de personnel	577.324	376.403

NOTE 22 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Les autres charges d'exploitation se sont élevées au 31/12/2007 à 382.910 DT contre 300.017 DT au 31/12/2006. Elles sont analysées comme suit :

	<i>(En DT)</i>	
	31/12/2007	31/12/2006
Achat fournitures	35.240	36.228
Carburant	25.410	17.062
Impôts & taxes	85.573	47.975
Rémunérations d'intermédiaires & honoraires	39.262	31.598
Frais postaux & télécommunication	43.084	25.741
Entretien, réparation et maintenance	19.067	23.036
Déplacements, missions et réceptions	27.016	19.026
Services bancaires	23.508	18.245
Dons et subventions	16.912	16.500
Location	1 362	9.636
Jetons de présence	23.125	13.750
Publicité publication & relations publiques	18.176	10.299
Primes d'assurance	14. 013	9.653
Etude, recherche	4.935	5.430
Charges STICODEVAM & BVMT	-	8.826
Electricité et eau	6.231	7.010
TOTAL	382.910	300.017



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 33.586 DT par rapport 31/12/2006. Elles se détaillent au 31/12/2007 comme suit:

	(En DT)	
	31/12/2007	31/12/ 2006
Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles	873	1.745
Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles	117.773	84.403
Dotations aux résorptions des charges à répartir (a)	33.022	31.934
TOTAL	151.668	118.082

(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 AUX PROVISIONS

Les dotations aux comptes de provision de l'exercice 2007 se sont élevées au 31/12/ 2007 à 615.231 DT contre 316.012 DT au 31/12/2006. Cette valeur représente les dotations aux provisions affectées pour dépréciation des créances et les dotations aux provisions affectées au reliquat des avances au fournisseur Afrique Auto.

Les dotations nettes aux comptes de provision de l'exercice 2007 se détaillent ainsi :

	(En DT)	
	31/12/2007	31/12/2006
Dotations aux provisions pour dépréciation des créances	595.316	216.012
Dotations aux provisions pour dépréciation des avances aux fournisseurs d'immobilisations leasing AFRIQUE AUTO	19.915	100.000
S/Total	615.231	316.012
Reprises de provisions suite aux recouvrements des créances	(190.487)	(246.660)
Dotation nette des provisions	424.744	69.352



NOTE 25 : AUTRES GAINS ORDINAIRES

Les autres gains ordinaires se sont élevés au 31/12/2007 à 33.350 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)	
	31/12/2007	31/12/2006
Produits nets sur cession des immobilisations destinées à la location	31.667	20.574
Produits divers ordinaires	1.683	12.350
TOTAL	33..350	32.924

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 et compte tenu d'un investissement exonéré de 242.000 DT.

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 2007 comparé à la même période de l'année 2006 se présente comme suit:

NOTE 27 : FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION

Les flux de trésorerie provenant de l'exploitation totalisent au 31/12/2007 (-) 19.573.834 DT contre (-) 8.105.877 DT au 31/12/2006.

Au 31/12/2007, ces flux représentent essentiellement les encaissements reçus des clients pour: 27.586.046 DT et les décaissements provenant de l'acquisition des immobilisations destinées à la location pour 44.693.096 DT.

Le détail des *flux d'exploitation* est le suivant :

	(en DT)	
	31/12/2007	30/12/2006
Encaissements reçus des clients	27 586 046	15 804 387
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	-818 339	-453 628
Intérêts payées	-1 679 368	-744 482
Impôts et taxes payés	-1 054 462	-340 059
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations destinées à la location	-44 693 096	-22 902 373
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations destinées à la location	1 204 002	613 144
Autres flux de trésorerie	-118 617	-82 867
TOTAL DES FLUX D'EXPLOITATION	(19.573.834)	(8.105.877)



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

Au 31/12/2007, les flux de trésorerie provenant des activités d'investissement totalisent (-) 157.627 DT contre (-) 50.338 DT au 31/12/2006 présentant le détail suivant :

	(En DT)	
	31/12/2007	31/12/2006
Décassements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(204.987)	(44.409)
Décassements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	(69.000)	(11.000)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	116.360	5.071
TOTAL FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT	(157.627)	(50.338)

NOTE 29 : FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT

En date de clôture de l'exercice 2007, les flux de trésorerie provenant des activités de financement présentent un total de 19.707.313 DT contre 7.169.830 DT au 31/12/2006.

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

	(En DT)	
	31/12/2007	31/12/2006
Encaissements suite à l'émission d'actions		
Dividendes et autres distributions	(600.000)	(375.000)
<i>Encaissements provenant des emprunts</i>		
Crédits à moyen terme	24.000.000	9.000.000
Billets de trésorerie	7.698.154	981.013
Remboursements d'emprunts	(11.390.841)	(2.436.183)
TOTAL	19.707.313	7.169.830



NOTE COMPLEMENTAIRES

NOTE 1 : NOTE COMPLEMENTAIRE A LA NOTE 13 AUX ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31/12/2007.

Les échéances à plus d'un an sur les emprunts totalisent en date du 31/12/2007 la somme de 27.254.234 DT contre 12.592.702 DT au 31/12/2006, soit une augmentation de 14.661.532 DT ainsi détaillée :

Nouvel emprunt Amen Banque	10.000.000
Nouvel emprunt BIAT	3.000.000
Nouvel emprunt BT	5.000.000
Nouvel emprunt ATB	6.000.000
Règlements échéances 2007 et reclassement des échéances à moins d'un an	<u>(9.338.468)</u>
TOTAL DE LA VARIATION	14.661.532

L'analyse des emprunts se présente comme suit :

TABLEAU DES EMPRUNTS AU 31 DECEMBRE 2007

DESIGNATION BANQUE/E.O	Montant du Crédit	Solde en début de la période	Utilisation 2007	Remboursement 2007	Solde à la fin de la période	Fin de période	
						Echéance à plus d'un an	Echéance à moins d'un an
AMEN BANK 1	1 000 000	390 806	-	217 421	173 385		173 385
AMEN BANK 2	1 000 000	391 630	-	217 883	173 747		173 747
AMEN BANK 3	1 000 000	644 153	-	199 833	444 320	230 015	214 305
AMEN BANK 4	1 000 000	780 990	-	188 587	592 403	390 194	202 209
AMEN BANK 5	2 000 000	2 000 000	-	353 367	1 646 633	1 278 862	367 771
AMEN BANK 6	6 000 000	-	6 000 000	501 299	5 498 701	4 422 561	1 076 140
AMEN BANK 7	1 000 000	-	1 000 000	87 020	912 980	733 977	179 003
AMEN BANK 8	1 500 000	-	1 500 000	60 000	1 440 000	1 174 796	265 204
AMEN BANK 9	1 500 000	-	1 500 000	62 144	1 437 856	1 173 047	264 809
Banque de l'Habitat 1	1 000 000	443 514	-	213 794	229 720		229 720
Banque de l'Habitat 2	1 000 000	443 514	-	213 794	229 720		229 720
Banque de l'Habitat 3	1 000 000	494 605	-	209 987	284 618	58 987	225 631
Banque de l'Habitat 4	1 000 000	594 075	-	202 578	391 497	173 828	217 669
Banque de l'Habitat 5	1 000 000	642 485	-	198 971	443 514	229 720	213 794
Banque de l'Habitat 6	1 000 000	736 736	-	191 950	544 786	338 537	206 249
Banque de l'Habitat 7	1 000 000	782 607	-	188 533	594 074	391 496	202 578
Banque de l'Habitat 8	2 000 000	2 000 000	-	342 793	1 657 207	1 287 936	369 271
Ittijari Bank 1	1 000 000	735 446	-	195 112	540 334	331 112	209 222
Ittijari Bank 2	1 000 000	834 626	-	187 884	646 742	445 298	201 444
BIAT	3 000 000	-	3 000 000	157 895	2 842 105	2 210 526	631 579
Banque de Tunisie 1	3 000 000	-	3 000 000	-	3 000 000	2 750 004	249 996
Banque de Tunisie 2	2 000 000	-	2 000 000	-	2 000 000	1 833 338	166 662
ATB 1	3 000 000	-	3 000 000	-	3 000 000	2 400 000	600 000
ATB 2	3 000 000	-	3 000 000	-	3 000 000	2 400 000	600 000
Emprunt Obligataire	5 000 000	5 000 000	-	1 000 000	4 000 000	3 000 000	1 000 000
TOTAL	46 000 000	16 915 187	24 000 000	5 190 845	35 724 342	27 254 234	8 470 108



NOTE 2 : TABLEAU DE DETERMINATION DU RESULTAT FISCAL

	<i>(En Dinars)</i>	
	31/12/2007	31/12/2006
<i>Résultat comptable net de l'exercice</i>	1 077 587,099	927 890,262
<i>Réintégrations</i>	226 600,351	231 972,565
<i>Impôts sur les sociétés</i>	212 437,490	231 972,565
<i>Autres réintégrations</i>	14 162,861	
<i>Déductions</i>	242 000,000	0,000
<i>Résultat fiscal avant déduction</i>	1 304 187,450	1 159 862,827
<i>Résultat fiscal de l'exercice</i>	1 062 187,450	1 159 862,827
<i>Impôts sur les société</i>	212 437,490	231 972,565
<i>Impôt du</i>	212 437,490	231 972,565
<i>Retenus à la source</i>	3 536,036	20 599,048
<i>Acomptes provisionnel</i>	208 775,476	172 860,447
<i>Impôt à payer</i>	125,978	38 513,070



4.2.6. Classement des actifs d'El Wifack Leasing en fonction des risques encourus et calcul du ratio de couverture de ces risques au 31 Décembre 2007

1- Classement des actifs en fonction des risques encourus :

rubrique	Engagements	Ajustements	Quotité	Risques encourus
Immobilisations incorporelles nettes	9 617		100%	9 617
Immobilisations nettes utilisées par la société	1 055 231		100%	1 055 231
Immobilisations nettes destinées à la location	48 597 978		93%	45 202 226
Encours immobilier	6 791 504		50%	3 395 752
Encours mobilier	41 090 799		100%	41 090 799
Immobilisation en cours	715 675		100%	715 675
Quote-part Amortissement 2007		1 007 882		
Immobilisation financières nettes	672 893		100%	672 893
Portefeuille de participations	142 000		100%	142 000
Provisions	-100 000		100%	-100 000
Autres immobilisations financières	630 893		100%	630 893
Provisions sur Autres immobilisations financières				
Autres actifs non courants	236 822		0%	0
Clients et comptes rattachés nets	878 408		100%	878 408
Impayés	1 732 361		100%	1 732 361
Couverture sur Impayés	-853 953		100%	-853 953
Autres créances				
Provisions sur autres créances				
Autres actifs courants nets	2 601 823		25%	658 479
Opérations avec l'Etat	2 429 180		20%	485 836
Débiteurs divers	192 558		100%	192 558
Provisions sur débiteurs divers	-19 915		100%	-19 915
Autres actifs financiers				
Instruments de couverture contre le risque de change				
Intérêts courus				
Liquidités et équivalents de liquidités	3 730 778		20%	745 830
caisse	1 629		0%	0
Placements auprès des Banques tunisiennes	1 445 000		20%	289 000
Valeurs chez les banques tunisiennes	2 284 149		20%	456 830
TOTAL ACTIFS	57 783 550			49 222 684
total bilan	57 783 550			49 222 684



2- Ratio de couverture des risques au 31 décembre 2007:

En dinars

FONDS PROPRES	MONTANT
Capital	10 000 000
Réserves	986 906
Autres capitaux	81 618
Report à nouveau (CR)	11 110
Résultat non distribué de l'exercice	1 077 587
Rachat d'actions propres	-
Non valeurs nettes de résorptions	-236 822
Effets modifications comptables	-
Dividendes à distribuer	-700 000
TOTAL FONDS PROPRES	11 220 399
TOTAL RISQUES ENCOURUS PONDERES	49 222 684
TOTAL FONDS PROPRES	11 220 399
RATIO DE COUVERTURE DES RISQUES	22,80%



4.2.7. Rapport général et spécial du commissaire aux comptes 2007 :

□ Rapport général :

KPMG FMBZ- KPMG TUNISIE

TCA- FICADEX TUNISIE



Immeuble KPMG, Lot N° 623
1053 Les Jardins du Lac
Lac II Tunis
Téléphone : + 216 71 194 344
Télécopie : + 216 71 194 320
E-mail : fmbz@kpmg.com.tn



TCA FICADEX TUNISIE

Rue 8722, Résidence EL HADIKA, Appart.
C12, 1003 CITE OLYMPIQUE -TUNIS
Téléphone : + 216 71 806 526
Télécopie : + 216 71 770 698
E-mail : tcaaudit@yahoo.fr

**Société EL WIFACK LEASING
RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
Exercice clos le 31 décembre 2007**

Messieurs les actionnaires de la société EL WIFACK LEASING

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers de la société **EL WIFACK LEASING** arrêtés au **31 décembre 2007**, tels qu'annexés au présent rapport, ainsi que sur les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

1 - Opinion sur les états financiers

Nous avons audité les états financiers de la société **EL WIFACK LEASING** arrêtés au **31 décembre 2007**. Ces états financiers ont été arrêtés sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.

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

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

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



Les états financiers objet de notre audit, arrêtés au 31 décembre 2007, font apparaître un total bilan de 58.791.432 DT, un bénéfice net après impôt de 1.077.587 DT et une variation nette négative de la trésorerie de 24.148 DT, et ont été établis conformément aux dispositions du système comptable des entreprises à l'exception de la convention de prééminence du fond sur la forme.

A notre avis, ces états financiers sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société EL WIFACK LEASING, ainsi que des résultats de ses opérations et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos le 31 décembre 2007, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2 - Vérifications spécifiques

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

Sur la base de ces vérifications, nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers des informations d'ordre comptable données dans le rapport du Conseil d'Administration sur la gestion de l'exercice 2007.

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

Tunis, le 3 MARS 2008

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

FMBZ - KPMG TUNISIE
Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI

T C A - FICADEX TUNISIE
Béchir NEDRI



□ **Rapport spécial :**

FMBZ- KPMG TUNISIE KPMG F.M.B.Z. KPMG Immeuble KPMG, Lot N° 623 1053 Les Jardins du Lac Lac II Tunis Téléphone : + 216 71 194 344 Télécopie : + 216 71 194 320 E-mail : fmbz@kpmg.com.tn	TCA- FICADEX TUNISIE FICADEX TCA FICADEX TUNISIE Rue 8722, Résidence EL HADIKA, Appart. C12, 1003 CITE OLYMPIQUE -TUNIS Téléphone : + 216 71 806 526 Télécopie : + 216 71 770 698 E-mail : tcaaudit@yahoo.fr
--	--

Société EL WIFACK LEASING
RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR LES CONVENTIONS VISEES AUX ARTICLES 200 ET 475 DU CODE DES SOCIETES
COMMERCIALES ET L'ARTICLE 29 DE LA LOI 2001-65 RELATIVE AUX ETABLISSEMENTS DE
CREDIT
Exercice clos le 31 décembre 2007

Messieurs les actionnaires de la société EL WIFACK LEASING

I- En application des dispositions de l'article 29 de la loi n° 2001-65, relative aux établissements de crédits et de l'article 200 et suivants et de l'article 475 du code des sociétés commerciales, nous vous informons que lors de notre intervention sur les comptes de l'exercice clos le **31 décembre 2007**, nous avons relevé que la société **EL WIFACK LEASING** a conclu et réalisé des contrats de leasing mobilier et immobilier avec des sociétés ayant des administrateurs communs pour un total de **1.784.640 DT**, dont 200.000 DT de leasing immobilier, ainsi détaillé:

Société	Montant
➤ SOGEF	78.420 DT
➤ EQUIPFOIRES	249.824 DT
➤ SOGEFOIRES	380.396 DT
➤ LES CERAMIQUES DU SUD	538.000 DT
➤ SBK	538.000 DT

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

II- Par ailleurs, au cours de nos travaux nous avons observé que l'exécution des conventions ci-après, approuvées au cours des exercices antérieurs, s'est poursuivie en **2007** :

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

2- **EL WIFACK LEASING** a conclu des contrats de leasing avec des sociétés ayant des administrateurs communs. Le total des produits de l'année 2007 s'élève à **2.127.114 DT TTC** ainsi détaillé par groupe de sociétés :

Société	Montant (en DT)
➤ Groupe KAROUI DT	1.453.589
➤ Groupe BEN AMOR DT	673.525

8

El Wifack Leasing- Rapports des Commissaires aux comptes - Exercice 2007 - mars 2008

Rapport d'activités 2007.

40



FMBZ - KPMG TUNISIE

TCA - FICADEX TUNISIE

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

Tunis, le 3 MARS 2008

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

FMBZ -KPMG TUNISIE
Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI

T C A -FICADEX TUNISIE
Béchir NEDRI

PROJET DE RESOLUTIONS



4.2.8. Les engagements financiers

1- ENGAGEMENTS FINANCIERS	Valeur totale	Tiers	Dirigeants	Entreprises liées	Associées	Provisions
Type d'encouragements						
1- Engagements donnés						
a) Garanties personnelles						
• Cautionnement						
• Aval						
• autres garanties						
b) garanties réelles						
• hypothèques						
• nantissements (effet)						
c) effet escomptés et non échus						
d) créances à l'exportation mobilisée						
e) abandon de créances						
f) intérêts à échoir						
g) engagements de financements donnés	3 479 632	clients				
Total	3 479 632	clients				
2- Engagements reçus						
a) Garanties personnelles						
• Cautionnement						
• Aval						
• autres garanties (dépôts affectés)						
b) garanties réelles						
• hypothèques	13 647 787	clients				
• nantissements (effet)						
c) effet escomptés et non échus						
d) créances à l'exportation mobilisée						
e) abandon de créances						
f) engagements reçus de la clientèle	47 882 303	clients				
Total	61 530 090	clients				
3- Engagement réciproques						
• Emprunts obtenus non encore encaissés						
• Crédit consenti non encore versé						
• Opération de portage						
• Crédit documentaire						
• Commande d'immobilisation						
• Commande de longue durée						
• Contrats avec le personnel prévoyant des supérieurs à ceux prévus par la convention collective						
• Etc						
Total						
II- DETTES GARANTIES PAR DES SURETES						
Postes concernés	Montant garanti	Valeur Comptable des Biens donnés en Garantie			Provisions	
• emprunt obligataire						
• emprunt d'investissement						
• emprunts courants de gestion						
• autres						

4.3. Encours des emprunts émis par El Wifack Leasing

(en dinars)

MONTANTS AU 31/12/2007				MONTANT AU 31/12/2006			
EMPRUNTS COURANTS		EMPRUNTS		EMPRUNTS COURANTS		EMPRUNTS	
Principal	Intérêts courus	Total	Non courant	Général	Principal	Intérêts courus	Total
Principal	Intérêts courus	Total	Non courant	Général	Principal	Intérêts courus	Général
Emprunts obligataires	1 000 000	130 000	3 000 000	4 130 000	1 000 000	162 500	4 000 000
Emprunts auprès d'établissements financiers tunisiens (crédits directs)							
- Crédit AB	2 916 573	113 735	9 403 452	12 433 760	1 177 087	29 040	3 030 491
- Crédit BH	1 894 632	0	2 480 504	4 375 136	1 762 400		4 375 135
- Crédit BIAT	631 579	17 204	2 210 526	2 859 309	0	0	0
- Crédit BT	416 658	0	4 583 342	5 000 000	0	0	0
- Crédit ATB	1 200 000	32 458	4 800 000	6 032 458	0	0	0
-Crédit ATTIJARI Bank	410 666	0	776 410	1 187 076	382 994		1 187 076
Total des Emprunts bancaires	7 470 108	163 397	24 254 234	31 887 739	3 322 481	29 040	8 592 702
Billets de trésorerie	2 700 000			2 700 000	1 000 000		1 000 000
Total	11 170 108	293 397	27 254 234	38 717 739	5 322 481	191 540	12 592 702
							16 536 653

4.3.1. Les emprunts obligataires

Intitulé	Montant de l'emprunt en (Dinars)	Notation ou Garantie	Date de Jouissance	Échéance annuelle	Montant Échéance Annuelle	Echéance à moins d'un an	Encours au 31/12/2007 (en Dinars)	Encours au 30/06/2008 (en Dinars)
EI WIFACK LEASING 2006/1 Tr A	2 500 000	Gtie BS/BH	30/06/2006	30-juin	500 000	500 000	2 000 000	1 500 000
EI WIFACK LEASING 2006/1 Tr B	2 500 000	Gtie BS/BH	30/06/2006	30-juin	500 000	500 000	2 000 000	1 500 000
Total...	5 000 000				1 000 000	1 000 000	4 000 000	3 000 000



4.3.2. Les crédits moyens terme

Intitulé	Date de réalisation	Montant de l'emprunt (en dinars)	Encours au 31/12/2006 (en dinars)	Encours au 31/12/2007 (en dinars)	échéance à moins d'un an	échéance à plus d'un an
AMEN BANK 1		1.000.000	390.806	173.385	173.385	-
AMEN BANK 2		1.000.000	391.630	173.747	173.747	-
AMEN BANK 3		1.000.000	644.153	444.320	214.305	230.015
AMEN BANK 4		1.000.000	780.990	592.403	202.209	390.194
AMEN BANK 5		2.000.000	2.000.000	1.646.633	367.771	1.278.862
AMEN BANK 6		6.000.000	-	5.498.701	1.076.140	4.422.561
AMEN BANK 7		1.000.000	-	912.980	179.003	733.977
AMEN BANK 8		1.500.000	-	1.440.000	265.204	1.174.796
AMEN BANK 9		1.500.000	-	1.437.856	264.809	1.173.047
BANQUE DE L'HABITAT 1		1.000.000	443.514	229.720	229.720	-
BANQUE DE L'HABITAT 2		1.000.000	443.514	229.720	229.720	-
BANQUE DE L'HABITAT 3		1.000.000	494.605	284.618	225.631	58.987
BANQUE DE L'HABITAT 4		1.000.000	594.075	391.497	217.669	173.828
BANQUE DE L'HABITAT 5		1.000.000	642.485	443.514	213.794	229.720
BANQUE DE L'HABITAT 6		1.000.000	736.736	544.786	206.249	338.537
BANQUE DE L'HABITAT 7		1.000.000	782.607	594.074	202.578	391.496
BANQUE DE L'HABITAT 8		2.000.000	2.000.000	1.657.207	369.271	1.287.936
ITTIJARI BANK 1		1.000.000	735.446	540.334	209.222	331.112
ITTIJARI BANK 2		1.000.000	834.626	646.742	201.444	445.298
BIAT		3.000.000	-	2.842.105	631.579	2.210.526
BANQUE DE TUNISIE 1		3.000.000	-	3.000.000	249.996	2.750.004
BANQUE DE TUNISIE 2		2.000.000	-	2.000.000	166.662	1.833.338
ATB 1		3.000.000	-	3.000.000	600.000	2.400.000
ATB 2		3.000.000	-	3.000.000	600.000	2.400.000
Total		41.000.000	11.915.187	31.724.342	7.470.108	24.254.234



4.3.3. Les crédits à court terme (billets de trésorerie)

	Montant	Echéance	Tombée
ATD-SICAR	700 000	30/03/2008	700 000
ATD-SICAR	500 000	06/03/2008	500 000
ATD-SICAR	500 000	21/04/2008	500 000
ATD-SICAR	1 000 000	08/03/2008	1 000 000
Total	2 700 000		2 700 000

4.4. Structure des souscripteurs par catégorie à l'Emprunt Obligataire « El Wifack Leasing 2006/1 »

	Nombre de souscripteurs	Nombre d'obligations	Montant en dinars		Pourcentage
			Souscrit à TF	Souscrit à TV	
<i>SICAV</i>	17	33 500	3 350 000	-	67%
<i>FCP</i>	1	500	50 000	-	1%
<i>Assurances</i>	4	16 000	1 600 000	-	32%
<i>Banques</i>	-	-	-	-	-
<i>Personnes physiques</i>	-	-	-	-	-
<i>Personnes morales</i>	-	-	-	-	-
Total	22	50 000	5 000 0000	-	100%

4.5 SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION :

	PRODUITS			CHARGES			SOLDES		
	2007	2006	2005	2007	2006	2005	2007	2006	2006
Revenus du leasing	23 148 845	14 029 403	8 934 047	dotations aux amortissements des immobilisations louées	-18 693 464	-11 535 519	-7 079 413	Revenus nets de Leasing	1 854 634
Sous Total	23 148 845	14 029 403	8 934 047	Totaux des amortissements	-18 693 464	-11 535 519	-7 079 413	Revenus nets de Leasing	1 854 634
Revenus nets de Leasing	4 455 381	2 493 884	1 854 634						
Intérêts de retard & intercalaire	145 089	217 543	165 596	Charges Financières nettes	-2 033 542	-882 376	-590 327		
Variation des agios réservés	-18 877	-36 765	-13 341						
Autres Produits d'exploitation	180 218	98 439	55 521						
Produit d'exploitation	4 761 811	2 773 101	2 062 410	Total des Charges Financières Nettes	-2 033 542	-882 376	-590 327	Marge commerciale (PNB)	1 472 083
Marge commerciale (PNB)	2 728 269	1 890 725	1 472 083	Charges de personnel	-577 324	-376 403	-215 598		
Produits des placements	65 051	100 068	61 851	Autres charges d'exploitation	-382 910	-300 017	-195 720		
Sous Total	2 793 320	1 990 793	1 533 934	Sous Total	-960 234	-676 420	-411 318	Excédent Brut d'exploitation	1 122 616
Excédent Brut d'exploitation	1 833 086	1 314 373	1 122 616	dotations aux amortissements	-151 668	-118 082	-87 669		
Autres Produits ordinaires	33 350	32 924	26 965	Dotations aux provisions	-615 231	-316 012	-291 921		
Reprise sur Provisions	190 487	246 660	136 041	Impôts sur les sociétés	-212 437	-231 973	-212 111		
Sous Total	2 056 923	1 593 957	1 285 622	Sous Total	-979 336	-666 067	-591 701	Résultat des activités ordinaires	693 921
Résultat des activités ordinaires après impôts	1 077 587	927 890	693 921	Résultat négatif des activités ordinaires	0	0	0		
Gains extraordinaires	0	0	0	Pertes extraordinaires	0	0	0		
Effet positif de modification comptable	0	0	0	Effet négatif de modification comptable	0	0	0		
TOTAL	1 077 587	927 890	693 921	Résultat Net de l'exercice			1 077 587	927 890	693 921

4.6 TABLEAU DE MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES

(Exprimé en dinars)

	Capital social	Réserve légale	Réserves pour Fonds Social	Réserves pour réinvestissement	Autres réserves	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	TOTAL
Solde au 31 décembre 2005	10 000 000	45 310	30 451	310 000		45 895	693 921	11 125 577
Affectations approuvées par l'AGO du 16/3/2006		34 696	20 000	300 000		339 225	-693 921	
Dividendes versés sur le bénéfice 2005						-375 000		-375 000
Intérêts sur fonds social			469					469
Résultat au 31/12/2006							927 890	927 890
Solde au 31 décembre 2006	10 000 000	80 006	50 920	610 000		10 120	927 890	11 678 936
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		-600 000
Intérêts sur fonds social			698					698
Résultat au 31/12/2007							1 077 587	1 077 587
Solde au 31 décembre 2007	10 000 000	126 906	81 618	610 000	250 000	11 110	1 077 587	12 157 221
Affectations approuvées par l'AGO du 26/03/2008		54 435	50 000	200 000	80 000	693 152	-1 077 587	
Dividendes versés sur le bénéfice 2007						-700 000		-700 000
Solde au 31 décembre 2007 après affectation	10 000 000	181 341	131 618	810 000	330 000	4 262	-	11 457 221



4.7. Affectation des résultats des trois derniers exercices

(En dinars)

DESIGNATION	2005	2006	2007
Résultat net de l'exercice	693.921	927.890	1.077.587
Résultats reportés	45.895	10.120	11.110
Total	659.225	938.011	1.088.697
Réserves légales	* 34.696	46.901	54.434
Deuxième reliquat	705.121	891.110	1.034.262
Fonds social	20.000	30.000	50.000
Troisième reliquat	685.121	861.110	984.262
Dividendes	375.000	600.000	700.000
Réserves pour réinvestissement exonéré	300.000	-	200.000
Autres réserves	-	250.000	80.000
Résultats reportés	10.121	11.110	4.262

(*) la réserve légale relative à l'affectation du résultat net de l'exercice 2005 a été calculée sur la base du résultat net dudit exercice au lieu d'être calculée sur la base du cumul du résultat net et du résultat reporté tel que prévu par l'art.49 des statuts et l'art.287 du code des sociétés commerciales.

4.8. Evolution des produits nets et du résultat d'exploitation

(En dinars)

DESIGNATION	2005	2006	2007
Revenus de leasing	2 062 410*	2 773 101*	4 761 811
Résultat d'exploitation	879 067	1 126 939	1 256 674
Capital social	10 000 000	10 000 000	10 000 000
Nombre d'actions	2 000 000	2 000 000	2 000 000
Revenus de leasing par action	1,031	1,386	2,381
Résultat d'exploitation par action	0,440	0,563	0,628

(*) retraité pour les besoins de la comparabilité suite au reclassement en 2007 des autres produits d'exploitation avec les revenus de leasing.



4.9. Evolution du bénéfice net

(En dinars)

<i>DESIGNATION</i>	2005	2006	2007
<i>Résultat avant impôt</i>	906 032	1 159 863	1 290 024
<i>Résultat net d'impôt</i>	693 921	927 890	1 077 587
<i>Capital Social</i>	10 000 000	10 000 000	10 000 000
<i>Nombre d'actions</i>	2 000 000	2 000 000	2 000 000
<i>Résultat avant impôt par action</i>	0,453	0,580	0,645
<i>Résultat net d'impôt par action</i>	0,347	0,464	0,538
<i>Résultat avant impôt/ Capital social</i>	9,06%	11,60%	12,90%
<i>Résultat net d'impôts/ Capital social</i>	6,94%	9,28%	10,77%

4.10. Evolution des dividendes

(En dinars)

<i>DESIGNATION</i>	2004	2005	2006	2007
<i>Capital (en DT)</i>	7 500 000	10 000 000	10 000 000	10 000 000
<i>Nombres d'actions</i>	750 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000
<i>Dividende globale</i>	225 000	375 000 *	600 000	700 000
<i>Dividendes par action</i>	0,300	0,250	0,300	0,350
<i>% du capital</i>	3%	5%	6%	7%

* le montant des dividendes de 2005 concerne les anciennes actions soit 1 500 000 actions. Pour les nouvelles actions créées suite à l'augmentation de capital de 7 500 000 DT à 10 000 000 DT et dont le nombre est égale à 500 000 actions, la date de jouissance est le 01/01/2006.

4.11. Evolution de la marge brute d'autofinancement

(En dinars)

<i>DESIGNATION</i>	2007	2006	2005
<i>Bénéfice net</i>	1 077 587	927 890	693 921
<i>Dotations aux amortissements des immobilisations en leasing</i>	18 693 464	11 535 519	7 079 413
<i>Dotations aux amortissements des immobilisations propres</i>	151 668	118 082	87 669
<i>Provisions nettes</i>	424 744	69 352	155 880
<i>Marge brute d'autofinancement</i>	20 347 463	12 650 843	8 016 883



4.12. Evolution de la structure financière

4.12.1. Fonds de roulement

(En dinars)

<i>DESIGNATION</i>	<i>2007</i>	<i>2006</i>	<i>2005</i>
<i>Capitaux propres avant affectation (1)</i>	<i>12 157 221</i>	<i>11 678 936</i>	<i>11 125 577</i>
<i>Passifs non courants (2)</i>	<i>27 254 234</i>	<i>12 592 702</i>	<i>7 915 187</i>
<i>Capitaux permanents (3)=(1)+(2)</i>	<i>39 411 455</i>	<i>24 271 638</i>	<i>19 040 764</i>
<i>Actifs non courants (4)</i>	<i>51 580 423</i>	<i>28 714 641</i>	<i>18 993 876</i>
<i>Fonds de roulement (3)-(4)</i>	<i>-12 168 968</i>	<i>-4 443 003</i>	<i>46 888</i>

4.12.2. Besoins en Fonds de Roulement :

<i>DESIGNATION</i>	<i>2007</i>	<i>2006</i>	<i>2005</i>
<i>Clients et comptes rattachés (1)</i>	<i>878 408</i>	<i>1 212 522</i>	<i>452 377</i>
<i>Autres actifs courants (2)</i>	<i>2 601 823</i>	<i>1 325 328</i>	<i>596 109</i>
<i>Placements et autres actifs financiers (3)</i>	<i>1 445 000</i>	<i>17 760</i>	<i>2 666 513</i>
<i>Fournisseurs et comptes rattachés (4)</i>	<i>5 157 340</i>	<i>3 061 999</i>	<i>1 527 341</i>
<i>Autres passifs courants (5)</i>	<i>2 292 559</i>	<i>1 693 186</i>	<i>1 295 314</i>
<i>Autres passifs financiers (6)</i>	<i>11 463 505</i>	<i>5 514 021</i>	<i>2 453 681</i>
<i>Besoins en fonds de roulement (1)+(2)+(3)-(4)-(5)-(6)</i>	<i>-13 988 173</i>	<i>-7 713 596</i>	<i>-1 561 337</i>

4.12.3. Trésorerie nette

<i>DESIGNATION</i>	<i>2007</i>	<i>2006</i>	<i>2005</i>
<i>Liquidités et équivalents de liquidités</i>	<i>2 285 778</i>	<i>3 270 593</i>	<i>1 608 225</i>
<i>Concours bancaires</i>	<i>466 573</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
Trésorerie nette	1 819 205	3 270 593	1 608 225



4.13. Indicateurs de gestion et ratios

Désignation	2007	2006	2005
<u>Indicateurs de gestion (en dinars)</u>			
Résultat net (1)	1 077 587	927 890	693 921
Engagements (2) (immo en location nettes + clients bruts)	51 338 221	29 195 907	18 750 383
Fonds propres avant résultat net (3)	11 079 634	10 751 046	10 431 656
Clients et comptes rattachés (4)	1 732 361	1 642 769	876 506
Créances classées (5)	982 893	635 441	584 150
Agios réservés (6)	87 851	68 973	32 207
Provisions clients (7)	766 102	361 274	391 922
Emprunt et concours bancaires moyens (8) (moyennes des concours bancaires et emprunts entre l'année N et l'année N-1)	28 645 518	14 237 796	8 736 407
Charges financières (9)	2 033 542	882 376	590 327
Capitaux permanents (10)	39 411 455	24 271 638	19 040 764
<u>Ratios propres aux sociétés de leasing</u>			
Fond propres / engagements (3)/ (2)	21,30%	36,82%	55,63%
Rentabilité des fonds propres (1)/ (3)	9,73%	8,63%	6,65%
Couverture clients (6)+(7)/(4)	49,29%	26,19%	48,39%
Risque portefeuille (4)/(2)	3,37%	5,63%	4,67%
Taux de créance classées (5)/(2)	1,91%	2,18%	3,12%
Ratio de couverture des créances classées (6)+(7)/(5)	86,88%	67,71%	72,60%
Taux de financement apparent (9)/(8)	7,10%	6,20%	6,76%
Ratio de fonds propres selon circulaire de la BCT n°99-04	22,8 %	36,59 %	57,36 %
<u>Ratios de structure</u>			
Actif non courant /total bilan	87,73%	83,13%	78,11%
Actif courant /total bilan	12,27%	16,87%	21,89%
Capitaux propres avant affectation/ total bilan	20,68%	33,81%	45,75%
Passif non courant /total bilan	46,36%	36,46%	32,55%
Passif courant /total bilan	32,96%	29,73%	21,70%
Total passif/total bilan	79,32%	66,19%	54,25%
<u>Ratios de gestion</u>			
Résultat d'exploitation/revenue bruts de leasing	5,43%	8,03%	9,84%
Charges de personnel/revenue bruts de leasing	2,49%	2,68%	2,41%
revenue bruts de leasing/ Capitaux propres avant affectation	190,41%	120,13%	80,30%
<u>Ratios de solvabilité</u>			
Capitaux propres avant affectation/ Passif non courants	44,61%	92,74%	140,56%
Capitaux propres avant affectation/capitaux permanents	30,85%	48,12%	58,43%
<u>Ratios de liquidité</u>			
Actif courant /passif courant	37,21%	56,73%	100,89%
Liquidités et équivalents de liquidités /passif courant	11,79%	31,85%	30,48%

4.14. ETAT FINANCIER INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30/6/2008

BILAN

(Exprimé en D.T.)

Actifs	Notes	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007	Capitaux propres & Passifs	Notes	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Actifs non courants									
Immobilisations incorporelles	3	80 319	69 379	79 869	Capital social		10 000 000	10 000 000	10 000 000
Moins: Amortissements		(71 999)	(69 379)	(70 252)	Réserves		1 321 342	986 907	986 907
		8 320	0	9 617	Autres capitaux propres		132 669	81 226	81 617
Immobilisations corporelles	4	1 376 258	1 348 967	1 357 737	Résultats reportés		4 262	11 110	11 110
Moins: Amortissements		(357 260)	(242 235)	(302 506)	Total des capitaux propres au résultat de la période	12	11 458 273	10 079 243	11 079 634
		1 018 998	1 106 732	1 055 231	Résultat de la période		682 495	545 482	1 077 587
Encours sur crédits leasing accordés (*)	5	62 846 727	39 957 377	49 605 860	Total des capitaux propres avant affectation	12	12 140 768	11 624 725	12 157 221
Moins: Provisions(*)		(480 445)	(256 030)	(456 830)	Passifs				
		62 366 282	39 701 347	49 149 030					
Immobilisations financières	6	961 732	831 022	772 893	Passifs non courants				
Moins: Provisions		(100 000)	0	(100 000)	Emprunts	13	32 842 251	18 166 241	27 254 234
		861 732	831 022	672 893	Autres passifs financiers				
Autres actifs non courants	7	294 478	236 144	236 822					
Total des actifs non courants		64 549 810	41 875 245	51 123 593					
Actifs courants									
Clients et comptes rattachés	8	2 533 826	1 984 214	1 732 361	Total des passifs non courants		32 842 251	18 166 241	27 254 234
Moins: Provisions(*)		(644 281)	(393 309)	(397 123)	Passifs courants				
		1 889 545	1 590 905	1 335 238	Fournisseurs et comptes rattachés	14	8 998 456	6 204 832	5 157 340
Autres actifs courants	9	3 072 283	2 111 565	2 621 738	Autres passifs courants	15	2 447 856	2 079 803	2 292 559
Moins: Provisions		(19 915)	(124 000)	(19 915)	Concours bancaires et autres passifs financiers	16	14 647 518	11 737 517	11 930 078
		3 052 368	1 987 565	2 601 823	Total des passifs courants		26 090 830	20 022 152	19 379 977
Placements et autres actifs financiers	10	400 000	1 517 939	1 445 000					
Liquidités et équivalents de liquidités	11	1 185 126	2 841 464	2 285 778	Total des passifs		58 936 081	38 188 393	46 634 211
Total des actifs courants		6 527 039	7 937 873	7 667 839	Total des capitaux propres et des passifs		71 076 849	49 813 118	58 791 432
Total des actifs		71 076 849	49 813 118	58 791 432					

(*) Les chiffres au 30 juin 2007 et au 31 décembre 2007 ont été retravaillés pour les besoins de la comparabilité.



ETAT DE RESULTAT

(exprimé en D.T.)

	Notes	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Revenus de Leasing				
Revenus de leasing (*)		3 134 488	1 939 580	4 455 381
Intérêts de retard		88 831	54 023	145 089
Variation des produits réservés		(3 854)	(23 642)	(18 877)
Autres produits d'exploitation		86 085	74 439	180 218
TOTAL DES REVENUS DE LEASING	17	3 305 550	2 044 400	4 761 811
Charges financières nettes	18	(1 554 347)	(746 462)	(2 033 542)
Produits des placements	19	32 430	25 220	65 051
PRODUIT NET		1 783 633	1 323 158	2 793 320(**)
Charges d'exploitation				
Charges du personnel	20	(340 807)	(233 926)	(577 324)
Autres charges d'exploitation	21	(272 721)	(162 817)	(382 910)
Dotations aux amortissements & résorptions	22	(62 220)	(60 281)	(151 668)
Dotations aux provisions	23	(330 540)	(263 063)	(615 231)
Reprise sur provisions		63 621	43 612	190 487
RESULTAT D'EXPLOITATION		840 966	646 683	1 256 674
Autres gains ordinaires	24	12 153	35 169	33 350
Autres pertes ordinaires				
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOTS		853 119	681 852	1 290 024
Impôts sur les bénéfices	25	(170 624)	(136 370)	(212 437)
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT		682 495	545 482	1 077 587
Eléments extraordinaires				
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		682 495	545 482	1 077 587
RESULTATS APRES MODIFICATIONS COMPTABLES		682 495	545 482	1 077 587

(*) Les chiffres au 30 juin 2007 et au 31 décembre 2007 ont été retraités pour les besoins de la comparabilité.

(**) Ce montant a été corrigé par une note rectificative des commissaires aux comptes (voir note 3 page 116)



ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

	Notes	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Flux de trésorerie liés à l'exploitation				
Encaissements reçus des clients		18 968 626	11 269 350	27 586 046
Sommes versées aux fournisseurs et au Personnel		(531 730)	(462 747)	(818 339)
Intérêts payées		(1 607 334)	(569 839)	(1 679 368)
Impôts et taxes payés		(698 998)	(426 641)	(1 054 462)
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations destinées à la location		(26 190 189)	(19 749 574)	(44 693 096)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations destinées à la location		278 849	351 222	1 204 002
Autres flux de trésorerie		144 171	25 544	(118 617)
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION	26	(9 636 605)	(9 562 685)	(19 573 834)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et Incorporelles		(19 927)	(189 859)	(204 987)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		0	0	0
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières		(258 000)	(10 000)	(69 000)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières		65 913	12 633	116 360
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT	27	(212 014)	(187 226)	(157 627)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Encaissements suite à l'émission d'actions		(700 000)	(600 000)	(600 000)
Dividendes et autres distributions		14 485 250	14 086 813	31 698 154
Encaissements provenant des emprunts		(5 615 710)	(2 665 853)	(11 390 841)
Remboursements d'emprunts				
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT	28	8 169 540	10 820 960	19 707 313
Variation de trésorerie		(1 679 079)	1 071 049	(24 148)
Trésorerie au début de l'exercice		3 264 205	3 288 353	3 288 353
Trésorerie à la clôture de l'exercice		1 585 126	4 359 402	3 264 205



ETAT DES ENGAGEMENTS HORS BILAN

Au 30 juin 2008
(exprimé en D.T.)

30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
-------------------	-------------------	-------------------

ENGAGEMENTS DONNES

Garanties réelles	0	0	0
Engagements de financement donnés	1 312 986	2 589 932	3 479 632
Total	1 312 986	2 589 932	3 479 632

ENGAGEMENTS RECUS

Aval reçu auprès des organismes financiers	0	41 090	0
Garanties reçues des clients	9 519 206	2 940 585	13 647 787
Total	9 519 206	2 981 675	13 647 787



-NOTE AUX ETATS FINANCIERS AU 30/6/2008

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

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

L'activité de la société est régie par 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.

Ainsi, le capital social s'élève au 30 juin 2008 à la somme de **10.000.000 DT** divisé en **2.000.000 actions de 5 DT** chacune.

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

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 usuels.

(*) Voir note n°1 à la page 116



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 01 janvier 2008. Elle a opté pour une application rétrospective. Par conséquent, des retraitements ont été effectués pour les chiffres des périodes antérieures (30 juin 2007 et 31 décembre 2007).

La société est dotée d'un système de gestion intégré « PROLEASE » pour la gestion de son portefeuille et la génération des écritures comptables. Au 30 juin 2008, les écritures comptables issues des contrats mis en force avant le 01 janvier 2008 sont constatées selon l'ancienne méthode de comptabilisation, par le biais du compte des amortissements des matériels en leasing, et ce en l'attente de la mise à jour du progiciel.

Ainsi, bien que la société a adopté la norme comptable tunisienne NC 41 relative aux contrats de location pour la comptabilisation des opérations rattachées aux contrats de leasing mis en force à partir du 01/01/2008, elle a dérogé à la convention de prééminence du fond sur la forme, du fait qu'elle a utilisé les comptes de charges « dotations aux amortissements des immobilisations en leasing » pour les contrats de leasing antérieurs au 01/01/2008.

Les immobilisations faisant l'objet de contrats de location-financement sont les biens acquis par la société et donnés en location pour une durée qui varie entre trois et sept ans. Elles sont de ce fait enregistrées à l'actif du bilan au niveau des « **Encours sur crédits leasing accordés** » 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. Les avances reçues sur cession de participation sont présentées en soustraction de la valeur de la participation à l'actif du bilan.

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 « **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>
. A : Actifs courants	<i>Pas de retard</i>	-
.B1 : Actifs nécessitant un suivi particulier	<i>Moins de 90 jours</i>	-
.B2 : Actifs incertains	<i>Entre 90 et 180 jours</i>	20%
.B3 : Actifs préoccupants	<i>Entre 180 et 360 jours</i>	50%
.B4 : Actifs compromis	<i>plus que 360 jours</i>	100%

Les classes ont été définies par la 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 et les garanties de la **SOTUGAR**.

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.

(*) La société bénéficie de la réduction du taux de l'impôt sur les bénéfices de 35% à 20% pour la période allant de l'exercice 2006 à l'exercice 2010



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 *créditeur* ou d'un report pour la période suivante s'il est *débiteur*.

2-11 : Unité monétaire et risque de change

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

Aucun risque de change n'est ainsi couru par la société à la date du 30 juin 2008

2-12 : Faits saillants de la période

Le premier semestre de l'année 2008 a connu l'ouverture d'une nouvelle agence à **SFAX**. Ainsi, la société dispose, en plus de l'agence principale à **MEDENINE**, de deux agences : la première à **TUNIS** (2006) et la deuxième à **SFAX** (2008).



NOTE 3 : IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

La valeur brute des immobilisations incorporelles s'élève au 30 juin 2008 à 80.319 DT enregistrant une acquisition de 450 DT par rapport au 31 décembre 2007

Le détail de ces immobilisations au 30 juin 2008 se présente ainsi :

TABEAU DE MOUVEMENTS DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES
Au 30 JUIN 2008
 (Exprimé en dinars)

DESIGNATION	TAUX D'AMORT	VALEURS BRUTES				AMORTISSEMENTS				(En DT)
		AU 01/01/2008	ACQUISIT° du 01/01/2008 au 30/06/2008	CESSION du 01/01/2008 au 30/06/2008	AU 30/06/2008	AU 01/01/2008	DOTATIONS du 01/01/2008 au 30/06/2008	REINTEGRAT° DES AMORTISS. du 01/01/2008 au 30/06/2008	CUMULES AU 30/06/2008	
Logiciels	33%	79.869	450	-	80.319	70.252	1.747	-	71.999	8.320
TOTAUX		79.869	450	-	80.319	70.252	1.747	-	71.999	8.320



NOTE 4 : IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les immobilisations corporelles brutes au 30 juin 2008 se sont élevées à 1 376 258 DT contre 1 357 737 DT au 31 décembre 2007, enregistrant une augmentation de 18 521. DT. Les acquisitions du premier semestre de l'année 2008 sont les suivantes :

IMMOBILISATION	MONTANT EN DT
Agencements, aménagements et installations	1.272
Equipements de bureau	2.888
Matériel informatique	14.361
TOTAL	18.521

Le détail de ces immobilisations au 30 juin 2008 se présente comme suit :

(En DT)

DESIGNATION	VALEURS BRUTES				AMORTISSEMENTS				VALEUR COMPTABLE NETTE AU 30/06/2008
	AU 01/01/2008	ACQUISIT° du 01/01/2008 au 30/06/2008	CESSION du 01/01/2008 au 30/06/2008	AU 30/06/2008	AU 01/01/2008	DOTATIONS du 01/01/2008 au 30/06/2008	REINTEGRAT°. du 01/01/2008 au 30/06/2008	CUMULES AU 30/06/2008	
Constructions	859.351	-	-	859.351	101.328	21.484	-	122.812	715.055
Aménag. des constructions	46.380	-	-	46.380	21.457	2.319	-	23.776	22.604
Installations générales A.A.Divers	18.927	1.272	-	20.199	4.430	979	-	5.409	13.812
Matériel de transport	281.090	-	-	281.090	119.597	20.753	-	140.350	119.987
Matériel informatique	61.450	14.361	-	75.811	27.852	4.662	-	32.514	43.297
Equipements de bureau	90.539	2.888	-	93.427	27.840	4.559	-	32.399	28.630
TOTAUX	1.357.737	18.521	-	1.376.258	302.505	54.755	-	357.260	1.018.998



NOTE 5 : ENCOURS SUR CREDITS LEASING ACCORDES

La valeur brute de l'encours sur crédits leasing, au 30 juin 2008 a atteint **62.846.727 DT** contre **49.605.860 DT** au 31 décembre 2007, enregistrant une augmentation de 13.240.867 DT.

La provision sur les encours s'élève au 30 juin 2008 à 480.445 DT contre 256.030 DT ^(*) au 30 juin 2007. Sa répartition entre les différentes classes de la clientèle est présentée à la note n°8 (page 23).

Le détail des encours financiers par catégorie du matériel au 30 juin 2008 se présente comme suit :

NATURE DE MATERIEL	Encours du portefeuille en DT (**)
Immobilier	8.290.055
Poids lourds	21.487.878
Utilitaires	15.339.256
Voitures Légères	10.933.837
Matériel spécifique	5.892.042
TOTAL	61.943.068(***)

(**) : *Encours du portefeuille compte non tenu de l'effet des régularisations des amortissements inclus dans les loyers constatés d'avance.*

NOTE 6 : PARTICIPTIONS ET AUTRES IMMOBILISATIONS FINANCIERES

L'analyse des immobilisations financières se présente comme suit:

		(En DT)		
		Au 30 Juin		Au 31 décembre
		2008	2007	2007
Titres de participation	(a)	342.000	199.000	142.000
Fonds d'investissement	(b)	610.000	610.000	610.000
Prêts sur Fonds Social	(c)	57.482	22.022	20.893
Avance sur cession de participation	(d)	(50.000)	-	-
Cautionnement		2.250	-	-
Valeur brute		961.732	831.022	772.893
Provision	(e)	(100.000)	-	(100.000)
TOTAL		861.732	831.022	672.893

(*) ce montant a été corrigé par une note rectificative des commissaires aux comptes (voir note 3 page 116)

(***) voir note explicative n°2 à la page 116



(a) : Les titres de participation s'analysent au 30 juin 2008 comme suit :

Emetteur	Nombre d'actions	Valeur Nominale	TOTAL En DT	Date de souscription	% détenu du capital
MED FOOD S..A	100	1.000	100.000	2003	3,33%
ERRIADA	8.400	5	42.000	2007	24,70%
SICEM S.A (*)	2.000	100	200.000	2008	8,00%
TOTAL			342.000		

(*) : Participation faisant l'objet d'une convention de portage

(b) : Le fonds d'investissement s'analyse au 30 juin 2008 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 d'un an.

Les mouvements enregistrés durant le premier semestre de l'exercice 2008 sur le poste "Prêts sur Fonds Social" sont indiqués ci-après :

➤ Prêts accordés	58.000 DT
➤ Reclassement à – un an	(21.411) DT

Variation nette	36.589 DT

(d) : Il s'agit de la première échéance encaissée sur rétrocession des actions SICEM S.A.

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



NOTE 7 : AUTRES ACTIFS NON COURANTS

Les autres actifs non courants au 30 juin 2008 se sont élevés à 294.478 DT contre 236.822 DT au 31 décembre 2007 (*).

DESIGNATION	TAUX DE RESOPT°	VALEURS BRUTES			RESORPTIONS			VALEUR COMPTABLE NETTE AU 30/06/2008
		AU 01/01/2008	CONSTAT° Du 01/01/2008 au 30/06/2008	AU 30/06/2008	AU 01/01/2008	DOTATIONS du 01/01/2008 au 30/06/2008	CUMULEES AU 30/06/2008	
Charges à répartir sur crédits	20%	295.274	10.713	305.987	103.138	29.094	132.232	173.755
Charges à répartir sur crédits	14.29%	25.116	85.160	110.276	1.794	3.404	5.198	105.078
Autres Charges à répartir	33.33%	34.319	-	34.319	12.955	5.719	18.674	15.645
TOTAUX		354.709	95.873	450.582	117.887	38.217	156.104	294.478

(*) Cette date a fait l'objet d'une note rectificative des commissaires aux comptes (voir n° 3 page 116).



NOTE 8 : CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

La valeur nette de cette rubrique a atteint, en date du 30 juin 2008, 1.889.545 DT contre 1.590.905 DT au 30 juin 2007, enregistrant ainsi une variation de 298.640 DT.

L'analyse des comptes clients se présente comme suit :

	(En DT)		
	30 juin	31 décembre	
	2008	2007	2007
Impayés et autres facturations	2.315.334	1.800.002	1.641.661
Effets remis à l'encaissement	218.492	184.212	90.700
Montant brut	2.533.826	1.984.214	1.732.361
<u>A déduire :</u>			
- Produits réservés	(91.705)	(92.616)	(87.851)
- Provisions	(552.576)	(300.693)	(309.272)
Montant des provisions et agios réservés	(644.281)	(393.309)	(397.123)
Montant net des clients et comptes rattachés	1.889.545	1.590.905	1.335.238



ANALYSE DES IMPAYES ET CLASSIFICATION DES CREANCES SUR LA CLIENTELE AU 30 JUIN 2008

ANALYSE PAR CLASSE				
A	B1	B2	B3	B4
Actifs courants	Actifs nécessitant un suivi particulier	Actifs incertains	Actifs préoccupants	Actifs Compromis

TOTAL

ENCOURS FINANCIERS	(1)
Impayés	
Avances et acomptes reçus (a)	
Autres créances	
TOTAL DES IMPAYES, AUTRES CREANCES & AVANCES ET ACOMPTES	(2)
ENCOURS GLOBAL	(1)+(2)
Produits réservés	
Provisions affectées sur les impayés	
Provisions affectées sur les encours	
TOTAL DES PROVISIONS ET AGIOS RESERVES	

48 792 104	12 489 560	71 333	52 651	537 420
315 508	1 361 228	20 717	41 265	535 788
-802 599	-9 163	-	-	-2 234
15 543	122 774	6 308	5 380	109 315
-471 548	1 474 839	27 025	46 645	642 869
48 320 556	13 964 399	98 358	99 296	1 180 289
-	-	3 790	5 553	82 362
-	-	17 666	40 701	494 209
-	-	5 633	25 455	449 357
-	-	27 089	71 709	1 025 928

61 943 068
2 274 506
-813 996
259 320
1 719 830
63 662 898
91 705
552 576
480 445
1 124 726

Ratio de couverture des encours par les provisions et agios réservés	27,54%	72,22%	86,92%
	81,62%		



NOTE 9 : AUTRES ACTIFS COURANTS

Le détail des autres actifs courants est le suivant :

	(En DT)		
	30 juin		31 décembre
	2008	2007	2007
Avances aux fournisseurs	62.242	352.001	122.505
Prêt fonds social à – un an	17.698	-	12.200
Etat, TFP	-	1.182	-
Etat, retenue à la source	1.428	5.036	-
Compte d'attente	56.283	-	-
Etat, acomptes provisionnels	63.731	69.562	-
Crédit de TVA à reporter	2.798.123	1.555.910	2.429.180
Débiteurs divers	14.757	2.257	2.257
Intérêts constatées d'avance	41.435	-	37.050
Charges constatées d'avance	16.548	107.167	18.546
Produits à recevoir	-	18.450	-
TOTAL VALEUR BRUTE	3.072.283	2.111.565	2.621.738
<i>Provisions pour dépréciation des autres actifs courants (a)</i>	(19.915)	(124.000)	(19.915)
TOTAL NET	3.052.368	1.987.565	2.601.823

(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 2008 à 400.000 DT contre 1.517.939 DT au 30 juin 2007.

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
	2008	2007	2007
Banques	1.108.588	2.837.481	2.223.856
Effets remis à l'encaissement (a)	75.829	-	60.293
Caisse	709	3.983	1.629
TOTAL	1.185.126	2.841.464	2.285.778

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



NOTE 12 : CAPITAUX PROPRES

Les capitaux propres au 30 juin 2008 se sont élevés à 12.140.768 DT contre 11.624.725 DT au 30 juin 2007 enregistrant une amélioration de 516.043 DT.

Le détail des capitaux propres se présente comme suit :

	(En DT)		
	30 juin		31 décembre
	2008	2007	2007
Capital	10.000.000	10.000.000	10.000.000
Réserve légale	181.342	126.907	126.907
Fonds social	132.669	81.226	81.617
Réserves pour réinvestissements exonérés	610.000	610.000	610.000
Autres réserves	530.000	250.000	250.000
Résultats reportés	4.262	11.110	11.110
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT RESULTAT DE LA PERIODE	11.458.273	11.079.243	11.079.634
Résultat de la période	682.495	545.482	1.077.587
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION	12.140.768	11.624.725	12.157.221



L'analyse des capitaux propres se présente comme suit :

TABLEAU DE MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES
Au 30 juin 2008
 (Exprimé en dinars)

Capital social	Actions propres	Réserve légale	Fonds Social	Réserves pour réinvest.	Autres Réserves	Résultats reportés	Résultat de La période	TOTAL
10.000.000	-	126.906	81.618	610.000	250.000	11.110	1.077.587	12.157.221
		54.435	50.000	-	280.000	693.152	(1.077.587)	-
						(700.000)		(700.000)
			1.051					1.051
							682.495	682.495
		1						1
10.000.000	-	181.342	132.669	610.000	530.000	4.262	682.495	12.140.768

Solde au 31 décembre 2007
 Affectations approuvées par l'AGO du
 26/03/2008

Dividendes versés sur le bénéfice 2007

Intérêts sur fonds social

Résultat au 30 juin 2008

Arrondi

Solde au 30 juin 2008



NOTE 13 : EMPRUNTS

Les échéances à plus d'un an sur les emprunts totalisent en date du 30 juin 2008 la somme de 32.842.251 DT contre 18.166.241 DT au 30 juin 2007. Le détail est comme suit :

	(En DT)		
	30 juin		31 décembre
	2008	2007	2007
▪ Emprunt Obligataire	2.000.000	3.000.000	3.000.000
▪ Emprunt Amen Bank	8.046.712	8.209.807	9.403.452
▪ Emprunts BH	1.782.985	3.444.952	2.480.504
▪ Emprunts BS	559.682	985.164	776.410
▪ Emprunts BIAT	3.473.684	2.526.316	2.210.526
▪ Emprunts BT	8.091.688	-	4.583.342
▪ Emprunts ATB	4.200.000	-	4.800.000
▪ Emprunts BTE	4.687.500	-	-
Total	32.842.251	18.166.241	27.254.234

Les mouvements du premier semestre de l'année 2008 sont présentés comme suit :

Nouvel emprunt BIAT	2.000.000
Nouvel emprunt BTE	5.000.000
Nouvel emprunt BT	5.000.000
<i>Reclassement des échéances à moins d'un an</i>	<i>(6.411.983)</i>
TOTAL DE LA VARIATION	5.588.017

NOTE 14 : FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

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

	(En DT)		
	30 Juin	30 Juin	31 décembre
	2008	2007	2007
Fournisseurs d'immobilisations louées	1.502.202	4.624.886	1.649.973
Fournisseurs factures non parvenues	2.891.436	1.396.514	-
Fournisseurs d'immobilisations louées, effets à payer	4.602.913	182.289	3.506.224
Fournisseurs divers	1.905	1.143	1.143
TOTAL	8.998.456	6.204.832	5.157.340



NOTE 15 : AUTRES PASSIFS COURANTS

Le total des autres passifs courants s'élève au 30 juin 2008 à 2.447.856 DT contre 2.079.803 DT au 30 juin 2007 s'analysant comme suit :

	(En DT)		
	30 juin 2008	30 juin 2007	31 décembre 2007
Clients, avances & acomptes	813.996	729.518	656.203
Dettes provisionnées pour congés payés	54.003	33.003	50.003
Dividendes à distribuer	-	-	-
Personnel, rémunérations dues	1.149	15.622	1.571
Etat impôts et taxes	116.747	84.654	168.119
Organismes sociaux	65.264	49.079	29.953
Charges à payer	18.900	-	129.000
Produits constatés d'avance	1.207.173	987.127	1.220.163
Compte d'attente	-	44.430	37.421
Impôt sur les bénéfices de la période	170.624	136.370	126
TOTAL	2.447.856	2.079.803	2.292.559

NOTE 16 : CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS

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

	(En DT)		
	30 juin 2008	30 juin 2007	31 décembre 2007
Echéances à moins d'un an sur Emprunt Obligataire	1.000.000	1.000.000	1.000.000
Echéances à moins d'un an sur crédits à Moyen Terme	9.266.380	6.110.565	7.470.108
Intérêts courus et non échus	181.138	426.951	293.397
Crédits courants	4.200.000	4.200.000	2.700.000
Banques	-	-	466.573
TOTAL	14.647.518	11.737.516	11.930.078



NOTE 17 : REVENUS DE LEASING

L'évolution des emplois et des ressources au cours du premier semestre de l'exercice 2008 accompagnée du renforcement des produits et de la maîtrise des charges, a permis de dégager des revenus de leasing au 30 juin 2008 d'un montant de 3.305.550 DT contre 2.044.400 DT au 30 juin 2007 enregistrant, ainsi une amélioration de 1.261.150 DT.

L'analyse des revenus de leasing se présente ainsi :

	(En DT)	
	30 juin 2008	30 juin 2007
Revenus de leasing	3.134.488	1.939.580
Intérêts de retard	88.831	54.023
Variation des produits réservés	(3.854)	(23.642)
Autres produits d'exploitation (*)	86.085	74.439
Total des revenus de Leasing	3.305.550	2.044.400

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

	(En DT)	
	30 Juin 2008	30 Juin 2007
Frais de rejet	35.377	22.323
Frais de dossiers	50.708	52.116
TOTAL	86.085	74.439

NOTE 18 : CHARGES FINANCIERES NETTES :

Les charges financières se sont élevées au 30 juin 2008 à 1.554.347 DT contre 746.462 DT au 30 juin 2007, enregistrant ainsi une augmentation de 807.885 DT. La variation est expliquée par l'augmentation des ressources au cours du premier semestre de l'exercice 2008.

NOTE 19 : PRODUITS DES PLACEMENTS :

Les produits réalisés par le placement de l'excédent de la trésorerie se sont élevés au 30 juin 2008 à 32.430 DT contre 25.220 DT au 30 juin 2007.



NOTE 20 : CHARGES DE PERSONNEL

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

	(En DT)	
	30 juin 2008	30 juin 2007
Salaires et compléments de salaires	274.921	192.010
Congés à payer	4.000	-
C.N.S.S	60.073	40.436
Accident de travail	1.813	1.346
Assurance groupe	-	134
Total des charges de personnel	340.807	233.926

NOTE 21 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Les autres charges d'exploitation se sont élevées au 30 juin 2008 à 272.721 DT contre 162.817 DT au 30 juin 2007. Elles sont analysées comme suit :

	(En DT)	
	30 juin 2008	30 juin 2007
Achat fournitures	50.386	19.047
Impôts & taxes	68.227	36.565
Rémunérations d'intermédiaires & honoraires	16.722	10.992
Frais postaux & télécommunication	28.105	18.187
Entretien, réparation et maintenance	10.624	12.953
Déplacements, missions et réceptions	18.242	10.245
Services bancaires	11.381	13.664
Charges STICODEVAM & BVMT	4.201	-
Achat carburant	15.458	7.223
Dons et subventions	7.972	5.571
Location	4.557	-
Jetons de présence	6.563	8.125
Publicité publication & relations publiques	17.174	8.785
Primes d'assurance	7.609	4.056
Etude, recherche	1.650	4.885
Electricité et eau	3.850	2.518
TOTAL	272.7217	162.817



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

Les dotations aux amortissements et résorptions ont enregistré une augmentation de 1.939 par rapport au 30 juin 2007. Elles se détaillent au 30 juin 2008 comme suit:

	(En DT)	
	30 Juin 2008	30 Juin 2007
Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles	1.747	-
Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles	54.754	57.501
Dotations aux résorptions des charges à répartir (a)	5.719	2.780
TOTAL	62.220	60.281

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

NOTE 23 : DOTATIONS NETTES DES PROVISIONS

Les dotations nettes de la période aux comptes de provision se sont élevées au 30 juin 2008 à 266.919 DT contre 219.451 DT au 30 juin 2007. Cette valeur représente les dotations aux provisions affectées pour dépréciation des créances moins les reprises de provisions suite aux recouvrement des créances.

Les dotations nettes aux comptes de provision du premier semestre 2008 se détaillent ainsi :

	(En DT)	
	30 juin 2008	30 juin 2007
Dotations aux provisions pour dépréciation des créances	330.540	239.063
Dotations aux provisions pour dépréciation des avances aux fournisseurs d'immobilisations leasing AFRIQUE AUTO	-	24.000
S/Total	330.540	263.063
Reprises de provisions suite aux recouvrements des créances	(63.621)	(43.612)
Dotation nette des provisions	266.919	219.451



NOTE 24 : AUTRES GAINS ORDINAIRES

Les autres gains ordinaires se sont élevés au 30 juin 2008 à 12.153 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 2008	30 juin 2007
Produits nets sur cession des immobilisations destinées à la location	11.530	35.169
Autres produits	623	-
TOTAL	12.153	35.169

NOTE 25 : 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 2008 comparé à la même période de l'année 2007 se présente comme suit:

	(En DT)	
	30 juin 2008	30 juin 2007
Impôt sur les bénéfices	170.624	136.370
Impôt sur les bénéfices de la période	170.624	136.370



NOTE 26 : FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION

Les flux de trésorerie provenant de l'exploitation totalisent au 30 juin 2008 (-) 9.636.605 DT contre (-) 9.562.685 DT au 30 juin 2007.

Au 30 juin 2008, ces flux représentent essentiellement les encaissements reçus des clients pour 18.968.626 DT et les décaissements provenant de l'acquisition des immobilisations destinées à la location pour 26.190.189 DT.

Le détail des flux d'exploitation est le suivant :

	(en DT)	
	30 juin 2008	30 juin 2007
Encaissements reçus des clients	18.968.626	11.269.350
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	(531.730)	(462.747)
Intérêts payées	(1.607.334)	(569.839)
Impôts et taxes payés	(698.998)	(426.641)
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations destinées à la location	(26.190.189)	(19.749.574)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations destinées à la location	278.849	351.222
Autres flux de trésorerie	144.171	25.544
TOTAL DES FLUX D'EXPLOITATION	(9.636.605)	(9.562.685)

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

Au 30 juin 2008, les flux de trésorerie provenant des activités d'investissement totalisent (-) 212.014 DT contre (-) 187.226 DT au 30 juin 2007 présentant le détail suivant :

	(En DT)	
	30 juin 2008	30 juin 2007
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(19.927)	(189.859)
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	(258.000)	(10.000)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	65.913	12.633
TOTAL FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT	(212.014)	(187.226)



NOTE 28 : FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT

Au 30 juin 2008, les flux de trésorerie provenant des activités de financement présentent un total de 8.169.540 DT contre 10.820.960 DT au 30 juin 2007.

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

	(En DT)	
	30 juin 2008	30 juin 2007
Encaissements des Crédits à moyen terme	12.000.000	10.000.000
Encaissements des Billets de trésorerie	2.485.250	4.086.813
Dividendes et autres distributions	(700.000)	(600.000)
Remboursements d'emprunts & B.T.	(5.615.710)	(2.665.853)
TOTAL	8.169.540	10.820.960

NOTE 29 : EVENEMENTS POSTERIEURS

Les états financiers arrêtés au 30 juin 2008 tiennent compte des événements survenus postérieurement à cette date et jusqu'au 18 août 2008.



**RAPPORT
DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR LA SITUATION SEMESTRIELLE
ARRETEE AU 30 JUIN 2008**



FICADEX

TCA FICADEX TUNISIE

Résidence NOUR CITY - Bureau A-1-3- Bloc A -
CENTRE URBAIN TUNIS NORD - TUNIS -

Téléphone : + 216 71 783 785

Télécopie : + 216 71 783 804

E-mail : tcaaudit@yahoo.fr

A.D.A
Expert

ABDELHEDI DJEMEL & ASSOCIÉS

34, Avenue H. Bourguiba - Bureau N° 05 - 6000, Gabès
10, Rue 7000 - Bureau N° 31 - 1002 - Montplaisir - Tunis

Téléphone : + 216 75 27 23 33 / 71 28 52 53

Télécopie : + 216 75 27 45 27 / 71 28 57 47

E-mail : abdelhedi.djemel@planet.tn

Société EL WIFACK LEASING
AVIS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS
FINANCIERS SEMESTRIELS
ARRETES AU 30 JUIN 2008

Messieurs les actionnaires de la société EL WIFACK LEASING

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes de la société **ELWIFACK 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 2008** qui font apparaître un total de bilan de **71.076.849 DT** et un bénéfice net de **682.495 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 2008**, et de ce fait nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.



TCA – FICADEX TUNISIE

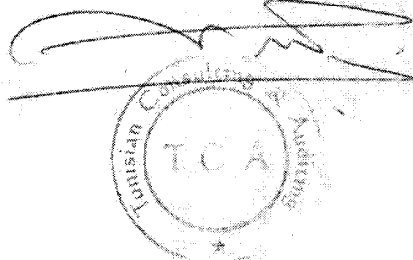
ABDELHEDI DJEMEL & ASSOCIES « ADA »

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 2008** conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

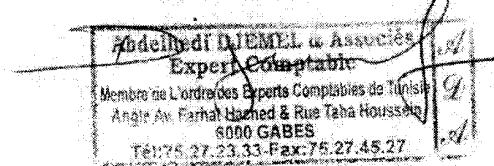
Tunis, le 27 août 2008

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

TCA
Béchir NEDRI



ADA
ABDELHEDI DJEMEL





4.15. Notes complémentaires, explicatives et rectificatives aux notes aux états financiers intermédiaires arrêtés au 30/06/2008

NOTE 1 : note explicative n°1 (*)

Comme il a été mentionné au niveau de la note 2 « principes et méthodes comptables appliqués », la société adopte la norme comptable Tunisienne NC 41 relative aux contrats de location pour la présentation des opérations rattachées aux contrats de leasing, et ce à partir du 1 janvier 2008. Elle a opté pour une application rétrospective. Par conséquent, des retraitements ont été effectués pour les chiffres des périodes antérieures (30 juin 2007 et 31 décembre 2007).

NOTE 2 : note explicative n°2

La valeur brute de l'encours sur crédit leasing au 30 juin 2008 mentionné au niveau de la note 5 «encours sur crédits leasing accordés » et de 62.846.727 DT alors que le détail des encours financiers par catégorie de matériel totalise 61.943.068 DT. La différence entre les deux montants résulte du fait que la facturation des loyers se fait le 20 de chaque mois. Ainsi, les encours financiers par catégorie de matériel, issus du progiciel utilisé par la société, prennent en considération l'échéance allant du 20/6/2008 au 19/7/2008, alors que le solde comptable des encours sur crédits leasing accordés ne comporte pas l'échéance allant du 20/6/2008 au 19/7/2008. Au 30 juin 2008, la différence de 903.659 DT provient de l'effet des régularisations des amortissements inclus dans les loyers constatés d'avance figurant au « Autres Passifs Courants » pour 1.207.173 DT

NOTE N° 3 : note rectificative

Faisant partie du document de référence EL WIFACK LEASING, certains chiffres et dates méritent d'être modifiés comme suit :

- 1- ETAT DE RESULTAT : le montant du produit net au 31/12/2007 figurant à l'état de résultat au 30/6/2008 et de 2.793.320 DT (au lieu de 2.790.722 DT).
- 2- NOTE 5 : la provision sur l'encours s'élève au 30 juin 2008 à 480.445 DT contre 256.030 DT (au lieu de 300.693 DT) au 30 juin 2007.
- 3- NOTE 7 : les autres actifs non courants au 30 juin 2008 se sont élevés à 294.478 DT contre 236.822 DT au 31 décembre 2007 (au lieu du 30 juin 2007).

(*) Cette note a été fournie par les commissaires aux comptes en tant que note explicative de ce qui a été indiqué au niveau de la note 2 «Principes et Méthodes comptables appliqués » concernant le non respect de la convention de prééminence du fond sur la forme. Cependant, l'explication donnée confirme le fait



que la norme comptable NC 41 a effectivement été appliquée rétrospectivement tel que préconisé par la norme comptable NC 11.

4.16. Comportement boursier de l'action EL Wifack Leasing

Après une introduction réussie sur le marché boursier en 2006, la société **EL WIFACK Leasing** a connu un parcours boursier stable jusqu'à mi- 2008. Grâce à une politique sélective et un portefeuille quasiment sans risque, la direction de la société a pu dégager en 2007 un résultat meilleur que celui dégagé une année auparavant, le taux des dividendes distribués a progressé de 20% passant de 0,250 dinar à 0,300 dinar par action.

Durant l'année 2007, La bourse de Tunis a enregistré 4 165 échanges sur la valeur **EL WIFACK Leasing** totalisant 785 378 titres pour un volume de 5 160 033 Dinars, la capitalisation boursière de la valeur a atteint en 2007 la somme de 12 400 000 Dinars.

Durant l'année 2008, les indicateurs de la valeur se sont améliorés et par conséquent l'action s'est nettement appréciée sur le marché, le cours de l'action est passé de 5,790 Dinars avec un maximum de la période de 8,950 Dinar, le nombre de titres traités pour la période s'élève à 1 171 558 actions pour un montant de 8.611.004,033 Dinars au 30 Novembre 2008. le niveau du PER s'établi à fin décembre 2008 à 14,48 alors que le Price Book Value affiche 1,35 et le Div yield 4,49 %.

Evolution du cours d'El Wifack Leasing depuis le début de l'année 2008





Chapitre 5 : ORGANES D'ADMINISTRATIONS, DE DIRECTION ET DE CONTROLE DES COMPTES

5.1. Conseil d'Administration

5.1.1. Membres des organes d'administration

Membres	Qualité	Représenté par	Mandat *
Mr Mohamed MELLOUSSE	Président Directeur Général	Lui-même	2007-2009
STE STB INVEST	Membre du Conseil d'Administration	Mr Labid ZAAFRANE	2007-2009
LAFICO	Membre du Conseil d'Administration	Mr Hachem MAALA	2007-2009
STE SODIS SICAR	Membre du Conseil d'Administration	Mr Mustapha ABDELKEBIR	2007-2009
CONSORTIUM ARABE D'INVESTISSEMENT	Membre du Conseil d'Administration	Mr Ibrahim AL IBRAHIM	2007-2009
STE SOGEF	Membre du Conseil d'Administration	Mr Béchir BEN AMOR	2007-2009
Mr Mohamed KAROUI	Membre du Conseil d'Administration	Lui-même	2007-2009
Mr Mohamed BRAIK	Membre du Conseil d'Administration	Petits porteurs	2007-2009

(*) mandat renouvelé par l'AGO du 26/4/2007.

5.1.2. Fonction des membres et des organes d'administration et de direction dans la société

Membre	Qualité	Mandat	Adresse
Mr Mohamed MELLOUSSE	Président Directeur général	2007-2009	Mednine

5.1.3. Principales activités exercées en dehors de la société au cours des 3 dernières années par les membres du conseil d'administration ou leurs représentants permanents

Membres	Fonction exercée en dehors de la société au cours des 3 dernières années
MOHAMED MELLOUSSE	Néant
LEBID ZAAFRANE	Directeur STB - DGA STB INVEST
MOHAMED HACHEM MOALLA	Directeur LAFICO
IBRAHIM IBRAHIM	Président Directeur Général A .I .C
MUSTAPHA ABDELKEBIR	Président Directeur Général SODIS SICAR
BECHIR BEN AMOR	P.D.G - SOGEFOIRE - SOGEF - EQUIPFOIRE
MOHAMED KAROUI	P.D.G - SBK - CERAMIQUES DE SUD - SICEM
MOHAMED BRAYEK	Directeur Général de la société KLEAN



5.1.4. Mandats des membres des organes d'administration et de la direction les plus significatifs dans d'autres sociétés

Membres	Mandats d'administrateurs dans d'autres sociétés
MOHAMED MELLOUSSE	MED FOOD - ERRYADA de promotion immobilière
LEBID ZAAFRANE	SOFIGES- SICAV INVESTISSEUR- SICAV L'EPARGNANT SODIS SICAR- SODICAB SICAR - KURIAT PALACE- SOTAVI
MOHAMED HACHEM MOALLA	COMAPRIM - Sté Tunisienne de Tréfilage – S.H.I.T
IBRAHIM IBRAHIM	Consortium arabe d'Investissements (AIC)
MUSTAPHA ABDELKEBIR	SIM SUD – C.E.P.E.N.T-SPISUD
BECHIR BEN AMOR	SOGEOFIRE - SOGEF - EQUIPFOIRE
MOHAMED KAROUI	SBK - CERAMIQUES DE SUD - SICEM
MOHAMED BRAYEK	NONA MORELLI - STE KLEAN -

5.1.5. Fonctions des représentants permanents des personnes morales administrateurs dans la société qu'ils représentent

Membres	Représenté par	fonction au sein de la société qu'il représente
STB INVEST	LEBID ZAAFRANE	Directeur Général Adjoint
LAFICO	MOHAMED HACHEM MOALLA	Directeur
C.A.I	IBRAHIM IBRAHIM	Président Directeur Général
SODIS	MUSTAPHA ABDELKEBIR	Président Directeur Général
SOGEF	BECHIR BEN AMOR	Président Directeur Général



5.2. Intérêts des dirigeants dans la société au 31/12/2007

5.2.1. Rémunérations et avantages en nature attribués aux membres des organes d'administration et de direction

- La rémunération des membres du conseil d'administration :
 - Les jetons de présence : 750 dinars net par séance et par administrateur, Le total des jetons de présence distribués à titre de l'exercice 2007 est de 23 125 Dinars brut.
- La rémunération des membres du comité exécutif de crédit :
 - Une prime annuelle de 2 000 DT net est distribuée pour chaque membre du comité
- La rémunération des membres du comité permanent d'audit :
 - Une prime annuelle de 2 000 DT net est distribuée pour chaque membre du comité
- La rémunération du Président Directeur Général :
 - La rémunération du Président Directeur Général s'élève à 134 992 dinars brut au titre de l'exercice 2007

Aucun avantage n'est accordé aux membres des organes d'administration,

Une voiture de direction est affectée au Président Directeur Général.

5.2.2. Prêts et garanties accordé en faveur des membres des organes d'administration et de direction

En 2007, la société **EL WIFACK LEASING** a prêté un montant de 610 md sous forme de fonds gérés à la SODIS-Sicar.

5.3. Contrôle

Nom	Adresse	Mandat
TCA FICADEX TUNISIE : inscrite au tableau de l'ordre des Experts Comptables de Tunisie, représentée par Monsieur Béchir NEDRI	Résidence NOUR CITY Bureau A-1-3 Bloc A, Centre urbain Tunis Nord – TUNIS- Email:tcaaudit@yahoo.fr	2006-2008
ABDELHEDI DJEMEL & ASSOCIES : inscrite au tableau de l'ordre des Experts Comptables de Tunisie, représentée par Monsieur ABDELHEDI DJEMEL	34, Avenue Habib Bourguiba - bureau n°05 – 6000 Gabès - et 10,rue 7000 –bureau n°31 –1002 Montplaisir – Tunis- Email:abdelhedi.djemel@planet.tn	2008-2010



5.4. Nature et importance des opérations conclues depuis le début du dernier exercice avec les membres du conseil d'administration ou de direction ainsi qu'avec un candidat à un poste de membre du conseil et/ou un actionnaire détenant plus de 5% du capital . (voir parties liées)

En 2007, la société a conclu les opérations suivantes :

- Contrat de leasing pour 78 420 Dinars avec la société SOGEF.
- Convention de fonds gérés pour 610 000 Dinars avec la société SODIS-SICAR.

Et jusqu'au 30/6/2008, la société a effectué des relations commerciales avec la société SOGEF pour un montant de 56 000 Dinars.



Chapitre 6 : RENSEIGNEMENTS CONCERNANT L'EVOLUTION RECENTE ET LES PERSPECTIVES D'AVENIR

6.1. Perspectives d'avenir

Le budget prévisionnel 2008-2013 et les hypothèses sous jacentes ont été approuvés par le conseil d'administration du 04/11/2008 et actualisés à la lumière des réalisations 2007 et du premier semestre 2008 et compte tenu de la décision de l'augmentation du capital.

Compte tenu des évolutions de la société et des orientations générales et commerciales de la société, les hypothèses de base retenues pour l'établissement du budget prévisionnel des années 2008-2013 se présentent comme suit :

Hypothèses et prévisions retenues

❖ Mises en force

Les hypothèses prises en considération pour la détermination des mises en forces sont les suivantes :

- Entrée en pleine activité de l'agence de SFAX
- Ouverture d'une agence à Sousse en 2009
- Utiliser le réseau de la STB sur le plan commercial
- L'évolution des mises en force pour les agences de Tunis et Médenine est de 9 %.
- Accroissement du chiffre d'affaires par l'entrée en activité de l'agence de Sousse en 2009 et l'entrée en pleine activité de l'agence de Sfax.
- La répartition mensuelle des mises en force est faite sur la base des prévisions de réalisation de la direction commerciale : 60 % au premier semestre et 40 % au deuxième semestre de chaque année.

en (mD)

Année	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Mise en force (Tunis+Médenine)	44 690	48 712	53 096	57 875	63 084	68 761
Evolution	9%	9%	9%	9%	9%	9%
Apport nouvelles agences	6 310	17 288	24 904	30 125	32 916	36 239
Total mises en force	51 000	66 000	78 000	88 000	96 000	105 000
Variation globale	24%	29%	18%	13%	9%	9%



❖ **Hypothèses de l'état du résultat prévisionnel :**

Revenus de leasing et Amortissements des immobilisations en leasing :

Les hypothèses prises en considération pour la détermination des mises en forces sont les suivantes :

- le taux moyen de financement retenu est de 11,5 %
- Les autofinancements sont estimés à 12,5 %
- Durée moyenne de crédit : 42 Mois.
- Valeur résiduelle = 1 Dinar.

REVENUS BRUTS DU LEASING

<i>En m DT</i>	<i>2 008</i>	<i>2 009</i>	<i>2 010</i>	<i>2 011</i>	<i>2 012</i>	<i>2 013</i>
<i>Revenus bruts</i>	<i>34 931</i>	<i>53 298</i>	<i>70 537</i>	<i>89 359</i>	<i>101 418</i>	<i>107 640</i>
<i>Amortissements</i>	<i>28 075</i>	<i>42 906</i>	<i>57 833</i>	<i>74 839</i>	<i>85 808</i>	<i>91 349</i>
<i>Revenus nets</i>	<i>6 856</i>	<i>10 392</i>	<i>12 704</i>	<i>14 520</i>	<i>15 610</i>	<i>16 291</i>

Les intérêts de retard et autres produits d'exploitation :

<i>En m DT</i>	<i>2008</i>	<i>2009</i>	<i>2010</i>	<i>2011</i>	<i>2012</i>	<i>2013</i>
<i>Intérêts de retard</i>	<i>206</i>	<i>246</i>	<i>300</i>	<i>341</i>	<i>345</i>	<i>350</i>
<i>Autres revenus</i>	<i>139</i>	<i>192</i>	<i>238</i>	<i>284</i>	<i>315</i>	<i>340</i>
<i>Total</i>	<i>345</i>	<i>438</i>	<i>538</i>	<i>625</i>	<i>660</i>	<i>690</i>

Variation des produits réservés :

La variation des produits réservés est comprise entre 3 % et 3,24 % du montant des créances classées.

<i>en m DT</i>	<i>2008</i>	<i>2009</i>	<i>2010</i>	<i>2011</i>	<i>2012</i>	<i>2013</i>
<i>Variation des produits réservés</i>	<i>- 45</i>	<i>- 88</i>	<i>- 106</i>	<i>- 123</i>	<i>- 139</i>	<i>- 153</i>



Les charges financières :

Le refinancement de l'activité pour les années 2008-2013 est répartie comme suit :

1/ Les crédits à Moyen terme :

<i>en m DT</i>	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Emprunts obligataires	-	15 000	20 000	30 000	30 000	30 000
Crédits bancaires	28 000	10 000	15 000	10 000	10 000	13 000
TOTAL	28 000	25 000	35 000	40 000	40 000	43 000

Pour les besoins de simulations, nous avons tenu compte des hypothèses suivantes :

- Durée des crédits : 5 ans
- Taux d'intérêt : 7 %.

2/ Les Billets de Trésorerie :

En m DT

Année	2008	2009	2010	2011	2012	2013
solde initial	2700	5 700	8 200	6 200	2 700	
Nouvelles Billets de Trésorerie	4 700	5 000	2 000	-	-	
Remboursement Billets de Trésorerie	1 700	2 500	4 000	3 500	2 700	
Solde Fin de Période	5 700	8 200	6 200	2 700	-	

Les charges financières nettes évolueront sur la période 2008-2013 comme suit :

Année	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Charges financières	3 090	4 670	5 642	6 861	7 150	7 619

Produits de placement :

Pour optimiser les charges financières, la société optera au déblocage des crédits au fur et à mesure de besoin de refinancement. L'évolution des produits de placement sera importante en 2009 suite à l'effet de l'augmentation du capital, mais le montant sera stabiliser à hauteur de 70 m DT à partir de l'année 2010.

<i>en m DT</i>	2008	2009	2010	2011	2012	2013
----------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------



Produits de placement	55	80	70	70	70	70
------------------------------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------

Charges du personnel :

- Des augmentations des charges salariales seront prises en considération pour des nouveaux recrutements pour l'ouverture d'une agence à Sousse et pour le renforcement des équipes commerciales et contrôles.
- Une augmentation annuelle des salaires de 5 % est prévue à partir de 2010 ainsi qu'un renforcement du personnel existant.
- Une prime annuelle sur le résultat réalisé est prévue.

	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Charges du personnel	733	770	808	849	891	936
Evolution en %		5%	5%	5%	5%	5%
Nouveaux recrutements et intéressement personnel	-	233	284	298	363	381
Total charges personnel	733	1 003	1 092	1 147	1 254	1 317

Autres charges d'exploitation :

- Des charges supplémentaires en 2009 pour les frais de notation, les frais de l'augmentation du capital, les frais de publicité, etc.,,,
- Cette rubrique tient compte de : renouvellement notation rating, frais traites, Jetons de présence, honoraires des membres des comités et des honoraires des commissaires aux comptes, frais de publication AG et conseils d'administration, participation foires etc...
- l'évolution des autres charges d'exploitation est estimée à 7 % par an (sans tenir compte des charges des campagnes publicitaires exceptionnelles)

Année	2 008	2 009	2 010	2 011	2 012	2 013
Autres charges d'exploitations	614	857	917	983	1 052	1 125
Campagnes publicitaires	0	37	0	0	53	57
Total autres charges d'exploitation	614	894	917	983	1 105	1 182

Dotations aux amortissements :

Il s'agit des immobilisations propres de la société. La dotation annuelle est calculée en fonction de la variation des éléments du bilan.

en m DT	2 008	2 009	2 010	2 011	2 012	2 013
Dotation aux amortissements	220	385	410	450	485	360



Dotations aux Provisions :

Pour maintenir la qualité de son portefeuille, **EI WIFACK LEASING** prévoit d'améliorer son ratio de couverture des créances classées pour le ramener à 82 %.

Evolution des créances classées :

Le taux de créances classées par rapport à l'encours est calculé sur la base de 2 % en 2008 et 3 % pour les autres années.

<i>En m DT</i>	<i>2008</i>	<i>2009</i>	<i>2010</i>	<i>2011</i>	<i>2012</i>	<i>2013</i>
Créances classées	1 477	2 907	3 507	3 935	4 287	4 744

Dotations aux provisions :

Le montant des dotations aux provisions est calculé sur la base d'un taux variant de 55% à 66 % pour la période 2008-2013.

<i>En m DT</i>	<i>2008</i>	<i>2009</i>	<i>2010</i>	<i>2011</i>	<i>2012</i>	<i>2013</i>
Dotation provisions	975	1 737	1 927	2 210	2 446	2 652
Reprise Provisions	- 190	- 656	- 957	- 1 154	- 1 354	- 1 517
Dotation aux provisions nette des reprises	785	1 081	970	1 056	1 092	1 135

Impôts sur les sociétés :

L'impôt est décompté au taux de 20 % jusqu'à l'année 2010, puis sur la base de 35 % à partir de 2011 tout en tenant compte des réinvestissements exonérés (ces réinvestissements de 500 m DT par an sont supposés être effectués au 1^{er} trimestre, respectivement des années 2012, 2013 et 2014, et sont imputés sur les bénéfices imposables respectivement des années 2011, 2012 et 2013).

Distribution des dividendes :

<i>En m DT</i>	<i>2008</i>	<i>2009</i>	<i>2010</i>	<i>2011</i>	<i>2012</i>	<i>2013</i>
Dividendes	800	1 350	1 500	1 500	1 500	1 500



% par rapport au capital	8%	9%	10%	10%	10%	10%
---------------------------------	-----------	-----------	------------	------------	------------	------------

❖ **Hypothèses du bilan :**

- **Immobilisations incorporelles et immobilisations corporelles :** cette rubrique tient compte de la valeur comptable nette au 31/12/2007 majorée des nouveaux investissements et minorée des amortissements.
Les investissements immatériels sont amortis sur 3 ans, et les investissements matériels sont amortis sur 5 ans.

En m DT	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Investissements immatériels	42	130	85	90	95	90
Investissements matériels	120	330	175	130	245	210
Total investissements	162	460	260	220	340	300

- **Encours sur crédits Leasing :** la valeur brute des encours sur crédits leasing correspond au solde de début d'année majoré des mises en force et diminué des sorties et de la variation des attentes de mises en force.

en m DT	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Cumul encours (solde départ 49 606 m DT)	49 606	72 035	93 078	112 370	124 850	135 696
Mises en force	51 000	66 000	78 000	88 000	96 000	105 000
Amortissements crédits leasing	- 28 075	- 42 906	- 57 833	- 74 839	- 85 808	- 91 349
Variation attente mise en force	- 496	- 2 051	- 875	- 681	+ 654	+ 948
Encours fin exercice	72 035	93 078	112 370	124 850	135 696	150 295

- **Immobilisations financières :** l'évolution des immobilisations financières correspond aux prises de participations annuelles dans le cadre des réinvestissements exonérés, déduction faite des cessions de participation selon des échéanciers de portage.

En m DT	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Investissements financiers	200	0	0	0	500	500



Cessions	150	50	0	0	0	125
-----------------	------------	-----------	----------	----------	----------	------------

- **Autres actifs non courants** : l'évolution des autres actifs non courants correspond aux nouvelles charges d'emprunts à répartir (estimés à 0,5 % des montants des crédits) déduction faite des résorptions annuelles des charges à répartir.

Année	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Nouveaux crédits	28 000	25 000	35 000	40 000	40 000	43 000
Solde début exercice	237	309	267	255	267	322
Constatation charges	140	125	175	200	200	215
Résorption	-68	-167	-187	-188	-145	-162
Solde fin exercice	309	267	255	267	322	375

- **Clients et comptes rattachés** : ce poste est déterminé en tenant compte d'un taux des impayés qui varie entre 3 % et 5 %.

En m DT	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Encours exercice année N	72 035	93 078	112 370	124 850	135 696	150 295
Impayés année N-1	1 732	2 228	3 808	4 520	6 308	7 210
Taux impayés	3,09 %	3,99 %	3,89 %	4,87 %	5,07 %	4,97 %
Encours clients	2 228	3 808	4 520	6 308	7 210	7 828

- **Autres actifs courants** : le poste autre actifs courants est déterminé principalement du crédit de la TVA à reporter.

	2008	2009	2010	2011	2012	2013
TVA/ CA	5 748	9 054	12 157	15 545	17 715	18 835
TVA déductible	9 209	11 963	14 087	15 880	17 341	18 954
Restitué	1 600	2 000	2 500	2 250	1 300	500
Report (solde départ 2 300 mdt)	4 162	5 071	4 501	2 586	912	531

- **Placements et autres actifs financiers** : ce poste varie suivant le surplus de la trésorerie.
- **Liquidités et équivalent de liquidités** : ce poste est déterminé à partir du gap de trésorerie déterminé à partir du tableau des emplois et des ressources prévisionnels.



- **Emprunts et concours bancaires :** Les emprunts sont augmentés par les nouveaux crédits et diminués par les remboursements en principal des nouveaux crédits et les reclassements des échéances à moins d'un an.

	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Solde début de la période	27 254	42 656	49 783	56 446	65 112	68 641
Nouveaux crédits	28 000	25 000	35 000	40 000	40 000	43 000
Remboursement Principal des nouveaux crédits	1 095	1 250	3 500	4 000	4 000	4 300
Échéances à moins d'un an	11 503	16 623	24 837	27 334	32 471	32 850
Solde fin de la période	42 656	49 783	56 446	65 112	68 641	74 491

- **Fournisseurs et comptes rattachés :** l'encours fournisseurs est fixé à 11 % des mises en forces de chaque année.
- **Autres passifs courants :** ce poste est la somme des (2/3) des loyers du mois de décembre , des charges à payer et des avances reçus des clients.
- **Concours bancaires et autres passifs financiers :** sont constitués par les remboursements des crédits dont l'échéance est à moins d'un an et se détaillent comme suit :

<i>En m DT</i>	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Remboursement crédits à (-) d'un an	17 203	24 823	31 037	30 034	32 471	32 850
Banque	0	0	0	0	0	0
Total	17 203	24 823	31 037	30 034	32 471	32 850



6.2. Etat financiers prévisionnels

Bilan prévisionnel (en mD)

ACTIFS

ACTIFS	2008	2009	2010	2011	2012	2013
ACTIFS NON COURANTS						
Immobilisations propres incorporelles	122	252	337	427	522	612
Amortissements	-94	-152	-238	-341	-427	-517
Valeurs nettes	28	100	99	86	95	95
Immobilisations propres corporelles	1 478	1 808	1 982	2 113	2 357	2 568
Amortissements	-509	-836	-1 159	-1 507	-1 905	-2 176
Valeurs nettes	969	972	823	606	452	392
Encours sur crédits leasing	72 035	93 078	112 370	124 850	135 696	150 295
Provisions	0	0	0	0	0	0
Valeurs nettes	72 035	93 078	112 370	124 850	135 696	150 295
Immobilisations financières	823	773	773	773	1 273	1 648
Provisions	-100	0	0	0	0	0
Valeurs nettes	723	773	773	773	1 273	1 648
Total des actifs immobilisés						
Autres actifs non courants	309	267	255	267	322	375
Total des actifs non courants	<u>74 064</u>	<u>95 190</u>	<u>114 320</u>	<u>126 582</u>	<u>137 838</u>	<u>152 805</u>
ACTIFS COURANTS						
Clients et comptes rattachés	2 228	3 808	4 520	6 308	7 210	7 828
Provisions et agios réservés	-1 639	-2 383	-2 875	-3 226	-3 516	-3 890
Valeurs nettes	589	1 425	1 645	3 082	3 694	3 938
Autres actifs courants	4 161	5 071	4 501	2 586	912	530
Provisions	0	0	0	0	0	0
Valeurs nettes	4 161	5 071	4 501	2 586	912	530
Placements et autres actifs financiers	400	800	500	700	800	0
Liquidités et équivalents de liquidités	2 394	3 233	1 603	2 081	2 534	1 316
Total des actifs courants	<u>7 544</u>	<u>10 529</u>	<u>8 249</u>	<u>8 449</u>	<u>7 940</u>	<u>5 784</u>
TOTAL DES ACTIFS	<u>81 608</u>	<u>105 719</u>	<u>122 569</u>	<u>135 031</u>	<u>145 778</u>	<u>158 589</u>



PASSIFS

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	2008	2009	2010	2011	2012	2013
CAPITAUX PROPRES						
Capital social	10 000	15 000	15 000	15 000	15 000	15 000
Réserves	1 321	1 872	2 685	4 453	6 114	8 040
Autres capitaux propres	132	182	232	282	332	382
Résultat reportés	4	19	37	58	9	33
Total des capitaux propres avant résultat de la période	11 457	17 073	17 954	19 793	21 455	23 455
Résultat de l'exercice	1 415	2 231	3 340	3 162	3 500	3 610
Total des capitaux propres avant affectation	<u>12 872</u>	<u>19 304</u>	<u>21 294</u>	<u>22 955</u>	<u>24 955</u>	<u>27 065</u>
PASSIFS						
Passif non courants						
Emprunts	42 656	49 783	56 446	65 112	68 641	74 491
Provision pour risques et charges						
Autres Passifs non courants						
Total des Passifs non courants	42 656	49 783	56 446	65 112	68 641	74 491
PASSIFS COURANTS						
fournisseurs et comptes rattachés	6 620	8 567	10 124	11 422	11 328	12 390
Autres Passifs courants	2 257	3 242	3 668	5 508	8 383	11 793
Concours bancaires et autres passifs financiers	17 203	24 823	31 037	30 034	32 471	32 850
Total des passifs courants	26 080	36 632	44 829	46 964	52 182	57 033
Total des passifs	<u>68 736</u>	<u>84 415</u>	<u>101 275</u>	<u>112 076</u>	<u>120 823</u>	<u>131 524</u>
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	<u>81 608</u>	<u>105 719</u>	<u>122 569</u>	<u>135 031</u>	<u>145 778</u>	<u>158 589</u>



Etat de résultats prévisionnels (en mD)

DESIGNATION	2008	2009	2010	2011	2012	2013
produits d'exploitation						
Revenus de leasing	6 856	10 392	12 704	14 520	15 610	6 856
Intérêts de retard et autres produits d'exploitation	206	246	300	341	345	350
Variation des produits réservés	-45	-88	-106	-123	-139	-153
Autres revenus de leasing	139	192	238	284	315	340
Total des produits d'exploitations	7 156	10 742	13 136	15 022	16 131	16 828
Charges financières nettes	-3 090	-4 670	-5 642	-6 861	-7 150	-7 619
Produits de placements	55	80	70	70	70	70
Produits nets	4 121	6 152	7 564	8 231	9 051	9 279
Charges d'exploitation						
Charges du personnel	-733	-1 003	-1 092	-1 147	-1 254	-1 317
Autres charges d'exploitations	-614	-894	-917	-983	-1 105	-1 182
Dotation aux amortissements	-220	-385	-410	-450	-485	-360
Dotations aux provisions	-975	-1 737	-1 927	-2 210	-2 446	-2 652
Reprise sur provisions	190	656	957	1 154	1 354	1 517
Total des charges d'exploitation	-2 352	-3 363	-3 389	-3 636	-3 936	-3 994
Résultat d'exploitation	1 769	2 789	4 175	4 595	5 115	5 285
Autres gains ordinaires						
Autres pertes ordinaires						
Résultat des activités ordinaires avant impôt	1 769	2 789	4 175	4 595	5 115	5 285
Reprise des provisions pour impôts différés						
Impôts sur les bénéfices	-354	-558	-835	-1 433	-1 615	-1 675
Résultat des activités ordinaires après impôt	1 415	2 231	3 340	3 162	3 500	3 610
Eléments extraordinaires						
Résultat net de l'exercice	1 415	2 231	3 340	3 162	3 500	3 610
Effet des modifications comptables						
Résultat net après modifications comptables	1 415	2 231	3 340	3 162	3 500	3 610



Etat des flux prévisionnel (en mD) :

DESIGNATION	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Encaissements clients	40 370	61 356	82 148	103 825	119 024	126 857
Décaissement leasing	-58 980	-75 933	-90 482	-102 542	-113 374	-122 838
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	-720	-1 126	-1 387	-1 721	-2 596	-2 759
Impôt et taxes payés à l'Etat	-839	-1 125	-1 180	-1 244	-1 350	-1 356
Intérêts payés	-2 617	-3 970	-4 796	-5 832	-6 078	-6 476
Autres flux de trésorerie	1 600	2 000	2 500	2 250	1 300	500
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	-21 186	-18 797	-13 197	-5 264	-3 074	-6 072
Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations propres	-162	-460	-260	-220	-340	-300
Encaissement provenant de cession d'immobilisations propres						
Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	0	0	0	0	-500	-500
Encaissement provenant de cession d'immobilisations financières	150	50	0	0	0	125
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	-12	-410	-260	-220	-840	-675
Encaissement suite à l'émission des actions	0	6 500	0	0	0	0
Dividendes et autres distributions	-700	-800	-1 350	-1 500	-1 500	-1 500
Encaissement provenant des Emprunts	32 700	30 000	37 000	40 000	40 000	43 000
Remboursement des Emprunts	-11 272	-15 253	-24 123	-32 337	-34 034	-36 771
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	20 728	20 447	11 527	6 163	4 466	4 729
Variation de trésorerie	-470	1 240	-1 930	679	552	-2 018
Trésorerie début d'exercice	3 264	2 794	4 033	2 103	2 782	3 334
TRESORERIE FIN D'EXERCICE	2 794	4 033	2 103	2 782	3 334	1 316



6.3. Structure financière prévisionnelle

(en mD)	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Fonds de roulement	-18 536	-26 103	-36 580	-38 515	-44 242	-51 249
Besoin en fonds de roulement	-20 930	-29 336	-38 183	-40 596	-46 776	-52 565
Trésorerie nette	2 394	3 233	1 603	2 081	2 534	1 316

6.4. Marge brute d'autofinancement prévisionnelle :

Désignation	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Bénéfice net	1 415	2 231	3 340	3 162	3 500	3 610
Dotations aux amortissements	220	385	410	450	485	360
Dotations aux provisions	975	1728	1922	2076	2225	2484
Reprises sur Provisions	- 190	- 656	- 953	- 1 150	- 1 291	- 1 406
MBA prévisionnelle	2 420	3 688	4 719	4 538	4 919	5 048

6.5. Ratios prévisionnels :

Désignation	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Capitaux propres avant résultat/Total Passifs	16,67%	19,75%	17,72%	17,66%	17,56%	17,83%
Capitaux propres avant résultat/Total Emprunts	26,86%	34,29%	31,80%	30,40%	31,26%	31,49%
Capitaux propres avant résultat/Total bilan	14,04%	16,15%	14,65%	14,66%	14,72%	14,77%
Résultat Net/Revenus Leasing	19,78%	20,77%	25,43%	21,05%	21,70%	21,45%
Total Passifs/Total Bilan	84,23%	81,74%	82,63%	83%	82,88%	82,93%
Provisions +Agios réservés/Clients Brut	73,56%	62,58%	63,61%	51,14%	48,76%	49,69%
Montant des créances classées (mD)	1 477	2 907	3 507	3 935	4 287	4 744
Ratio des créances classées	2 %	3 %	3 %	3 %	3 %	3 %



6.6. Tableau d'Amortissement des Emprunts Obligataires émis par EL WIFACK LEASING.

EMPRUNT OBLIGATAIRE EL WIFACK LEASING /2006-1			
	2009	2010	2011
<i>Remboursement en Principal</i>	1 000 000,000	1 000 000,000	1 000 000,000
<i>Remboursement en Intérêts</i>	195 000,000	130 000,000	65 000,000



6.7. Avis des Commissaires aux comptes sur la situation prévisionnelle



TCA FICADEX TUNISIE

Résidence NOUR CITY - Bureau A-1-3- Bloc A -
CENTRE URBAIN TUNIS NORD -TUNIS-

Téléphone : + 216 71 783 785

Télécopie : + 216 71 783 804

E-mail : tcaaudit@yahoo.fr



ABDELHEDI DJEMEL & Associés

34, Avenue H.Bourguiba - Bureau N° 05 - 6000 - Gabès
10, Rue 7000 - Bureau N° 31 - 1002 - Montolaisir - Tunis

Téléphone : + 216 75 27 23 33 / 71 28 52 53

Télécopie : + 216 75 27 45 27 / 71 28 57 47

E-mail : abdelhedi.djemel@planet.tn



El Wifack Leasing
Av. Habib Bourguiba
BP: 356 - Médénine 4100

**AVIS
DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR LA SITUATION PREVISIONNELLE
2008-2013**



FICADEX

TCA FICADEX TUNISIE

Résidence NOUR CITY - Bureau A-1-3- Bloc A -
CENTRE URBAIN TUNIS NORD -TUNIS-

Téléphone : + 216 71 783 785

Télécopie : + 216 71 783 804

E-mail : tcamudit@yahoo.fr

A.D.A
Expert

ABDELHEDI DJEMEL & Associés

34, Avenue H.Bourguiba - Bureau N° 05 - 6000- Gabès
10, Rue 7000 - Bureau N° 31 - 1002 - Montplaisir - Tunis

Téléphone : + 216 75 27 23 33 / 71 28 52 53

Télécopie : + 216 75 27 45 27 / 71 28 57 47

E-mail : abdelhedi.djemel@planet.tn

**AVIS DES COMMISSAIRES
SUR LA SITUATION PRÉVISIONNELLE
DE LA SOCIÉTÉ EL WIFACK LEASING**

Av. Habib BOURGUIBA- MEDENINE

N. REF: TCA/ADA/ N° 02/ 2008

OBJET : Avis des commissaires aux comptes sur la situation
prévisionnelle pour la période allant de 2008 à 2013.

Messieurs,

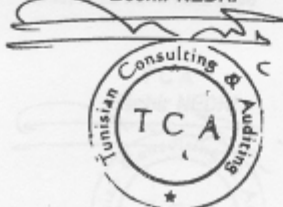
Dans le cadre du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre Assemblée Générale Ordinaire, et en application des dispositions de l'article 21 bis de la loi n°94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier tel qu'ajouté par l'article 18 de la loi n°2005-96 du 18 octobre 2005 relative au renforcement de la sécurité financière, nous avons l'honneur de vous faire parvenir notre rapport sur l'examen des informations financières prévisionnelles de la société **EL WIFACK Leasing** pour la période allant de **2008 à 2013**.

Nous vous souhaitons bonne réception et vous prions d'agréer, Messieurs les actionnaires, l'expression de notre haute considération.

Tunis, le 25 novembre 2008

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

TCA
Béchir NEDRI



ADA
Abdelhedi DJEMEL





TCA FICADEX TUNISIE

Résidence NOUR CITY - Bureau A-1-3- Bloc A -
CENTRE URBAIN TUNIS NORD -TUNIS-

Téléphone : + 216 71 783 785

Télécopie : + 216 71 783 804

E-mail : tcaaudit@yahoo.fr



ABDELHEDI DJEMEL & Associés

34, Avenue H.Bourguiba - Bureau N° 05 - 6000- Gabès
10, Rue 7000 - Bureau N° 31 - 1002 - Montplaisir - Tunis

Téléphone : + 216 75 27 23 33 / 71 28 52 53

Télécopie : + 216 75 27 45 27 / 71 28 57 47

E-mail : abdelhedi.djemel@planet.tn

Société EL WIFACK LEASING

AVIS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LA SITUATION PREVISIONNELLE DE LA SOCIETE ELWIFACK LEASING

Messieurs les actionnaires de la société EL WIFACK LEASING

En exécution de la mission qui nous a été confiée pour l'examen des informations financières prévisionnelles de la société **ELWIFACK LEASING** pour la période allant de 2008 à 2013, nous avons l'honneur de vous présenter notre avis sur les dites informations prévisionnelles.

Nous avons procédé à l'examen des données prévisionnelles de la société pour la période allant de 2008 à 2013 et ce, dans le cadre du document de référence « **EL WIFACK LEASING 2008** ». Ces prévisions et les hypothèses sur la base desquelles elles ont été établies, relèvent de la responsabilité du conseil d'administration de la société.

Nous avons effectué notre examen selon les normes d'audit généralement admises en la matière. Ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'apprécier si les hypothèses les plus plausibles retenues par la direction et sur lesquelles se basent les informations financières prévisionnelles ne sont pas déraisonnables, de vérifier que les informations prévisionnelles sont préparées de manière satisfaisante sur la base des hypothèses retenue et de s'assurer que les informations prévisionnelles sont correctement présentées et préparées de manière cohérente avec les états financiers historiques de la société.

Sur la base de notre examen des éléments corroborant les hypothèses retenues par la direction, rien, ne nous est apparu qui nous conduit à penser que celles-ci ne constituent pas une base raisonnable pour les prévisions. A notre avis, les prévisions sont correctement préparées sur la base des hypothèses décrites et sont présentées conformément aux normes comptables généralement acceptées.

Nous rappelons que, s'agissant de prévisions présentant par nature un caractère incertain, les réalisations sont susceptibles d'être différentes des prévisions, parfois de manière significative, dès lors que les événements ne se produisent pas toujours comme prévu.

Tunis, le 25 novembre 2008

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

