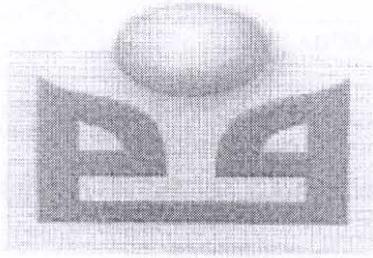




EL WIFACK LEASING



*Société Anonyme au capital social de 15.000.000 de dinars divisé
en 3.000.000 d'actions de valeur nominale 5 dinars
Siège social : Avenue Habib Bourguiba
-4100 Médenine- BP :356
RC N° : B 134782002
Tél : 75.643. 000 – Fax : 75. 649. 988*

**EL WIFACK LEASING est notée "BB⁺ (tun)" à long terme avec perspective d'évolution
« stable » et "B (tun)" à court terme, par l'agence de notation Fitch Ratings
en date du 07 mai 2010**

Document de référence « EL WIFAK LEASING 2010 »

Ce document de référence a été enregistré par le CMF le 15 DEC. 2010 sous le n° 1.0...0.1.8 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'élaboration du document de référence :

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 .

Décembre 2010



SOMMAIRE

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 31/07/2010.....	14
2.4.1. Structure du capital au 31/07/2010.....	14
2.4.2. Actionnaires détenant individuellement 3% et plus du capital social et des droits de vote au 31/07/2010	14
2.4.3. Capital et droits de vote détenus par l'ensemble des membres des organes d'administration et de direction au 31/07/2010.....	15
2.4.4. Nombre d'actionnaires au 31/07/2010.....	15
2.5. RELATION AVEC LES PARTIES LIEES AU 31/12/2009	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.....	18
CHAPITRE 3. RENSEIGNEMENTS CONCERNANT L'ACTIVITE DE EL WIFACK LEASING	25
3.1. PRESENTATION DE LA SOCIETE	25
3.2. DESCRIPTION DE L'ACTIVITE.....	25
3.2.1. Activité de la société au 31/12/2009.....	25
3.2.2. Activité de la société au 30/06/2010.....	33
3.2.3. Activité de la société au 30/09/2010.....	37
3.3. LES FACTEURS DE RISQUE ET LA NATURE SPECULATIVE DE L'ACTIVITE.....	40
3.4. DEPENDANCE DE L'EMETTEUR.....	40
3.5. LITIGE OU ARBITRAGE EN COURS OU PASSE	43
3.6. EVOLUTION DE L'EFFECTIF DE LA SOCIETE	43
3.7. POLITIQUE D'INTERESSEMENT ET DE FORMATION DU PERSONNEL	43
3.8. POLITIQUE D'INVESTISSEMENT.....	44
3.9. ORGANISATION DE LA SOCIETE	44
CHAPITRE 4 : PATRIMOINE, SITUATION FINANCIERE ET RESULTAT	52
4.1. PATRIMOINE DE LA SOCIETE AU 31 DECEMBRE 2009.....	52
4.1.1. Patrimoine immobilier.....	52
4.1.2. Immobilisations financières	54
4.2. ETATS FINANCIERS COMPARES AU 31 DECEMBRE	56
4.2.1. Bilans comparés au 31 décembre.....	56
4.2.2. Etats de résultats comparés au 31 décembre.....	57
4.2.3. Etats de flux de trésorerie comparés au 31 décembre	58
4.2.4. Tableau des engagements hors bilan.....	59
4.2.5. Notes aux états financiers arrêtés au 31 décembre 2009.....	59
4.2.6. Rapports général et spécial du commissaire aux comptes.....	81
4.2.7. Notes complémentaires aux états financiers au 31/12/2009.....	85

4.2.8 Notes rectificatives aux états financiers arrêtées au 31/12/2009.....	87
4.2.9. Les engagements financiers au 31/12/2009.....	88
4.3. ENCOURS DES EMPRUNTS EMIS PAR EL WIFAK LEASING	89
4.3.1. Les emprunts obligataires	89
4.3.2. Les crédits moyen terme	90
4.3.3. Les crédits à court terme (billets de trésorerie)	92
4.4. STRUCTURE DES SOUSCRIPTEURS PAR CATEGORIE A L'EMPRUNT OBLIGATAIRE «El Wifack Leasing 2006/1 ».....	92
4.5. SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION	93
4.6. TABLEAU DE MOUVEMENT DES CAPITAUX PROPRES	94
4.7. AFFECTATION DES RESULTATS DES TROIS DERNIERS EXERCICES.....	95
4.8. EVOLUTION DES PRODUITS NETS ET DU RESULTAT D'EXPLOITATION.....	95
4.9. EVOLUTION DU BENEFICE NET	96
4.10. EVOLUTION DES DIVIDENDES	96
4.11. EVOLUTION DE LA MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT	96
4.12. INDICATEURS DE GESTION ET RATIOS	97
4.13. ETAT FINANCIERS ET AVIS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES ARRETES AU 30-06-2010	98
4.14. NOTES AUX ETATS FINANCIERS AU 30/06/2010.....	103
4.15. NOTES COMPLEMENTAIRES AUX ETATS FINANCIERS AU 30/06/2010.....	121
4.16. RAPPORTS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES AU 30/6/2010.....	122
4.17. NOTES RECTIFICATIVES AUX ETATS FINANCIERS AU 30/06/2010.....	124
4.18. COMPORTEMENT BOURSIER DE L'ACTION EL WIFAK LEASING.....	124
CHAPITRE 5 : ORGANES D'ADMINISTRATION, DE DIRECTION ET DE CONTROLE DES COMPTES.....	126
5.1. CONSEIL D'ADMINISTRATION	126
5.1.1. Membres des organes d'administration.....	126
5.1.2. Fonction des membres et des organes d'administration et de direction dans la société.....	126
5.1.3. Principales activités exercées en dehors de la société au cours des 3 dernières années	126
5.1.4. Mandats des membres des organes d'administration et de direction les plus significatifs dans d'autres sociétés	127
5.1.5. Fonctions des représentants permanents des personnes morales administrateurs dans la société qu'ils représentent	127
5.2. INTERETS DES DIRIGEANTS DANS LA SOCIETE AU 31/12/2007.....	128
5.2.1. Rémunérations et avantages en nature attribués aux membres des organes d'administration et de direction.....	128
5.2.2. Prêts et garanties accordés en faveur des membres des organes d'administration et de direction.....	128
5.3. CONTROLE.....	128
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.....	129
CHAPITRE 6 : RENSEIGNEMENTS CONCERNANT L'EVOLUTION RECENTE ET LES PERSPECTIVES D'AVENIR.....	130
6.1. PERSPECTIVES D'AVENIR.....	131
6.2. HYPOTHESES ET PREVISIONS RETENUES.....	132
6.3. BUDGET D'INVESTISSEMENT.....	133
6.3.1 Les nouvelles acquisitions.....	133
6.3.2 Les cessions d'immobilisations.....	133
6.3.3 Les dotations aux amortissements.....	133
6.4. BUDGET D'EXPLOITATION.....	134
6.4.1 Mises en force.....	134
6.4.2 Revenus de leasing.....	134
6.4.2.1 Revenus bruts du leasing.....	134
6.4.2.2 Les autres revenus du leasing.....	135
6.4.3.3 Les agios réservés.....	136
6.4.3 Les charges financières.....	136
6.4.3.1 Déblocage des crédits.....	136
6.4.3.2 Les charges financières.....	137
6.4.4 Les charges d'exploitation.....	137
6.4.4.1 Les frais du personnel.....	137
6.4.4.2 Impôts et taxes.....	137
6.4.4.3 Les autres charges d'exploitation.....	138
6.4.5 Les provisions.....	138
6.4.6 Les impôts sur les bénéfices.....	139
6.4.7 Les emplois et les ressources (trésorerie).....	139
6.5. POLITIQUE DE DISTRIBUTION DES DIVIDENDES.....	140
6.6. ETAT FINANCIERS PREVISIONNELS 2010-2014 ET AVIS DES COMMISSAIRES.....	141
6.7. AVIS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LA SITUATION PREVISIONNELLE 2010-2014.....	147

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, le capital social a été augmenté de 2 500 000 Dinars à 10 000 000 Dinars. Par décision de l'assemblée générale extraordinaire du 7 Octobre 2008, le capital social a été porté de 10 000 000 Dinars à 15 000 000 Dinars divisé en 3 000 000 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 2009 par rapport à 2008 passant de 6.19% à 6,48% pour les approbations de 6,04 % à 6,54 % pour les mises en forces et de 5,31% à 5,92% pour les encours.

Dans un objectif d'étendre ses activités sur l'ensemble du territoire national, la société a continué ses efforts d'extension et a procédé à l'ouverture en 2009 d'une nouvelle agence à Sousse. L'ouverture de cette nouvelle agence et de celles programmées dans l'avenir s'inscrit dans le cadre de la politique de développement de la société visant à avoir une dimension plus importante sur le marché pour accaparer la part qui lui convient. En plus, elle permet de saisir les opportunités existantes dans les régions ciblées. Cet effort devrait se continuer au cours de cette année avec l'ouverture d'une agence à Gafsa, et les années à venir pour multiplier le nombre d'agences surtout après la signature d'une convention de partenariat commercial avec la Société Tunisienne de Banque.

En termes de qualité d'actifs, **El Wifack Leasing** affiche un taux de créances classées de 2,79% au 31/12/2009 contre 2,75 % au 31/12/2008.

Conformément aux recommandations de la **Banque Centrale de Tunisie**, les sociétés de leasing se sont pliées à la réglementation en se penchant durant les trois dernières années sur l'amélioration de la qualité de leur actif.

En effet, la BCT appelle à atteindre dans l'horizon d'un an les normes internationales en termes de risque à savoir un taux de créances classées de 15% et un taux de couverture de 70%.

La société **El Wifack Leasing** s'est démarquée par une bonne gestion du risque (Taux de créances classées de 2.79% et un taux de couverture de 100%). Cette bonne performance est largement expliquée par la politique de prudence adoptée.

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

	<i>2007</i>	<i>2008</i>	<i>2009</i>
Ratio des créances classées	<i>1,97%</i>	<i>2,75 %</i>	<i>2,79 %</i>
Ratio de couverture	<i>86,88%</i>	<i>91,29 %</i>	<i>100 %</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



El Wifack Leasing

Medenine

Tél: 75.643.000 - Fax: 75.649.988

Tel: 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



El Wifack Leasing

Medenine

Tél: 75.643.000 - Fax: 75.649.988

Tunis

Tel: 71 771 322 - Fax: 71 772 209

1.3. Responsable du contrôle des comptes

- Etats financiers arrêtés au 31/12/2007: Cabinet FMBZ KPMG – TUNISIE , inscrite 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 ; TCA FICADEX TUNISIE : inscrite au tableau de l'ordre des Experts Comptables de Tunisie, représentée par **Monsieur Béchir NEDRI** – Adresse : résidence Nour City – bureau A-I -3. Block A, centre urbain nord-Tunis E-mail:tcaaudit@yahoo.fr
- Etats financiers arrêtés au 31/12/2008 et au 31/12//2009 : TCA FICADEX TUNISIE : inscrite au tableau de l'ordre des Experts Comptables de Tunisie, représentée par **Monsieur Béchir NEDRI** – Adresse : résidence Nour City – bureau A-I -3. Block A, centre urbain nord-Tunis . E-mail:tcaaudit@yahoo.fr ; A.D.A Expert : **Abdelhedi DJEMEL & Associés** inscrite au tableau de l'ordre des Experts Comptables de Tunisie, représentée par **Monsieur Abdelhedi DJEMEL** -Adresse : 10 Rue 7000 – Bureau N° 31 –1002 – Montplaisir – Tunis - E-mail:abdelhedi.djemel@planet.tn
- Etats financiers intermédiaires arrêtés au 30/06/2010 : TCA FICADEX TUNISIE : inscrite au tableau de l'ordre des Experts Comptables de Tunisie, représentée par **Monsieur Béchir NEDRI** – Adresse : résidence Nour City – bureau A-I -3. Block A, centre urbain nord-Tunis . E-mail:tcaaudit@yahoo.fr ; A.D.A Expert : **Abdelhedi DJEMEL & Associés** inscrite au tableau de l'ordre des Experts Comptables de Tunisie, représentée par **Monsieur Abdelhedi DJEMEL** -Adresse : 10 Rue 7000 – Bureau N° 31 –1002 – Montplaisir – Tunis - E-mail:abdelhedi.djemel@planet.tn

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 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 effectué par les co-commissaires aux comptes FMBZ KPMG – TUNISIE , inscrite au tableau de l'ordre des Experts Comptables de Tunisie, représentée par Monsieur Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI et par TCA FICADEX TUNISIE, inscrite 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 31/12/2008

Les états financiers de la société EL Wifack Leasing relatifs à l'exercice 2008 arrêtés par le conseil d'administration ont fait l'objet d'un audit effectué par les commissaires aux comptes TCA-FICADEX Tunisie, inscrite au tableau de l'ordre des Experts Comptables de Tunisie, représentée par Monsieur Béchir NEDRI et A.D.A Expert Abdelhedi DJEMEL et associés, inscrite au tableau de l'ordre des Experts Comptables de Tunisie, représentée par Monsieur Abdelhedi DJEMEL, 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 31/12/2009

Les états financiers de la société EL Wifack Leasing relatifs à l'exercice 2009 arrêtés par le conseil d'administration ont fait l'objet d'un audit effectué par les commissaires aux comptes TCA-FICADEX Tunisie, inscrite au tableau de l'ordre des Experts Comptables de Tunisie, représentée par Monsieur Béchir NEDRI et A.D.A Expert Abdelhedi DJEMEL et associés, inscrite au tableau de l'ordre des Experts Comptables de Tunisie, représentée par Monsieur Abdelhedi DJEMEL, selon les normes professionnelles applicables en Tunisie et ont été certifiés sans réserves ni observations.

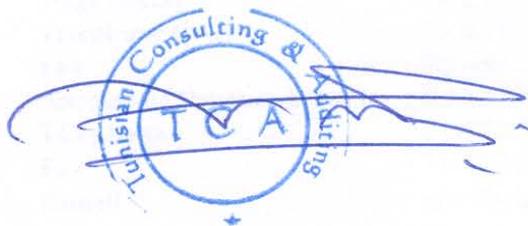
Opinion des co-commissaires aux comptes sur les états financiers arrêtés au 30/06/2010 :

Les états financiers de la société EL Wifack Leasing arrêtés au 30/06/2010 par le conseil d'administration ont fait l'objet d'un examen limité par les commissaires aux comptes TCA-FICADEX Tunisie, inscrite au tableau de l'ordre des Experts Comptables de Tunisie, représentée par Monsieur Béchir NEDRI et A.D.A Expert Abdelhedi DJEMEL et associés, inscrite au tableau de l'ordre des Experts Comptables de Tunisie, représentée par Monsieur Abdelhedi DJEMEL, selon les normes professionnelles applicables en Tunisie et ont fait l'objet d'un rapport d'examen limité ne comportant ni réserves ni observations.

Les Commissaires aux Comptes

TCA FICADEX TUNISIE

*Monsieur
Béchir NEDRI*



A.D.A Expert

*Monsieur
Abdelhedi DJEMEL*



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

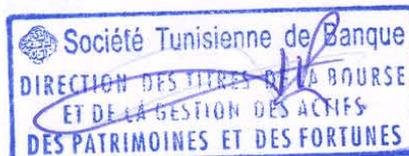
Nous attestons avoir accompli les diligences d'usage pour s'assurer de la sincérité du document de référence.

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 résultat net comptable est dégagé conformément à la réglementation en vigueur.

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.

○ 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.

o *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-proprétaire 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.

o *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 émargée 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.

Les statuts de la société ont fait l'objet d'une mise à jour lors de l'assemblée générale extraordinaire réunie le 27 mai 2009 pour qu'il soit en harmonie et en conformité avec les nouvelles dispositions du code des sociétés commerciales tel que modifié par l'article 1 de la loi n°16-2009 du 16 mars 2009 et la législation en vigueur réglementant les établissements de crédits.

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 15 000 000 de dinars, divisé en 3 000 000 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* : 15 000 000 de dinars
- ❑ *Valeur nominale de l'action* : 5 dinars
- ❑ *Nombre d'actions* : 3 000 000 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	<i>Capital Initial</i>	5 000 000	500 000	5 000 000	500 000
21/10/2003	<i>Augmentation de capital en Numéraire</i>	2 500 000	250 000	7 500 000	750 000
19/05/2005	<i>Réduction de la valeur nominale de 10 à 5 dinars</i>	0	750 000	7 500 000	1 500 000
17/11/2006	<i>Augmentation de capital en Numéraire</i>	2 500 000	500 000	10 000 000	2 000 000
7/10/2008	<i>Augmentation de capital en Numéraire</i>	5 000 000	1 000 000	15 000 000	3 000 000

2.4. Répartition du capital et des droits de vote au 31/7/2010

2.4.1. Structure du capital au 31/07/2010

Actionnaires	Nombres d'actionnaires	Nombre d'actions & de droits de vote	Montant en dinars	% du capital & des droits de vote
Actionnaires Tunisiens	1 310	2 583 977	12 919 885	86,13%
<i>Personnes Morales</i>	65	1 194 336	5 971 680	39,81%
Ayant 3% et plus	4	794 141	3 970 705	26,47%
Ayant plus de 0,5% et moins de 3%	4	176 952	884 760	5,90%
Public ayant au maximum 0,5%	57	223 243	1 116 215	7,44%
<i>Personnes Physiques</i>	1 245	1 389 641	6 948 205	46,32%
Ayant 3% et plus	2	576 393	2 881 965	19,21%
Ayant plus de 0,5% et moins de 3%	4	137 903	689 515	4,59%
Public ayant au maximum 0,5%	1 239	675 345	3 376 725	22,51%
Actionnaires étrangers	4	416 023	2 080 115	13,87%
<i>Personnes Morales</i>	1	405 924	2 029 620	13,53%
Ayant 3% et plus	1	405 924	2 029 620	13,53%
Ayant plus de 0,5% et moins de 3%	-	-	-	-
Public ayant au maximum 0,5%	-	-	-	-
<i>Personnes Physiques</i>	3	10 099	50 495	0,34%
Ayant 3% et plus	-	-	-	-
Ayant plus de 0,5% et moins de 3%	-	-	-	-
Public ayant au maximum 0,5%	3	10 099	50 495	0,34%
TOTAUX	1 314	3 000 000	15 000 000	100,00%

2.4.2. Actionnaires détenant individuellement 3% et plus du capital social et des droits de vote au 31/07/2010

Actionnaires	Nombre d'actions & de droits de vote	Montant en dinars	% du capital & des droits de vote
BEN AYED MOHAMED HEDI	475 000	2 375 000	15,83%
LAFICO TUNISIA	405 924	2 029 620	13,5308%
STB INVEST	300 000	1 500 000	10%
S T B	262 280	1 311 400	8,7427%
S O G E F	120 000	600 000	4,0000%
ATD – SICAR (*)	110 070	550 350	3,6699 %
MELLOUSSE MOHAMED	101 393	506 965	3,3798%
TOTAUX	1 774 667	8 873 335	59,1532

(*) Une convention de rétrocession est signée entre ATD SICAR et Monsieur Mohamed MELLOUSSE en vertu de la quelle ATD-SICAR lui cèdera 46 360 actions parmi les 110 070 actions EL WIFACK LEASING.

2.4.3. Capital et droits de vote détenus par l'ensemble des membres des organes D'administration et de direction au 31/07/2010

Actionnaires	Nombre d'actions & de droits de vote	Montant en dinars	% du capital & des droits de vote
LAFICO TUNISIA	405 924	2 029 620	13,5308%
STB INVEST SICAF	300 000	1 500 000	10 %
S O G E F	120 000	600 000	4,0000%
Mr Mohamed Hédi Ben Ayed	475 000	2 375 000	15,8333%
Consortium Arabe d'Investissement	62 054	310 270	2,0685%
Mr Mellousse Mohamed (*)	101 393	506 965	3,3798%
Mr Braiek Mohamed	1 290	6 450	0,0430%
Mr Karaouli Mohamed Habib	224	1 120	0,0075 %
TOTAUX	1 465 885	7 329 425	48,8629 %

(*) Une convention de rétrocession est signée entre ATD-SICAR et Monsieur Mohamed MELLOUSSE en vertu de la quelle ATD-SICAR cèdera 46 360 actions parmi les 110 070 actions EL WIFACK LEASING.

2.4.4. Nombre d'actionnaires au 31/07/2010

Au 31/07/2010, le capital social d'El Wifack Leasing est réparti entre **1.314** actionnaires:

- 66 personnes morales dont une personne morale étrangère
- 1 248 personnes physiques dont trois personnes étrangères

2.5. Relation avec les parties liées au 31/12/2009

Les relations avec les parties liées au 31/12/2009 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 D sous forme de fonds gérés approuvées avant 2009 et dont l'exécution s'est poursuivie au cours de 2009.

En outre, la société El Wifack Leasing a signé en 2009 un contrat de fonds gérés avec la société **ERRIYADA SICAR** pour un montant de 500 000 D.

2.5.2. Contrats de Leasing (relations commerciales)

Les contrats de leasing réalisés avec les parties liées (sociétés ayant des administrateurs communs) rentrent dans le cadre des relations commerciales courantes, ainsi l'engagement en cours cumulé au 31/12/2009 de ces parties avec la société est détaillé comme suit :

- Contrats conclus en 2009 :
 - ▶ Société **EQUIPFOIRES** pour 143,713 mD (leasing mobilier)
 - ▶ Les **Grands Carrières du Sud** pour 688,137 mD (leasing mobilier)
 - ▶ Société **INTERMETAL** pour 1.532,511 mD (leasing mobilier)

- Contrats conclus antérieurement à 2009 :

- ▶ Groupe **KAROUI** : total produits de 2009 : 97,572 mD
- ▶ Groupe **Ben Amor** : total produit de 2009 : 50,289 mD
- ▶ Groupe **Ben Ayed** : total produit de 2009 : 93,212 mD

2.6. Dividendes

	2006	2007	2008	2009
Capital (en dinars)	10 000 000	10 000 000	10 000 000	15 000 000
Nombre d'actions	2 000 000	2 000 000	2 000 000	3 000 000
Dividende global (en dinars)	600 000	700 000	580 000	1 200 000
Dividendes par actions (en dinars)	0,300	0,350	0,290	0,400
% du nominal	6 %	7 %	5,8%	8%

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.

Au 31/12/2009, 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 :

<i>Intitulé</i>	<i>Montant de l'emprunt en (Dinars)</i>	<i>Notation ou Garantie</i>	<i>Date de Jouissance</i>	<i>Échéance annuelle</i>	<i>Encours au 31/12/2008 (en Dinars)</i>	<i>Encours au 31/12/2009 (en Dinars)</i>
<i>El WIFACK LEASING 2006/1 Tr A</i>	2 500 000	<i>Gtie BS/BH</i>	30/06/2006	30-juin	1 500 000	1 000 000
<i>El WIFACK LEASING 2006/1 Tr B</i>	2 500 000	<i>Gtie BS/BH</i>	30/06/2006	30-juin	1 500 000	1 000 000
Total...	5 000 000				3 000 000	2 000 000

2.8. Notation de la société

L'agence de notation **Fitch Ratings** a attribué le 7 Mai 2010 les notes suivantes à la société attribuées à la société **El Wifack Leasing**, soient :

- La note nationale à long terme : BB+ (tun)
- La note nationale à court terme : B (tun)
- Perspective d'évolution de la note à long terme : stable

Les notes nationales attribuées par **Fitch Ratings** à **El Wifack Leasing** reflètent une rentabilité acceptable, des ratios de qualité d'actifs satisfaisants, et une capitalisation adéquate. Elles tiennent également compte d'une gestion des risques moins stricte que celle de ses pairs et d'une taille inférieure. Les ratios de rentabilité d'**El Wifack Leasing** sont parmi les meilleurs du secteur et sont en nette amélioration par rapport à 2008 grâce à une croissance de 23% de la production de crédits, à une réduction des coûts de financement consécutive à la baisse des taux d'intérêts locaux, et à la stabilisation des dotations aux provisions sur créances classées. Néanmoins, le coût du risque pourrait pâtir à l'avenir de la croissance agressive de la production de crédits sur ces dernières années.

Soutenu par la forte croissance des encours, le taux de créances classées n'était que de 2,85% à fin 2009 en dépit de la hausse des actifs classés. Dès sa création, **El Wifack Leasing** s'est engagée dans une politique stricte de provisionnement des actifs classés qui lui a permis d'atteindre un taux de couverture des créances classées de 100% à fin 2009. Le risque de concentration dans le portefeuille de crédits d'**El Wifack Leasing** est relativement élevé.

Le risque de liquidité est atténué par la disponibilité d'un stock de lignes de crédits bancaires confirmées non utilisées, par la prédominance de ressources à moyen terme et le recours possible à son actionnaire banquier, la **Société Tunisienne de Banque**.

Fitch estime positif le plan de renforcement des fonds propres d' **El Wifack Leasing** à travers l'augmentation de capital en numéraire pour un montant de 5 Millions de dinars réalisée en 2009 et une deuxième prévue en 2010 qui permettrait de stabiliser le ratio Tier 1 aux alentours de 18% à fin 2010, niveau jugé adéquat par Fitch compte tenu de la qualité des actifs.

Sixième société de leasing tunisienne en termes de total de bilan, **El Wifack Leasing** détenait une part de marché de 6% à fin 2009. Le capital d'**El Wifack Leasing** est détenu à 23% par le groupe **STB**, première banque du pays, elle-même majoritairement détenue par l'Etat tunisien.

- **BB+** (long terme) : Créances pour lesquelles il existe une incertitude quant à l'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts est adéquate, comparativement aux autres sociétés émettrices de dettes dans le pays. Cependant, une évolution défavorable des facteurs d'exploitation ou des conditions économiques et financières pourrait affecter cette aptitude dans une plus large mesure que pour les créances notées dans les catégories supérieures. Les signes « + » et « - » marquent les nuances de qualité.
- **B** (court terme) : Créances pour lesquelles il existe une forte incertitude quant à l'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts comparativement aux autres entités émettrices des dettes dans le pays.

Le principal et les intérêts sont pour le moment payés en temps et en heure, mais la marge de sécurité est faible et dépend d'une persistance des conditions économiques et financières favorables.

Les signes (+) et (-) marquent des nuances de qualité.

LETTRE DE NOTATION

Fitch Ratings a attribué à la Société El Wifack Leasing sur son échelle de notation nationale, les notes initiales suivantes :

- Note à long terme : **BB+(tun)**
- Note à court terme : **B(tun)**
- Perspective d'évolution de la note à long terme : **Stable**

Les notes n'expriment que l'appréciation de Fitch Ratings sur la capacité de la société El Wifack Leasing à honorer en temps et en heure les échéances de remboursement de sa dette. Ces notes sont formulées à partir des informations qui lui sont communiquées par la société El Wifack Leasing et dont Fitch Ratings ne garantit ni l'exactitude ni le caractère complet. A tout moment Fitch Ratings pourra si elle le juge fondé à partir des informations dont elle dispose, modifier les notes à la hausse ou à la baisse, cette modification pouvant être précédée d'une mise sous surveillance accompagnée ou non d'une indication de tendance.

Fait à Tunis le, 07 mai 2010


Ikbel BEDOUI
Directeur Général
Fitch North Africa



Fitch North Africa S.A

Société Anonyme au capital de 300 000 Dinars Tunisiens

18A, rue de Médine - 1002 Tunis - Tunisie - Tél. : (216) 71 84 48 05 / 71 84 09 02 - Fax : (216) 71 79 19 10 - Site Web : www.fitchratings.com.tn
R.C. : B198191996 - Code TVA : 578637P/A/M/000

Tunisie
Update

El Wifack Leasing

Notes

Notes Nationales	
Long Terme	BB+(tun)
Court Terme	B(tun)
Risque Souverain	
NDE LT en monnaie étrangère	BBB
NDE LT en monnaie locale	A-
Note de plafond souverain	BBB+

Perspective

NDE LT en monnaie étrangère du souverain	Stable
NDE LT en monnaie locale du souverain	Stable
Note Nationale Long Terme	Stable

Données Financières

El Wifack Leasing	31 déc 09	31 déc 08
Total Bilan (USDm)	77,9	57,9
Total Bilan (TNDm)	102,6	75,3
Total Fonds Propres (TNDm)	21,3	12,9
Résultat net (TNDm)	2,5	1,4
ROA (%)	2,8	2,1
ROE (%)	14,6	11,1
Ratio tier 1 (%)	19,34	17,71

Analystes

Sonia Trabelsi, Tunis
+216 71 840 902
sonia.trabelsi@maghrebrating.com.tn

Philippe Lamaud
+33 1 44 29 91 26
Philippe.lamaud@fitchratings.com

Rapports associés

Critères d'Application

- *Finance and Leasing Companies Criteria* (décembre 2009)
- *National Ratings - Methodology Update* (décembre 2006)

Fondements des Notes Attribuées

- Les notes nationales attribuées à El Wifack Leasing (EWL) reflètent une rentabilité acceptable, des ratios de qualité d'actifs satisfaisants, et une capitalisation adéquate. Elles tiennent également compte d'une gestion des risques moins stricte que celle de ses pairs et d'une taille inférieure.
- EWL mène une politique commerciale volontariste, se traduisant par une forte croissance annuelle des encours depuis sa création en 2002. Parallèlement, EWL étend progressivement son réseau commercial et développe, depuis mai 2009, un partenariat commercial avec son actionnaire banquier.
- Les ratios de rentabilité d'EWL, parmi les meilleurs du secteur, sont en nette amélioration par rapport à 2008 grâce à une croissance de 23% de la production de crédits, à une réduction des coûts de financement consécutive à la baisse des taux d'intérêts locaux, et à la stabilisation des dotations aux provisions sur créances classées. Néanmoins, le coût du risque pourrait pâtir à l'avenir de la croissance agressive de la production de crédits sur ces dernières années.
- Soutenu par la forte croissance des encours, le taux des créances classées n'était que de 2,7% à fin 2009 en dépit de la hausse des actifs classés. Dès sa création, EWL s'est engagée dans une politique stricte de provisionnement des actifs classés qui lui a permis d'atteindre un taux de couverture des créances classées de 100% à fin 2009. Le risque de concentration dans le portefeuille de crédits d'EWL est relativement élevé.
- Le risque de liquidité est atténué par la disponibilité d'un stock confortable de lignes de crédits bancaires confirmées non utilisées, par la prédominance de ressources à moyen terme (96% des ressources à fin 2009) et le recours possible à son actionnaire banquier, la Société Tunisienne de Banque (STB). Afin de réduire son exposition au risque de taux d'intérêt, EWL aura davantage recours, en 2010, aux emprunts obligataires à taux fixe.
- Fitch estime positif le plan de renforcement des fonds propres d'EWL au travers d'augmentations de capital (5 Mio TND chacune, dont la première a été réalisée en mars 2009 et la deuxième est prévue en 2010) qui permettrait de stabiliser le ratio Tier 1 aux alentours de 18% à fin 2010, niveau jugé adéquat par Fitch.

Soutien Extérieur

- Le capital d'EWL n'est contrôlé qu'à 23% par la STB, première banque du pays, elle-même majoritairement détenue par l'Etat tunisien. Selon Fitch, un soutien de la STB serait possible mais non certain en cas de nécessité.

Perspectives et Eléments Déterminants des Notes

- Une participation plus importante de la STB dans le capital d'EWL, quoique peu probable dans un futur proche, pourrait amener une révision des notes d'EWL.

Généralités

Hormis la STB, les principaux actionnaires d'EWL sont la Lybian Arab Foreign Investment Company (société d'investissement lybienne) et un industriel tunisien qui possèdent 14% et 19% du capital d'EWL respectivement. EWL détenait une part de 6% du marché local du crédit-bail à fin 2009. La société finance principalement du matériel de transport (68% des encours à fin 2009), du matériel spécifique (16%) et maintient une petite activité de leasing immobilier (9% des encours à fin 2009).

www.fitchratings.com

12 May 2010

ALL FITCH CREDIT RATINGS ARE SUBJECT TO CERTAIN LIMITATIONS AND DISCLAIMERS. PLEASE READ THESE LIMITATIONS AND DISCLAIMERS BY FOLLOWING THIS LINK: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://fitchratings.com/understandingcreditratings). IN ADDITION, RATING DEFINITIONS AND THE TERMS OF USE OF SUCH RATINGS ARE AVAILABLE ON THE AGENCY'S PUBLIC WEB SITE AT WWW.FITCHRATINGS.COM. PUBLISHED RATINGS, CRITERIA, AND METHODOLOGIES ARE AVAILABLE FROM THIS SITE AT ALL TIMES. FITCH'S CODE OF CONDUCT, CONFIDENTIALITY, CONFLICTS OF INTEREST, AFFILIATE FIREWALL, COMPLIANCE, AND OTHER RELEVANT POLICIES AND PROCEDURES ARE ALSO AVAILABLE FROM THE CODE OF CONDUCT SECTION OF THIS SITE.

Copyright © 2010 by Fitch, Inc. and Fitch Ratings, Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, NY, NY 10004 Telephone: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. Reproduction or retransmission in whole or in part is prohibited except by permission. All rights reserved. All of the information contained herein has been obtained from sources Fitch believes are reliable, but Fitch does not verify the truth or accuracy of the information. The information in this report is provided 'as is' without any representation or warranty of any kind. A Fitch rating is an opinion as to the creditworthiness of a security, not a recommendation to buy, sell, or hold any security.

**EL Wifack Leasing
Income Statement**

	31 Dec 2009			31 Dec 2008		31 Dec 2007		31 Dec 2006	
	Year End USDm Original	Year End TNDm Original	As % of Earning Assets						
	1. Interest Income on Loans	6.8	8.9	9.18	7.0	9.92	4.6	8.38	2.7
2. Other Interest Income	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Dividend Income	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Gross Interest and Dividend Income	6.8	8.9	9.18	7.0	9.92	4.6	8.38	2.7	8.44
5. Interest Expense on Customer Deposits	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Missing	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Other Interest Expense	2.9	3.8	3.92	3.5	4.96	2.0	3.64	0.9	2.81
7. Total Interest Expense	2.9	3.8	3.92	3.5	4.96	2.0	3.64	0.9	2.81
8. Net Interest Income	3.9	5.1	5.26	3.5	4.96	2.6	4.74	1.8	5.63
9. Net Gains (Losses) on Trading and Derivatives	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Net Gains (Losses) on Other Securities	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Net Gains (Losses) on Assets at FV through Income Statement	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Net Insurance Income	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Net Fees and Commissions	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
14. Other Operating Income	0.5	0.6	0.62	0.4	0.57	0.2	0.36	0.2	0.63
15. Total Non-Interest Operating Income	0.5	0.6	0.62	0.4	0.57	0.2	0.36	0.2	0.63
16. Personnel Expenses	0.8	1.1	1.13	0.8	1.13	0.6	1.09	0.4	1.25
17. Other Operating Expenses	0.7	0.9	0.93	0.7	0.99	0.5	0.91	0.4	1.25
18. Total Non-Interest Expenses	1.5	2.0	2.06	1.5	2.12	1.1	2.00	0.8	2.50
19. Equity-accounted Profit/ Loss - Operating	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
20. Pre-Impairment Operating Profit	2.8	3.7	3.81	2.4	3.40	1.7	3.10	1.2	3.75
21. Loan Impairment Charge	0.8	1.1	1.13	0.9	1.27	0.4	0.73	0.1	0.31
22. Securities and Other Credit Impairment Charges	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
23. Operating Profit	2.0	2.6	2.68	1.5	2.12	1.3	2.37	1.1	3.44
24. Equity-accounted Profit/ Loss - Non-operating	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Non-recurring Income	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
26. Non-recurring Expense	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
27. Change in Fair Value of Own Debt	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
28. Other Non-operating Income and Expenses	0.2	0.3	0.31	0.1	0.14	0.0	0.00	0.0	0.00
29. Pre-tax Profit	2.2	2.9	2.99	1.6	2.27	1.3	2.37	1.1	3.44
30. Tax expense	0.3	0.4	0.41	0.2	0.28	0.2	0.36	0.2	0.63
31. Profit/Loss from Discontinued Operations	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Net Income	1.9	2.5	2.58	1.4	1.98	1.1	2.00	0.9	2.81
33. Change in Value of AFS Investments	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
34. Revaluation of Fixed Assets	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
35. Currency Translation Differences	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
36. Remaining OCI Gains/(losses)	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
37. Fitch Comprehensive Income	1.9	2.5	2.58	1.4	1.98	1.1	2.00	0.9	2.81
38. Memo: Profit Allocation to Non-controlling Interests	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
39. Memo: Net Income after Allocation to Non-controlling Interests	1.9	2.5	2.58	1.4	1.98	1.1	2.00	0.9	2.81
40. Memo: Common Dividends Relating to the Period	1.1	1.4	1.44	0.6	0.85	0.7	1.28	0.6	1.88

Exchange rate

USD1 = TND1.31730

USD1 = TND1.30990

USD1 = TND1.22070

USD1 = TND1.29710

**EL Wifack Leasing
Balance Sheet**

	31 Dec 2009			31 Dec 2008		31 Dec 2007		31 Dec 2006	
	Year End USDm Original	Year End TNDm Original	As % of Assets Original	Year End TNDm Original	As % of Assets Original	Year End TNDm Original	As % of Assets Original	Year End TNDm Original	As % of Assets Original
Assets									
A. Loans									
1. Residential Mortgage Loans	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Other Mortgage Loans	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Other Consumer/ Retail Loans	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Corporate & Commercial Loans	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Other Loans	72.3	95.3	92.88	69.2	91.90	51.4	87.41	28.3	82.03
6. Less: Reserves for Impaired Loans/ NPLs	2.0	2.6	2.53	1.7	2.26	0.9	1.53	0.4	1.16
7. Net Loans	70.4	92.7	90.35	67.5	89.64	50.5	85.88	27.9	80.87
8. Gross Loans	72.3	95.3	92.88	69.2	91.90	51.4	87.41	28.3	82.03
9. Memo: Impaired Loans included above	2.0	2.6	2.53	1.9	2.52	0.5	0.85	0.4	1.16
10. Memo: Loans at Fair Value included above	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
B. Other Earning Assets									
1. Loans and Advances to Banks	1.3	1.7	1.66	1.8	2.39	2.3	3.91	3.3	9.57
2. Trading Securities and at FV through Income	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Derivatives	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Available for Sale Securities	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Held to Maturity Securities	1.4	1.9	1.85	0.8	1.06	0.7	1.19	0.8	2.32
6. At-equity Investments in Associates	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Other Securities	0.5	0.7	0.68	0.5	0.66	1.4	2.38	0.0	0.00
8. Total Securities	2.0	2.6	2.53	1.3	1.73	2.1	3.57	0.8	2.32
9. Memo: Government Securities included Above	0.4	0.5	0.49	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Investments in Property	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Insurance Assets	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Other Earning Assets	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Total Earning Assets	73.6	97.0	94.54	70.6	93.76	54.9	93.37	32.0	92.75
C. Non-Earning Assets									
1. Cash and Due From Banks	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Memo: Mandatory Reserves included above	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Foreclosed Real Estate	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Fixed Assets	0.9	1.2	1.17	1.0	1.33	1.1	1.87	1.0	2.90
5. Goodwill	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Other Intangibles	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Current Tax Assets	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Deferred Tax Assets	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Discontinued Operations	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Other Assets	3.3	4.4	4.29	3.7	4.91	2.8	4.76	1.5	4.35
11. Total Assets	77.9	102.6	100.00	75.3	100.00	58.8	100.00	34.5	100.00
Liabilities and Equity									
D. Interest-Bearing Liabilities									
1. Customer Deposits - Current	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
2. Customer Deposits - Savings	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
3. Customer Deposits - Term	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
4. Total Customer Deposits	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
5. Deposits from Banks	0.0	0.0	0.00	0.1	0.13	0.5	0.85	0.0	0.00
6. Other Deposits and Short-term Borrowings	2.0	2.6	2.53	4.2	5.58	2.7	4.59	1.2	3.48
7. Total Deposits, Money Market and Short-term Funding	2.0	2.6	2.53	4.3	5.71	3.2	5.44	1.2	3.48
8. Senior Debt Maturing after 1 Year	48.5	63.9	62.28	51.7	68.66	36.0	61.22	16.9	48.99
9. Subordinated Borrowing	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00
10. Other Funding	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00
11. Total Long Term Funding	48.5	63.9	62.28	51.7	68.66	36.0	61.22	16.9	48.99
12. Derivatives	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Trading Liabilities	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
14. Total Funding	50.5	66.5	64.81	56.0	74.37	39.2	66.67	18.1	52.46
E. Non-Interest Bearing Liabilities									
1. Fair Value Portion of Debt	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Credit impairment reserves	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Reserves for Pensions and Other	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00
4. Current Tax Liabilities	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Deferred Tax Liabilities	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Other Deferred Liabilities	0.6	0.8	0.78	1.4	1.86	n.a.	-	n.a.	-
7. Discontinued Operations	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Insurance Liabilities	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Other Liabilities	10.6	14.0	13.65	5.0	6.64	7.4	12.59	4.7	13.62
10. Total Liabilities	61.7	81.3	79.24	62.4	82.87	46.6	79.25	22.8	66.09
F. Hybrid Capital									
1. Pref. Shares and Hybrid Capital accounted for as Debt	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
2. Pref. Shares and Hybrid Capital accounted for as Equity	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
G. Equity									
1. Common Equity	16.2	21.3	20.76	12.9	17.13	12.2	20.75	11.7	33.91
2. Non-controlling Interest	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Securities Revaluation Reserves	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Foreign Exchange Revaluation Reserves	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Fixed Asset Revaluations and Other Accumulated OCI	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Total Equity	16.2	21.3	20.76	12.9	17.13	12.2	20.75	11.7	33.91
7. Total Liabilities and Equity	77.9	102.6	100.00	75.3	100.00	58.8	100.00	34.5	100.00
8. Memo: Fitch Core Capital	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Memo: Fitch Eligible Capital	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-

Exchange rate

USD1 = TND1.31730

USD1 = TND1.30990

USD1 = TND1.22070

USD1 = TND1.29710

**EL Wifack Leasing
Summary Analytics**

	31 Dec 2009	31 Dec 2008	31 Dec 2007	31 Dec 2006
	Year End	Year End	Year End	Year End
	%	%	%	%
	Original	Original	Original	Original
A. Interest Ratios				
1. Interest Income on Loans/ Average Gross Loans	10.81	11.61	11.53	n.a.
2. Interest Expense on Customer Deposits/ Average Customer Deposits	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Interest Income/ Average Earning Assets	10.62	11.15	10.57	n.a.
4. Interest Expense/ Average Interest-bearing Liabilities	6.20	7.35	6.97	n.a.
5. Net Interest Income/ Average Earning Assets	6.09	5.57	5.98	n.a.
6. Net Int. Inc Less Loan Impairment Charges/ Av. Earning Assets	4.77	4.14	5.06	n.a.
B. Other Operating Profitability Ratios				
1. Non-Interest Income/ Gross Revenues	10.53	10.26	7.14	10.00
2. Non-Interest Expense/ Gross Revenues	35.09	38.46	39.29	40.00
3. Non-Interest Expense/ Average Assets	2.25	2.24	2.36	n.a.
4. Pre-impairment Op. Profit/ Average Equity	21.64	19.05	14.17	n.a.
5. Pre-impairment Op. Profit/ Average Total Assets	4.16	3.58	3.64	n.a.
6. Loans and securities impairment charges/ Pre-impairment Op. Profit	29.73	37.50	23.53	8.33
7. Operating Profit/ Average Equity	15.20	11.90	10.83	n.a.
8. Operating Profit/ Average Total Assets	2.92	2.24	2.78	n.a.
9. Taxes/ Pre-tax Profit	13.79	12.50	15.38	18.18
C. Other Profitability Ratios				
1. Net Income/ Average Total Equity	14.62	11.11	9.17	n.a.
2. Net Income/ Average Total Assets	2.81	2.09	2.36	n.a.
3. Fitch Comprehensive Income/ Average Total Equity	14.62	11.11	9.17	n.a.
4. Fitch Comprehensive Income/ Average Total Assets	2.81	2.09	2.36	n.a.
5. Net Income/ Av. Total Assets plus Av. Managed Assets	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
D. Capitalization				
1. Fitch Eligible Capital/ Fitch Adjusted Weighted Risks	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	20.76	17.13	20.75	33.91
3. Tangible Common Equity/ Total Business Volume	20.76	17.13	20.75	33.91
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	19.34	n.a.	n.a.	n.a.
5. Total Regulatory Capital Ratio	19.34	n.a.	n.a.	n.a.
6. Fitch Eligible Capital/ Tier 1 Regulatory Capital	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Equity/ Total Assets	20.76	17.13	20.75	33.91
8. Cash Dividends Paid & Declared/ Net Income	56.00	42.86	63.64	66.67
9. Cash Dividend Paid & Declared/ Fitch Comprehensive Income	56.00	42.86	63.64	66.67
10. Net Income - Cash Dividends/ Total Equity	5.16	6.20	3.28	2.56
E. Loan Quality				
1. Growth of Total Assets	36.25	28.06	70.43	n.a.
2. Growth of Gross Loans	37.72	34.63	81.63	n.a.
3. Impaired Loans(NPLs)/ Gross Loans	2.73	2.75	0.97	1.41
4. Reserves for Impaired Loans/ Gross loans	2.73	2.46	1.75	1.41
5. Reserves for Impaired Loans/ Impaired Loans	100.00	89.47	180.00	100.00
6. Impaired Loans less Reserves for Imp Loans/ Equity	0.00	1.55	-3.28	0.00
7. Loan Impairment Charges/ Average Gross Loans	1.34	1.49	1.00	n.a.
8. Net Charge-offs/ Average Gross Loans	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Impaired Loans + Foreclosed Assets/ Gross Loans + Foreclosed Assets	2.73	2.75	0.97	1.41
F. Funding				
1. Loans/ Customer Deposits	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Interbank Assets/ Interbank Liabilities	n.a.	1,800.00	460.00	n.a.

EL Wifack Leasing Reference Data

	31 Dec 2009			31 Dec 2008		31 Dec 2007		31 Dec 2006	
	Year End	Year End	As % of	Year End	As % of	Year End	As % of	Year End	As % of
	USDm	TNDm	Assets	TNDm	Assets	TNDm	Assets	TNDm	Assets
	Original	Original	Original	Original	Original	Original	Original	Original	Original
A. Off-Balance Sheet Items									
1. Managed Securitized Assets Reported Off-Balance Sheet	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Other off-balance sheet exposure to securitizations	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Guarantees	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Acceptances and documentary credits reported off-balance sheet	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Committed Credit Lines	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Other Contingent Liabilities	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Total Business Volume	77.9	102.6	100.00	75.3	100.00	58.8	100.00	34.5	100.00
8. Memo: Total Weighted Risks	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
B. Average Balance Sheet									
Average Loans	62.5	82.3	80.21	60.3	80.08	39.9	67.86	n.a.	-
Average Earning Assets	63.6	83.0	81.68	62.8	83.40	43.5	73.98	n.a.	-
Average Assets	67.6	89.0	86.74	67.1	89.11	46.7	79.42	n.a.	-
Average Managed Assets (OBS)	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Average Interest-Bearing Liabilities	46.5	61.3	59.75	47.6	63.21	28.7	48.81	n.a.	-
Average Common equity	13.0	17.1	16.67	12.6	16.73	12.0	20.41	n.a.	-
Average Equity	13.0	17.1	16.67	12.6	16.73	12.0	20.41	n.a.	-
Average Customer Deposits	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	n.a.	-
C. Maturities									
Asset Maturities:									
Loans & Advances < 3 months	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Loans & Advances 3 - 12 Months	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Loans and Advances 1 - 5 Years	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Loans & Advances > 5 years	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Debt Securities < 3 Months	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Debt Securities 3 - 12 Months	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Debt Securities 1 - 5 Years	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Debt Securities > 5 Years	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Interbank < 3 Months	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Interbank 3 - 12 Months	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Interbank 1 - 5 Years	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Interbank > 5 Years	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Liability Maturities:									
Retail Deposits < 3 months	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Retail Deposits 3 - 12 Months	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Retail Deposits 1 - 5 Years	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Retail Deposits > 5 Years	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Other Deposits < 3 Months	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Other Deposits 3 - 12 Months	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Other Deposits 1 - 5 Years	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Other Deposits > 5 Years	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Interbank < 3 Months	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Interbank 3 - 12 Months	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Interbank 1 - 5 Years	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Interbank > 5 Years	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Senior debt Maturing < 1 year	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Senior debt Maturing > 1 year	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Total Senior Debt on Balance sheet	48.5	63.9	62.28	51.7	68.66	36.0	61.22	16.9	48.99
Fair Value Portion of Senior Debt	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Subordinated Debt maturing < 1 year	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Subordinated Debt maturing > 1 year	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Total Subordinated Debt on Balance sheet	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00
Fair Value Portion of Subordinated Debt	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
D. Net Income Reconciliation									
1. Net Income	1.9	2.5	2.44	1.4	1.86	1.1	1.87	0.9	2.61
2. Add: Preferred Stock Dividend	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Published Net Income	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
E. Equity Reconciliation									
1. Equity	16.2	21.3	20.76	12.9	17.13	12.2	20.75	11.7	33.91
2. Add: Pref. Shares and Hybrid Capital accounted for as Equity	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
4. Published Equity	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Exchange Rate	USD1 = TND1.31730			USD1 = TND1.30990		USD1 = TND1.22070		USD1 = TND1.29710	

ECHELLE DE NOTATION NATIONALE TUNISIENNE

NOTES COURT TERME (échéance inférieure à 12 mois)	
F1+(tun) F1(tun)	Créances pour lesquelles l'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts est la plus forte, comparativement aux autres entités émettrices de dette dans le pays. Dans le cas où les émetteurs présentent une solvabilité particulièrement forte, un signe "+" peut compléter la note F1.
F2(tun)	Créances pour lesquelles l'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts est satisfaisante, comparativement aux autres entités émettrices de dettes dans le pays. Cependant, la marge de sécurité est moins importante que pour les créances notées F1.
F3(tun)	Créances pour lesquelles l'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts est adéquate, comparativement aux autres entités émettrices de dettes dans le pays. Toutefois cette aptitude au paiement en temps et en heure est plus sensible aux évolutions défavorables des conditions économiques et financières que pour les créances notées dans les catégories supérieures.
B(tun)	Créances pour lesquelles il existe une incertitude quant à l'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts par rapport aux autres entités émettrices dans le pays. Cette aptitude au paiement en temps et en heure est très sensible aux évolutions défavorables des conditions économiques et financières.
C(tun)	Créances pour lesquelles il existe une forte incertitude quant à l'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts par rapport aux autres entités émettrices dans le pays. Cette aptitude au paiement en temps et en heure repose exclusivement sur la persistance de conditions économiques et financières favorables.
D(tun)	Créances dont le défaut de paiement est constaté ou imminent.
NOTES LONG TERME (échéance supérieure à 12 mois)	
AAA(tun)	Créances auxquelles on attribue la note la plus élevée. L'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts est la plus forte, comparativement aux autres entités émettrices de dettes dans le pays. Cette note est habituellement attribuée aux émissions de l'Etat ou garanties par lui.
AA+(tun) AA(tun) AA-(tun)	Créances pour lesquelles l'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts est très forte, comparativement aux autres entités émettrices de dettes dans le pays. Le risque de défaut lié à ces créances ne présente pas de différence significative avec celui des créances notées "AAA". Les signes "+" et "-" marquent des nuances de qualité.
A+(tun) A(tun) A-(tun)	Créances pour lesquelles l'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts est forte, comparativement aux autres entités émettrices de dettes dans le pays. Cependant, une évolution défavorable des conditions économiques pourrait affecter cette aptitude dans une plus large mesure que pour les créances des catégories supérieures. Les signes "+" et "-" marquent des nuances de qualité.
BBB+(tun) BBB(tun) BBB-(tun)	Créances pour lesquelles l'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts est adéquate, comparativement aux autres entités émettrices de dettes dans le pays. Cependant, une évolution défavorable des facteurs d'exploitation ou des conditions économiques et financières pourrait affecter cette aptitude dans une plus large mesure que pour les créances notées dans les catégories supérieures. Les signes "+" et "-" marquent des nuances de qualité.
BB+(tun) BB(tun) BB-(tun)	Créances pour lesquelles il existe une incertitude quant à l'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts, comparativement aux autres entités émettrices de dettes dans le pays. L'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts reste sensible à l'évolution défavorable des facteurs d'exploitation ou des conditions économiques et financières. Les signes "+" et "-" peuvent être utilisés pour marquer des nuances de qualité.
B+(tun) B(tun) B-(tun)	Créances pour lesquelles il existe une forte incertitude quant à l'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts, comparativement aux autres entités émettrices de dettes dans le pays. Le principal et les intérêts sont pour le moment payés en temps et en heure, mais la marge de sécurité est faible et dépend d'une persistance de conditions économiques et financières favorables. Les signes "+" et "-" marquent des nuances de qualité.
CCC+(tun) CCC(tun) CCC-(tun) CC(tun) C(tun)	Créances pour lesquelles la possibilité d'un défaut de paiement est perceptible, comparativement aux autres entités émettrices de dettes dans le pays. Le paiement en temps et en heure du principal et des intérêts repose exclusivement sur la persistance de conditions économiques et financières favorables. Les signes "+" et "-" dans la catégorie de notes CCC marquent des nuances de qualité.
DDD(tun) DD(tun) D(tun)	Créances dont le défaut de paiement est constaté.

Mise sous surveillance : La mise sous surveillance d'une note a pour objet de signaler aux investisseurs qu'il existe une forte possibilité de changement de cette note et d'indiquer le sens probable de ce changement : la surveillance est qualifiée de " positive " pour signaler la possibilité d'un relèvement de la note, de " négative " pour indiquer un abaissement probable. La mise sous surveillance a vocation à être temporaire.

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 15 MD divisé en 3 000 000 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 31/12/2009

Les parts de marché d'**El Wifack Leasing** ont atteint 6,48% en 2009 contre 6,19% en 2008 et 6,90% en 2007 pour les approbations, le niveau des mises en force s'est nettement apprécié passant de 5,63% à fin 2007 à 6,04% en 2008 et à 6,43% à fin 2009, suivant la même tendance les encours sont passés de 4,33% en 2007 à 5,29% en 2008 et 5,83% en 2009.

Situation d'El Wifack Leasing par rapport au secteur au 31/12/2009 (*)

	Secteur en MD			El Wifack Leasing en MD			Part El Wifack Leasing en %		
	2007	2008	2009	2007	2008	2009	2007	2008	2009
Total Approbations	913,2	1006,7	1278,7	62,97	62,3	82,80	6,90%	6,19%	6,48%
<i>Mobilières</i>	783,5	925,8	1195,4	56,01	60,9	82,33	7,15%	6,58%	6,88%
<i>Immobilières</i>	129,7	80,9	83,3	6,96	0,7	0,55	5,37%	0,87%	0,66%
Total Mises en Forces	729,6	819,6	1011,4	41,1	49,5	66,1	5,63%	6,04%	6,54%
<i>Mobilières</i>	635,2	778,2	962,8	34,8	49,1	65,76	5,48%	6,31%	6,83%
<i>Immobilières</i>	94,4	41,4	48,6	6,3	0,4	0,34	6,67%	0,97%	0,69%
Total Encours	1084,8	1274,8	1541,0	47,9	67,7	91,3	4,41%	5,31%	5,92%
<i>Mobilières</i>	880,6	1101,0	1377,0	40,6	61,3	86,2	4,61%	5,56%	6,25%
<i>Immobilières</i>	204,2	173,8	164,0	7,3	6,4	5,1	3,57%	3,68%	3,10%

(*) Les chiffres présentés au niveau de la description de l'activité peuvent être différents des indicateurs d'activité du fait que ces derniers sont déterminés sur la base de situations provisoires.

- **Approbations**

Au 31/12/2009, le montant des approbations s'élève à 82,880 MD contre 62,275 MD au 31/12/2008, soit une augmentation de 20,605 MD. Le nombre des dossiers approuvés est passé de 963 en 2008 à 1.550 en 2009.

Ainsi, le montant moyen approuvé par dossier est passé de 64,667 mD en 2008 à 53,353 mD 2009.

Evolution des approbations

	2007	2008	2009	Evolution 08 /09
Nombre d'approbations	924	963	1 550	60,95%
Montant (mD)	62 976	62 275	82 880	33,08%
Montant moyen des approbations (mD)	68,155	64,667	53,470	-17,31%

Répartition sectorielle des approbations

	2007			2008			2009		
	Nombre	Montant en (mD)	%	Nombre	Montant en (mD)	%	Nombre	Montant en (mD)	%
<i>Agriculture</i>	71	6 676	10,60%	96	10 301	16,54%	81	4 501	5,43%
<i>Industrie</i>	79	10 842	17,22%	61	7 710	12,38%	65	6 909	8,34%
<i>BTP</i>	52	4 992	7,93%	69	5 571	8,95%	162	13 895	16,76%
<i>Service</i>	682	35 508	56,38%	705	34 903	56,05%	1 183	53 606	64,68%
<i>Tourisme</i>	40	4 958	7,87%	32	3 790	6,08%	59	3 696	4,79%
Total	924	62 976	100%	963	62 275	100%	1 550	82 880	100%

Répartition des approbations par type d'équipement

	2007			2008			2009		
	Nombre	Montant en (mD)	%	Nombre	Montant en (mD)	%	Nombre	Montant en (mD)	%
<i>Matériel Transport Lourds</i>	84	8 202	13,02%	101	11 209	17,99%	118	18 462	22,28%
<i>Matériel Transport Utilitaire</i>	370	15 502	24,62%	44	7 473	12,00%	55	9 220	11,12%
<i>Matériel Transport Léger</i>	417	23 721	37,67%	786	34 399	55,23%	1 350	47 984	57,90%
<i>Equipement industriel</i>	37	8 591	13,64%	27	7 750	12,46%	25	6 630	8,02%
<i>Immobilier</i>	16	6 960	11,05%	5	1 444	2,32%	2	564	0,68%
Total	924	62 976	100%	963	62 275	100%	1 550	82 880	100%

• Les mises en force

Le montant total des mises en force est passé de 49,504 MD au 31/12/2008 à 66,113 MD à fin 2009 en hausse de 16,609 MD ou 33,55%. De même, le nombre de dossiers est passé de 1.050 en 2008 à 1.214 en 2009, soit une hausse de 15,62%. Ainsi, le montant moyen par contrat est passé de 47,146 mD en 2008 à 54,458 mD en 2009.

Nombre de contrats mis en force

	2007	2008	2009	Evolution 08 /09
Nombre de contrats mis en force	690	1.050	1.214	15,62%
Montant (mD)	41 175	49 504	66.113	33,55%
Montant moyen par contrat (mD)	59,674	47,146	54,458	15,50%

Répartition sectorielle des mises en force

	2007			2008			2009		
	Nombre	Montant en (mD)	%	Nombre	Montant en (mD)	%	Nombre	Montant en (mD)	%
Agriculture	49	4 909	11,92%	59	9 698	19,59%	75	11 510	17,41%
Industrie	61	5 789	14,06%	43	5 606	11,32%	60	8 018	12,12%
BTP	34	1 424	3,46%	81	3 668	7,81%	146	10 666	16,13%
Service	524	26 484	64,32%	796	20 700	41,83%	878	29 410	44,50%
Tourisme	22	2 569	6,24%	71	9 632	19,45%	55	6 509	9,84%
Total	690	41 175	100%	1 050	49 504	100%	1 214	66 113	100%

Répartition des mises en force par type d'équipement

	2007			2008			2009		
	Nombre	Montant en (mD)	%	Nombre	Montant en (mD)	%	Nombre	Montant en (mD)	%
Agriculture	51	9 388	22,80%	113	17 889	36,14%	112	17 684	26,75%
Industrie	296	9 243	22,45%	877	23 143	46,75%	1 026	32 985	49,89%
BTP	305	10 149	24,65%	37	3 019	6,1%	50	8 568	12,97%
Service	28	5 382	13,07%	19	4 009	8,1%	23	6 329	9,57%
Tourisme	10	7 013	17,03%	4	1 444	2,91%	3	547	0,82%
Total	690	41 175	100%	1 050	49 504	100%	1 214	66 113	100%

- Evolution de l'encours financier entre 2007, 2008 et 2009

Répartition de l'encours financier par secteur

	2007		2008		2009	
	Montant en (mD)	%	Montant en (mD)	%	Montant en (mD)	%
Agriculture	4 705	9,83%	11 466	16,93%	14 856	16,28%
Industrie	6 819	14,24%	8 957	13,23%	11 050	12,10%
BTP	2 984	6,23%	4 942	7,30%	12 454	13,64%
Service	25 594	53,45%	31 929	47,16%	47 972	52,55%
Tourisme	7 780	16,25%	10 409	15,38%	4 954	5,43%
Total	47 882	100%	67 703	100%	91 286	100%

Répartition de l'encours financier par type d'équipement

	2007		2008		2009	
	Montant en (mD)	%	Montant en (mD)	%	Montant en (mD)	%
Matériel Transport Lourds	7 615	15,90%	12 694	18,75%	17 992	19,71%
Matériel Transport Utilitaire	12 711	26,55%	35 456	52,37%	43 843	48,03%
Matériel Transport Léger	15 541	32,46%	6 228	9,2%	14 597	15,99%
Equipeement industriel	5 224	10,91%	4 671	6,9%	6 765	7,41%
Immobilier	6 791	14,18%	8 654	12,78%	8 089	8,86%
Total	47 882	100,00%	67 703	100,00%	91 286	100,00%



• Evolution des engagements de la société entre 2007, 2008 et 2009

	31/12/2007							
	Nbre de clients	Encours financier	Impayés	Ajustement de l'Encours financier(*)	Total : Enc. + Impayés + Ajust. Enc.	Provisions	Agios réservés	total couverture (provisions + agios réservé)
CLASSE 0	874	20 668 489	0	182 826	20 851 315			0
CLASSE 1	725	26 805 520	932 258	157 941	27 895 719			0
TOTAL 0 - 1	1 599	47 474 009	932 258	340 767	48 747 034	0	0	0
CLASSE 2	6	69 241	14 057	1 328	84 626	62 463	3 950	66 413
CLASSE 3	8	277 948	55 544	4 604	338 096	272 045	15 412	287 457
CLASSE 4	14	116 896	363 901	79 374	560 171	431 594	68 489	500 083
CLASSE 5		0			0	0	0	0
TOTAL 2-3-4-5	28	464 085	433 502	85 306	982 893	766 102	87 851	853 953
TOTAL 0-1-2-3-4-5	1 627	47 938 094	1 365 760	426 073	49 729 927	766 102	87 851	853 953
ratio des créances classées	1,98%							
ratio de couverture des créances classées	86,88%							

* Ajustement de l'encours financier :

+ Contrats en attente de MEF

- Avances reçues

+ Autres créances

31/12/2008								
	Nbre de clients	Encours financier	Impayés	Ajustement de l'Encours financier (*)	Total : Enc. + Impayés + Ajust. Enc.	Provisions	Agios réservés	total couverture (provisions + agios réservé)
CLASSE 0	2 082	55 852 903	114 948	-504 120	55 463 731			0
CLASSE 1	517	10 508 666	1 003 641	137 054	11 649 361			0
TOTAL 0 - 1	2 599	66 361 569	1 118 589	-367 066	67 113 092	0	0	0
CLASSE 2	14	920 620	56 681	16 302	993 603	813 543	15 021	828 564
CLASSE 3	9	94 995	44 564	6 934	146 493	137 884	8 609	146 493
CLASSE 4	30	326 336	323 417	105 450	755 203	692 105	63 098	755 203
CLASSE 5		0	0	0	0	0	0	0
TOTAL 2-3-4-5	53	1 341 951	424 662	128 686	1 895 299	1 643 532	86 728	1 730 260
TOTAL 0-1-2-3-4-5	2 652	67 703 520	1 543 251	-238 380	69 008 391	1 643 532	86 728	1 730 260
ratio des créances classées	2,75%							
ratio de couverture des créances classées	91,29%							

- * Ajustement de l'encours financier :
- + Contrats en attente de MEF
 - Avances reçues
 - + Autres créances

31/12/2009								
	Nbre de clients	Encours financier	Impayés	Ajustement de l'Encours financier (*)	Total : Enc. + Impayés + Ajust. Enc.	Provisions	Agios réservés	total couverture (provisions + agios réservé)
CLASSE 0	3 227	71 640 614	242 480	1 512 495	73 395 589			0
CLASSE 1	494	18 108 180	877 712	91 480	19 077 372			0
TOTAL 0 - 1	3 721	89 748 794	1 120 192	1 603 975	92 472 961	0	0	0
CLASSE 2	41	479 865	110 988	21 897	612 750	601 578	11 052	612 630
CLASSE 3	34	334 663	149 099	28 456	512 218	483 373	28 845	512 218
CLASSE 4	55	723 435	693 132	109 376	1 525 943	1 414 360	111 583	1 525 943
CLASSE 5		0	0	0	0	0	0	0
TOTAL 2-3-4-5	130	1 537 963	953 219	159 729	2 650 911	2 499 311	151 480	2 650 791
TOTAL 0-1-2-3-4-5	3 851	91 286 757	2 073 411	1 763 704	95 123 872	2 499 311	151 480	2 650 791
ratio des créances classées	2,79%							
ratio de couverture des créances classées	100,00%							

- * Ajustement de l'encours financier :
- + Contrats en attente de MEF
 - Avances reçues
 - + Autres créances

Les encours présentés ci-dessus 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

Rapprochement entre Encours comptable et Encours financier :	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2007
<i>Encours Financier</i>	<i>91 286 757</i>	<i>67 703 520</i>	<i>47 938 094</i>
-			
+ Impayés	2 073 411	1 543 251	1 365 760
+ Contrats en attente de MEF	2 108 095	25 282	715 675
- Avances reçues des clients	-752 359	-725 683	-656 203
+ Autres créances	407 968	462 021	366 601
<i>Sous-Total</i>	95 123 872	69 008 391	49 729 927
Intérêts constatés d'avance	-547 088	-466 402	-268 072
= <i>Encours Global Comptable Brut</i> (rapproché)	94 576 784	68 541 989	49 461 855
<i>Encours Global Comptable Brut</i> (à partir du bilan)	94 576 784	68 541 989	49 461 855
<i>Différence :</i>	0	0	0

Indicateurs d'activité au 31/12/2009 (*)

Répartition des Approbations par secteur et par type:

	4 eme Trim 2009		4 eme Trim 2008		Au 31/12/2009		Au 31/12/2008	
	Mob	Immob	Mob	Immob	Mob	Immob	Mob	Immob
Agriculture	628		1 879		3501		10 301	
Industrie	2 428		1 617		6 909		7 710	
Batiments et Travaux Publics	4 308	240	2 177		13 655	240	5 571	
Tourisme	1 899		1 580		3 469		3 790	
Service et Commerce	13 061		8 332	717	54 799	307	33 459	1 444
Total	22 324	240	15 585	717	82 333	547	60 831	1 444
Total Général	22 564		16 302		82 880		62 275	

Répartition des Mises en Forces par secteur et par type:

	4 eme Trim 2009		4 eme Trim 2008		Au 31/12/2009		Au 31/12/2008	
	Mob	Immob	Mob	Immob	Mob	Immob	Mob	Immob
agriculture	1 510		1 467		4 081		8 063	
Industrie	2 602		232		4 985		6 252	
Batiments et Travaux Publics	3 722	80	1 940		12 358	80	3 869	
Tourisme	2 346		693		3 545		4 433	
Service et commerce	7 055	100	6 223	303	40 648	264	26 119	727
Total	17 235	180	10 555	303	65 617	344	48 736	727
Total Général	17 415		10 858		65 961		49 463	

	4 eme Tr 2009	4 eme Tr 2008	Au 31/12/2009	Au 31/12/2008
Total des engagements en cours			92 583	69 735
Total des engagements classés			2 844	2 151
Trésorerie nette			1 839	1 716
Ressources d'emprunt			63 477	51 685
Capitaux propres			18 838	11 459
Revenus Bruts de Leasing	14 322	10 847	49 241	36 166
Revenus Nets de Leasing	2 487	1 879	8 974	7 430
Produits Nets de Leasing	1 879	911	5 561	3 995
Total des Charges d'expl (hors prov)	374	363	1 763	1 518

- . 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: représentent la partie non échue des emprunts obtenus.
- . Produits Nets de Leasing : Revenus Nets de Leasing - Charges Financières + Produits de placement.

Faits saillants:

L'exercice 2009 a été marqué par un accroissement du rythme de l'activité en réalisant, une amélioration par rapport à l'exercice de 2008:

- Les mises en forces ont réalisé une progression de 33 % par rapport à l'exercice de 2008.
- Une amélioration des revenus bruts de leasing de 36% par rapport au 31/12/2008
- Une évolution des revenus nets de leasing enregistrant une augmentation de 20,8%
- Le quatrième trimestre de 2009 a été marqué par l'ouverture de son 4ème agence de Sousse.

(*) Les chiffres présentés au niveau des indicateurs d'activité sont des chiffres provisoires qui peuvent être différents de ceux présentés au niveau de la description de l'activité.

3.2.2. Activité de la société au 30/06/2010

Les parts de marché d'El Wifack Leasing ont légèrement régressés durant cette période de l'année 2010 passant à 6,14% contre 6,36% durant la même période de l'année 2009 pour les approbations, et de 6,30 % contre 6,97 % une année auparavant pour les mises en force alors que les encours en progressés de 5,70 % à 6,03 %.

Situation d'El Wifack Leasing par rapport au secteur au 30/06/2010^(*)

	Secteur en MD			El Wifack Leasing en MD			Part El Wifack Leasing en %		
	Jun 09	Jun 10	Var %	Jun 09	Jun 10	Var %	Jun 09	Jun 10	Var %
Total Approbations	655,00	1 049,70	60,25%	41,718	64,523	54,66%	6,36%	6,14%	-0,22%
<i>Mobilières</i>	617,90	982,60	59,02%	41,718	63,429	52,04%	6,75%	6,45%	-0,30%
<i>Immobilières</i>	37,10	67,10	80,86%	0	1,094	- %	- %	1,63%	1,63%
Total Mises en Forces	469,30	733,60	56,31%	32,738	46,236	41,23%	6,97%	6,30%	-0,67%
<i>Mobilières</i>	448,10	690,00	53,98%	32,738	45,491	38,95%	7,30%	6,59%	-0,71%
<i>Immobilières</i>	21,20	43,60	105,66%	0	0,745	- %	- %	1,70%	1,70%
Total Encours	1 388,70	1 830,70	31,82%	79,235	110,552	39,52%	5,70 %	6,03%	0,33%

(*) Les chiffres présentés au niveau de la description de l'activité peuvent être différents des indicateurs d'activité du fait que ces derniers sont déterminés sur la base des situations provisoires.

• Approbations

Au 30/06/2010, le montant des approbations s'élève à 64 523 mD contre 41 718 mD au 30/06/2009, soit une augmentation de 54,66%. Le nombre des dossiers approuvés est passé à 996 à fin juin 2010 contre 738 à fin juin 2009.

Ainsi, le montant moyen approuvé par dossier est passé de 56,528 mD au 30/06/2009 à 64,782 mD en 30/06/2010.

Evolution des approbations

	Jun 2009	Jun 2010	Evolution
Nombre d'approbations	738	996	34,95 %
Montant (mD)	41 718	64 523	10,82%
Montant moyen des approbations (mD)	56,528	64,782	14,60%

Répartition sectorielle des approbations

	Jun 2009			Jun 2010		
	Nombre	Montant en (mD)	%	Nombre	Montant en (mD)	%
<i>Agriculture</i>	62	1 962	4,70%	261	7 842	12,15%
<i>Industrie</i>	35	2 220	5,32%	95	6 265	9,71%
<i>BTP</i>	88	6 188	14,83%	108	10 288	15,95%
<i>Service</i>	547	30 911	74,10%	520	39 226	60,79%
<i>Tourisme</i>	6	437	1,05%	12	902	1,40%
Total	738	41 718	100,00%	996	64 523	100,00%

Répartition des approbations par type d'équipement

	Juin 2009			Juin 2010		
	Nombre	Montant en (mD)	%	Nombre	Montant en (mD)	%
<i>Matériel Transport Lourds</i>	60	7 926	18,99%	104	13 549	20,99%
<i>Matériel Transport Léger</i>	646	28 762	68,95%	831	42 167	65,35%
<i>B T P</i>	21	3 680	8,83%	37	5 860	9,08%
<i>Equipement industriel</i>	11	1 350	3,23%	21	1 853	2,88%
<i>Immobilier</i>	-	-	- %	3	1 094	1,70%
Total	738	41 718	100,00%	996	64 523	100,00%

- **Les mises en force**

Le montant total des mises en force est passé de 32 738 mD au 30/06/2009 à 46 236 mD au 30/06/2010 en hausse de 41,23%. De même, le nombre de dossiers est passé de 597 au 30/06/2009 à 818 au 30/06/2010, soit une hausse de 37,02%.

Ainsi, le montant moyen par contrat est passé de 54,837 mD au 30/06/2009 à 56,523 mD en 30/6/2010.

Nombre de contrats mis en force

	Juin 2009	Juin 2010	Evolution
Nombre de contrats mis en force	597	818	37,02%
Montant (mD)	32 738	46 236	41,23%
Montant moyen par contrat (mD)	54,837	56,523	3,07%

Répartition sectorielle des mises en force

	Juin 2009			Juin 2010		
	Nombre	Montant en (mD)	%	Nombre	Montant en (mD)	%
<i>Agriculture</i>	63	1 528	4,67%	247	6 423	13,89%
<i>Industrie</i>	15	1 052	3,21%	70	6 274	13,57%
<i>BTP</i>	56	5 378	16,43%	45	5 315	11,5%
<i>Service</i>	458	24 366	74,43%	454	28 066	60,70%
<i>Tourisme</i>	5	414	1,26%	2	158	0,34%
Total	597	32 738	100,00%	818	46 236	100,00%

Répartition des mises en force par type d'équipement

	Juin 2009			Juin 2010		
	Nombre	Montant en (mD)	%	Nombre	Montant en (mD)	%
<i>Matériel Transport Lourds</i>	52	6 950	21,23%	77	9 625	20,82%
<i>Matériel Transport Léger</i>	520	21 715	66,33%	698	30 051	64,99%
<i>B T P</i>	18	3 420	10,45%	27	4 580	9,91%
<i>Equipement industriel</i>	7	653	1,99%	14	1 235	2,67%
<i>Immobilier</i>	-	-	- %	2	745	1,61%
Total	597	32 738	100,00%	818	46 236	100,00%

- **Evolution de l'encours financier entre Juin 2009 et Juin 2010**

Répartition de l'encours financier par secteur

	Juin 2009		Juin 2010	
	Montant en (mD)	%	Montant en (mD)	%
<i>Agriculture</i>	12 115	15,02%	19 662	17,75%
<i>Industrie</i>	8 120	10,07%	12 525	11,30%
<i>BTP</i>	8 737	10,83%	16 281	14,69%
<i>Service</i>	47 097	58,38%	56 751	51,22%
<i>Tourisme</i>	4 603	5,71%	5 582	5,04%
Total	80 672	100,00%	110 801	100,00%

Répartition de l'encours financier par type d'équipement

	Juin 2009		Juin 2010	
	Montant en (mD)	%	Montant en (mD)	%
<i>Matériel Transport Lourds</i>	28 735	35,62 %	40 870	36,89%
<i>Matériel Transport Utilitaire</i>	17 949	22,24 %	21 451	19,36%
<i>Matériel Transport Léger</i>	21 283	26,36 %	29 793	26,89%
<i>Equipement industriel</i>	7 260	9,03 %	11 535	10,41%
<i>Immobilier</i>	5 445	6,75 %	7 152	6,45%
Total	80 672	100,00%	110 801	100,00%

Les indicateurs d'activité au 30/06/2010 (*) :

INDICATEURS D'ACTIVITE AU 30/06/2010

Unité en (mD)

Répartition des Approbations par secteur et par type:

	2eme Trim 2010		2eme Trim 2009		Au 30/06/2010		Au 30/06/2009		Exercice 2009	
	Mob	Immob	Mob	Immob					Mob	Immob
Agriculture	3 462		1 313		7 842		1 962		3 501	
Industrie	2 442		1 202		6 265		2 220		6 909	
Batiments et Travaux Publics	4 527	274	3 213		10 014	274	6 188		13 655	240
Tourisme	620		133		902		437		3 469	
Service et Commerce	24 349	525	16 892		38 406	820	30 911		54 799	307
Total	35 400	799	22 753	0	63 429	1 094	41 718		82 333	547
Total Général	36 199		22 753		64 523		41 718		82 880	

Répartition des Mises en Forces par secteur et par type:

	2 eme Trim 2010		2 eme Trim 2009		Au 30/06/2010		Au 30/06/2009		Exercice 2009	
	Mob	Immob	Mob	Immob	Mob	Immob	Mob	Immob	Mob	Immob
agriculture	3 674		1 068		6 423		1 528		4 081	
Industrie	1 888		543		6 274		1 052		4 985	
Batiments et Travaux Publics	1 033	245	3 442		5 070	245	5 378		12 358	80
Tourisme	120		74		158		414		3 545	
Service et commerce	19 785	205	14 965		27 566	500	24 366		40 800	264
Total	26 500	450	20 092	0	45 491	745	32 738	0	65 769	344
Total Général	26 950		20 092		46 236		32 738		66 113	

	2 eme Tr 2010	2 eme Tr 2009	Au 30/06/2010	Au 30/06/2009	Au 31/12/2009
Total des engagements en cours			110 552	79 235	93 016
Total des engagements classés			3 472	2 597	2 651
Trésorerie nette			2 302	2 411	1 743
Ressources d'emprunt			80 086	53 926	63 551
Capitaux propres			20 098	18 836	18 838
Revenus Bruts de Leasing	17 707	11 734	31 763	22 066	49 241
Revenus Nets de Leasing	3 195	2 802	5 766	4 376	9 392
Produits Nets de Leasing	2 153	1 564	3 863	2 280	5 690
Total des Charges d'expl (hors prov)	501	476	984	873	2 039

- . 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.
- . Produits Nets de Leasing : Revenus Nets de Leasing - Charges Financières + Produits de placement.

Faits saillants:

Le premier semestre de l'exercice 2010 a été marqué par :

- L'accroissement des Mise en Force de l'ordre de 41% par rapport à la même période de l'exercice 2009.
- L'attribution de la note BB+ par Fitch Ratings (Première notation).
- L'ouverture de son cinquième agence à GAFSA.

(*) Les chiffres présentés au niveau des indicateurs d'activité sont des chiffres provisoires qui peuvent être différents de ceux présentés au niveau de la description de l'activité.

3.2.3. Activité de la société au 30/09/2010

Les parts de marché d'El Wifack Leasing ont légèrement régressés durant cette période de l'année 2010 passant à 6,42 % contre 6,47 % durant la même période de l'année 2009 pour les approbations, et de 6,20 % contre 6,64 % une année auparavant pour les mises en force alors que la part des encours a légèrement progressé de 6,07 % à 6,08 %.

Situation d'El Wifack Leasing par rapport au secteur au 30/09/2010^(*)

	Secteur en MD			El Wifack Leasing en MD			Part El Wifack Leasing en %		
	Sept 09	Sept 10	Var %	Sept 09	Sept 10	Var %	Sept 09	Sept 10	Var %
Total Approbations	931,3	1 410	51,4 %	60,31	90,48	50,02 %	6,47 %	6,42 %	-0,05%
<i>Mobilières</i>	875,3	1321,8	51,01 %	60,00	88,70	47,83 %	6,85 %	6,71 %	-0,14%
<i>Immobilières</i>	56,0	88,2	63,49 %	0,31	1,78	574,19 %	0,55 %	2,01%	1,46%
Total Mises en Forces	731,1	1 080,1	47,73 %	48,54	67,03	38,09 %	6,64 %	6,20 %	-0,44%
<i>Mobilières</i>	702,1	1 019,4	45,19 %	48,38	65,66	35,71 %	6,89 %	6,44 %	-0,45%
<i>Immobilières</i>	29	60,7	209,31 %	0,16	1,37	756,25 %	0,55%	2,25 %	1,7%
Total Encours	1 455,2	1 933,6	32,87 %	88,36	117,69	33,2 %	6,07 %	6,08 %	0,01%

(*) Les chiffres présentés au niveau de la description de l'activité peuvent être différents des indicateurs d'activité du fait que ces derniers sont déterminés sur la base des situations provisoires.

- **Approbations**

Au 30/09/2010, le montant des approbations s'élève à 90 480 mD contre 60 310 mD au 30/09/2009, soit une augmentation de 50,02 %. Le nombre des dossiers approuvés est passé à 1 623 à fin septembre 2010 contre 1 253 à fin septembre 2009.

Ainsi, le montant moyen approuvé par dossier est passé de 48,137 mD au 30/09/2009 à 55,749 mD en 30/09/2010.

Evolution des approbations

	Sept 09	Sept 10	Evolution
Nombre d'approbations	1 253	1 623	29,52 %
Montant (mD)	60 316	90 481	50,02 %
Montant moyen des approbations (mD)	48,137	55,748	15,81 %

Répartition sectorielle des approbations

	Sept 09			Sept 10		
	Nombre	Montant en (mD)	%	Nombre	Montant en (mD)	%
<i>Agriculture</i>	89	2 873	4,76 %	318	9 862	10,90 %
<i>Industrie</i>	72	4 481	7,43 %	127	8 280	9,15 %
<i>BTP</i>	77	9 347	15,49 %	101	14 672	16,21 %
<i>Service</i>	1006	42 045	69,72 %	1 064	56 535	62,49 %
<i>Tourisme</i>	9	1 570	2,60 %	13	1 132	1,25 %
Total	1 253	60 316	100,00%	1 623	90 481	100,00%

- **Les mises en force**

Le montant total des mises en force est passé de 48 546 mD au 30/09/2009 à 67 037 mD au 30/09/2010 en hausse de 38,09 %. De même, le nombre de dossiers est passé de 907 au 30/09/2009 à 1 291 au 30/09/2010, soit une hausse de 42,33 %.

Ainsi, le montant moyen par contrat est passé de 53,523 mD au 30/09/2009 à 51,926 mD en 30/9/2010.

Nombre de contrats mis en force

	Sept 09	Sept 10	Evolution
Nombre de contrats mis en force	907	1 291	42,33 %
Montant (mD)	48 546	67 037	38,09 %
Montant moyen par contrat (mD)	53,523	51,926	-2,98 %

Répartition sectorielle des mises en force

	Sept 09			Sept 10		
	Nombre	Montant en (mD)	%	Nombre	Montant en (mD)	%
Agriculture	80	2 571	5,29 %	223	6 935	10,34 %
Industrie	41	2 383	4,90 %	132	8 084	12,06 %
BTP	64	8 636	17,78 %	65	9 181	13,69 %
Service	706	33 757	69,56 %	866	42 462	63,35 %
Tourisme	16	1 199	2,47 %	5	375	0,56 %
Total	907	48 546	100,00%	1 291	67 037	100,00%

- **Evolution de l'encours financier entre Septembre 2009 et Septembre 2010**

Répartition de l'encours financier par secteur

	Sept 09		Sept 10	
	Montant en (mD)	%	Montant en (mD)	%
Agriculture	12 450	14,09 %	21 180	17,99 %
Industrie	9 738	11,02 %	12 828	10,90 %
BTP	11 487	12,99 %	17 301	14,70 %
Service	50 740	57,43 %	61 207	52,01 %
Tourisme	3 950	4,47 %	5 180	4,4 %
Total	88 365	100,00%	117 696	100,00%

INDICATEURS D'ACTIVITE AU 30/09/2010

Unité en (mD)

Répartition des Approbations par secteur et par type:

	3eme Trim 2010		3eme Trim 2009		Au 30/09/2010		Au 30/09/2009		Exercice 2009	
	Mob	Immob	Mob	Immob	Mob	Immob	Mob	Immob	Mob	Immob
Agriculture	2 020		911		9 862		2 873		3 501	
Industrie	2 015		2 261		8 280		4 481		6 909	
Batiments et Travaux Publics	3 802	584	3 159		13 814	858	9 347		13 655	240
Tourisme	230		1 133		1 132		1 570		3 469	
Service et Commerce	17 209	100	10 827	307	55 615	920	41 738	307	54 799	307
Total	25 276	684	18 291	307	88 703	1 778	60 009	307	82 333	547
Total Général	25 960		18 598		90 481		60 316		82 880	

Répartition des Mises en Forces par secteur et par type:

	3 eme Trim 2009		3 eme Trim 2009		Au 30/09/2010		Au 30/09/2009		Exercice 2009	
	Mob	Immob	Mob	Immob	Mob	Immob	Mob	Immob	Mob	Immob
agriculture	512		1 043		6 935		2 571		4 081	
Industrie	1 810		1 331		8 084		2 383		4 985	
Batiments et Travaux Publics	3 526	340	3 258		8 596	585	8 636		12 358	80
Tourisme	217		785		375		1 199		3 545	
Service et commerce	14 110	286	9 227	164	41 676	786	33 593	164	40 800	264
Total	20 175	626	15 644	164	65 666	1 371	48 382	164	65 769	344
Total Général	20 801		15 808		67 037		48 546		66 113	

	3 eme Tr 2010	3 eme Tr 2009	Au 30/09/2010	Au 30/09/2009	Exercice 2009
Total des engagements en cours			117 696	88 365	93 016
Total des engagements classés			4 088	2 740	2 651
Tresorerie nette			3 208	2 604	1 743
Ressources d'emprunt			89 215	59 054	63 551
Capitaux propres			20 098	18 837	18 838
Revenus Bruts de Leasing	17 299	12 853	49 062	34 919	49 241
Revenus Nets de Leasing	2 740	2 111	8 506	6 487	9 392
Produits Nets de Leasing	1 870	1 402	5 399	3 682	5 690
Total des Charges d'expl (hors prov)	646	516	1 681	1 389	2 039

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 : représentent la partie non échue des emprunts obtenus.

Produits Nets de Leasing : Revenus Nets de Leasing - Charges Financières + Produits de placement.

Faits saillants:

Le troisième trimestre de l'exercice 2010 a été marqué par :

- L'accroissement des Mise en Force de l'ordre de 38%

- L'accroissement des des revenus brut de leasing de 40%

(*) Les chiffres présentés au niveau des indicateurs d'activité sont des chiffres provisoires qui peuvent être différents de ceux présentés au niveau de la description de l'activité.

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. Par ailleurs, la dépendance de la société déterminée par rapport au respect des dispositions des articles 1,2,3 et 4 de la circulaire 91-24 du 17/12/1991 tel que modifiée par la circulaire n° 99-04 du 19/03/1999 et la circulaire n° 2001-12 du 04/05/2001, est décrite comme suit :

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 2009 tel que proposé par le conseil d'administration de la société du 16 mars 2010 (1.350.000DT) s'élève à **19 685 979 DT.**

Les fonds propres se détaillent comme suit :

	(en DT)	
	31 décembre 2009	31 décembre 2008
Capital	15.000.000	10.000.000
Prime d'émission	1.500.000	-
Réserve légale	254.301	181.342
Fonds social	207.849	133.909
Réserves pour réinvestissements exonérés	1.110.000	610.000
Autres réserves	545.000	530.000
Fonds pour risques généraux	220.000	-
Résultats reportés	1.219	4.262
Résultats non distribués de l'exercice	1.106.867	874.916
TOTAL DES FONDS PROPRES	19.945.236	12.334.429
Non-valeurs	(259.257)	(257.145)
TOTAL DES FONDS PROPRES NETS	19.685.979	12.077.284
5% des fonds propres nets	984.299	603.864
<i>Seuil de 5 fois les fonds propres nets</i>	98.429.895	60.386.420
15% des fonds propres nets	2.952.897	1.811.593
<i>Seuil de 2 fois les fonds propres nets</i>	39.371.958	24.154.568

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 4.921.495 DT (19.685.979 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.

Au 31 décembre 2009

	RISQUES ENCOURUS	Pondération	RISQUES ENCOURUS PONDERES
Leasing mobilier	84.521.266	100%	84.521.266
Leasing immobilier	6.765.491	50%	3.382.746
Leasing encours (<i>attente Mise en Force</i>)	2.108.095	100%	2.108.095
Valeurs immobilisés	1.205.836	100%	1.205.836
Titres de participations	1.869.861	100%	1.869.861
Autres postes d'actif	222.088	100%	222.088
Risques sur les banques et organismes financiers installés en Tunisie	2.411.912	20%	482.382
Créance sur l'administration	3.937.009	20%	787.402
Créances clients	67.104	100%	67.104
TOTAL DES RISQUES ENCOURUS	103.108.959		96.647.077
Fonds propres nets			19.685.979
RATIO «FONDS PROPRES NETS/ ENCOURUS PONDERES »			20,80%

Les fonds propres nets de la société **EL WIFACK LEASING** soit **19.685.979 DT** au 31 décembre 2009 représentent **plus de 8%** du total de son actif pondéré en fonction des risques encourus.

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

3.5. Litige ou arbitrage encourus 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

	2007	2008	2009
Personnel de direction	1	1	1
Cadres supérieurs	10	11	3 ^(*)
Cadres moyens	3	4	21
Agents de service	3	6	11
Total	17	22	36

(*) à partir du grade de directeur

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.

Elle a engagé une politique de recrutement ciblée pour améliorer le taux d'encadrement et renforcer le personnel actuel par des cadres ayant les compétences requises et les qualifications nécessaires capables de suivre l'évolution de ses activités. Parallèlement, la société a engagé un programme de formation continue pour l'ensemble de son personnel permettant ainsi d'améliorer leur capacité d'analyse et d'études mais aussi de renforcer l'esprit de groupe et d'appartenance à la société.

D'un autre coté, 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 d'investissement de la société prévoit la réalisation des investissements selon les besoins réels et pour doter la société d'une infrastructure informatique sécurisée et d'un patrimoine immobilier et mobilier important reflétant sa taille et sa position sur le marché. La société envisage de se doter des logiciels pour informatiser l'activité totale de la société et instaurer un système de verrouillage à tous les niveaux. Une réflexion est engagée pour détecter les besoins de la société au fur et à mesure de l'évolution de l'activité de la société.

Sur un autre plan, la société continue toujours à s'investir en ressources humaines pour améliorer le niveau de son personnel par la mise en place d'un programme de formation continue et de renforcer l'existant par des cadres ayant un niveau très élevé capables de suivre l'évolution de l'activité de la société.

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.

La société dispose d'un organigramme approuvé par le Conseil d'Administration. Cet organigramme tient compte des spécificités de l'activité des sociétés de leasing et des besoins de la phase de croissance.

La société a achevé la mise en application des manuels comptables et des procédures et a procédé également à la mise en place d'une cellule de contrôle interne et l'instauration d'une politique de crédit appropriée à la société.

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. Ce comité est actuellement composé des membres suivants :

- Mr Mohamed MELLOUSSE : Président
- Mr Béchir ben AMOR : membre
- Mr Mohamed BRAYEK : membre

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. Ce comité est actuellement composé des membres suivants :

- Mr Lebid ZAAFRANE, représentant la STB Invest : Président
- Mr Mohamed Hachem MOALLA, représentant LAFICO –Tunisia : membre
- Mr Mohamed Habib KARAOULI : membre

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 :**

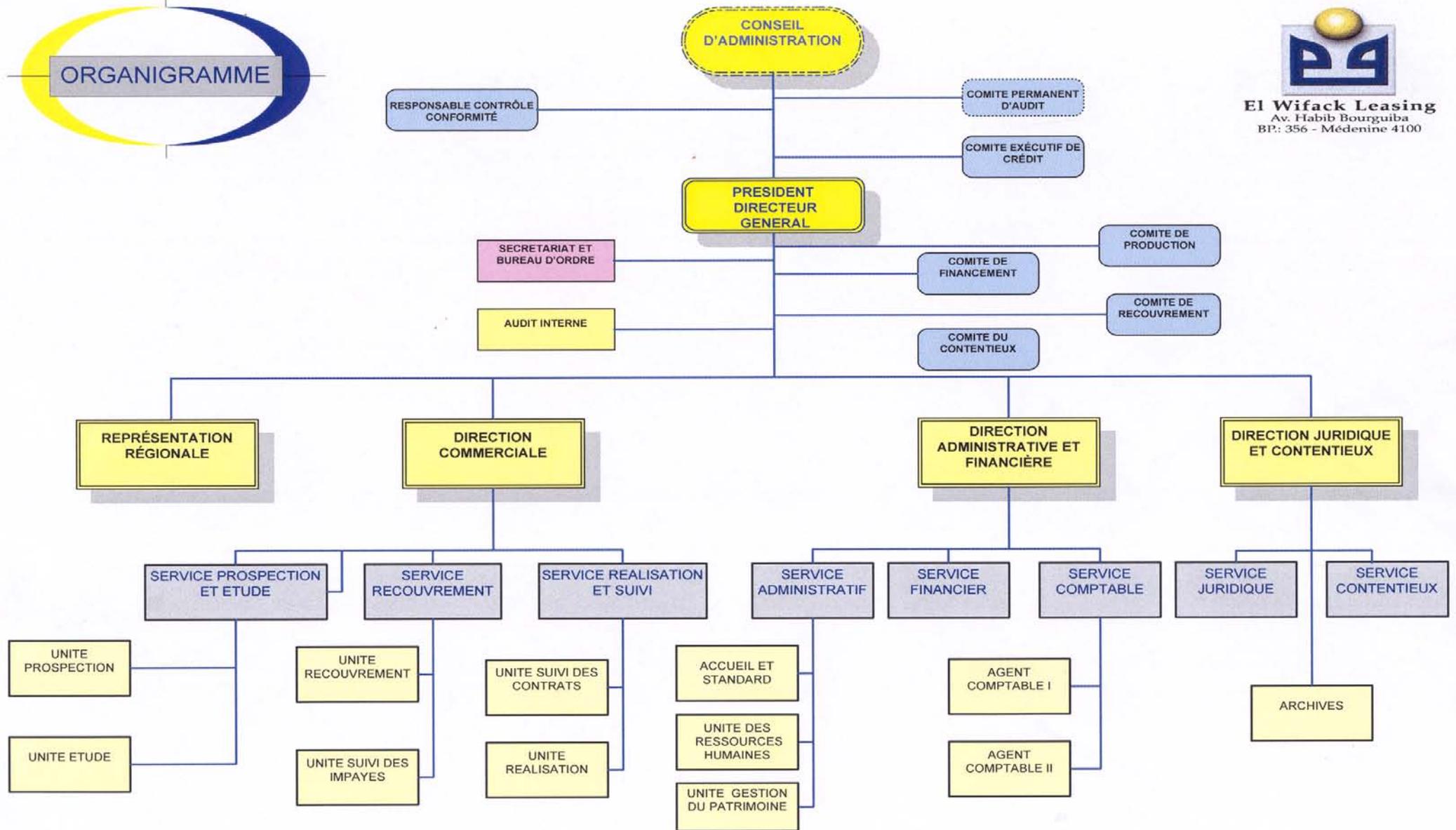
La direction Générale de la société a procédé à :

- 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 :**





Systeme 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.

Les moyens logistiques :

La société dispose de logiciels informatiques compatibles et permettant la gestion efficace sur le plan financier, commercial, comptable et administratif.

Ces logiciels se présentent comme suit :

A-Logiciel de gestion leasing

Le logiciel actuellement mis en place est un logiciel spécifique à l'activité de leasing et permet des utilisations dans les différents départements de la société.

-Relations avec la Banque Centrale de Tunisie

Le logiciel de gestion 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.

-Système d'échange de données interne

La société a développé son système d'échange de données interne entre le personnel permettant le transfert et le chargement de fichiers de façon plus souple et ceci visant à rendre l'information plus accessible entre siège et les agences.

-Un médiateur

-Système d'échange de données avec la BCT

La société a développé son nouveau système d'échange de données avec la banque centrale et ce par la généralisation de transfert de données avec :

- La centrale d'information,
- La centrale des risques,
- La centrale de supervision bancaire,

-Statistiques

Les statistiques constituent un outil de gestion de base pour la société lui permettant d'évaluer les réalisations comparées aux prévisions ainsi que l'évolution de différents paramètres et ce dans le cadre de sa politique générale d'intervention (contrat MF, contrat AMF, CA, Appro,...) sur des tableaux comportant le maximum de combinaisons possibles répondant à des besoins précis de la société.

B-Logiciel de gestion financière

Dans une finalité d'optimiser l'utilisation des fonds disponibles et de rationaliser sa politique d'endettement, la société a mis en place, un logiciel de gestion financière qui répond à ses besoins en matière d'étude des dossiers de crédits mais surtout de refinancement afin d'assurer l'évolution de ses activités dans les meilleures conditions et ce sur la base de l'établissement des prévisions financières et selon les différentes mesures de performance financière admises.

Mais vu l'extension rapide de la société et les mouvements bancaires importants, la direction a vu nécessaire d'acquérir un autre logiciel plus performant qui permet, principalement, de suivre les opérations suivantes :

- Vérification du respect de l'application des conditions bancaires arrêtées avec les institutions en question.
- Suivi de l'évolution de la trésorerie de la société.
- Evaluation de la rentabilité des crédits accordés à la clientèle.
- L'établissement des prévisions en matière d'endettement.
- Suivi de l'évolution des engagements de la société.

Notons que l'utilité de ce logiciel va être indispensable suite à l'émission d'emprunts obligataires dont la gestion doit se faire de façon rigoureuse et efficace.

C-Logiciel comptable

La gestion comptable de la société est principalement basée sur le traitement des opérations de leasing, à savoir les mises en forces, le traitement de la facturation, les encaissements et le calcul des amortissements des biens accordés en leasing.

A cet effet, le système comptable de la société est composé de deux volets :

1-L'activité de leasing

Les opérations de leasing sont traitées à l'aide d'un logiciel spécifique à l'activité de leasing, qui permet l'enregistrement et le suivi des contrats de leasing dès l'arrivée du client, jusqu'à la fin du contrat ; Ainsi, ces opérations seront intégrées au niveau du logiciel comptable à l'aide de schémas comptables prédéterminés et régulièrement vérifiés.

L'intégration comptable porte principalement sur les opérations suivantes :

- Comptabilisation des mises en force.
- Comptabilisation des factures clients.
- Comptabilisation des encaissements reçus des clients.
- Comptabilisation des factures fournisseurs des biens en leasing.
- Comptabilisation des règlements des fournisseurs « leasing ».
- Comptabilisation des amortissements financiers des biens en leasing.
- ...etc.

2-Autres opérations courantes

Les opérations de gestion courante de la société sont traitées manuellement et concernent principalement les volets suivants :

- Comptabilisation des immobilisations propres de la société et leurs amortissements.
- Comptabilisation des dépenses courantes.
- Comptabilisation des opérations diverses.
- Comptabilisation de la paie et les opérations se rattachant au personnel.

D-Logiciel de paie

La gestion du personnel de la société est traitée à l'aide d'un logiciel de paie permettant l'édition et le suivi des différentes composantes de ce module, à savoir :

- Edition des bulletins de paie.
- Edition des différents journaux de paie.
- Suivi des soldes de congés.
- Base de données des dossiers de personnel.

Tous ces moyens concourent à la divulgation de l'information, son enregistrement et son traitement pour faciliter la prise de décision en temps utile.

En ce qui concerne les développements futurs, la société continue à améliorer l'exploitation des données informatiques et compte mettre en place une application pour la gestion des crédits, mettre en place une application pour la gestion de la paie. Elle envisage également d'avoir une couverture totale de l'activité par l'acquisition de nouveaux logiciels nécessaires à l'exploitation de l'activité et particulièrement à la gestion de la trésorerie et les états de reporting et de contrôle.

Aussi, elle envisage de renforcer la structure informatique au cours de 2010 par le recrutement de nouveaux cadres informaticiens.

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.

E- Work Flow :

Au niveau du logiciel « PROLEASE » développé en Tunisie, la société a mis en place le système WORK FLOW qui permet d'étudier les dossiers à distance et de suivre les étapes de traitement instantanément. Le Workflow touche tous le processus de leasing et permet une gestion de bout en bout de l'activité de traitement des dossiers de financement de leasing.

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 2009

4.1.1. Patrimoine immobilier

Le patrimoine immobilier propre de la société **El Wifack Leasing** est constitué d'immobilisations incorporelles et corporelles.

La valeur comptable brute des immobilisations propres incorporelles s'élève au 31/12/2009 à 114.317 Dinars contre 80.319 Dinars au 31/12/2008 et ce suite aux acquisitions de l'exercice 2009 pour 33.998 Dinars et qui se présente ainsi :

ETAT DES IMMOBILISATIONS PROPRES INCORPORELLES AU 31 Décembre 2009

DESIGNATION	TAUX D'AMORT	VALEURS BRUTES				AMORTISSEMENTS				VALEUR COMPTABLE NETTE AU 31/12/2009
		AU 01/01/2009	ACQUISIT° du 01/01/2009 au 31/12/2009	CESSION du 01/01/2009 au 31/12/2009	AU 31/12/2009	AU 01/01/2009	DOTATIONS du 01/01/2009 au 31/12/2009	REINTEGRATIONS DES AMORTISS. du 01/01/2009 au 31/12/2009	CUMULES AU 31/12/2009	
Logiciels	33%	80.319	4.600	-	84.919	73.746	4.648	-	78.394	6.525
Licences	33%	-	29.398	-	29.398	-	3.336	-	3.336	26.062
TOTALX		80.319	33.998	-	114.317	73.746	7.984	-	81.730	32.587

La valeur comptable brute des immobilisations propres corporelles s'élève au 31/12/2009 à 1.629.843 Dinars contre 1.390.868 Dinars au 31 décembre 2008. Les acquisitions de l'année 2009 sont les suivantes :

IMMOBILISATION	MONTANT EN DT
Agenc & Aménag. des constructions	18.075
Installations générales A.A.Divers	29.075
Matériels de transport	187.871
Matériel informatique	66.035
Equipements de bureau	15.025
Avance sur aménagement agence Tunis	9.706
TOTAL	325.787

La cession de l'exercice correspond à un matériel de transport dont la valeur est de 86.812 DT.

ETAT DES IMMOBILISATIONS PROPRES CORPORELLES
AU 31 Décembre 2009

DESIGNATION	VALEURS BRUTES				AMORTISSEMENTS				VALEUR COMPTABLE NETTE AU 31/12/2009
	AU 01/01/2009	ACQUISIT° du 01/01/2009 au 31/12/2009	CESSION du 01/01/2009 au 31/12/2009	AU 31/12/2009	AU 31/12/2009	DOTATIONS du 01/01/2009 au 31/12/2009	REINTEGRAT° du 01/01/2009 au 31/12/2009	CUMULES AU 31/12/2009	
Constructions	859.351	-	-	859.351	144.296	42.968	-	187.264	672.087
Agenc & Am. des constructions	46.380	18.075	-	64.455	26.095	5.159	-	31.254	33.201
Installations générales A.A.Divers	29.440	29.075	-	58.516	6.803	4.758	-	11.562	46.953
Matériel de transport	281.090	187.871	86.812	382.149	161.103	48.347	82.569	126.881	255.268
Matériel informatique	76.194	66.035	-	142.229	38.774	13.429	-	52.203	90.026
Equipements de bureau	98.413	15.025	-	113.437	37.134	10.297	-	47.430	66.007
Avance sur aménag. agence Tunis	-	9.706	-	9.706	-	-	-	-	9.706
TOTAUX	1.390.868	325.787	86.812	1.629.843	414.205	124.958	82.569	456.594	1.173.249

Principales acquisitions et cessions d'immobilisations propres postérieures au 31/12/2009
(jusqu'au 30/06/2010)

(en Dinars)

	Acquisition	Cession
Installations technique A&A	32 879	-
Matériel de Transport	64 800	-
Matériel Informatique	19 952	-
Equipements de Bureaux	11 409	-
Immobilisations en cours	12 160	-
Total	141 200	-



4.1.2. Immobilisations financières^(*)

El Wifack leasing détient un portefeuille titres composé au 31/12/2009 des participations suivantes :

	<i>Montant souscrit au 31/12/2008</i>	<i>Acquisitions</i>	<i>Cession</i>	<i>Montant souscrit au 31/12/2009</i>	<i>Partie libérée</i>	<i>provisions</i>	<i>Montant net Au 31/12/2009</i>
<i>Participations directes</i>	<u>342 000</u>	<u>581 000</u>	<u>0</u>	<u>923 000</u>	<u>923 000</u>	<u>100 000</u>	<u>823 000</u>
<i>Ste MED FOOD S.A.</i>	100 000			100 000	100 000	100 000	-
<i>Ste ERRIADA IMMOBILIERE S.A.</i>	42 000	81 000		123 000	123 000		123 000
<i>Ste SICEM S.A.</i>	200 000			200 000	200 000		200 000
<i>Ste ERRIADA SICAR S.A.</i>		500 000		500 000	500 000		500 000
<i>Fonds à capital risque</i>	<u>610 000</u>	<u>500 000</u>		<u>1 110 000</u>	<u>1 110 000</u>		<u>1 110 000</u>
<i><u>SODIS-Sicar</u></i>	610 000			610 000	610 000		610 000
<i><u>ERRIADA-Sicar</u></i>		500 000		500 000	500 000		500 000
<i>Total des participations</i>	952 000	1 081 000		2 033 000	2 033 000	100 000	1 933 000

(*) Par ailleurs les immobilisations financières contiennent un prêt sur fonds social à long terme pour 134.611 DT au 31/12/2009, un cautionnement du loyer de l'agence de Sfax pour 2 250 DT, déduction faite du cautionnement consistant en une avance reçu sur rétrocession de la participation au capital de la société SICEM pour 200 000 DT.



Principales acquisitions et cessions d'immobilisations financières postérieures au 31/12/2009
(jusqu'au 30/06/2010)

(en dinars)

	Acquisition	Cession
<i>Sté ERRIADA SICAR S.A</i>	400 000	-
Total	400 000	-

4.2. Etats financiers comparés au 31 décembre

4.2.1. Bilan comparés au 31 décembre

(en dinars)

ACTIFS	Notes	2009	2008	2007 (*)
LIQUIDITES & EQUIVALENTS DE LIQUIDITES	3	1 742 913	1 836 172	2 285 778
Créances sur la clientèle				
Créances de leasing : Encours Financiers		93 394 853	67 728 802	48 653 769
Moins : Provisions		(1 536 260)	(1 174 254)	(456 830)
	4	91 858 593	66 554 548	48 196 939
Créances de leasing : Echues et impayées		2 481 379	2 005 272	1 732 361
Moins : Provisions		(1 114 531)	(556 006)	(397 123)
	5	1 366 848	1 449 266	1 335 238
Intérêts constatés d'avance		(547 088)	(466 402)	(268 072)
TOTAL DES CREANCES SUR LA CLIENTELE		92 678 353	67 537 412	49 264 105
Portefeuille Titres de Placement	6	668 999	500 000	1 445 000
Portefeuille d'Investissement				
Portefeuille d'investissement brut		1 969 861	883 316	772 893
Moins : Provisions		(100 000)	(100 000)	(100 000)
TOTAL PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENT	7	1 869 861	783 316	672 893
VALEURS IMMOBILISEES				
Immobilisations Incorporelles		114 317	80 319	79 869
Moins : Amortissements		(81 730)	(73 746)	(70 252)
	8	32 587	6 573	9 617
Immobilisations Corporelles		1 629 843	1 390 868	1 357 737
Moins : Amortissements		(456 594)	(414 205)	(302 506)
	9	1 173 247	976 663	1 055 231
TOTAL DES VALEURS IMMOBILISEES		1 205 836	983 236	1 064 848
Autres actifs		4 440 446	3 725 695	2 858 560
Moins : Provisions		(19 915)	(19 915)	(19 915)
	10	4 420 531	3 705 780	2 838 645
TOTAL DES ACTIFS		102 586 493	75 345 916	57 571 269

(*) Retraité au 31/12/2008 pour le besoin de la comparabilité.

<i>CAPITAUX PROPRES & PASSIFS</i>	<i>Notes</i>	<i>2009</i>	<i>2008</i>	<i>2007(*)</i>
<i>PASSIFS</i>				
Emprunts et ressources spéciales				
Concours bancaires		-	120 361	466 573
Emprunts et dettes rattachées	11	66 547 974	55 884 875	38 717 739
TOTAL EMPRUNTS & RESSOURCES SPECIALES		66 547 974	56 005 236	39 184 312
Autres passifs				
Dettes envers la clientèle	12	752 359	725 683	656 203
Fournisseurs et comptes rattachés	13	12 921 647	5 011 692	5 157 340
Autres	14	1 069 278	688 786(**)	416 193
TOTAL DES AUTRES PASSIFS		14 473 284	6 426 251	6 229 736
<i>CAPITAUX PROPRES</i>				
Capital social		15 000 000	10 000 000	10 000 000
Réserves et prime d'émission		3 409 300	1 321 342	126 907
Autres capitaux propres et FPRG		427 849	133 909	941 617
Résultats reportés		1 219	4 262	11 110
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT RESULTAT		18 838 368	11 459 513	11 079 634
Résultat de l'exercice		2 456 867	1 454 916	1 077 587
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION	15	21 295 235	12 914 429	12 157 221
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		102 586 493	75 345 916	57 571 269

(*) Retraité au 31/12/2008 pour le besoin de la comparabilité.

(**) Voir note rectificative n°1 page 86.

4.2.2. Etats des résultats comparés au 31 décembre

(en dinars)

DESIGNATION	Notes	2009	2008	2007 (*)
REVENUS DE LEASING				
Revenus bruts de leasing		8 913 607	6 875 791	4 455 381
Intérêts de retard et autres produits d'exploitation		86 413	170 727	145 089
Variation des produits réservés		(77 457)	1 123	(18 877)
Autres produits d'exploitation		469 260	382 119	180 218)
Total des revenus de leasing	16	9 391 823	4 761 811 (**)	4 761 811
Charges financières nettes	17	(3 784 382)	(3 498 619)	(2 033 542)
Produits de placements	18	82 651	63 637	65 051
Produits nets		5 690 093	3 994 778	2 793 320
Charges d'Exploitation				
Charges du personnel	19	(1 142 086)	(810 582)	(577 324)
Autres charges d'exploitations	20	(748 194)	(579 983)	(382 910)
Dotation aux amortissements & résorptions	21	(149 901)	(126 632)	(151 668)
Dotations aux provisions	22	(1 789 741)	(1 397 054)	(615 231)
Reprise sur provisions		687 742	519 624	190 487
Résultat d'exploitation		2 547 913	1 600 151	1 256 674
Autres gains ordinaires	23	327 126	97 331	33 350
Autres pertes ordinaires		(22 949)	(2 924)	
Résultat des activités ordinaires avant impôt		2 456 867	1 694 558	1 290 024
Impôts sur les bénéfices	24	(395 223)	(239 642)	(212 437)
Résultat des activités ordinaires après impôt		2 456 867	1 454 916	1 077 587
Eléments extraordinaires		-	-	
Résultat net de l'exercice		2 456 867	1 454 916	1 077 587
Effet des modifications comptables				
Résultat net après modifications comptables		2 456 867	1 454 916	1 077 587

(*) Retraité au 31/12/2008 pour le besoin de la comparabilité.

(**) Voir note rectificative n° 2 page 86

4.2.3. Etat des flux de trésorerie comparés au 31 décembre

(en dinars)

DESIGNATION	Notes	2009	2008	2007 (*)
Flux de trésorerie liés à l'exploitation				
Encaissements reçus des clients		57 120 372	42 354 388	27 586 046
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel		(1 177 775)	(1 242 011)	(818 339)
Intérêts payés		(3 973 424)	(3 598 953)	(1 679 368)
Impôt et taxes payés		(1 603 483)	(1 463 377)	(1 054 462)
Décaissement affectés à l'acquisition de biens en leasing		(68 337 982)	(54 793 211)	(44 693 096)
Encaissement provenant de cession de biens en leasing		2 910 624	1 652 272	1 204 002
Autres flux de trésorerie		147 398	(243 983)	(118 617)
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	25	(14 914 270)	(17 334 875)	(19 573 834)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles		(200 384)	(204 987)**	(204 987)
Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		42 000	-	-
Décaissement affectés à l'acquisition d'immobilisations Financières		(1 394 141)	(69 000)***	(69 000)
Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières		109 266	116 360****	116 360
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	26	(1 443 259)	(147 252)	(157 627)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Encaissements suite à l'émission d'actions		6 500 000	-	-
Dividendes et autres distributions		(580 000)	(700 000)	(600 000)
Encaissement provenant des Emprunts		29 589 682	27 985 250	31 698 154
Remboursement des Emprunts		(19 104 608)	(10 851 502)	(11 390 841)
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	27	16 405 074	16 433 748	19 707 313
Variation de trésorerie		47 545	(1 048 379)	(24 148)
Trésorerie début de l'exercice		2 215 826	3 264 205	3 288 353
Trésorerie à la clôture de l'exercice		2 263 371	2 215 826	3 264 205

(*) Retraité au 31/12/2008 pour le besoin de la comparabilité.

(**) Voir note rectificative n° 3 page 86

(***) Voir note rectificative n° 3 page 86

(****) Voir note rectificative n° 3 page 86

4.2.4. Tableau des engagements hors bilan

	Note	2009	2008
1. ENGAGEMENTS DONNES			
- Garanties réelles		-	-
- Accord de financements donnés		5 973 419	1 793 327
Total		5 973 419	1 793 327
2. ENGAGEMENTS REÇUS			
- Garanties reçues des clients		14 022 686	13 938 432
- intérêts à échoir sur contrats actifs	28	14 214 662	11 216 563
Total		28 237 348	25 154 995

4.2.5. Notes aux états financiers arrêtés au 31 décembre 2009

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

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

L'activité de la société est régie par les lois n° 2001-65 du 10 juillet 2001 relative aux établissements de crédits, et n° 94-89 du 26 juillet 1994 relative au leasing.

Le capital initial s'élève à **Cinq millions (5.000.000) de Dinars** divisé en **Cinq cent mille (500.000)** actions de Dix dinars chacune.

L'Assemblée Générale Extraordinaire du 31 octobre 2003 a décidé de porter le capital à: 7.500.000 DT par la création de 250.000 actions nouvelles de 10 DT chacune totalement souscrites et libérées en numéraire moyennant une émission au pair portant jouissance le 1^{er} janvier 2005.

L'Assemblée Générale Extraordinaire du 19 mai 2005 a décidé de réduire la valeur nominale de 10 DT à 5 DT, et de porter le capital à: **10.000.000 Dinars** par la création de 500.000 actions nouvelles de 5 DT chacune totalement souscrites et libérées en numéraire moyennant une émission au pair portant jouissance le 1^{er} janvier 2006.

L'Assemblée Générale Extraordinaire du 7 Octobre 2008 a décidé de porter le capital à **15.000.000 Dinars** par la création de 1.000.000 actions nouvelles de 5 DT chacune totalement souscrites et libérées en numéraire moyennant un prix d'émission émission de 6,500 DT portant jouissance le 1^{er} janvier 2009.

Ainsi, le capital social s'élève au 31 décembre 2009 à la somme de **15.000.000 DT** divisé en **3.000.000 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(**2006-2010**).

Pour les autres impôts et taxes, la société est soumise aux règles de droit commun.

NOTE 2: PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES APPLIQUES

Les états financiers sont établis conformément aux dispositions du système comptable des entreprises à l'exception de la convention de prééminence du fond sur la forme.

Le conseil d'administration de la société tenu le 13 mars 2009 a opté pour la présentation des actifs et passifs des états financiers selon l'ordre décroissant de liquidité, et ce en remplacement de la notion de courants et non courants.

Les principes comptables les plus significatifs retenus pour la préparation des états financiers se résument comme suit :

2-1 : Continuité de l'exploitation

Les états financiers ont été établis dans la perspective de la continuité de l'exploitation.

2-2: Valeurs Immobilisées

Les immobilisations corporelles et incorporelles utilisées par la société figurent parmi les actifs au niveau des « **Valeurs Immobilisées** » 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% - 20%
- Matériel informatique	15% - 33%
- Installations générales	10%

2-3 : Créances de leasing

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 du 1^{er} janvier 2008.

La société est dotée d'un système de gestion intégré pour la gestion de son portefeuille et la génération des écritures comptables. Au 31 décembre 2009, les écritures comptables issues des contrats mis en force avant le 1^{er} janvier 2008 sont constatées selon l'ancienne méthode de comptabilisation, par le biais du compte des amortissements du matériels en leasing, et ce en l'attente de la mise à jour du progiciel.

Les biens 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** » pour leur coût d'acquisition hors taxes récupérables, c'est à dire pour le financement accordé, 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 les biens immobiliers (terrains et constructions) et mobiliers (équipements, matériel roulant ...).

Il est à signaler que, pendant toute la durée du bail, le bien donné en location demeure la propriété de la société **EL WIFACK LEASING**, ce qui exclut toute possibilité pour le locataire de le céder ou de le nantir.

2-4 : Portefeuille investissement

Les titres de participation et les titres immobilisés sont enregistrés comptablement à leur valeur d'acquisition.

2-5 : Charges reportées

Les charges reportées sont composées des frais préliminaires, des charges à répartir et des frais d'émission et de remboursement d'emprunts (emprunts bancaires et obligations). Ces éléments sont présentés dans la rubrique « autres actifs »

Ces charges sont résorbées sur les durées suivantes :

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

2-6 : Emprunts

Le principal des emprunts obtenus est comptabilisé, pour la partie débloquée, au passif du bilan sous la rubrique des « **Emprunts et dettes rattachées** ».

2-7 : Evaluation des provisions

La société constitue annuellement une provision des actifs classés conformément aux normes de division, de couverture des risques et de suivi des engagements objet du circulaire n° 91-24 émise par la Banque Centrale de Tunisie le 17 décembre 1991.

Les provisions résultant de l'application de la circulaire suscitée sont déterminées de la manière suivante :

$$\text{Montant de l'engagement} + \text{Loyers impayés} - \text{Agiors réservés} \\ - \text{Intérêts de retard réservés} - \text{Valeur intrinsèque.}$$

$$\text{Avec valeur intrinsèque} = \text{Valeur d'acquisition} - \text{amortissements cumulés}$$

2-7-1 : Les classes:

	<i>Retard de paiement</i>	<i>Minimum de provision à appliquer par class</i>
-A : Actifs courants	<i>Moins de 90 jours</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 circulaire Banque Centrale de Tunisie n° 91-24 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. Est considéré comme actif courant à la société « EL WIFACK LEASING » les créances ordinaires dont le solde ne dépasse pas le total d'une échéance impayée par relation présentant un retard inférieur à 90 jours.

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 **SOTUGAR**.

2-8 : Comptabilisation des revenus

La société adopte la norme comptable tunisienne NC 41 relative aux contrats de location pour la comptabilisation des opérations rattachées aux contrats de leasing, et ce à partir du 1^{er} janvier 2008.

Les loyers sont facturés aux clients et comptabilisés mensuellement d'avance. Le loyer est réparti entre la marge brute et le remboursement du principal du crédit leasing. Seule la marge brute « intérêts » est constatée comme revenu de la société. A la fin de la période, il est procédé à une régularisation pour constater les produits perçus ou comptabilisés d'avance.

Par ailleurs, les intérêts inclus dans les loyers courus et les intérêts de retard, non encaissés, sont déduits des revenus et classés au bilan en tant que « Produits réservés », venant en déduction de la rubrique « Clients et comptes rattachés ». Cette méthode de comptabilisation ne concerne que les actifs classés en B2, B3 et B4 et ce conformément aux dispositions de l'article 9 du circulaire n° 91-24 du 17 décembre 1991.

2-9 : Impôt sur les bénéfices

La société **EL WIFACK LEASING** est soumise à l'impôt sur les bénéfices au taux réduit de **20%**. Elle bénéficie à ce titre de l'avantage fiscal relatif à 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 2009.

2-12 : Faits saillants de la période

L'année 2009 s'est caractérisé par :

- L'ouverture d'une nouvelle agence à Sousse en Novembre 2009. Ainsi la société dispose de quatre agences : Médenine (2002) , Tunis (2006) , Sfax (2008) et Sousse (2009).
- La réalisation en Mars 2009 de l'augmentation du capital de 5 000 000 DT décidée par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 07octobre 2008.
- L'adoption du conseil d'administration tenu le 13 Mars 2009 de la présentation des actifs et passifs des états financiers de la société selon l'ordre décroissant de liquidité, et ce en remplacement de la notion de courants et non courants.

NOTE 3 : LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

L'analyse des liquidités et équivalents de liquidités au 31 décembre 2009 comparés aux soldes au 31 Décembre 2008 se présente comme suit :

	(En DT)	
	31/12/2009	31/12/2008
Banques	1.637.398	1.570.857
Effets remis à l'encaissement (*)	105.368	264.675
Caisse	147	640
TOTAL	1.742.913	1.836.172

(*) Les effets remis à l'encaissement sont présentés au niveau de la rubrique « créances de leasing : échus et impayés ». Seuls les effets encaissés à la date d'arrêt des états financiers sont présentés au niveau des « liquidités et équivalent des liquidités ».

NOTE 4 : CREANCES DE LEASING « ENCOURS FINANCIERS »

La valeur brute des encours leasing, au 31 décembre 2009, a atteint 93.394.854 DT contre 67.728.802 DT au 31 décembre 2008, enregistrant une augmentation de 25.666.051 DT.

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

	(En DT)	
	31-déc.	
	2009	2008
Créances de leasing (encours financiers)	91.286.757	67.703.520
Créances de leasing (encours des contrats non mis en forces)	2.108.095	25.282
S/Total	93.394.853	67.728.802
Provisions pour dépréciation de l'encours classé	(1.536.260)	(1.174.254)
Solde au 31 décembre	91.858. 593	66.554.548

L'analyse du solde au 31 décembre 2009 par catégorie du matériel se présente comme suit :

	(En DT)
	<u>31-déc.</u>
	<u>2009</u>
Immobilier	6.765.491
Matériel de transport léger	43.842.965
Matériel de transport lourds	32.588.648
Equipements spécifiques	8.089.653
TOTAL	<u>91.286.757</u>

NOTE 5 : CREANCES DE LEASING « ECHUS ET IMPAYES »

La valeur nette de cette rubrique a atteint, en date du 31 décembre 2009, **1.366.848 DT** contre 1.449.266 DT au 31 décembre 2008, enregistrant ainsi une augmentation de 82.418 DT.

L'analyse des créances leasing échues et impayés se présente comme suit :

	(En DT)	
	<u>31-déc.</u>	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Impayés et autres facturations	2.456.321	1.855.760
Effets remis à l'encaissement	25.058	149.512
Montant Brut	2.481.379	2.005.272
<u>A déduire</u>		
Produits réservés	(151.480)	(86.728)
Provisions	(963.051)	(469.278)
Montant des provisions et agios réservés	(1.114.531)	(556.006)
MONTANT NET DES CLIENTS ET COMPTES RATTACHES	1.366.848	1.449.266

ANALYSE DES IMPAYES ET CLASSIFICATION DES CREANCES SUR LA CLIENTELE AU 31 Décembre 2009

ANALYSE PAR CLASSE						TOTAL
A	B1	B2	B3	B4		
Actifs courants	Actifs nécessitant un suivi particulier	Actifs incertains	Actifs préoccupants	Actifs Compromis		
ENCOURS FINANCIERS (1)	71 640 614	18 108 180	479 865	334 663	723 435	91 286 757
Impayés	242 480	877 712	110 988	149 099	693 132	2 073 411
Avances et acomptes reçus (a)	(730 665)	(20 113)	-	-	(1 581)	(752 359)
Autres créances	110 007	111 593	21 897	28 456	110 957	(*)382 910
TOTAL DES IMPAYES, AUTRES CREANCES & AVANCES ET ACOMPTE (2)	(378 178)	969 192	132 885	177 555	802 508	1 703 962
ENCOURS GLOBAL (1)+(2)	71 262 436	19 077 372	612 750	512 218	1 525 943	92 990 719
Produits réservés	-	-	11 052	28 845	111 583	151 480
Provisions affectées sur les impayés	-	-	479 744	334 663	721 853	1 536 260
Provisions affectées sur les encours	-	-	121 834	148 710	692 507	963 051
TOTAL DES PROVISIONS ET AGIOS RESERVES	-	-	612 630	512 218	1 525 943	2 650 791
Ratio de couverture			99,98%	100,00%	100,00%	
			100,00%			

(*) Ce montant ne tient pas compte du montant des effets remis à l'encaissement au 31/12/2009 (25.058 DT).

NOTE 6 : PORTEFEUILLE TITRES DE PLACEMENT

Les placements s'élèvent au 31 décembre 2009 à **668.999 DT** contre **500.000 DT** au 31 décembre 2008 .Le solde à la date de clôture de l'exercice 2009 est composé :

* des titres de placements	148.541 DT
* des placements en BT	520.458 DT

NOTE 7 : PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENT

L'analyse du portefeuille d'investissement se présente comme suit:

		(En DT)	
		Au 31 décembre	
		2009	2008
Titres de participation	(a)	923.000	342.000
Fonds d'investissement	(b)	1.110.000	610.000
Prêts sur Fonds Social		134.611	79.066
Cautionnement	(c)	2.250	2.250
Avance sur rétrocession de participation	(d)	(200.000)	(150.000)
Valeur brute		1.969.861	883.316
Provision		(100.000)	(100.000)
TOTAL		1.869.861	783.316

(a) : Les titres de participation s'analysent au 31 décembre 2009 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 Immobilière	24.600	5	123.000	2008-2009	24,60%
SICEM S.A	2.000	100	200.000	2008	8,00%
ERRIADA SICAR	50.000	10	500.000	2009	96,15%
TOTAL			923.000		

(b) : Le fonds d'investissement s'analyse au 31 Décembre 2009 comme suit :

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

(c): Représentant le cautionnement du loyer de Sfax.

(d): il s'agit des avances reçu sur rétrocession de la participation au capital de la société **SICEM S.A**

(e): il s'agit d'une provision pour dépréciation de la participation au capital de **MED FOOD S.A.**

NOTE 8 : IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

La valeur brute des immobilisations incorporelles s'élève au 31 décembre 2009 à **114.317 DT** contre 80.319 DT au 31 décembre 2008 ce suite aux acquisitions de l'exercice 2009 pour 33.998 DT.

Le détail de ces immobilisations au 31 décembre 2009 se présente ainsi ::

TABLEAU DE MOUVEMENTS DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES
Au 31 décembre 2009

(Exprimé en dinars)

DESIGNATION	TAUX D'AMORT	VALEURS BRUTES				AMORTISSEMENTS				VALEUR COMPTABLE NETTE AU 31/12/2009
		AU 01/01/2009	ACQUISIT° du 01/01/2009 au 31/12/2009	CESSION du 01/01/2009 au 31/12/2009	AU 31/12/2009	AU 01/01/2009	DOTATIONS du 01/01/2009 au 31/12/2009	REINTEGRATIONS DES AMORTISS. du 01/01/2009 au 31/12/2009	CUMULES AU 31/12/2009	
Logiciels	33%	80.319	4.600	-	84.919	73.746	4.648	-	78.394	6.525
Licences	33%	-	29.398	-	29.398	-	3.336	-	3.336	26.062
TOTAUX		80.319	33.998	-	114.317	73.746	7.984	-	81.730	32.587

NOTE 9 : IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les immobilisations corporelles brutes au 31 décembre 2009 se sont élevées à **1.629.843 DT** contre 1.390.868 DT au 31 décembre 2008, enregistrant une augmentation de 238.975 DT.

Les acquisitions de l'année 2009 sont les suivantes :

IMMOBILISATION	MONTANT EN DT
Agenc & Aménag. des constructions	18.075
Installations générales A.A.Divers	29.075
Matériels de transport	187.871
Matériel informatique	66.035
Equipements de bureau	15.025
Avance sur aménagement agence Tunis	9.706
TOTAL	325.787

La cession de l'exercice 2009 correspond à un matériel de transport dont la valeur d'acquisition est de **86.812 DT**.

Le détail de ces immobilisations au 31/12/2009 se présente comme suit :

(En DT)

DESIGNATION	VALEURS BRUTES				AMORTISSEMENTS				VALEUR COMPTABLE NETTE AU 31/12/2009
	AU 01/01/2009	ACQUISIT° du 01/01/2009 au 31/12/2009	CESSION du 01/01/2009 au 31/12/2009	AU 31/12/2009	AU 31/12/2009	DOTATIONS du 01/01/2009 au 31/12/2009	REINTEGRAT° du 01/01/2009 au 31/12/2009	CUMULES AU 31/12/2009	
Constructions	859.351	-	-	859.351	144.296	42.968	-	187.264	672.087
Agenc & Am. des constructions	46.380	18.075	-	64.455	26.095	5.159	-	31.254	33.201
Installations générales A.A.Divers	29.440	29.075	-	58.516	6.803	4.758	-	11.562	46.953
Matériel de transport	281.090	187.871	86.812	382.149	161.103	48.347	82.569	126.881	255.268
Matériel informatique	76.194	66.035	-	142.229	38.774	13.429	-	52.203	90.026
Equipements de bureau	98.413	15.025	-	113.437	37.134	10.297	-	47.430	66.007
Avance sur aménag. agence Tunis	-	9.706	-	9.706	-	-	-	-	9.706
TOTAUX	1.390.868	325.787	86.812	1.629.843	414.205	124.958	82.569	456.594	1.173.249

NOTE 10 : AUTRES ACTIFS

Le total des autres actifs s'élève au 31 décembre 2009 à **4.440.446 DT** provisionné à raison de 19.915 DT. Il présente le détail suivant :

		(En DT)	
		31 décembre	
		2009	2008
Charges à répartir	(a)	259.257	257.145
Avances aux fournisseurs		177.762	45.115
Prêt fonds social à moins d'un an		19.959	17.698
Avances sur salaires		8.900	-
Etat, retenue à la source		2.177	2.023
Compte d'attente		-	3.024
Etat, acomptes provisionnels		-	191.194
Crédit de TVA à reporter		2.023.782	2.066.050
Débiteurs divers		6.122	2.257
Produits à recevoir		2.230	-
Intérêts constatées d'avance		-	18.178
Charges constatées d'avance		27.001	25.302
Crédit de TVA à restituer	(b)	1.913.227	1.097.705
Autres		29	4
TOTAL VALEUR BRUTE		4.440.446	3.725.695
<i>Provisions pour dépréciation des autres actifs courants</i>			
	(c)	(19.915)	(19.915)
TOTAL NET		4.420.531	3.705.780

(a) : dont le détail est le suivant :

DESIGNATION	TAUX	VALEURS BRUTES			RESORPTIONS			VALEUR COMPTABLE NETTE AU 31/12/2009
		AU 01/01/2009	CONSTAT ^o du 01/01/2009 au 31/12/2009	AU 31/12/09	AU 01/01/2009	DOTATIONS du 01/01/2009 au 31/12/09	AU 31/12/2009	
Charges à répartir autres que sur crédits	33.33%	34.319	19.751	54.070	24.394	14.861	39.255	14.815
Charges à répartir sur crédits	33.33%	7.500	22.500	30.000	1.250	4.791	6.041	23.959
Charges à répartir sur crédits	20%	290.807	51.316	342.123	160.049	57.389	217.438	124.685
Charges à répartir sur crédits	14.29%	125.456	3.930	129.386	15.244	18.344	33.588	95.798
TOTAUX		458.082	97.497	555.579	200.937	95.385	296.322	259.257

(b) : Reliquat du crédit de la TVA objet de la demande de restitution au 31 décembre 2009. Ce montant a été encaissé en 2010.

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

NOTE 11 : EMPRUNTS ET DETTES RATTACHEES

Les emprunts et les dettes rattachées totalisent en date du 31 décembre 2009 la somme de **66.547.974 DT** contre 55.884.875 DT au 31 décembre 2008. Le détail est comme suit :

	(En D.T)	
	31 décembre	
	2009	2008
Emprunts (échéances à plus d'un an) (a)	46.086.546	38.600.992
Emprunts (échéances à moins d'un an) (b)	17.464.476	12.771.847
Billets de trésorerie	2.600.000	4.200.000
Dettes rattachées (c)	396.952	312.036
TOTAL	66.547.974	55.884.875

(a) Les emprunts à plus d'un an au 31 décembre 2009 s'analysent comme suit :

	(En DT)	
	31 décembre	
	2009	2008
▪ Emprunt Obligataire	1.000.000	2.000.000
▪ Emprunt Amen Bank	16.081.566	16.535.740
▪ Emprunts BH	461.620	1.180.893
▪ Emprunts ITTIJARI BANK	1.431.903	1.099.459
▪ Emprunts BIAT	1.894.737	2.947.368
▪ Emprunts BT	8.141.720	7.175.032
▪ Emprunts ATB	5.700.000	3.600.000
▪ Emprunts BTE	6.875.000	4.062.500
▪ Emprunts STB	4.500.000	-
Total	46.086.546	38.600.992

Les crédits bancaires contractés en 2009 sont présentés comme suit :

Nouvel emprunt ITTIJARI BANK	1.500.000
Nouvel emprunt BTE	5.000.000
Nouvel emprunt BT	4.000.000
Nouvel emprunt AB	5.000.000
Nouvel emprunt ATB	4.500.000
Nouvel emprunt STB	6.000.000
TOTAL	26.000.000

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

	31 décembre	
	2009	2008
Echéances à moins d'un an sur Emprunt Obligataire	1.000.000	1.000.000
Echéances à moins d'un an sur crédits à Moyen Terme	16.464.476	11.771.847
TOTAL	17.464.476	12.771.847

(c) Les dettes rattachées représentent les intérêts courus non échus à la date de clôture de l'exercice.

**TABLEAU DES EMPRUNTS
AU 31 DECEMBRE 2009**

BANQUE	Montant du Crédit	Solde en début De période	Utilisations 2009	Rembours 2009	Soldes	Fin de période	
						Echéances à Plus d'un an	Echéances à Moins d'un an
AMENBANQUE3	1 000 000	230 016	0	230 016	0	0	0
AMENBANQUE4	1 000 000	390 193	0	217 067	173 126	0	173 126
AMENBANQUE5	2 000 000	1 278 862	0	395 765	883 097	457 557	425 540
AMENBANQUE6	6 000 000	4 422 561	0	1 155 162	3 267 399	2 028 540	1 238 859
AMENBANQUE7	1 000 000	733 978	0	191 964	542 014	336 345	205 669
AMENBANQUE8	1 500 000	1 174 796	0	284 339	890 457	585 911	304 546
AMENBANQUE9	1 500 000	1 173 047	0	283 915	889 132	585 039	304 093
AMENBANQUE10	2 000 000	1 928 571	0	285 714	1 642 857	1 357 143	285 714
AMENBANQUE11	1 500 000	1 446 429	0	214 286	1 232 143	1 017 857	214 286
AMENBANQUE12	2 500 000	2 321 429	0	357 143	1 964 286	1 607 143	357 143
AMENBANQUE13	1 500 000	1 446 429	0	214 286	1 232 143	1 017 857	214 286
AMENBANQUE14	1 000 000	1 000 000	0	148 148	851 852	703 704	148 148
AMENBANQUE15	1 500 000	1 500 000	0	230 769	1 269 231	1 038 462	230 769
AMENBANQUE16	1 000 000	1 000 000	0	153 846	846 154	692 308	153 846
AMENBANQUE17	1 000 000	1 000 000	0	148 152	851 848	703 700	148 148
AMENBANQUE18	1 500 000	0	1 500 000	50 000	1 450 000	1 150 000	300 000
AMENBANQUE19	1 000 000	0	1 000 000	0	1 000 000	800 000	200 000
AMENBANQUE20	1 000 000	0	1 000 000	0	1 000 000	800 000	200 000
AMENBANQUE21	1 000 000	0	1 000 000	0	1 000 000	800 000	200 000
AMENBANQUE22	500 000	0	500 000	0	500 000	400 000	100 000
	31 000 000	21 046 311	5 000 000	4 560 572	21 485 739	16 081 566	5 404 173
BANQUEDEL'HABITAT3	1 000 000	58 987	0	58 987	0	0	0
BANQUEDEL'HABITAT4	1 000 000	173 828	0	173 828	0	0	0
BANQUEDEL'HABITAT5	1 000 000	229 720	0	229 720	0	0	0
BANQUEDEL'HABITAT6	1 000 000	338 537	0	221 614	116 923	0	116 923
BANQUEDEL'HABITAT7	1 000 000	391 497	0	217 669	173 828	0	173 828
BANQUEDEL'HABITAT8	2 000 000	1 287 966	0	397 794	890 172	461 620	428 552
	7 000 000	2 480 535	0	1 299 612	1 180 923	461 620	719 303
ITTIJARIBANK1	1 000 000	331 112	0	224 581	106 531	0	106 531
ITTIJARIBANK2	1 000 000	445 297	0	216 259	229 038	0	229 038
ITTIJARIBANK3	1 500 000	1 261 272	0	497 382	763 890	231 903	531 987
ITTIJARIBANK4	1 500 000	0	1 500 000	0	1 500 000	1 200 000	300 000
	5 000 000	2 037 681	1 500 000	938 222	2 599 459	1 431 903	1 167 556
BIAT1	3 000 000	2 210 526	0	631 579	1 578 947	947 368	631 579
BIAT2	2 000 000	1 789 474	0	421 052	1 368 422	947 369	421 053
	5 000 000	4 000 000	0	1 052 631	2 947 369	1 894 737	1 052 632
BANQUEDETUNISIE1	3 000 000	2 750 004	0	499 992	2 250 012	1 750 020	499 992
BANQUEDETUNISIE2	2 000 000	1 833 338	0	333 324	1 500 014	1 166 690	333 324
BANQUEDETUNISIE3	1 500 000	1 275 000	0	300 000	975 000	675 000	300 000
BANQUEDETUNISIE4	2 000 000	1 800 002	0	399 996	1 400 006	1 000 010	399 996
BANQUEDETUNISIE5	1 500 000	1 350 000	0	300 000	1 050 000	750 000	300 000
BANQUEDETUNISIE6	2 500 000	0	2 500 000	250 000	2 250 000	1 750 000	500 000
BANQUEDETUNISIE7	1 500 000	0	1 500 000	150 000	1 350 000	1 050 000	300 000
	14 000 000	9 008 344	4 000 000	2 233 312	10 775 032	8 141 720	2 633 312

ATB1	3 000 000	2 400 000	0	600 000	1 800 000	1 200 000	600 000
ATB2	3 000 000	2 400 000	0	600 000	1 800 000	1 200 000	600 000
ATB3	1 200 000	0	1 500 000	300 000	1 200 000	900 000	300 000
ATB4	2 000 000	0	2 000 000	0	2 000 000	1 600 000	400 000
ATB5	1 000 000	0	1 000 000	0	1 000 000	800 000	200 000
	10 200 000	4 800 000	4 500 000	1 500 000	7 800 000	5 700 000	2 100 000
STB1	2 850 000	0	3 000 000	150 000	2 850 000	2 250 000	600 000
STB2	1 425 000	0	1 500 000	75 000	1 425 000	1 125 000	300 000
STB3	950 000	0	1 000 000	50 000	950 000	750 000	200 000
STB4	475 000	0	500 000	25 000	475 000	375 000	100 000
	5 700 000	0	6 000 000	300 000	5 700 000	4 500 000	1 200 000
BTE	5 000 000	5 000 000		937 500	4 062 500	2 812 500	1 250 000
BTE	5 000 000	0	5 000 000	0	5 000 000	4 062 500	937 500
	10 000 000	5 000 000	5 000 000	937 500	9 062 500	6 875 000	2 187 500
EMPRUNTOBLIGATAIRE	5 000 000	3 000 000	0	1 000 000	2 000 000	1 000 000	1 000 000
	5 000 000	3 000 000	0	1 000 000	2 000 000	1 000 000	1 000 000
TOTAL	92 900 000	51 372 871	26 000 000	13 821 849	63 551 022	46 086 546	17 464 476

NOTE 12 : DETTES ENVERS LA CLIENTELE

Le détail des dettes envers la clientèle est le suivant :

	(En DT)	
	<u>31 décembre</u>	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Avances et acomptes reçus des clients	<u>752.359</u>	<u>725.683</u>
TOTAL	<u>752.359</u>	<u>725.683</u>

NOTE 13 : FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

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

	(En DT)	
	<u>31 décembre</u>	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Fournisseurs de biens en leasing	<u>821.239</u>	<u>1.284.885</u>
Fournisseurs de biens en leasing, factures non parvenues	<u>2.281.327</u>	<u>217.728</u>
Fournisseurs de biens en leasing, effets à payer	<u>9.813.970</u>	<u>3.503.342</u>
Fournisseurs divers	<u>5.111</u>	<u>5.737</u>
TOTAL	<u>12.921.647</u>	<u>5.011.692</u>

NOTE 14 : AUTRES

Le total des autres passifs s'élève au 31 décembre 2009 à **1.069.277 DT** contre 688.876 DT au 31 décembre 2008 s'analysant comme suit :

	(En DT)	
	31 décembre	
	2009	2008
Dettes provisionnées pour congés payés	129.806	112.802
Personnel, rémunérations dues	1.109	1.149
Etat, impôts et taxes	211.968	110.962
Organismes sociaux	41.274	36.654
Charges à payer	457.677	187.668
Compte d'attente	10.586	-
Assurance	48.175	-
Impôt sur les bénéfices de la période	168.682	239.641
TOTAL	1.069.277	688.876

NOTE 15 : CAPITAUX PROPRES

Les capitaux propres au 31 décembre 2009 se sont élevés à **21.295.236 DT** contre 12.914.429 DT au 31 décembre au 2008 enregistrant une amélioration de **8.380.807 DT**.

Le détail des capitaux propres se présente comme suit :

		(En DT)	
		31 décembre	
		2009	2008
Capital	(a)	15.000.000	10.000.000
Prime d'émission	(a)	1.500.000	-
Réserve légale		254.301	181.342
Fonds social		207.849	133.909
Réserves pour réinvestissements exonérés (b)		1.110.000	610.000
Autres réserves		545.000	530.000
Fonds pour risques généraux	(c)	220.000	-
Résultats reportés		1.219	4.262
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT RESULTAT DE LA PERIODE		18.838.369	11.459.513
Résultat de la période		2.456.867	1.454.916
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION		21.295.236	12.914.429

(a) : L'Assemblée Générale Extraordinaire du 07 Octobre 2008 a décidé de porter le capital à **15.000.000 Dinars** par la création de 1.000.000 actions nouvelles de 5 DT chacune totalement souscrites et libérées en numéraire moyennant une prime d'émission de 1,500 DT par action. L'émission et la souscription des nouvelles actions a été réalisé en 2009. Au 31 décembre 2009, le capital social s'élève à la somme de **15.000.000 DT** divisé en **3.000.000 actions** de 5 DT chacune.

(b) : relatifs aux fonds gérés par des **SICARs** opérant dans les zones de développement régional.

(c) : Selon décision de l'Assemblée Générale Ordinaire du 27 Mai 2009, un montant de **220.000 DT** a été affecté à la constitution d'un « Fonds pour risques généraux ».

L'analyse des capitaux propres se présente comme suit :

TABLEAU DE MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES
Au 31 décembre 2009
(Exprimé en dinars)

	CAPITAL SOCIAL	PRIME D'EMISSION	RESERVE LEGALE	FONDS SOCIAL	RESERVE POUR REINVEST	AUTRES RESERVES	FONDS POUR RISQUES GENERAUX	RESULTATS REPORTES	RESULTAT DE LA PERIODE	TOTAL
Solde au 31 décembre 2008	10.000.000	-	181.342	133.909	610.000	530.000	-	4.262	1.454.916	12.914.429
Augmentation du capital en 2009	5.000.000	1.500.000	-	-	-	-	-	-	-	6.500.000
Affectations approuvées par l'AGO du 27/05/2009	-	-	72.959	70.000	500.000	15.000	220.000	(3.043)	(874.916)	-
Dividendes versés sur le bénéfice 2008	-	-	-	-	-	-	-	-	(580.000)	(580.000)
Intérêts sur fonds social	-	-	-	3.940	-	-	-	-	-	3.940
Résultat au 31 décembre 2009	-	-	-	-	-	-	-	-	2.456.867	2.456.867
Solde au 31 décembre 2009	15.000.000	1.500.000	254.301	207.849	1.110.000	545.000	220.000	1.219	2.456.867	21.295.236

NOTE 16 : REVENUS DE LEASING

L'exploitation de l'année 2009 a permis de dégager des revenus de leasing d'un montant de **9.391.823 DT** contre 7.429.760 DT en 2008 enregistrant, ainsi une amélioration de **1.965.063 DT**.

L'analyse des revenus de leasing se présente ainsi :

	(En DT)	
	31 décembre	
	2009	2008
Revenus de leasing	8.913.607	6.875.791
Intérêts de retard & intercalaires	86.413	170.727
Variation des produits réservés	(77.457)	1.123
Autres produits d'exploitation (*)	469.260	382.119
Total des revenus de Leasing	9.391.823	7.429.760

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

	(En DT)	
	31 décembre	
	2009	2008
Frais de rejet	121.884	81.166
Frais de dossiers et de suivi	347.376	300.953
TOTAL	469.260	382.119

NOTE 17 : CHARGES FINANCIERES NETTES

Les charges financières se sont élevées au 31 décembre 2009 à **3.784.381 DT** contre 3.498.619 DT au 31 décembre 2008, enregistrant ainsi une augmentation de **285.762 DT**. La variation est expliquée par l'augmentation des ressources et la baisse du TMM au cours de l'exercice 2009.

NOTE 18 : PRODUITS DES PLACEMENTS

Les produits générés par le placement de l'excédent de la trésorerie se sont élevés au 31 décembre 2009 à **82.651 DT** contre 63.637 DT au 31 décembre 2008, soit une évolution de 19.014 DT.

NOTE 19 : CHARGES DE PERSONNEL

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

	(En DT)	
	31 décembre	
	2009	2008
Salaires et compléments de salaires	959.430	667.206
Congés à payer	60.000	39.000
C.N.S.S	118.968	101.318
Accident de travail	3.688	3.058
Total des charges de personnel	1.142.086	810.582

NOTE 20 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Les autres charges d'exploitation se sont élevées au 31 décembre 2009 à **748.194 DT** contre 579.983 DT au 31 décembre 2008. Elles sont analysées comme suit :

	(En DT)	
	<u>31 décembre</u>	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Achat fournitures	85.583	49.411
Carburant	41.409	34.009
Impôts & taxes	178.610	135.343
Rémunérations d'intermédiaires & honoraires	63.134	47.137
Frais postaux & télécommunication	81.144	65.855
Entretien, réparation et maintenance	43.107	34.282
Déplacements, missions et réceptions	42.593	37.271
Services bancaires	30.159	29.768
Charges de l'APB/BVMT/STICODEVAM	17.969	13.862
Dons et subventions	28.700	22.620
Location	6.540	20.815
Jetons de présence	27.188	19.688
Publicité publication & relations publiques	65.173	45.004
Primes d'assurance	16.108	14.489
Etude, recherche	5.958	1.650
Electricité et eau	14.819	8.780
TOTAL	748.194	579.983

NOTE 21 : DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS DES VALEURS IMMOBILISEE ET AUX RESORPTIONS DES CHARGES A REPARTIR

Les dotations aux amortissements et aux résorptions ont enregistré une augmentation de **23.269 DT** par rapport au 31 décembre 2008. Elles se détaillent au 31 décembre 2009 comme suit:

	(En DT)	
	<u>31 décembre</u>	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles	7.984	3.494
Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles	127.056	111.699
Dotations aux résorptions des charges à répartir (a)	14.861	11.439
TOTAL	149.901	126.632

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

NOTE 22 : DOTATIONS NETTES DES PROVISIONS ET RESULTAT DES CREANCES RADIEES

Les dotations nettes de la période aux comptes de provision sur risques clients se sont élevées au 31 décembre 2009 à **1.101.999 DT** contre **877.430 DT** au 31 décembre 2008. Cette valeur représente les dotations aux provisions affectées pour dépréciation des créances nettes des reprises sur des provisions effectuées suite au recouvrement des créances.

Les dotations nettes sur risques clients se détaillent ainsi :

		(En DT)	
		31 décembre	
		2009	2008
	Dotations aux provisions pour dépréciation des créances	1.530.816	1.397.054
	Radiation des créances	258.925	-
	S/Total (1)	1.789.741	1.397.054
	Reprise sur provisions suite aux recouvrements des créances	(428.817)	(519.624)
	Reprise sur provision suite à la radiation des créances	(258.925)	-
	S/Total (2)	(687.742)	(519.624)
	Dotation nette des provisions et résultat des créances radiées : (1)-(2)	1.101.999	877.430

NOTE 23 : AUTRES GAINS ORDINAIRES

Les autres gains ordinaires se sont élevés au 31 décembre 2009 à **327.126 DT**, dont 272.572 DT représentant les produits sur rachat et frais de résiliation.

NOTE 24 : IMPOT SUR LES BENEFICES

La société bénéficie à ce titre de l'avantage fiscal relatif à la réduction du taux de l'impôt sur les bénéfices de **35% à 20%** sur une durée de **5 ans** à partir de l'année d'introduction en bourse (2006).

L'impôt sur les bénéfices a été liquidé sur la base d'un taux réduit de l'impôt sur les bénéfices de **20%** du bénéfice fiscal.

Le bénéfice fiscal est déterminé compte tenu de la déductibilité totale des provisions, et ce conformément aux dispositions du paragraphe I de l'article 48 du code de l'IRPP et de l'IS applicables aux sociétés de leasing.

L'impôt sur les bénéfices de l'exercice 2009 comparé à l'année 2008 se présente comme suit :

		(En DT)	
		31 décembre	
		2009	2008
	Impôt sur les bénéfices	395.223	239.642
	Impôt sur les bénéfices de la période	395.223	239.642

NOTE 25 : FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION

Les flux de trésorerie provenant de l'exploitation totalisent au 31 décembre 2009 (-) **14.914.270 DT** contre (-) 17.334.875 DT au 31 décembre 2008.

Au 31 décembre 2009, ces flux représentent essentiellement les encaissements reçus des clients pour **57.120.372 DT** et les décaissements provenant de l'acquisition des immobilisations de biens en leasing pour **68.337.982 DT**.

Le détail des flux d'exploitation est le suivant :

	(en DT)	
	31 décembre	
	2009	2008
Encaissements reçus des clients	57.120.372	42.354.388
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	(1.177.775)	(1.242.011)
Intérêts payés	(3.973.424)	(3.598.953)
Impôts et taxes payés	(1.603.483)	(1.463.377)
Décaissements affectés à l'acquisition de biens en leasing	(68.337.982)	(54.793.211)
Encaissements provenant de la cession de biens en leasing	2.910.624	1.652.272
Autres flux de trésorerie	147.398	(243.983)
TOTAL DES FLUX D'EXPLOITATION	(14.914.270)	(17.334.875)

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

Au 31 décembre 2009, les flux de trésorerie provenant des activités d'investissement totalisent (-) **1.443.259 DT** contre (-) 147.252 DT au 31 décembre 2008 présentant le détail suivant :

	(En DT)	
	31 décembre	
	2009	2008
Décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(200.384)	(33.581)
Décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations financières	(1.394.141)	(292.000)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	42.000	-
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	109.266	178.329
TOTAL FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT	(1.443.259)	(147.252)

NOTE 27 : FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT

Au 31 décembre 2009, les flux de trésorerie provenant des activités de financement présentent un total de **16.405.074 DT** contre 16.433.748 DT au 31 décembre 2008.

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

	(En DT)	
	<u>31 décembre</u>	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Encaissement suite à l'émission d'actions	6.500.000	-
Dividendes et autres distributions	(580.000)	(700.000)
Encaissements provenant des emprunts		
Crédits à moyen terme	26.000.000	25.500.000
Billet de Trésorerie	3.589.682	2.485.250
Remboursements d'emprunts & B.T.	<u>(19.104.608)</u>	<u>(10.851.502)</u>
TOTAL	16.405.074	16.433.748

NOTE 28 : INTERETS A ECHOIR SUR CONTRATS ACTIFS

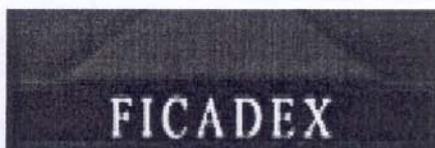
	(En DT)	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<i><u>Intérêts à échoir sur contrats actifs :</u></i>		
moins d'1 an	7.768.641	5.965.425
entre 1 et 5 ans	6.438.626	5.249.651
plus de 5 ans	7.395	1.487
TOTAL	<u>14.214.662</u>	<u>11.216.563</u>

NOTE 29 : EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Les états financiers arrêtés au 31 décembre 2009 tiennent compte des événements survenus postérieurement à cette date et jusqu'au **16 mars 2010**, date d'arrêté des comptes par le conseil d'administration de la société.

4.2.6. Rapports général et spécial des commissaires aux comptes au 31/12/2009

§ Rapport général



TCA FICADEX TUNISIE

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

Téléphone: + 216 71 948 785

Télécopie: + 216 71 949 804

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



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

Société EL WIFACK LEASING RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES Exercice clos le 31 décembre 2009

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 2009**, 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 2009**. 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 2009**, font apparaître un total bilan de **102.586.494 DT**, un bénéfice net après impôt de **2.456.867 DT** et une variation nette positive de la trésorerie de **47.545 DT**, et ont été établis conformément aux dispositions du système comptable des entreprises.

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 2009**, 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 **2008**.

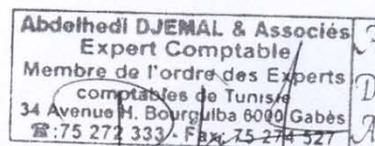
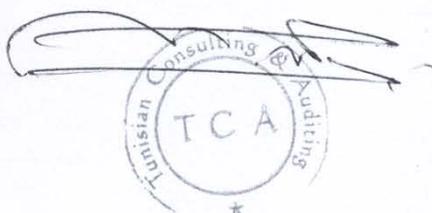
Nous avons également, dans le cadre de notre audit, procédé à l'examen des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation des états financiers. Nous signalons, conformément à ce qui est requis par l'article 3 de la loi 94-117 du 14 novembre 1994 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 30 avril 2010

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

T C A
Béehir NEDRI

A D A
Abdelhedi DJEMEL





TCA FICADEX TUNISIE

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

Téléphone: + 216 71 948 785
Télécopie: + 216 71 949 804
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

**RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR LES CONVENTIONS VISEES AUX ARTICLES 200 ET 475 DU
CODE DES SOCIETES COMMERCIALES ET A L'ARTICLE 29 DE
LA LOI 2001-65 RELATIVE AUX ETABLISSEMENTS DE CREDIT
Exercice clos le 31 décembre 2009**

Messieurs les actionnaires de la société EL WIFACK LEASING

En application des dispositions de l'article 29 de la loi n° 2001-65, relative aux établissements de crédits, de l'article 200 et suivants, et de l'article 475 du code des sociétés commerciales, nous reportons ci-dessous sur les conventions conclues et opérations réalisées au cours de l'exercice clos le **31 décembre 2009**.

Notre responsabilité est de nous assurer du respect des procédures légales d'autorisation et d'approbation de ces conventions ou opérations et de leur traduction correcte in fine dans les états financiers. Il ne nous appartient pas de rechercher spécifiquement et de façon étendue l'existence éventuelle de telles conventions ou opérations mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données et celles obtenues au travers de nos procédures d'audit, leurs caractéristiques et modalités essentielles, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien fondé. Il vous appartient d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions et la réalisation de ces opérations en vue de leur approbation.

A- Conventions et opérations nouvellement réalisées (autres que les rémunérations des dirigeants)

Nous vous informons que lors de notre intervention sur les comptes de l'exercice clos le **31 décembre 2009**, nous avons relevé que la société **EL WIFACK LEASING** a conclu les opérations suivantes avec des sociétés ayant des administrateurs communs:

	<i>Société</i>	<i>Montant (en DT)</i>	<i>Objet</i>
➤	EQUIPFOIRES	143.713 DT	Leasing mobilier
➤	LES GRANDS CARRIERES DU SUD	688.137 DT	Leasing mobilier
➤	INTERMETAL	1.532.511 DT	Leasing mobilier
➤	ERRIYADA SICAR	500.000 DT	Fonds gérés

B- Opérations réalisées relatives à des conventions antérieures

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 2009 :

- 1- **EL WIFACK LEASING** a prêté un montant de **610.000 DT** à la société « **SODIS-SICAR** » sous forme de fonds gérés.
- 2- **EL WIFACK LEASING** a conclu des contrats de leasing avec des sociétés ayant des administrateurs en communs. Le total des produits de l'année 2009 s'élève à **241.073 DT HTVA** ainsi détaillé par groupe de sociétés :

<i>Société</i>	<i>Montant (en DT)</i>
➤ Groupe KAROUI	97.572 DT
➤ Groupe BEN AMOR	50.289 DT
➤ Groupe BEN AYED	93.212 DT

C- Obligations et engagements de la société envers ses dirigeants

Les obligations et engagements envers les dirigeants, tels que visés à l'article 200 (nouveau) - II § 5 du Code des Sociétés Commerciales, se détaillent comme suit :

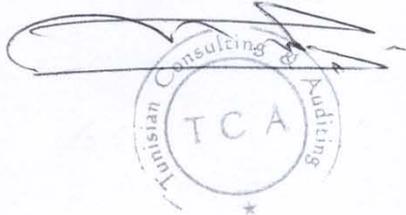
- 1- La rémunération annuelle nette du Président Directeur Général a été fixée par décision du conseil d'administration du 1^{er} avril 2005 et du 11 août 2006 pour un montant fixe de 87.500 DT et un intéressement proportionnel du résultat net de l'exercice s'élevant en 2009 à 122.843 DT. Il bénéficie, en outre, de la prise en charge des cotisations de la sécurité sociale et des avantages en nature composés principalement d'une voiture de fonction d'une valeur comptable nette au 31 décembre 2009 de 47.917 DT.
- 2- Les membres du conseil d'administration, ainsi que les membres du comité permanent d'audit et du comité exécutif de crédit sont rémunérés par des jetons de présence approuvés par l'assemblée générale du 26 avril 2007. Les jetons de présence relatifs à l'exercice 2009 totalisent un montant net de 33.750 DT.

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.

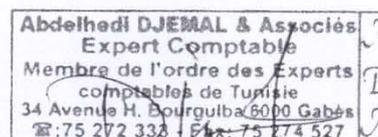
Tunis, le 30 avril 2010

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

T C A
Béchir NEDRI



A D A
Abdelhedi DJEMEL



4-2-7 : Notes complémentaires aux états financiers arrêtés au 31/12/2009 :

NOTE 1 : TABLEAU DE DETERMINATION DU RESULTAT FISCAL

	<i>(En Dinars)</i>	
	31/12/2008	31/12/2009
<i>Résultat comptable net de l'exercice</i>	1 454 915	2 456 867
<i>Réintégrations</i>	243 295	678 222
<i>Impôts sur les sociétés</i>	239 642	395 223
<i>Réintégration des provisions sur créances radiées</i>	0	258 926
<i>Autres réintégrations</i>	3 653	24 073
<i>Déductions</i>	500 000	1 158 926
<i>Résultat fiscal avant déduction</i>	1 698 210	3 135 089
<i>Résultat fiscal de l'exercice</i>	1 198 210	1 976 163
<i>Impôts sur les sociétés</i>	239 642	395 233
<i>Impôt du</i>	239 642	395 233
<i>Retenus à la source</i>	1 679	3 303
<i>Acomptes provisionnel</i>	191 193	223 238
<i>Impôt à payer</i>	46 768	168 691

NOTE 2 : Investissements Bruts, Investissements nets et Produits financiers non acquis :

□ *Au 31/12/2009*

	A moins d'un an	A plus d'un an	Total
Investissements Bruts (sur contrats mis en force)	43 575 264	61 926 155	105 501 419
Produits financiers non acquis (sur contrats mis en force)	7 768 641	6 446 021	14 214 662
Investissements nets (sur contrats mis en force)	35 806 623	55 480 134	91 286 757

NOTE 3 : Classement des actifs d'El Wifack Leasing en fonction des risques encourus et calcul du ratio de couverture de ces risques au 31 Décembre 2009

1- Classement des actifs en fonction des risques encourus :

	Risques encourus	Pondération	Risques encourus pondérés
Leasing mobilier	84 521 266	100 %	84 521 266
Leasing immobilier	6 765 491	50 %	3 382 746
Leasing encours (attente mise en force)	2 108 095	100 %	2 108 095
Valeurs immobilisées	1 205 836	100 %	1 205 836
Titres de participation	1 869 861	100 %	1 869 861
Autres postes d'actif	222 088	100 %	222 088
Risques sur les banques et organismes financiers installés en Tunisie	2 411 912	20 %	482 382
Créances sur l'administration	3 937 009	20 %	787 402
Créances clients	67 104	100 %	67 104
Total des risques encourus	103 108 959		94 647 077

2- Ratio de couverture des risques au 31 décembre 2009:

Fonds Propres	19 945 236
Capital	15 000 000
Prime d'émission	1 500 000
Réserve légale	254 301
Fonds social	207 849
Réserve pour réinvestissement exonéré	1 110 000
Autres réserves	545 000
Fonds pour risques généraux	220 000
Résultat reporté	1 219
Résultat non distribué de l'exercice	1 106 867
Non valeurs	(259 257)
Total des fonds propres nets	19 685 979
Total des risques encourus pondérés	94 647 077
Ratio de couverture des risques = Fonds propres nets/ risques encourus pondérés	20,80 %

4-2-8 : Notes rectificatives aux états financiers arrêtés au 31/12/2009 :

- Note1 : note rectificative du montant de la sous-rubrique «autres » de la rubrique «autres passifs» figurant à la colonne 2008 du bilan : (688.876 au lieu de 688.786)
- Note 2 : note rectificative du total des revenus leasing de la colonne 2008 de l'état de résultat : (7.429.760 au lieu de 4.761.811)
- Note 3 : note rectificative concernant les montants relatifs à 2008 des rubriques suivantes de l'état de flux de trésorerie :
 - Décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles : (33.581 au lieu de 204.987)
 - Décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations financières : (292.000 au lieu de 69.000)
 - Encaissements provenant de cession d'immobilisations financières : (178.329 au lieu de 116.360)

4.2.9. Les engagements financiers au 31/12/2009

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) Intérêts à échoir						
f) engagements de financements donnés	5 973 419		clients			
Total	5 973 419		clients			
2- Engagements reçus						
a) Garanties personnelles						
• Cautionnement						
• Aval						
• autres garanties (dépôts affectés)						
b) garanties réelles						
• hypothèques	14 022 686		clients			
• nantissements (effet)						
c) effet escomptés et non échus						
d) créances à l'exportation mobilisée						
e) Intérêts à échoir sur contrats actifs	14 214 662					
f) engagements reçus de la clientèle			clients			
Total	28 237 348		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 31/12/2009					MONTANT AU 31/12/2008				
	EMPRUNTS COURANTS			EMPRUNTS	TOTAL	EMPRUNTS COURANTS			EMPRUNTS	TOTAL
	Principal	Intérêts courus	Total	Non courant	Général	Principal	Intérêts courus	Total	Non courant	Général
Emprunts obligataires	1 000 000	65 000	1 065 000	1 000 000	2 065 000	1 000 000	97 500	1 097 500	2 000 000	3 097 500
Emprunts auprès d'établissements financiers tunisiens (crédits directs)										
- Crédit AB	5 404 174	167 820	5 571 994	16 081 566	21 653 560	4 510 570	162 803	4 673 373	16 535 740	21 209 113
- Crédit BH	719 272		719 272	461 620	1 180 892	1 299 612		1 299 612	1 180 893	2 480 505
- Crédit BIAT	1 052 632	28 232	1 080 864	1 894 737	2 975 601	1 052 632	37 783	1 090 415	2 947 368	4 037 783
- Crédit BT	2 633 312		2 633 312	8 141 720	10 775 032	1 833 312		1 833 312	7 175 032	9 008 344
- Crédit ATB	2 100 000	10 463	2 110 463	5 700 000	7 810 463	1 200 000	13 950	1 213 950	3 600 000	4 813 950
- Crédit ATTIJARI	1 167 556		1 167 556	1 431 903	2 599 459	938 223		938 223	1 099 459	2 037 682
- Crédit BTE	2 187 500		2 187 500	6 875 000	9 062 500	937 500		937 500	4 062 500	5 000 000
- Crédit STB	1 200 000	55 608	1 255 608	4 500 000	5 755 608					
Total des Emprunts bancaires	16 464 476	262 123	16 726 599	45 086 546	61 813 145	11 771 848	214 536	11 986 384	38 600 992	50 587 376
Billets de trésorerie	2 600 000	69 129	2 669 129		2 669 129	4 200 000		4 200 000		4 200 000
Total	20 064 446	396 252	20 460 698	46 086 546	66 547 244	16 971 848	312 036	17 283 884	38 600 992	55 884 877

4.3.1. Les emprunts obligataires

Intitulé	Montant de l'emprunt en (Dinars)	Notation ou Garantie	Date de Jouissance	Échéance annuelle	Encours au 31/12/2008 (en Dinars)	Encours au 31/12/2009 (en Dinars)
EI WIFACK LEASING 2006/1 Tr A	2 500 000	Gtie BS/BH	30/06/2006	30-juin	1 500 000	1 000 000
EI WIFACK LEASING 2006/1 Tr B	2 500 000	Gtie BS/BH	30/06/2006	30-juin	1 500 000	1 000 000
Total...	5 000 000				3 000 000	2 000 000

4.3.2. Les crédits moyens terme

TABLEAU DES EMPRUNTS AU 31 DECEMBRE 2009

BANQUE	Montant du Crédit	Solde en début De période	Utilisations 2009	Remboursement 2009	Soldes	Fin de période	
						Échéances à Plus d'un an	Échéances à Moins d'un an
AMENBANQUE3	1 000 000	230 016	0	230 016	0	0	0
AMENBANQUE4	1 000 000	390 193	0	217 067	173 126	0	173 126
AMENBANQUE5	2 000 000	1 278 862	0	395 765	883 097	457 557	425 540
AMENBANQUE6	6 000 000	4 422 561	0	1 155 162	3 267 399	2 028 540	1 238 859
AMENBANQUE7	1 000 000	733 978	0	191 964	542 014	336 345	205 669
AMENBANQUE8	1 500 000	1 174 796	0	284 339	890 457	585 911	304 546
AMENBANQUE9	1 500 000	1 173 047	0	283 915	889 132	585 039	304 093
AMENBANQUE10	2 000 000	1 928 571	0	285 714	1 642 857	1 357 143	285 714
AMENBANQUE11	1 500 000	1 446 429	0	214 286	1 232 143	1 017 857	214 286
AMENBANQUE12	2 500 000	2 321 429	0	357 143	1 964 286	1 607 143	357 143
AMENBANQUE13	1 500 000	1 446 429	0	214 286	1 232 143	1 017 857	214 286
AMENBANQUE14	1 000 000	1 000 000	0	148 148	851 852	703 704	148 148
AMENBANQUE15	1 500 000	1 500 000	0	230 769	1 269 231	1 038 462	230 769
AMENBANQUE16	1 000 000	1 000 000	0	153 846	846 154	692 308	153 846
AMENBANQUE17	1 000 000	1 000 000	0	148 152	851 848	703 700	148 148
AMENBANQUE18	1 500 000	0	1 500 000	50 000	1 450 000	1 150 000	300 000
AMENBANQUE19	1 000 000	0	1 000 000	0	1 000 000	800 000	200 000
AMENBANQUE20	1 000 000	0	1 000 000	0	1 000 000	800 000	200 000
AMENBANQUE21	1 000 000	0	1 000 000	0	1 000 000	800 000	200 000
AMENBANQUE22	500 000	0	500 000	0	500 000	400 000	100 000
	31 000 000	21 046 311	5 000 000	4 560 572	21 485 739	16 081 566	5 404 173
BANQUEDEL'HABITAT3	1 000 000	58 987	0	58 987	0	0	0
BANQUEDEL'HABITAT4	1 000 000	173 828	0	173 828	0	0	0
BANQUEDEL'HABITAT5	1 000 000	229 720	0	229 720	0	0	0
BANQUEDEL'HABITAT6	1 000 000	338 537	0	221 614	116 923	0	116 923
BANQUEDEL'HABITAT7	1 000 000	391 497	0	217 669	173 828	0	173 828
BANQUEDEL'HABITAT8	2 000 000	1 287 966	0	397 794	890 172	461 620	428 552
	7 000 000	2 480 535	0	1 299 612	1 180 923	461 620	719 303
ITTIJARIBANK1	1 000 000	331 112	0	224 581	106 531	0	106 531

ITTIJARIBANK2	1 000 000	445 297	0	216 259	229 038	0	229 038
ITTIJARIBANK3	1 500 000	1 261 272	0	497 382	763 890	231 903	531 987
ITTIJARIBANK4	1 500 000		1 500 000	0	1 500 000	1 200 000	300 000
	5 000 000	2 037 681	1 500 000	938 222	2 599 459	1 431 903	1 167 556
BIAT1	3 000 000	2 210 526	0	631 579	1 578 947	947 368	631 579
BIAT2	2 000 000	1 789 474	0	421 052	1 368 422	947 369	421 053
	5 000 000	4 000 000	0	1 052 631	2 947 369	1 894 737	1 052 632
BANQUEDETUNISIE1	3 000 000	2 750 004	0	499 992	2 250 012	1 750 020	499 992
BANQUEDETUNISIE2	2 000 000	1 833 338	0	333 324	1 500 014	1 166 690	333 324
BANQUEDETUNISIE3	1 500 000	1 275 000	0	300 000	975 000	675 000	300 000
BANQUEDETUNISIE4	2 000 000	1 800 002	0	399 996	1 400 006	1 000 010	399 996
BANQUEDETUNISIE5	1 500 000	1 350 000	0	300 000	1 050 000	750 000	300 000
BANQUEDETUNISIE6	2 500 000	0	2 500 000	250 000	2 250 000	1 750 000	500 000
BANQUEDETUNISIE7	1 500 000	0	1 500 000	150 000	1 350 000	1 050 000	300 000
	14 000 000	9 008 344	4 000 000	2 233 312	10 775 032	8 141 720	2 633 312
ATB1	3 000 000	2 400 000	0	600 000	1 800 000	1 200 000	600 000
ATB2	3 000 000	2 400 000	0	600 000	1 800 000	1 200 000	600 000
ATB3	1 200 000	0	1 500 000	300 000	1 200 000	900 000	300 000
ATB4	2 000 000	0	2 000 000	0	2 000 000	1 600 000	400 000
ATB5	1 000 000	0	1 000 000	0	1 000 000	800 000	200 000
	10 200 000	4 800 000	4 500 000	1 500 000	7 800 000	5 700 000	2 100 000
STB1	2 850 000	0	3 000 000	150 000	2 850 000	2 250 000	600 000
STB2	1 425 000	0	1 500 000	75 000	1 425 000	1 125 000	300 000
STB3	950 000	0	1 000 000	50 000	950 000	750 000	200 000
STB4	475 000	0	500 000	25 000	475 000	375 000	100 000
	5 700 000	0	6 000 000	300 000	5 700 000	4 500 000	1 200 000
BTE	5 000 000	5 000 000		937 500	4 062 500	2 812 500	1 250 000
BTE	5 000 000	0	5 000 000	0	5 000 000	4 062 500	937 500
	10 000 000	5 000 000	5 000 000	937 500	9 062 500	6 875 000	2 187 500
EMPRUNTOBLIGATAIRE	5 000 000	3 000 000	0	1 000 000	2 000 000	1 000 000	1 000 000
	5 000 000	3 000 000	0	1 000 000	2 000 000	1 000 000	1 000 000
TOTAL	92 900 000	51 372 871	26 000 000	13 821 849	63 551 022	46 086 546	17 464 476

4.3.3. Les crédits à court terme (billets de trésorerie) au 31/07/2010

<i>DESIGNATION</i>	<i>MONTANT</i>	<i>TOMBE</i>	(DT)
AL HIFADH SICAV	1 500 000	22/7/2010	
FCP KOUNOUZ	100 000	22/7/2010	
AL HIFADH SICAV	1 000 000	12/10/2010	
AL BARAKA BANK	1 000 000	11/5/2010	
AL BARAKA BANK	1 500 000	18/6/2010	
AL BARAKA BANK	4 500 000	29/6/2010	
Total	9 600 000		

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	5 000 000	-	100%

4.5 SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION :

	PRODUITS			CHARGES			SOLDES				
	2009	2008	2007	2009	2008	2007	2009	2008	2007		
Revenus du leasing	8 913 607	6 875 791	4 455 381				Revenus nets de Leasing	8 913 607	6 875 791	4 455 381	
Sous Total	8 913 607	6 875 791	4 455 381				Revenus nets de Leasing	8 913 607	6 875 791	4 455 381	
Revenus nets de Leasing	8 913 607	6 875 791	4 455 381								
Intérêts de retard & intercalaire	86 413	170 727	145 089	Charges Financières nettes	-3 784 381	-3 498 619	-2 033 542				
Variation des agios réservés	-77 457	+1 123	-18 877								
Autres Produits d'exploitation	469 260	382 119	180 218								
Produit d'exploitation	9 391 823	7 429 760	4 761 811	Total des Charges Financières Nettes	-3 784 381	-3 498 619	-2 033 542	Marge commerciale (PNB)	5 607 442	3 931 141	2 728 269
Marge commerciale (PNB)	5 607 442	3 931 141	2 728 269	Charges de personnel	-1 142 086	-810 582	-577 324				
Produits des placements	82 651	63 637	65 051	Autres charges d'exploitation	-748 194	-579 983	-382 910				
Sous Total	5 690 093	3 994 778	2 793 320	Sous Total	-1 890 280	-1 390 565	-960 234	Excédent Brut d'exploitation	3 799 813	2 604 213	1 833 086
Excédent Brut d'exploitation	3 799 813	2 604 213	1 833 086	dotations aux amortissements	-149 901	-126 632	-151 668				
Autres Produits ordinaires	327 126	97 331	33 350	Dotations aux provisions	-1 789 741	-1 397 054	-615 231				
Reprise sur Provisions	687 742	519 624	190 487	Autres pertes ordinaires	-22 949	-2 924					
				Impôts sur les sociétés	-395 223	-239 642	-212 437				
Sous Total	4 814 681	3 221 168	2 056 923	Sous Total	-2 357 814	-1 766 252	-979 336	Résultat des activités ordinaires	2 456 867	1 454 916	1 077 587
Résultat des activités ordinaires après impôts	2 456 867	1 454 916	1 077 587	Résultat négatif des activités ordinaires	0	0	0				
Gains extraordinaires	0		0	Pertes extraordinaires	0	0	0				
Effet positif de modification comptable	0		0	Effet négatif de modification comptable	0	0	0				
TOTAL	2 456 867	1 454 916	1 077 587					Résultat Net de l'exercice	2 456 867	1 454 916	1 077 587

4.6 TABLEAU DE MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES

(Exprimé en dinars)

	Capital social	Prime D'émission	Réserve légale	Réserves pour Fonds Social	Réserves pour réinvestissement	Autres réserves	Résultats reportés	Fonds Pour Risques généraux	Résultat de l'exercice	TOTAL
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		280 000	693 152		(1 077 587)	
Dividendes versés sur le bénéfice 2007							(700 000)			(700 000)
Intérêts sur fonds social				2 291						2 291
Résultat au 31/12/2008									1 454 916	1 454 916
Solde au 31 décembre 2008	10 000 000		181 342	133 909	610 000	530 000	4 262		1 454 916	12 914 429
Augmentation du capital	5 000 000	1 500 000								6 500 000
Affectations approuvées par l'AGO du 27/05/2009			72 959	70 000	500 000	15 000	576 957	220 000	(1 454 916)	
Dividendes versés sur le bénéfice 2008							(580 000)			(580 000)
Intérêts sur fonds social				3 940						3 940
Résultat au 31/12/2009									2 456 867	2 456 867
Solde au 31 décembre 2009	15 000 000	1 500 000	254 301	207 849	1 110 000	545 000	1 219	220 000	2 456 867	21 295 236
Affectations approuvées par l'AGO du 25 / 6 /2010			122 904	85 000	900 000		1 348 963		(2 456 867)	
Dividendes versés sur le bénéfice 2009							(1 200 000)			(1 200 000)
Solde au 31 décembre 2009 après affectation et sans prise en compte des intérêts su fonds social	15 000 000	1 500 000	377 205	292 849	2 010 000	545 000	150 182	220 000		20 095 236

4.7. Affectation des résultats des trois derniers exercices

(En dinars)

<i>DESIGNATION</i>	<i>2007</i>	<i>2008</i>	<i>2009</i>
<i>Résultat net de l'exercice</i>	1 077 587	1 454 916	2 456 867
Résultats reportés	11 110	4 262	1 218
Total	1 088 697	1 459 178	2 458 086
<i>Réserves légales</i>	54 434	72 959	122 904
Premier reliquat	1 034 262	1 386 219	2 335 181
Fonds social	50 000	70 000	85 000
Deuxième reliquat	984 262	1 316 218	2 250 181
<i>Dividendes</i>	700 000	580 000	1 200 000
<i>Réserves pour réinvestissement exonéré</i>	200 000	500 000	900 000
<i>Autres réserves</i>	80 000	235 000	0
Résultats reportés	4 262	1 218	150 181

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

(En dinars)

<i>DESIGNATION</i>	<i>2007</i>	<i>2008</i>	<i>2009</i>
<i>Revenus de leasing</i>	<i>4 761 811</i>	<i>6 875 791</i>	<i>8 913 607</i>
<i>Résultat d'exploitation</i>	<i>1 256 674</i>	<i>1 600 151</i>	<i>2 547 913</i>
<i>Capital social</i>	<i>10 000 000</i>	<i>10 000 000</i>	<i>15 000 000</i>
<i>Nombre d'actions</i>	<i>2 000 000</i>	<i>2 000 000</i>	<i>3 000 000</i>
<i>Revenus de leasing par action</i>	<i>2,381</i>	<i>3,438</i>	<i>2,971</i>
<i>Résultat d'exploitation par action</i>	<i>0,628</i>	<i>0,800</i>	<i>0,849</i>

4.9. Evolution du bénéfice net

(En dinars)

<i>DESIGNATION</i>	2007	2008	2009
<i>Résultat avant impôt</i>	1 290 024	1 694 558	2 852 090
<i>Résultat net d'impôt</i>	1 077 587	1 454 916	2 456 867
<i>Capital Social</i>	10 000 000	10 000 000	15 000 000
<i>Nombre d'actions</i>	2 000 000	2 000 000	3 000 000
<i>Résultat avant impôt par action</i>	0,645	0,847	0,951
<i>Résultat net d'impôt par action</i>	0,538	0,727	0,819
<i>Résultat avant impôt/ Capital social</i>	12,90%	16,95%	19,01%
<i>Résultat net d'impôts/ Capital social</i>	10,77%	14,55%	16,38%

4.10. Evolution des dividendes

(En dinars)

<i>DESIGNATION</i>	2006	2007	2008	2009
<i>Capital (en DT)</i>	10 000 000	10 000 000	10 000 000	15 000 000
<i>Nombres d'actions</i>	2 000 000	2 000 000	2 000 000	3 000 000
<i>Dividende globale</i>	600 000	700 000	580 000	1 200 000
<i>Dividendes par action</i>	0,300	0,350	0,290	0,400
<i>% du capital</i>	6%	7%	5,8%	8%

4.11. Evolution de la marge brute d'autofinancement

(En dinars)

<i>DESIGNATION</i>	2007	2008	2009
<i>Bénéfice net</i>	1 077 587	1 454 916	2 456 867
<i>Dotations aux amortissements des immobilisations propres</i>	151 668	126 632	149 901
<i>Dotation aux Provisions</i>	615 231	1 397 054	1 789 741
<i>Reprise sur provisions</i>	(190 487)	(519 624)	(687 742)
<i>Marge brute d'autofinancement</i>	1 653 999	2 458 978	3 708 767

4.12. Indicateurs de gestion et ratios

Désignation	2007	2008	2009
<i>Indicateurs de gestion (en dinars)</i>			
Résultat net de la période (1)	1 077 587	1 454 916	2 456 867
Engagements brut du bilan (avant déduction des prov et des produits réservés) (créances brutes sur la clientèle – dettes envers la clientèle) (2)	49 461 855	68 541 989	94 576 785
Fonds propres avant résultat net (3)	11 079 634	11 459 513	18 838 368
Capitaux propres avant affectation (4)	12 157 221	12 914 429	21 295 235
Créances nettes sur la clientèle (bilan) (nettes des prov , produits réservés et avances reçus) (5)	48 607 902	66 811 729	91 925 994
Intérêts constatés d'avances (non déduit de l'encours financier) (6)	- 268 072	- 466 402	- 547 087
Encours global = Engagements bruts du bilan – intérêts constatés d'avance (7)	49 729 927	69 008 391	95 123 872
Créances classées (8)	982 893	1 895 298	2 650 911
Produits réservés (9)	87 851	86 728	151 480
Total provisions (10)	766 102	1 643 532	2 499 311
Emprunt et concours bancaires moyens (11) (moyennes des concours bancaires et emprunts entre l'année N et l'année N-1)	22 349 167	47 594 774	61 276 605
Charges financières nettes (12)	2 033 542	3 498 619	3 784 382
<i>Ratios propres aux sociétés de leasing</i>			
Fond propres / engagements bruts du bilan (4)/ (2)	22,40%	16,72 %	19,92%
Rentabilité des fonds propres (1)/ (4)	9,73%	12,70 %	13,04%
Taux de couverture des créances clients (9)+(10)/(7)	1,73 %	2,52%	2,8 %
Risque portefeuille (5)/(2)	98,27%	97,48 %	97,20 %
Taux de créance classées (8)/(7)	1,98%	2,75%	2,79%
Ratio de couverture des créances classées (9)+(10)/(8)	86,88%	91,29%	100%
Taux de financement apparent (12)/(11)	9,10 %	7,35 %	6,18 %
Ratio des fonds propres selon circulaire 99-04 de la BCT	22,80%	17,71%	20,80%
<i>Ratios de structure</i>			
Total capitaux propres avant affectation //total bilan	21,12 %	17,14%	20,76%
Total emprunts et ressources spéciales /total bilan	68,06 %	74,33%	64,87%
Créances sur la clientèle opérations de leasing//total bilan	84,43 %	88,67%	89,61 %
Emprunt et ressources spéciales+dettes envers la clientèle /créances sur la clientèle-opération de leasing	86,71 %	90,60 %	91,08 %
Passif passifs /total bilan	78,88 %	82,86 %	79,24 %
<i>Ratios de gestion</i>			
Charges du personnel / Total des produits d'exploitation	37,57 %	33,85 %	36,35 %
Produits nets / Total des produits d'exploitation	57,87 %	53,31 %	60,06 %
Total des produits d'exploitation/ capitaux propres avant affectation	39,70 %	58,02 %	44,49 %
Coefficient d'exploitation (total charges d'exploitations/produits nets)	55,01 %	59,94 %	55,22 %

4.13. ETAT FINANCIER INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30/6/2010

ACTIFS	Notes	30/6/2010	30/6/2009	31/12/2009
LIQUIDITES & EQUIVALENTS DE LIQUIDITES	3	4 007 595	3 918 459	1 742 913
Créances sur la clientèle				
Créances de leasing : Encours Financiers		112 218 573	81 262 700	93 394 853
Moins : Provisions		(1 979 489)	(1 397 864)	(*) (1 617 821)
	4	110 239 084	79 864 836	91 858 593
Créances de leasing : Echues et impayées		3 480 763	3 264 759	2 481 379
Moins : Provisions		(1 458 121)	(942 396)	(**) (1 291 895)
	5	2 022 642	2 322 363	1 366 848
Intérêts constatés d'avance		(622 398)	(460 710)	(547 088)
TOTAL DES CREANCES SUR LA CLIENTELE		111 639 328	81 726 489	92 678 353
Portefeuille Titres de Placement	6	124 429	400 000	668 999
Portefeuille d'Investissement				
Portefeuille d'investissement brut		2 368 704	1 487 926	1 969 861
Moins : Provisions		(100 000)	(100 000)	(100 000)
TOTAL PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENT	7	2 268 704	1 387 926	1 869 861
VALEURS IMMOBILISEES				
Immobilisations Incorporelles		114 317	83 020	114 317
Moins : Amortissements		(89 212)	(76 018)	(81 730)
	8	25 105	7 002	32 587
Immobilisations Corporelles		1 771 043	1 452 073	1 629 843
Moins : Amortissements		(545 537)	(472 330)	(456 594)
	9	1 225 506	979 743	1 173 247
TOTAL DES VALEURS IMMOBILISEES		1 250 611	986 745	1 205 836
Autres actifs		5 323 823	3 690 556	4 440 446
Moins : Provisions		(19 915)	(19 915)	(19 915)
	10	5 303 908	3 670 641	4 420 531
TOTAL DES ACTIFS		124 594 575	92 090 260	102 586 493

(*) Voir note rectificative n° 1 page 123

(**) Voir note rectificative n° 2 page 123

<i>CAPITAUX PROPRES & PASSIFS</i>	<i>Notes</i>	<i>30/6/2010</i>	<i>30/6/2009</i>	<i>31/12/2009</i>
<i>PASSIFS</i>				
<i>Emprunts et ressources spéciales</i>				
Concours bancaires		-		-
Emprunts et dettes rattachées	11	80 427 812	57 176 660	66 547 974
<i>TOTAL EMPRUNTS & RESSOURCES SPECIALES</i>		<i>80 427 812</i>	<i>57 176 660</i>	<i>56 005 236</i>
<i>Autres passifs</i>				
Dettes envers la clientèle	12	1 814 056	1 174 648	752 359
Fournisseurs et comptes rattachés	13	18 096 775	13 277 097	12 921 647
Autres	14	2 610 102	767 490	1 069 278
<i>TOTAL DES AUTRES PASSIFS</i>		<i>22 520 933</i>	<i>15 219 235</i>	<i>14 473 284</i>
<i>CAPITAUX PROPRES</i>				
Capital social		15 000 000	15 000 000	15 000 000
Prime d'émission		1 500 000	1 500 000	1 500 000
Réserves		2 932 204	1 909 301	1 909 301
Fonds pour risques bancaires généraux		220 000	220 000	220 000
Autres capitaux propres		295 284	205 579	207 849
Résultats reportés		150 182	1 219	12 019(*)
<i>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT RESULTAT</i>		<i>20 097 670</i>	<i>18 836 099</i>	<i>18 838 369</i>
Résultat de l'exercice		1 548 160	858 266	2 456 867
<i>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION</i>	15	<i>21 645 830</i>	<i>19 694 365</i>	<i>21 295 236</i>
<i>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</i>		<i>124 594 575</i>	<i>92 090 260</i>	<i>102 586 493</i>

(*) Voir note rectificative n° 3 page 123

ETAT DE RESULTAT

(exprimé en D.T)

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

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

(exprimé en D.T)

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

LES ENGAGEMENTS HORS BILAN

(Exprimés en D.T)

	Notes	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
ENGAGEMENTS DONNES				
Garanties réelles		-	-	-
Engagements de financement donnés		7.899.740	1.899.978	5.973.419
Total		7.899.740	1.899.978	5.973.419
ENGAGEMENTS RECUS				
Garanties reçues des clients		14.175.086	11.729.017	12.289.698
Intérêts à échoir sur contrats actifs	28	16.963.267	12.958.674	14.214.662
Total		31.138.353	24.687.691	26.504.360

4.14 NOTE AUX ETATS FINANCIERS AU 30/6/2010

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

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

L'activité de la société est régie par les lois n° 2001-65 du 10 juillet 2001 relative aux établissements de crédits, et n° 94-89 du 26 juillet 1994 relative au leasing.

Le capital initial s'élève à **Cinq millions (5.000.000) de Dinars** divisé en **Cinq cent mille (500.000)** actions de Dix dinars chacune.

L'Assemblée Générale Extraordinaire du 31 octobre 2003 a décidé de porter le capital à: 7.500.000 DT par la création de 250.000 actions nouvelles de 10 DT chacune totalement souscrites et libérées en numéraire moyennant une émission au pair portant jouissance le 1^{er} janvier 2005.

L'Assemblée Générale Extraordinaire du 19 mai 2005 a décidé de réduire la valeur nominale de 10 DT à 5 DT, et de porter le capital à: **10.000.000 Dinars** par la création de 500.000 actions nouvelles de 5 DT chacune totalement souscrites et libérées en numéraire moyennant une émission au pair portant jouissance le 1^{er} janvier 2006.

L'Assemblée Générale Extraordinaire du 07 octobre 2008, a décidé de porter le capital à 15.000.000 DT par la création de 1.000.000 actions nouvelles de 5 DT chacune totalement souscrites et libérées en numéraire moyennant une prime d'émission de 1,500 DT par actions portant jouissance le 1^{er} janvier 2009, cette augmentation a été réalisée au cours de premier semestre 2009.

Ainsi, le capital social s'élève au 30 juin 2010 à la somme de **15.000.000 DT** divisé en **3.000.000 actions** de **5 DT** chacune.

Sur le plan fiscal, et conformément aux dispositions de la loi n°99-92 du 17 août 1999 telle que modifiée par les textes subséquents et notamment l'article 42 de la loi n°2004-90 du 31 décembre 2004, la société **EL WIFACK LEASING** bénéficie de l'imposition de ses bénéfices au taux réduit de **20%** sur une durée de **5 ans** à partir de l'année 2006 (2006-2010).

Pour les autres impôts et taxes, la société est soumise aux règles de droit commun.

NOTE 2: PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES APPLIQUES

Les états financiers sont établis conformément aux dispositions du système comptable des entreprises.

Le Conseil d'Administration de la société tenu le 13 mars 2009 a opté pour la présentation des actifs et passifs des états financiers selon l'ordre décroissant de liquidité, et ce en remplacement de la notion de courants et non courants.

Les principes comptables les plus significatifs retenus pour la préparation des états financiers se résument comme suit :

2-1 : Continuité de l'exploitation

Les états financiers ont été établis dans la perspective de la continuité de l'exploitation.

2-2: Immobilisations utilisées par la société

Les immobilisations corporelles et incorporelles utilisées par la société figurent parmi les actifs au niveau des « **Actifs Immobilisés** » pour leur coût d'acquisition hors taxes récupérables et sont amorties sur leur durée de vie estimée selon le mode linéaire par l'application des taux usuels.

2-3 : Encours sur crédits leasing accordés

La société adopte la norme comptable tunisienne NC 41 relative aux contrats de location pour la comptabilisation des opérations rattachées aux contrats de leasing, et ce à partir de 1^{er} janvier 2008.

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

Les biens faisant l'objet de contrats de location-financement sont les biens acquis par la société et donnés en location pour une durée moyenne qui varie entre trois et sept ans. Elles sont de ce fait enregistrées à l'actif du bilan au niveau des « **Encours sur crédits leasing** » pour leur coût d'acquisition hors taxes récupérables et durant toute la durée du bail. A la fin de cette durée, le locataire aura la possibilité d'acheter le bien et en devenir propriétaire et ce, pour une valeur résiduelle préalablement convenue.

Les opérations de leasing portent sur des biens immobiliers (terrains et constructions) et mobiliers (équipements, matériel roulant...).

Il est à signaler que, pendant toute la durée du bail, le bien donné en location demeure la propriété de la société **EL WIFACK LEASING**, ce qui exclut toute possibilité pour le locataire de le céder ou de le nantir.

2-4 : Portefeuille investissement

Les titres de participation et les titres immobilisés sont enregistrés comptablement à leur valeur d'acquisition.

2-5 : Charges reportées

Les charges reportées sont composées des frais préliminaires, des charges à répartir et des frais d'émission et de remboursement d'emprunts (emprunts bancaires et obligations).

Ces charges sont résorbées sur les durées suivantes :

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

2-6 : Emprunts

Le principal des emprunts obtenus est comptabilisé, pour la partie débloquée, au passif du bilan sous la rubrique des « **Emprunts et dettes rattachés** ».

2 -7 : Evaluation des provisions

La société constitue annuellement une provision des actifs classés conformément aux normes de division, de couverture des risques et de suivi des engagements objet du circulaire n° 91-24 émise par la Banque Centrale de Tunisie le 17 décembre 1991.

Les provisions résultant de l'application de la circulaire suscitée sont déterminées de la manière suivante :

Montant de l'engagement + Loyers impayés – Agios réservés – Intérêts de retard réservés – Valeur intrinsèque.

Avec valeur intrinsèque = Valeur d'acquisition – amortissements cumulés

2-7-1 : Les classes:

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

Les classes ont été définies par la Banque Centrale de Tunisie de la manière suivante :

A- Actifs courants : Actifs dont le recouvrement est assuré, concernant des entreprises ayant une situation financière équilibrée, une gestion et des perspectives d'activité satisfaisantes, un volume de concours financiers compatible avec son activité et sa capacité réelle de remboursement.

B1- Actifs nécessitant un suivi particulier : Actifs dont le recouvrement est encore assuré, concernant des entreprises dont le secteur d'activité connaît des difficultés ou dont la situation financière se dégrade.

B2- Actifs incertains : Actifs dont le recouvrement dans les délais est incertain, concernant des entreprises ayant des difficultés. Aux caractéristiques propres à la classe B1, s'ajoute au moins l'une de celles qui suivent:

- un volume de concours financiers non compatible avec l'activité,
- l'absence de la mise à jour de la situation financière par manque d'information,
- des problèmes de gestion ou des litiges entre associés,
- des difficultés techniques, commerciales ou d'approvisionnement,
- la détérioration du cash-flow compromettant le remboursement des dettes dans les délais,
- l'existence de retards de paiement des intérêts ou du principal (entre 90 à 180 jours).

B3- Actifs préoccupants : Actifs dont le recouvrement est menacé, concernant des entreprises signalant un degré de pertes éventuelles. Ces actifs se rapportent à des entreprises ayant, avec plus de gravité, les caractéristiques de la classe B2 ou ayant des retards de paiement en principal ou en intérêts entre 180 et 360 jours.

B4- Actifs compromis : Actifs concernant des entreprises ayant, avec plus de gravité, les caractéristiques de la classe B3 ou présentant des retards de paiement en principal ou en intérêts au delà de 360 jours.

2-7-2 : La valeur du bien en leasing :

Les principes retenus pour l'évaluation du bien en location sont les suivants:

- **Matériel standard**: Valeur d'origine diminuée d'une décote de **20%** par année de location
- **Matériel spécifique**: Valeur d'origine diminuée d'une décote de **40%** par année de location
- **Immeubles (terrain, construction,...)**: Valeur d'origine diminuée d'une décote de **5%** par année de location

2-7-3 : Les garanties reçues

Bien que la société **EL WIFACK LEASING** détienne des garanties réelles sur des clients ayant des créances classées, elle les considère comme une garantie supplémentaire atténuant le risque encouru. Ces garanties comprennent essentiellement les hypothèques inscrites.

2-8 : Comptabilisation des revenus

La société adopte la norme comptable tunisienne NC 41 relative aux contrats de location pour la comptabilisation des opérations rattachées aux contrats de leasing, et ce à partir de 1^{er} janvier 2008. Elle a opté pour une application rétrospective.

Les loyers sont facturés aux clients et comptabilisés mensuellement d'avance. A la fin de la période, il est procédé à une régularisation pour constater les produits perçus ou comptabilisés d'avance.

Par ailleurs, les intérêts inclus dans les loyers courus et les intérêts de retard, non encaissés, sont déduits des revenus et classés au bilan en tant que « Produits réservés », venant en déduction de la rubrique « Clients et comptes rattachés ». Cette méthode de comptabilisation ne concerne que les actifs classés en B2, B3 et B4 et ce conformément aux dispositions de l'article 9 du circulaire n° 91-24 du 17 décembre 1991.

2-9 : Impôt sur les bénéfices

La société **EL WIFACK LEASING** est soumise à l'impôt sur les bénéfices au taux réduit de **20%**. Elle bénéficie à ce titre de l'avantage fiscal relatif à la réduction du taux de l'impôt sur les bénéfices de **35% à 20%** sur une durée de **5 ans** à partir de l'année d'introduction en bourse (année 2006). Cet avantage est prévu par la loi n°99-92 du 17 août 1999 telle que modifiée par les textes subséquents et notamment l'article 42 de la loi n°2004-90 du 31 décembre 2004.

En vertu des dispositions de la loi de finances n°2000-98 du 25 décembre 2000 les amortissements financiers relatifs aux biens objets de contrats de leasing, sont admis en déduction pour la détermination du bénéfice imposable.

Par ailleurs, les dispositions du paragraphe I de l'article 48 du code de l'IRPP et de l'IS sont applicables aux sociétés de leasing. Ainsi le taux des provisions déductibles est relevé à 75% au titre des bénéfices réalisés à compter de 2002 jusqu'à l'an 2006 (Article 16 de la loi n° 2001-123 du 28 décembre 2001). La loi de finances pour la gestion 2005, a porté ce taux à 85% qui demeure en vigueur jusqu'à l'an 2006. De sa part, la loi de finances pour la gestion 2006 a relevé ce taux à **100%** applicable jusqu'au **31 décembre 2009**.

2-10 : Taxe sur la valeur ajoutée

La société procède à la comptabilisation des charges et des produits en hors taxes. Il en est de même en ce qui concerne les investissements propres ou objet de contrat de leasing.

Ainsi, la T.V.A facturée aux clients est enregistrée au compte « Etat, T.V.A collectée », alors que la T.V.A facturée à la société sur ses achats de biens et services est portée au débit du compte « Etat, T.V.A récupérable ».

En fin de période, le solde de ces deux comptes fait l'objet d'une liquidation au profit du trésor s'il est *crédeur* ou d'un report pour la période suivante s'il est *débiteur*.

2-11 : Unité monétaire et risque de change

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

Aucun risque de change n'est ainsi couru par la société à la date du 30 juin 2010.

2-12 : Faits saillants de la période :

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

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

NOTE 3 : LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

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

Le solde au 30 juin 2010 présente le détail suivant :

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

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

NOTE 4 : CREANCES DE LEASING : ENCOURS FINANCIERS

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

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

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

NOTE 5 : CREANCES DE LEASING : ECHUES ET IMPAYEES

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

L'analyse des comptes clients se présente comme suit :

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

ANALYSE DES IMPAYES ET CLASSIFICATION DES CREANCES SUR LA CLIENTELE

Au 30 juin 2010

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

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

(*) Ce montant ne contient pas le montant des effets remis à l'encaissement au 30/6/2010 (74.070 DT)

NOTE 6 : PORTE FEUILLE TITRES DE PLACEMENT

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

NOTE 7 : PORTEFEUILLE INVESTISSEMENT

L'analyse du portefeuille investissement se présente comme suit:

(En DT)

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

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

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

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

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

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

NOTE 8 : IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

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

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

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

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

NOTE 9 : IMMOBILISATIONS CORPORELLES

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

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

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

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

(En DT)

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

NOTE 10 : AUTRES ACTIFS

Le détail des autres actifs est le suivant :

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

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

NOTE 11 : EMPRUNTS ET DETTES RATTACHES

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

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

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

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

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

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

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

	30/06/2010	31/12/2009
Echéances à moins d'un an sur Emprunt Obligataire	1.000.000	1.000.000
Echéances à moins d'un an sur crédits à Moyen Terme	25.721.893	12.938.578
TOTAL	26.721.893	13.938.578

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

NOTE 12 : DETTES ENVERS LA CLIENTELLE

Le détail des dettes envers la clientèle est le suivant :

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

NOTE 13 : FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

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

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

NOTE 14 : AUTRES PASSIFS

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

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

NOTE 15 : CAPITAUX PROPRES

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

Le détail des capitaux propres se présente comme suit :

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

L'analyse des capitaux propres se présente comme suit :

**TABLEAU DE MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES
Au 30 juin 2010**

(Exprimé en dinars)

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



NOTE 16 : REVENUS DE LEASING

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

L'analyse des revenus de leasing se présente ainsi :

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

NOTE 17 : CHARGES FINANCIERES NETTES :

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

NOTE 18 : PRODUITS DES PLACEMENTS :

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

NOTE 19 : CHARGES DE PERSONNEL

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

NOTE 20 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

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

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

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

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

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

NOTE 22 : DOTATIONS NETTES DES PROVISIONS

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

Les dotations nettes aux comptes de provision se détaillent ainsi :

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

NOTE 23 : AUTRES GAINS ORDINAIRES

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

NOTE 24 : IMPOT SUR LES BENEFICES

La société bénéficie à ce titre de l'avantage fiscal relatif à réduction du taux de l'impôt sur les bénéfices de **35% à 20%** sur une durée de **5 ans** à partir de l'année d'introduction en bourse (année 2006). L'impôt sur les bénéfices a été liquidé sur la base d'un taux réduit de l'impôt sur les bénéfices de **20%** du bénéfice fiscal.

Le bénéfice fiscal est déterminé compte tenu de la déductibilité totale des provisions, et ce conformément aux dispositions du paragraphe I de l'article 48 du code de l'IRPP et de l'IS applicables aux sociétés de leasing.

L'impôt sur les bénéfices de la période allant du 01/01/2010 au 30/06/2010 comparé à la même période de l'exercice 2009 se présente comme suit :

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

NOTE 25 : FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION

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

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

Le détail des flux d'exploitation est le suivant :

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

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

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

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

NOTE 27 : FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT

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

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

(En DT)

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

NOTE 28 : INTERETS A ECHOIR SUR CONTRATS ACTIFS

(En DT)

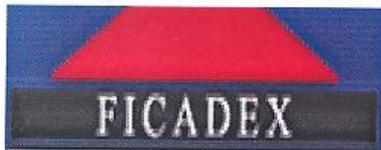
	30/06/2010	30/06/2009
Intérêts à échoir sur contrats actifs :		
moins d'1 an	9.220.182	7.088.313
entre 1 et 5 ans	7.706.513	5.869.093
plus de 5 ans	36.572	1.268
TOTAL	16.963.267	12.958.674

4-15 : Notes complémentaires aux notes aux états financiers arrêtés au 30/06/2010 :

□ *Au 30/06/2010*

	A moins d'un an	A plus d'un an	Total
Investissements Bruts (sur contrats mis en force)	52 199 243	75 565 081	127 764 324
Produits financiers (sur contrats mis en force)	9 220 182	7 743 085	16 963 267
Investissements nets (sur contrats mis en force)	42 979 061	67 821 996	110 801 057

4-16 : Rapports des commissaires aux comptes sur la situation semestrielle arrêtée au 30/06/2010



TCA FICADEX TUNISIE

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

Téléphone : + 216 71 948 785

Télécopie : + 216 71 948 804

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

Société EL WIFACK LEASING

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

Messieurs les actionnaires de la société EL WIFACK LEASING

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

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

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession applicables en Tunisie relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que celui-ci soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers semestriels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit.

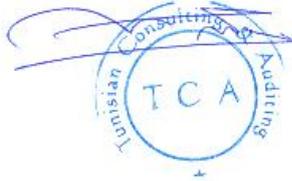
Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'avons pas mis en oeuvre toutes les diligences requises pour une mission de certification, dont notamment l'examen de la classification des engagements, l'évaluation des risques, des agios réservés et des provisions devant être constituées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

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

Tunis, le 24 Aout 2010

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

T C A
Béchr NEDRI



A D A
ABDELHEDI DJEMEL



4.17. Notes rectificatives aux états financiers arrêtés au 30/06/2010

- Note 1 : note rectificative du montant de la rubrique «provisions sur créances de leasing : Encours financier» à la colonne du 31/12/2009 du bilan : (1 536 260 au lieu de 1617 821)
- Note 2 : note rectificative du montant de la rubrique « provisions sur créances de leasing : Echues et impayées» à la colonne du 31/12/2009 du bilan : (1 114 531 au lieu de 1 291 859)
- Note 3 : note rectificative du montant de la rubrique « Résultats reportés » à la colonne du 31/12/2009 du bilan (1 219 au lieu de 1 2019).

4.18. Comportement boursier de l'action EL Wifack Leasing

Au courant l'année boursière 2009, l'action de la société « **EL WIFACK LEASING** » a été marqué par trois événements importants :

- 1- La réalisation d'une augmentation de capital en numéraire par une levée de capitaux sur le marché financier pour 6,5 MD soit 5 MD par émission de 1.000.000 titres de 5 dinars de nominal et une prime d'émission de 1,500 Dinar par action.
- 2- Le renforcement de la position du groupe **STB** dans le capital suite à cette augmentation de capital.
- 3- Le franchissement à la hausse du seuil de 10% du groupe **Mohamed Hédi BEN AYED**.

Le cours de l'action a enregistré durant l'année 2009, la plus importante variation du secteur du leasing et clôture l'année à 13,550 Dinars l'action , et ce pour un plus bas de l'année 7,650 Dinars et un plus haut de 14,200 Dinars.

Durant l'année 2009, La bourse de Tunis a enregistré 3.242 échanges sur la valeur **EL WIFACK Leasing** totalisant 1.406.152 titres pour un volume de 14.540.574 Dinars, la capitalisation boursière de la valeur a atteint en 2009 la somme de 40.650.000 Dinars.

Suite à la réalisation en 2009 de son augmentation de capital de 10 MD à 15 MD, la bourse a enregistré l'échange de 833.604 Droits de souscription pour un montant de 2.000.497,560 Dinars pour 511 échanges.

Sur le marché des transactions de bloc , trois transactions ont été réalisées pour 196.473 actions échangés contre un montant de 1.652.839 Dinars.

Le niveau du **PER** s'établit à fin décembre 2009 à **14,7** alors que le **Price/ Book Value** affiche 2,3.

Evolution du cours d'El Wifack Leasing 2009-2010



Chapitre 5 : ORGANES D'ADMINISTRATION, 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	2010-2012
STE STB INVEST	Membre du Conseil d'Administration	Mr Labid ZAAFRANE	2010-2012
LAFICO	Membre du Conseil d'Administration	Mr Hachem MOALLA	2010-2012
Monsieur Mohamed Hédi Ben Ayed	Membre du Conseil d'Administration	Mr Mohamed Hédi Ben Ayed	2010-2012
CONSORTIUM ARABE D'INVESTISSEMENT	Membre du Conseil d'Administration	Mr Ibrahim AL IBRAHIM	2010-2012
STE SOGEF	Membre du Conseil d'Administration	Mr Béchir BEN AMOR	2010-2012
Mr Mohamed BRAIK	Membre du Conseil d'Administration	Petits porteurs	2010-2012
Mr Mohamed Habib Karaouli	Membre du Conseil d'Administration	Lui-même	2010-2012

(*) mandat renouvelé par l'AGO du 25/6/2010.

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	2010-2012	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	P.D.G Erriyada Immobilière – Erriyada Sicar
LEBID ZAAFRANE	Directeur STB - DGA STB INVEST
MOHAMED HACHEM MOALLA	Directeur LAFICO
IBRAHIM AL IBRAHIM	Président Directeur Général A .I .C
MED HEDI BEN AYED	Président Directeur Général de sociétés
BECHIR BEN AMOR	P.D.G - SOGEFOIRE - SOGEF - EQUIPFOIRE
MOHAMED BRAYEK	Directeur Général de la société KLEAN
MOHAMED HABIB KARAOULI	Directeur Général de la BANQUE D'AFFAIRES DE TUNISIE

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 - ERRIYADA Immobilière-IRRIYADA Sicar
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)
MED HEDI BEN AYED	INTERMETAL
BECHIR BEN AMOR	SOGEFOIRE - SOGEF – EQUIPFOIRE
MOHAMED BRAYEK	NONA MORELLI - STE KLEAN -
MOHAMED HABIB KARAOULI	BANQUE D'AFFAIRES DE TUNISIE

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
SOGEF	BECHIR BEN AMOR	Président Directeur Général

5.2. Intérêts des dirigeants dans la société au 31/12/2009

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 : 1.000 dinars net par séance et par administrateur, Le total des jetons de présence distribués à titre de l'exercice 2009 est de 33.750 Dinars brut.
- La rémunération des membres du comité exécutif de crédit :
 - Une prime annuelle de 3 000 DT net est distribuée pour chaque membre du comité
- La rémunération des membres du comité permanent d'audit :
 - Une prime annuelle de 3 000 DT net est distribuée pour chaque membre du comité
- La rémunération du Président Directeur Général :
 - La rémunération du Président Directeur Général s'élève à montant fixe de 87.500 dinars et un intéressement proportionnel du résultat net de l'exercice s'élevant en 2009 à 122.843 DT. Il bénéficie, en outre des avantages en nature composés principalement d'une voiture de fonction d'une valeur comptable nette au 31 décembre 2009 de 47.917 DT.

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

Néant

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	2009-2011
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 .

En 2009, la société a conclu les opérations suivantes :

- Contrat de leasing mobilier pour 143.713 Dinars avec EQUIPFOIRES.
- Contrat de leasing mobilier pour 688.137 Dinars avec les GRANDS CARRIERES DU SUD.
- Contrat de leasing mobilier pour 1.232.511 Dinars avec INTERMETAL.
- Souscription d'un fonds gérés pour 500.000 Dinars avec ERRIYADA SICAR

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

❖ EVOLUTION RECENTE

Les parts de marché de la société **EL WIFACK LEASING** ont atteint 6,42 % au 30/9/2010 contre 6,48 % au 31/12/2009 pour les approbations, 6,20 % au 30/09/2010 contre 6,43% pour les mises en forces, et 6,08 % au 30/09/2010 contre 6,07% au 31/12/2009 pour les encours.

Les approbations au 30/09/2010 ont atteint 90,481 MDT contre 60,316 MDT à la même période de l'année 2009, soit une évolution de 50,01 %. Pour les mises en force, l'évolution au 30/09/2010 par rapport à la même période de 2009 est de 38,09 % pour atteindre 67,037 MDT à la fin du 3ème trimestre 2010 contre 48,546 MDT à la même période de 2009.

Quant aux encours, ils sont passés de 88,36 MDT au 30/09/2009 à 117,69 MDT au 30/09/2010 enregistrant une augmentation de 33,194%.

L'analyse de l'évolution de l'activité de la société depuis sa création montre qu'elle est caractérisée par une évolution étudiée et maîtrisée. Cette constatation trouve sa justification dans le rythme de croissance réalisé d'un exercice à l'autre ainsi que dans la capacité de la société à préserver l'évolution de ses indicateurs d'activités qui ont été maintenus à un niveau très performant.

Afin de préserver cette position et maintenir ces indicateurs à leur niveau actuel, la société a engagé un vaste programme de modernisation de ses outils de gestion et de mise en place de différentes structures lui permettant d'accéder la prochaine étape en toute sécurité et confiance. En effet, sur le plan organisationnel, la société a achevé la mise en application des manuels comptables et des procédures et a procédé également à la mise en place d'une cellule de contrôle interne et l'instauration d'une politique de crédit appropriée à la société.

Elle a engagé une politique de recrutement ciblée pour améliorer le taux d'encadrement et renforcer le personnel actuel par des cadres ayant les compétences requises et les qualifications nécessaires capables de suivre l'évolution de ses activités. Parallèlement, la société a engagé un programme de formation continue pour l'ensemble de son personnel permettant ainsi d'améliorer leur capacité d'analyse et d'études mais aussi de renforcer l'esprit de groupe et d'appartenance à la société.

La société a également commencé la mise en place d'un système de sécurité informatique. La première tranche programmée en 2009 a été déjà réalisée. La deuxième tranche est programmée pour fin 2010. Cette même année devrait connaître la mise en place d'un logiciel de trésorerie pour assurer un suivi de la trésorerie (gestion journalière de la trésorerie et la gestion des crédits à Moyen et Long terme et des placements).

Coté réseaux, la société a continué ses efforts et a procédé à l'ouverture d'une nouvelle agence à Sousse. Une quatrième agence à Gafsa est programmée pour début 2010. Cette action permet à la société d'élargir la base de sa clientèle et de diversifier ses interventions. L'accord établi avec la STB s'inscrit parfaitement dans ce cadre et est de nature à renforcer davantage sa présence sur tout le territoire du pays.

L'année 2009 a été également marquée par la réalisation de l'augmentation du capital de la société qui a permis non seulement de renforcer ses fonds propres mais également de renforcer la position de la STB dans son capital. Cette opération est jugée très importante du fait que la STB est la première banque en Tunisie.

La collaboration a d'ores et déjà commencée avec cette banque par la signature d'une convention de partenariat permettant à la société l'utilisation du réseau de la STB composé d'un nombre proche de 120 agences réparties sur tout le territoire. Cette participation est considérée également comme étant une sécurité pour tous les intervenants et est de nature à améliorer d'une façon substantielle son image de marque.

Toutes ces mesures ont permis à la société d'améliorer sa position sur le marché et son image de marque surtout dans son environnement institutionnel.

L'évolution de la taille de la société, l'augmentation de son capital, le renforcement de la participation de la STB dans son capital, la participation d'autres investisseurs renommés, la notation de la société, l'évolution du cours boursier de l'action, sont tous des facteurs qui prouvent le niveau de performance atteint.

L'élaboration du budget 2010-2014 a pris en considération tous ces éléments dans l'objectif de renforcer sa part de marché, forger une image de marque appropriée et réaliser ses objectifs en termes de chiffres d'affaires, part de marché et rentabilité. Le développement d'une stratégie commerciale de la société, en cours de préparation, est un autre facteur qui aidera à conforter la position de la société sur le marché.

6.1. Perspectives d'avenir

- La Société s'engage à actualiser ses prévisions chaque année sur un horizon de 3 ans et à les porter à la connaissance des actionnaires et au public. Elle est tenue à cette occasion d'informer ses actionnaires et le public sur l'état des réalisations de ses prévisions.

L'état des réalisations par rapport aux prévisions et l'analyse des écarts seront insérer au niveau du rapport annuel.

-La Société s'engage à tenir une communication financière à chaque fois où cela est nécessaire et au moins une fois par an.

Le budget 2010-2014 arrêté par le conseil d'administration du 25/12/2009 a été développé compte tenu de la politique générale de la société et en fonction des objectifs assignés à la société durant le prochain quinquennal. Les grands axes de cette politique sont donnés comme suit :

- Arracher la grande part du marché dans la région du sud du fait de la visibilité et de la proximité et le développement de la notion du leasing dans l'esprit des investisseurs et promoteurs de la région.
- Elaboration des protocoles d'accord avec les banques partenaires et les compagnies d'assurances pour l'échange de services et l'utilisation éventuelle de leurs réseaux. Ces protocoles permettent de toucher le maximum de leur clientèle.
- Le développement d'une image de marque discrète mais efficace.

La politique de croissance de la société **ELWIFACK LEASING** pour les années à venir devrait se baser sur la poursuite de son développement à un rythme continu et régulier.

Cette stratégie, pour les cinq prochaines années, devrait s'articuler en fait autour des axes suivants :

- Le recours au marché financier comme principale source de financement.
- La mobilisation des ressources extérieures pour le refinancement de ses activités dans la région du sud principalement zone du développement régional.
- Le développement à un rythme régulier et maîtrisé des activités de la société, lui permettant d'accaparer une part de marché convenable.

La société envisage de développer une politique agressive de communication visant à utiliser tous des moyens adaptés à chaque créneau pour mieux se positionner dans l'esprit de ses clients et de faire connaître ses services. La société compte également faire appel à des agences de communication spécialisées pour assurer un niveau de professionnalisme élevé permettant de réaliser ses objectifs dans les bonnes conditions.

6.2. Hypothèses et prévisions retenues

Les principales hypothèses ayant servies de base pour l'élaboration de ce budget sont données comme suit :

- L'extension du réseau de la société et l'ouverture des nouvelles agences.
- Renforcement du personnel.
- Le développement d'une stratégie commerciale appropriée.
- Historique de l'évolution de l'activité de la société.
- Une politique prudente et maîtrisée.

6.3. Budget d'Investissement :

6.3.1 Les nouvelles acquisitions :

La politique d'investissement de la société prévoit la réalisation des investissements selon les besoins réels et pour doter la société d'une infrastructure informatique sécurisée et un patrimoine immobilier et mobilier important reflétant sa taille et ses réalisations.

Ainsi, le programme arrêté prévoit l'achèvement de l'agencement et de l'aménagement de son siège et de ses agences, l'acquisition des agences pour renforcer le patrimoine de la société et son fonds de commerce au lieu de la formule actuelle basée sur la location, l'acquisition des nouveaux logiciels informatiques nécessaires au développement des activités de la société et l'installation d'un système de sécurité informatique.

Les investissements de la société prévus pour les années 2010-2014 sont détaillés comme suit :

Désignation	En(mD)				
	2010	2011	2012	2013	2014
Matériel roulant	180 000	120 000	60 000	60 000	60 000
Siège Médenine	1 000 000	-	-	-	-
Siège Tunis	2 500 000	-	-	-	-
Agences	-	180 000	180 000	180 000	-
Aménagements	50 000	50 000	50 000	50 000	50 000
Matériel informatique	80 000	30 000	30 000	20 000	20 000
Incorporel	35 000	20 000	20 000	20 000	20 000
Total investissements (HT)	3 845 000	400 000	340 000	330 000	150 000

6.3.2 Les cessions d'immobilisations :

La société a prévue la cession de l'immobilier de Tunis (agence de Tunis) après l'acquisition d'un nouveau local plus convenable. La valeur de la cession prévue est de 800.000 DT.

6.3.3 Les dotations aux amortissements :

Compte tenu du programme d'investissement arrêté, l'évolution des dotations aux amortissements est estimée comme suit :

Désignation	En(mD)				
	2010	2011	2012	2013	2014
Investissements corporelles	3 810 000	380 000	320 000	310 000	130 000
Investissements incorporelles	35 000	20 000	20 000	20 000	20 000
Dotation aux amortissements	366 768	413 602	410 001	423 387	390 088

Les hypothèses prises en considération sont les suivantes :

- Amortissements des immobilisations incorporelles : 3 ans
- Amortissement du matériel roulant : 5 ans
- Amortissement des constructions : 20 ans
- Amortissement des autres immobilisations : 10 ans

6.4. Budget d'exploitation :

6.4.1 Mises en force :

L'évolution des mises en force a été estimée sur la base des hypothèses suivantes :

- Entrée en activité des agences de Sousse et Sfax.
- Recrutement des nouveaux commerciaux dans les différentes agences de la société.
- Une stratégie commerciale qui parie sur la fidélisation de la clientèle et la création des relations de partenariat avec les fournisseurs.
- Une communication (publicitaire) ciblée.
- Par hypothèse, 60 % des mises en force sont réalisables au 1^{er} semestre et 40 % au 2^{ème} semestre de chaque année.
- A partir de 2011, l'évolution est considérée à un rythme régulier, soit 10 % par an.

La valeur des mises en forces prévisionnelles est estimée comme suit :

	en(mD)				
Désignation	2010	2011	2012	2013	2014
Mises en force (en DT)	85 000 000	93 500 000	102 850 000	113 135 000	124 448 500
Evolution des mises en force	29%	10%	10%	10%	10%

Il est à signaler que la convention de la STB n'a pas été prise en considération dans ce budget. L'apport de cette convention sera en plus. Il est utile de préciser que le réseau de la STB est composé de 117 agences réparties sur tout le territoire. La mise en exécution de cette convention est de nature à multiplier les chiffres actuels de la société.

6.4.2 Revenus de Leasing :

6.4.2.1 Les revenus bruts de leasing :

Les hypothèses prises en considération pour le calcul des revenus de leasing sont les suivantes :

- Le taux global effectif annuel moyen est de 11 %.
- L'autofinancement moyen est de 10 %.
- La durée moyenne des contrats de leasing est de 42 mois.
- La valeur résiduelle est de 1 Dinar.
- Les opérations de rachat par anticipation ne sont pas prises en considération.
- 60 % des mises en forces sont réalisables au 1^{er} semestre et 40 % au 2^{ème} semestre de chaque année.
- L'avantage financier provenant des crédits fournisseurs ne sont pas pris en considération.
- Le loyer est payable le 20 de chaque mois.

- Les revenus payés au mois de décembre de l'année N-1 sont intégrés. proportionnellement dans le calcul des revenus de l'année N de même pour les amortissements du capital.
- Les revenus payés au mois de décembre de l'année N sont déduits proportionnellement des revenus de l'année N et de même pour les amortissements du capital.

En(mD)

Désignation	2010	2011	2012	2013	2014
Total Loyers	66 917 176	85 617 592	105 107 102	121 987 998	128 419 459
Rev déc n-1 (2/3)	3 088 252	4 030 878	5 039 710	6 202 967	6 552 235
Rev déc n (1/3)	- 4 030 878	- 5 039 710	- 6 202 967	- 6 552 235	- 7 098 465
Revenu brut	65 974 549	84 608 760	103 943 846	121 638 730	127 873 229
Total capital	54 372 283	70 257 920	87 628 695	103 305 530	108 160 540
Amort, déc n-1 (2/3)	2 526 242	3 286 124	4 156 325	5 228 041	5 517 717
Amort, déc n (1/3)	- 3 286 124	- 4 156 325	- 5 228 041	- 5 517 717	- 5 965 337
Amortissement	53 612 401	69 387 719	86 556 978	103 015 854	107 712 922
Loyers nets	12 362 149	15 221 041	17 386 868	18 622 876	20 160 307

6.4.2.2 Les autres revenus du leasing :

• Les frais des dossiers : partant de l'hypothèse que la moyenne du montant de financement est de 50 000 DT et que les frais par dossier s'élèvent à 85 Dinars (H.T), l'estimation des revenus de leasing est détaillée comme suit :

Désignation	2010	2011	2012	2013	2014
Nombre de dossiers	1 700	1 870	2 057	2 263	2 489
Frais des dossiers en DT	144 500	158 950	174 845	192 330	211 562

• Frais de rejet des traites :

- Le montant moyen par traite est estimé à 1 000 Dinars.
- Le nombre de traites rejetées (non payées à la première présentation) = 20 % en nombre de traites remises à l'encaissement.
- Les frais de rejet à facturer au client par traite retournée impayée : 15 Dinars.

Désignation	2010	2011	2012	2013	2014
Nombre de traites versées	75 612	97 578	120 470	142 200	150 841
Nombre de traites rejetées	15 122	19 516	24 094	28 440	30 168
Frais de rejet + recouvrement (en Dinars)	226 837	292 734	361 411	426 601	452 524

• **Les intérêts de retard :**

Le taux appliqué pour les retards de paiement est de 11 %. L'estimation de l'évolution de cette rubrique est comme suit :

Désignation	2010	2011	2012	2013	2014
Montant moyen des impayés	2 000 000	3 000 000	4 000 000	5 000 000	6 000 000
Montant des intérêts de retard	220 000	330 000	440 000	550 000	660 000

En(mD)

• **Les produits de placement :**

Par hypothèse, les produits de placement seront constants durant les 5 prochaines années et sont estimés comme suit :

Désignation	2010	2011	2012	2013	2014
Produits de placement	70 000				

En(mD)

6.4.2.3 Les agios réservés :

Les agios réservés sont estimées à 3,5 % du montant des créances classées.

Désignation	2010	2011	2012	2013	2014
Créances classées	4 528 967	5 385 321	5 941 028	6 299 723	6 894 925
Agios réservés	135 869	161 560	178 231	188 992	206 848

En(mD)

6.4.3 Les charges Financières :

6.4.3.1 Déblocage des crédits :

Le besoin de la société pour le refinancement de l'activité est détaillé comme suit :

Désignation	2010	2011	2012	2013	2014
Emprunts obligataires	35 000 000	30 000 000	30 000 000	25 000 000	30 000 000
Crédits Bancaires	18 000 000	18 000 000	9 000 000	12 000 000	18 000 000
Total	53 000 000	48 000 000	39 000 000	37 000 000	48 000 000

En(mD)

6.4.3.2 Les charges financières :

Les hypothèses de calcul des charges financières sont les suivantes :

- Le déblocage des crédits suit les mises en force, c'est à dire que 60 % des crédits sont débloqués le premier semestre et les 40 % sont débloqués le deuxième semestre.
- Le taux d'intérêt, y compris les commissions d'étude et de gestion, est de 6 % pour les crédits bancaires.
- Les intérêts sur les emprunts obligataires est de 5,25 %.
- Les emprunts obligataires sont payables sur 5 ans avec des remboursements annuels.
- Les crédits bancaires sont payables sur 5 ans avec des remboursements mensuels.

En (mD)

Désignation	2010	2011	2012	2013	2014
Total charges Financières	5 018 843	6 192 573	6 644 831	6 746 652	6 773 002

6.4.4 Les charges d'exploitation :

6.4.4.1 Les frais du personnel :

La société continue la réalisation de son programme de recrutement conformément aux directives du Conseil d'Administration et ce pour faire face à l'évolution de l'activité notamment après l'ouverture de nouvelles agences. Le budget prévisionnel a pris en considération des frais supplémentaires en 2010, 2011 et 2012 et a prévu une évolution de 5 % à partir de l'année 2013.

L'évolution prévisionnelle des charges du personnel est détaillée comme suit :

En(mD)

Désignation	2010	2011	2012	2013	2014
Charges du personnel	1 200 000	1 320 000	1 452 000	1 524 600	1 600 830

6.4.4.2 Impôts et taxes :

Les impôts et taxes représentent les taxes suivantes : TCL, TFP, FOPROLOS et les autres taxes telles que frais d'enregistrement et taxes de circulation : elles sont estimées comme suit :

- TFP = 2 % des salaires bruts.
- FOPROLOS = 1 % des salaires bruts.
- TCL = 0,2 % des loyers TTC, avec un plafond de 100 000 Dinars.

En(mD)

Désignation	2010	2011	2012	2013	2014
TFP	24 000	26 400	29 040	30 492	32 017
FOPROLOS	12 000	13 200	14 520	15 246	16 008
TCL	100 000	100 000	100 000	100 000	100 000
TOTAL	136 000	139 600	143 560	145 738	148 025

6.4.4.3 Les autres charges d'exploitation :

Cette rubrique concerne principalement le renouvellement notation rating, frais traites, Jetons de présence, honoraires des membres des comités et des commissaires aux comptes, frais de publication assemblées et conseil, participation foires et les frais de publicité.

L'évolution des autres charges d'exploitation est estimée à 7 % par an.

					En(mD)
Désignation	2010	2011	2012	2013	2014
Autres charges d'exploitation	935 000	1 000 450	1 070 482	1 145 415	1 225 594
Evolution	10%	7%	7%	7%	7%

6.4.5 Les Provisions :

Les hypothèses de base pour le calcul de cette rubrique sont les suivantes :

- Le taux de couverture des créances classées de 82 %
- Les créances classées sont estimées à 3,5 % du total des encours et des impayés
- Les reprises sur provision de chaque année sont calculées sur la base de 30 % du montant des provisions de l'année précédente.

					En(mD)
Désignation	2010	2011	2012	2013	2014
Total engagements HT (encours + impayés)	126 885 316	154 479 117	171 281 628	181 169 184	198 109 464
Impayés en TTC (5 % des engagements)	6 344 266	7 723 956	8 564 081	9 058 459	9 905 473
Impayés en HT	5 376 496	6 601 672	7 257 696	7 676 660	8 394 469
Encours en fin de période	124 022 570	147 264 651	162 485 956	172 315 426	188 603 385
Créances classées (3,5 % des encours + impayés)	4 528 967	5 385 321	5 941 028	6 299 723	6 894 925
Taux de couverture	0,82	0,82	0,82	0,82	0,82
Provisions (82 % des créances classées)	3 713 753	4 415 963	4 871 643	5 165 773	5 653 838
Dotation aux provisions	1 858 200	1 816 336	1 780 468	1 755 623	2 037 797
Reprise sur provisions (30 % des provisions N-1)	795 237	1 114 126	1 324 789	1 461 493	1 549 732
Variation des Agios réservés (3 % des créances classées)	135 869	161 560	178 231	188 992	206 848

6.4.6 Les impôts sur les bénéfices :

Le taux d'imposition sur les bénéficiaires est réduit à 20 % pour l'année 2010 dans le cadre de l'avantage accordé durant 5 ans à partir de l'année 2006 qui a connu l'introduction de la société en Bourse, et de 35 % pour les autres années.

La société compte renforcer l'intervention de sa SICAR dans le financement des projets innovants et promus par des nouveaux promoteurs dans les zones de développement régional. Cette orientation trouve sa justification dans la politique de la société visant la création d'un groupe financier solide autour de la société **El Wifack leasing** permettant ainsi de créer une certaine synergie entre les différentes filiales et conforter sa position sur le marché.

Cette orientation permet également à la société de bénéficier des avantages accordés par l'Etat pour le réinvestissement d'une partie des bénéfices réalisés dans des placements en fonds gérés auprès des Sicars.

Le recours aux fonds gérés compte tenu des résultats prévisionnels est estimé comme suit :

En(mD)

Années	2010	2011	2012	2013	2014
Fonds gérés	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000

6.4.7 Les emplois et les ressources (trésorerie) :

6.4.7.1 Les emplois :

Selon les hypothèses ci-dessus développées, l'évolution des emplois de la société est estimée comme suit :

En(mD)

Emplois	2010	2011	2012	2013	2014
Mises en force en TTC	100 300 000	110 330 000	121 363 000	133 499 300	146 849 230
Remboursement Principal CMT contractés avant 2010	16 464 446	15 590 231	12 257 464	7 578 437	4 481 602
Remboursement Principal CMT (nouveaux)	1 800 000	12 533 333	21 083 333	29 266 667	37 200 000
Remboursement Intérêts sur crédits	4 015 510	5 590 428	6 203 247	6 532 715	6 639 127
Impôts	440 000	735 402	1 978 093	2 655 557	3 113 654
Remboursement Billets de Trésorerie (Principal+Intérêt)	1 600 000	0	0	0	0
Règlement Fournisseurs N-1	11 000 000	11 033 000	12 136 300	13 349 930	14 684 923
Décassements investissements TTC	4 537 100	472 000	401 200	389 400	177 000
Charges d'exploitation	2 271 000	2 460 050	2 666 042	2 815 753	2 974 449
Dividendes	1 200 000	1 500 000	1 500 000	1 500 000	1 500 000
Participation dans des investissements	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000
Total	144 128 056	160 744 443	180 088 680	198 087 759	218 119 985

6.4.7.2 Les ressources :

Conformément à sa politique générale et suite à l'engagement des procédures de sa notation auprès de fitch rating, la société envisage de s'orienter à partir de l'exercice 2010 au marché obligataire pour collecter ses besoins en ressources additionnelles permettant le financement de ses activités dans des bonnes conditions. Cette orientation permet non seulement de diversifier ses ressources, mais aussi d'éviter la dépendance aux crédits bancaires et d'avoir un certain équilibre des ses capitaux permanents notamment en terme de taux fixe.

Les ressources nécessaires au financement des activités de la société sont estimées de la façon suivante :

En(mD)					
Ressources	2 010	2 011	2 012	2 013	2 014
Loyers TTC	74 738 028	99 341 248	122 802 778	142 868 139	150 123 688
Cession immobilisation	800 000	-	-	-	-
Avances clients	1 000 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000
Autres produits	600 303	790 649	985 221	1 172 191	1 324 087
Débloques emprunts	53 000 000	48 000 000	39 000 000	37 000 000	48 000 000
Crédits fournisseurs	11 033 000	12 136 300	13 349 930	14 684 923	16 153 415
Restitution TVA	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	1 000 000
Billets de Trésorerie					1 000 000
Trésorerie antérieure	2 263 371	1 306 646	3 830 401	2 879 650	3 517 144
Total	145 434 702	164 574 844	182 968 329	201 604 903	222 118 333

6.5 Politique de distribution des dividendes

La politique de distribution de dividendes de la société arrêtée par le Conseil d'Administration depuis 2005 vise à garantir une rentabilité confortable aux actionnaires permettant d'intéresser les actionnaires sans toutefois affecter les fonds propres de la société. En effet, le taux arrêté en 2005 prévoit l'amélioration de son rythme d'un point chaque année jusqu'au 2010. De ce fait, ce taux sera de 8% pour l'exercice 2009 et 10% à partir de 2010.

Le tableau suivant résume l'évolution des dividendes prévisionnels :

En (mD)					
Années	2010	2011	2012	2013	2014
Bénéfices avant impôts	4 112 673	5 831 226	7 619 696	8 885 468	10 325 017
Fonds gérés	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000
Impôts sur les sociétés	-722 534	-1 859 629	-2 491 894	-2 934 914	-3 438 756
Bénéfice net	3 390 138	3 953 597	5 127 802	5 950 554	6 886 261
Réserves légales	169 506	197 680	256 390	297 527	344 313
Bénéfices distribuables	2 720 632	3 255 917	4 371 412	5 153 026	4 060 997
Taux de distribution	10%	10%	10%	10%	10%
Valeur des Dividendes	1 500 000	1 500 000	1 500 000	1 500 000	1 500 000



6.6 Etats financiers prévisionnels 2010-2014

BILANS PREVISIONNELS au 31/12

(Exprimé en D.T.)

<i>Actifs</i>	2010	2011	2012	2013	2014
Liquidités et équivalents de liquidités	1 306 646	3 830 401	2 879 650	3 517 144	3 998 349
Créances sur la clientèle					
Créances de leasing : Encours Financiers	124 022 570	147 264 651	162 485 956	172 315 426	188 603 385
Moins: Provisions					
Clients et comptes rattachés	6 344 266	7 723 956	8 564 081	9 058 459	9 905 473
Moins: Provisions	-3 713 753	-4 415 963	-4 871 643	-5 165 773	-5 653 838
Intérêts constatés d'avance	-744 754	-883 386	-974 925	-1 034 518	-1 133 128
Total des créances sur la clientèle	125 908 329	149 689 257	165 203 469	175 173 595	191 721 892
Portefeuille titres de placement					
Portefeuille d'investissement					
Portefeuille d'investissement brut	2 469 861	2 969 861	3 469 861	3 969 861	4 469 861
Moins: Provisions	-100 000	-100 000	-100 000	-100 000	-100 000
Total portefeuille d'investissement	2 369 861	2 869 861	3 369 861	3 869 861	4 369 861
Valeurs Immobilisés					
Immobilisations incorporelles	149 317	169 317	189 317	209 317	229 317
Moins: Amortissements	-105 265	-132 840	-163 411	-183 411	-203 411
	44 052	36 477	25 906	25 906	25 906
Immobilisations corporelles	4 639 843	5 019 843	5 339 843	5 649 843	5 779 843
Moins: Amortissements	-811 494	-1 215 854	-1 620 283	-2 043 670	-2 433 758
	3 828 349	3 803 989	3 719 560	3 606 173	3 346 085
Total des valeurs immobilisées	3 872 401	3 840 466	3 745 465	3 632 079	3 371 991
Autres actifs	6 245 370	6 198 538	4 421 038	1 545 634	551 326
Moins: Provisions	-19 915	-19 915	-19 915	-19 915	-19 915
	6 225 455	6 178 623	4 401 123	1 525 719	531 411
Total des actifs	139 682 692	166 408 609	179 599 569	187 718 397	203 993 504

BILANS PREVISIONNELS au 31/12

(Exprimé en D.T.)

<i>Capitaux propres & Passifs</i>	2010	2011	2012	2013	2014
Passifs					
Emprunts et ressources spéciales					
Concours bancaires					
Emprunts et dettes rattachés	101 339 883	122 821 798	130 528 064	132 943 960	142 657 232
Total Emprunts et ressources spéciales	101 339 883	122 821 798	130 528 064	132 943 960	142 657 232
Autres passifs					
Dettes envers la clientèle	1 000 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000
Fournisseurs et comptes rattachés	11 033 000	12 136 300	13 349 930	14 684 923	16 153 415
Provisions pour passifs					
Autres	2 772 967	4 240 066	4 479 382	4 164 822	3 613 901
Total des autres passifs	116 145 850	140 198 164	149 457 376	152 793 704	163 424 549
Capitaux propres					
Capital social	15 000 000	15 000 000	15 000 000	15 000 000	15 000 000
Prime d'émission	1 500 000	1 500 000	1 500 000	1 500 000	1 500 000
Réserves	2 932 204	4 911 794	7 421 084	11 195 497	15 813 314
Fonds pour risques Bancaires généraux	220 000	220 000	220 000	220 000	220 000
Autres capitaux propres	292 849	392 849	512 849	652 849	812 849
Résultats reportés	150 182	12 200	56 511	73 847	78 530
Total des capitaux propres avant Résultat	20 095 235	22 036 842	24 710 444	26 642 193	33 424 693
Résultat de l'exercice	3 441 607	4 173 602	5 431 749	6 282 500	7 144 262
Total des capitaux propres avant affectation	23 536 842	26 210 444	30 142 193	34 924 693	40 568 955
Total des capitaux propres et des passifs	139 682 692	166 408 609	179 599 569	187 718 397	203 993 504

ETATS DE RESULTAT PREVISIONNELS

	31/12/2 010	31/12/2 011	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014
<i>Revenus de Leasing</i>					
Revenus bruts de leasing	12 362 149	15 221 041	17 386 868	18 622 876	20 160 307
Intérêts de retard & intercalaires	220 000	330 000	440 000	550 000	660 000
Variation des produits réservés	-135 869	-161 560	-178 231	-188 992	-206 848
Autres revenus de leasing	380 303	460 649	545 221	622 191	664 087
<i>Total des revenus de Leasing</i>	12 826 582	15 850 131	18 193 858	19 606 075	21 277 546
Charges financières nettes	-5 018 843	-6 192 573	-6 644 831	-67 426 652	-6 773 002
Produits des placements	70 000	70 000	70 000	70 000	70 000
<i>Produit net</i>	7 877 739	9 727 557	11 619 027	12 929 423	14 574 545
<i>Charges d'exploitation</i>					
Charges du personnel	-1 200 000	-1 320 000	-1 452 000	-1 524 600	-1 600 830
Autres charges d'exploitation	-1 071 000	-1 140 050	-1 214 042	-1 291 153	-1 373 619
Dotations aux amortissements	-366 768	-413 602	-410 001	-423 387	-390 088
Dotations aux provisions	-1 858 200	-1 816 336	-1 780 468	-1 755 623	-2 037 797
Reprise sur provisions	795 237	1 114 126	1 324 789	1 461 493	1 549 732
<i>Résultat d'exploitation</i>	4 177 009	6 151 695	8 087 306	9 396 153	10 721 942
<i>Résultat des activités ordinaires avant impôts</i>	4 177 009	6 151 695	8 087 306	9 396 153	10 721 942
Impôts sur les bénéfices	-735 402	-1 978 093	-2 655 557	-3 113 654	-3 577 680
<i>Résultat net de l'exercice</i>	3 441 607	4 173 602	5 431 749	6 282 500	7 144 262

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

(exprimés en m D.T.)

	2010	2011	2012	2013	2014
<i>Flux de trésorerie liés a l'exploitation</i>					
Encaissements reçus des clients	76 338 331	101 131 898	124 787 999	145 040 330	152 447 775
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	-13 135 000	-13 353 450	-14 658 782	-16 019 945	-17 511 347
Intérêts payées	-4 015 510	-5 590 428	-6 203 247	-6 532 715	-6 639 127
Impôts et taxes payés	-576 000	-875 002	-2 121 653	-2 801 295	-3 261 679
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations destinées à la location	-89 267 000	-98 193 700	-108 013 070	-118 814 377	-130 695 815
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations destinées à la location					
Autres flux de trésorerie	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	1 000 000
<i>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</i>	-28 655 179	-14 880 682	-4 208 753	2 871 998	-4 660 193
<i>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</i>					
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-4 537 100	-472 000	-401 200	-389 400	-177 000
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	800 000	-	-	-	-
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	-500 000	-500 000	-500 000	-500 000	-500 000
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	-	-	-	-	-
<i>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</i>	-4 237 100	-972 000	-901 200	-889 400	-677 000
<i>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</i>					
Encaissements suite à l'émission d'actions			-	-	-
Dividendes et autres distributions	-1 200 000	-1 500 000	-1 500 000	-1 500 000	-1 500 000
Encaissements provenant des emprunts	53 000 000	48 000 000	39 000 000	37 000 000	49 000 000
Remboursements d'emprunts	-19 864 446	-28 123 564	-33 340 797	-36 845 104	-41 681 602
<i>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</i>	31 935 554	18 376 436	4 159 203	-1 345 104	5 818 398
<i>Variation de trésorerie</i>	-956 725	2 523 754	-950 751	637 494	481 205
<i>Trésorerie au début de l'exercice</i>	2 263 371	1 306 646	3 830 401	2 879 650	3 517 144
<i>Trésorerie à la clôture de l'exercice</i>	1 306 646	3 830 401	2 879 650	3 517 144	3 998 349



□ **Indicateurs de gestion et ratios prévisionnels**

Désignation	2010	2011	2012	2013	2014
<i>Indicateurs de gestion (en dinars)</i>					
Résultat net de la période (1)	3 441 607	4 173 602	5 431 749	6 282 500	7 144 262
Engagements brut du bilan (avant déduction des prov et des produits réservés) (créances brutes sur la clientèle – dettes envers la clientèle) (2)	129 366 836	153 988 607	170 050 037	180 373 885	197 508 858
Fonds propres avant résultat net (3)	20 095 235	22 036 842	24 710 444	28 642 193	33 424 693
Capitaux propres avant affectation (4)	23 536 842	26 210 444	30 142 193	34 924 693	40 568 955
Créances nettes sur la clientèle (bilan) (nettes des prov , produits réservés et avances reçus) (5)	125 517 214	149 411 084	165 000 164	175 019 121	191 648 172
Intérêts constatés d'avances (non déduit de l'encours financier) (6)	-744 754	-883 386	-974 925	-1 034 518	-1 133 128
Encours global = Engagements bruts du bilan – intérêts constatés d'avance (7)	128 622 082	153 105 221	169 075 112	179 339 368	196 375 730
Créances classées (8)	4 528 967	5 385 321	5 941 028	6 299 723	6 894 925
Produits réservés (9)	287 349	448 909	627 139	816 131	1 022 979
Total provisions et agios réservés (10)	3 713 753	4 415 963	4 871 643	5 165 773	5 653 838
Emprunt et concours bancaires moyens (11) (moyennes des concours bancaires et emprunts entre l'année N et l'année N-1)	83 943 929	112 080 841	126 674 931	131 736 012	137 800 596
Charges financières (12)	5 018 843	6 192 573	6 644 831	6 746 652	6 773 002
<i>Ratios propres aux sociétés de leasing</i>					
Fond propres / engagements bruts du bilan (4)/(2)	15,53%	14,31%	14,53%	15,88%	16,92%
Rentabilité des fonds propres (1)/(4)	17,13%	18,94%	21,98%	21,93%	21,37%
Taux de couverture des créances clients (10)/(7)	2,99%	2,99%	2,99%	2,99%	2,98%
Risque portefeuille (5)/(2)	97,02%	97,03%	97,03%	97,03%	97,03%
Taux de créance classées (8)/(7)	3,52%	3,52%	3,51%	3,51%	3,51%
Ratio de couverture des créances classées (10)/(8)	82%	82%	82%	82%	82%
Taux de financement apparent (12)/(11)	5,98%	5,53%	5,25%	5,12%	4,92%
<i>Ratios de structure</i>					
Total capitaux propres avant affectation //total bilan	16,85%	15,75%	16,78%	18,60%	19,89%
Total emprunts et ressources spéciales /total bilan	72,55%	73,81%	72,68%	70,82%	69,93%
<i>Ratios de gestion</i>					
Charges du personnel / Total des produits d'exploitation	9,71%	8,67%	8,35%	8,19%	7,94%
Produits nets / Total des produits d'exploitation	63,72%	63,91%	66,83%	69,43%	72,29%
Total des produits d'exploitation/ capitaux propres avant affectation	52,52%	58,07%	57,68%	53,32%	49,69%
Coefficient d'exploitation (total charges d'exploitations/produits nets)	28,83%	25,29%	22,95%	21,78%	20,41%

□ **Echéancier de l’Emprunt Obligataire 2006-1**

(en dinars)

Echéance	Intitulé	Capital restant dû	Intérêts bruts	Annuité
30/6/2011	Emprunt Obligataire El Wifack Leasing 2006/1 Tr A	500 000	32 500	532 500
30/6/2011	Emprunt Obligataire El Wifack Leasing 2006/1 Tr B	500 000	32 500	532 500
	Total	1 000 000	65 000	1 065 000

6.7. Avis des Commissaires aux comptes sur la situation prévisionnelle 2010-2014



T C A

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

Téléphone : + 216 71 948 785

Télécopie : + 216 71 949 804

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 2010 à 2014, 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 2010 à 2014 et ce, dans le cadre du document de référence « **EL WIFACK LEASING 2010** ». 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 28 septembre 2010

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

TCA
Béchir NEDRI

Abdelhedi DJEMEL & Associés
Expert Comptable
Membre de l'ordre des Experts
comptables de Tunisie
34 Avenue H. Bourguiba 6000 Gabès
T : 75 272 333 - Fax : 75 274 527

Abdelhedi DJEMEL

El Wifack Leasing - Avis des Commissaires aux comptes sur la situation prévisionnelle 2010-2014

3