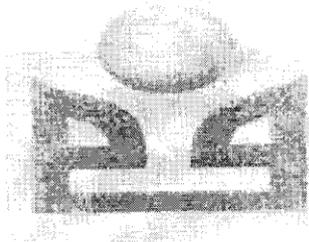




# **EL WIFACK LEASING**



*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<sup>+</sup> (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 02 Août 2012**

## **Document de référence « EL WIFACK LEASING 2013 »**

Ce document de référence a été enregistré par le CMF le ..... 04 MAR. 2013 ..... sous le n° N° 13 - 001 /  
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 Général Adjoint  
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 Nouira –1000 TUNIS  
Tél: 71.346 268 / 71.340.477 – Fax : 71.340.014

Le présent document de référence est mis à la disposition du public sans frais auprès de  
EL WIFACK 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  
Nouira –1000 TUNIS - et sur le site Internet du CMF [www.cmf.org.tn](http://www.cmf.org.tn) .





# SOMMAIRE

<b>PRESENTATION RESUMEE DE LA SOCIETE</b> .....	5
<b>CHAPITRE 1 : RESPONSABLES DU DOCUMENT DE REFERENCE ET RESPONSABLES DU CONTROLE DES COMPTES</b> .....	7
1.1. Responsable du document de référence .....	7
1.2. Attestation du responsable du document de référence.....	7
1.3. Responsables du contrôle des comptes.....	8
1.4. Attestation de l'institution financière chargée de l'élaboration du document de référence.....	11
1.5. Responsable de l'information .....	11
<b>CHAPITRE 2 : RENSEIGNEMENTS DE CARACTERE GENERAL CONCERNANT L'EMETTEUR ET SON CAPITAL</b> .....	12
2.1. Renseignements de caractère général concernant el wifack leasing.....	12
2.1.1. Dénomination.....	12
2.1.2. Forme juridique et législation particulière .....	12
2.1.3. Date de constitution et durée.....	12
2.1.4. Objet social .....	12
2.1.5. Registre du commerce.....	12
2.1.6. Exercice social.....	13
2.1.7. Clauses statutaires particulières.....	13
2.1.8. Nationalité .....	15
2.1.9. Régime fiscal .....	15
2.1.10. Matricule fiscal .....	15
2.1.11. Capital social .....	15
2.1.12. Lieu où peuvent être consultés les documents de la société .....	15
2.1.13. Responsable chargé de l'information et des relations avec les actionnaires, le CMF, la BVMT et la STICODEVAM.....	15
2.2. Renseignements de caractère général concernant le capital de la société.....	16
2.3. Evolution du capital social .....	16
2.4. Répartition du capital et des droits de vote au 31/12/2012.....	16
2.4.1. Structure du capital au 31/12/2012.....	16
2.4.2. Actionnaires détenant individuellement 3% et plus du capital social et des droits de vote au 31/12/2012 .....	17
2.4.3. Capital et droits de vote détenus par l'ensemble des membres des organes d'administration et de direction au 31/12/2012.....	17
2.4.4. Nombre d'actionnaires au 31/12/2012.....	17
2.5. Présentation générale du groupe el wifack leasing au 31/12/2011 .....	18
2.5.1. Présentation des sociétés du groupe.....	18
2.5.2. Schéma du groupe el wifack leasing au 31/12/2011.....	19
2.5.3. Evénement récent modifiant le schéma financier du groupe entre le 31/12/2011 et la date d'élaboration du document.....	19
2.5.4. Participation entre les sociétés du groupe el wifack leasing au 31/12/2011.....	19
2.5.5. Chiffres clés des sociétés du groupe.....	19
2.5.6. Les engagements financiers du groupe el wifack leasing au 31/12/2011.....	19
2.5.7. Politique actuelle et future de financement inter société du groupe.....	20
2.6. Relation de la société el wifack leasing avec les sociétés du groupe.....	20
2.7. Relation avec les autres parties liées au 31/12/2011 .....	20
2.7.1. Information sur les engagements.....	20
2.7.2. Transfert des ressources.....	20
2.7.3. Fonds gérés.....	20
2.7.4. Contrats de leasing.....	21
2.8. Dividendes.....	21
2.9. Marche des titres.....	21
2.10. Notation de la société.....	21
<b>CHAPITRE 3. RENSEIGNEMENTS CONCERNANT L'ACTIVITE D' EL WIFACK LEASING</b> .....	32
3.1. Présentation de la société.....	32
3.2. Description de l'activité au 31/12/2011.....	32
3.2.1. Situation d'el wifack leasing par rapport au secteur au 31/12/2011 .....	32
3.2.2. Evolution des approbations.....	32
3.2.3. Evolution des mises en forces.....	33
3.2.4. Evolution des encours financiers.....	35
3.2.5. Analyse des engagements sur la clientèle.....	36
3.3. Description de l'activité au 30/06/2012.....	37
3.3.1. Situation d'el wifack leasing par rapport au secteur au 30/06/2012.....	37
3.3.2. Evolution des approbations.....	37
3.3.3. Evolution des mises en forces.....	38
3.3.4. Evolution des encours financiers.....	39



3.3.5. Analyse des engagements sur la clientèle.....	40
3.4. Indicateurs d'activité au 31/12/2012.....	41
3.5. Les facteurs de risque et la nature spéculative de l'activité.....	42
3.6. Dépendance de l'émetteur.....	45
3.7. Litige ou arbitrage en cours ou passé.....	46
3.8. Politique sociale et effectif de la société.....	46
3.9. Politique d'investissement.....	47
3.10. Analyse SWOT.....	47
3.11. Organisation de la société.....	48
3.12. Contrôle interne.....	51
3.13. Système d'information.....	52
<b>CHAPITRE 4 : PATRIMOINE, SITUATION FINANCIERE ET RESULTAT.....</b>	<b>55</b>
4.1. Patrimoine de la société au 31 décembre 2011.....	55
4.1.1. Créances de leasing.....	55
4.1.2. Immobilisations propres.....	56
4.1.3. Immobilisations financières.....	57
4.2. Patrimoine de la société au 30/06/2012.....	58
4.2.1. Créances de leasing.....	58
4.2.2. Immobilisations propres.....	59
4.2.3. Immobilisations financières.....	60
4.3. Principales acquisitions et cessions d'immobilisations postérieures au 30/06/2012.....	61
4.4. Etats financiers comparés au 31 décembre.....	62
4.4.1. Bilans comparés au 31 décembre.....	63
4.4.2. Etats de résultats comparés au 31 décembre.....	65
4.4.3. Etats de flux de trésorerie comparés au 31 décembre.....	66
4.4.4. Tableau des engagements hors bilan.....	68
4.4.5. Notes aux états financiers arrêtés au 31 décembre 2011.....	67
4.4.6. Rapports général et spécial du commissaire aux comptes.....	93
4.4.7. Notes complémentaires et rectificatives.....	97
4.4.8. Les engagements financiers au 31/12/2011.....	99
4.5. Encours des crédits et emprunts émis par el wifack leasing au 31/12/2011.....	100
4.5.1. Les crédits moyens terme.....	100
4.5.2. Les crédits à court terme (billets de trésorerie).....	101
4.5.3. Les emprunts obligataires.....	101
4.5.4. Structure des souscripteurs par catégorie à l'emprunt obligataire «el wifack leasing 2010».....	102
4.6. Soldes intermédiaires de gestion.....	103
4.7. Tableau de mouvement des capitaux propres.....	104
4.8. Affectation des résultats des trois derniers exercices.....	105
4.9. Evolution des produits nets et du résultat d'exploitation.....	105
4.10. Evolution du résultat net.....	105
4.11. Evolution des dividendes.....	106
4.12. Evolution de la marge brute d'autofinancement.....	106
4.13. Indicateurs de gestion et ratios.....	107
4.14. Etats financiers consolidés comparés au 31 Décembre.....	108
4.14.1. Bilans consolidés comparés au 31 décembre.....	108
4.14.2. Etats des résultats consolidés comparés au 31 Décembre.....	110
4.14.3. Etats des flux consolidés comparés au 31 Décembre.....	111
4.14.4. Tableau des engagements hors bilan consolidés.....	112
4.14.5. Notes aux états financiers consolidés au 31 décembre.....	113
4.14.6. Avis des commissaires aux comptes sur les états financiers consolidés arrêtés au 31 Décembre.....	138
4.14.7. Notes complémentaires et rectificatives.....	140
4.15. Etats financiers intermédiaires arrêtés au 30/06/2012.....	141
4.15.1. Bilan et comptes de résultats au 30/06/2012.....	142
4.15.2. Notes aux états financiers intermédiaires arrêtés au 30/06/2012.....	147
4.15.3. Avis des commissaires aux comptes sur les états financiers intermédiaires au 30/06/2012.....	167
4.15.4. Notes complémentaires aux états financiers arrêtés au 30/06/2012.....	169
4.15.5. Les engagements financiers au 30/06/2012.....	171
4.15.6. Encours de crédits contractés par el wifack leasing au 30/06/2012.....	172
4.15.7. Soldes intermédiaires de gestion comparés au 30/06/2012.....	174
4.15.8. Tableau des mouvements des capitaux propres.....	175
4.15.9. Evolution des produits nets d'exploitation au 30/06/2012.....	176
4.15.10. Evolution du résultat net au 30/06/2012.....	176
4.15.11. Evolution de la marge brute d'autofinancement au 30/06/2012.....	176
4.15.12. Principaux indicateurs de gestion comparés au 30/06/2012.....	177
4.16. Comportement boursier de l'action el wifack leasing.....	178

<b>CHAPITRE 5 : ORGANES D'ADMINISTRATION, DE DIRECTION ET DE CONTROLE DES COMPTES.....</b>	<b>179</b>
--	------------



5.1. Conseil d'administration .....	179
5.1.1. Membres des organes d'administration.....	179
5.1.2. Fonction des membres et des organes d'administration et de direction dans la société.....	179
5.1.3. Principales activités exercées en dehors de la société au cours des 3 dernières années.....	179
5.1.4. Mandats des membres des organes d'administration et de direction les plus significatifs dans d'autres sociétés.....	180
5.1.5. Fonctions des représentants permanents des personnes morales administrateurs dans la société qu'ils représentent .....	180
5.2. Intérêts des dirigeants dans la société au 31/12/2010.....	181
5.2.1. Rémunérations et avantages en nature attribués aux membres des organes d'administration et de direction.....	181
5.2.2. Prêts et garanties accordés en faveur des membres des organes d'administration et de direction.....	181
5.3. Contrôle.....	181
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 a un poste de membre du conseil et/ou un actionnaire détenant plus de 5% du capital.....	182

## **CHAPITRE 6 : RENSEIGNEMENTS CONCERNANT L'EVOLUTION RECENTE ET LES PERSPECTIVES**

<b>D'AVENIR.....</b>	<b>183</b>
6.1. Evolution récente et orientations.....	183
6.1.1. Evolution récente.....	183
6.1.2. Orientations stratégiques.....	184
6.2. Analyse des écarts enregistrés entre les réalisations de l'exercice 2011 par rapport aux prévisions publiées au niveau du document de référence 2010.....	184
6.3. Analyse des modifications effectués au niveau des prévisions 2012-2017 par rapport aux informations prévisionnelles 2010-2014 publiés au niveau du prospectus 2010.....	185
6.4. Analyse des performances réalisées au 31/12/2012 par rapport aux prévisions relative à l'exercice 2012.....	186
6.5. Perspectives d'avenir.....	186
6.5.1. Hypothèse générales.....	186
6.5.2. Etats financiers prévisionnels 2012-2017.....	195
6.6. Marge brute d'autofinancement prévisionnelle.....	199
6.7. Evolution des créances classées.....	199
6.8. Ratios prévisionnels.....	200
6.9. Avis des commissaires aux comptes sur la situation prévisionnelle 2012-2017.....	201



## Présentation Résumée de la Société

---

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 à usage professionnel, industriel, agricole, commercial et de services.

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. Les titres de la société sont admis au marché principal de la cote de la bourse depuis 2006.

Actuellement, son capital social s'élève à 15 000 000 DT divisé en 3 000 000 actions de 5 DT chacune.

Au 31/12/2012, la société EL WIFACK LEASING est détenue à hauteur de 13,38% directement par la SOCIETE TUNISIENNE DE BANQUE et à hauteur de 31,96% par l'ensemble du groupe STB et elle figure dans le périmètre de consolidation par mise en équivalence.

EL WIFACK LEASING est aussi à la tête d'un groupe composé de deux sociétés (outre la société mère) à savoir :

- ERRIADA SICAR : intégrée globalement.
- ERRIADA IMMOBILIERE : consolidée par mise en équivalence.

En 2011, la société EL Wifack leasing s'est positionnée au 6<sup>ème</sup> rang du classement des sociétés de leasing avec une part de marché des mises en force de 7,71% contre 6,1% en 2010 en passant de 89,2 MD à 90,6 MD soit une évolution de 1,56%.

Au 31/12/2011, le volume des approbations a connu une baisse de 2,9 MD soit de 2,39 % en passant de 121 MD en 2010 à 118,1 MD en 2011. La part de marché de la société El Wifack Leasing en termes d'approbations par rapport au marché est passée de 6,46% en 2010 à 8,14 % en 2011.

L'encours s'est élevé au 31/12/2011 à 146,6 MD contre 122,825 MD à la fin de l'exercice 2010 soit une augmentation de 19,35 % avec une part de marché de 6,78%.

En 2011, La société El Wifack Leasing s'est démarquée par une bonne gestion du risque (Taux de créances classées de 4,44 % et un taux de couverture de 80,76 %).

Au cours du premier semestre 2012, les parts de marché de la société EL WIFACK LEASING ont atteint 8,61 % ou 85,5 MD au 30/06/2012 contre 7,48 % ou 52,9 MD au 30/06/2011 pour les approbations, les mises en forces ont atteint 8,73 % ou 62,1 MD au 30/06/2012 contre 8,19 % ou 45,7 MD au 30/06/2011, alors que les encours sont passés à 7,32 % ou 170,4 MD au 30/06/2012 contre 6,76% ou 136,5 MD au 30/06/2011.

Concernant l'activité de la société EL WIFACK LEASING durant l'exercice 2012, le total des approbations a atteint une enveloppe de 152,150 MD contre 118,098 MD durant l'exercice 2011, soit un accroissement de 28,83%.



Quant aux mises en force, elles ont porté sur une enveloppe de 118,666 MD contre 92,077 MD au 31/12/2011 soit une évolution de 28,88%.

L'encours financier a atteint 191,107 MDT au 31/12/2012 contre 148,248 MDT au 31/12/2011, soit une évolution de 28,91%.

En terme de volume, les créances classées ont atteint 9,017 MDT en 2012 contre 6,808 MD au 31/12/2011.

L'agence de notation Fitch Ratings a attribué le 02 Août 2012 les notes suivantes à la société El Wifack Leasing, soit :

- 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



## 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  
Tunis  
Tél: 71.771.322 - Fax: 71.772.209

### 1.2. Attestation du responsable du document de référence

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

*Monsieur Mohamed MELLOUSSE*  
*Président Directeur Général d'EL WIFACK LEASING*



**El Wifack Leasing**  
Medenine  
Tél: 75.643.000 - Fax: 75.649.988  
Tunis  
Tél: 71.771.322 - Fax: 71.772.209





### 1.3. Responsable du contrôle des comptes

#### - Etats financiers individuels arrêtés au 31/12/2009, au 31/12/2010 et au 31/12/2011:

- a) TCA FICADEX TUNISIE : société d'expertise comptable inscrite au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie, représentée par **Monsieur Béchir NEDRI**.  
Adresse : résidence Nour City – Bureau A-I -3. Bloc A, Centre Urbain Nord-Tunis.  
E-mail:tcaaudit@yahoo.fr
- b) A.D.A Expert Abdelhédi DJEMEL et Associés: société d'expertise comptable inscrite au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie, représentée par **Monsieur Abdelhedi DJEMEL**.  
Adresse : Cléopâtre Center-Bureau A3-7, Centre Urbain Nord-Tunis  
E-mail:abdelhedi.djemel@planet.tn

#### - Etats financiers consolidés arrêtés au 31/12/2010 et au 31/12/2011:

- a) TCA FICADEX TUNISIE : société d'expertise comptable inscrite au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie, représentée par **Monsieur Béchir NEDRI**.  
Adresse : résidence Nour City – Bureau A-I -3. Bloc A, Centre Urbain Nord-Tunis.  
E-mail:tcaaudit@yahoo.fr
- b) A.D.A Expert Abdelhédi DJEMEL et Associés: société d'expertise comptable inscrite au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie, représentée par **Monsieur Abdelhedi DJEMEL**.  
Adresse : Cléopâtre Center-Bureau A3-7, Centre Urbain Nord-Tunis  
E-mail:abdelhedi.djemel@planet.tn

#### - Etats financiers intermédiaires arrêtés au 30/06/2011 :

- a) TCA FICADEX TUNISIE : société d'expertise comptable inscrite au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie, représentée par **Monsieur Béchir NEDRI**.  
Adresse : résidence Nour City – Bureau A-I -3. Bloc A, Centre Urbain Nord-Tunis.  
E-mail:tcaaudit@yahoo.fr
- b) A.D.A Expert Abdelhédi DJEMEL et Associés: société d'expertise comptable inscrite au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie, représentée par **Monsieur Abdelhedi DJEMEL**.  
Adresse : Cléopâtre Center-Bureau A3-7, Centre Urbain Nord-Tunis  
E-mail:abdelhedi.djemel@planet.tn

#### - Etats financiers intermédiaires arrêtés au 30/06/2012:

- a) A.D.A Expert Abdelhédi DJEMEL et Associés: société d'expertise comptable inscrite au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie, représentée par **Monsieur Abdelhedi DJEMEL**.  
Adresse : Cléopâtre Center-Bureau A3-7, Centre Urbain Nord-Tunis  
E-mail:abdelhedi.djemel@planet.tn
- a) F.M.B.Z. KPMG TUNISIE : société d'expertise comptable inscrite au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie, représentée par **Monsieur Moncef Boussanouga Zammouri**.  
Adresse : Les Jardins du Lac, BP n°317- Rue du Lac Echkel-Les Berges du Lac, 1053 Tunis, Tunisie.  
E-mail:tn-fmfmbz@kpmg.com



### **Opinion sur les états financiers individuels arrêtés au 31/12/2009 :**

Les états financiers de la société EL Wifack Leasing relatifs à l'exercice 2009 ont fait l'objet d'un audit effectué par la société TCA-FICADEX Tunisie, représentée par Monsieur Béchir NEDRI et le cabinet A.D.A Expert Abdelhedi DJEMEL et associés, représenté par Monsieur Abdelhedi DJEMEL, selon les normes professionnelles applicables en Tunisie et ont été certifiés sans réserves, ni observations.

### **Opinion sur les états financiers individuels arrêtés au 31/12/2010 :**

Les états financiers de la société EL Wifack Leasing relatifs à l'exercice 2010 ont fait l'objet d'un audit effectué par la société TCA-FICADEX Tunisie, représentée par Monsieur Béchir NEDRI et le cabinet A.D.A Expert Abdelhedi DJEMEL et associés, représenté par Monsieur Abdelhedi DJEMEL, selon les normes professionnelles applicables en Tunisie et ont été certifiés sans réserves, ni observations.

### **Extrait de l'opinion sur les états financiers individuels arrêtés au 31/12/2011 :**

Les états financiers de la société EL Wifack Leasing arrêtés au 31/12/2011 ont fait l'objet d'un audit effectué par la société TCA-FICADEX Tunisie, représentée par Monsieur Béchir NEDRI et le cabinet A.D.A Expert Abdelhedi DJEMEL et associés, représentée par Monsieur Abdelhedi DJEMEL, selon les normes professionnelles applicables en Tunisie et ont été certifiés sans réserve. Toutefois, une observation post opinion a été formulée comme suit :

« Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons l'attention que suite à la circulaire de la BCT N° 2012-02 du 11 Janvier 2012 relative à l'évaluation des engagements dans le cadre des mesures conjoncturelles de soutien aux entreprises économiques, une provision collective d'un montant de **604 517 dinars**, a été constituée par la société par prélèvement sur les résultats de l'exercice 2011, pour couvrir les risques latents sur les engagements courants et les engagements nécessitant un suivi particulier (note aux états financiers 2-7-1). Cette situation constitue un cas de changement de méthode de classification des actifs et de couverture des risques par rapport aux règles applicables en la matière jusqu'au 31 Décembre 2010»

### **Opinion sur les états financiers consolidés arrêtés au 31/12/2010 :**

Les états financiers consolidés du groupe EL Wifack Leasing relatifs à l'exercice 2010 ont fait l'objet d'un audit effectué par la société TCA-FICADEX Tunisie, représentée par Monsieur Béchir NEDRI et le cabinet A.D.A Expert Abdelhedi DJEMEL et associés, représenté par Monsieur Abdelhedi DJEMEL, selon les normes professionnelles applicables en Tunisie et ont été certifiés sans réserves, ni observations.

### **Extrait de l'opinion sur les états financiers consolidés arrêtés au 31/12/2011 :**

Les états financiers consolidés du groupe EL Wifack Leasing relatifs à l'exercice 2011 ont fait l'objet d'un audit effectué par la société TCA-FICADEX Tunisie, représentée par Monsieur Béchir NEDRI et le cabinet A.D.A Expert Abdelhedi DJEMEL et associés, représenté par Monsieur Abdelhedi DJEMEL, selon les normes professionnelles applicables en Tunisie et ont été certifiés sans réserves, ni observations. Toutefois, une observation post opinion a été formulée comme suit :

« Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous notons que suite à la circulaire de la BCT N° 2012-02 du 11 Janvier 2012 relative à l'évaluation des engagements dans le cadre des mesures conjoncturelles de soutien aux entreprises économiques, une provision collective d'un montant de **604 517 DT**, a été constituée par la société par prélèvement sur les résultats de



l'exercice 2011, pour couvrir les risques latents sur les engagements courants et les engagements nécessitant un suivi particulier (note aux états financiers 2-7-1). Cette situation constitue un cas de changement de méthode de classification des actifs et de couverture des risques par rapport aux règles applicables en la matière jusqu'au 31 Décembre 2010.

En effet et antérieurement à l'exercice 2011, seules les règles prévues par la circulaire BCT N° 91-24 du 17 Décembre 1991, étaient applicables pour la classification des actifs et la couverture des risques»

### **Avis sur les états financiers intermédiaires arrêtés au 30/06/2011 :**

Les états financiers de la société EL Wifack Leasing arrêtés au 30/06/2011 ont fait l'objet d'un examen limité par la société TCA-FICADEX Tunisie, représentée par Monsieur Béchir NEDRI et le cabinet A.D.A Expert Abdelhedi DJEMEL et associés, selon les normes professionnelles applicables en Tunisie et ont été certifiés sans réserve, ni observation.

### **Avis sur les états financiers intermédiaires arrêtés au 30/06/2012 :**

Les états financiers de la société EL Wifack Leasing arrêtés au 30/06/2012 ont fait l'objet d'un examen limité par le cabinet A.D.A Expert Abdelhedi DJEMEL et associés et la société F.M.B.Z. KPMG TUNISIE, représentée par Monsieur Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI, selon les normes professionnelles applicables en Tunisie et ont été certifiés sans réserve, ni observation.

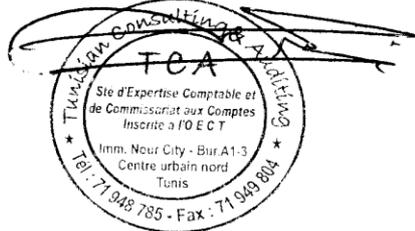
### **Attestation des commissaires aux comptes**

«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 »

### **Les Commissaires aux Comptes**

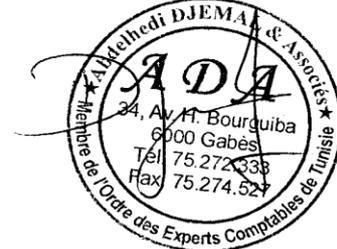
**TCA FICADEX TUNISIE**

*Monsieur  
Béchir NEDRI*



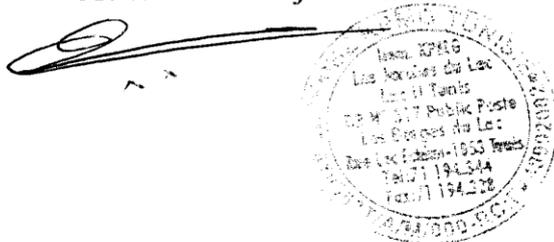
**A.D.A Expert**

*Monsieur  
Abdelhedi DJEMEL*



**FMBZ KPMG-TUNISIE**

*Monsieur Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI*

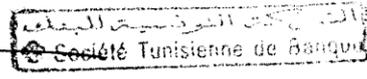




**1.4 Attestation de l'institution financière chargée de l'élaboration du document de référence**

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

**SOCIETE TUNISIENNE DE BANQUE**

**Madame GHRIBI Samira**  
Présidente Directrice Générale

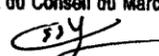
**1.5 Responsable de l'information**

*Monsieur Khemis BABA*  
*Directeur Général Adjoint*  
Tél : 71 771 322 - Fax : 71 772 209



**El Wifack Leasing**  
Medenine  
Tél: 75.643.000 - Fax: 75.649.988  
Tunis  
Tél: 71.771.322 - Fax: 71.772.209

 **Conseil du Marché Financier**  
L'Enregistrement de ce document de référence ne remplace en aucun cas le visa délivré au vu de l'article 2 de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994 qui sera sollicité à l'occasion de chaque opération

**Conseil du Marché Financier**  
Enregistrement n° 001 / du 04 ~~1994~~ 2013  
Délivré au vu de l'article 14 du règlement du CMF relatif à l'APE  
Le Président du Conseil du Marché Financier  
  
Signé: **Salah ESSAYEL**





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

### 2.1. Renseignements de caractère général concernant l'émetteur

#### 2.1.1. Dénomination et siège social

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	: www.elwifackleasing.com.tn

#### 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 : (article 3 des statuts)

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 numéro : 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):

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 ;
2. la réserve prévue par les textes législatifs spéciaux dans la limite des taux qui y sont fixés ;
3. 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.

Toute résolution prise en violation des dispositions du présent article est réputée nulle.

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 cinq pour cent (5%) du capital de la société anonyme lorsqu'elle ne fait pas appel public à l'épargne ou trois pour cent lorsqu'elle fait appel public à l'épargne.
3. le liquidateur
4. les actionnaires détenant la majorité du capital social ou des droits de vote après offre publique de vente ou d'échange ou après cession d'un bloc de contrôle.

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

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



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

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

Les actionnaires peuvent se faire représenter par toute personne munie d'un mandat spéciale.

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.

○ *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.

Le président de l'assemblée générale est assisté de deux scrutateurs parmi les actionnaires et d'un secrétaire, désignés par les actionnaires présents. Ils forment le bureau de l'assemblée.

Le président, les scrutateurs et le secrétaire forment le bureau 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.

**2.1.8. Nationalité :** Tunisienne

**2.1.9. Régime fiscal**

Droit commun et particulièrement les lois n° 94-89 et 94-90 du 26/07/1994 portant dispositions fiscales relatives au leasing.

La loi n° 2000-98 du 25/12/2000 portant la loi de finances pour l'année 2001 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<sup>er</sup> janvier 2008.

Par ailleurs, la société bénéficie, en vertu de loi n° 99-92 du 17/08/1999, 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 Général Adjoint  
Tél: 71 771 322, Fax : 71 772 209



## 2.2. Renseignements de caractère général concernant le capital de la société

- ❑ *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* : 1<sup>er</sup> janvier 2012

## 2.3. Evolution du capital social

Décision	Nature de l'Opération	Evolution du Capital		Capital en Circulation	
		Montant en Dinars	Nombre d'Actions	Montant en Dinars	Nombre d'Actions
28/06/2002	Capital Initial	5 000 000	500 000	5 000 000	500 000
21/10/2003	Augmentation de capital en Numéraire	2 500 000	250 000	7 500 000	750 000
19/05/2005	Réduction du nominale de 10 à 5 dinars	0	750 000	7 500 000	1 500 000
17/11/2006	Augmentation de capital en Numéraire	2 500 000	500 000	10 000 000	2 000 000
7/10/2008	Augmentation de capital en Numéraire	5 000 000	1 000 000	15 000 000	3 000 000

## 2.4. Répartition du capital et des droits de vote au 31/12/2012

### 2.4.1. Structure du capital au 31/12/2012

Actionnaires	Nombres d'actionnaires	Nombre d'actions & de droits de vote	Montant en dinars	% du capital & des droits de vote
<b>Actionnaires Tunisiens</b>	<b>1 086</b>	<b>2 604 341</b>	<b>13 021 705</b>	<b>86,812%</b>
<i>Personnes Morales</i>	<b>55</b>	<b>1 224 273</b>	<b>6 121 365</b>	<b>40,809%</b>
Ayant 3% et plus	3	950 764	4 753 820	31,692%
Ayant plus de 0,5% et moins de 3%	5	200 393	1 001 965	6,680%
Public ayant au maximum 0,5%	47	73 116	365 580	2,437%
<i>Personnes Physiques</i>	<b>1 031</b>	<b>1 380 068</b>	<b>6 900 340</b>	<b>46,003%</b>
Ayant 3% et plus	2	548 068	2 740 340	18,269%
Ayant plus de 0,5% et moins de 3%	7	238 998	1 194 990	7,967%
Public ayant au maximum 0,5%	1 022	593 002	2 965 010	19,767%
<b>Actionnaires étrangers</b>	<b>3</b>	<b>395 659</b>	<b>1 978 295</b>	<b>13,188%</b>
<i>Personnes Morales</i>	<b>2</b>	<b>395 159</b>	<b>1 975 795</b>	<b>13,172%</b>
Ayant 3% et plus	1	394 159	1 970 795	13,139%
Ayant plus de 0,5% et moins de 3%				
Public ayant au maximum 0,5%	1	1 000	5 000	0,033%
<i>Personnes Physiques</i>	<b>1</b>	<b>500</b>	<b>2 500</b>	<b>0,016%</b>
Ayant 3% et plus	-	-	-	-
Ayant plus de 0,5% et moins de 3%	-	-	-	-
Public ayant au maximum 0,5%	1	500	2 500	0,016%
<b>TOTAUX</b>	<b>1 089</b>	<b>3 000 000</b>	<b>15 000 000</b>	<b>100,00%</b>



#### 2.4.2. Actionnaires détenant individuellement 3% et plus du capital social et des droits de vote au 31/12/2012

Actionnaires	Nombre d'actions & de droits de vote	Montant en dinars	% du capital & des droits de vote
BEN AYED MOHAMED HEDI	446 900	2 234 500	14,897%
SOCIETE TUNISIENNE DE BANQUE	401 280	2 006 400	13,376%
STB INVEST- SICAF	400 484	2 002 420	13,349%
LAFICO TUNISIA	394 159	1 970 795	13,139%
M E D I M I X	149 000	745 000	4,967%
MELLOUSSE MOHAMED	101 168	505 840	3,372%
<b>TOTAUX</b>	<b>1 892 991</b>	<b>9 464 955</b>	<b>63,10%</b>

#### 2.4.3. Capital et droits de vote détenus par l'ensemble des membres des organes d'administration et de direction au 31/12/2012

Actionnaires	Nombre d'actions & de droits de vote	Montant en dinars	% du capital & des droits de vote
<i>Mr Mohamed Hédi Ben Ayed</i>	446 900	2 234 500	14,897%
<i>STB INVEST SICAF</i>	400 484	2 002 420	13,349%
<i>LAFICO TUNISIA</i>	394 159	1 970 795	13,138%
<i>Mr Mellousse Mohamed</i>	101 168	505 840	3,372%
<i>S O G E F</i>	20 000	100 000	0,667%
<i>Mr Braiek Mohamed</i>	1 290	6 450	0,043%
<i>Mr Karaouli Mohamed Habib</i>	224	1 120	0,007%
<i>Mr Fourati Anis</i>	46	230	0,001%
<i>Consortium Arabe d'Investissement</i>	9	45	0,0001%
<i>Mr Bessaoud Salem</i>	0	0	0,000%
<b>TOTAUX</b>	<b>1 364 280</b>	<b>6 821 400</b>	<b>45,474%</b>

#### 2.4.4. Nombre d'actionnaires au 31/12/2012

Au 31/12/2012, le capital social d'El Wifack Leasing est réparti entre **1 089** actionnaires:

- 57 personnes morales dont deux personnes morales étrangères.
- 1 032 personnes physiques dont une personne étrangère.



## 2.5. Présentation Générale du Groupe EL WIFACK Leasing au 31 décembre 2011.

### 2.5.1. Présentation des sociétés du groupe

Le groupe **EL WIFACK Leasing** se compose, outre la société mère EL WIFACK Leasing, de la société **ERRIADA Sicar** et de la société **ERRIADA Immobilière**.

Les comptes consolidés sont établis à partir des comptes annuels individuels de la société **EL WIFACK Leasing** et de ces deux filiales qu'elle contrôle.

Les méthodes de consolidation appliquées sont les suivantes :

<i>Dénomination Sociale</i>	<i>Méthode de Consolidation</i>	<i>Capital social au 31/12/2010</i>	<i>Participation de la société ELW Leasing</i>	en (md)
				<i>Taux de participation de la société ELW Leasing</i>
ERRIADA Sicar	Intégration globale	920.000	900.000	97,83%
ERRIADA Immobilière	Influence notable	500.000	123.000	24,60%

#### ➤ **ERRIADA Sicar**

La société **ERRIADA Sicar** a été créée en mars 2009 avec pour objet principal la gestion du capital risque.

Le capital initial s'élève à 520.000 dinars divisé en 52.000 actions de dix dinars chacune. L'assemblée générale extraordinaire du 17 mars 2010 a décidé de porter le capital à 920.000 dinars par la création de 40.000 actions nouvelles de dix dinars chacune et ont été souscrites et libérées en 2010.

- La valeur des participations au 31/12/2011 s'élève à 640.000 dinars. A noter que le total des participations comporte 3 projets opérant dans divers secteurs économiques.

- La valeur des produits de placement s'est élevée au 31/12/2011 à 25.082 dinars contre 20.755 dinars au 31/12/2010, enregistrant ainsi une augmentation de 4.327 dinars.

#### ➤ **ERRIADA Immobilière**

La société **ERRIADA Immobilière** a été créée le 12 juin 2008 avec pour objet principal la promotion immobilière.

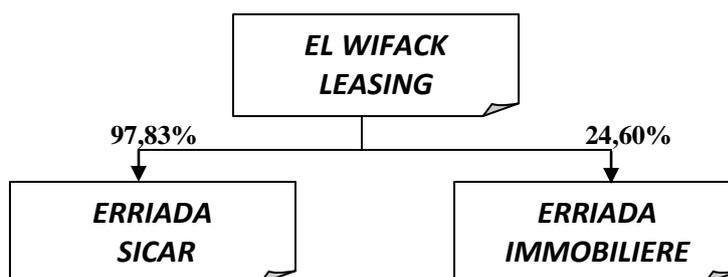
Le capital initial s'élève à 170.000 dinars divisé en 34.000 actions de cinq dinars chacune. L'assemblée générale extraordinaire du 30 décembre 2008 a décidé de porter le capital à 1.000.000 dinars par la création de 166.000 actions nouvelles de cinq dinars chacune dont 66.000 actions ont été souscrites et libérées en 2009.

- Le stock immobilier s'est élevée au 31/12/2011 à 4.545.463 dinars contre 1.473.299 dinars au 31/12/2010.

- Aucun revenu n'a été enregistré en 2011, la société est en phase d'édification de son premier projet.



## 2.5.2. Schéma du groupe EL WIFACK Leasing au 31/12/2011



## 2.5.3. Evénements récents modifiant le schéma financier du groupe entre le 31/12/2011 et la date d'élaboration du document de référence

(Aucun événement n'est à signaler)

## 2.5.4. Participations entre les sociétés du groupe EL WIFACK Leasing au 31/12/2011

Dénomination Sociale	EL WIFACK LEASING	ERRIADA SICAR	ERRIADA IMMOBILIERE
EL WIFACK LEASING	-	-	-
ERRIADA SICAR	97,83%	-	-
ERRIADA IMMOBILIERE	24,60%	-	-

## 2.5.5. Les chiffres clés des sociétés du groupe au 31/12/2011

en (md)

	Capitaux propres avant affectation	Chiffre d'affaires (produits d'exploitation)	Résultat d'exploitation	Résultat net	Dettes Globales (Total passifs)	Charges financières	Dividendes distribués relatifs à l'exercice 2010
EL WIFACK LEASING	24 642	14 082	3 530	2 790	140 536	6 203	1 500
ERRIADA SICAR	964	0	-4	19	507 <sup>(*)</sup>	0	0
ERRIADA IMMOBILIERE	500	0	-29	0	4 157	0	0

<sup>(\*)</sup> dont 500 md de fonds gérés

## 2.5.6. Les engagements financiers du groupe EL WIFACK LEASING au 31/12/2011

en (md)

	Fonds gérés	Emprunt et ressources spéciales	Billets de trésorerie	Découverts	Emprunts Obligataires	Leasing	Total
EL WIFACK LEASING	0	94 786	1 137	457	20 000	0	116 380
ERRIADA SICAR	500	0	0	0	0	0	500
ERRIADA IMMOBILIERE	0	1 064	0	2 210	0	0	3 274



## 2.5.7. Politique actuelle et future de financement inter société du groupe

La société EL WIFACK Leasing n'a pas défini une politique de financement inter sociétés du groupe. Aucun financement n'a eu lieu ni entre la société mère et les sociétés du groupe, ni entre les autres sociétés du groupe. Toutefois, un fond géré de 500.000 dinars a été souscrit par la société mère auprès d'ERRIADA Sicar.

## 2.6. Relation de la société EL WIFACK Leasing avec les sociétés du groupe

- 2.6.1. **Prêts octroyés et crédits reçus** : Néant.
- 2.6.2. **Créances et dettes commerciales** : Néant.
- 2.6.3. **Apports an capitaux** : Néant
- 2.6.4. **Dividendes et autres rémunérations** : Néant.
- 2.6.5. **Garanties, sûretés réelles et cautions** : Néant.
- 2.6.6. **Relations commerciales** : Néant.
- 2.6.7. **Fonds Gérés** :

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 et dont l'exécution s'est poursuivie au cours de 2011.

## 2.7. Relation avec les autres parties liées au 31/12/2011

- 2.7.1. **Information sur les engagements** : Néant.
- 2.7.2. **Transfert des ressources** :

Administrateur	Dividendes	Jeton de présence	Rémunération comité permanent d'audit	Rémunération comité de crédit
LAFICO TUNISIA	197 079,500	5.000,000	3.529,412	-
STB INVEST SICAF	150 000,000	5.000,000	3.529,412	-
S O G E F	10 000,000	5.000,000	-	3.529,412
Mr Mohamed Hédi Ben Ayed	217 946,500	5.000,000	-	-
Consortium Arabe d'Investissement	4,500	5.000,000	-	-
Mr Mellousse Mohamed	73 050,000	5.000,000	-	3.529,412
Mr Braiek Mohamed	645,000	3.750,000	-	3.529,412
Mr Karaouli Mohamed Habib	112,000	5.000,000	1.764,706	-
<b>TOTAUX</b>	<b>648 837,500</b>	<b>38.750,000</b>	<b>8.823,530</b>	<b>10.588,236</b>

### 2.7.3. Fonds gérés :

La société El Wifack Leasing a signé avec la société SODIS-SICAR (membre du conseil d'administration de la société EL WIFACK LEASING jusqu'à la date de tenue de l'A.G.O statuant sur l'exercice 2009) 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 poursuivi au cours de 2011.



## 2.7.4. Contrats de Leasing

La société El Wifack Leasing a conclu des contrats de leasing avec des sociétés ayant des administrateurs en communs. Le total des produits de l'année 2011 s'élève à 136 779 DT HTVA ainsi détaillé par groupe de sociétés :

<i>Société</i>	<i>Montant (en DT)</i>
➤ <b>Groupe BEN AMOR</b>	<b>72 296 DT</b>
➤ <b>Groupe BEN AYED</b>	<b>64 483 DT</b>

Au cours de l'exercice 2011, la société El Wifack Leasing a conclu un contrat de leasing mobilier avec le Groupe Ben Ayed pour un total de 859 805 Dinars et avec la société SOGEF pour 300.000 DT en leasing immobilier.

## 2.8. Dividendes

	2009	2010	2011
<b>Capital (en dinars)</b>	<i>15 000 000</i>	<i>15 000 000</i>	<i>15 000 000</i>
<b>Nombre d'actions</b>	<i>3 000 000</i>	<i>3 000 000</i>	<i>3 000 000</i>
<b>Résultat net (en dinars)</b>	<i>2 456 867</i>	<i>3 247 646</i>	<i>2 790 298</i>
<b>Dividende global (en dinars)</b>	<i>1 200 000</i>	<i>1 500 000</i>	<i>1 500 000</i>
<b>Dividendes par actions (en dinars)</b>	<i>0,400</i>	<i>0,500</i>	<i>0,500</i>
<b>% du nominal</b>	<i>8%</i>	<i>10%</i>	<i>10%</i>
<b>Date de mise en paiement</b>	<i>15/7/2010</i>	<i>15/7/2011</i>	<i>10/7/2011</i>

## 2.9. 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.

Au 31/12/2011, il existe un emprunt obligataire émis par la société El Wifack Leasing et coté sur le marché obligataire aux caractéristiques suivantes :

<i>Intitulé</i>	<i>Montant de l'emprunt en (Dinars)</i>	<i>Dernière échéance</i>	<i>Taux d'intérêt</i>	<i>Durée</i>	<i>Encours au 31/12/2010 (en Dinars)</i>
<i>El WIFACK LEASING 2010</i>	<i>20 000 000</i>	<i>10/01/2016</i>	<i>5,45% &amp; TMM+0,775%</i>	<i>5 ans</i>	<i>16 000 000</i>

## 2.10. Notation de la société

L'agence de notation **Fitch Ratings** a attribué, le 2 Août 2012, à la société El Wifack Leasing sur son échelle de notation nationale, les notes suivantes:

- 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



## **SIGNIFICATION DES NOTES NATIONALES**

- **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. 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 (court terme)** : 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.



# Fitch Ratings

## LETTRE DE NOTATION

Tunis, le 02 août 2012

Fitch ("Fitch") (voir définition ci-dessous) attribue les notes nationales suivantes à **El Wifack Leasing (EWL)** :

- Note nationale à long terme : BB+(tun) ; Perspective Stable
- Note nationale à court terme : B(tun)
- Note nationale de dette senior : BB+(tun)

Ces notes sont publiées et mises à jour sur les sites web publics de Fitch : [www.fitchratings.com.tn](http://www.fitchratings.com.tn) et/ou [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com)

Les notes attribuées par Fitch reposent sur les documents et informations fournis par l'émetteur et les tiers, sous réserve de la réception des documents définitifs de l'émission de titres. Pour établir et assurer le suivi de ses notes, Fitch s'appuie sur les informations factuelles qu'elle reçoit des émetteurs et des garants, ainsi que de toute autre source qu'elle juge crédible. Fitch procède à un examen raisonnable des informations factuelles qu'elle utilise, conformément à sa méthodologie de notation, et vérifie de manière raisonnable ces informations auprès de sources indépendantes, dans la mesure où de telles sources existent pour un titre donné ou une juridiction précise.

La nature de l'examen factuel de Fitch et l'ampleur des vérifications obtenues auprès de tiers varient en fonction du titre noté et de son émetteur, et d'un ensemble d'autres facteurs tels que les obligations et pratiques en vigueur dans la juridiction dans laquelle le titre noté est offert et vendu et/ou dans laquelle l'émetteur est domicilié, la disponibilité et la nature des informations publiques existantes, l'accès à l'équipe dirigeante de l'émetteur et ses conseillers, la disponibilité des vérifications déjà effectuées par des tiers, telles que rapports d'audit, lettres de procédures convenues, évaluations, rapports actuariels, rapports d'ingénierie, avis juridiques et autres rapports fournis par des tiers, et la disponibilité de sources de vérification par des tiers indépendantes et compétentes, pour le titre spécifique ou dans la juridiction spécifique de l'émetteur.

Les utilisateurs des notes de Fitch doivent comprendre que ni une enquête approfondie sur les points de fait, ni un contrôle effectué par des tiers ne peuvent garantir que toutes les informations sur lesquelles Fitch se fonde pour établir sa notation seront précises et complètes. En fin de compte, l'émetteur et ses conseillers assument la responsabilité de l'exactitude des informations qu'ils fournissent à Fitch et au marché en transmettant leurs documents et autres rapports. Pour émettre ses notes, Fitch doit s'appuyer sur le travail des experts, notamment des auditeurs indépendants pour les états financiers, et des avocats pour les aspects juridiques et fiscaux. Par ailleurs, les notes sont par nature prévisionnelles et intègrent des hypothèses et des pronostics sur des événements futurs, par nature impossibles à vérifier en tant que faits. En conséquence, malgré les vérifications menées sur les faits existants, les notes peuvent être affectées par des événements futurs ou des conditions qui n'étaient pas attendus au moment de leur émission ou de leur confirmation.

Fitch s'emploie à continuellement améliorer ses critères et méthodologies de notation, des mises à jour périodiques sont ainsi effectuées sur son site web des descriptions des critères et méthodologies applicables aux différents types de titres. Les critères et méthodologies utilisées pour déterminer une action sur une note sont ceux en vigueur au moment où cette action sur la note est réalisée, soit à la date du commentaire de Fitch de cette action sur la note. Chaque commentaire d'action sur une note fournit des informations sur les critères et méthodologies utilisés pour aboutir à la note considérée, ces critères et méthodologies pouvant éventuellement différer des critères et méthodologies généraux applicables à ce type de titre tel qu'apparaissant sur le site web à ce moment. Pour cette raison, vous êtes invités à toujours consulter le commentaire de l'action sur une note pour être précisément informés des fondements de cette note.

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](http://www.fitchratings.com.tn)

R.C. : B198191996 - Code TVA : 578637PIA/M/000



## Fitch Ratings

En aucune façon les notes ne peuvent être assimilées à une recommandation ou une suggestion directe ou indirecte d'acheter, de vendre, de réaliser ou de conserver tout investissement, prêt ou titre ; de même, elles ne recommandent pas, ni ne suggèrent, la mise en place d'une stratégie d'investissement à l'égard de tout investissement, prêt, titre, ou tout émetteur. Les notes n'expriment aucun avis sur l'adéquation du prix du marché, la pertinence de tout investissement, prêt ou titre pour un investisseur particulier (incluant, sans limitation, tout traitement comptable et/ou réglementaire) ou la fiscalité (exonération ou imposition) des paiements réalisés au titre de tout investissement, prêt ou titre. Fitch n'est pas votre conseiller et ne vous fournit, ni ne fournit à aucun tiers, aucun conseil financier ni services juridiques, d'audit, comptables, d'expertise, d'évaluation ou actuariels. En aucun cas une confirmation de note ne saurait se substituer à de tels conseils ou services.

Les notes sont fondées sur des méthodes et des critères établis, soumis par Fitch à des évaluations et des mises à jour permanentes. Dans ce contexte, les notes sont le fruit d'un travail collectif de Fitch et aucun individu ni groupe d'individus ne saurait en être tenu pour seul responsable. Tous les auteurs des rapports de Fitch sont collectifs. Les individus identifiés dans un rapport de Fitch ont contribué aux opinions qu'il contient, mais sans en être les seuls responsables. Ils ne sont nommés qu'à des fins de contact.

L'attribution d'une note par Fitch n'équivaut pas à un consentement pour l'utilisation de son nom comme expert dans le cadre de toute déclaration d'inscription ou autre production de documents imposées par les lois américaines, britanniques, ou toute autre législation pertinente sur les valeurs mobilières. Fitch n'autorise pas la mention de sa note ni la reproduction de la lettre faisant état de sa décision sur la note dans un document d'information en vue d'un investissement, quel qu'il soit.

Fitch demande à l'émetteur et aux autres parties de lui communiquer rapidement toute information susceptible d'affecter les notes, afin que ces dernières demeurent appropriées. Les notes peuvent être relevées, abaissées, supprimées ou placées sous surveillance suite à une modification des informations, la survenue de nouvelles informations, un changement dans leur exactitude ou leur inadéquation, ou pour toute autre raison jugée suffisante par Fitch.

Rien dans la présente lettre ne vise à créer une relation fiduciaire entre Fitch et vous, ou entre Fitch et tout utilisateur de ses notes, et elle ne saurait être interprétée dans ce sens.

Dans cette lettre, « **Fitch** » désigne Fitch North Africa et toute filiale de celle-ci, ainsi que leurs ayants droit.

Cordialement salutations,

  
Ikbel Bedoui  
Directeur Général  
Fitch North Africa





## EL Wifack Leasing

Mise à jour

## Notes

## Notes nationales

Long Terme	BB+(tun)
Court Terme	B(tun)

## Risque souverain

IDR* LT en monnaie étrangère	BBB-
IDR* LT en monnaie locale	BBB
Note de plafond souverain	BBB

## Perspective

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

\* IDR (Issuer Default Rating) : Note de Défaut Emetteur

## Données financières

## EL Wifack Leasing

	30 Juin 12	31 Dec 11
Total Bilan (Mio USD)	118,9	110,2
Total Bilan (Mio TND)	190,3	165,2
Fonds propres (Mio TND)	24,6	24,6
Résultat d'exploitation (Mio TND)	2,1	3,4
Résultat Net (Mio TND)	1,4	2,8
Résultat d'exploitation/ Actifs Moyens (%)	17,17	14,41
Fonds Propres Moyens (%)	36,96	38,75
Coefficient d'exploitation (%)	13,30	15,06
Ratio de capital Tier 1 (%)	13,77	15,74

## Fondements des notes attribuées

**Des notes liées aux qualités intrinsèques :** Les notes nationales d'El Wifack Leasing (EWL) reflètent une qualité d'actifs satisfaisante, bien que sous pression, ainsi qu'une capitalisation et une liquidité adéquates. Elles tiennent cependant compte de la taille limitée d'EWL, et d'une gestion des risques qui, malgré des améliorations, est moins perfectionnée que celle des leaders du secteur.

**Une qualité d'actifs satisfaisante :** EWL conserve le ratio de créances classées le plus faible parmi ses pairs, en dépit d'une détérioration (4,5% à fin juin 2012 contre 2,91% à fin 2010). Une partie des encours de crédit d'EWL reste néanmoins fragile, la société ayant accordé des rééchelonnements de prêts (13 Mio DT, 8,2% des encours bruts à fin 2011). La concentration des expositions d'EWL demeurerait dans la moyenne du secteur à fin juin 2012.

**Une gestion des risques moins perfectionnée :** EWL a mis en place un programme d'amélioration de ses outils et procédures de gestion des risques. Toutefois, ceux-ci restent moins élaborés à ce jour que ceux des leaders du secteur. Par ailleurs, EWL a assoupli sa méthode de calcul de couverture des créances classées par les provisions ; ce changement fait baisser le taux de couverture, qui demeure néanmoins prudent (80% à fin juin 2012).

**Une rentabilité acceptable :** Les performances d'EWL demeurent dans la moyenne du secteur. Si sa rentabilité devait pâtir de la pression continue sur les taux de refinancement, notamment en cas de recours au marché obligataire, le niveau élevé de la marge nette d'intérêt d'EWL lui permettrait cependant d'amortir ce choc plus facilement que ses pairs.

La persistance d'un coût du risque important ne peut être écartée étant donné la fragilité de la reprise économique en Tunisie ; le provisionnement collectif ne devrait toutefois pas atteindre la même ampleur en 2012 (2011: 0,6 Mio DT, 0,4% des encours sains). Le coefficient d'exploitation d'EWL, alourdi par les recrutements récents et les projets de développement, demeure cependant l'un des plus bas du secteur.

**Une gestion prudente de la liquidité :** EWL a recours presque exclusivement à des lignes bancaires à moyen terme et des emprunts obligataires. La société conserve par ailleurs un stock important de lignes de crédit non utilisées qui couvrirait 55% de son programme annuel de financement à fin juin 2012.

**Une capitalisation satisfaisante :** Les créances douteuses nettes de provisions représentaient seulement 7% des fonds propres d'EWL à fin juin 2012. Une augmentation de capital, prévue au S2 2012, permettrait d'accompagner la croissance des encours.

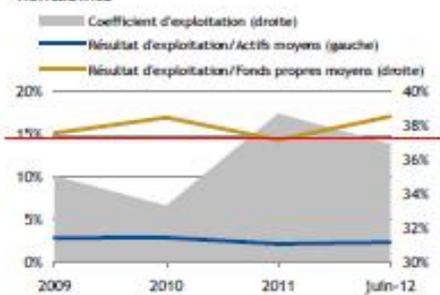


Source: EWL, Fitch.

### Marges



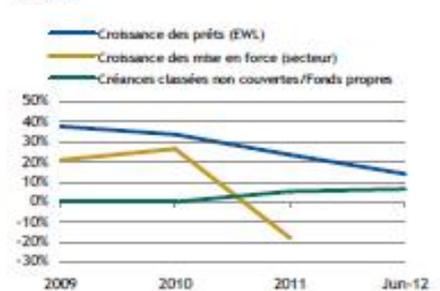
### Rentabilité



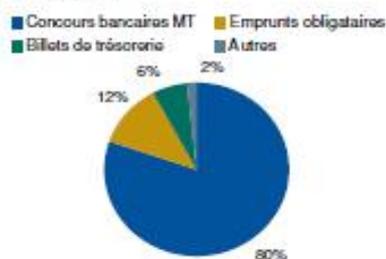
### Qualité des actifs (% des encours bruts)



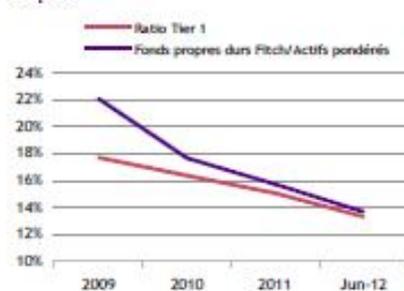
### Crédit



### Structure des dettes (hors fonds propres)



### Capital



### Related Criteria

Global Financial Institutions Rating Criteria  
(août 2012)  
Finance and Leasing Companies Criteria  
(décembre 2011)



EL Wifack Leasing  
Income Statement

	30 Jun 2012		31 Dec 2011		31 Dec 2010		31 Dec 2009		31 Dec 2008	
	6 Months	6 Months	As % of	Year End	As % of	Year End	As % of	Year End	As % of	Year End
	USDm	TNDm	Earning	TNDm	Earning	TNDm	Earning	TNDm	Earning	TNDm
	Audited/Report not audit	Audited/Report not audit	Assets	Report not audit	Assets	Unqualified	Assets	Unqualified	Assets	Unqualified
1. Interest Income on Loans	4.8	7.7	0.52	13.0	0.60	11.7	0.14	0.18	7.0	0.02
2. Other Interest Income	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
3. Dividend Income	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
<b>4. Gross Interest and Dividend Income</b>	<b>4.8</b>	<b>7.7</b>	<b>0.56</b>	<b>13.0</b>	<b>0.60</b>	<b>11.7</b>	<b>0.14</b>	<b>0.18</b>	<b>7.0</b>	<b>0.02</b>
5. Interest Expense on Customer Deposits	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
6. Other Interest Expense	2.1	3.3	3.27	8.2	2.95	4.0	3.41	3.02	3.5	4.26
<b>7. Total Interest Expense</b>	<b>2.1</b>	<b>3.3</b>	<b>3.27</b>	<b>8.2</b>	<b>2.95</b>	<b>4.0</b>	<b>3.41</b>	<b>3.02</b>	<b>3.5</b>	<b>4.26</b>
<b>8. Net Interest Income</b>	<b>2.7</b>	<b>4.4</b>	<b>4.80</b>	<b>7.8</b>	<b>4.05</b>	<b>6.0</b>	<b>4.73</b>	<b>3.1</b>	<b>3.5</b>	<b>4.05</b>
9. Net Gains (Losses) on Trading and Derivatives	n.a.	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.	-	n.a.
11. Net Gains (Losses) on Assets at FV through Income Statement	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
12. Net Insurance Income	n.a.	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.	-	n.a.
14. Other Operating Income	0.1	0.2	0.22	0.4	0.25	0.4	0.20	0.5	0.4	0.57
<b>15. Total Non-Interest Operating Income</b>	<b>0.1</b>	<b>0.2</b>	<b>0.22</b>	<b>0.4</b>	<b>0.26</b>	<b>0.4</b>	<b>0.20</b>	<b>0.5</b>	<b>0.4</b>	<b>0.57</b>
16. Proportional Expenses	0.0	0.0	1.00	1.7	1.00	1.3	0.00	1.1	1.13	0.0
17. Other Operating Expenses	0.5	0.8	0.80	1.4	0.80	1.1	0.77	0.9	0.90	0.70
<b>18. Total Non-Interest Expenses</b>	<b>0.5</b>	<b>0.7</b>	<b>0.80</b>	<b>3.1</b>	<b>0.80</b>	<b>2.4</b>	<b>0.87</b>	<b>2.0</b>	<b>2.00</b>	<b>0.7</b>
19. Equity-accounted Profit/Loss - Operating	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
<b>20. Pre-impairment Operating Profit</b>	<b>5.8</b>	<b>2.9</b>	<b>3.25</b>	<b>4.9</b>	<b>3.13</b>	<b>4.6</b>	<b>3.94</b>	<b>3.7</b>	<b>3.61</b>	<b>3.4</b>
21. Loan Impairment Charge	0.5	0.8	0.80	1.5	0.80	1.0	0.70	1.1	1.13	1.27
22. Securities and Other Credit Impairment Charge	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.00
<b>23. Operating Profit</b>	<b>5.3</b>	<b>2.1</b>	<b>2.34</b>	<b>3.4</b>	<b>2.37</b>	<b>3.6</b>	<b>2.64</b>	<b>2.6</b>	<b>2.60</b>	<b>2.12</b>
24. Equity-accounted Profit/Loss - Non-operating	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
25. Non-recurring Income	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
26. Non-recurring Expense	n.a.	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.	-	n.a.
28. Other Non-operating Income and Expenses	0.1	0.1	0.11	0.4	0.25	0.2	0.14	0.3	0.31	0.14
<b>29. Pre-tax Profit</b>	<b>5.4</b>	<b>2.2</b>	<b>2.45</b>	<b>3.8</b>	<b>2.43</b>	<b>4.0</b>	<b>2.78</b>	<b>2.9</b>	<b>2.90</b>	<b>2.27</b>
30. Tax expense	0.5	0.8	0.80	1.3	0.64	0.8	0.52	0.4	0.41	0.25
31. Profit/Loss from Discontinued Operations	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
<b>32. Net Income</b>	<b>0.9</b>	<b>1.4</b>	<b>1.56</b>	<b>2.5</b>	<b>1.79</b>	<b>3.2</b>	<b>2.23</b>	<b>2.5</b>	<b>2.50</b>	<b>1.4</b>
33. Change in Value of AFS Investments	n.a.	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.	-	n.a.
35. Currency Translation Differences	n.a.	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.	-	n.a.
<b>37. Fitch Comprehensive Income</b>	<b>0.9</b>	<b>1.4</b>	<b>1.56</b>	<b>2.5</b>	<b>1.79</b>	<b>3.2</b>	<b>2.23</b>	<b>2.5</b>	<b>2.50</b>	<b>1.4</b>
38. Memo: Profit Allocation to Non-controlling Interests	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
39. Memo: Net Income after Allocation to Non-controlling Interests	0.9	1.4	1.56	2.5	1.79	3.2	2.23	2.5	2.50	1.4
40. Memo: Common Dividends Related to the Period	n.a.	n.a.	-	1.5	0.90	1.5	1.04	1.4	1.44	0.0
41. Memo: Preferred Dividends Related to the Period	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.

Exchange rate

USD1 = TND1.0300

USD1 = TND1.4600

USD1 = TND1.4350

USD1 = TND1.2170

USD1 = TND1.3340



EL Wifack Leasing  
Balance Sheet

	30 Jun 2012		31 Dec 2011		31 Dec 2010		31 Dec 2009		31 Dec 2008	
	6 Months- US\$m	6 Months- TND\$m	As % of Assets	Year End TND\$m						
<b>Assets</b>										
<b>A. Loans</b>										
1. Residential Mortgage Loans	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
2. Other Mortgage Loans	n.a.	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.	-	n.a.
4. Corporate & Commercial Loans	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
5. Other Loans	112.0	179.3	94.22	127.3	95.22	127.3	82.24	92.53	92.08	62.2
6. Loans: Revenues for Impaired Loans/ NPLs	4.0	6.4	3.35	5.5	3.22	3.7	2.30	2.6	2.53	1.7
7. Net Loans	108.0	172.9	90.86	121.8	91.99	123.6	79.94	89.93	89.55	60.5
8. Gross Loans	112.0	179.3	94.22	127.3	95.22	127.3	82.24	92.53	92.08	63.9
9. Memo: Impaired Loans Included above	5.0	6.0	4.20	5.0	4.12	3.7	2.30	2.6	2.53	1.9
10. Memo: Loans at Fair Value Included above	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
<b>B. Other Earning Assets</b>										
1. Loans and Advances to Banks	2.8	4.3	2.35	2.1	1.27	7.7	4.87	1.7	1.64	1.8
2. Reverse Repos and Cash Collateral	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
3. Trading Securities and all FV through Income	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
4. Derivatives	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
5. Available for Sale Securities	0.1	0.1	0.05	0.2	0.12	10.1	0.52	n.a.	-	n.a.
6. Held to Maturity Securities	2.1	3.3	1.73	3.3	1.99	2.3	1.49	1.05	0.8	1.06
7. All-equity Investments in Associates	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
8. Other Securities	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	0.7	0.68	0.5
9. Total Securities	2.1	3.4	1.79	3.5	1.91	12.4	6.91	2.6	2.33	1.3
10. Memo: Government Securities Included Above	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	10.0	0.45	0.5	0.49	n.a.
11. Memo: Total Securities Pledged	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
12. Investments in Property	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
13. Insurance Assets	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
14. Other Earning Assets	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
15. Total Earning Assets	115.0	186.8	95.91	136.4	94.07	140.7	82.83	91.0	94.94	73.6
<b>Non-Earning Assets</b>										
1. Cash and Due from Banks	n.a.	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.	-	n.a.
3. Foreclosed Real Estate	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
4. Fixed Assets	2.1	3.4	1.79	3.5	2.12	1.3	0.94	1.2	1.17	1.0
5. Goodwill	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
6. Other Intangibles	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
7. Current Tax Assets	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
8. Deferred Tax Assets	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
9. Discontinued Operations	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
10. Other Assets	3.8	6.1	3.21	5.3	3.21	9.0	6.23	4.4	4.29	3.7
11. Total Assets	118.9	193.3	100.00	141.2	100.00	154.0	100.00	102.6	100.00	75.3
<b>Liabilities and Equity</b>										
<b>A. Interest Bearing Liabilities</b>										
1. Customer Deposits - Current	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0
2. Customer Deposits - Savings	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0
3. Customer Deposits - Term	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0
4. Total Customer Deposits	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0
5. Deposits from Banks	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00	0.1
6. Repos and Cash Collateral	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
7. Other Deposits and Short-term Borrowings	5.4	8.6	4.52	2.1	1.27	40.0	31.65	2.6	2.53	4.2
8. Total Deposits, Money Market and Short-term Funding	5.4	8.6	4.52	2.1	1.27	40.0	31.65	2.6	2.53	4.3
9. Senior Debt Maturing after 1 Year	70.5	125.6	60.00	119.3	71.61	70.5	45.54	63.9	62.28	51.7
10. Subordinated Borrowing	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0
11. Other Funding	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
12. Total Long-term Funding	70.5	125.6	60.00	119.3	71.61	70.5	45.54	63.9	62.28	51.7
13. Derivatives	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
14. Trading Liabilities	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
15. Total Liabilities	65.9	124.2	70.32	120.4	72.88	119.5	77.20	66.5	64.91	56.0
<b>B. Non-interest bearing Liabilities</b>										
1. Fair Value Portion of L&O	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
2. Credit Impairment Allowance	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
3. Revenues for Penalties and Other	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
4. Current Tax Liabilities	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
5. Deferred Tax Liabilities	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
6. Other Deferred Liabilities	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	1.0	0.65	0.78	1.4	1.06
7. Discontinued Operations	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
8. Insurance Liabilities	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
9. Other Liabilities	19.7	31.5	16.55	20.2	12.23	11.0	7.11	14.0	13.65	5.0
10. Total Liabilities	105.5	162.7	87.07	140.6	85.11	131.5	84.95	81.3	78.24	62.4
<b>C. Hybrid Capital</b>										
1. Paid Shares and Hybrid Capital accounted for as Debt	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00	0.0
2. Paid Shares and Hybrid Capital accounted for as Equity	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00	0.0
<b>D. Equity</b>										
1. Common Equity	15.4	24.6	12.93	24.5	14.89	23.3	15.05	21.3	20.76	12.9
2. Non-controlling Interest	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
3. Securities: Realization Reserves	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
4. Foreign Exchange Realization Reserves	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
5. Fixed Asset Realizations and Other Accumulated OCI	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
6. Total Equity	15.4	24.6	12.93	24.5	14.89	23.3	15.05	21.3	20.76	12.9
7. Total Liabilities and Equity	118.9	193.3	100.00	141.2	100.00	154.0	100.00	102.6	100.00	75.3
8. Memo: Fitch Core Capital	15.4	24.6	12.93	24.5	14.89	23.2	14.90	21.2	20.66	12.8
9. Memo: Fitch Eligible Capital	15.4	24.6	12.93	24.5	14.89	23.2	14.90	21.2	20.66	12.8

Exchange rate USD1 = TND1.0000 USD1 = TND1.4922 USD1 = TND1.4350 USD1 = TND1.3172 USD1 = TND1.3080



## EL Wifack Leasing Summary Analytics

	30 Jun 2012 6 Months - Interim	31 Dec 2011 Year End	31 Dec 2010 Year End	31 Dec 2009 Year End	31 Dec 2008 Year End
<b>A. Interest Ratios</b>					
1. Interest Income on Loans/ Average Gross Loans	9.15	9.86	10.51	10.81	11.61
2. Interest Expense on Customer Deposits/ Average Customer Deposits	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Interest Income/ Average Earning Assets	9.18	9.56	9.72	10.62	11.15
4. Interest Expense/ Average Interest-bearing Liabilities	5.21	5.53	5.27	6.20	7.35
5. Net Interest Income/ Average Earning Assets	5.25	5.26	5.65	6.09	5.57
6. Net Int. Inc Less Loan Impairment Charges/ Av. Earning Assets	4.29	4.22	4.82	4.77	4.14
7. Net Interest Inc Less Preferred Stock Dividend/ Average Earning Assets	5.25	5.26	5.65	6.09	5.57
<b>B. Other Operating Profitability Ratios</b>					
1. Non-Interest Income/ Gross Revenues	4.35	5.00	5.56	10.53	10.26
2. Non-Interest Expense/ Gross Revenues	36.96	38.75	33.33	35.09	38.46
3. Non-Interest Expense/ Average Assets	1.92	2.02	1.86	2.25	2.24
4. Pre-impairment Op. Profit/ Average Equity	23.71	20.76	21.52	21.64	19.05
5. Pre-impairment Op. Profit/ Average Total Assets	3.28	3.19	3.73	4.16	3.58
6. Loans and securities impairment charges/ Pre-impairment Op. Profit	27.59	30.61	20.83	29.73	37.50
7. Operating Profit/ Average Equity	17.17	14.41	17.04	15.20	11.90
8. Operating Profit/ Average Total Assets	2.38	2.21	2.95	2.92	2.24
9. Taxes/ Pre-tax Profit	36.36	26.32	20.00	13.79	12.50
10. Pre-impairment Operating Profit/ Risk Weighted Assets	3.26	3.15	3.66	3.85	n.a.
11. Operating Profit/ Risk Weighted Assets	2.36	2.18	2.90	2.71	n.a.
<b>C. Other Profitability Ratios</b>					
1. Net Income/ Average Total Equity	11.44	11.86	14.35	14.62	11.11
2. Net Income/ Average Total Assets	1.58	1.82	2.49	2.81	2.09
3. Fitch Comprehensive Income/ Average Total Equity	11.44	11.86	14.35	14.62	11.11
4. Fitch Comprehensive Income/ Average Total Assets	1.58	1.82	2.49	2.81	2.09
5. Net Income/ Av. Total Assets plus Av. Managed Securitized Assets	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Net Income/ Risk Weighted Assets	1.58	1.80	2.44	2.60	n.a.
7. Fitch Comprehensive Income/ Risk Weighted Assets	1.58	1.80	2.44	2.60	n.a.
<b>D. Capitalization</b>					
1. Fitch Core Capital/Weighted Risks	13.77	15.74	17.68	22.06	n.a.
2. Fitch Eligible Capital/ Weighted Risks	13.77	15.74	17.68	22.06	n.a.
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	12.93	14.89	15.05	20.76	17.13
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	13.30	15.06	16.38	17.71	n.a.
5. Total Regulatory Capital Ratio	13.30	15.06	16.38	17.71	n.a.
6. Core Tier 1 Regulatory Capital Ratio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Equity/ Total Assets	12.93	14.89	15.05	20.76	17.13
8. Cash Dividends Paid & Declared/ Net Income	n.a.	53.57	46.88	56.00	42.86
9. Cash Dividend Paid & Declared/ Fitch Comprehensive Income	n.a.	53.57	46.88	56.00	42.86
10. Cash Dividends & Share Repurchase/Net Income	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Net Income - Cash Dividends/ Total Equity	11.44	5.28	7.30	5.16	6.20
<b>E. Loan Quality</b>					
1. Growth of Total Assets	15.19	6.72	50.88	36.25	28.06
2. Growth of Gross Loans	13.99	23.57	33.58	37.72	34.63
3. Impaired Loans(NPLs)/ Gross Loans	4.46	4.32	2.91	2.73	2.75
4. Reserves for Impaired Loans/ Gross loans	3.57	3.50	2.91	2.73	2.46
5. Reserves for Impaired Loans/ Impaired Loans	80.00	80.88	100.00	100.00	89.47
6. Impaired Loans loss Reserves for Imp Loans/ Equity	6.50	5.28	0.00	0.00	1.55
7. Loan Impairment Charges/ Average Gross Loans	0.96	1.07	0.90	1.34	1.49
8. Net Charge-offs/ Average Gross Loans	n.a.	0.00	0.00	0.36	n.a.
9. Impaired Loans + Foreclosed Assets/ Gross Loans + Foreclosed Assets	4.46	4.32	2.91	2.73	2.75
<b>F. Funding</b>					
1. Loans/ Customer Deposits	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Interbank Assets/ Interbank Liabilities	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	1,800.00
3. Customer Deposits/ Total Funding excl Derivatives	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00



## EL Wifack Leasing Reference Data

	30 Jun 2012		31 Dec 2011		31 Dec 2010		31 Dec 2009		31 Dec 2008		
	6 Months - Interim USDm	6 Months - Interim TNDm	As % of Assets	Year End TNDm	As % of Assets						
<b>A. Off-Balance Sheet Items</b>											
1. Managed Securitizd Assets Reported Off-Balance Sheet	n.a.	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.	-	n.a.	-
3. Guarantees	n.a.	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.	-	n.a.	-
5. Committed Credit Lines	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Other Contingent Liabilities	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Total Business Volume	118.9	190.3	100.00	165.2	100.00	154.8	100.00	102.6	100.00	75.3	100.00
8. Memo: Total Weighted Risks	111.7	178.7	93.90	155.7	94.25	131.2	84.75	96.1	93.66	n.a.	-
9. Fitch Adjustments to Weighted Risks	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Fitch Adjusted Weighted Risks	111.7	178.7	93.90	155.7	94.25	131.2	84.75	96.1	93.66	n.a.	-
<b>B. Average Balance Sheet</b>											
Average Loans	105.2	168.3	88.44	139.9	84.69	111.3	71.90	82.3	80.21	60.3	80.08
Average Earning Assets	105.4	168.6	88.60	144.4	87.41	120.4	77.78	83.8	81.68	62.8	83.40
Average Assets	111.1	177.8	93.43	153.6	92.98	128.7	83.14	89.0	86.74	67.1	89.11
Average Managed Securitizd Assets (OBS)	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Average Interest-Bearing Liabilities	79.5	127.3	66.89	112.1	67.86	93.0	60.08	61.3	59.75	47.6	63.21
Average Common equity	15.4	24.6	12.93	23.6	14.29	22.3	14.41	17.1	16.67	12.6	16.73
Average Equity	15.4	24.6	12.93	23.6	14.29	22.3	14.41	17.1	16.67	12.6	16.73
Average Customer Deposits	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
<b>C. Maturities</b>											
<b>Asset Maturities:</b>											
Loans & Advances < 3 months	n.a.	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.	-	n.a.	-
Loans and Advances 1 - 5 Years	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Loans & Advances > 5 years	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Debt Securities < 3 Months	n.a.	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.	-	n.a.	-
Debt Securities 1 - 5 Years	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Debt Securities > 5 Years	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Interbank < 3 Months	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Interbank 3 - 12 Months	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Interbank 1 - 5 Years	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Interbank > 5 Years	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>Liability Maturities:</b>											
Retail Deposits < 3 months	n.a.	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.	-	n.a.	-
Retail Deposits 1 - 5 Years	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Retail Deposits > 5 Years	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Other Deposits < 3 Months	n.a.	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.	-	n.a.	-
Other Deposits 1 - 5 Years	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Other Deposits > 5 Years	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Interbank < 3 Months	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Interbank 3 - 12 Months	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Interbank 1 - 5 Years	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Interbank > 5 Years	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Senior Debt Maturing < 3 months	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Senior Debt Maturing 3-12 Months	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Senior Debt Maturing 1- 5 Years	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Senior Debt Maturing > 5 Years	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Total Senior Debt on Balance Sheet	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Fair Value Portion of Senior Debt	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Covered Bonds	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Subordinated Debt Maturing < 3 months	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Subordinated Debt Maturing 3-12 Months	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Subordinated Debt Maturing 1- 5 Year	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Subordinated Debt Maturing > 5 Years	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Total Subordinated Debt on Balance Sheet	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
Fair Value Portion of Subordinated Debt	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>D. Equity Reconciliation</b>											
1. Equity	15.4	24.6	12.93	24.6	14.89	23.3	15.05	21.3	20.76	12.9	17.13
2. Add: Pref. Shares and Hybrid Capital accounted for as Equity	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00
3. Add: Other Adjustments	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Published Equity	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>E. Fitch Eligible Capital Reconciliation</b>											
1. Total Equity as reported (including non-controlling interests)	15.4	24.6	12.93	24.6	14.89	23.3	15.05	21.3	20.76	12.9	17.13
2. Fair value effect incl in own debt/borrowings at M on the B/S- CC only	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
3. Non-loss-absorbing non-controlling interests	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
4. Goodwill	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
5. Other Intangibles	0.0	0.0	0.00	0.1	0.06	0.1	0.06	0.1	0.10	0.1	0.13
6. Deferred tax assets deduction	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
7. Net asset value of insurance subsidiaries	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
8. First loss tranches of off-balance sheet securitizations	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
9. Fitch Core Capital	15.4	24.6	12.93	24.5	14.83	23.2	14.99	21.2	20.66	12.8	17.00
10. Eligible weighted Hybrid capital	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
11. Government held Hybrid Capital	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
12. Fitch Eligible Capital	15.4	24.6	12.93	24.5	14.83	23.2	14.99	21.2	20.66	12.8	17.00
13. Eligible Hybrid Capital Limit	6.6	10.5	5.52	10.5	6.36	9.9	6.40	9.1	8.87	5.5	7.30

Exchange Rate

USD1 – TND1.60030

USD1 – TND1.49930

USD1 – TND1.43790

USD1 – TND1.31730

USD1 – TND1.30990



ECHELLE DE NOTATION NATIONALE TUNISIENNE

NOTES COURT TERME (échéance inférieure à 12 mois)	
<b>F1+(tun)</b> <b>F1(tun)</b>	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.
<b>F2(tun)</b>	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.
<b>F3(tun)</b>	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>B(tun)</b>	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.
<b>C(tun)</b>	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.
<b>D(tun)</b>	Créances dont le défaut de paiement est constaté ou imminent.
NOTES LONG TERME (échéance supérieure à 12 mois)	
<b>AAA(tun)</b>	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.
<b>AA+(tun)</b> <b>AA(tun)</b> <b>AA-(tun)</b>	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.
<b>A+(tun)</b> <b>A(tun)</b> <b>A-(tun)</b>	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.
<b>BBB+(tun)</b> <b>BBB(tun)</b> <b>BBB-(tun)</b>	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.
<b>BB+(tun)</b> <b>BB(tun)</b> <b>BB-(tun)</b>	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>B+(tun)</b> <b>B(tun)</b> <b>B-(tun)</b>	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.
<b>CCC+(tun)</b> <b>CCC(tun)</b> <b>CCC-(tun)</b> <b>CC(tun)</b> <b>C(tun)</b>	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.
<b>DDD(tun)</b> <b>DD(tun)</b> <b>D(tun)</b>	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 DE L'EMETTEUR ET SON EVOLUTION

### 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, 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.

Actuellement, son capital s'élève à 15MD.

### 3.2. Description de l'activité au 31 décembre 2011

#### 3.2.1 Situation d'El Wifack Leasing par rapport au secteur au 31/12/2011

	Ensemble du secteur en MD			El Wifack Leasing en MD			Part El Wifack Leasing en %		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011	2009	2010	2011
<b>Total Approbations</b>	1278,7	1873,7	1449,1	82,8	121,1	118,1	6,48%	6,46%	8,15%
<b>Total Mises en Forces</b>	1011,4	1454,8	1174,0	66,1	89,2	92	6,54%	6,14%	7,83%
<b>Total Encours</b>	1541,0	2050,5	2161,4	91,3	122,8	148,2	5,92%	5,99%	6,85%

#### 3.2.2 Evolution des approbations

Malgré les conditions économiques difficiles et la régression du marché du leasing en 2011, la société a continué ses efforts en termes d'approbations afin de renforcer sa position sur le marché. Le montant des approbations au 31/12/2011 s'élève à 118,1 MD contre 121,1 MD une année auparavant soit une régression de 3 MD ou 2,47 %, par contre la part de marché de la société s'est appréciée passant de 6,46% à fin 2010 à 8,15% au 31/12/2011. Le nombre des dossiers approuvés est passé à 2.108 à fin Décembre 2011 contre 2060 à fin Décembre 2010.

Ainsi, le montant moyen approuvé par dossier est passé à 56,023 mD au 31/12/2011 contre 58,782 mD au 31/12/2010.

#### Evolution des dossiers approbations

	2009	2010	2011	Variation 2010/2011
Nombre d'approbations	1 550	2 060	2 108	2,33%
Montant (mD)	82.880	121.092	118.098	-2,47%
Montant moyen des approbations (mD)	53,470	58,782	56,023	-4,69%



### Répartition sectorielle des approbations

(mDT)

	2009			2010			2011			VARIATION 2010/2011
	Nombre	Montant en (mD)	%	Nombre	Montant en (mD)	%	Nombre	Montant en (mD)	%	
Agriculture	81	3 501	4,22%	180	10 568	8,72%	475	21 399	18,12%	102,48%
Industrie	65	6 909	8,34%	127	10 190	8,41%	83	8 818	7,46%	-13,46%
BTP	162	13 895	16,76%	223	21 436	17,7%	212	22 448	19,00%	4,72%
Service	1 183	55 106	66,49%	1 504	77 525	64,04%	1 325	62 341	52,78%	-19,58%
Tourisme	59	3 469	4,19%	26	1 373	1,13%	13	3 092	2,61%	125,20%
<b>Total</b>	<b>1 550</b>	<b>82 880</b>	<b>100%</b>	<b>2 060</b>	<b>121 092</b>	<b>100%</b>	<b>2 108</b>	<b>118 098</b>	<b>100%</b>	<b>-2,47%</b>

### Répartition des approbations par type d'équipement

(mDT)

	2009			2010			2011			VARIATION 2010/2011
	Nombre	Montant en (mD)	%	Nombre	Montant en (mD)	%	Nombre	Montant en (mD)	%	
Matériel Transport Lourds	118	18 462	22,28%	265	43 325	35,78%	186	33 152	28,07%	-23,48%
Matériel Transport Léger	55	9 220	11,12%	129	17 825	14,72%	672	19 788	16,7%	11,01%
B T P	1350	47 984	57,90%	1 638	52 964	43,74%	1 202	59 968	50,88%	13,22%
Equipement industriel	25	6 650	8,02%	19	4 356	3,60%	36	3 234	2,7%	-25,75%
Immobilier	2	564	0,68%	9	2 622	2,17%	12	1 956	1,65%	-25,40%
<b>Total</b>	<b>1 550</b>	<b>82 880</b>	<b>100%</b>	<b>2 060</b>	<b>121 092</b>	<b>100%</b>	<b>2 108</b>	<b>118 098</b>	<b>100%</b>	<b>-2,47%</b>

### 3.2.3 Evolution des mises en force

Les mises en force réalisées au 31/12/2011 se sont élevées à 92,077MD contre 89,275 MD à fin 2010, soit une progression de 2,8 MD ou 3,13%.

Ainsi, le montant moyen par contrat est passé de 54,964 mD au 31/12/2010 à 53,439 mD au 31/12/2011.

#### Nombre de contrats mis en force

	2009	2010	2011	VARIATION 2010/2011
Nombre de contrats mis en force	1.214	1 718	1 723	0,29%
Montant (mD)	66.113	89.275	92.077	3,13%
Montant moyen par contrat (mD)	54,458	51,964	53,439	2,83%



**Répartition sectorielle des mises en force**

(mDT)

	2009			2010			2011			VARIATION 2010/2011
	Nombre	Montant en (mD)	%	Nombre	Montant en (mD)	%	Nombre	Montant en (mD)	%	
Agriculture	75	11 510	17,41%	132	7 461	8,36%	320	14 763	16,03%	97,86%
Industrie	60	8 018	12,13%	115	8 677	9,72%	152	7 158	7,77%	-17,50%
B T P	146	10 666	16,13%	159	15 153	16,97%	163	18 042	19,59%	19,06%
Service	878	29 410	44,48%	1299	57 327	64,21%	1 071	49 241	53,48%	-14,10%
Tourisme	55	6 509	9,8%	13	657	0,74%	17	2 873	3,12%	337,29%
<b>Total</b>	<b>1 214</b>	<b>66 113</b>	<b>100%</b>	<b>1 718</b>	<b>89 275</b>	<b>100%</b>	<b>1 723</b>	<b>92 077</b>	<b>100%</b>	<b>3,13%</b>

**Répartition des mises en force par type d'équipement**

(mDT)

	2009			2010			2011			VARIATION 2010/2011
	Nombre	Montant en (mD)	%	Nombre	Montant en (mD)	%	Nombre	Montant en (mD)	%	
Matériel Transport Lourds	112	17 684	26,75%	235	34 121	38,22%	153	26 871	29,18%	-21,24%
Matériel Transport Léger	1 026	32 985	49,89%	87	13 908	15,58%	1 407	43 897	47,7%	215,62%
B T P	50	8 568	12,96 %	1 375	35 015	39,22%	125	15 725	17,07%	-55,09%
Equipement industriel	23	6 329	9,57%	13	3 988	4,46%	28	3 540	3,84%	-11,23%
Immobilier	3	547	0,82%	8	2 244	2,51%	10	2 044	2,21%	-8,9%
<b>Total</b>	<b>1 214</b>	<b>66 113</b>	<b>100%</b>	<b>1 718</b>	<b>89 275</b>	<b>100,00%</b>	<b>1 723</b>	<b>92 077</b>	<b>100,00%</b>	<b>3,13%</b>



### 3.2.4 Evolution de l'encours financier

L'encours financier s'est élevé à 148,248 MD au terme de l'exercice 2011 contre 122,825 MD en 2010, enregistrant une augmentation de 25,423 MD ou 20,69%.

#### Répartition de l'encours financier par secteur

(mDT)

	2009		2010		2011		VARIATION 2010/2011
	Montant en (mD)	%	Montant en (mD)	%	Montant en (mD)	%	
<i>Agriculture</i>	14 856	16,27%	16 005	13,03%	25 742	17,36%	60,83%
<i>Industrie</i>	11 050	12,10%	11 967	9,74%	11 986	8,08%	0,16%
<i>BTP</i>	12 454	13,64%	20 865	16,99%	27 460	18,52%	31,60%
<i>Service</i>	47 972	52,55%	68 469	55,75%	76 933	51,89%	12,36%
<i>Tourisme</i>	4 954	5,43%	5 519	4,49%	6 127	4,13%	11,01%
<b>Total</b>	<b>91 286</b>	<b>100%</b>	<b>122 825</b>	<b>100%</b>	<b>148 248</b>	<b>100%</b>	<b>20,70%</b>

#### Répartition de l'encours financier par type d'équipement

(mDT)

	2009		2010		2011		VARIATIONS 2010/2011
	Montant en (mD)	%	Montant en (mD)	%	Montant en (mD)	%	
<i>Matériel Transport Lourds</i>	17 992	19,71%	42 552	34,65%	39 924	26,93%	-6,17%
<i>Matériel Transport Utilitaire léger</i>	43 843	48,03%	35 625	29,00%	68 484	46,20%	92,23%
<i>Matériel BTP</i>	14 597	15,99%	29 622	24,12%	25 525	17,22%	-13,83%
<i>Équipement industriel</i>	6 765	7,41%	8 263	6,73%	7 004	4,72%	-15,23%
<i>Immobilier</i>	8 089	8,86%	6 764	5,51%	7 311	4,93%	8,08%
<b>Total</b>	<b>91 286</b>	<b>100,00%</b>	<b>122 825</b>	<b>100,00%</b>	<b>148 248</b>	<b>100,00%</b>	<b>20,70%</b>



### 3.2.5. Analyse des engagements sur la clientèle

Le total des engagements sur la clientèle a atteint au 31/12/2011 la somme de 153 194 MD contre 125 491 MD à la fin de l'année 2010.

Les créances classées sont passées de 3 725 MD en 2010 à 6 807 MD à fin 2011 représentant ainsi 4,44 % du total des créances, en 2011, contre 2,96 % en 2010.

#### Evolution des produits réservés et des provisions

	(md)		
	2009	2010	2011
<b>Provisions sur créances classées</b>	2 499,311	3 497,026	4 362,977
<b>Produits réservés</b>	151,480	228,075	530,709
-dont produits réservés classe 0 et 1			83,059
<b>Provisions collectives</b>	-	-	604,517
<b>Total</b>	<b>2 650,791</b>	<b>3 725,101</b>	<b>5 498,203</b>

#### Evolution des créances

Le tableau suivant retrace l'évolution des créances courantes et les créances classées et leur couverture par les agios réservés et les provisions affectées.

	(md)		
	2009	2010	2011
<b>Créances Courantes (classes 0 &amp; 1)</b>	<b>90 339,808</b>	<b>121 766,151</b>	<b>146 386,590</b>
<b>Créances classées</b>	<b>2 650,911</b>	<b>3 725,101</b>	<b>6 807,979</b>
Classe 2	612,750	1 008,842	538,068
Classe 3	512,218	201,820	511,364
Classe 4	1 525,943	2 514.439	5 758,547
<b>Total créances</b>	<b>92 990,719</b>	<b>125 491,252</b>	<b>153 194,569</b>
Ratio des créances classées	2,85%	2,96%	4,44%
Cumul des produits réservés et des provisions (hors provisions collectives et produits réservés)	2 650,791	3 725,101	4 810 627
Ratio de couverture des créances classées (cumul des produits réservés et des provisions/créances classées)	100%	100%	70,66%



### 3.3. Description de l'activité au 30 Juin 2012

#### 3.3.1 Situation d'El Wifack Leasing par rapport au secteur au 30/06/2012

	Ensemble du secteur en MD			El Wifack Leasing en MD			Part El Wifack Leasing en %		
	30/06/2011	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2011	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2011	30/06/2012	31/12/2011
<b>Total Approbations</b>	706,5	992,1	1 449,1	52,9	85,5	118,1	7,48 %	8,61 %	8,15%
<b>Total Mises en Forces</b>	557,9	710,7	1 174,0	45,7	62,1	92,0	8,19 %	8,73 %	7,83%
<b>Total Encours</b>	2 018,6	2 325,2	2 161,4	136,5	170,4	148,2	6,76 %	7,32 %	6,85%

#### 3.3.2 Evolution des approbations

Les approbations au 30/06/2012 ont progressé par rapport à la même période de l'année 2011 de 32.580 mDT soit de 61,55% en passant de 52.930 mDT à 85.510 mDT. Le nombre des dossiers approuvés est passé à 1.632 à fin Juin 2012 contre 993 à fin Juin 2011.

#### Evolution des dossiers approbations

	(mDT)			
	30/06/2011	30/06/2012	31/12/2011	Variation Juin 2011/2012
Nombre d'approbations	993	1632	2 108	639
Montant	52 930	85 510	118 098	32 580
Montant moyen des approbations	53,303	52,395	56,023	-1,70

#### Répartition sectorielle des approbations

	30/06/2011			30/06/2012			31/12/2011			VARIATION Juin 2011/2012
	Nombre	Montant	%	Nombre	Montant	%	Nombre	Montant	%	
<i>Agriculture</i>	301	8 606	16,26%	394	12 562	14,69%	475	21 399	18,12%	45,96%
<i>Industrie</i>	84	4 066	7,68%	106	10 597	12,40%	83	8 818	7,47%	160,62%
<i>BTP</i>	101	9 218	17,42%	121	9 660	11,29%	212	22 448	19,00%	4,79%
<i>Service</i>	428	29 410	55,56%	907	42 205	49,36%	1 325	62 341	52,79%	43,50%
<i>Tourisme</i>	79	1 630	3,08%	104	10 486	12,26%	13	3 092	2,62%	543,31%
<b>Total</b>	<b>993</b>	<b>52 930</b>	<b>100%</b>	<b>1 632</b>	<b>85 510</b>	<b>100%</b>	<b>2 108</b>	<b>118 098</b>	<b>100%</b>	<b>61,55%</b>



### Répartition des approbations par type d'équipement

(mDT)

	30/06/2011			30/06/2012			31/12/2011			VARIATION Juin 2011/2012
	Nombre	Montant	%	Nombre	Montant	%	Nombre	Montant	%	
Matériel Transport Lourds	115	13 952	26,36%	199	25 567	29,90%	186	33 152	28,07%	83,25%
Matériel Transport Léger	773	26 799	50,63%	1 312	44 688	52,26%	672	19 788	16,7%	66,75%
B T P	83	9 098	17,19%	97	11 741	13,73%	1 202	59 968	50,88%	29,05%
Equipement industriel	15	1 911	3,61%	21	2 856	3,34%	36	3 234	2,7%	49,45%
Immobilier	7	1 170	2,21%	3	658	0,77%	12	1 956	1,65%	-43,76%
<b>Total</b>	<b>993</b>	<b>52 930</b>	<b>100%</b>	<b>1 632</b>	<b>85 510</b>	<b>100%</b>	<b>2 108</b>	<b>118 098</b>	<b>100%</b>	<b>61,55%</b>

### 3.3.3. Evolution des mises en force

Les mises en force réalisées au 30/06/2012 se sont élevées à 62.112 mDT contre 45.760 mDT à fin Juin 2011, soit une progression de 16.352 mDT ou 35,73%.

Ainsi, le montant moyen par contrat est passé à 47 mDT au 30/06/2012 contre 56 mDT au 30/06/2011, pour un volume de 1.299 contrats mis en force à fin Juin 2012 contre 816 à fin Juin 2011.

#### Nombre de contrats mis en force

(mDT)

	30/06/2011	30/06/2012	31/12/2011	Variation Juin 2011/2012
Nombre de contrats mis en force	816	1 299	1 723	483
Montant	45 760	62 112	92 077	16 352
Montant moyen par contrat	56,078	47,815	53,439	-14,73%

#### Répartition sectorielle des mises en force

(mDT)

	30/06/2011			30/06/2012			31/12/2011			VARIATION Juin 2011/2012
	Nombre	Montant	%	Nombre	Montant	%	Nombre	Montant	%	
Agriculture	231	5 574	12,18%	322	10 502	16,90%	320	14 763	16,03%	88,41%
Industrie	76	3 894	8,51%	84	6 310	10,16%	152	7 158	7,77%	62,04%
B T P	82	9 029	19,73%	106	8 696	14,00%	163	18 042	19,59%	-3,69%
Service	351	25 044	54,73%	698	30 488	49,09 %	1 071	49 241	53,48%	21,74%
Tourisme	76	2 219	4,85%	89	6 116	9,84%	17	2 873	3,12%	175,62%
<b>Total</b>	<b>816</b>	<b>45 760</b>	<b>100%</b>	<b>1299</b>	<b>62 112</b>	<b>100%</b>	<b>1 723</b>	<b>92 077</b>	<b>100%</b>	<b>35,73 %</b>



**Répartition des mises en force par type d'équipement**

(mDT)

	30/06/2011			30/06/2012			31/12/2011			VARIATION Juin 2011/2012
	Nombre	Montant	%	Nombre	Montant	%	Nombre	Montant	%	
<i>Matériel Transport Lourds</i>	82	9 961	21,77%	128	15 001	24,15%	153	26 871	29,18%	50,60%
<i>Matériel Transport Léger</i>	631	22 771	49,76%	1079	35 149	56,59%	1 407	43 897	47,7%	54,36%
<i>B T P</i>	79	10 012	21,88%	79	10 888	17,53%	125	15 725	17,07%	8,75%
<i>Equipement industriel</i>	18	1 917	4,19%	12	671	1,08%	28	3 540	3,84%	-65,00%
<i>Immobilier</i>	6	1 099	2,40%	1	403	0,65%	10	2 044	2,21%	-63,33%
<b>Total</b>	<b>816</b>	<b>45 760</b>	<b>100%</b>	<b>1299</b>	<b>62 112</b>	<b>100%</b>	<b>1 723</b>	<b>92 077</b>	<b>100%</b>	<b>35,73%</b>

**3.3.4. Evolution de l'encours financier**

L'encours financier s'est élevé à 170.391 mDT à fin juin 2012 contre 136.520 mDT à fin juin 2011, enregistrant une augmentation de 33.871 mDT ou 24,81%.

**Répartition de l'encours financier par secteur**

(mDT)

	30/06/2011		30/06/2012		31/12/2011		VARIATION Juin 2011/2012	
	Montant)	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%
<i>Agriculture</i>	25 068	18,36%	29 850	17,52%	25 742	17,37%	4 782	19,08%
<i>Industrie</i>	12 293	9,0%	20 318	11,92%	11 986	8,09%	8 025	65,28%
<i>BTP</i>	21 760	15,94%	25 734	15,10%	27 460	18,52%	3 974	18,26%
<i>Service</i>	60 219	44,11%	75 964	44,58%	76 933	51,89%	15 745	26,15%
<i>Tourisme</i>	17 180	12,58%	18 525	10,87%	6 127	4,13%	1 345	7,83%
<b>Total</b>	<b>136 520</b>	<b>100 %</b>	<b>170 391</b>	<b>100%</b>	<b>148 248</b>	<b>100%</b>	<b>33 871</b>	<b>24,81%</b>



**Répartition de l'encours financier par type d'équipement**

(mDT)

	30/06/2012		30/06/2011		31/12/2011	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%
Immobilier	7 311	4%	6 306	5%	7 311	5%
Matériels de transport léger	74 282	44%	66 246	49%	68 483	46%
Matériels de transport lourds	79 645	47%	51 410	38%	65 449	44%
Equipements spécifiques	9 151	5%	12 557	9%	7 004	5%
<b>TOTAL</b>	<b>170 391</b>	<b>100%</b>	<b>136 520</b>	<b>100%</b>	<b>148 248</b>	<b>100%</b>

**3.3.5. Analyse des engagements sur la clientèle :**

**Evolution des produits réservés et des provisions**

(md)

	30/06/2012	30/06/2011	2011
<b>Provisions sur créances classées</b>	5 060,045	3 497,026	4 362,977
<b>Produits réservés</b>	633,047	319,052	530,709
-dont produits réservés classe 0 et 1	157,219	-	83,059
<b>Provisions collectives</b>	698,104	-	604,517
<b>Total</b>	<b>6 391,196</b>	<b>4 419,047</b>	<b>5 498,203</b>

**Evolution des créances**

(mDT)

	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
<b>Créances Courantes (classes 0 et 1)</b>	<b>166 412,820</b>	<b>135 525,088</b>	<b>146 386 ,590</b>
<b>Créances Classées</b>	<b>7 979,718</b>	<b>5 187,448</b>	<b>6 807,979</b>
Classe 2	559,056	1 268,947	538,068
Classe 3	2 648,700	1 708,040	511,364
Classe 4	4 771,962	2210,461	5 758,547
<b>Total Créances</b>	<b>174 392,538</b>	<b>140 712,536</b>	<b>153 194,569</b>
<b>Ratio de créances classées</b>	<b>4,58 %</b>	<b>3,69 %</b>	<b>4,44 %</b>
Cumul des produits réservés et des provisions sur créances classées (hors provisions collectives et agios réservés classe 0 et 1)	5 535,873	4 419 ,047	4 810,627
Ratio de couverture des créances classées	69,37 %	85,19 %	70,66 %



### 3.4. Indicateurs d'activité au 31/12/2012

#### Répartition des approbations par secteur et par type

	(mDT)							
	4 eme Trim 2012		4 eme Trim 2011		Exercice 2012		Exercice 2011	
	Mob	Immob	Mob	Immob	Mob	Immob	Mob	Immob
<i>Agriculture</i>	3 280		7 140		21 412	400	21 399	
<i>Industrie</i>	6 735		657		22 571		8 818	
<i>Batiments et Travaux Publics</i>	5 219		8 083		18 861		22 448	
<i>Tourisme</i>	4 389	540	674	170	16 319	540	2 625	467
<i>Service et Commerce</i>	11 911	400	18 800	630	71 117	930	60 580	1761
<b>Total</b>	<b>31 534</b>	<b>940</b>	<b>35 354</b>	<b>800</b>	<b>150 280</b>	<b>1 870</b>	<b>115 870</b>	<b>2228</b>
<b>Total Général</b>	<b>32 474</b>		<b>36 154</b>		<b>152 150</b>		<b>118 098</b>	

#### Répartition des Mises en Forces par secteur et par type

	(mDT)							
	4 eme Trim 2012		4 eme Trim 2011		Exercice 2012		Exercice 2011	
	Mob	Immob	Mob	Immob	Mob	Immob	Mob	Immob
<i>agriculture</i>	3 400		4 276		18 195		14 763	
<i>Industrie</i>	9 151		946		18 632		7 158	
<i>Batiments et Travaux Publics</i>	3 360		5 181		15 771		18 042	
<i>Tourisme</i>	3 895	540	24	170	12 868	540	2 406	467
<i>Service et commerce</i>	4 480	530	12 745	468	51 730	930	47 664	1577
<b>Total</b>	<b>24 286</b>	<b>1 070</b>	<b>23 172</b>	<b>638</b>	<b>117 196</b>	<b>1 470</b>	<b>90 033</b>	<b>2044</b>
<b>Total Général</b>	<b>25 356</b>		<b>23 810</b>		<b>118 666</b>		<b>92 077</b>	

	4 Tr 2012	4 Tr 2011	Au 31/12/2012	Au 31/12/2011
<b>Total des engagements en cours</b>			191 107	148 248
<b>Total des engagements classés</b>			9 017	6 808
<b>Trésorerie nette</b>			1 625	1 786
<b>Ressources d'emprunt</b>			146 102	115 921
<b>Capitaux propres</b>			23 150	21 853
<b>Revenus Bruts de Leasing</b>	27 525	19 385	101 008	79 404
<b>Revenus Nets de Leasing</b>	4 324	3 247	16 170	14 082
<b>Produits Nets de Leasing</b>	2 091	1 966	9 046	8 027
<b>Total des Charges d'exploitation (hors provisions)</b>	1 402	634	3 825	3 026

- . 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 2012 a été marqué par:

- \* Les MF ont enregistré un accroissement de 28% par rapport à l'exercice 2011.
- \* Les revenus bruts ont enregistré un accroissement de 27% par rapport à l'exercice 2011.



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

En tant qu'établissement financier, EL WIFACK LEASING est confrontée aux risques suivants :

#### 1- Le risque de crédit :

L'article 22 de la circulaire de la BCT n° 2006-19 le définit comme étant le risque encouru en cas de défaillance d'une contrepartie ou de contreparties considérés comme un même bénéficiaire au sens de la réglementation en vigueur.

Pour contourner ce risque, El wifack leasing procède à un contrôle rigoureux des risques encourus et les conséquences des défaillances d'une société ou d'un groupe des sociétés qui sont engagés avec la société en s'appuyant sur les informations suivantes qui sont présentées au comité interne de crédit :

- Le total des engagements du demandeur des crédits au système bancaire ;
- Le patrimoine qualitatif et quantitatif du client ;
- L'historique des incidents du client ;
- Une étude sectorielle et le taux des créances décrochés du secteur ;
- Une appréciation des spécificités de la région à la quelle appartient le client;
- Une étude des risques de la défaillance sur la rentabilité et l'existence de la société ;
- Les principaux fournisseurs et clients du demandeur de crédit et le degré de liaisons entre les deux entités ;

L'étude du dossier se base sur les axes suivants :

#### ➤ *Contrôle des limites d'exposition des risques*

La politique de crédit élaborée par la société a fixée les limites d'octroi de crédits par client, par activité et par groupe des sociétés.

#### ➤ *Consultation de la centrale des risques et informations de la centrale des chèques*

Pour toute demande de crédit (y compris celles des anciens clients), l'analyste doit consulter la centrale des chèques pour vérifier l'interdiction de chéquier du client (personne physique) ou du dirigeant (personne morale).

L'analyste doit rassembler toutes les informations requises par la BCT selon les formulaires exigés par le BCT et procéder de suite à consulter la centrale des risques et avoir un état des engagements de l'affaire en question et celles des autres affaires du groupe auprès des établissements financiers (banques, sociétés de leasing, société de factoring). L'état des engagements est un document obligatoire pour traiter le dossier et devra être gardé sur papier dans le dossier physique.

#### ➤ *Consultation de la liste des clients contentieux des sociétés de leasing*

L'analyste doit consulter la liste des clients contentieux des sociétés de leasing de manière à s'assurer que le client ainsi que toutes autres affaires lui appartenant directement ou indirectement n'ont pas de litiges avec les autres sociétés de leasing.



Pour les cas en contentieux, l'analyste doit le notifier sur la fiche d'approbation et alerter le commercial chargé de l'affaire.

➤ ***Normes d'intervention sectorielle de la société***

La politique d'intervention de la société entend toucher tous les secteurs d'activité économique. Toutefois, l'approbation d'un dossier se base sur des critères fixés par le conseil d'administration de la société et traitant au cas par cas.

De ce fait, la société a pour stratégie d'accéder aux secteurs porteurs de l'économie tunisienne à savoir le service, l'informatique, l'agriculture et la télécommunication et de ne pas investir dans les secteurs risqués et qui connaissent des difficultés telles que le secteur de tourisme.

➤ ***Diversification de portefeuille***

La politique de la société en matière d'approbation se base essentiellement sur les critères de sélectivité rigoureuse au cas par cas et en tenant compte de la solvabilité et la rentabilité de la relation. Partant de ce principe, la société opte pour une meilleure diversification de portefeuille à travers un maximum de clients avec un investissement moyen (60.000 dinars) et un minimum de client avec investissement lourd (>150.000 dinars) et risqués.

La direction des risques d'EL WIFACK LEASING intervient pour le contrôle de risques et aussi pour la participation aux décisions relatives aux dossiers en dehors de la délégation de la direction générale au sein du comité exécutif de crédit (financement entre 500 mdt et 1 000 mdt) ou du conseil d'administration (financement supérieur à 1 mdt).

**Il est à signaler que dans son rapport sur le contrôle interne relatif à l'exercice 2011, le commissaire aux comptes a relevé une défaillance au niveau de la procédure de mise en force à savoir :**

**«L'examen des dossiers de mise en force de l'année 2011, nous a permis de constater que certains crédits leasing sont accordés sans autofinancement. Ce qui constitue un cas de non-conformité à la procédure de financement approuvée par la société et expose la société à un risque de difficulté de récupération de la totalité de sa créance, en cas de défaillance du client.**

**De même, nous avons constaté que certaines mises en force sont effectuées avant tout encaissement de la part du client (autofinancement/premier loyer).»**

## **2- Le risque de Marché :**

L'article 31 de la circulaire de la BCT n° 2006-19 définit le risque de marché, comme étant les risques de pertes qui peuvent résulter :

- ❖ des fluctuations des prix sur les titres de transaction et de placement tels que définis par les normes comptables et sur tout autre instrument financier prévu par la réglementation en vigueur;
- ❖ ou des positions susceptibles d'engendrer un risque de change, notamment les opérations de change au comptant ou à terme;



La société EL WIFACK LEASING prend les couvertures nécessaires pour faire face à ce risque comme par exemple les autofinancements importants pour se prémunir contre le risque de dépréciation de la valeur du bien après une certaine période.

Par ailleurs, la société n'est pas exposée au risque de change du fait que ses engagements sont traités en dinars tunisiens.

### **3- Le risque de liquidité :**

L'article 38 de la circulaire de la BCT n°2006-19 le définit comme étant le risque pour l'établissement de crédit de ne pas pouvoir s'acquitter, dans les conditions normales, de leurs engagements à leur échéance.

Pour se prémunir contre le risque de liquidité, la société a mis en place une procédure visant à assurer un suivi permanent de l'évolution des emplois et des ressources selon leurs exigibilités. Cette procédure permet de connaître à chaque instant la situation et l'adéquation des engagements de la société envers notamment les bailleurs de fonds et sa capacité de les honorer. Elle permet également de connaître sa capacité à mobiliser des ressources nécessaires à son fonctionnement normal.

Le contrôle de liquidité à EL WIFACK LEASING se fait à court terme par le contrôle permanent de la trésorerie de la société et à moyen terme sur une période de 5 ans par la mesure de la capacité de la société de s'endetter et de renforcer ses fonds propres et leur adéquation avec les emplois.

### **4- Le risque global de taux d'intérêt :**

Selon les dispositions de l'article 35 de la circulaire de la BCT n° 2006-19 le risque global de taux est défini comme étant le risque encouru en cas de variation des taux d'intérêts, mesuré sur l'ensemble des opérations de bilan et de hors bilan.

Etant donné le volume important des crédits (emprunts obligataires et CMT bancaires) dans le refinancement de l'activité dont le taux d'intérêt est indexé au taux du marché monétaire qui est variable, la direction a instauré un système de contrôle pour les intérêts payés et les intérêts reçus pour assurer une rentabilité confortable.

### **5- Le risque opérationnel :**

L'article 45 de la circulaire de la BCT n° 2006-19 définit le risque opérationnel comme étant le risque de pertes résultant de défaillance attribuables à la conception, l'organisation et la mise en oeuvre de procédures, aux erreurs humaines ou techniques ainsi qu'aux événements extérieur.

Depuis l'année 2006, la société a donné une grande importance au contrôle des risques opérationnels et a veillé à la mise en place des plans et des systèmes pour en faire face. A ce propos, la société a procédé comme suit :

-Elaboration des manuels de procédures qui définissent les tâches de chaque intervenant et la relation entre les divers services. La société s'est penché à la mise à jour de ces manuels de procédures en tenant compte de la relation siège agences. L'application intégrale de ces manuels est soumise au contrôle continu des structures d'audit de la société.



-La création d'une culture de contrôle intégré qui se base sur la séparation des tâches et le non cumul des fonctions. Cette culture est basée sur la formation d'un personnel polyvalent et compétitif.

-Sécurité de l'information : la société a investi dans du matériel informatique performant qui permet de sécuriser les informations dans des locaux différents.

-Répartition des pouvoirs de décisions sur plusieurs personnes et renforcement du contrôle des données présentées pour l'octroi de crédits.

### **3.6. Dépendance de l'émetteur**

La dépendance de la société EL WIFACK LEASING s'apprécie principalement par le niveau de respect des règles prudentielles prévues par la circulaires 91-24 du 17/12/1991 telle que modifiée par la circulaire n° 99-04 du 19/03/1999 et la circulaire n° 2001-12 du 04/05/2001 :

#### **Application de l'article 1 :**

Conformément à l'article 1 de la circulaire de la Banque Centrale de Tunisie 91-24 du 17/12/1991 telle que modifiée par la circulaire n° 99-04 du 19/03/1999 et la circulaire n° 2001-12 du 04/05/2001, le montant total des risques encourus ne doit pas excéder :

- 5 fois les fonds propres nets de la société, pour les bénéficiaires dont les risques encourus s'élèvent, pour chacun d'entre eux, à **5%** ou plus des dits fonds propres nets ;

Au 31/12/2011, 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 de la société.

- Et 2 fois les fonds propres nets de la société pour les bénéficiaires dont les risques encourus s'élèvent, pour chacun d'entre eux, à **15%** ou plus des dits fonds propres nets.

Au 31/12/2011, 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 de la société.

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

#### **Application de l'article 2 :**

En vertu de l'article 2 de la circulaire sus mentionnée, les risques encourus ne doivent pas excéder **25%** des fonds propres nets de l'établissement financier.

Au 31/12/2011, aucune relation ne présente un engagement supérieur à 25% des fonds propres de la société.

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



### **Application de l'article 3 :**

Conformément à l'article 3 de la circulaire BC n°91-24 telle que modifiée par la circulaire 99-04 et par la circulaire n°2001-12, le montant total des risques encourus par les dirigeants et les administrateurs ainsi que pour les actionnaires dont la participation est supérieure à **10%** du capital de la société, ne doit excéder 3 fois les fonds propres nets de la société.

Au 31/12/2011, aucun membre du conseil d'administration et des actionnaires possédant plus de 10% du capital social, ne présente de risques encourus envers la société.

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

### **Application de l'article 4 :**

Conformément à l'article 4 de la circulaire BCT n°91-24 telle que modifiée par la circulaire 99-04, les fonds propres nets de la société doivent représenter en permanence au moins **8%** du total des risques encourus pondéré.

Au 31/12/2011, les fonds propres nets de la société totalisent 22 790 194 DT et représentent environ 14,65% du total des actifs pondérés.

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

### **3.7. 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.

### **3.8. Politique sociale et effectif de la société**

Catégories	2009	2010	2011
Personnel de direction	1	1	1
Personnel d'encadrement	24	30	43
Personnel d'exécution	11	19	8
<b>Total</b>	<b>36</b>	<b>50</b>	<b>52</b>

La société 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.

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'**Association Professionnelle Tunisienne des Banques et des Etablissements Financiers**.



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

### 3.9. Politique d'investissement

La société EL WIFACK LEASING prévoit un investissement annuel moyen de construction d'un local, de maintien et de renouvellement en matériel informatique, véhicules et équipements de bureaux tel que indiqué dans le tableau suivant :

En mdt	2012	2013	2014	2015	2016	2017
<b>Investissements prévus</b>	130	2 055	2 435	990	435	235

Pour les investissements en portefeuille, EL WIFACK LEASING prévoit les investissements suivants :

En mdt	2012	2013	2014	2015	2016	2017
<b>Investissements en portefeuille</b>	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000

### 3.10 Analyse SWOT (Forces, Faiblesses, Opportunités et Menaces)

FORCES	FAIBLESSES
<ul style="list-style-type: none"><li>- Une structure financière saine.</li><li>-Amélioration continue de la part de marché.</li><li>-Coefficient d'exploitation relativement faible.</li><li>-Possibilité d'extension du réseau d'agences</li><li>-Bien positionné sur le marché du sud.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>-Une marge nette qui s'affaiblie.</li><li>-Augmentation des créances classées.</li><li>-Baisse du taux de couverture.</li></ul>
OPPORTUNITES	MENACES
<ul style="list-style-type: none"><li>-Adossement à la première banque de la place.</li><li>-L'action sur les coûts permettra d'entretenir le niveau de la rentabilité.</li><li>-Relance des programmes des investissements d'infrastructure par l'ETAT.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>-Une concurrence de plus en plus accrue sur le marché.</li><li>-Risque de taux</li></ul>



### 3.11. Organisation de la société

La société dispose d'un organigramme approuvé par le Conseil d'Administration du 27/03/2011. Cet organigramme tient compte des spécificités de l'activité des sociétés de leasing et des besoins de la phase de croissance et comprend principalement trois pôles : un pôle financier, un pôle commercial et marketing et un pôle administratif.

La société est gouvernée par un conseil d'administration à sa tête un président direction générale qui a les pouvoirs les plus étendus pour agir au nom de la société, faire et autoriser tous les actes et opérations relatifs à son objet social et à son administration.

Le président directeur général est secondé par un directeur général adjoint dont les pouvoirs et délégation ont été délimités par le conseil du 24/08/2012.

Le conseil est assisté par les comités suivants:

#### *1/ Comité permanent d'audit interne :*

En application de la circulaire de la BCT n° 2006-19 du 28/11/2006, la société El Wifack Leasing s'est dotée depuis 2007 d'un comité permanent d'audit, composé de trois membres du Conseil d'Administration dont un président. Ce comité 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 Anis FOURATI : Président
- Mr Mohamed Hachem MOALLA: membre
- Mr Mohamed Habib KARAOULI : membre

#### *2/ Comité exécutif de crédit :*

Conformément à la circulaire de la BCT n°2006-07 du 24/07/2006, 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/ Organe de contrôle de conformité***

Conformément à la circulaire BCT n° 2006-06 du 24/07/2006, la société s'est dotée d'une unité de contrôle de conformité ayant pour mission le suivi du niveau de 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.

**Monsieur Abdelkrim MGUIS** est désigné comme responsable de cette entité.

### ***4/ Comité de contrôle des risques :***

En application des dispositions de l'article 28 de la circulaire BCT 2011-06 du 20 mai 2011, le conseil d'administration de la société EL WIFACK LEASING réuni le 24/08/2012 a décidé la mise en place d'un comité de risque. Ce comité est actuellement composé des membres suivants :

- Mr Salem BESSAOUD : Président
- Mr Lebid ZAAFRANE: membre
- Mr Mohamed BRAIEK : membre

Ce comité examine et approuve les stratégies en matière de risques de crédit et de marché et de risque opérationnel; conformément aux exigences des organismes de réglementation, il examine, surveille et recommande au Conseil d'Administration l'approbation de la politique et des procédures afférentes au risque.

### ***5/ Comité de rémunération :***

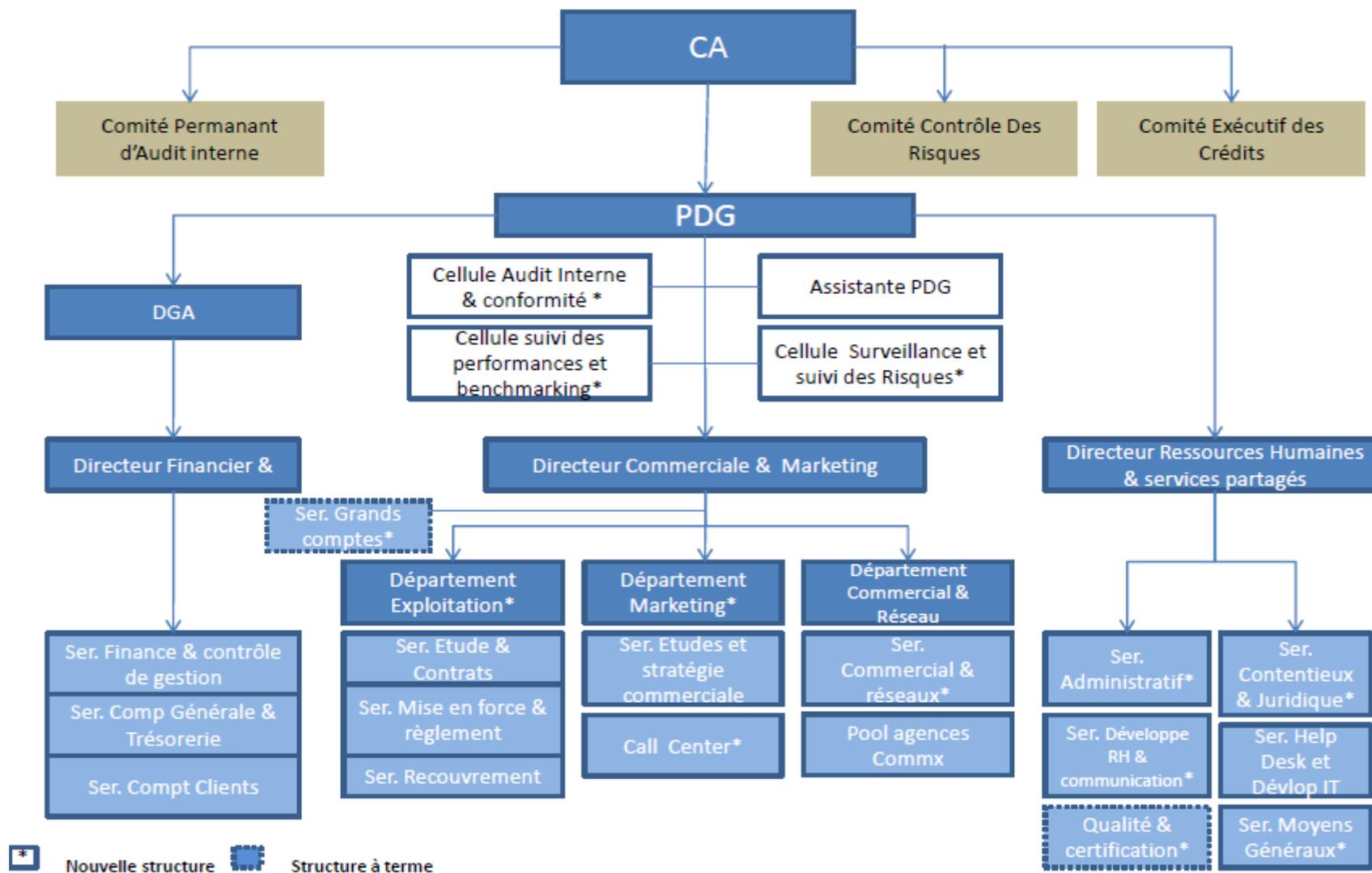
Créé par le conseil d'administration du 24/08/2012, ce comité est composé comme suit :

- Mr Habib KARAOULI : Président
- Mr Béchir BEN AMOR: membre
- Mr Lebid ZAAFRANE : membre

Ce comité est chargé de fixer à l'intérieur de la société la rémunération de ses dirigeants et autres mandataires sociaux (salaires, bonus,...) ainsi que les grandes orientations de la politique salariale de l'entreprise.



# Organigramme El Wifack Leasing





### 3.12. Le contrôle Interne

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 société El Wifack Leasing s'est dotée, depuis l'année 2007, d'un manuel des procédures approprié et d'un manuel comptable.

Toutefois, une actualisation de ces deux manuels s'avère nécessaires selon le rapport du commissaire aux comptes sur le contrôle interne.

En effet, l'ouverture de nouvelles agences et le développement de la taille de la société et de son effectif exige une mise à jour du manuel de procédures afin de l'adapter à la nouvelle dimension de la société.

Cette faiblesse est en cours de régularisation par l'engagement d'une mission d'organisation pilotée par un cabinet spécialisé.

Quant au manuel comptable, il nécessite aussi une mise à jour du fait de certains changements au niveau de la réglementation comptable (entrée en vigueur de la NC 41).

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.

Il revient à la cellule de l'audit interne et à la structure de contrôle de gestion 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 marché et organisationnel ainsi que l'évaluation et la maîtrise des liquidités.

Toutefois, lors de son intervention pour l'évaluation du système de contrôle interne relative à l'exercice 2011, le commissaire aux comptes a relevé une situation de tâches incompatibles (tenue de la comptabilité/audit interne) qui sont occupées par une même personne et il a recommandé à la société de remédier à cette incompatibilité.



### 3.13. Système d'information

#### 3.12.1 Description du système informatique actuel

Le système d'information de la société EL WIFACK LEASING est centralisé au niveau du siège. Ce système comporte 8 serveurs et 70 PC repartis entre le siège et les agences. Les agences sont connectés au siège via des liaisons «frame relai », qui sera remplacé prochainement par « MPLS- MultiProtocol Label Switching- », pour leurs permettre de travailler en temps réel.

Le système est basé sur l'application du métier de leasing (Prolease) de la société EL WIFACK LEASING. En plus de ce logiciel, d'autres applications ont été développées telle que le work flow, la gestion de patrimoines, la paie, etc....

Les principaux logiciels et applications utilisés sont les suivants :

-Logiciel de leasing (Prolease) qui permet :

- . L'établissement des cotations rapides ou simulations ;
- . Le transfert automatique des données via work flow ;
- . La création des fiches clients ;
- . La création d'une approbation ;
- . La création de nouveaux contrats ;
- . La gestion des dossiers en cours de réalisation et le traitement des évènements exceptionnels;
- . La gestion des opérations de recouvrement et contentieux ;
- . La facturation des loyers et accessoires ;
- . La saisie des règlements fournisseurs et clients ;
- . Les statistiques ;
- . La Génération des écritures comptables correspondantes à tous ces aspects ;

-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.

-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.

-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.

-Accès au système d'information de la BCT : EL WIFACK LEASING dispose d'un accès permanent à la centrale des risques et des chèques impayés de la Banque Centrale de Tunisie. Il permet la consultation des engagements des clients auprès du secteur financier et leurs incidents de paiement.

**Il est à signaler que le commissaire aux comptes a évoqué, dans son rapport sur le contrôle interne relatif à l'exercice 2011, le point suivant : « Lors de notre intervention, nous avons constaté que certaines éditions provenant des générations automatiques des opérations de saisie effectuées par le logiciel « Prolease » ne sont pas cohérentes. En effet, des opérations de financements objet de contrat de leasing immobilier peuvent être retrouvée au niveau de financement mobilier au tableau de la gestion du portefeuille ».**



### 3.12.2. Mission d'évaluation du système d'information

Afin d'améliorer la fiabilité du système d'information de la société, le conseil d'administration a décidé d'engager une opération d'évaluation afin de détecter les problèmes et les risques auxquels est exposée El Wifack ainsi que les mesures nécessaires à déployer pour réduire ces risques.

Cette mission d'évaluation se répartit sur trois phases :

**1- Première phase :** Consiste en la soumission par le cabinet d'audit d'un « Rapport préliminaire de diagnostic » pour approbation par El Wifack Leasing. Ce rapport décrit :

- ✓ Les attentes et les besoins de la Direction générale et des services concernés en matière de processus de gouvernance et de tableaux de bord.
- ✓ Les insuffisances et les dysfonctionnements éventuels des processus actuels, du système d'information et du réseau.
- ✓ Validations des actions correctives en termes d'urgence.

Cette première phase s'est achevée dans les délais fixés par le cahier de charge et les actions correctives ont été faites.

**2- Deuxième phase :** Consiste en la soumission par la cabinet d'audit d'un « Rapport descriptif du nouveau modèle de gouvernance », à l'approbation par El Wifack Leasing. Ce document doit décrire :

- ✓ Le nouveau processus de suivi des performances (globales de la société et spécifiques par agence).
- ✓ Le tableau de bord élaboré en fonction des besoins identifiés durant la première phase et du processus ci-dessus.
- ✓ Cette première phase a été terminée dans les délais fixés par le cahier de charge et les tableaux de bord pour chaque service sont prêts à utiliser.

**3- Troisième phase:** Consiste en la soumission d'un « Rapport descriptif des solutions préconisées pour l'évolution du système d'information et du réseau », à l'approbation par El Wifack Leasing. Ce rapport doit décrire:

- ✓ Les Solutions proposées à tous les dysfonctionnements éventuels figurant dans le rapport de la Première phase, concernant les outils informatiques et la sécurité du réseau.
- ✓ Les Extensions et transformations applicatives nécessaires à la prise en compte du processus de gouvernance et du nouveau tableau de bord.

Les mises à jour nécessaires à la conformité du système d'information et de son architecture avec les normes nationales et internationales de sécurité.

Cette phase est en cours.

Aussi, dans le cadre de l'amélioration du système d'information, les actions suivantes sont en cours d'étude:

- **Les liens télécoms :** Migration des liens télécoms actuels Frame Relay d'El Wifack vers un réseau de liens MPLS permettant une connexion multipoints, tous les sites d'El Wifack pourront se communiquer directement les uns vers les autres. MPLS garanti la gestion de qualité de service. Cette architecture MPLS sera tolérante aux pannes réseau grâce à son renforcement par des liens VPN sur Internet afin de fournir une redondance aux liens MPLS. Cette action permet également de mieux maîtriser les coûts actuels.



- **La localisation géographique des serveurs physiques :** Centralisation de tous les serveurs existants d'El Wifack sur un seul site « Data Center » qui sera appelé Centre de Données principal (CDP). Ces serveurs seront déplacés physiquement pour être hébergés sur le CDP.
- **Mise à niveau des serveurs et du stockage, et tolérance aux pannes:** Virtualisation des ressources matérielles des serveurs physiques qui permettra de partager les ressources matérielles entre plusieurs serveurs applicatifs. La possibilité de centraliser le stockage sur des équipements dédiés sera étudiée. Aussi, les mécanismes de backup seront mis à niveau. Le nouveau système sera architecturé selon le concept de tolérance aux pannes de telle façon qu'il puisse continuer à fonctionner, potentiellement de manière réduite au lieu de tomber complètement en panne lorsque l'un de ses composants ne fonctionne plus correctement.
- **Mise en place d'un plan de continuité de l'activité PCA (Business Continuity) :** Conception d'une solution de Business continuity en cas de sinistre sur le site principal CDP. Ceci se fera via des mécanismes évolués de relève informatique notamment la mise en place d'un site de secours : Centre de Données de Secours (CDS) qui servira en cas de défaillance du site principal CDP. Le CDS contiendra une copie des services et des données du CDP.



## Chapitre 4 : PATRIMOINE, SITUATION FINANCIERE ET RESULTAT

### 4.1. Patrimoine de la société au 31 décembre 2011

#### 4.1.1. Créances de leasing

	31 décembre	
	2011	2010
Créances de leasing (encours financiers)	148 248 454	122 825 328
Créances de leasing (encours des contrats non mis en force)	2 361 352	1 600 781
<b>S/Total</b>	<b>150 609 806</b>	<b>124 426 109</b>
Provisions pour dépréciation de l'encours classé	(2 350 236)	(2 258 740)
<b>Solde au 31 décembre</b>	<b>148 259 570</b>	<b>122 167 369</b>

#### Répartition par type de matériel

L'analyse du solde au 31 décembre 2011 par catégorie du matériel se présente comme suit :

	(En DT)	
	31 décembre	
	2011	2010
Immobilier	7 311 093	6 763 366
Matériels de transport léger	68 483 468	56 082 508
Matériels de transport lourds	65 449 640	47 525 661
Equipements spécifiques	7 004 253	12 453 793
<b>TOTAL</b>	<b>148 248 454</b>	<b>122 825 328</b>



## 4.1.2. Immobilisations propres (corporelles et incorporelles)

### 4.1.2.1. Immobilisations corporelles

(En DT)

DESIGNATION	VALEURS BRUTES				AMORTISSEMENTS				VALEUR COMPTABLE NETTE AU 31/12/2011
	AU 01/01/2011	ACQUISIT° ou RECLASS du 01/01/2011 au 31/12/2011	CESSION ou RECLASS du 01/01/2011 au 31/12/2011	AU 31/12/2011	AU 01/01/2011	DOTATIONS du 01/01/2011 au 31/12/2011	REINTEGRAT° du 01/01/2011 au 31/12/2011	CUMULE AU 31/12/2011	
Terrain	-	2 291 768	0	2 291 768	-	-	-	-	2 291 768
Constructions	859 351	-	0	859 351	230 231	42 968	-	273 199	586 152
Agenc & Aménag des constructions	111 270	5 542	0	116 812	38 900	11 468	-	50 368	66 444
Installations générales A.A.Divers	107 664	5 125	0	112 789	20 053	11 040	-	31 093	81 696
Matériel de transport	502 732	112 400	0	615 132	221 539	95 636	-	317 175	297 957
Matériel informatique	191 770	27 941	0	219 711	73 585	26 377	-	99 962	119 749
Equipements de bureau	132 198	6 261	0	138 459	59 850	13 329	-	73 179	65 280
Immobilisations en cours	11 757	-	2 050	9 707	-	-	-	-	9 707
<b>TOTAUX</b>	<b>1 916 742</b>	<b>2 449 037</b>	<b>2 050</b>	<b>4 363 729</b>	<b>644 158</b>	<b>200 818</b>	<b>-</b>	<b>844 976</b>	<b>3 518 753</b>

### 4.1.2.2. Immobilisations incorporelles

(En DT)

DESIGNATION	TAUX D'AMORT	VALEURS BRUTES				AMORTISSEMENTS				VALEUR COMPTABLE NETTE AU 31/12/2011
		AU 01/01/2011	ACQUISIT° du 01/01/2011 au 31/12/2011	CESSION du 01/01/2011 au 31/12/2011	AU 31/12/2011	AU 01/01/2011	DOTATIONS du 01/01/2011 au 31/12/2011	REINTEGR du 01/01/2011 au 31/12/2011	CUMULE AU 31/12/2011	
Logiciels	33%	84 920	5 905	0	90 825	82 706	3 167	0	85 873	4 952
Licences	33%	29 397	2 775	0	32 172	13 125	10 415	0	23 540	8 632
<b>TOTAUX</b>		<b>114 317</b>	<b>8 680</b>	<b>0</b>	<b>122 997</b>	<b>95 831</b>	<b>13 582</b>	<b>0</b>	<b>109 413</b>	<b>13 584</b>



### 4.1.3. Immobilisations financières

#### 4.1.3.1. Titres de placement

Titre	Nombre d'actions	Valeur inscrite au bilan Au 31/12/2010	Cours moyen Décembre 2011	Valeur inscrite au bilan Au 31/12/2011
Ciment de Bizerte (*)	17 113	124 429,140	8,048	137 725,424

(\*) Lors de leur acquisition les titres de placement sont comptabilisés à leur coût. A la date de clôture, les titres cotés qui sont très liquides sont évalués et comptabilisés à la valeur du marché et les plus-values et moins-values dégagées sont portées en résultat -NC 07-

#### 4.1.3.2. Titres d'investissement

	Montant souscrit au 31/12/2010	Acquisitions	Cession	Montant souscrit au 31/12/2011	Partie libérée	provisions	Montant net au 31/12/2011
<b><u>Participations directes</u></b>	<b><u>1 123 100</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>1 123 100</u></b>	<b><u>1 123 100</u></b>	<b><u>100 000</u></b>	<b><u>1 023 100</u></b>
<i>Ste MED FOOD S.A.</i>	100 000			100 000	100 000	100 000	-
<i>Ste ERRIADA IMMOBILIERE S.A.</i>	123 000			123 000	123 000		123 000
<i>Ste ERRIADA SICAR S.A.</i>	900 000			900 000	900 000		900 000
<i>Institut de l'APBEF</i>	100			100	100		100
<b><u>Fonds à capital risque</u></b>	<b><u>1 110 000</u></b>			<b><u>1 110 000</u></b>	<b><u>1 110 000</u></b>		<b><u>1 110 000</u></b>
<i>SODIS-Sicar</i>	610 000			610 000	610 000		610 000
<i>ERRIADA-Sicar</i>	500 000			500 000	500 000		500 000
<b><i>Total des participations</i></b>	<b><i>2 233 100</i></b>	<b><i>0</i></b>	<b><i>0</i></b>	<b><i>2 233 100</i></b>	<b><i>2 233 100</i></b>	<b><i>100 000</i></b>	<b><i>2 133 100</i></b>



## 4.2. Patrimoine de la société au 30 Juin 2012

### 4.2.1. Créances de leasing

	<b>30 juin 2012</b>	<b>30 juin 2011</b>	<b>31 décembre 2011</b>
Créances de leasing (encours financiers)	<b>170 391 508</b>	<b>136 520 539</b>	<b>148 248 454</b>
Créances de leasing (encours des contrats non mis en force)	<b>766 498</b>	<b>1 341 818</b>	<b>2 361 352</b>
<b>S/Total</b>	<b>171 158 006</b>	<b>137 862 357</b>	<b>150 609 806</b>
Provisions pour dépréciation de l'encours classé	<b>(2 715 374)</b>	<b>(2 459 666)</b>	<b>(2 350 236)</b>
<b>Solde à la fin de période</b>	<b>168 442 632</b>	<b>135 402 691</b>	<b>148 259 570</b>

### Répartition par type de matériel

	<b>30 juin 2012</b>	<b>30 juin 2011</b>	<b>31 décembre 2011</b>
Immobilier	<b>7 311 093</b>	<b>6 306 133</b>	<b>7 311 093</b>
Matériels de transport léger	<b>74 282 982</b>	<b>66 246 393</b>	<b>68 483 468</b>
Matériels de transport lourds	<b>79 645 875</b>	<b>51 410 893</b>	<b>65 449 640</b>
Equipements spécifiques	<b>9 151 558</b>	<b>12 557 120</b>	<b>7 004 253</b>
<b>TOTAL</b>	<b>170 391 508</b>	<b>136 520 539</b>	<b>148 248 454</b>



## 4.2.2. Immobilisations propres (corporelles et incorporelles)

### 4.2.2.1. Immobilisations corporelles

Le détail de ces immobilisations au 30 juin 2012 se présente comme suit :

(En DT)

DESIGNATION	VB au 01/01/2012	Acquisitions du 01/01/2012 au 30/06/2012	reclassement du 01/01/2012 AU 30/06/2012	VB au 30/06/2012	Cumul d'Amt au 01/01/2012	Dotation d'Amt du 01/01/2012 au 30/06/2012	Cumul d'Amt au 30/06/2012	VCN au 30/06/2012
Constructions	859.351	0	0	859.351	273.199	21.484	294.682	564.669
Terrain	2.291.768	0	0	2.291.768	0	0	0	2.291.768
Agencement & aménagement	116.811	0	0	116.811	50.368	5.659	56.027	60.784
Installations technique A & A	111.807	1.493	0	113.300	31.011	5.586	36.597	76.704
Matériel de transport	615.132	0	0	615.132	317.176	42.889	360.065	255.067
Matériel informatique	219.711	6.796	0	226.507	99.962	13.859	113.821	112.686
Equipements de bureau	138.459	3.925	0	142.384	73.179	6.878	80.057	62.327
Autres Immobilisations corporelles	982	0	0	982	82	164	246	737
Immobilisations en cours	9.707	0	0	9.707	0	0	0	9.707
<b>Total</b>	<b>4.363.729</b>	<b>12.214</b>	<b>0</b>	<b>4.375.943</b>	<b>844.976</b>	<b>96.518</b>	<b>941.494</b>	<b>3.434.449</b>

### 4.2.2.2. Immobilisations incorporelles

(En DT)

DESIGNATION	TAUX D'AMORT	VALEURS BRUTES				AMORTISSEMENTS				VALEUR COMPTABLE NETTE AU 30/06/2012
		AU 01/01/2012	ACQUISIT° du 01/01/2012 au 30/06/2012	CESSION du 01/01/2012 au 30/06/2012	AU 30/06/2012	AU 01/01/2012	DOTATIONS du 01/01/2012 au 30/06/2012	REINTEGRATIONS DES AMORTISS. du 01/01/2012 au 30/06/2012	CUMULES AU 30/06/2012	
Logiciels	33%	90.825	8.500	0	99.326	85.874	1.486	87.360	11.966	
Licences	33%	32.172	-	0	32.172	23.540	3.704	27.244	4.928	
<b>TOTAUX</b>		<b>122.998</b>	<b>8.500</b>	<b>0</b>	<b>131.498</b>	<b>109.414</b>	<b>5.190</b>	<b>114.604</b>	<b>16.894</b>	



### 4.2.3. Immobilisations financières au 30/06/2012

#### 4.1.3.1. Titres de placement

Titre	Nombre d'actions	Valeur inscrite au bilan Au 31/12/2011	Cours 30/06/2012	Valeur inscrite au bilan Au 30/06/2012
Ciment de Bizerte (*)	17 113	137 725,424	8,250	141 182,250

(\*) Lors de leur acquisition les titres de placement sont comptabilisés à leur coût. A la date de clôture, les titres cotés qui sont très liquides sont évalués et comptabilisés à la valeur du marché et les plus-values et moins-values dégagées sont portées en résultat -NC 07-

#### 4.1.3.2. Titres d'investissement

	Montant souscrit au 31/12/2011	Acquisitions	Cession	Montant souscrit au 30/06/2012	Partie libérée	provisions	Montant net au 30/06/2012
<b><u>Participations directes</u></b>	<b><u>1 123 100</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>1 123 100</u></b>	<b><u>1 123 100</u></b>	<b><u>100 000</u></b>	<b><u>1 023 100</u></b>
<i>Ste MED FOOD S.A.</i>	100 000			100 000	100 000	100 000	-
<i>Ste ERRIADA IMMOBILIERE S.A.</i>	123 000			123 000	123 000		123 000
<i>Ste ERRIADA SICAR S.A.</i>	900 000			900 000	900 000		900 000
<i>Institut de l'APBEF</i>	100			100	100		100
<b><u>Fonds à capital risque</u></b>	<b><u>2 110 000</u></b>			<b><u>2 110 000</u></b>	<b><u>2 110 000</u></b>		<b><u>2 110 000</u></b>
<i><u>SODIS-Sicar</u></i>	610 000			610 000	610 000		610 000
<i><u>ERRIADA-Sicar</u></i>	500 000	1 000 000		1 500 000	1 500 000		1 500 000
<b><i>Total des participations</i></b>	<b><i>2 233 100</i></b>	<b><i>1 000 000</i></b>	<b><i>0</i></b>	<b><i>3 233 100</i></b>	<b><i>3 233 100</i></b>	<b><i>100 000</i></b>	<b><i>3 133 100</i></b>



#### 4.3. Principales acquisitions et cessions d'immobilisations corporelles, incorporelles et financières postérieures au 30/06/2012

(DT)

	Acquisitions	Cessions
<b>Immobilisations Corporelles</b>	<b>77 076</b>	-
Matériel climatisation	1 139	
Copieurs numériques	2 933	
Autocom	1 523	
Caméras de surveillance	1 500	
Matériel roulant	69 981	
<b>Immobilisations Incorporelles</b>	<b>2 000</b>	-
Licence Tree Doc 2012	2 000	
<b>Immobilisations Financières</b>	<b>0</b>	-



#### 4.4. Etats financiers comparés au 31 décembre

Les règles d'établissement et de présentation des états financiers de la société El Wifack Leasing arrêtés au 31/12/2011 ne s'accrochent pas systématiquement des dispositions du système comptable des entreprises, notamment en ce qui concerne les notes aux états financiers qui ne comportent pas toutes les informations requises telles que :

- ✓ Un état sur les engagements hors bilan et ce conformément aux dispositions de la NC 14 relative aux éventualités et événements postérieurs à la date de clôture;
- ✓ Une note sur les parties liées conformément aux dispositions de la NC 39 relative aux informations sur les parties liées;
- ✓ Les soldes intermédiaires de gestion prévus par les dispositions du paragraphe 56 de la NC 01 norme générale;
- ✓ Une note sur le détail des participations, conformément à la NC 7 relative aux placements, indiquant notamment :
  - les règles de classification et méthodes d'évaluation des participations,
  - les montants significatifs inclus dans le résultat sur les placements au titre des dividendes, intérêts et revenus similaires des placements à court terme et long terme, des profits et pertes de cession des placements;
- ✓ Une note portant sur le rapprochement des montants de liquidités et équivalents de liquidités figurant dans le tableau des flux de trésorerie, d'une part, et au bilan, d'autre part et ce conformément aux dispositions du paragraphe 67 de la NC 01 relatives à la présentation des états financiers;
- ✓ Une note plus détaillée et explicite sur l'état des flux de trésorerie conformément aux dispositions du paragraphe 70 de la NC 01 norme générale.

**La société s'engage à se conformer aux dispositions du système comptable des entreprises et ce pour les états financiers arrêtés au 31/12/2012.**



#### 4.4.1. Bilan comparés au 31 décembre

<i>Actifs</i>	Notes	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2009
Liquidités et équivalents de liquidités	3	<b>2 105 610</b>	<b>7 732 467</b>	<b>1 742 913</b>
<b>Créances sur la clientèle</b>				
Créances de leasing : Encours Financiers		150 609 806	124 426 109	93 394 853
Moins: Provisions		(2 350 236)	(2 258 740)	(1 536 260)
	4	<b>148 259 570</b>	<b>122 167 369</b>	<b>91 858 593</b>
Créances de leasing: Echues & Impayées		7 447 402	3 666 692	2 481 379
Moins: Provisions		(3 147 966)	(1 466 361)	(1 114 531)
	5	<b>4 299 436</b>	<b>2 200 331</b>	<b>1 366 848</b>
Intérêts constatés d'avance		(768 381)	(730 318)	(547 088)
<b>Total des créances sur la clientèle</b>		<b>151 790 625</b>	<b>123 637 382</b>	<b>92 678 353</b>
<b>Portefeuille titres de placement</b>	6	<b>137 729</b>	<b>10 092 557</b>	<b>668 999</b>
<b>Portefeuille d'investissement</b>				
Portefeuille d'investissement brut		2 416 691	2 368 357	1 969 861
Moins: Provisions		(100 000)	(100 000)	(100 000)
<b>Total portefeuille d'investissement</b>	7	<b>2 316 691</b>	<b>2 268 357</b>	<b>1 869 861</b>
<b>Valeurs Immobilisés</b>				
Immobilisations incorporelles		122 997	114 317	114 317
Moins: Amortissements		(109 413)	(95 831)	(81 730)
	8	<b>13 584</b>	<b>18 486</b>	<b>32 587</b>
Immobilisations corporelles		4 363 729	1 916 742	1 629 843
Moins: Amortissements		(844 976)	(644 158)	(456 594)
	9	<b>3 518 753</b>	<b>1 272 584</b>	<b>1 173 249</b>
<b>Total des valeurs immobilisées</b>		<b>3 532 337</b>	<b>1 291 070</b>	<b>1 205 836</b>
<b>Autres actifs</b>		5 323 102	9 814 896	4 440 446
Moins: Provisions		(26 388)	(26 388)	(19 915)
	10	<b>5 296 714</b>	<b>9 788 508</b>	<b>4 420 531</b>
<b>Total des actifs</b>		<b>165 179 706</b>	<b>154 810 341</b>	<b>102 586 493</b>



<i>Capitaux propres &amp; Passifs</i>	Notes	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2009
<b>Passifs</b>				
<b>Emprunts et ressources spéciales</b>				
Concours bancaires	11	456 858	0	0
Emprunts et dettes rattachés	12	117 526 234	119 503 535	66 547 974
<b>Total Emprunts et ressources spéciales</b>		<b>117 983 092</b>	<b>119 503 535</b>	<b>66 547 974</b>
<b>Autres passifs</b>				
Dettes envers la clientèle	13	2 446 123	962 885	752 359
Fournisseurs et comptes rattachés	14	18 508 853	9 372 986	12 921 647
Provisions pour passifs				
Autres	15	1 598 739	1 623 236	1 069 277
<b>Total des autres passifs</b>		<b>22 553 715</b>	<b>11 959 107</b>	<b>14 473 283</b>
<b>Total Passifs</b>		<b>140 536 807</b>	<b>131 462 642</b>	<b>81 021 257</b>
<b>Capitaux propres</b>				
Capital social		15 000 000	15 000 000	15 000 000
Prime d'émission		1 500 000	1 500 000	1 500 000
Réserves		3 702 096	2 932 205	1 909 301
Fonds pour risques Bancaires géré.		220 000	220 000	220 000
Autres capitaux propres		402 568	297 666	207 849
Résultats reportés		1 027 937	150 182	1 219
<b>Total des capitaux propres avant Résultat</b>		<b>21 852 601</b>	<b>20 100 053</b>	<b>18 838 369</b>
Résultat de l'exercice		2 790 298	3 247 646	2 456 867
<b>Total des capitaux propres avant affectation</b>	16	<b>24 642 899</b>	<b>23 347 699</b>	<b>21 295 236</b>
<b>Total des capitaux propres et des passifs</b>		<b>165 179 706</b>	<b>154 810 341</b>	<b>102 586 493</b>



#### 4.4.2. Etats des résultats comparés au 31 décembre

### ETAT DE RESULTAT (Exprimé en D.T.)

	Notes	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2009	
<b>Revenus de Leasing</b>					
(+)	Revenus de leasing	13 757 319	11 577 214	8 913 607	
(+)	Intérêts de retard	193 735	232 980	86 413	
(+)	Variation des produits réservés	(302 634)	(76 596)	(77 457)	
(+)	Autres produits d'exploitation	433 588	455 500	469 260	
<b>Total des revenus de Leasing</b>					
	17	<b>14 082 008</b>	<b>12 189 098</b>	<b>9 391 823</b>	
(-)	Charges financières nettes	18	(6 203 673)	(4 934 582)	(3 784 381)
(+)	Produits des placements	19	148 263	31 818	82 651
<b>Produit net</b>					
		<b>8 026 598</b>	<b>7 286 334</b>	<b>5 690 093</b>	
<b>Charges d'exploitation</b>					
(-)	Charges du personnel	20	(1 664 664)	(1 324 547)	(1 142 086)
(-)	Autres charges d'exploitation	21	(1 131 251)	(883 331)	(748 194)
	Dotations aux amortissements & résorptions	22	(230 160)	(216 027)	(149 901)
(-)	Dotations aux provisions	23	(2 870 433)	(1 993 935)	(1 789 741)
(+)	Reprise sur provisions		1 399 965	989 747	687 817
<b>Résultat d'exploitation</b>					
		<b>3 530 055</b>	<b>3 858 241</b>	<b>2 547 913</b>	
(+)	Autres gains ordinaires	24	243 722	206 369	327 126
(-)	Autres pertes ordinaires		(3 318)	(5 052)	(22 949)
<b>Résultat des activités ordinaires avant impôts</b>					
		<b>3 770 458</b>	<b>4 059 558</b>	<b>2 852 090</b>	
(-)	Impôts sur les bénéfices	25	(980 160)	(811 912)	(395 223)
<b>Résultat des activités ordinaires après impôt</b>					
		<b>2 790 298</b>	<b>3 247 646</b>	<b>2 456 867</b>	
Eléments extraordinaires					
		-	-	-	
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>					
		<b>2 790 298</b>	<b>3 247 646</b>	<b>2 456 867</b>	
<b>Résultats après modifications comptables</b>					
		<b>2 790 298</b>	<b>3 247 646</b>	<b>2 456 867</b>	



#### 4.4.3. Etat des flux de trésorerie comparés au 31 décembre

### ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

(Exprimé en D.T)

	Notes	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2009
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>				
Encaissements reçus des clients		89 413 312	78 519 634	57 120 372
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel		(2 234 894)	(1 995 166)	(1 177 775)
Intérêts payées		(5 270 932)	(4 571 284)	(3 973 424)
Impôts et taxes payés		(3 070 347)	(2 592 077)	(1 603 483)
Décaissements affectés à l'acquisition de biens en leasing		(92 358 344)	(102 228 446)	(68 337 982)
Encaissements provenant de la cession de biens en leasing		2 308 185	1 976 971	2 910 624
Encaissements suite à la restitution de TVA		2 695 206	-	-
Autres flux de trésorerie		(143 960)	(255 449)	147 398
<b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>	<b>26</b>	<b>(8 661 774)</b>	<b>(31 145 817)</b>	<b>(14 914 270)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>				
Décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles		(2 455 667)	(286 898)	(200 384)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		0	0	42 000
Décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations financières		(126 512)	(430 550)	(1 394 141)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières		56 883	32 654	109 266
<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</b>	<b>27</b>	<b>(2 525 296)</b>	<b>(684 794)</b>	<b>(1 443 259)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>				
Encaissements suite à l'émission d'actions		0	0	6 500 000
Dividendes et autres distributions		(1 500 000)	(1 200 000)	(580 000)
Encaissements provenant des emprunts		40 972 422	72 831 739	29 589 682
Remboursements d'emprunts		(43 867 037)	(24 239 475)	(19 104 608)
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>	<b>28</b>	<b>(4 394 615)</b>	<b>47 392 264</b>	<b>16 405 074</b>
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>		<b>(15 581 685)</b>	<b>15 561 653</b>	<b>47 545</b>
<b>TRESORERIE AU DEBUT DE L'EXERCICE</b>				
		<b>17 825 024</b>	<b>2 263 371</b>	<b>2 215 826</b>
<b>TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE<sup>(*)</sup></b>				
		<b>2 243 339</b>	<b>17 825 024</b>	<b>2 263 371</b>

<sup>(\*)</sup>La société procède à la prise en compte du montant des titres de placement pour la détermination de la trésorerie en fin de période.

Cette procédure ne peut être admise que si le titre est conservé pendant une durée inférieure à une année et que de part sa nature il peut être liquidé à brève échéance, ce qui n'est pas le cas pour le placement (Ciment de Bizerte).



#### 4.3.4. Tableau des engagements hors bilan

(en dinars)

	Notes	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2009
<b>ENGAGEMENTS DONNES</b>				
Garanties réelles		-	-	
Engagements de financement donnés		11 517 472	10 467 653	5 973 419
<b>Total</b>		<b>11 517 472</b>	<b>10 467 653</b>	<b>5 973 419</b>
<b>ENGAGEMENTS RECUS</b>				
Garanties reçues des clients		14 016 592	14 418 522	14 022 686
Intérêts à échoir sur contrats actifs	29	21 475 678	18 512 190	14 214 662
<b>Total</b>		<b>35 492 270</b>	<b>32 930 712</b>	<b>28 237 348</b>



#### 4.4.5. Notes aux états financiers arrêtés au 31 décembre 2011

##### 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 la loi n° 2001-65 du 10 juillet 2001 relative aux établissements de crédits, et la loi n° 94-89 du 26 juillet 1994 relative au leasing.

Le capital initial s'élève à **Cinq millions (5 000 000) de Dinars** divisé en **Cinq cent mille (500 000)** actions de Dix dinars chacune.

L'Assemblée Générale Extraordinaire du 31 octobre 2003 a décidé de porter le capital à 7 500 000 DT par la création de 250 000 actions nouvelles de 10 DT chacune totalement souscrites et libérées en numéraire moyennant une émission au pair portant jouissance le 1<sup>er</sup> janvier 2005.

L'Assemblée Générale Extraordinaire du 19 mai 2005 a décidé de réduire la valeur nominale de 10 DT à 5 DT, et de porter le capital à : **10 000 000 Dinars** par la création de 500 000 actions nouvelles de 5 DT chacune totalement souscrites et libérées en numéraire moyennant une émission au pair portant jouissance le 1<sup>er</sup> janvier 2006.

L'Assemblée Générale Extraordinaire du 07 Octobre 2008 a décidé de porter le capital à **15 000 000 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 de 6,500 DT portant jouissance le 1<sup>er</sup> janvier 2009.

Ainsi, le capital social s'élève au 31 décembre 2011 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** a bénéficié 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**).

Par conséquent à partir de l'exercice 2011, le taux d'imposition sera de **35%**.

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

##### NOTE 2: PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES APPLIQUES

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

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



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

### 2-1 : Continuité de l'exploitation

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

### 2-2: 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 de 1<sup>er</sup> janvier 2008.

La société est dotée d'un système de gestion intégré pour la gestion de son portefeuille et la génération des écritures comptables. Au 31 décembre 2011, les écritures comptables issues des contrats mis en force avant le 1<sup>er</sup> janvier 2008 sont constatées selon l'ancienne méthode de comptabilisation, par le biais du compte des amortissements du matériel en leasing.

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 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 éléments sont présentés au niveau de 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	<b>3 ans</b>
- Frais d'émission d'emprunts bancaires	<b>durée de l'emprunt</b>
- Frais d'émission et de remboursement des obligations	<b>durée de l'obligation</b>

## 2-6 : Emprunts

Le principal des emprunts obtenus est comptabilisé, pour la partie débloquée, au passif du bilan sous la rubrique des «**Emprunts et dettes 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 de la circulaire n° 91-24 émise par la Banque Centrale de Tunisie le 17 décembre 1991, et à la circulaire de la Banque Centrale de Tunisie n°2012-02 du 11 janvier 2012 relative à l'évaluation des engagements dans le cadre des mesures conjoncturelles de soutien aux entreprises économiques ayant fait l'objet de rééchelonnement dans le cadre de la circulaire de la Banque Centrale de Tunisie n°2011-04 du 12 avril 2011.

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*

Pour l'arrêté des états financier de l'année 2011, la valeur intrinsèque a été prise en charge pour la détermination de la provision requise.



## 2-7-1 : Classification des créances:

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

Les classes ont été définies par la circulaire n° 91-24 de 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. Est considéré comme actifs courants 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.

**CR- Créances Rééchelonnées** : Ce sont les créances rééchelonnées dans le cadre de la circulaire de la Banque Centrale de Tunisie n°2011-04 du 12 avril 2011 relative aux mesures conjoncturelles de soutien aux entreprises économiques. Bien que certaines créances figurent au niveau des créances non classées (classe 0 et 1), une provision sur risque latent « Provisions collectives » est constatée conformément à la circulaire de la Banque Centrale de Tunisie n°2012-02 du 11 janvier 2012 relative à l'évaluation des engagements dans le cadre des mesures conjoncturelles de soutien aux entreprises économiques ayant fait l'objet de rééchelonnement.



### 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

La société **EL WIFACK LEASING** détient des garanties réelles et des garanties financières sur des clients ayant des créances classées. Elle les considère comme des garanties atténuant le risque encouru conformément à la politique de provisionnement appliquée. 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 revenus de leasing, et ce à partir de 1<sup>er</sup> 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 « Créances sur la clientèle ». Cette méthode de comptabilisation ne concerne que les actifs classés en B2, B3 et B4 et ce conformément aux dispositions de l'article 9 de la circulaire n° 91-24 du 17 décembre 1991.

### 2-9 : Impôt sur les bénéfices

A partir de l'année 2011, la société **EL WIFACK LEASING** est soumise à l'impôt sur les bénéfices au taux réduit de **35%**. Elle a bénéficié durant la période allant de l'année 2006 à l'année 2010 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, et ce conformément à 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**.



Il est à noter que la loi de finances pour la gestion 2010 a abrogé les dispositions des deuxième, troisième et quatrième alinéas du paragraphe I de l'article 48 du code de l'impôt sur le revenu des personnes physiques et de l'impôt sur les sociétés et remplacées par ce qui suit : « Toutefois, les provisions au titre des créances douteuses et au titre de l'aval octroyé aux clients, constituées par les établissements de crédit prévus par la loi n° 2001-65 du 10 juillet 2001 relative aux établissements de crédit et par les établissements de crédit non résidents exerçant dans le cadre du code des prestations des services financiers aux non résidents promulgué par la loi n°2009-64 du 12 août 2009 et relatives aux financements qu'ils accordent, sont totalement déductibles ».

Pour la déduction des provisions au titre des créances douteuses par les établissements susvisés, la condition relative à l'engagement d'une action en justice prévue par le paragraphe 4 de l'article 12 du présent code n'est pas applicable.

## **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 et le financement donné en 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, y compris la TVA grevant les biens objet d'un financement leasing, est portée au débit du compte « Etat, T.V.A récupérable ».

Mensuellement, 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 2011.

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

L'année 2011 s'est caractérisée par :

- L'attribution par Fitch rating de la note BB+ à la société.
- L'acquisition d'un terrain au Centre Urbain Nord pour la construction d'un nouveau local pour la société.
- La mise en place d'une nouvelle politique de provisionnement de la société et la constitution d'une provision collective.



### NOTE 3 : LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

L'analyse des liquidités et équivalents de liquidités au 31 décembre 2011 comparés aux soldes au 31 décembre 2010 se présente comme suit :

	(En DT)	
	31 décembre	
	2011	2010
Banques	2 067 681	2 069 134
Chèques en caisse	11 073	5 600 000
Effets remis à l'encaissement (a)	26 013	60 178
Caisse	843	3 155
<b>TOTAL</b>	<b>2 105 610</b>	<b>7 732 467</b>

(a): les effets remis à l'encaissement sont présentés au niveau de la rubrique « créances de leasing : Echues et impayées ». Seuls les effets encaissés à la date d'arrêtés des états financiers sont présentés au niveau des « liquidités et équivalents de liquidités ».

### NOTE 4 : CREANCES DE LEASING « ENCOURS FINANCIERS »

La valeur brute de l'encours sur crédits leasing, au 31 décembre 2011 a atteint **150 609 806 DT** contre **124 426 109 DT** au 31 décembre 2010, enregistrant une augmentation de **26 183 697 DT**.

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

	(En DT)	
	31 décembre	
	2011	2010
Créances de leasing (encours financiers)	148 248 454	122 825 328
Créances de leasing (encours des contrats non mis en force)	2 361 352	1 600 781
<b>S/Total</b>	<b>150 609 806</b>	<b>124 426 109</b>
Provisions pour dépréciation de l'encours classé	(2 350 236)	(2 258 740)
<b>Solde au 31 décembre</b>	<b>148 259 570</b>	<b>122 167 369</b>

L'analyse du solde au 31 décembre 2011 par catégorie du matériel se présente comme suit :

	(En DT)	
	31 décembre	
	2011	2010
Immobilier	7 311 093	6 763 366
Matériels de transport léger	68 483 468	56 082 508
Matériels de transport lourds & BTP	65 449 640	47 525 661
Equipements spécifiques	7 004 253	12 453 793
<b>TOTAL</b>	<b>148 248 454</b>	<b>122 825 328</b>



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

La valeur brute de cette rubrique a atteint **7 447 402 DT** en date du 31 décembre 2011, contre **3 666 692 DT** au 31 décembre 2010, enregistrant ainsi une variation de **3 780 710 DT**.

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

	(En DT)	
	31/12/2011	31/12/2010
Impayés et autres facturations	7 392 238	3 628 808
Effets remis à l'encaissement	55 164	37 884
<b>Montant brut</b>	<b>7 447 402</b>	<b>3 666 692</b>
<b><u>A déduire :</u></b>		
- Produits réservés sur créances classées	(447 650)	(228 075)
- Produits réservés sur créances rééchelonnées (a)	(83 059)	-
- Provisions sur créances classées	(2 012 740)	(1 238 286)
- Provisions collectives (a)	(604 517)	-
<b>Montant des provisions et agios réservés</b>	<b>(3 147 966)</b>	<b>(1 466 361)</b>
<b>MONTANT NET DES CLIENTS ET COMPTES RATTACHES</b>	<b>4 299 436</b>	<b>2 200 331</b>

(a) Constitué par l'application de la circulaire BCT N° 2012-02 du 11 janvier 2012.



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

	ANALYSE PAR CLASSE					TOTAL
	A	B1	B2	B3	B4	
	Actifs courants	Actifs nécessitant un suivi particulier	Actifs incertains	Actifs préoccupants	Actifs compromis	
<b>Encours financiers</b>	<b>111 590 239</b>	<b>32 388 991</b>	<b>443 498</b>	<b>333 278</b>	<b>3 492 448</b>	<b>148 248 454</b>
Impayés	589 547	3 788 995	82 657	162 735	1 971 512	6 595 446
Avances et acomptes reçus (a)	(2 442 996)	(1 546)	0	0	(1 581)	(2 446 123)
Autres créances	148 439	324 921	11 913	15 351	296 168	796 792
<b>TOTAL DES IMPAYES, AUTRES CREANCES</b>	<b>(1 705 010)</b>	<b>4 112 370</b>	<b>94 570</b>	<b>178 086</b>	<b>2 266 099</b>	<b>4 946 115</b>
<b>TOTAL DES ENCOURS, IMPAYES, AUTRES CREANCES &amp; AVANCES ET ACOMPTE (1)</b>	<b>109 885 229</b>	<b>36 501 361</b>	<b>538 068</b>	<b>511 364</b>	<b>5 758 547</b>	<b>153 194 569</b>
Produits réservés	83 059		13 333	29 594	404 723	530 709
Provisions sur les impayés			55 957	127 231	1 829 553	2 012 741
Provisions sur les encours			301 020	115 634	1 933 582	2 350 236
Provisions collectives	604 517					604 517
<b>TOTAL DES PROVISIONS ET AGIOS RESERVES (2)</b>			<b>370 310</b>	<b>272 459</b>	<b>4 167 858</b>	<b>5 498 203</b>
<b>Ratio de couverture (1) / (2)</b>			68,82%	53,28 %	72,37 %	
			70,66%			

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



## NOTE 6 : PORTE FEUILLE TITRES DE PLACEMENT

Les placements s'élèvent au 31 décembre 2011 à **137 729 DT** contre **10 092 557 DT** au 31 décembre 2010.

## NOTE 7 : PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENT

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

		(En DT)	
		<b>31 décembre</b>	
		<b>2011</b>	<b>2010</b>
Titres de participation	(a)	<b>1 123 100</b>	<b>1 123 100</b>
Fonds d'investissement	(b)	<b>1 110 000</b>	<b>1 110 000</b>
Prêts sur Fonds Social		<b>180 741</b>	<b>132 407</b>
Cautionnement	(c)	<b>2 850</b>	<b>2 850</b>
		<b>2 416 691</b>	<b>2 368 357</b>
<b>Valeur brute</b>			
<b>Provisions</b>	(d)	<b>(100 000)</b>	<b>(100 000)</b>
<b>TOTAL</b>		<b>2 316 691</b>	<b>2 268 357</b>

(a) : Les titres de participation s'analysent au 31 décembre 2011 comme suit :

<i>Emetteur</i>	<i>Nombre d'actions</i>	<i>Valeur Nominale</i>	<i>TOTAL</i>	<i>Date de souscription</i>	<i>% détenu du capital</i>
<b>MED FOOD S.A</b>	100	1 000	<b>100 000</b>	2003	3,33%
<b>ERRIADA Immobilière S.A</b>	24 600	5	<b>123 000</b>	2008-2009	24,60%
<b>ERRIADA SICAR S.A</b>	180 000	5	<b>900 000</b>	2009-2010	97,83%
<b>INSTITUT DE L'APBEF</b>	1	100	<b>100</b>	2010	0,10%
<b>TOTAL</b>			<b>1 123 100</b>		

(b) : Le fonds d'investissement s'analyse au 31 décembre 2011 comme suit :

<i>SICAR</i>	<i>MONTANT</i>	<i>Date d'affectation</i>	<i>Nature</i>
<b>SODIS-SICAR S.A</b>	610 000	2003/2004/2005	Fonds gérés
<b>ERRIADA SICAR S.A</b>	500 000	2009	Fonds gérés
<b>TOTAL</b>	<b>1 110 000</b>		

(c) : Représentant le cautionnement du loyer de l'agence de Sfax et du local de la SNIT Médenine.

(d) : Il s'agit d'une provision pour dépréciation de la participation au capital de **MED FOOD SA**.



## NOTE 8 : IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

La valeur brute des immobilisations incorporelles s'élève au 31 décembre 2011 à **122 997 DT** contre **114 317 DT** au 31 décembre 2010, enregistrant une augmentation de **8 680 DT** résultant de l'acquisition de divers logiciels en 2011.

Le détail de ces immobilisations incorporelles au 31 décembre 2011 se présente ainsi :

**TABLEAU DE MOUVEMENTS DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES**  
**Au 31 décembre 2011**  
(Exprimé en dinars)

(En DT)

DESIGNATION	TAUX D'AMORT	VALEURS BRUTES				AMORTISSEMENTS				VALEUR COMPTABLE NETTE AU 31/12/2011
		AU 01/01/2011	ACQUISIT° du 01/01/2011 au 31/12/2011	CESSION du 01/01/2011 au 31/12/2011	AU 31/12/2011	AU 01/01/2011	DOTATIONS du 01/01/2011 au 31/12/2011	REINTEGR du 01/01/2011 au 31/12/2011	CUMULE AU 31/12/2011	
Logiciels	33%	84 920	5 905	0	90 825	82 706	3 167	0	85 873	4 952
Licences	33%	29 397	2 775	0	32 172	13 125	10 415	0	23 540	8 632
<b>TOTAUX</b>		<b>114 317</b>	<b>8 680</b>	<b>0</b>	<b>122 997</b>	<b>95 831</b>	<b>13 582</b>	<b>0</b>	<b>109 413</b>	<b>13 584</b>



## NOTE 9 : IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les immobilisations corporelles nettes au 31 décembre 2011 se sont élevées à **3 518 753 DT** contre **1 272 584 DT** au 31 décembre 2010, enregistrant une augmentation de **2 246 169 DT** résultant des opérations suivantes :

	MONTANT
<u>Les acquisitions de l'année 2011 :</u>	EN DT
Terrain	2 291 768
Agencements, aménagements des constructions	5 542
Installations générales A.A.Divers	5 125
Matériels de transport	112 400
Equipements de bureau	6 261
Matériel informatique	27 941
Reclassement avances sur acquisition immobilisations	(2 050)
<b>TOTAL DES ACQUISITIONS ET DES AVANCES (a)</b>	<b>2 446 987</b>
<u>Les amortissements de l'année 2011 :</u>	
Dotations aux amortissements de l'année	200 818
<b>TOTAL DES AMORTISSEMENTS (b)</b>	<b>200 818</b>
<b>VARIATION NETTE : (a)-(b)</b>	<b>2 246 169</b>



Le détail de ces immobilisations au 31/12/2011 se présente comme suit :

DESIGNATION	VALEURS BRUTES				AMORTISSEMENTS				VALEUR COMPTABLE NETTE AU 31/12/2011
	AU 01/01/2011	ACQUISIT° ou RECLASS du 01/01/2011 au 31/12/2011	CESSION ou RECLASS du 01/01/2011 au 31/12/2011	AU 31/12/2011	AU 01/01/2011	DOTATIONS du 01/01/2011 au 31/12/2011	REINTEGRAT° du 01/01/2011 au 31/12/2011	CUMULE AU 31/12/2011	
Terrain	-	2 291 768	0	2 291 768	-	-	-	-	2 291 768
Constructions	859 351	-	0	859 351	230 231	42 968	-	273 199	586 152
Agenc & Aménag des constructions	111 270	5 542	0	116 812	38 900	11 468	-	50 368	66 444
Installations générales A.A.Divers	107 664	5 125	0	112 789	20 053	11 040	-	31 093	81 696
Matériel de transport	502 732	112 400	0	615 132	221 539	95 636	-	317 175	297 957
Matériel informatique	191 770	27 941	0	219 711	73 585	26 377	-	99 962	119 749
Equipements de bureau	132 198	6 261	0	138 459	59 850	13 329	-	73 179	65 280
Immobilisations en cours	11 757	-	2 050	9 707	-	-	-	-	9 707
<b>TOTAUX</b>	<b>1 916 742</b>	<b>2 449 037</b>	<b>2 050</b>	<b>4 363 729</b>	<b>644 158</b>	<b>200 818</b>	<b>-</b>	<b>844 976</b>	<b>3 518 753</b>



## NOTE 10 : AUTRES ACTIFS

Le total des autres actifs s'élève au 31 décembre 2011 à **5 296 714 DT** provisionné à raison de **26 388 DT**. Il présente le détail suivant :

		(En DT)	
		<b>31 décembre</b>	
		<b>2011</b>	<b>2010</b>
Charges à répartir	(a)	<b>352 705</b>	350 884
Avances aux fournisseurs		<b>1 512 343</b>	27 998
Prêt fonds social à moins d'un an		<b>45 484</b>	30 290
Avances sur salaires		<b>3 059</b>	4 834
Etat, retenue à la source		<b>1 273</b>	1 419
Débiteurs divers		<b>6 599</b>	6 599
Crédit de TVA à reporter		<b>3 332 690</b>	5 319 230
Compte d'attente		<b>7 719</b>	7 207
Produits à recevoir		<b>0</b>	2 230
Intermédiaire centralisateur E.O 2011 souscrit à réaliser		<b>0</b>	4 000 000
Charges constatées d'avance		<b>61 160</b>	64 149
Autres		<b>70</b>	56
<b>TOTAL VALEUR BRUTE</b>		<b>5 323 102</b>	<b>9 814 896</b>
<i>Provisions pour dépréciation des autres actifs courants</i>		<i>(b)</i>	
		<b>(26 388)</b>	<b>(26 388)</b>
<b>TOTAL NET</b>		<b>5 296 714</b>	<b>9 788 508</b>

(a) : dont le détail est le suivant :

DESIGNATION	TAUX	VALEURS BRUTES			RESORPTIONS			VALEURS NETTES AU 31/12/2011
		AU 01/01/2011	CONSTAT° du 01/01/2011 au 31/12/2011	AU 31/12/2011	AU 01/01/2011	DOTAT du 01/01/2011 au 31/12/2011	AU 31/12/2011	
Charges à répartir autres que sur crédits	33.33%	223 839	93	223 932	192 530	15 760	208 290	15 642
Charges à répartir sur crédits	33.33%	68 383	0	68 383	39 318	17 832	57 150	11 233
Charges à répartir sur crédits	20%	321 559	130 800	452 359	125 247	74 136	199 383	252 976
Charges à répartir sur crédits	14.29%	149 402	0	149 402	55 204	21 344	76 548	72 854
<b>TOTAL</b>		<b>763 183</b>	<b>130 893</b>	<b>894 076</b>	<b>412 299</b>	<b>129 072</b>	<b>541 371</b>	<b>352 705</b>

(b) : Il s'agit d'une provision pour dépréciation de l'avance accordée au fournisseur AFRIQUE AUTO (19.915 DT) et d'une provision pour dépréciation sur des créances « TICKETS REST OK » pour 6.473 DT.



## NOTE 11 : CONCOURS BANCAIRES

Le total des concours bancaires s'élève au 31 décembre 2011 à **456 858 DT** représentant le solde comptable créditeur du compte bancaire de la société ouvert auprès de la BNA.

## NOTE 12 : EMPRUNTS ET DETTES RATTACHEES

Les emprunts et les dettes rattachés totalisent en date du 31 décembre 2011 la somme de **117 526 234 DT** contre **119 503 535 DT** au 31 décembre 2010. Le détail est comme suit :

		31 décembre	
		2011	2010
Emprunts (échéances à plus d'un an)	(a)	<b>58 934 640</b>	70 548 407
Emprunts (échéances à moins d'un an)	(b)	<b>55 851 168</b>	32 363 139
Billets de trésorerie		<b>1 136 764</b>	15 831 739
Dettes rattachées	(c)	<b>1 603 662</b>	760 250
<b>TOTAL</b>		<b>117 526 234</b>	<b>119 503 535</b>

(a) : Les emprunts à plus d'un an au 31 décembre 2011 s'analysent comme suit :

		31 décembre	
		2011	2010
		(En DT)	
▪ Emprunt Obligataire ELW 2011		<b>16 000 000</b>	20 000 000
▪ Emprunt Amen Bank		<b>12 893 476</b>	16 395 802
▪ Emprunts BS		<b>7 175 888</b>	6 850 000
▪ Emprunts BIAT		<b>105 263</b>	842 105
▪ Emprunts BT		<b>6 075 096</b>	5 508 408
▪ Emprunts ATB		<b>3 150 000</b>	5 850 000
▪ Emprunts BTE		<b>4 687 500</b>	8 437 500
▪ Emprunts STB		<b>2 100 000</b>	3 300 000
▪ Emprunts BTL		<b>6 747 417</b>	3 364 592
<b>Total</b>		<b>58 934 640</b>	<b>70 548 407</b>

(b) : Les emprunts à moins d'un an au 31 décembre 2011 s'analysent comme suit :

		31 décembre	
		2011	2010
Echéances à moins d'un an sur Emprunt Obligataire ELW 2006 / ELW 2010		<b>4 000 000</b>	1 000 000
Echéances à moins d'un an sur crédits à Moyen Terme		<b>51 851 168</b>	31 363 139
<b>TOTAL</b>		<b>55 851 168</b>	<b>32 363 139</b>

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



## TABLEAU DES EMPRUNTS AU 31 DECEMBRE 2011

( en DT)

BANQUE	Solde en		Utilisations 2 011	Rembours 2 011	Soldes 31/12/2011	Fin de période	
	Montant du Crédit	début de période				Échéance à Moins d'un an	Échéances à Plus d'un an
B.T1	3 000 000	1 750 020		499 992	1 250 028	499 992	750 036
B.T2	2 000 000	1 166 690		333 324	833 366	333 324	500 042
B.T3	1 500 000	750 000		300 000	450 000	300 000	150 000
B.T4	1 500 000	675 000		300 000	375 000	300 000	75 000
B.T5	2 000 000	1 000 010		399 996	600 014	399 996	200 018
B.T6	2 500 000	1 750 000		500 000	1 250 000	500 000	750 000
B.T7	1 500 000	1 050 000		300 000	750 000	300 000	450 000
B.T8	3 000 000		3 000 000	0	3 000 000	600 000	2 400 000
B.T9	1 000 000		1 000 000	0	1 000 000	200 000	800 000
	<b>18 000 000</b>	<b>8 141 720</b>	<b>4 000 000</b>	<b>2 633 312</b>	<b>9 508 408</b>	<b>3 433 312</b>	<b>6 075 096</b>
BTE 1	5 000 000	2 812 500		1 250 000	1 562 500	1 250 000	312 500
BTE 2	5 000 000	4 062 500		1 250 000	2 812 500	1 250 000	1 562 500
BTE 3	5 000 000	5 000 000		937 500	4 062 500	1 250 000	2 812 500
	<b>15 000 000</b>	<b>11 875 000</b>	<b>0</b>	<b>3 437 500</b>	<b>8 437 500</b>	<b>3 750 000</b>	<b>4 687 500</b>
STB 1	3 000 000	2 250 000		600 000	1 650 000	600 000	1 050 000
STB 2	1 500 000	1 125 000		300 000	825 000	300 000	525 000
STB 3	1 000 000	750 000		200 000	550 000	200 000	350 000
STB 4	500 000	375 000		100 000	275 000	100 000	175 000
	<b>6 000 000</b>	<b>4 500 000</b>	<b>0</b>	<b>1 200 000</b>	<b>3 300 000</b>	<b>1 200 000</b>	<b>2 100 000</b>
BTL 1	2 000 000	2 000 000		355 265	1 644 735	376 699	1 268 036
BTL 2	2 000 000	2 000 000		280 144	1 719 856	393 373	1 326 483
BTL 3	3 000 000		3 000 000	316 174	2 683 826	620 440	2 063 386
BTL 4	1 500 000		1 500 000	159 584	1 340 416	309 728	1 030 688
BTL 5	1 500 000		1 500 000	88 235	1 411 765	352 941	1 058 824
	<b>10 000 000</b>	<b>4 000 000</b>	<b>6 000 000</b>	<b>1 199 402</b>	<b>8 800 598</b>	<b>2 053 181</b>	<b>6 747 417</b>
ATTIJARI.B 1	1 000 000						
ATTIJARI.B 2	1 000 000						
ATTIJARI.B 3	1 500 000	231 903		231 903	0	0	0
ATTIJARI.B 4	1 500 000	1 200 000		300 000	900 000	300 000	600 000
ATTIJARI.B 5	1 500 000	1 200 000		300 000	900 000	300 000	600 000
ATTIJARI.B 6	1 000 000	850 000		200 000	650 000	200 000	450 000
ATTIJARI.B 7	1 000 000	850 000		200 000	650 000	200 000	450 000
ATTIJARI.B 8	3 000 000	2 850 000		600 000	2 250 000	600 000	1 650 000
ATTIJARI.B 9	1 000 000	950 000		200 000	750 000	200 000	550 000
ATTIJARI.B 10	1 000 000	950 000		200 000	750 000	200 000	550 000
ATTIJARI.B 11	2 000 000		2 000 000	87 500	1 912 500	361 738	1 550 762
ATTIJARI.B 12	1 000 000		1 000 000	44 019	955 981	180 855	775 126
	<b>16 500 000</b>	<b>9 081 903</b>	<b>3 000 000</b>	<b>2 363 422</b>	<b>9 718 481</b>	<b>2 542 593</b>	<b>7 175 888</b>
BIAT 1	3 000 000	947 368		631 579	315 789	315 789	0
BIAT 2	2 000 000	947 369		421 053	526 316	421 053	105 263
	<b>5 000 000</b>	<b>1 894 737</b>	<b>0</b>	<b>1 052 632</b>	<b>842 105</b>	<b>736 842</b>	<b>105 263</b>
B.H8	2 000 000	461 620		461 620	0	0	0
	<b>2 000 000</b>	<b>461 620</b>	<b>0</b>	<b>461 620</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
ATB1	3 000 000	1 200 000		600 000	600 000	600 000	0
ATB2	3 000 000	1 200 000		600 000	600 000	600 000	0
ATB3	1 500 000	900 000		300 000	600 000	300 000	300 000



ATB4	2 000 000	1 600 000		400 000	1 200 000	400 000	800 000
ATB5	1 000 000	800 000		200 000	600 000	200 000	400 000
ATB6	1 000 000	950 000		200 000	750 000	200 000	550 000
ATB7	1 000 000	950 000		200 000	750 000	200 000	550 000
ATB8	1 000 000	950 000		200 000	750 000	200 000	550 000
	<b>13 500 000</b>	<b>8 550 000</b>	<b>0</b>	<b>2 700 000</b>	<b>5 850 000</b>	<b>2 700 000</b>	<b>3 150 000</b>
AMEN BANK5	2 000 000	457 556		457 556	0	0	0
AMEN BANK6	6 000 000	2 028 539		1 328 623	699 916	699 916	0
AMEN BANK7	1 000 000	336 346		220 352	115 994	115 994	0
AMEN BANK8	1 500 000	585 911		326 189	259 722	259 722	0
AMEN BANK9	1 500 000	585 039		325 703	259 336	259 336	0
AMEN BANK10	2 000 000	1 357 143		285 714	1 071 429	285 715	785 714
AMEN BANK11	1 500 000	1 017 857		214 286	803 571	214 286	589 285
AMEN BANK12	2 500 000	1 607 143		357 143	1 250 000	357 143	892 857
AMEN BANK13	1 500 000	1 017 857		214 286	803 571	214 286	589 285
AMEN BANK14	1 000 000	703 704		148 148	555 556	148 149	407 407
AMEN BANK15	1 500 000	1 038 462		230 769	807 693	230 769	576 924
AMEN BANK16	1 000 000	692 308		153 846	538 462	153 846	384 616
AMEN BANK17	1 000 000	703 700		148 148	555 552	148 148	407 404
AMEN BANK18	1 500 000	1 150 000		325 000	825 000	275 000	550 000
AMEN BANK19	1 000 000	800 000		200 000	600 000	200 000	400 000
AMEN BANK20	1 000 000	800 000		250 000	550 000	150 000	400 000
AMEN BANK21	1 000 000	800 000		200 000	600 000	200 000	400 000
AMEN BANK22	500 000	400 000		100 000	300 000	100 000	200 000
AMEN BANK23	1 000 000	850 000		200 000	650 000	200 000	450 000
AMEN BANK24	1 000 000	900 000		250 000	650 000	150 000	500 000
AMEN BANK25	1 000 000	900 000		200 000	700 000	200 000	500 000
AMEN BANK26	1 500 000	1 350 000		300 000	1 050 000	300 000	750 000
AMEN BANK27	3 500 000	3 325 000		875 000	2 450 000	525 000	1 925 000
AMEN BANK28	1 000 000		1 000 000	85 349	914 651	183 377	731 274
AMEN BANK29	1 000 000		1 000 000	91 572	908 428	182 129	726 299
AMEN BANK30	1 000 000		1 000 000	90 165	909 835	182 424	727 411
	<b>40 000 000</b>	<b>23 406 565</b>	<b>3 000 000</b>	<b>7 577 849</b>	<b>18 828 716</b>	<b>5 935 240</b>	<b>12 893 476</b>
ELBARAKA 1	10 000 000	10 000 000	<b>9 500 000</b>	0	19 500 000	19 500 000	0
	<b>10 000 000</b>	<b>10 000 000</b>	<b>9 500 000</b>	<b>0</b>	<b>19 500 000</b>	<b>19 500 000</b>	<b>0</b>
EZZITOUNA 1	10 000 000				0		
EZZITOUNA 2	10 000 000	10 000 000		4 000 000	6 000 000	6 000 000	0
EZZITOUNA 3	3 500 000	3 500 000		3 500 000	0	0	0
EZZITOUNA 4	14 000 000		4 500 000	500 000	4 000 000	4 000 000	0
	<b>37 500 000</b>	<b>13 500 000</b>	<b>4 500 000</b>	<b>8 000 000</b>	<b>10 000 000</b>	<b>10 000 000</b>	<b>0</b>
EMPRUNT OBLIGATAIRE1	5 000 000	1 000 000		1 000 000	0	0	0
EMPRUNT OBLIGATAIRE2	20 000 000	20 000 000		0	20 000 000	4 000 000	16 000 000
	<b>25 000 000</b>	<b>21 000 000</b>	<b>0</b>	<b>1 000 000</b>	<b>20 000 000</b>	<b>4 000 000</b>	<b>16 000 000</b>
BT SOTUGAR1	433 200	433 200	18 195		451 395	451 395	0
BT SOTUGAR2	657 239	657 239	28 130		685 369	685 369	0
BT SOTUGAR3	241 300	241 300		241 300	0	0	0
	<b>1 331 739</b>	<b>1 331 739</b>	<b>46 325</b>	<b>241 300</b>	<b>1 136 764</b>	<b>1 136 764</b>	<b>0</b>
BILLET DE TRESORERIE2	1 000 000	1 000 000		1 000 000	0	0	0
	<b>1 000 000</b>	<b>1 000 000</b>	<b>0</b>	<b>1 000 000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
BILLET DE TRESORERIE2	11 000 000		11 000 000	11 000 000	0	0	0
	<b>11 000 000</b>	<b>0</b>	<b>11 000 000</b>	<b>11 000 000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL</b>	<b>211 831 739</b>	<b>118 743 284</b>	<b>41 046 325</b>	<b>43 867 037</b>	<b>115 922 572</b>	<b>56 987 932</b>	<b>58 934 640</b>



### NOTE 13 : DETTES ENVERS LA CLIENTELE

Le détail des dettes envers la clientèle est le suivant :

	(En DT)	
	31 décembre	
	2011	2010
Avances et acomptes reçus des clients	2 446 123	962 885
<b>TOTAL</b>	<b>2 446 123</b>	<b>962 885</b>

### NOTE 14 : FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

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

	(En DT)	
	31 décembre	
	2011	2010
Fournisseurs de biens en leasing	1 325 085	3 215 873
Fournisseurs de biens en leasing, factures non parvenues	2 591 158	127 539
Fournisseurs de biens en leasing, effets à payer	14 591 260	6 017 747
Fournisseurs divers	1 350	11 827
<b>TOTAL</b>	<b>18 508 853</b>	<b>9 372 986</b>

### NOTE 15 : AUTRES

Le total des autres passifs s'élève au 31 décembre 2011 à **1 598 739 DT** contre **1 623 236 DT** au 31 décembre 2010 s'analysant comme suit :

	(En DT)	
	31 décembre	
	2011	2010
Dettes provisionnées pour congés payés	260 738	213 420
Personnel, rémunérations dues	1 231	1 912
Etat, impôts et taxes	258 632	177 403
Organismes sociaux	81 353	48 893
Charges à payer	544 478	512 622
Compte d'attente	27 479	41 051
Assurance	175 398	171 742
Impôt sur les bénéfices de la période	249 430	456 193
<b>TOTAL</b>	<b>1 598 739</b>	<b>1 623 236</b>



## NOTE 16 : CAPITAUX PROPRES

Les capitaux propres au 31 décembre 2011 se sont élevés à **24 642 899 DT** contre **23 347 699 DT** au 31 décembre 2010 enregistrant une amélioration de **1 295 200 DT**.

Le détail des capitaux propres se présente comme suit :

	(En DT)	
	<b>31 décembre</b>	
	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Capital	<i>15 000 000</i>	<i>15 000 000</i>
Prime d'émission	<i>1 500 000</i>	<i>1 500 000</i>
Réserve légale	<i>547 096</i>	<i>377 205</i>
Fonds social	<i>402 568</i>	<i>297 666</i>
Réserves pour réinvestissements exonérés (a)	<i>2 010 000</i>	<i>2 010 000</i>
Autres réserves	<i>1 145 000</i>	<i>545 000</i>
Fonds pour risques généraux (b)	<i>220 000</i>	<i>220 000</i>
Résultats reportés	<i>1 027 937</i>	<i>150 182</i>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT RESULTAT DE LA PERIODE</b>	<b><i>21 852 601</i></b>	<b><i>20 100 053</i></b>
Résultat de la période	<i>2 790 298</i>	<i>3 247 646</i>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION</b>	<b><i>24 642 899</i></b>	<b><i>23 347 699</i></b>

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

(b) : 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 2011**  
 (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
<b>Solde au 31 décembre 2010</b>	<i>15 000 000</i>	<i>1 500 000</i>	<i>377 205</i>	<i>297 666</i>	<i>2 010 000</i>	<i>765 000</i>	-	<i>150 182</i>	<i>3 247 646</i>	<i>23 347 699</i>
Affectations approuvées par l'AGO du 25/06/2011	-	-	<i>169 891</i>	<i>100 000</i>	-	<i>600 000</i>	-	<i>877 755</i>	<i>(1 747 646)</i>	-
Dividendes versés sur le bénéfice 2010	-	-	-	-	-	-	-	-	<i>(1 500 000)</i>	<i>(1 500 000)</i>
Intérêts sur fonds social	-	-	-	<i>4 902</i>	-	-	-	-	-	<i>4 902</i>
Résultat au 31 décembre 2011	-	-	-	-	-	-	-	-	<i>2 790 298</i>	<i>2 790 298</i>
<b>Solde au 31 décembre 2011</b>	<i>15 000 000</i>	<i>1 500 000</i>	<i>547 096</i>	<i>402 568</i>	<i>2 010 000</i>	<i>1 365 000</i>	-	<i>1 027 937</i>	<i>2 790 298</i>	<i>24 642 899</i>



## NOTE 17 : REVENUS DE LEASING

L'exploitation de l'année 2011 a permis de dégager des revenus de leasing d'un montant de **14 082 008 DT** contre **12 189 098 DT** en 2010 enregistrant, ainsi une amélioration de **1 892 910 DT**.

L'analyse des revenus de leasing se présente ainsi :

	(En DT)	
	31 décembre	
	2011	2010
Revenus de leasing	13 757 319	11 577 214
Intérêts de retard & intercalaires	193 735	232 980
Variation des produits réservés	(302 634)	(76 596)
Autres produits d'exploitation (*)	433 588	455 500
<b>Total des revenus de Leasing</b>	<b>14 082 008</b>	<b>12 189 098</b>

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

	(En DT)	
	31 décembre	
	2011	2010
Frais de rejet	269 017	156 766
Frais de dossiers et de suivi	164 571	298 734
	<b>433 588</b>	<b>455 500</b>

## NOTE 18 : CHARGES FINANCIERES NETTES :

Les charges financières se sont élevées au 31 décembre 2011 à **6 203 673 DT** contre **4 934 582 DT** au 31 décembre 2010, enregistrant ainsi une augmentation de **1 269 091 DT**. La variation est expliquée par l'augmentation des ressources au cours de l'exercice 2011.

## NOTE 19 : PRODUITS DES PLACEMENTS :

Les produits générés par le placement de l'excédent de la trésorerie au cours de l'exercice, se sont élevés au 31 décembre 2011 à **148 263 DT** contre **31 818 DT** au 31 décembre 2010, soit une regression de **116 445 DT**.

## NOTE 20 : CHARGES DE PERSONNEL

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

	(En DT)	
	31 décembre	
	2011	2010
Salaires et compléments de salaires	1 378 549	1 112 114
Congés à payer	70 000	85 849
C N S S	192 559	111 095
Accident de travail	4 652	3 350
Assurance Groupe	18 904	12 139
<b>Total des charges de personnel</b>	<b>1 664 664</b>	<b>1 324 547</b>



## NOTE 21 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Les autres charges d'exploitation se sont élevées au 31 décembre 2011 à **1 131 251 DT** contre **883 331 DT** au 31 décembre 2010. Elles sont analysées comme suit :

	(En DT)	
	31 décembre	
	2011	2010
Achat fournitures	133 319	62 701
Carburant	45 250	41 501
Impôts & taxes	191 253	184 661
Rémunérations d'intermédiaires & honoraires	130 426	82 006
Frais postaux & télécommunication	173 785	139 407
Entretien, réparation et maintenance	76 181	57 226
Déplacements, missions et réceptions	36 488	48 018
Services bancaires	72 364	47 726
Charges de l'APB/BVMT/STICODEVAM	15 701	7 184
Dons et subventions	5 552	33 885
Location	47 675	44 316
Jetons de présence	58 162	32 813
Publicité publication & relations publiques	59 834	49 486
Primes d'assurance	27 732	26 362
Dons pour œuvres sociales	30 000	-
Etude, recherche	1 451	4 701
Electricité et eau	26 078	21 338
<b>TOTAL</b>	<b>1 131 251</b>	<b>883 331</b>

## NOTE 22 : DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS DES VALEURS IMMOBILISEES ET AUX RESORPTIONS DES CHARGES A REPARTIR

Les dotations aux amortissements et aux résorptions ont enregistré une augmentation de **14 133 DT** par rapport au 31 décembre 2010. Elles se détaillent au 31 décembre 2011 comme suit:

	(En DT)	
	31 décembre	
	2011	2010
Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles	13 582	14 101
Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles	200 818	187 564
Dotations aux résorptions des charges à répartir (a)	15 760	14 362
<b>TOTAL</b>	<b>230 160</b>	<b>216 027</b>

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



## NOTE 23 : 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 2011 à **1 470 468 DT** contre **1 004 188 DT** au 31 décembre 2010. 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)	
	<b>31 décembre</b>	
	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Dotations aux provisions pour dépréciation des créances	<b>2 870 433</b>	<b>1 987 462</b>
Radiation des créances	-	-
Dotation aux provisions pour dépréciation des autres créances	-	6 473
<b>S/Total (1)</b>	<b>2 870 433</b>	<b>1 993 935</b>
Reprise sur provisions suite aux recouvrements des créances	<b>(1 399 965)</b>	<b>(989 747)</b>
Reprise sur provision suite à la radiation des créances	-	-
	<b>(1 399 965)</b>	<b>(989 747)</b>
<b>Dotation nette des provisions et résultat des créances radiées : (1)-(2)</b>	<b>1 470 468</b>	<b>1 004 188</b>

## NOTE 24 : AUTRES GAINS ORDINAIRES

Les autres gains ordinaires se sont élevés au 31 décembre 2011 à **243 722 DT**, qui se détaille comme suit :

	(En DT)	
	<b>31 décembre</b>	
	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Divers Produits Ordinaires	<b>189 986</b>	<b>169 966</b>
Autres Produits	<b>53 736</b>	<b>36 403</b>
<b>TOTAL</b>	<b>243 722</b>	<b>206 369</b>

## NOTE 25 : IMPOT SUR LES BENEFICES

A compter de l'exercice 2011, la société ne bénéficie plus 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). Ainsi pour l'exercice en cours, l'impôt sur les bénéfices a été liquidé sur la base du taux normal de l'impôt sur les bénéfices à savoir **35%** 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 2011 comparé à l'année 2010 se présente comme suit:  
(En DT)

	31 décembre	
	2011	2010
Impôt sur les bénéfices	980 160	811 912
<b>Impôt sur les bénéfices de la période</b>	<b>980 160</b>	<b>811 912</b>

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

Les flux de trésorerie provenant de l'exploitation de l'exercice totalisent au 31 décembre 2011 (-) **8 661 774 DT** contre (-) **31 145 817 DT** au 31 décembre 2010.

Au 31 décembre 2011, ces flux représentent essentiellement les encaissements reçus des clients pour **89 413 312 DT** et les décaissements provenant de l'acquisition des immobilisations de biens en leasing pour **92 358 344 DT**.

Le détail des flux d'exploitation est le suivant :

	(en DT)	
	31 décembre	
	2011	2010
Encaissements reçus des clients	89 413 312	78 519 634
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	(2 234 894)	(1 995 166)
Intérêts payées	(5 270 932)	(4 571 284)
Impôts et taxes payés	(3 070 347)	(2 592 077)
Décaissements affectés à l'acquisition de biens en leasing	(92 358 344)	(102 228 446)
Encaissements provenant de la cession de biens en leasing	2 308 185	1 976 971
Restitution de la TVA	2 695 206	-
Autres flux de trésorerie	(143 960)	(255 449)
<b>TOTAL DES FLUX D'EXPLOITATION</b>	<b>(8 661 774)</b>	<b>(31 145 817)</b>

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

Au 31 décembre 2011, les flux de trésorerie provenant des activités d'investissement totalisent (-) **2 525 296 DT** contre (-) **684 794 DT** au 31 décembre 2010, présentant le détail suivant :

	(En DT)	
	31 décembre	
	2011	2010
Décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(2 455 667)	(286 898)
Décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations financières	(126 512)	(430 550)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	-	-
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	56 883	32 654
<b>TOTAL FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</b>	<b>(2 525 296)</b>	<b>(684 794)</b>



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

Au 31 décembre 2011, les flux de trésorerie provenant des activités de financement présentent un total de (-) **4 394 615 DT** contre **47 392 264 DT** au 31 décembre 2010.

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

	(En DT)	
	<b>31 décembre</b>	
	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Encaissement suite à l'émission d'actions	-	-
Dividendes et autres distributions	<i>(1 500 000)</i>	<i>(1 200 000)</i>
Encaissements provenant des emprunts		
Crédits à moyen terme	<i>25 500 000</i>	<i>54 500 000</i>
Billet de Trésorerie	<i>15 472 422</i>	<i>18 331 739</i>
Remboursements d'emprunts & B T	<i>(43 867 037)</i>	<i>(24 239 475)</i>
<b>TOTAL</b>	<b><i>(4 394 615)</i></b>	<b><i>47 392 264</i></b>

## NOTE 29 : INTERETS A ECHOIR SUR CONTRATS ACTIFS

	(En DT)	
	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<i>Intérêts à échoir sur contrats actifs :</i>		
moins d'1 an	<i>11 523 260</i>	<i>10 041 653</i>
entre 1 et 5 ans	<i>9 901 524</i>	<i>8 412 303</i>
plus de 5 ans	<i>50 894</i>	<i>58 234</i>
<b>TOTAL</b>	<b><i>21 475 678</i></b>	<b><i>18 512 190</i></b>

## NOTE 30 : EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Les états financiers arrêtés au 31 décembre 2011 tiennent compte des événements survenus postérieurement à cette date et jusqu'au **27 Avril 2012**, date d'arrêté des comptes par le conseil d'administration de la société.



#### 4.4.6. Rapports général et spécial des commissaires aux comptes au 31/12/2011

### § Rapport général

TCA

ADA-EXPERT



T C A

Résidence NOUR CITY - Bureau A-I-3 Bloc A - CENTRE  
URBAIN 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  
Cléopâtre Center - Bureau A 3-7 - CENTRE URBAIN NORD-TUNIS

Téléphone: +216 75 27 23 33 / 71947 297

Télécopie: +216 75 27 45 27 / 71822 328

E-mail: abdelhedi.djemel@planet.tn



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

#### Société EL WIFACK LEASING RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES Exercice clos le 31 décembre 2011

#### 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 2011, 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 2011. 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 2011**, font apparaître un total bilan de **165 179 706 DT**, un bénéfice net après impôt de **2 790 298 DT** et une variation nette négative de la trésorerie de **15 581 685 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 2011**, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous notons que suite à la circulaire de la BCT N° 2012-02 du 11 Janvier 2012 relative à l'évaluation des engagements dans le cadre des mesures conjoncturelles de soutien aux entreprises économiques, une provision collective d'un montant de **604 517 DT**, a été constituée par la société par prélèvement sur les résultats de l'exercice 2011, pour couvrir les risques latents sur les engagements courants et les engagements nécessitant un suivi particulier (note aux états financiers 2-7-1). Cette situation constitue un cas de changement de méthode de classification des actifs et de couverture des risques par rapport aux règles applicables en la matière jusqu'au 31 Décembre 2010.

## 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 **2011**.

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 **28/04/2012**

### LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

**TCA**  
**Béchir NEDRI**



**A.D.A**  
**Abdelhedi DJEMEL**





## ⌘ Rapport spécial

TCA

ADA-EXPERT



### T C A

Résidence NOUR CITY – Bureau A-1-3 Bloc A – CENTRE  
URBAIN 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  
Cléopâtre Center – Bureau A 3-7 – CENTRE URBAIN NORD-TUNIS

Téléphone: + 216 75 27 23 33 / 71947 297

Télécopie: + 216 75 27 45 27 / 71822 328

E-mail: abdelhedi.djemel@planet.tn

## Société EL WIFACK LEASING

### RAPPORT 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 2011

.....

#### 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 2011.

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 avec des sociétés ayant des administrateurs communs avec EL WIFACK LEASING

Nous vous informons que lors de notre intervention sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2011, nous avons relevé que la société EL WIFACK LEASING a conclu une opération de leasing mobilier avec le Groupe Ben Ayed pour un total de 859 805 DT.

#### 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 2011 :

- 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 prêté un montant de **500 000 DT** à la société « **ERRIYADA-SICAR** » sous forme de fonds gérés.
- 3- **EL WIFACK LEASING** a conclu des contrats de leasing avec des sociétés ayant des administrateurs en communs. Le total des produits de l'année 2011 s'élève à **136 779 DT HTVA** ainsi détaillé par groupe de sociétés :

<i>Société</i>	<i>Montant (en DT)</i>
➤ <b>Groupe BEN AMOR</b>	<b>72 296 DT</b>
➤ <b>Groupe BEN AYED</b>	<b>64 483 DT</b>

### 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<sup>er</sup> avril 2005, du 11 aout 2006 et du 25 juin 2010 pour un montant fixe de 87 500 DT et un intéressement proportionnel du résultat net de l'exercice s'élevant en 2011 à 139 515 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 2011 de 1 917 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 25 juin 2010. Les jetons de présence relatifs à l'exercice 2011 totalisent un montant net de 46 529 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 28/04/2012

### LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

**TCA**  
**Béchir NEDRI**



**A.D.A**  
**Abdelhedi DJEMEL**





#### 4.4.7. Note complémentaires et rectificatives

##### 1- Note complémentaire sur le portefeuille titres de placement :

Les titres de placement sont comptabilisés à leur coût. A la date de clôture, les titres cotés qui sont très liquides sont évalués et comptabilisés à la valeur du marché et les plus-values et moins-values dégagées sont portées en résultat -NC 07-

La société El Wifack Leasing a procédé à l'acquisition en 2009, de 17.113 actions « Ciment de Bizerte » au cours de 11,500 soit pour une valeur totale (HT) de 196.799,500 dinars. Cette ligne de portefeuille a été valorisée à fin 2009 au cours moyen du mois de décembre 2009 soit 8,680 dinars ce qui a fait ressortir une moins-value de 48.258,660 dinars, portée au résultat en tant que perte. Au 30/12/2010, le cours moyen du mois de décembre est de 7,271 dinars et fait ressortir une moins-value sur portefeuille par rapport à décembre 2009 de 24.111,700 dinars, portée au résultat en tant que perte. Le 31/12/2011, le cours moyen du mois de décembre 2011 de l'action est de 8,048 dinars, le portefeuille fait ressortir une plus-value de 13.299,660 dinars par rapport à fin 2010, cette plus-value est portée au résultat en tant que profit. Cette ligne est inscrite au bilan arrêté au 31/12/2011 à la valeur de 137.725,424 dinars.

##### 2- Note complémentaire relative au tableau de mouvement des capitaux propres :

#### TABLEAU DE MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES

Au 31 décembre 2011

(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 2010	15 000 000	1 500 000	377 205	297 666	2 010 000	545 000	220 000	150 182	3 247 646	23 347 699
Affectations approuvées par l'AGO du 25/06/2011	-	-	169 891	100 000	-	600 000	-	2 377 755	(3 247 646)	-
Dividendes versés sur le bénéfice 2010	-	-	-	-	-	-	-	(1 500 000)	-	(1 500 000)
Intérêts sur fonds social	-	-	-	4 902	-	-	-	-	-	4 902
Résultat au 31 décembre 2011	-	-	-	-	-	-	-	-	2 790 298	2 790 298
Solde au 31 décembre 2011	15 000 000	1 500 000	547 096	402 568	2 010 000	1 145 000	220 000	1 027 937	2 790 298	24 642 899



### 3- Note complémentaire relative au tableau de détermination du résultat fiscal :

(En Dinars)

	31/12/2011	31/12/2010
<b>Résultat comptable net de l'exercice</b>	<b>2 790 297</b>	<b>3 247 646</b>
<b>Réintégrations</b>	<b>1 010 160</b>	<b>811 911</b>
Impôts sur les sociétés	980 160	811 911
Réintégration des provisions sur créances radiées		-
Autres réintégrations	30 000	-
<b>Déductions</b>	<b>1 000 000</b>	<b>-</b>
<b>Résultat fiscal avant déduction</b>	<b>3 800 457</b>	<b>4 059 557</b>
<b>Résultat fiscal de l'exercice</b>	<b>2 800 457</b>	<b>4 059 557</b>
Impôts sur les sociétés	980 159	811 912
<b>Impôt du</b>	<b>980 159</b>	<b>811 912</b>
Retenus à la source	1 273	1 954
Acomptes provisionnel	730 720	355 709
<b>Impôt à payer</b>	<b>248 166</b>	<b>454 248</b>



#### 4.4.8. Les engagements financiers au 31/12/2011

1- ENGAGEMENTS FINANCIERS	Valeur totale	Tiers	Dirigeants	Entreprises liées	Associées	Provisions
<b>Type d'encouragements</b>						
<b>1- Engagements donnés</b>						
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	11 517 472	clients				
<b>Total</b>	<b>11 517 472</b>	<b>clients</b>				
<b>2- Engagements reçus</b>						
a) Garanties personnelles						
• Cautionnement						
• Aval						
• autres garanties (dépôts affectés)						
b) garanties réelles						
• hypothèques	14 016 592	clients				
• nantissements (effet)						
c) effet escomptés et non échus						
d) créances à l'exportation mobilisée						
e) Intérêts à échoir sur contrats actifs	21 475 678	clients				
f) engagements reçus de la clientèle						
<b>Total</b>	<b>35 492 270</b>	<b>clients</b>				
<b>3- Engagement réciproques</b>						
• 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						
<b>Total</b>						
<b>II- DETTES GARANTIES PAR DES SURETES</b>						
<b>Postes concernés</b>	<b>Montant garanti</b>	<b>Valeur Comptable des Biens donnés en Garantie</b>				<b>Provisions</b>
• emprunt obligataire						
• emprunt d'investissement						
• emprunts courants de gestion						
• autres						



#### 4.5. Encours des crédits et emprunts contractés par El Wifack Leasing au 31/12/2011

##### 4.5.1. Encours des crédits à moyen terme

BANQUE	Montant du Crédit	Durée	Taux	Encours au 31/12/2011
B.T	3 000 000	5 ans	TMM + 1,5 %	1 250 028
B.T	2 000 000	5 ans	TMM + 1,5 %	833 366
B.T	1 500 000	5 ans	TMM + 1,5 %	450 000
B.T	1 500 000	5 ans	TMM + 1,5 %	375 000
B.T	2 000 000	5 ans	TMM + 1,15 %	600 014
B.T	2 500 000	5 ans	TMM + 1,15 %	1 250 000
B.T	1 500 000	5 ans	TMM + 1,15 %	750 000
B.T	3 000 000	5 ans	TMM + 1,25 %	3 000 000
B.T	1 000 000	5 ans	TMM + 1,25 %	1 000 000
	<b>18 000 000</b>			<b>9 508 408</b>
BTE	5 000 000	5 ans	TMM + 1,5 %	1 562 500
BTE	5 000 000	5 ans	TMM + 1,5 %	2 812 500
BTE	5 000 000	5 ans	TMM + 1,5 %	4 062 500
	<b>15 000 000</b>			<b>8 437 500</b>
STB	3 000 000	5 ans	TMM + 1,5 %	1 650 000
STB	1 500 000	5 ans	TMM + 1,5 %	825 000
STB	1 000 000	5 ans	TMM + 1,5 %	550 000
STB	500 000	5 ans	TMM + 1,5 %	275 000
	<b>6 000 000</b>			<b>3 300 000</b>
BTL	2 000 000	5 ans	TMM + 1,2 %	1 644 735
BTL	2 000 000	5 ans	TMM + 1,2 %	1 719 856
BTL	3 000 000	5 ans	TMM + 1,2 %	2 683 826
BTL	1 500 000	5 ans	TMM + 1,2 %	1 340 416
BTL	1 500 000	5 ans	TMM + 1,2 %	1 411 765
	<b>10 000 000</b>			<b>8 800 598</b>
ATTIJARI.B	1 500 000	5 ans	TMM+ 1,25 %	900 000
ATTIJARI.B	1 500 000	5 ans	TMM+ 1,25 %	900 000
ATTIJARI.B	1 000 000	5 ans	TMM+ 1,25 %	650 000
ATTIJARI.B	1 000 000	5 ans	TMM+ 1,25 %	650 000
ATTIJARI.B	3 000 000	5 ans	TMM+ 1,25 %	2 250 000
ATTIJARI.B	1 000 000	5 ans	TMM+ 1,25 %	750 000
ATTIJARI.B	1 000 000	5 ans	TMM+ 1,25 %	750 000
ATTIJARI.B	2 000 000	5 ans	TMM+ 1,25 %	1 912 500
ATTIJARI.B	1 000 000	5 ans	TMM+ 1,25 %	955 981
	<b>13000 000</b>			<b>9 718 481</b>
BIAT	3 000 000	5 ans	TMM+1,6%	315 789
BIAT	2 000 000	5 ans	TMM+1,6%	526 316
	<b>5 000 000</b>			<b>842 105</b>
ATB	3 000 000	5 ans	TMM+1,25%	600 000
ATB	3 000 000	5 ans	TMM+1,25%	600 000
ATB	1 500 000	5 ans	TMM+1,25%	600 000
ATB	2 000 000	5 ans	TMM+1,25%	1 200 000
ATB	1 000 000	5 ans	TMM+1,25%	600 000
ATB	1 000 000	5 ans	TMM+1,25%	750 000
ATB	1 000 000	5 ans	TMM+1,25%	750 000
ATB	1 000 000	5 ans	TMM+1,25%	750 000
	<b>13 500 000</b>			<b>5 850 000</b>



AMEN BANK	6 000 000	5 ans	TMM+ 1,6 %	699 916
AMEN BANK	1 000 000	5 ans	TMM+ 1,6 %	115 994
AMEN BANK	1 500 000	5 ans	TMM+ 1,6 %	259 722
AMEN BANK	1 500 000	5 ans	TMM+ 1,6 %	259 336
AMEN BANK	2 000 000	5 ans	TMM+ 1,15 %	1 071 429
AMEN BANK	1 500 000	5 ans	TMM+ 1,15 %	803 571
AMEN BANK	2 500 000	5 ans	TMM+ 1,15 %	1 250 000
AMEN BANK	1 500 000	5 ans	TMM+ 1,15 %	803 571
AMEN BANK	1 000 000	5 ans	TMM+ 1,15 %	555 556
AMEN BANK	1 500 000	5 ans	TMM+ 1,15 %	807 693
AMEN BANK	1 000 000	5 ans	TMM+ 1,15 %	538 462
AMEN BANK	1 000 000	5 ans	TMM+ 1,15 %	555 552
AMEN BANK	1 500 000	5 ans	TMM+ 1,15 %	825 000
AMEN BANK	1 000 000	5 ans	TMM+ 1,15 %	600 000
AMEN BANK	1 000 000	5 ans	TMM+ 1,15 %	550 000
AMEN BANK	1 000 000	5 ans	TMM+ 1,15 %	600 000
AMEN BANK	500 000	5 ans	TMM+ 1,15 %	300 000
AMEN BANK	1 000 000	5 ans	TMM+ 1,15 %	650 000
AMEN BANK	1 000 000	5 ans	TMM+ 1,15 %	650 000
AMEN BANK	1 000 000	5 ans	TMM+ 1,15%	700 000
AMEN BANK	1 500 000	5 ans	TMM+ 1,15 %	1 050 000
AMEN BANK	3 500 000	5 ans	TMM+ 1,15%	2 450 000
AMEN BANK	1 000 000	5 ans	TMM+ 1,6 %	914 651
AMEN BANK	1 000 000	5 ans	TMM+ 1,6 %	908 428
AMEN BANK	1 000 000	5 ans	TMM+ 1,6 %	909 835
	<b>38 000 000</b>			<b>18 828 716</b>
ELBARAKA	20 000 000	3 ans	TMM+1,25 %	19 500 000
	<b>20 000 000</b>			<b>19 500 000</b>
EZZITOUNA	10 000 000	3 ans	TMM+1,25 %	6 000 000
EZZITOUNA	14 000 000	3 ans	TMM+1,25 %	4 000 000
	<b>24 000 000</b>			<b>10 000 000</b>
<b>TOTAL</b>	<b>162 500 000</b>			<b>94 785 808</b>

#### 4.5.2. Encours des crédits à court terme (Billets de trésorerie)

BT SOTUGAR	433 200	1 an	5,25 %	451 395
BT SOTUGAR	657 239	1 an	5,35 %	685 369
	<b>1 090 439</b>			<b>1 136 764</b>

#### 4.5.3. Les emprunts obligataires

Intitulé	Montant de l'emprunt en (Dinars)	Notation ou Garantie	Date de Jouissance	Taux d'intérêt	Durée	Échéance annuelle	Encours au 31/12/2010 (en Dinars)	Encours au 31/12/2011 (en Dinars)
EL WIFACK LEASING 2010	20 000 000	Notation	10 janvier	5,45% et/ ou TMM+0,775%	5 ans	10-janv	20 000 000	16 000 000



#### 4.5.4. Structure des souscripteurs par catégorie à l'Emprunt Obligataire « El Wifack Leasing 2010 »

	Nombre de souscripteurs	Nombre d'obligations	Montant en dinars		Pourcentage
			Souscrit à TF	Souscrit à TV	
<i>SICAV</i>	10	147 200	3 000 000	11 720 000	73,6%
<i>FCP</i>	3	2 800	-	280 000	1,4%
<i>Assurances</i>	1	10 000	1 000 000	-	5%
<i>Banques</i>	1	20 000	-	2 000 000	10%
<i>Personnes physiques</i>	-	-	-	-	-
<i>Personnes morales</i>	1	20 000	-	2 000 000	10%
<b>Total</b>	<b>16</b>	<b>200 000</b>	<b>4 000 0000</b>	<b>16 000 000</b>	<b>100%</b>



#### 4.6. SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION :

	PRODUITS				CHARGES			SOLDES			
	2011	2010	2009		2011	2010	2009	2011	2010	2009	
Revenus du Leasing	13 757 319	11 577 214	8 913 607	Charges Financières nettes	-6 203 673	-4 934 582	-3 784 381				
Intérêts de retard & intercalaire	193 735	232 980	86 413								
Variation des agios réservés	-302 634	-76 596	-77 457								
Autres Produits d'exploitation	433 588	455 500	469 260								
<b>Produit d'exploitation</b>	<b>14 082 008</b>	<b>12 189 098</b>	<b>9 391 823</b>	<b>Total des Charges Financières Nettes</b>	<b>-6 203 673</b>	<b>-4 934 582</b>	<b>-3 784 381</b>	<b>Marge commerciale (PNB)</b>	<b>7 878 335</b>	<b>7 254 516</b>	<b>5 607 442</b>
Marge commerciale (PNB)	7 878 335	7 254 516	5 607 442	Charges de personnel	-1 664 664	-1 324 547	-1 142 086				
Produits des placements	148 263	31 818	82 651	Autres charges d'exploitation	-1 131 251	-883 331	-748 194				
<b>Sous Total</b>	<b>8 026 598</b>	<b>7 286 334</b>	<b>5 690 093</b>	<b>Sous Total</b>	<b>-2 795 915</b>	<b>-2 207 878</b>	<b>-1 890 280</b>	<b>Excédent Brut d'exploitation</b>	<b>5 230 683</b>	<b>5 078 456</b>	<b>3 799 813</b>
Excédent Brut d'exploitation	5 230 683	5 078 456	3 799 813	Dotations aux amortissements	-230 160	-216 027	-149 901				
Autres Produits ordinaires	243 722	206 369	327 126	Dotations aux provisions	-2 870 433	-1 993 935	-1 789 741				
Reprise sur Provisions	1 399 965	989 747	687 742	Autres pertes ordinaires	-3 318	-5 052	-22 949				
				Impôts sur les sociétés	-980 160	-811 912	-395 223				
<b>Sous Total</b>	<b>6 874 370</b>	<b>6 274 572</b>	<b>4 814 681</b>	<b>Sous Total</b>	<b>-4 084 071</b>	<b>-3 026 926</b>	<b>-2 357 814</b>	<b>Résultat des activités ordinaires</b>	<b>2 790 298</b>	<b>3 247 646</b>	<b>2 456 867</b>
Résultat des activités ordinaires après impôts	2 790 298	3 247 646	2 456 867	Résultat négatif des activités ordinaires	0	0	0				
Gains extraordinaires	0	0	0	Pertes extraordinaires	0	0	0				
Effet positif de modification comptable	0	0	0	Effet négatif de modification comptable	0	0	0				
<b>TOTAL</b>	<b>2 790 298</b>	<b>3 247 646</b>	<b>2 456 867</b>					<b>Résultat Net de l'exercice</b>	<b>2 790 298</b>	<b>3 247 646</b>	<b>2 456 867</b>



#### 4.7. 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
<b>Solde au 31décembre 2009</b>	<b>15 000 000</b>	<b>1 500 000</b>	<b>254 301</b>	<b>207 849</b>	<b>1 110 000</b>	<b>545 000</b>	<b>1 219</b>	<b>220 000</b>	<b>2 456 867</b>	<b>21 295 236</b>
Affectations approuvées par l'AGO du 25 / 6 /2010			122 904	85 000	900 000		1 348 963		(2 456 867)	<b>0</b>
Dividendes versés sur le bénéfice 2009							(1 200 000)			<b>(1 200 000)</b>
Intérêts sur fonds social				4 817						<b>4 817</b>
Résultat au 31/12/2010									3 247 646	<b>3 247 646</b>
<b>Solde au 31décembre 2010</b>	<b>15 000 000</b>	<b>1 500 000</b>	<b>377 205</b>	<b>297 666</b>	<b>2 010 000</b>	<b>545 000</b>	<b>150 182</b>	<b>220 000</b>	<b>3 247 646</b>	<b>23 347 699</b>
Affectation approuvée par l'AGO du 25/6/2011			169 891	100 000		600 000	2 377 755		(3 247 646)	
Dividendes versés sur le bénéfice 2010							(1 500 000)			<b>(1 500 000)</b>
Intérêts sur fonds social				4 902						<b>4 902</b>
Résultat au 31/12/2011									2 790 298	<b>2 790 298</b>
<b>Solde au 31décembre 2011 avant affectation</b>	<b>15 000 000</b>	<b>1 500 000</b>	<b>547 096</b>	<b>402 568</b>	<b>2 010 000</b>	<b>1 145 000</b>	<b>1 027 937</b>	<b>220 000</b>	<b>2 790 298</b>	<b>24 642 899</b>
Affectation approuvée par l'AGO du 21/6/2012			190 912	100 000	1 000 000	1 000 000	499 386		(2 790 298)	
Dividendes versés sur le bénéfice 2011							(1 500 000)			<b>(1 500 000)</b>
<b>Solde au 31/12/2011 après affectation</b>	<b>15 000 000</b>	<b>1 500 000</b>	<b>738 008</b>	<b>502 568</b>	<b>3 010 000</b>	<b>2 145 000</b>	<b>27 323</b>	<b>220 000</b>	<b>0</b>	<b>23 142 899</b>



#### 4.8. Affectation des résultats des trois derniers exercices

(En dinars)

<i>DESIGNATION</i>	<i>2009</i>	<i>2010</i>	<i>2011</i>
<b>Résultat net de l'exercice</b>	<b>2 456 867</b>	<b>3 247 646</b>	<b>2 790 298</b>
Résultats reportés	1 218	150 182	1 027 936
<b>Total</b>	<b>2 458 086</b>	<b>3 397 828</b>	<b>3 818 234</b>
<i>Réserves légales</i>	122 904	169 891	190 911
<b>Premier reliquat</b>	<b>2 335 181</b>	<b>3 227 937</b>	<b>3 627 322</b>
Réserves de réinvestissement	-	-	1 000 000
<b>Deuxième reliquat</b>	<b>2 335 181</b>	<b>3 227 937</b>	<b>2 627 322</b>
Fonds social	85 000	100 000	100 000
<b>Troisième reliquat</b>	<b>2 250 181</b>	<b>3 127 937</b>	<b>2 527 322</b>
<i>Dividendes</i>	<b>1 200 000</b>	<b>1 500 000</b>	<b>1 500 000</b>
<i>Réserves facultatives</i>	<b>900 000</b>	<b>600 000</b>	<b>1 000 000</b>
<i>Autres réserves</i>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Résultats reportés</b>	<b>150 181</b>	<b>1 027 937</b>	<b>27 322</b>

#### 4.9. Evolution des produits nets et du résultat d'exploitation

(En dinars)

<i>DESIGNATION</i>	<i>2009</i>	<i>2010</i>	<i>2011</i>
<i>Revenus de leasing</i>	<i>8 913 607</i>	<i>11 577 214</i>	<i>13 757 319</i>
<i>Résultat d'exploitation</i>	<i>2 547 913</i>	<i>3 858 241</i>	<i>3 530 054</i>
<i>Capital social</i>	<i>15 000 000</i>	<i>15 000 000</i>	<i>15 000 000</i>
<i>Nombre d'actions</i>	<i>3 000 000</i>	<i>3 000 000</i>	<i>3 000 000</i>
<i>Revenus de leasing par action</i>	<i>2,971</i>	<i>3,859</i>	<i>4,585</i>
<i>Résultat d'exploitation par action</i>	<i>0,849</i>	<i>1,286</i>	<i>1,176</i>

#### 4.10. Evolution du résultat net

(En dinars)

<i>DESIGNATION</i>	<i>2009</i>	<i>2010</i>	<i>2011</i>
<i>Résultat avant impôt</i>	<i>2 852 090</i>	<i>4 059 558</i>	<i>3 770 458</i>
<i>Résultat net d'impôt</i>	<i>2 456 867</i>	<i>3 247 646</i>	<i>2 790 298</i>
<i>Capital Social</i>	<i>15 000 000</i>	<i>15 000 000</i>	<i>15 000 000</i>
<i>Nombre d'actions</i>	<i>3 000 000</i>	<i>3 000 000</i>	<i>3 000 000</i>
<i>Résultat avant impôt par action</i>	<i>0,951</i>	<i>1,353</i>	<i>1,256</i>
<i>Résultat net d'impôt par action</i>	<i>0,819</i>	<i>1,082</i>	<i>0,930</i>
<i>Résultat avant impôt/ Capital social</i>	<i>19,01%</i>	<i>27,06 %</i>	<i>25,13%</i>
<i>Résultat net d'impôts/ Capital social</i>	<i>16,38%</i>	<i>21,65 %</i>	<i>18,60%</i>



#### 4.11. Evolution des dividendes

(En dinars)

<i>DESIGNATION</i>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>
<i>Capital (en DT)</i>	<i>15 000 000</i>	<i>15 000 000</i>	<i>15 000 000</i>
<i>Nombres d'actions</i>	<i>3 000 000</i>	<i>3 000 000</i>	<i>3 000 000</i>
<i>Dividende globale</i>	<i>1 200 000</i>	<i>1 500 000</i>	<i>1 500 000</i>
<i>Dividendes par action</i>	<i>0,400</i>	<i>0,500</i>	<i>0,500</i>
<i>% du capital</i>	<i>8%</i>	<i>10%</i>	<i>10%</i>

#### 4.12. Evolution de la marge brute d'autofinancement

(En dinars)

<i>DESIGNATION</i>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>
<i>Bénéfice net</i>	<i>2 456 867</i>	<i>3 247 646</i>	<i>2 790 298</i>
<i>Dotations aux amortissements des immobilisations propres</i>	<i>149 901</i>	<i>216 027</i>	<i>230 160</i>
<i>Dotation aux Provisions</i>	<i>1 789 741</i>	<i>1 993 935</i>	<i>2 870 433</i>
<i>Reprise sur provisions</i>	<i>(687 742)</i>	<i>(989 747)</i>	<i>(1 399 965)</i>
<i>Marge brute d'autofinancement</i>	<i>3 708 767</i>	<i>4 467 861</i>	<i>4 490 926</i>



#### 4. 13. Indicateurs de gestion et ratios

(en DT)

Indicateurs de gestion	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2011
Résultat net de l'exercice (1)	2 456 867	3 247 646	2 790 298
Provisions sur la clientèle + PF titre de placement + PF titres	95 217 213	135 998 296	154 245 045
Créances sur la clientèle (3)	92 678 853	123 637 382	151 790 625
Capitaux propres avant résultat (4)	18 838 369	20 100 053	21 852 601
Capitaux propres avant affectation (5)	21 295 236	23 347 699	24 642 899
Engagements Bilan et Hors bilan (6)	92 990 719	125 491 252	153 194 569
Créances classées (7)	2 650 911	3 725 101	6 807 979
Intérêts sur opérations de rééchelonnement ( Agios réservés/classes 0 et 1)*	-	-	83 059
Total provisions (8) **	2 499 311	3 497 026	4 362 977
Agios et produits réservés (9) ***	151 480	228 075	447 650
Total provisions et agios et produits réservés (10) ****	2 650 791	3 725 101	4 810 627
Emprunts et dettes rattachés (11)	66 547 974	119 503 535	117 526 234
Charges financières nettes (12)	3 784 381	4 934 582	6 203 673
Charges du personnel (13)	1 142 086	1 324 547	1 664 664
Total charges d'exploitation (Hors dotations nettes aux provisions) (14)	2 040 181	2 423 905	3 026 075
Total bilan (15)	102 586 493	154 810 341	165 179 706
Dettes envers la clientèle (16)	752 359	962 885	2 446 123
Produits nets de leasing (17)	5 690 093	7 286 334	8 026 598
Revenus bruts de leasing (18)	8 913 607	11 577 214	13 757 319
Dotations nettes aux provisions (19)	1 101 924	1 004 188	1 470 468
<b>Ratios propres aux sociétés de leasing</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2011</b>
Capitaux propres avant résultat/engagements (4)/(6)	20,26%	16,02%	14,26%
Taux de créances classées (7)/(6)	2,85%	2,96%	4,44%
Ratio de couverture des créances classées (10)/(7)	100,00%	100,00%	70,66%
Créances classées / (créances sur la clientèle+PF titres de placement+PF)	2,78%	2,74%	4,41%
Ratio des Fonds Propres BCT *****	20,80%	16,38%	14,65%
<b>Ratios de structure</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2011</b>
Capitaux propres avant résultat /total bilan (4)/(15)	18,36%	12,98%	13,23%
Emprunts et dettes rattachés/ total bilan (11)/(15)	64,87%	77,19%	71,15%
Créances clientèle/ Total bilan (3)/(15)	90,34%	79,86%	91,89%
(Emprunts et dettes rattachées+dettes envers la clientèle)/créances clientèles	72,62%	97,44%	79,04%
<b>Ratios de gestion</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2011</b>
Charges de personnel / produits nets de leasing (13)/(17)	20,07%	18,18%	20,74%
Produits nets de leasing / capitaux propres avant résultat (17) / (4)	30,20%	36,25%	36,73%
Coefficient d'exploitation (14/17)	35,85%	33,27%	37,70%
Dotations nettes aux provisions / produits nets de leasing (19)/(17)	19,37%	13,78%	18,32%
<b>Ratios de rentabilité</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2011</b>
ROE (résultat net / capitaux propres avant résultat) (1)/(4)	13,04%	16,16%	12,77%
ROA (résultat net /total bilan) (1)/(15)	2,39%	2,10%	1,69%
Résultat net / Produits nets de leasing (1)/(17)	43,18%	44,57%	34,76%
Produits nets de leasing / Total Bilan (17) / (15)	5,55%	4,71%	4,86%
Revenus bruts du leasing / créances clientèle (18) / (3)	9,62%	9,36%	9,06%

\* Le rééchelonnement des contrats, dans le cadre de l'application de la circulaire n° 2011-04 du 12 avril 2011 relative aux mesures conjoncturelles de soutien aux entreprises, ayant subi un ralentissement notable ou un arrêt total ou partiel de leurs activités, suite aux événements qu'a connus le pays en 2011, a augmenté l'encours des relations concernées, suite à des délais de grâce, générateurs d'intérêts capitalisés. Ces intérêts sont considérés, en matière comptable, comme des produits constatés d'avance, d'où ils ne font pas partie de l'encours mais du passif du bilan

\*\* Compte non tenu des provisions collectives.

\*\*\* Agios et produits réservés hors classes 0 et 1

\*\*\*\* Agios et produits réservés hors classes 0 et 1 et total provisions hors provisions collectives.

\*\*\*\*\* Tel que modifié par la circulaire 99/04 de la BCT. Ce ratio prudentiel exige de chaque établissement de crédit (banques et sociétés de leasing) que les fonds propres nets de l'institution représentent au moins 8% du total de son actif (bilan et hors bilan) pondéré en fonction des risques encourus.



#### 4.14. ETATS FINANCIERS CONSOLIDES COMPARES ARRETES AU 31/12/2011

##### 4.14.1. Bilans consolidés comparés au 31 décembre

<i>ACTIFS</i>	Notes	31/12/2011	31/12/2010
<b>Liquidités et équivalents de liquidités</b>	3	<b>2 230 720</b>	<b>7 833 367</b>
<b>Créances sur la clientèle</b>			
Créances de leasing : Encours Financiers		150 609 806	124 426 109
Moins: Provisions		(2 350 236)	(2 258 740)
	4	<b>148 259 570</b>	<b>122 167 369</b>
Créances de leasing : Echues et impayées		7 447 402	3 666 692
Moins: Provisions		(3 147 966)	(1 466 361)
	5	<b>4 299 436</b>	<b>2 200 331</b>
Intérêts constatés d'avance		(768 381)	(730 318)
<b>Total des créances sur la clientèle</b>		<b>151 790 625</b>	<b>123 637 382</b>
<b>Portefeuille titres de placement</b>	6	<b>836 894</b>	<b>10 793 902</b>
<b>Portefeuille d'investissement</b>			
Portefeuille d'investissement brut		1 656 691	1 608 357
Moins: Provisions		(100 000)	(100 000)
<b>Total portefeuille d'investissement</b>	7	<b>1 556 691</b>	<b>1 508 357</b>
<b>Valeurs Immobilisées</b>			
Immobilisations incorporelles		125 297	116 617
Moins: Amortissements		(110 559)	(96 211)
	8	<b>14 738</b>	<b>20 406</b>
Immobilisations corporelles		4 363 729	1 916 742
Moins: Amortissements		(844 976)	(644 158)
	9	<b>3 518 753</b>	<b>1 272 584</b>
<b>Total des valeurs immobilisées</b>		<b>3 533 491</b>	<b>1 292 990</b>
<b>Autres actifs</b>			
Moins: Provisions		5 326 617	9 819 013
		(26 387)	(26 388)
	10	<b>5 300 230</b>	<b>9 792 625</b>
<b>Total des actifs</b>		<b>165 248 651</b>	<b>154 858 623</b>



<b>CAPITAUX PROPRES &amp; PASSIFS</b>	<b>Notes</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
<b>Passifs</b>			
<b>Emprunts et ressources spéciales</b>			
Concours bancaires	11	456 858	0
Emprunts et dettes rattachées	12	117 526 234	119 503 535
<b>Total Emprunts et ressources spéciales</b>		<b>117 983 092</b>	<b>119 503 535</b>
<b>Autres passifs</b>			
Dettes envers la clientèle	13	2 446 123	962 885
Fournisseurs et comptes rattachés	14	18 508 853	9 372 986
Autres	15	1 603 191	1 626 007
<b>Total des autres passifs</b>		<b>22 558 167</b>	<b>11 961 878</b>
Intérêts minoritaires	16	968	555
<b>Total Intérêts minoritaires</b>		<b>968</b>	<b>555</b>
<b>Capitaux propres</b>			
Capital social		15 020 000 *	15 020 000 *
Réserves et prime d'émission		5 227 052	4 432 205
Autres capitaux propres et FPRG		622 568	517 666
Résultats reportés		1 027 937	150 182
<b>Total des capitaux propres avant Résultat</b>		<b>21 897 557</b>	<b>20 120 053</b>
Résultat de l'exercice		2 808 867	3 272 602
<b>Total des capitaux propres avant affectation</b>	17	<b>24 706 424</b>	<b>23 392 655</b>
<b>Total des capitaux propres et des passifs</b>		<b>165 248 651</b>	<b>154 858 623</b>

\* le montant du capital social consolidé social est arrêté conformément à la norme comptable NC 35. Il est constitué du capital social de la société mère et de la quote-part de la valeur de la participation des minoritaires aux filiales. La valeur comptable de la participation de la mère dans chaque filiale et la quote-part de la mère dans les capitaux propres de chaque filiale sont éliminées.

Le capital social d'ERRYADA Sicar est de 920.000 DT détenu à hauteur de 97,83% soit 900.000 DT par El Wifack Leasing.

Capital social d'El Wifack Leasing :	15 000 000,000 Dinars
Participation des minoritaires au capital ERRYADA SICAR:	20 000,000 Dinars
Soit un total du capital social consolidé de	15 020 000,000 Dinars



#### 4.14.2. Etats des résultats consolidés comparés au 31 décembre

##### ETAT DE RESULTAT

(Exprimé en D.T.)

	Notes	31/12/2011	31/12/2010
<b>Revenus de Leasing</b>			
(+)	Revenus de leasing	13 757 319	11 577 214
(+)	Intérêts de retard	193 735	232 980
(+)	Variation des produits réservés	(302 634)	(76 596)
(+)	Autres produits d'exploitation	433 588	464 135
	<b>Total des revenus de Leasing</b>	<b>14 082 008</b>	<b>12 197 733</b>
(-)	Charges financières nettes	(6 203 673)	(4 934 582)
(+)	Produits des placements	173 345	52 573
	<b>Produit net</b>	<b>8 051 680</b>	<b>7 315 724</b>
<b>Charges d'exploitation</b>			
(-)	Charges du personnel	(1 664 664)	(1 324 547)
(-)	Autres charges d'exploitation	(1 133 793)	(886 105)
(-)	Dotations aux amortissements & résorptions	(231 540)	(217 132)
(-)	Dotations aux provisions	(2 870 433)	(1 993 935)
(+)	Reprise sur provisions	1 399 965	989 747
	<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>3 551 215</b>	<b>3 883 752</b>
(+)	Autres gains ordinaires	243 722	206 369
(-)	Autres pertes ordinaires	(5 497)	(5 052)
	<b>Résultat des activités ordinaires avant impôts</b>	<b>3 789 440</b>	<b>4 085 069</b>
(-)	Impôts sur les bénéfices	(980 160)	(811 912)
	<b>Résultat des activités ordinaires après impôt</b>	<b>2 809 280</b>	<b>3 273 157</b>
	Eléments extraordinaires	-	-
	<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>2 809 280</b>	<b>3 273 157</b>
	<b>Résultats après modifications comptables</b>	<b>2 809 280</b>	<b>3 273 157</b>
	<b>Part des intérêts minoritaires</b>	<b>(413)</b>	<b>(555)</b>
	<b>Résultats Net (Part du Groupe)</b>	<b>2 808 867</b>	<b>3 272 602</b>



#### 4.14.3. Etats des flux de trésorerie consolidés comparé au 31 décembre

##### ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

(Exprimé en D.T)

Notes	31/12/2011	31/12/2010
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>		
Encaissements reçus des clients	89 413 312	78 526 234
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	(2 234 894)	(1 997 241)
Intérêts payés	(5 270 932)	(4 571 284)
Impôts et taxes payés	(3 071 130)	(2 592 077)
Décaissements affectés à l'acquisition de biens en leasing	(92 358 344)	(102 228 446)
Encaissements provenant de la cession de biens en leasing	2 308 185	1 976 971
Encaissements suite à la restitution de TVA	2 695 206	-
Autres flux de trésorerie	(121 147)	(238 676)
<b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>	<b>(8 639 744)</b>	<b>(31 124 519)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>		
Décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(2 455 667)	(289 474)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	0	0
Décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations financières	(126 512)	(670 550)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	56 883	107 654
<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</b>	<b>(2 525 296)</b>	<b>(852 370)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Encaissements suite à l'émission d'actions	0	0
Dividendes et autres distributions	(1 500 000)	(1 200 000)
Encaissements provenant des emprunts	40 972 422	72 831 739
Remboursements d'emprunts	(43 867 037)	(24 239 475)
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>	<b>(4 394 615)</b>	<b>47 392 264</b>
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>	<b>(15 559 655)</b>	<b>15 415 375</b>
<b>TRESORERIE AU DEBUT DE L'EXERCICE</b>		
	18 627 269	3 211 894
<b>TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE<sup>(*)</sup></b>		
	3 067 614	18 627 269

<sup>(\*)</sup>La société procède à la prise en compte du montant des titres de placement pour la détermination de la trésorerie en fin de période.

Cette procédure ne peut être admise que si le titre est conservé pendant une durée inférieure à une année et que de part sa nature il peut être liquidé à brève échéance, ce qui n'est pas le cas pour le placement (Ciment de Bizerte).



#### 4.14.4. Tableau des engagements hors bilan consolidés

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

	Notes	31/12/2011	31/12/2010
<b>ENGAGEMENTS DONNES</b>			
Garanties réelles		-	-
Engagements de financement donnés		11 517 472	10 467 653
<b>Total</b>		<b>11 517 472</b>	<b>10 467 653</b>
<b>ENGAGEMENTS RECUS</b>			
Garanties reçues des clients		14 016 592	14 418 522
Intérêts à échoir sur contrats actifs	27	21 475 678	18 512 190
<b>Total</b>		<b>35 492 270</b>	<b>32 930 712</b>



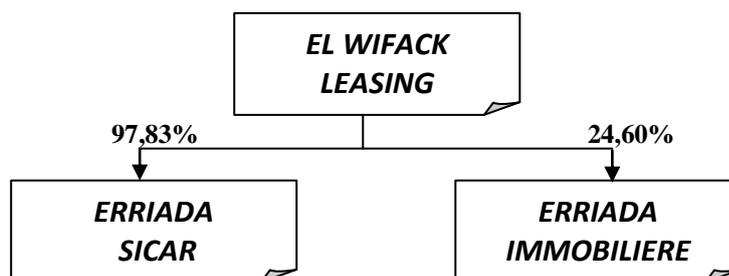
#### 4.14.5. Notes aux états financiers consolidés au 31 Décembre 2011

##### PRESENTATION DU GROUPE EL WIFACK LEASING:

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.

Le groupe **EL WIFACK LEASING** a été mis en place après la création des sociétés suivantes dont la société **EL WIFACK LEASING** détient des participations:

<i>Emetteur</i>	<i>Nombre d'actions</i>	<i>Valeur Nominale</i>	<i>TOTAL</i>	<i>Date de souscription</i>	<i>Part détenu du capital</i>
<b>ERRIADA SICAR S.A</b>	90.000	10	<b>900.000</b>	2009-2010	97,83%
<b>ERRIADA Immobilière S.A</b>	24.600	5	<b>123.000</b>	2008-2009	24,60%
<b>TOTAL</b>			<b>1 023.000</b>		



##### 1.1- Principales règles d'évaluation et de présentation des comptes consolidés :

Les comptes consolidés du groupe **El Wifack Leasing** relatifs à l'exercice 2011 ont été établis conformément aux dispositions de la loi 2001-117 du 06/12/2001, relative aux règles de consolidation des entreprises.

La présentation des états financiers est conforme aux dispositions de la loi 96-112, relative au système comptable des entreprises et aux documents de synthèse consolidés des entreprises relevant du secteur financier. Les charges et produits présentés dans le compte de résultat sont classés par nature et non par destination.

Les comptes consolidés regroupent les comptes de **El Wifack Leasing** et des sociétés composant le groupe **El Wifack Leasing** à savoir **ERRIADA SICAR S.A** et **ERRIADA Immobilière S.A**. Les retraitements et reclassements nécessaires ont été effectués afin de les rendre conformes aux principes du groupe **El Wifack Leasing**.



## 1.2- Principes, optique et méthodes de consolidation :

Les comptes consolidés sont établis à partir des comptes annuels individuels du groupe **El Wifack Leasing** et de ses deux filiales contrôlées par celle-ci.

Le résultat consolidé est déterminé selon une optique qui favorise les intérêts du groupe. A cet effet, l'élimination des opérations intragroupe affecte la part du groupe selon le pourcentage d'intérêts dans le groupe contrepartie.

Les méthodes de consolidation appliquées sont les suivantes :

<b>Société</b>	<b>Degré de contrôle</b>	<b>Méthode retenue</b>
<b>ERRIADA SICAR</b>	Contrôle exclusif	<i>Intégration Globale</i>
<b>ERRIADA Immobilière</b>	Influence notable	<i>Mise en Equivalence</i>

La méthode de l'intégration globale s'applique aux entreprises contrôlées de manière exclusive ayant une activité à caractère financier, auxquelles s'ajoutent les entreprises dont l'activité se situe dans le prolongement des activités bancaires ou financières, ou relève d'activités connexes (assurance, promotion touristique, acquisition, construction et réaménagement d'immeubles, location de terrains et d'immeubles).

Sachant que le contrôle exclusif sur une filiale s'apprécie par le pouvoir de diriger ses politiques financières et opérationnelles afin de tirer avantage de ses activités. Il résulte :

- soit de la détention directe ou indirecte de la majorité des droits de vote dans la filiale;
- soit de la désignation pendant deux exercices successifs de la majorité des membres des organes d'administration, de direction ou de surveillance de la filiale ; le Groupe est présumé avoir effectué cette désignation lorsqu'il a disposé au cours de cette période, directement ou indirectement, d'une fraction supérieure à 40 % des droits de vote et qu'aucun autre associé ou actionnaire n'a détenu directement ou indirectement une fraction supérieure à la sienne ;
- soit du pouvoir d'exercer une influence dominante sur une filiale, en vertu d'un contrat ou de clauses statutaires, lorsque le droit applicable le permet et que le Groupe est actionnaire ou associé de cette filiale ; l'influence dominante existe dès lors que le Groupe a la possibilité d'utiliser ou d'orienter l'utilisation des actifs, passifs ou éléments de hors - bilan de la même façon qu'il contrôle ce même type d'éléments dans les filiales sous contrôle exclusif. Ne sont toutefois retenues dans ces conditions que les entreprises qui présentent un caractère significatif par rapport aux comptes du Groupe.

## 1.3- Principaux retraitements effectués dans les comptes consolidés

Les principaux retraitements effectués pour l'élaboration des comptes consolidés concernent les postes suivants :

### 1.3.1- Traitement des acquisitions et écarts d'acquisition:

La différence entre le prix d'acquisition et la quote-part de situation nette acquise est affectée en premier lieu à des éléments identifiables du bilan et du hors - bilan. Les modifications ainsi apportées aux valeurs d'entrée des éléments identifiés sont en contrepartie imputées sur la valeur brute de l'écart d'acquisition, dont les amortissements cumulés sont alors ajustés.



Pour chaque acquisition, le solde des écarts non affectés est inscrit à l'actif ou au passif du bilan suivant son sens, dans le poste "Écarts d'acquisition". Les écarts d'acquisition actifs sont amortis et les écarts d'acquisition passifs sont rapportés au résultat. La durée ne peut en aucun cas excéder vingt ans. Les écarts d'acquisition font l'objet d'une revue régulière à partir d'analyses multicritères, semblables à celles utilisées lors de l'évaluation initiale des sociétés acquises.

En cas de cession totale ou partielle des entreprises ainsi acquises, l'écart d'acquisition correspondant, originellement imputé sur les capitaux propres, vient corriger la plus ou moins-value de cession dans le résultat consolidé, sous déduction des amortissements qui auraient été pratiqués sans tenir compte du prorata temporis, si cet écart avait été maintenu à l'actif du bilan consolidé.

### **1.3.2- Élimination des soldes et transactions intra-groupe:**

Les produits et les charges résultant d'opérations internes au Groupe sont éliminés lorsqu'ils concernent des entreprises faisant l'objet d'une intégration globale ou proportionnelle.

Les créances, les dettes et les engagements réciproques ainsi que les produits et charges réciproques sont éliminés lorsqu'ils concernent des entreprises faisant l'objet d'une intégration globale ou proportionnelle.

### **1.3.3- Comptabilisation de l'Impôts:**

Les impôts sont présentés selon la méthode de l'impôt exigible.

L'impôt exigible est le montant des impôts sur le bénéfice payable ou recouvrables au titre de l'exercice. Le groupe ne présente pas, de la sorte, des actifs et/ou passifs d'impôt différés.

## **NOTE 2: PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES APPLIQUES**

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

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 de 1<sup>er</sup> janvier 2008.

La société est dotée d'un système de gestion intégré pour la gestion de son portefeuille et la génération des écritures comptables. Au 31 décembre 2011, les écritures comptables issues des contrats mis en force avant le 1<sup>er</sup> janvier 2008 sont constatées selon l'ancienne méthode de comptabilisation, par le biais du compte des amortissements du matériel en leasing.

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 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 éléments sont présentés au niveau de 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	<b>3 ans</b>
- Frais d'émission d'emprunts bancaires	<b>durée de l'emprunt</b>
- Frais d'émission et de remboursement des obligations	<b>durée de l'obligation</b>

## 2-6 : Emprunts

Le principal des emprunts obtenus est comptabilisé, pour la partie débloquée, au passif du bilan sous la rubrique des « **Emprunts et dettes 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 de la circulaire n° 91-24 émise par la Banque Centrale de Tunisie le 17 décembre 1991.

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

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

*Avec valeur intrinsèque = Valeur d'acquisition – amortissements cumulés*

Pour l'arrêté des états financier de l'année 2011, la valeur intrinsèque a été prise en charge pour la détermination de la provision requise.

### 2-7-1 : Classification des créances:

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

Les classes ont été définies par la circulaire n° 91-24 de 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. Est considéré comme actifs courants 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 un 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.

**CR- Créances Rééchelonnées** : Ce sont les créances rééchelonnées dans le cadre de la circulaire de la Banque Centrale de Tunisie n°2011-04 du 12 avril 2011 relative aux mesures conjoncturelles de soutien aux entreprises économiques. Bien que certaines créances figurent au niveau des créances non classées (classe 0 et 1), une provision sur risque latent « provisions collectives » est constatée conformément à la circulaire de la Banque Centrale de Tunisie n°2012-02 du 11 janvier 2012 relative à l'évaluation des engagements dans le cadre des mesures conjoncturelles de soutien aux entreprises économiques ayant fait l'objet de rééchelonnement.

### 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

La société **EL WIFACK LEASING** détient des garanties réelles et des garanties financières sur des clients ayant des créances classées. Elle les considère comme des garanties atténuant le risque encouru conformément à la politique de provisionnement appliquée. 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 revenus de leasing, et ce à partir de 1<sup>er</sup> 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 « Créances sur la clientèle ». Cette méthode de comptabilisation ne concerne que les actifs classés en B2, B3 et B4 et ce conformément aux dispositions de l'article 9 de la circulaire n° 91-24 du 17 décembre 1991.

## 2-9 : Impôt sur les bénéfices

A partir de l'année 2011, la société **EL WIFACK LEASING** est soumise à l'impôt sur les bénéfices au taux réduit de **35%**. Elle a bénéficié durant la période allant de l'année 2006 à l'année 2010 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, et ce conformément à 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.

Il est à noter que la loi de finances pour la gestion 2010 a abrogé les dispositions des deuxième, troisième et quatrième alinéas du paragraphe I de l'article 48 du code de l'impôt sur le revenu des personnes physiques et de l'impôt sur les sociétés et remplacés par ce qui suit : « Toutefois, les provisions au titre des créances douteuses et au titre de l'aval octroyé aux clients, constituées par les établissements de crédit prévus par la loi n° 2001-65 du 10 juillet 2001 relative aux établissements de crédit et par les établissements de crédit non résidents exerçant dans le cadre du code de prestations des services financiers aux non résidents promulgué par la loi n°2009-64 du 12 août 2009 et relatives aux financements qu'ils accordent, sont totalement déductibles ».

Pour la déduction des provisions au titre des créances douteuses par les établissements susvisés, la condition relative à l'engagement d'une action en justice prévue par le paragraphe 4 de l'article 12 du présent code n'est pas applicable.

## 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 et le financement donné en 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, y compris la TVA grevant les biens objet d'un financement leasing, est portée au débit du compte « Etat, T.V.A récupérable ».

Mensuellement, 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 31 décembre 2011.

## 2-12 : Evénements postérieures à la date de clôture de l'exercice :

Les états financiers Groupe arrêtés au 31 décembre 2011 tiennent compte des événements survenus postérieurement à cette date et jusqu'au **27 Avril 2012**, date d'arrêt des comptes par le conseil d'administration de la société mère.

## NOTE 3 : LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

Des liquidités et équivalents de liquidités au 31 décembre 2011 comparés aux soldes au 31 décembre 2010 se présente comme suit :

	(En DT)	
	<b>31 décembre</b>	
	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Banques	<i>2 192 575</i>	<i>2 170 034</i>
Chèques en caisse	<i>11 073</i>	<i>5 600 000</i>
Effets remis à l'encaissement (a)	<i>26 013</i>	<i>60 178</i>
Caisse	<i>1 059</i>	<i>3 155</i>
<b>TOTAL</b>	<b><i>2 230 720</i></b>	<b><i>7 833 367</i></b>

(a): les effets remis à l'encaissement sont présentés au niveau de la rubrique « créances de leasing : Echues et impayées ». Seuls les effets encaissés à la date d'arrêt des états financiers sont présentés au niveau des « liquidités et équivalents de liquidités ».

## NOTE 4 : CREANCES DE LEASING « ENCOURS FINANCIERS »

La valeur brute de l'encours sur crédits leasing, au 31 décembre 2011 a atteint **150 609 806 DT** contre **124 426 109 DT** au 31 décembre 2010, enregistrant une augmentation de **26 183 697 DT**.

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

	(En DT)	
	<b>31 décembre</b>	
	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Créances de leasing (encours financiers)	<i>148 248 454</i>	<i>122 825 328</i>
Créances de leasing (encours des contrats non mis en force)	<i>2 361 352</i>	<i>1 600 781</i>
<b>S/Total</b>	<b><i>150 609 806</i></b>	<b><i>124 426 109</i></b>
Provisions pour dépréciation de l'encours classé	<i>(2 350 236)</i>	<i>(2 258 740)</i>
<b>Solde au 31 décembre</b>	<b><i>148 259 570</i></b>	<b><i>122 167 369</i></b>



L'analyse du solde au 31 décembre 2011 par catégorie du matériel se présente comme suit :

	(En DT)	
	31 décembre	
	2011	2010
Immobilier	7 311 093	6 763 366
Matériels de transport léger	68 483 468	56 082 508
Matériels de transport lourds & BTP	65 449 640	47 525 661
Equipements spécifiques	7 004 253	12 453 793
<b>TOTAL</b>	<b>148 248 454</b>	<b>122 825 328</b>

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

La valeur brute de cette rubrique a atteint **7 447 402 DT** en date du 31 décembre 2011, contre **3 666 692 DT** au 31 décembre 2010, enregistrant ainsi une variation de **3 780 710 DT**.

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

	(En DT)	
	31/12/2011	31/12/2010
Impayés et autres facturations	7 392 238	3 628 808
Effets remis à l'encaissement	55 164	37 884
	<b>7 447 402</b>	<b>3 666 692</b>
<b><i>A déduire :</i></b>		
- Produits réservés sur créances classées	(447 650)	(228 075)
- Produits réservés sur créances rééchelonnées (a)	(83 059)	-
- Provisions sur créances classées	(2 012 740)	(1 238 286)
- Provisions collectives (a)	(604 517)	-
<b>Montant des provisions et agios réservés</b>	<b>(3 147 966)</b>	<b>(1 466 361)</b>
<b>MONTANT NET DES CLIENTS ET COMPTES RATTACHES</b>	<b>4 299 436</b>	<b>2 200 331</b>

(a) Constitué par l'application de la circulaire BCT N° 2012-02 du 11 janvier 2012.



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

	ANALYSE PAR CLASSE					TOTAL
	A	B1	B2	B3	B4	
	Actifs courants	Actifs nécessitant un suivi particulier	Actifs incertains	Actifs préoccupants	Actifs compromis	
<b>Encours financiers</b>	<i>111 590 239</i>	<i>32 388 991</i>	<i>443 498</i>	<i>333 278</i>	<i>3 492 448</i>	<b>148 248 454</b>
Impayés	<i>589 547</i>	<i>3 788 995</i>	<i>82 657</i>	<i>162 735</i>	<i>1 971 512</i>	<b>6 595 446</b>
Avances et acomptes reçus (a)	<i>(2 442 996)</i>	<i>(1 546)</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>(1 581)</i>	<b>(2 446 123)</b>
Autres créances	<i>148 439</i>	<i>324 921</i>	<i>11 913</i>	<i>15 351</i>	<i>296 168</i>	<b>796 792</b>
<b>TOTAL DES IMPAYES, AUTRES CREANCES &amp; AVANCES ET ACOMPTES</b>	<b><i>(1 705 010)</i></b>	<b><i>4 112 370</i></b>	<b><i>94 570</i></b>	<b><i>178 086</i></b>	<b><i>2 266 099</i></b>	<b>4 946 115</b>
<b>TOTAL DES ENCOURS, IMPAYES, AUTRES CREANCES &amp; AVANCES ET ACOMPTES (1)</b>	<b><i>109 885 229</i></b>	<b><i>36 501 361</i></b>	<b><i>538 068</i></b>	<b><i>511 364</i></b>	<b><i>5 758 547</i></b>	<b>153 194 569</b>
Produits réservés	<i>83 059</i>		<i>13 333</i>	<i>29 594</i>	<i>404 723</i>	<b>530 709</b>
Provisions sur les impayés			<i>55 957</i>	<i>127 231</i>	<i>1 829 553</i>	<b>2 012 741</b>
Provisions sur les encours			<i>301 020</i>	<i>115 634</i>	<i>1 933 582</i>	<b>2 350 236</b>
Provisions collectives	<i>604 517</i>					<b>604 517</b>
<b>TOTAL DES PROVISIONS ET AGIOS RESERVES (2)</b>	<b><i>687 576</i></b>		<b><i>370 310</i></b>	<b><i>272 459</i></b>	<b><i>4 167 858</i></b>	<b>5 498 203</b>
<b>Ratio de couverture (1) / (2)</b>			<i>68,82%</i>	<i>53,28 %</i>	<i>72,37 %</i>	
			<i>70,66%</i>			



## NOTE 6 : PORTE FEUILLE TITRES DE PLACEMENT

Les placements s'élevèrent au 31 décembre 2011 à **836 894 DT** contre **10 793 902 DT** au 31 décembre 2010.

## NOTE 7 : PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENT

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

		(En DT)	
		<b>31 décembre</b>	
		<b>2011</b>	<b>2010</b>
Titres mis en équivalence	(a)	<b>123 000</b>	123 000
Titres de participation	(b)	<b>740 100</b>	740 100
Fonds d'investissement	(c)	<b>610 000</b>	610 000
Prêts sur Fonds Social		<b>180 741</b>	132 407
Cautionnement	(d)	<b>2 850</b>	2 850
		<b>1 656 691</b>	<b>1 608 357</b>
<b>Valeur brute</b>			
<b>Provisions</b>	(e)	<b>(100 000)</b>	<b>(100 000)</b>
<b>TOTAL</b>		<b>1 556 691</b>	<b>1 508 357</b>

(b) : Les titres mis en équivalence sont composés des actions d'**ERRYADA IMMOBILIERE S.A**

(c) : Les titres de participation s'analysent au 31 décembre 2011 comme suit :

<i>Emetteur</i>	<i>Nombre d'actions</i>	<i>Valeur Nominale</i>	<i>TOTAL</i>	<i>Date de souscription</i>	<i>% détenu du capital</i>
<b>MED FOOD S.A</b>	100	1 000	<b>100 000</b>	2003	3,33%
<b>Société C.C.T.</b>	30 000	10	<b>300 000</b>	2010	30,00%
<b>Société TAIMET</b>	30 000	10	<b>300 000</b>	2010	30,00%
<b>Société SERP SUD</b>	4 000	10	<b>40 000</b>	2010	10,00%
<b>INSTITUT DE L'APBEF</b>	1	100	<b>100</b>	2010	0,10%
<b>TOTAL</b>			<b>740 100</b>		

(c) : Le fonds d'investissement s'analyse au 31 décembre 2011 comme suit :

<i>SICAR</i>	<i>MONTANT</i>	<i>Date d'affectation</i>	<i>Nature</i>
<b>SODIS-SICAR S.A</b>	610 000	2003/2004/2005	Fonds gérés
<b>TOTAL</b>	<b>610 000</b>		

(d) : Représentant le cautionnement du loyer de l'agence de Sfax et du local de la SNIT MEDENINE.

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



## NOTE 8 : IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

La valeur brute des immobilisations incorporelles s'élève au 31 décembre 2011 à **125 297 DT** contre **116 617 DT** au 31 décembre 2010, enregistrant une augmentation de **8 680 DT** résultant de l'acquisition de divers logiciels en 2011.

Le détail de ces immobilisations incorporelles au 31 décembre 2011 se présente ainsi :

**TABLEAU DE MOUVEMENTS DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES**  
**Au 31 décembre 2011**  
(Exprimé en dinars)

(En DT)

DESIGNATION	TAUX D'AMORT	VALEURS BRUTES				AMORTISSEMENTS				VALEUR COMPTABLE NETTE AU 31/12/2011
		AU 01/01/2011	ACQUISIT° du 01/01/2011 au 31/12/2011	CESSION du 01/01/2011 au 31/12/2011	AU 31/12/2011	AU 01/01/2011	DOTATIONS du 01/01/2011 au 31/12/2011	REINTEGR du 01/01/2011 au 31/12/2011	CUMUL AU 31/12/2011	
Logiciels	33%	87 220	5 905	0	93 125	83 086	3 933	0	87 019	6 106
Licences	33%	29 397	2 775	0	32 172	13 125	10 415	0	23 540	8 632
<b>TOTAUX</b>		<b>116 617</b>	<b>8 680</b>	<b>0</b>	<b>125 297</b>	<b>96 211</b>	<b>14 348</b>	<b>0</b>	<b>110 559</b>	<b>14 738</b>



## NOTE 9 : IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les immobilisations corporelles nettes au 31 décembre 2011 se sont élevées à **3 518 753 DT** contre **1 272 584 DT** au 31 décembre 2010, enregistrant une augmentation de **2 246 169 DT** résultant des opérations suivantes :

	MONTANT
<u>Les acquisitions de l'année 2011 :</u>	EN DT
Terrain	2 291 768
Agencements, aménagements des constructions	5 542
Installations générales A.A.Divers	5 125
Matériels de transport	112 400
Equipements de bureau	6 261
Matériel informatique	27 941
Reclassement avances sur acquisition immobilisations	(2 050)
<b>TOTAL DES ACQUISITIONS ET DES AVANCES (a)</b>	<b>2 446 987</b>
<u>Les amortissements de l'année 2011 :</u>	
Dotations aux amortissements de l'année	200 818
<b>TOTAL DES AMORTISSEMENTS (b)</b>	<b>200 818</b>
<b>VARIATION NETTE : (a)-(b)</b>	<b>2 246 169</b>



Le détail de ces immobilisations au 31 décembre 2011 se présente comme suit :

(En DT)

DESIGNATION	VALEURS BRUTES				AMORTISSEMENTS				VALEUR COMPTABLE NETTE AU 31/12/2011
	AU 01/01/2011	ACQUISIT° ou RECLASS° du 01/01/2011 au 31/12/2011	CESSION ou RECLASS du 01/01/2011 au 31/12/2011	AU 31/12/2011	AU 01/01/2011	DOTATIONS du 01/01/2011 au 31/12/2011	REINTEGRAT°. du 01/01/2011 au 31/12/2011	CUMULE AU 31/12/2011	
Terrain	-	2 291 768	0	2 291 768	-	-	-	-	2 291 768
Constructions	859 351	-	0	859 351	230 231	42 968	-	273 199	586 152
Agenc & Aménag des constructions	111 270	5 542	0	116 812	38 900	11 468	-	50 368	66 444
Installations générales A.A.Divers	107 664	5 125	0	112 789	20 053	11 040	-	31 093	81 696
Matériel de transport	502 732	112 400	0	615 132	221 539	95 636	-	317 175	297 957
Matériel informatique	191 770	27 941	0	219 711	73 585	26 377	-	99 962	119 749
Equipements de bureau	132 198	6 261	0	138 459	59 850	13 329	-	73 179	65 280
Immobilisations en cours	11 757	-	2 050	9 707	-	-	-	-	9 707
<b>TOTAUX</b>	<b>1 916 742</b>	<b>2 449 037</b>	<b>2 050</b>	<b>4 363 729</b>	<b>644 158</b>	<b>200 818</b>	<b>-</b>	<b>844 976</b>	<b>3 518 753</b>



## NOTE 10 : AUTRES ACTIFS

Le total des autres actifs s'élève au 31 décembre 2011 à **5 300 230 DT** provisionné à raison de **26 388 DT**. Il présente le détail suivant :

		(En DT)	
		31 décembre	
		2011	2010
Charges à répartir	(a)	353 319	352 112
Avances aux fournisseurs		1 512 343	27 998
Prêt fonds social à moins d'un an		45 484	30 290
Avances sur salaires		3 059	4 834
Etat, retenue à la source		5 171	5 637
Débiteurs divers		6 599	6 599
Crédit de TVA à reporter		3 332 690	5 319 230
Compte d'attente		4 998	4 486
Produits à recevoir		0	2 230
Intermédiaire centralisateur E.O 2011 souscrit à réaliser		0	4 000 000
Charges constatées d'avance		61 160	64 149
Client autres sociétés du groupe		1 392	1 392
Autres		403	56
<b>TOTAL VALEUR BRUTE</b>		<b>5 326 618</b>	<b>9 819 013</b>
<i>Provisions pour dépréciation des autres actifs courants</i>		<i>(26 388)</i>	<i>(26 388)</i>
<b>TOTAL NET</b>		<b>5 300 230</b>	<b>9 792 625</b>

(a) : dont le détail est le suivant :

DESIGNATION	TAUX	VALEURS BRUTES			RESORPTIONS			VALEURS NETTES AU 31 décembre 2011
		AU 01/01/2011	CONSTAT° du 01/01/2011 au 31/12/2011	AU 31 décembre 2011	AU 01/01/2011	DOTAT du 01/01/2011 au 31/12/2011	AU 31 décembre 2011	
Charges à répartir autres que sur crédits	33.33%	223 839	93	223 932	192 530	15 760	208 290	15 642
Charges à répartir sur crédits	33.33%	68 383	0	68 383	39 318	17 832	57 150	11 233
Charges à répartir sur crédits	20%	321 559	130 800	452 359	125 247	74 136	199 383	252 976
Charges à répartir sur crédits	14.29%	149 402	0	149 402	55 204	21 344	76 548	72 854
Frais Préliminaires	33.33%	1 953	0	1 953	725	614	1 339	614
<b>TOTAL</b>		<b>765 136</b>	<b>130 893</b>	<b>896 029</b>	<b>413 024</b>	<b>129 686</b>	<b>542 710</b>	<b>353 319</b>

(b) : Il s'agit d'une provision pour dépréciation de l'avance accordée au fournisseur AFRIQUE AUTO (19 915 DT) et d'une provision pour dépréciation sur des créances « TICKETS REST OK » pour 6 473 DT.



## NOTE 11 : CONCOURS BANCAIRES

Le total des concours bancaires s'élève au 31 décembre 2011 à **456 858 DT** représentant le solde comptable créditeur du compte bancaire de la société ouvert auprès de la BNA.

## NOTE 12 : EMPRUNTS ET DETTES RATTACHEES

Les emprunts et les dettes rattachés totalisent en date du 31 décembre 2011 la somme de **117 526 234 DT** contre **119 503 535 DT** au 31 décembre 2010. Le détail est comme suit :

		<b>31 décembre</b>	
		<b>2011</b>	<b>2010</b>
Emprunts (échéances à plus d'un an)	(a)	<b>58 934 640</b>	70 548 407
Emprunts (échéances à moins d'un an)	(b)	<b>55 851 168</b>	32 363 139
Billets de trésorerie		<b>1 136 764</b>	15 831 739
Dettes rattachées	(c)	<b>1 603 662</b>	760 250
<b>TOTAL</b>		<b>117 526 234</b>	<b>119 503 535</b>

(a) : Les emprunts à plus d'un an au 31 décembre 2011 s'analysent comme suit :

(En DT)

		<b>31 décembre</b>	
		<b>2011</b>	<b>2010</b>
		-	
▪ Emprunt Obligataire ELW 2011		<b>16 000 000</b>	20 000 000
▪ Emprunt Amen Bank		<b>12 893 476</b>	16 395 802
▪ Emprunts BS		<b>7 175 888</b>	6 850 000
▪ Emprunts BIAT		<b>105 263</b>	842 105
▪ Emprunts BT		<b>6 075 096</b>	5 508 408
▪ Emprunts ATB		<b>3 150 000</b>	5 850 000
▪ Emprunts BTE		<b>4 687 500</b>	8 437 500
▪ Emprunts STB		<b>2 100 000</b>	3 300 000
▪ Emprunts BTL		<b>6 747 417</b>	3 364 592
<b>Total</b>		<b>58 934 640</b>	<b>70 548 407</b>

(c) : Les emprunts à moins d'un an au 31 décembre 2011 s'analysent comme suit :

		<b>31 décembre</b>	
		<b>2011</b>	<b>2010</b>
Echéances à moins d'un an sur Emprunt Obligataire ELW 2006 / ELW 2010		<b>4 000 000</b>	1 000 000
Echéances à moins d'un an sur crédits à Moyen Terme		<b>51 851 168</b>	31 363 139
<b>TOTAL</b>		<b>55 851 168</b>	<b>32 363 139</b>

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



## TABLEAU DES EMPRUNTS AU 31 DECEMBRE 2011

( en DT)

BANQUE	Solde en		Utilisations 2 011	Rembours 2 011	Soldes 31/12/2011	Fin de période	
	Montant du Crédit	début de période				Échéance à Moins d'un an	Échéances à Plus d'un an
B.T1	3 000 000	1 750 020		499 992	1 250 028	499 992	750 036
B.T2	2 000 000	1 166 690		333 324	833 366	333 324	500 042
B.T3	1 500 000	750 000		300 000	450 000	300 000	150 000
B.T4	1 500 000	675 000		300 000	375 000	300 000	75 000
B.T5	2 000 000	1 000 010		399 996	600 014	399 996	200 018
B.T6	2 500 000	1 750 000		500 000	1 250 000	500 000	750 000
B.T7	1 500 000	1 050 000		300 000	750 000	300 000	450 000
B.T8	3 000 000		3 000 000	0	3 000 000	600 000	2 400 000
B.T9	1 000 000		1 000 000	0	1 000 000	200 000	800 000
	<b>18 000 000</b>	<b>8 141 720</b>	<b>4 000 000</b>	<b>2 633 312</b>	<b>9 508 408</b>	<b>3 433 312</b>	<b>6 075 096</b>
BTE 1	5 000 000	2 812 500		1 250 000	1 562 500	1 250 000	312 500
BTE 2	5 000 000	4 062 500		1 250 000	2 812 500	1 250 000	1 562 500
BTE 3	5 000 000	5 000 000		937 500	4 062 500	1 250 000	2 812 500
		<b>11 875 000</b>					
	<b>15 000 000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3 437 500</b>	<b>8 437 500</b>	<b>3 750 000</b>	<b>4 687 500</b>
STB 1	3 000 000	2 250 000		600 000	1 650 000	600 000	1 050 000
STB 2	1 500 000	1 125 000		300 000	825 000	300 000	525 000
STB 3	1 000 000	750 000		200 000	550 000	200 000	350 000
STB 4	500 000	375 000		100 000	275 000	100 000	175 000
	<b>6 000 000</b>	<b>4 500 000</b>	<b>0</b>	<b>1 200 000</b>	<b>3 300 000</b>	<b>1 200 000</b>	<b>2 100 000</b>
BTL 1	2 000 000	2 000 000		355 265	1 644 735	376 699	1 268 036
BTL 2	2 000 000	2 000 000		280 144	1 719 856	393 373	1 326 483
BTL 3	3 000 000		3 000 000	316 174	2 683 826	620 440	2 063 386
BTL 4	1 500 000		1 500 000	159 584	1 340 416	309 728	1 030 688
BTL 5	1 500 000		1 500 000	88 235	1 411 765	352 941	1 058 824
	<b>10 000 000</b>	<b>4 000 000</b>	<b>6 000 000</b>	<b>1 199 402</b>	<b>8 800 598</b>	<b>2 053 181</b>	<b>6 747 417</b>
ATTIJARI.B 1	1 000 000						
ATTIJARI.B 2	1 000 000						
ATTIJARI.B 3	1 500 000	231 903		231 903	0	0	0
ATTIJARI.B 4	1 500 000	1 200 000		300 000	900 000	300 000	600 000
ATTIJARI.B 5	1 500 000	1 200 000		300 000	900 000	300 000	600 000
ATTIJARI.B 6	1 000 000	850 000		200 000	650 000	200 000	450 000
ATTIJARI.B 7	1 000 000	850 000		200 000	650 000	200 000	450 000
ATTIJARI.B 8	3 000 000	2 850 000		600 000	2 250 000	600 000	1 650 000
ATTIJARI.B 9	1 000 000	950 000		200 000	750 000	200 000	550 000
ATTIJARI.B 10	1 000 000	950 000		200 000	750 000	200 000	550 000
ATTIJARI.B 11	2 000 000		2 000 000	87 500	1 912 500	361 738	1 550 762
ATTIJARI.B 12	1 000 000		1 000 000	44 019	955 981	180 855	775 126
	<b>16 500 000</b>	<b>9 081 903</b>	<b>3 000 000</b>	<b>2 363 422</b>	<b>9 718 481</b>	<b>2 542 593</b>	<b>7 175 888</b>
BIAT 1	3 000 000	947 368		631 579	315 789	315 789	0
BIAT 2	2 000 000	947 369		421 053	526 316	421 053	105 263
	<b>5 000 000</b>	<b>1 894 737</b>	<b>0</b>	<b>1 052 632</b>	<b>842 105</b>	<b>736 842</b>	<b>105 263</b>
B.H8	2 000 000	461 620		461 620	0	0	0
	<b>2 000 000</b>	<b>461 620</b>	<b>0</b>	<b>461 620</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
ATB1	3 000 000	1 200 000		600 000	600 000	600 000	0
ATB2	3 000 000	1 200 000		600 000	600 000	600 000	0
ATB3	1 500 000	900 000		300 000	600 000	300 000	300 000



ATB4	2 000 000	1 600 000		400 000	1 200 000	400 000	800 000
ATB5	1 000 000	800 000		200 000	600 000	200 000	400 000
ATB6	1 000 000	950 000		200 000	750 000	200 000	550 000
ATB7	1 000 000	950 000		200 000	750 000	200 000	550 000
ATB8	1 000 000	950 000		200 000	750 000	200 000	550 000
	<b>13 500 000</b>	<b>8 550 000</b>	<b>0</b>	<b>2 700 000</b>	<b>5 850 000</b>	<b>2 700 000</b>	<b>3 150 000</b>
AMEN BANK5	2 000 000	457 556		457 556	0	0	0
AMEN BANK6	6 000 000	2 028 539		1 328 623	699 916	699 916	0
AMEN BANK7	1 000 000	336 346		220 352	115 994	115 994	0
AMEN BANK8	1 500 000	585 911		326 189	259 722	259 722	0
AMEN BANK9	1 500 000	585 039		325 703	259 336	259 336	0
AMEN BANK10	2 000 000	1 357 143		285 714	1 071 429	285 715	785 714
AMEN BANK11	1 500 000	1 017 857		214 286	803 571	214 286	589 285
AMEN BANK12	2 500 000	1 607 143		357 143	1 250 000	357 143	892 857
AMEN BANK13	1 500 000	1 017 857		214 286	803 571	214 286	589 285
AMEN BANK14	1 000 000	703 704		148 148	555 556	148 149	407 407
AMEN BANK15	1 500 000	1 038 462		230 769	807 693	230 769	576 924
AMEN BANK16	1 000 000	692 308		153 846	538 462	153 846	384 616
AMEN BANK17	1 000 000	703 700		148 148	555 552	148 148	407 404
AMEN BANK18	1 500 000	1 150 000		325 000	825 000	275 000	550 000
AMEN BANK19	1 000 000	800 000		200 000	600 000	200 000	400 000
AMEN BANK20	1 000 000	800 000		250 000	550 000	150 000	400 000
AMEN BANK21	1 000 000	800 000		200 000	600 000	200 000	400 000
AMEN BANK22	500 000	400 000		100 000	300 000	100 000	200 000
AMEN BANK23	1 000 000	850 000		200 000	650 000	200 000	450 000
AMEN BANK24	1 000 000	900 000		250 000	650 000	150 000	500 000
				200 000			
				00			
AMEN BANK25	1 000 000	900 000		0	700 000	200 000	500 000
AMEN BANK26	1 500 000	1 350 000		300 000	1 050 000	300 000	750 000
AMEN BANK27	3 500 000	3 325 000		875 000	2 450 000	525 000	1 925 000
AMEN BANK28	1 000 000		1 000 000	85 349	914 651	183 377	731 274
AMEN BANK29	1 000 000		1 000 000	91 572	908 428	182 129	726 299
AMEN BANK30	1 000 000		1 000 000	90 165	909 835	182 424	727 411
	<b>40 000 000</b>	<b>23 406 565</b>	<b>3 000 000</b>	<b>7 577 849</b>	<b>18 828 716</b>	<b>5 935 240</b>	<b>12 893 476</b>
ELBARAKA 1	10 000 000	10 000 000	<b>9 500 000</b>	0	19 500 000	19 500 000	0
	<b>10 000 000</b>	<b>10 000 000</b>	<b>9 500 000</b>	<b>0</b>	<b>19 500 000</b>	<b>19 500 000</b>	<b>0</b>
EZZITOUNA 1	10 000 000				0		
EZZITOUNA 2	10 000 000	10 000 000		4 000 000	6 000 000	6 000 000	0
EZZITOUNA 3	3 500 000	3 500 000		3 500 000	0	0	0
EZZITOUNA 4	14 000 000		4 500 000	500 000	4 000 000	4 000 000	0
	<b>37 500 000</b>	<b>13 500 000</b>	<b>4 500 000</b>	<b>8 000 000</b>	<b>10 000 000</b>	<b>10 000 000</b>	<b>0</b>
EMPRUNT OBLIGATAIRE1	5 000 000	1 000 000		1 000 000	0	0	0
EMPRUNT OBLIGATAIRE2	20 000 000	20 000 000		0	20 000 000	4 000 000	16 000 000
	<b>25 000 000</b>	<b>21 000 000</b>	<b>0</b>	<b>1 000 000</b>	<b>20 000 000</b>	<b>4 000 000</b>	<b>16 000 000</b>
BT SOTUGAR1	433 200	433 200	18 195		451 395	451 395	0
BT SOTUGAR2	657 239	657 239	28 130		685 369	685 369	0
BT SOTUGAR3	241 300	241 300		241 300	0	0	0
	<b>1 331 739</b>	<b>1 331 739</b>	<b>46 325</b>	<b>241 300</b>	<b>1 136 764</b>	<b>1 136 764</b>	<b>0</b>
BILLET DE TRESORERIE2	1 000 000	1 000 000		1 000 000	0	0	0
	<b>1 000 000</b>	<b>1 000 000</b>	<b>0</b>	<b>1 000 000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
BILLET DE TRESORERIE2	11 000 000		11 000 000	11 000 000	0	0	0
	<b>11 000 000</b>	<b>0</b>	<b>11 000 000</b>	<b>11 000 000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL</b>	<b>211 831 739</b>	<b>118 743 284</b>	<b>41 046 325</b>	<b>43 867 037</b>	<b>115 922 572</b>	<b>56 987 932</b>	<b>58 934 640</b>



### NOTE 13 : DETTES ENVERS LA CLIENTELE

Le détail des dettes envers la clientèle est le suivant :

	(En DT)	
	31 décembre	
	2011	2010
Avances et acomptes reçus des clients	2 446 123	962 885
<b>TOTAL</b>	<b>2 446 123</b>	<b>962 885</b>

### NOTE 14 : FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

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

	(En DT)	
	31 décembre	
	2011	2010
Fournisseurs de biens en leasing	1 325 085	3 215 873
Fournisseurs de biens en leasing, factures non parvenues	2 591 158	127 539
Fournisseurs de biens en leasing, effets à payer	14 591 260	6 017 747
Fournisseurs divers	1 350	11 827
<b>TOTAL</b>	<b>18 508 853</b>	<b>9 372 986</b>

### NOTE 15 : AUTRES

Le total des autres passifs s'élève au 31 décembre 2011 à **1 603 191 DT** contre **1 626 007 DT** au 31 décembre 2010 s'analysant comme suit :

	(En DT)	
	31 décembre	
	2011	2010
Dettes provisionnées pour congés payés	260 738	213 420
Personnel, rémunérations dues	1 231	1 912
Avance sur TFP	20 563	
Etat, impôts et taxes	238 521	178 174
Organismes sociaux	81 353	48 893
Charges à payer	548 478	514 622
Compte d'attente	27 479	41 051
Assurance	175 398	171 742
Impôt sur les bénéfices de la période	249 430	456 193
<b>TOTAL</b>	<b>1 603 191</b>	<b>1 626 007</b>



## NOTE 16 : INTERETS MINORITAIRES

Les Intérêts minoritaires s'élèvent au 31 décembre 2011 à **968 DT**, représentant la part des minoritaires dans les résultats cumulés au 31 décembre 2011, de la filiale **ERRIADA SICAR**.

## NOTE 17 : CAPITAUX PROPRES

Les capitaux propres au 31 décembre 2010 se sont élevés à **24 706 979 DT** contre **23 392 655 DT** au 31 décembre 2011 enregistrant une amélioration de **1 314 324 DT**.

Le détail des capitaux propres se présente comme suit :

	(En DT)	
	<b>31 décembre</b>	
	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Capital	<b>15 020 000</b>	15 020 000
Prime d'émission	<b>1 500 000</b>	1 500 000
Réserve légale	<b>547 096</b>	377 205
Fonds social	<b>402 568</b>	297 666
Réserves pour réinvestissements exonérés (a)	<b>2 010 000</b>	2 010 000
Autres réserves	<b>1 169 956</b>	545 000
Fonds pour risques généraux (b)	<b>220 000</b>	220 000
Résultats reportés	<b>1 027 937</b>	150 182
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT RESULTAT DE LA PERIODE</b>	<b>21 897 557</b>	<b>20 120 053</b>
Résultat de la période	<b>2 808 867</b>	3 272 602
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION</b>	<b>24 706 424</b>	<b>23 392 655</b>

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

(b) : 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 2011**  
 (Exprimé en dinars)

	<b>CAPITAL SOCIAL</b>	<b>PRIME D'EMISSION</b>	<b>RESERVE LEGALE</b>	<b>FONDS SOCIAL</b>	<b>RESERVE POUR REINVEST</b>	<b>AUTRES RESERVES</b>	<b>FONDS POUR RISQUES GENERAUX</b>	<b>RESULTATS REPORTES</b>	<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>	<b>TOTAL</b>
<b>Solde au 31 décembre 2010</b>	<i>15 020 000</i>	<i>1 500 000</i>	<i>377 205</i>	<i>297 666</i>	<i>2 010 000</i>	<i>765 000</i>	-	<i>150 182</i>	<i>3 272 602</i>	<i>23 392 655</i>
Affectations approuvées par l'AGO du 25/06/2011	-	-	<i>169 891</i>	<i>100 000</i>	<i>24 956</i>	<i>600 000</i>	-	<i>877 755</i>	<i>(1 772 602)</i>	-
Dividendes versés sur le bénéfice 2010	-	-	-	-	-	-	-	-	<i>(1 500 000)</i>	<i>(1 500 000)</i>
Intérêts sur fonds social	-	-	-	<i>4 902</i>	-	-	-	-	-	<i>4 902</i>
Résultat au 31 décembre 2011	-	-	-	-	-	-	-	-	<i>2 808 867</i>	<i>2 808 867</i>
<b>Solde au 31 décembre 2011</b>	<i>15 020 000</i>	<i>1 500 000</i>	<i>547 096</i>	<i>402 568</i>	<i>2 034 956</i>	<i>1 365 000</i>	-	<i>1 027 937</i>	<i>2 808 867</i>	<i>24 706 424</i>



## NOTE 18 : REVENUS DE LEASING

L'exploitation de l'année 2011 a permis de dégager des revenus de leasing d'un montant de **14 082 008 DT** contre **12 197 733 DT** en 2010 enregistrant, ainsi une amélioration de **1 884 275 DT**.

L'analyse des revenus de leasing se présente ainsi :

	(En DT)	
	<u>31 décembre</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Revenus de leasing	<i>13 757 319</i>	<i>11 577 214</i>
Intérêts de retard & intercalaires	<i>193 735</i>	<i>232 980</i>
Variation des produits réservés	<i>(302 634)</i>	<i>(76 596)</i>
Autres produits d'exploitation (*)	<i>433 588</i>	<i>464 135</i>
<b>Total des revenus de Leasing</b>	<b><i>14 082 008</i></b>	<b><i>12 197 733</i></b>

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

	(En DT)	
	<u>31 décembre</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Frais de rejet	<i>269 017</i>	<i>156 766</i>
Frais de dossiers et de suivi	<i>164 571</i>	<i>307 369</i>
<b>TOTAL</b>	<b><i>433 588</i></b>	<b><i>464 135</i></b>

## NOTE 19 : CHARGES FINANCIERES NETTES :

Les charges financières se sont élevées au 31 décembre 2011 à **6 203 673 DT** contre **4 934 582 DT** au 31 décembre 2010, enregistrant ainsi une augmentation de **1 269 091 DT**. La variation est expliquée par l'augmentation des ressources au cours de l'exercice 2011.

## NOTE 20 : PRODUITS DES PLACEMENTS :

Les produits générés par le placement de l'excédent de la trésorerie au cours de l'exercice, se sont élevés au 31 décembre 2011 à **173 345 DT** contre **52 573 DT** au 31 décembre 2010, soit une regression de **120 772 DT**.

## NOTE 21 : CHARGES DE PERSONNEL

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

	(En DT)	
	<u>31 décembre</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Salaires et compléments de salaires	<i>1 378 549</i>	<i>1 112 114</i>
Congés à payer	<i>70 000</i>	<i>85 849</i>
C N S S	<i>192 559</i>	<i>111 095</i>
Accident de travail	<i>4 652</i>	<i>3 350</i>
Assurance Groupe	<i>18 904</i>	<i>12 139</i>
<b>Total des charges de personnel</b>	<b><i>1 664 664</i></b>	<b><i>1 324 547</i></b>



## NOTE 22 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Les autres charges d'exploitation se sont élevées au 31 décembre 2011 à **1 133 793 DT** contre **886 105 DT** au 31 décembre 2010. Elles sont analysées comme suit :

	(En DT)	
	31 décembre	
	2011	2010
Achat fournitures	133 319	62 701
Carburant	45 250	41 501
Impôts & taxes	191 719	185 364
Rémunérations d'intermédiaires & honoraires	132 426	83 957
Frais postaux & télécommunication	173 785	139 407
Entretien, réparation et maintenance	76 181	57 226
Déplacements, missions et réceptions	36 488	48 018
Services bancaires	72 440	47 796
Charges de l'APB/BVMT/STICODEVAM	15 701	33 885
Dons et subventions	5 552	44 316
Location	47 675	32 813
Jetons de présence	58 162	7 184
Publicité publication & relations publiques	59 834	49 536
Primes d'assurance	27 732	26 362
Dons pour œuvres sociales	30 000	-
Etude, recherche	1 451	4 701
Electricité et eau	26 078	21 338
<b>TOTAL</b>	<b>1 133 793</b>	<b>886 105</b>

## NOTE 23 : DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS DES VALEURS IMMOBILISEES ET AUX RESORPTIONS DES CHARGES A REPARTIR

Les dotations aux amortissements et aux résorptions ont enregistré une augmentation de **14 408 DT** par rapport au 31 décembre 2010 . Elles se détaillent au 31 décembre 2011 comme suit:

	(En DT)	
	31 décembre	
	2011	2010
Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles	14 348	14 481
Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles	200 818	187 564
Dotations aux résorptions des charges à répartir (a)	16 374	15 087
<b>TOTAL</b>	<b>231 540</b>	<b>217 132</b>

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



## NOTE 24 : DOTATIONS NETTES DES PROVISIONS ET RESULTAT DES CREANCES RADIEES

Les dotations nettes de la période aux comptes de provision sur risques clients se sont élevées au 31 décembre 2011 à **1 470 468 DT** contre **1 004 188 DT** au 31 décembre 2010. 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	
	2011	2010
Dotations aux provisions pour dépréciation des créances	2 870 433	1 987 462
Radiation des créances	-	-
Dotation aux provisions pour dépréciation des autres créances	-	6 473
<b>S/Total (1)</b>	<b>2 870 433</b>	<b>1 993 935</b>
Reprise sur provisions suite aux recouvrements des créances	(1 399 965)	(989 747)
Reprise sur provision suite à la radiation des créances	-	-
<b>S/Total (2)</b>	<b>(1 399 965)</b>	<b>(989 747)</b>
<b>Dotation nette des provisions et résultat des créances radiées : (1)-(2)</b>	<b>1 470 468</b>	<b>1 004 188</b>

## NOTE 25 : AUTRES GAINS ORDINAIRES

Les autres gains ordinaires se sont élevés au 31 décembre 2011 à **243 722 DT**, qui se détaillent comme suit :

	4- (En DT)	
	31 décembre	
	2011	2010
Divers Produits Ordinaires	189 986	169 966
Autres Produits	53 736	36 403
<b>TOTAL</b>	<b>243 722</b>	<b>206 369</b>

## NOTE 26 : IMPOT SUR LES BENEFICES

A compter de l'exercice 2011, la société **El Wifack Leasing** ne bénéficie plus 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). Ainsi pour l'exercice en cours, l'impôt sur les bénéfices a été liquidé sur la base du taux normal de l'impôt sur les bénéfices à savoir **35%** 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 2011 comparé à l'année 2010 se présente comme suit:  
(En DT)

	31 décembre	
	2011	2010
Impôt sur les bénéfices	980 160	811 912
<b>Impôt sur les bénéfices de la période</b>	<b>980 160</b>	<b>811 912</b>

## NOTE 26 : TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES

### ELWIFACK LEASING – ERRIADA SICAR

Conformément à la convention de gestion de fonds à capital risque datée du 30 décembre 2009, la société **ELWIFACK LEASING** a confié à la société **ERRIADA SICAR** la gestion du fonds d'un montant de **500 000 DT** moyennant une rémunération de gestion annuelle s'élevant à 1,5% prélevé sur les actifs valorisés à la fin de chaque exercice.

En 2011, aucune rémunération n'a été constatée.

## NOTE 27 : INTERETS A ECHOIR SUR CONTRATS ACTIFS

	(En DT)	
	2011	2010
<u>Intérêts à échoir sur contrats actifs :</u>		
moins d'1 an	11 523 260	10 041 653
entre 1 et 5 ans	9 901 524	8 412 303
plus de 5 ans	50 894	58 234
<b>TOTAL</b>	<b>21 475 678</b>	<b>18 512 190</b>

## NOTE 28 : EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Les états financiers arrêtés au 31 décembre 2011 tiennent compte des événements survenus postérieurement à cette date et jusqu'au **27 Avril 2012**, date d'arrêt des comptes par le conseil d'administration de la société.



#### 4.14.6. Avis des commissaires aux comptes sur les états consolidés arrêtés au 31/12/2011

TCA

ADA-EXPERT



T C A

Résidence NOUR CITY - Bureau A-1-3 Bloc A - CENTRE  
URBAIN 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  
Cléopâtre Center - Bureau A 3-7 - CENTRE URBAIN NORD-TUNIS

Téléphone: +216 75 27 23 33 / 71947297

Télécopie: +216 75 27 45 27 / 71822328

E-mail: abdelhedi.djemel@planet.tn

#### A MESSIEURS LES ACTIONNAIRES DE LA SOCIETE EL WIFACK LEASING

N. REF: TCA/ADA/ N° 06/ 2012

OBJET : Avis des commissaires aux comptes sur les états financiers consolidés du groupe El Wifack Leasing au titre de l'exercice clos le 31 Décembre 2011.

Messieurs,

En vertu de l'article 471 de la loi n° 2001-117 du 6 décembre 2001, complétant le code des sociétés commerciales et en exécution de la mission d'audit des états financiers consolidés du groupe «El Wifack Leasing», nous avons procédé au contrôle des comptes consolidés du dit groupe, relatifs à l'exercice clos le 31 Décembre 2011, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Les comptes consolidés dégagent un total du bilan de 165 248 651 DT et un résultat consolidé de 2 808 867 DT.

Les comptes consolidés étant arrêtés par votre conseil d'administration, il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles régissant la profession. Ces normes requièrent la mise en oeuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à examiner, par sondages, les éléments probants justifiant les données contenues dans ces comptes. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis et les présentations d'ensemble. Nous estimons que nos contrôles fournissent une base raisonnable à l'opinion exprimée ci après.

Compte tenu des diligences accomplies, nous certifions que les états financiers consolidés du groupe « EL WIFACK LEASING » arrêtés au 31 Décembre 2011, sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière, ainsi que du résultat de l'ensemble constitué par les entreprises comprises dans la consolidation.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous notons que suite à la circulaire de la BCT N° 2012-02 du 11 Janvier 2012 relative à l'évaluation des engagements dans le cadre des mesures conjoncturelles de soutien aux entreprises économiques, une provision collective d'un montant de 604 517 DT, a été constituée par la société par prélèvement sur les résultats de l'exercice 2011, pour couvrir les risques latents sur les engagements courants et les engagements nécessitant un suivi particulier (note aux états financiers 2-7-1). Cette situation constitue un cas de changement de méthode de classification des actifs et de couverture des risques par rapport aux règles applicables en la matière jusqu'au 31 Décembre 2010.



En effet et antérieurement à l'exercice 2011, seules les règles prévues par la circulaire BCT N° 91-24 du 17 Décembre 1991, étaient applicables pour la classification des actifs et la couverture des risques.

En outre, les informations sur la situation financière et sur les comptes du Groupe «EL WIFACK LEASING», fournies dans le rapport du Conseil d'Administration et dans les documents mis à la disposition des actionnaires, sont conformes à celles contenues dans les états financiers susmentionnés.

Tunis, le 28 Avril 2012

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES





#### 4.14.7. Notes complémentaires et rectificatives

##### 1- Note rectificative au tableau de mouvement des capitaux propres

#### TABLEAU DE MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES

Au 31 décembre 2011

(Exprimé en dinars)

	CAPITAL SOCIAL	PRIME D'EMISSION	RESERVE LEGALE	FONDS SOCIAL	RESERVE POUR REINVEST	AUTRES RESERVES	FONDS POUR RISQUES GENERAUX	RESULTATS REPOTES	RESULTAT DE LA PERIODE	TOTAL
Solde au 31 décembre 2010	15 000 000	1 500 000	377 205	297 666	2 010 000	545 000	220 000	150 182	3 247 646	23 347 699
Affectations approuvées par l'AGO du 25/06/2011	-	-	169 891	100 000	-	600 000	-	2 377 755	(3 247 646)	-
Dividendes versés sur le bénéfice 2010	-	-	-	-	-	-	-	(1 500 000)	-	(1 500 000)
Intérêts sur fonds social	-	-	-	4 902	-	-	-	-	-	4 902
Résultat au 31 décembre 2011	-	-	-	-	-	-	-	-	2 790 298	2 790 298
Solde au 31 décembre 2011	15 000 000	1 500 000	547 096	402 568	2 010 000	1 145 000	220 000	1 027 937	2 790 298	24 642 899



#### **4.15. ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30/06/2012**

Les règles d'établissement et de présentation des états financiers intermédiaires arrêtés au 30/06/2012 ne s'accrochent pas systématiquement des dispositions du système comptable des entreprises, notamment en ce qui concerne les notes aux états financiers qui ne comportent pas toutes les informations requises telles que :

- ✓ Un état sur les engagements hors bilan et ce conformément aux dispositions de la NC 14 relative aux éventualités et événements postérieurs à la date de clôture;
- ✓ Une note sur les parties liées conformément aux dispositions de la NC 39 relative aux informations sur les parties liées ;
- ✓ Les soldes intermédiaires de gestion prévus par les dispositions du paragraphe 56 de la NC 01 norme générale ;
- ✓ Une note sur le portefeuille de placement indiquant par catégorie de titres, les règles de classification et méthodes d'évaluation, le coût d'acquisition, le pourcentage de détention, et ce conformément aux dispositions de la NC 07 relative aux placements.
- ✓ Une note sur les événements postérieurs au 30/06/2012 et ce conformément aux dispositions du paragraphe 09 de la NC 19 relative aux états financiers intermédiaires.

**La société s'engage à se conformer aux dispositions du système comptable des entreprises et ce pour les états financiers arrêtés au 30/06/2013.**



#### 4.15.1. Bilans et comptes de résultats au 30 juin

(Exprimé en D.T.)

Actifs	Notes	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
<b>Liquidités et équivalents de liquidités</b>		<b>4 454 509</b>	<b>2.271.289</b>	<b>2.105.610</b>
<b>Créances sur la clientèle</b>				
Créances de leasing : Encours Financiers		171.158.006	137.862.357	150 609 806
Moins: Provisions		(2.715.374)	(2.459.666)	(2 350 236)
		<b>168.442.632</b>	<b>135.402.691</b>	<b>148. 259 .570</b>
Créances de leasing: Echues & Impayées	8	8 .914 .548	6.642.414	7 447 402
Moins: Provisions		(3 .675.822)	(1.959.381)	(3 147 966)
		<b>5.238.726</b>	<b>4.683.033</b>	<b>4.299.436</b>
Intérêts constatés d'avance		(845 .436)	(670.640)	(768 381)
<b>Total des créances sur la clientèle</b>		<b>172 .835 .922</b>	<b>139.415.084</b>	<b>151.790.625</b>
<b>Portefeuille titres de placement</b>		<b>141. 182</b>	<b>250.578</b>	<b>137.729</b>
<b>Portefeuille d'investissement</b>				
Portefeuille d'investissement brut		3 .433.794	2.394.548	2.416.691
Moins: Provisions		(100.000)	(100.000)	(100.000)
<b>Total portefeuille d'investissement</b>	7	<b>3. 333.794</b>	<b>2.294.548</b>	<b>2.316.691</b>
<b>Valeurs Immobilisées</b>				
Immobilisations incorporelles		131 .498	121.653	122.997
Moins: Amortissements		(114 .604)	102.307	(109.413)
	8	<b>16. 894</b>	<b>19.346</b>	<b>13.584</b>
Immobilisations corporelles		4 .375. 943	1.931.364	4.363.729
Moins: Amortissements		(941. 494)	(745.574)	(844.976)
	9	<b>3 .434.449</b>	<b>1.185.790</b>	<b>3.518.753</b>
<b>Total des valeurs immobilisées</b>		<b>3. 451.343</b>	<b>1.205.136</b>	<b>3.532.337</b>
<b>Autres actifs</b>		6 .125. 859	6.557.230	5.323.102
Moins: Provisions		(26 .388)	(26.388)	(26.388)
	10	<b>6. 099. 471</b>	<b>6.530.842</b>	<b>5.296.714</b>
<b>Total des actifs</b>		<b>190. 316 .221</b>	<b>151.967.478</b>	<b>165.179.706</b>



<b>Capitaux propres &amp; Passifs</b>	<b>Notes</b>	<b>30/06/2012</b>	<b>30/06/2011</b>	<b>31/12/2011</b>
<b>Passifs</b>				
<b>Emprunts et ressources spéciales</b>				
Concours bancaires		0	1.064.380	456.858
Emprunts et dettes rattachés	11	134.180.059	106.271.568	117.526.234
<b>Total Emprunts et ressources spéciales</b>		<b>134.180.059</b>	<b>107.335.948</b>	<b>117.983.092</b>
<b>Autres passifs</b>				
Dettes envers la clientèle	12	4.773.881	2.264.071	2.446.123
Fournisseurs et comptes rattachés	13	22.720.838	15.937.289	18.508.853
Autres	14	4.078.058	3.430.851	1.598.739
<b>Total des autres passifs</b>		<b>31.572.777</b>	<b>21.632.211</b>	<b>22.553.715</b>
<b>Capitaux propres</b>				
Capital social		15.000.000	15.000.000	15.000.000
Prime d'émission		1.500.000	1.500.000	1.500.000
Réserves		5.893.008	3.702.096	3.702.096
Fonds pour risques bancaires généraux		220.000	220.000	220.000
Autres capitaux propres		505.981	400.381	402.568
Résultats reportés		27.323	1.027.937	220.000
<b>Total des capitaux propres avant Résultat</b>		<b>23.146.312</b>	<b>21.850.413</b>	<b>21.852.601</b>
Résultat de la période		1.417.072	1.148.906	2.790.298
<b>Total des capitaux propres av affectation</b>	15	<b>24.563.385</b>	<b>22.999.319</b>	<b>24.642.899</b>
<hr/>				
<b>Totaux</b>		<b>190.316.221</b>	<b>151.967.478</b>	<b>165.179.706</b>



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

	Notes	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
<b>Revenus de Leasing</b>				
Revenus bruts de leasing		7.570.675	6.378.371	13.757.319
Intérêts de retard & intercalaires		197.078	59.949	193.735
Variation des produits réservés		(106.843)	(90.978)	(302.634)
Autres revenus de leasing		239.226	196.500	433.588
<b>Total des revenus de Leasing</b>	18	<b>7.900.136</b>	<b>6.543.842</b>	<b>14.082.008</b>
Charges financières nettes	19	(3.330.030)	(3.049.895)	(6.203.673)
Produits des placements	20	8.643	122.090	148.263
<hr/>				
<b>Produit net</b>		<b>4.578.749</b>	<b>3.616.037</b>	<b>8.026.598</b>
<hr/>				
<b>Charges d'exploitation</b>				
Charges du personnel	21	(887.671)	(663.051)	(1.664.664)
Autres charges d'exploitation	22	(755.309)	(576.848)	(1.131.251)
Dotations aux amortissements & résorptions	23	(102.532)	(113.725)	(230.160)
Dotations aux provisions	24	(1.743.868)	(1.605.847)	(2.870.433)
Reprise sur provisions		957.718	1.002.879	(1.399.965)
<hr/>				
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>2.047.087</b>	<b>1.659.445</b>	<b>3.530.055</b>
<hr/>				
Autres gains ordinaires	25	133.024	108.103	243.722
Autres pertes ordinaires				(3.318)
<hr/>				
<b>Résultat des activités ordinaires avant impôts</b>		<b>2.180.111</b>	<b>1.767.548</b>	<b>3.770.458</b>
<hr/>				
Impôts sur les bénéfices		(763.039)	(618.642)	(980.160)
<hr/>				
<b>Résultat des activités ordinaires après impôt</b>		<b>1.417.072</b>	<b>1.148.906</b>	<b>2.790.298</b>
<hr/>				
Eléments extraordinaires		0	0	0
<hr/>				
<b>Résultat net de l'exercice</b>		<b>1.417.072</b>	<b>1.148.906</b>	<b>2.790.298</b>
<hr/>				
Effets de modifications comptables		0	0	0
<hr/>				
<b>Résultats après modifications comptables</b>		<b>1.417.072</b>	<b>1.148.906</b>	<b>2.790.298</b>



## ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

(exprimé en D.T)

	Notes	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>				
Encaissements reçus des clients		53.204.642	40.601.724	89.413.312
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel		(1.179.418)	(898.057)	(2.234.894)
Intérêts payés		(3.636.763)	(2.918.633)	(5.270.932)
Impôts et taxes payés		(1.472.040)	(1.663.499)	(3.070.347)
Décaissements provenant de l'acquisition des biens en leasing		(63.405.908)	(40.429.115)	(92.358.344)
Encaissements provenant de la cession des biens en leasing		1.218.622	967.735	2.308.185
Encaissement suite à la restitution de TVA		-	0	2.695.206
Autres flux de trésorerie		(277.607)	(104.942)	(143.960)
<b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>	<b>25</b>	<b>(15.548.472)</b>	<b>(4.444.787)</b>	<b>(8.661.774)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>				
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles		(12.214)	(23.330)	(2.455.667)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		0	0	0
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières		(1.065.000)	(63.512)	(126.512)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières		25.020	27.321	56.883
<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</b>	<b>26</b>	<b>(1.052.194)</b>	<b>(59.521)</b>	<b>(2.525.295)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>				
Encaissements suite à l'émission d'actions		0	0	0
Dividendes et autres distributions		0	0	(1.500.000)
Encaissements provenant des emprunts		35.000.000	7.000.000	40.972.422
Remboursements d'emprunts		(16.046.982)	(18.863.228)	(43.867.037)
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>	<b>27</b>	<b>18.953.018</b>	<b>(11.863.228)</b>	<b>(4.394.615)</b>
<b>Variation de trésorerie</b>		<b>2.352.352</b>	<b>(16.367.536)</b>	<b>(15.581.685)</b>
<b>Trésorerie au début de l'exercice</b>		<b>2.243.339</b>	<b>17.825.024</b>	<b>17.825.024</b>
<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>		<b>4.595.691</b>	<b>1.457.488</b>	<b>2.243.339</b>

La société procède à la prise en compte du montant des titres de placement pour la détermination de la trésorerie en fin de période. Cette procédure ne peut être admise que si le titre est conservé pendant une durée inférieure à une année et que de part sa nature il peut être liquide à brève échéance, ce qui n'est pas le cas pour le placement (Ciment de Bizerte).



## LES ENGAGEMENTS HORS BILAN

(Exprimés en D.T)

	Notes	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
<b>ENGAGEMENTS DONNES</b>				
Garanties réelles		-	-	-
Engagements de financement donnés		19 273 219	10 339 881	11 517 472
<b>Total</b>		19 273 219	10 339 881	11 517 472
<b>ENGAGEMENTS RECUS</b>				
Garanties reçues des clients		14 886 781	13 902 183	14 016 592
Intérêts à échoir sur contrats actifs		24 738 486	20 121 986	21 475 678
<b>Total</b>		39 625 267	34 024 169	35 492 270



#### **4.15.2. NOTE AUX ETATS FINANCIER INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30/06/2012**

##### **NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE**

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

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

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

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

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

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

Ainsi, le capital social s'élève au 30 juin 2012 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). A partir de l'exercice 2011, le taux de l'impôt sur le bénéfice est porté à 35%.

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

##### **NOTE 2: PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES APPLIQUES**

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

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

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



## 2-1 : Continuité de l'exploitation

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

## 2-2: Immobilisations utilisées par la société

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

## 2-3 : Encours sur crédits leasing accordés

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

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

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

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

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

## 2-4 : Portefeuille investissement

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

## 2-5 : Charges reportées

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

Ces charges sont résorbées sur les durées suivantes :

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



## 2-6 : Emprunts

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

## 2 -7 : Evaluation des provisions

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

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

**Montant de l'engagement + 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>	<b>20%</b>
<i>.B3 : Actifs préoccupants</i>	<i>Entre 180 et 360 jours</i>	<b>50%</b>
<i>.B4 : Actifs compromis</i>	<i>Plus que 360 jours</i>	<b>100%</b>

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

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

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

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

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



- l'existence de retards de paiement des intérêts ou du principal (entre 90 à 180 jours).

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

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

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

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

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

### **2-7-3 : Les garanties reçues**

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

### **2-8 : Comptabilisation des revenus**

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

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

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

### **2-9 : Impôt sur les bénéfices**

La société **EL WIFACK LEASING** est soumise à l'impôt sur les bénéfices au taux de **35%**.

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



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

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

## **2-11 : Unité monétaire et risque de change**

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

Aucun risque de change n'est ainsi couru par la société à la date du 30 juin 2012.

## **2-12 : Faits saillants :**

Le premier semestre de 2012 a été marqué par ;

1. La société El Wifack Leasing a repris son rythme habituel de croissance.
2. La décision de l'AGO du 21.06.2012 relative à l'augmentation du capital de la société de 15MD à 25MD en deux tranches de 5MD chacune. La première tranche est prévue fin de cette année.
3. La désignation de deux administrateurs indépendants.
4. L'agence de notation Fitch rating a maintenu la note BB+ avec perspectives stables attribuée à la société El Wifack Leasing.

## **NOTE 3 : LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES**

La valeur des liquidités et équivalents de liquidités au 30 juin 2012 sont de **4 454 509 DT** contre **2.271.289 DT** au 30 juin 2011, enregistrant ainsi une augmentation de **2 183 220 DT**.

Le solde au 30 juin 2012 présente le détail suivant :

• Banque	4.230.662 DT
• Caisse	10.548 DT
• Effets remis à l'encaissement(a)	184.815 DT
• Cheque en caisse	28.484 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 2012 a atteint **171.158.006 DT** contre **137.862.357 DT** au 30 juin 2011, enregistrant une amélioration de **33.295.649 DT**.

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

	<b>30 juin 2012</b>	<b>30 juin 2011</b>	<b>31 décembre 2011</b>
Créances de leasing (encours financiers)	170.391.508	136.520.539	148 248 454
Créances de leasing (encours des contrats non mis en force)	766.498	1.341.818	2 361 352
<b>S/Total</b>	<b>171.158.006</b>	<b>137.862.357</b>	<b>150 609 806</b>
Provisions pour dépréciation de l'encours classé	(2 .715.374)	(2.459.666)	(2 350 236)
<b>Solde à la fin de période</b>	<b>168.442.632</b>	<b>135.402.691</b>	<b>148 259 570</b>

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

La valeur nette de cette rubrique a atteint, en date du 30 juin 2012 un montant **5.238.726 DT** contre **4.683.033 DT** au 30 juin 2011, enregistrant ainsi une variation de **555.693 DT**.

L'analyse des comptes clients se présente comme suit :

	(En DT)		
	<b>30/06/2012</b>	<b>30/06/2011</b>	<b>31/12/2011</b>
Impayés et autres facturations	<b>8.774.911</b>	<b>6.456.068</b>	<b>7.392.238</b>
Effets remis à l'encaissement (a)	<b>139.637</b>	<b>186. 346</b>	<b>55.164</b>
<b>Montant brut</b>	<b>8.914.548</b>	<b>6.642 .414</b>	<b>7.447.402</b>
<b><u>A déduire :</u></b>			
- Produits réservés	(633.047)	(319 .053)	(530.709)
- Provisions	(3 .042.775)	(1 640 328)	(2 617 257)
<b>Montant des provisions et agios réservés</b>	<b>(3.675.822)</b>	<b>(1.959.381)</b>	<b>(3.147.966)</b>
<b>Montant net des clients et comptes rattachés</b>	<b>5.238.726</b>	<b>4.683.033</b>	<b>4.299.436</b>

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



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

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

<b>Encours financiers</b>
Impayés
Avances et acomptes reçus (a)
Autres créances
<b>TOTAL DES IMPAYES, AUTRES CREANCES &amp; AVANCES ET ACOMPTE</b>
<b>TOTAL DES ENCOURS, IMPAYES, AUTRES CREANCES &amp; AVANCES ET ACOMPTE</b>
Produits réservés
Provisions sur les impayés
Provisions sur les encours
<b>TOTAL DES PROVISIONS ET AGIOS RESERVES</b>

<b>119772381</b>	<b>45478406</b>	<b>406823</b>	<b>1965142</b>	<b>2768756</b>
392345	5009045	123250	600518	1680598
-4546877	-225423	0	0	-1581
128211	404732	28983	83040	324189
<b>-4026321</b>	<b>5188354</b>	<b>152233</b>	<b>683558</b>	<b>2003206</b>
<b>115746060</b>	<b>50666760</b>	<b>559056</b>	<b>2648700</b>	<b>4771962</b>
	157219	16511	128393	330924
	698104	132148	549431	1663092
		152044	785638	1777692
	<b>855323</b>	<b>300703</b>	<b>1463462</b>	<b>3771708</b>

<b>TOTAL</b>
--------------

<b>170391508</b>
<b>7805756</b>
<b>-4773881</b>
<b>969155</b>
<b>4001030</b>
<b>174392538</b>
<b>633047</b>
<b>3042775</b>
<b>2715374</b>
<b>0</b>
<b>6391196</b>

<b>RATIO DE COUVERTURE</b>	<b>53,79%</b>	<b>55,25%</b>	<b>79,04%</b>
	<b>80,10%</b>		

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



## NOTE 6 : PORTE FEUILLE TITRES DE PLACEMENT

Les placements s'élèvent au 30 juin 2012 à **141 182 DT**.

## NOTE 7 : PORTEFEUILLE INVESTISSEMENT

L'analyse du portefeuille investissement se présente comme suit:

	(En DT)		
	Au 30 juin		
	2012	2011	31/12/2011
Titres de participation (a )	1.123.100	1.123.100	1.123.100
Fonds d'investissement (b)	2.110.000	1.110.000	1.110.000
Prêts sur Fonds Social	200.694	158.598	180.741
Cautionnement		2.850	2.850
<b>Valeur brute</b>	<b>3.433.794</b>	<b>2.394.548</b>	<b>2.416.691</b>
<b>Provision (c)</b>	<b>(100.000)</b>	<b>(100.000)</b>	<b>(100.000)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>3.333.794</b>	<b>2.294.548</b>	<b>2.316.691</b>

(d) : Les titres de participation s'analysent au 30 juin 2012 comme suit :

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

(b) : Le fonds d'investissement s'analyse au 30 juin 2012 comme suit :

SICAR	MONTANT	Date d'affectation	Nature
SODIS-SICAR S.A	<b>610.000</b>	2003/2004/2005	Fonds gérés
ERRYADA SICAR	<b>1 500.000</b>	2009/2012	Fonds gérés
<b>Total</b>	<b>2.110.000</b>		

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



## NOTE 8 : IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

La valeur brute des immobilisations incorporelles s'élève au 30 juin 2012 à **131 498 DT**.

Le détail de ces immobilisations au 30 juin 2012 se présente ainsi :

### TABLEAU DE MOUVEMENTS DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Au 30 juin 2012  
(Exprimé en dinars)

(En DT)

DESIGNATION	TAUX <i>D'AMORT</i>	VALEURS BRUTES				AMORTISSEMENTS				VALEUR COMPTABLE NETTE AU 30/06/2012
		AU 01/01/2012	ACQUISIT° Du 01/01/2012 au 30/06/2012	CESSION du 01/01/2012 au 30/06/2012	AU 30/06/2012	AU 01/01/2012	DOTATIONS du 01/01/2012 au 30/06/2012	REINTEGRATIONS DES AMORTISS. du 01/01/2012 au 30/06/2012	CUMULES AU 30/06/2012	
Logiciels	33%	90.825	8.500	0	99.326	85.874	1.486		87.360	11.966
Licences	33%	32.172	-	0	32.172	23.540	3.704		27.244	4.928
<b>TOTAUX</b>		<b>122.998</b>	<b>8.500</b>	<b>0</b>	<b>131.498</b>	<b>109.414</b>	<b>5.190</b>		<b>114.604</b>	<b>16.894</b>



## NOTE 9 : IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les immobilisations corporelles brutes au 30 juin 2012 se sont élevées à **4.375.943 DT** contre **1.931.364 DT** au 30 juin 2011, enregistrant une augmentation de **2.444.579 DT**.

Les acquisitions de la période allant du 01/01/2012 au 30/06/2012 sont les suivantes :

Immobilisation	Montant en D.T
Agencement & aménagement	0
Matériel de transport	0
Matériel informatique	6.796
Equipements de bureau	3.925
Installations technique A & A	1.493
<b>Total</b>	<b>12.214</b>

Le détail de ces immobilisations au 30 juin 2012 se présente comme suit :

(En DT)

DESIGNATION	VB au 01/01/2012	Acquisitions du 01/01/2012 au 30/06/2012	Reclassement du 01/01/2012 au 30/06/2012	VB au 30/06/2012	Cumul d'Amt au 01/01/2012	Dotation d'Amt du 01/01/2012 au 30/06/2012	Cumul d'Amt au 30/06/2012	VCN au 30/06/2012
Constructions	859.351	0	0	859.351	273.199	21.484	294.682	564.669
Terrain	2.291.768	0	0	2.291.768	0	0	0	2.291.768
Agencement & aménagement	116.811	0	0	116.811	50.368	5.659	56.027	60.784
Installations technique A & A	111.807	1.493	0	113.300	31.011	5.586	36.597	76.704
Matériel de transport	615.132	0	0	615.132	317.176	42.889	360.065	255.067
Matériel informatique	219.711	6.796	0	226.507	99.962	13.859	113.821	112.686
Equipements de bureau	138.459	3.925	0	142.384	73.179	6.878	80.057	62.327
Autres Immobilisations corporelles	982	0	0	982	82	164	246	737
Immobilisations en cours	9.707	0	0	9.707	0	0	0	9.707
<b>Total</b>	<b>4.363.729</b>	<b>12.214</b>	<b>0</b>	<b>4.375.943</b>	<b>844.976</b>	<b>96.518</b>	<b>941.494</b>	<b>3.434.449</b>

**NOTE 10 : AUTRES ACTIFS**

Le détail des autres actifs est le suivant :

Désignation	(En DT)	
	30/06/2012	30/06/2011
Charges à répartir	318.554	366.240
Avances aux fournisseurs	142.565	36.953
Dépôts et cautionnements versés	307.050	-
Avances / Salaire	2.059	1.154
Prêt fonds social à moins d'un an	65.511	30.290
Etat, autres impôts et taxes	64.881	165.302
Etat, acomptes provisionnels	294.048	243.573
Crédit de TVA à reporter	4.850.680	5.597.339
Comptes d'attentes	35.498	32.846
Retenue à la source sur honoraire	250	-
Charges constatées d'avance	38.164	18.491
Débiteurs divers	6.599	6.599
Assurance groupe	-	1.548
Assurance	-	48.200
Cavis	-	6.464
Produits à recevoir	-	2231
<b>TOTAL VALEUR BRUTE</b>	<b>6.125.859</b>	<b>6.557.230</b>
<i>Provisions pour dépréciation des autres actifs courants(a)</i>	<i>(26.388)</i>	<i>(26.388)</i>
<b>TOTAL NET</b>	<b>6.099.471</b>	<b>6.530.842</b>

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



## NOTE 11 : EMPRUNTS ET DETTES RATTACHES

Les emprunts et les dettes rattachés totalisent en date du 30 juin 2012 la somme de **134.180.059 DT** contre **106.271.568 DT** au 30 juin 2011 enregistrant ainsi une augmentation de **27.908.491 DT** Le détail est comme suit :

	(En DT)	
	30/06/2012	30/06/2011
Emprunts (échéances à plus d'un an) (a)	66.580.899	61.284.179
Emprunts (échéances à moins d'un an) (b)	57.631.611	36.264.140
Billets de trésorerie	8.636.763	7.831.739
Dettes rattachées (c)	1.330.786	891.511
<b>TOTAL</b>	<b>134.180.059</b>	<b>106.271.568</b>

(a) : Les emprunts à plus d'un an au 30 juin 2012 s'analysent comme suit :

	(En DT)	
	30/06/2012	30/06/2011
▪ Emprunt Obligataire	12.000.000	16.000.000
▪ Emprunt Amen Bank	11.977.882	14.613.408
▪ Emprunts BH	-	-
▪ Emprunts Attijari Bank (ex-BS)	5.885.487	5.850.000
▪ Emprunts BIAT	-	315.789
▪ Emprunts BT	4.433.440	4.191.752
▪ Emprunts ATB	5.025.000	4.500.000
▪ Emprunts BTE	3.125.000	6.562.500
▪ Emprunt STB	8.700.000	2.700.000
▪ BTL	5.684.090	6.550.730
▪ BNA	9.750.000	-
<b>Total</b>	<b>66.580.899</b>	<b>61.284.179</b>

Les crédits contractés au premier semestre 2012 sont présentés comme suit :

Nouvel emprunt AB	2.000.000
Nouvel emprunt BNA	13.000.000
Nouvel emprunt STB	9.000.000
Nouvel emprunt ATB	3.500.000
<b>TOTAL</b>	<b>27.500.000</b>

(b) : Les échéances à moins d'un an au 30 juin 2012 s'analysent comme suit :

	30/06/2012	30/06/2011
Echéances à moins d'un an sur Emprunt Obligataire	4.000.000	4.000.000
Echéances à moins d'un an sur crédits à Moyen Terme	53.631.611	32.264.140
<b>TOTAL</b>	<b>57.631.611</b>	<b>36.264.140</b>

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



## NOTE 12 : DETTES ENVERS LA CLIENTELE

Le détail des dettes envers la clientèle est le suivant :

	(En DT)	
	<b>30 juin</b>	
	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Avances et acomptes reçus des clients	4.773.881	2.264.071
<b>TOTAL</b>	<b>4.773.881</b>	<b>2.264.071</b>

## NOTE 13 : FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

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

	(En DT)	
	<b>30 juin</b>	
	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Fournisseurs de biens en leasing	3.879.415	3.018.505
Fournisseurs de biens en leasing, factures non parvenues	3.353.277	3.985.541
Fournisseurs de biens en leasing, effets à payer	15.479.145	8.933.243
Fournisseurs divers	9.001	-
<b>TOTAL</b>	<b>22.720.838</b>	<b>15.937.289</b>

## 14 : AUTRES PASSIFS

Le total des autres passifs courants s'élève au 30 juin 2012 à **4.078.058 DT** contre **3.430.851 DT** au 30 juin 2011 s'analysant comme suit :

	(En DT)	
	<b>30 juin</b>	
	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Dettes provisionnées pour congés payés	260.738	213.419
Personnel, rémunérations dues	1.256	1.697
Etat impôts et taxes	684.768	187.173
Organismes sociaux	111.958	99.014
Charges à payer	616.205	442.051
Compte d'attente	65.277	41.121
Actionnaires dividendes à payer	1.500.000	1.500.000
Autres comptes créditeurs	-	327.743
Impôt sur les bénéfices de la période	763.030	618.632
Assurance	74.826	-
<b>TOTAL</b>	<b>4.078.058</b>	<b>3.430.851</b>



## NOTE 15 : CAPITAUX PROPRES

Les capitaux propres avant affectation au 30 juin 2012 se sont élevés à **24.563.385 DT** contre **22.999.319 DT** au 30 juin au 2011 enregistrant une augmentation de **1.564.066 DT**.

Le détail des capitaux propres se présente comme suit :

<b>Capitaux propres</b>	<b>30/06/2012</b>	<b>30/06/2011</b>	<b>31/12/2011</b>
Capital social	15.000.000	15.000.000	15.000.000
Prime d'émission	1.500.000	1.500.000	1.500.000
Réserves	5.893.008	3.702.096	3.702.096
Fonds pour risques bancaires généraux	220.000	220.000	220.000
Autres capitaux propres	505.982	400.380	402.380
Résultats reportés	27.323	1.027.937	1 027 937
<b>Total des capitaux propres avant Résultat</b>	<b>23.146.313</b>	<b>21.850.413</b>	<b>21 852 601</b>
Résultat de la période	1.417 .072	1.148.906	2 790 298
<b>Total des capitaux propres avant affectation</b>	<b>24.563.385</b>	<b>22.999.319</b>	<b>24 642 899</b>



L'analyse des capitaux propres se présente comme suit :

**TABLEAU DE MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES  
Au 30 juin 2012**

(Exprimé en dinars)

	<b>Capital social</b>	<b>Prime d'émission</b>	<b>Réserve légale</b>	<b>Fonds Social</b>	<b>Fonds Pour Risques généraux</b>	<b>Réserves pour réinvesti.</b>	<b>Autres Réserves</b>	<b>Résultats reportés</b>	<b>Résultat de la période</b>	<b>TOTAL</b>
<b>Solde au 31 décembre 2011</b>	<b>15.000.000</b>	<b>1.500.000</b>	<b>547.096</b>	<b>402.568</b>	<b>220.000</b>	<b>2.010.000</b>	<b>1.145.000</b>	<b>1.027.937</b>	<b>2 790 298</b>	<b>24.642.899</b>
Affectations du résultat 2011	-	-	190.912	100.000	-	1.000.000	1.000.000	(1.000.614)	(1.290.298)	-
Augmentation du capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendes à verser sur le bénéfice de l'année 2011	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.500.000)	<b>(1.500.000)</b>
Intérêts sur fonds social	-	-	-	3.414	-	-	-	-	-	<b>3.414</b>
Résultat au 30 juin 2012	-	-	-	-	-	-	-	-	1 417 072	<b>1 417 072</b>
<b>Solde au 30 juin 2012</b>	<b>15.000.000</b>	<b>1.500.000</b>	<b>738.008</b>	<b>505.982</b>	<b>220.000</b>	<b>3.010.000</b>	<b>2.145.000</b>	<b>27.323</b>	<b>1 417 072</b>	<b>24.563.385</b>



## NOTE 16 : REVENUS DE LEASING

L'évolution des emplois et des ressources au cours du premier semestre 2012 accompagnée du renforcement des produits et de la maîtrise des charges, a permis de dégager des revenus de leasing au 30 juin 2012 d'un montant de **7.900.163 DT** contre **6.543.842 DT** au 30 juin 2011 enregistrant, ainsi une amélioration de **1.356.321 DT**.

L'analyse des revenus de leasing se présente ainsi :

	(En DT)	
	30 juin	
	2012	2011
Revenus de leasing	7.570.675	6.378.371
Intérêts de retard & intercalaires	197.078	59.949
Variation des produits réservés	(106.843)	(90.978)
Autres revenus de leasing	239.226	196.500
<b>Total des revenus de Leasing</b>	<b>7.900.163</b>	<b>6.543.842</b>

## NOTE 17 : CHARGES FINANCIERES NETTES :

Les charges financières se sont élevées au 30 juin 2012 à **3.330.030 DT** contre **3.049.895 DT** au 30 juin 2011, enregistrant ainsi une augmentation de **280.135 DT**.

## NOTE 18 : PRODUITS DES PLACEMENTS :

Les produits réalisés par le placement de l'excédent de la trésorerie se sont élevés au 30 juin 2012 à **8.643 DT** contre **122.090 DT** au 30 juin 2011.

## NOTE 19 : CHARGES DE PERSONNEL

Les charges de personnel sont passées de **663.051 DT** au 30 juin 2011 à **887.671DT** au 30 juin 2012 enregistrant une augmentation de 224.620 DT.

## NOTE 20 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Les autres charges d'exploitation se sont élevées au 30 juin 2012 à **755.309 DT** contre **576.848 DT** au 30 juin 2011. Elles sont analysées comme suit :



(En DT)

DESIGNATION	30/06/2012	30/06/2012
Achats fournitures	142.865	109.933
Achats carburants	35.942	24.239
Consommation eaux	1.063	1.131
Consommation électricité	6.002	8.788
Locations	21.224	18.672
Entretiens et réparations	25.337	19.225
Maintenance	10.399	20.301
Primes d'assurance	6.767	11.638
Primes d'assurances	18.089	6.597
Etudes Recherche	2.540	-
Charges BVMT& STICODEVAM	14.288	6.000
Rémunérations d'intermédiaires & honoraires	140.535	24.775
Publicité & relations publiques	3.777	28.128
Dons & subventions	3.000	5.252
Déplacements missions & réceptions	27.184	18.293
Frais postaux et de télécommunication	90.463	73.227
Frais bancaires	39.897	46.556
Contribution au budget APBT	7.257	6.187
Jetons de présence	28.750	18.750
TFP	11.784	9.139
FOBROLOS	5.892	4.569
TCL	105.735	86.172
Timbres fiscaux	930	-
Droit d'enregistrement et de timbre	120	24.361
Taxes sur véhicules	5.469	4.700
<b>TOTAL</b>	<b>755.309</b>	<b>576.848</b>

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

Les dotations aux amortissements et résorptions se sont élevées au 30/06/2012 à **102.532 DT** .

	(En DT)	
	30 juin	
	2012	2011
Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles	5.190	6.477
Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles	96.518	101.415
Dotations aux résorptions des charges à répartir	824	5.833
<b>TOTAL</b>	<b>102.532</b>	<b>113.725</b>



## NOTE 22 : DOTATIONS NETTES DES PROVISIONS

Les dotations nettes de la période aux comptes de provision se sont élevées au 30 juin 2012 à **786.150 DT** contre **602.968 DT** au 30 juin 2011. 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	
	2012	2011
Dotations aux provisions pour dépréciation des créances	<b>1. 743. 868</b>	<b>1.605.847</b>
<b>S/Total</b>	<b>1. 743. 868</b>	<b>1.605.847</b>
Reprises de provisions suite aux recouvrements des créances	<b>(957.718)</b>	<b>(1.002.879)</b>
<b>Dotation nette des provisions</b>	<b>786.150</b>	<b>602.968</b>

## NOTE 23 : AUTRES GAINS ORDINAIRES

Les autres gains ordinaires se sont élevés au 30 juin 2012 à **133.024 DT** contre **108.103 DT** au 30 juin 2011, soit une hausse de **24.921 DT**.

## NOTE 24 : IMPOT SUR LES BENEFICES

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

L'impôt sur les bénéfices de la période allant du 01/01/2012 au 30/06/2012 comparé à la même période de l'exercice 2011 se présente comme suit :

	(En DT)	
	30 juin	
	2012	2011
Impôt sur les bénéfices	763.039	618.642
<b>Impôt sur les bénéfices de la période</b>	<b>763.039</b>	<b>618.642</b>



## NOTE 25 : FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION

Les flux de trésorerie provenant de l'exploitation totalisent au 30 juin 2012 (-) **15.548.472 DT** contre (-) **4.444.787 DT** au 30 juin 2011.

Au 30 juin 2012, ces flux représentent essentiellement les encaissements reçus des clients pour 53 204 642 DT et les décaissements provenant de l'acquisition des biens en leasing pour -63 405 908 DT.

Le détail des flux d'exploitation est le suivant :

	(en DT)	
	30/06/2012	30/06/2011
Encaissements reçus des clients	53.204.642	40 601 724
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	(1.179.418)	(898 057)
Intérêts payées	(3.636.763)	(2 918 633)
Impôts et taxes payés	(1.472.040)	(1 663 499)
Décaissements provenant de l'acquisition des biens en leasing	(63.405.908)	(40 429 115)
Encaissements provenant de la cession des biens en leasing	1.218.622	967 735
Autres flux de trésorerie	(277.607)	(104 942)
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>	<b>(15.548 .472)</b>	<b>(4.444.787)</b>

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

Au 30 juin 2012, les flux de trésorerie provenant des activités d'investissement totalisent (-) **1.052.194 DT** contre (-) **59.521 DT** au 30 juin 2011 présentant le détail suivant :

	(En DT)	
	30/06/2012	30/06/2011
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(12.214)	(23 330)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	0	0
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	(1.065.000)	(63 512)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	25.020	27 321
<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</b>	<b>(1.052.194)</b>	<b>(59.521)</b>



## NOTE 27 : FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT

Au 30 juin 2012, les flux de trésorerie provenant des activités de financement présentent un total de **18.953.018 DT** contre **(11.863.228) DT** au 30 juin 2011.

Le détail des flux de trésorerie provenant des activités de financement se présente ainsi:  
(En DT)

	<b>30/06/2012</b>	<b>30/06/2011</b>
Encaissements suite à l'émission d'actions	0	0
Dividendes et autres distributions	0	0
Encaissements provenant des emprunts	35.000.000	7 000 000
Remboursements d'emprunts	(16.046.982)	(18 863 228)
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>	<b>18.953.018</b>	<b>(11 863 228)</b>



#### 4.15.3. Avis des commissaires aux comptes sur les états financiers intermédiaires arrêtés au 30/06/2012



**Abdelhedi DJEMEL & Associés**  
34, Av H. Bourguiba – Bur N° 05 - 6000 - Gabès  
Cléopâtre Center – Bur A 3-7 - Centre Urbain Nord  
1082 – Tunis  
Téléphone : + 216 75 27 23 33 / 71 947 297  
Télécopie : + 216 75 27 45 27 / 71 822 328  
E-mail : ada@topnet.tn



**F.M.B.Z. KPMG TUNISIE**  
Les Jardins du Lac, BP n° 317  
Publiposte Rue Lac Echkel  
Les Berges du Lac, 1053 Tunis, Tunisie  
Téléphone: + 216 71 194 344  
Télécopie: + 216 71 194 320  
E-mail: tn-fmfmbz@kpmg.com

### Société EL WIFACK LEASING

## AVIS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2012

\*\*\*\*\*

### Messieurs, les actionnaires de la société EL WIFACK LEASING

Dans le cadre du mandat de commissariat aux comptes de la société **EL WIFACK 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 financiers 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 2012** qui font apparaître un total de bilan de **190 316 221 DT**, un bénéfice net de **1 417 072 DT** et une variation positive de trésorerie de **2 352 352 DT**.

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

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

Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'avons pas mis en œuvre toutes les diligences requises pour une mission de certification, dont notamment l'examen de la classification des engagements, l'évaluation des risques, des agios réservés et des provisions devant être constitués au titres des créances classées ou au titres d'autres actifs de la société au 30 juin 2012, et de ce fait nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

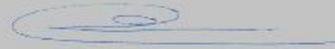
Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'éléments ou pris connaissances de faits pouvant affecter de façon significatives les états financiers semestriels de la société **EL WIFACK LEASING** arrêtés au **30 juin 2012** conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Tunis, le 27/08/2012

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

*A.D.A*  
Abdelhedi DJEMEL

*FMBZ -KPMG TUNISIE*  
Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI





#### 4.15.4. Notes complémentaires et rectificatives

##### 1-Note rectificative relative au tableau d'analyse des impayés et classification des créances sur la clientèle.

La formule de calcul du ratio de couverture des créances classées appliquée au 30/06/2012 diffère de celle adoptée au 31/12/2011 qui exclue les provisions collectives et agios réservés sur classes 0 et 1.

Ainsi et pour les besoins de comparabilité, la société a été appelée à rectifier le taux de couverture des créances classées de la période 30/06/2012 en déduisant les provisions collectives et les agios réservés des classes 0 et 1 du total couverture pour obtenir 5.535,873 mDT d'où un taux de couverture des créances classées de  $5.535,873/7.979,718 = 69,37\%$  au lieu de 80,10% (cf, page 40 paragraphe 3.3.5)

##### 2-Note complémentaire sur le portefeuille titre de placement :

Les titres de placement sont comptabilisés à leur coût. A la date de clôture, les titres cotés qui sont très liquides sont évalués et comptabilisés à la valeur du marché et les plus-values et moins-values dégagées sont portées en résultat -NC 07-

La société El Wifack Leasing a procédé à l'acquisition en 2009, de 17.113 actions « Ciment de Bizerte » au cours de 11,500 soit pour une valeur totale (HT) de 196.799,500 dinars, cette ligne de portefeuille a été valorisée à fin 2009 au cours moyen du mois de décembre 2009 soit 8,680 dinars fait ressortir une moins-value de 48.258,660 dinars, portée au résultat en tant que perte. Au 30/12/2010, le cours moyen du mois de décembre est de 7,271 dinars et fait ressortir une moins-value sur portefeuille par rapport à décembre 2009 de 24.111,700 dinars, portée au résultat en tant que perte. Le 31/12/2011, le cours moyen du mois de décembre 2011 de l'action est de 8,048 dinars, le portefeuille fait ressortir une plus-value de 13.299,660 dinars par rapport à fin 2010, cette plus-value est portée au résultat en tant que profit. Le 30/06/2012, le cours moyen à fin juin 2012 de l'action est de 8,250 dinars, le portefeuille fait ressortir une plus-value de 3.453,450 dinars par rapport à fin 2011, cette plus-value est portée au résultat en tant que profit. Cette ligne est inscrite au bilan arrêté au 30/06/2012 à la valeur de 141.182,250 dinars.

##### 3-Note rectificative sur le portefeuille titre d'investissement

Une erreur s'est glissée au niveau du tableau (a) de la note 7 relative au portefeuille d'investissement, veuillez lire :

Les titres de participation s'analysent au 30 juin 2012 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%
INSTITUT APBEF	100	2010	0,10%
<b>Total</b>	<b>1.123.100</b>		



#### 4-Note rectificative au tableau de mouvement des capitaux propres

TABLEAU DE MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES  
Au 30 juin 2012  
(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 2011	15 000 000	1 500 000	547 096	402 568	2 010 000	1 145 000	220 000	1 027 937	2 790 298	24 642 899
Affectations approuvées par l'AGO du 21/06/2011	-	-	190 912	100 000	1 000 000	1 000 000	-	-	(2 790 298)	-
Dividendes versés sur le bénéfice 2011	-	-	-	-	-	-	-	(1 500 000)	-	(1 500 000)
Intérêts sur fonds social	-	-	-	3 414	-	-	-	-	-	3 414
Résultat au 30 juin 2012	-	-	-	-	-	-	-	-	1 417 072	1 417 072
<b>Solde au 30 juin 2012</b>	<b>15 000 000</b>	<b>1 500 000</b>	<b>738 008</b>	<b>505 982</b>	<b>3 010 000</b>	<b>2 145 000</b>	<b>220 000</b>	<b>27 323</b>	<b>1 417 072</b>	<b>24 563 385</b>



#### 4.15.5. Les engagements financiers au 30/06/2012

2- ENGAGEMENTS FINANCIERS	Valeur totale	Tiers	Dirigeants	Entreprises liées	Associées	Provisions
<b>Type d'encouragements</b>						
<b>1- Engagements donnés</b>						
g) Garanties personnelles						
• Cautionnement						
• Aval						
• autres garanties						
h) garanties réelles						
• hypothèques						
• nantissements (effet)						
i) effet escomptés et non échus						
j) créances à l'exportation mobilisée						
k) Intérêts à échoir						
l) engagements de financements donnés	19 273 219	clients				
<b>Total</b>	<b>19 273 219</b>	<b>clients</b>				
<b>2- Engagements recus</b>						
g) Garanties personnelles						
• Cautionnement						
• Aval						
• autres garanties (dépôts affectés)						
h) garanties réelles						
• hypothèques	14 886 781	clients				
• nantissements (effet)						
i) effet escomptés et non échus						
j) créances à l'exportation mobilisée						
k) Intérêts à échoir sur contrats actifs	24 738 486	clients				
l) engagements reçus de la clientèle						
<b>Total</b>	<b>39 625 267</b>	<b>clients</b>				
<b>3- Engagement réciproques</b>						
• 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						
<b>Total</b>						
<b>II- DETTES GARANTIES PAR DES SURETES</b>						
Postes concernés	Montant garanti	Valeur Comptable des Biens donnés en Garantie				Provisions
• emprunt obligataire						
• emprunt d'investissement						
• emprunts courants de gestion						
• autres						



#### 4.15.6. Encours des crédits contractés par EL WIFACK Leasing au 30/06/2012

Les emprunts à plus d'un an au 30 juin 2012 s'analysent comme suit :

(En DT)

BANQUE	Durée	Montant du crédit	Taux	Encours au 30/06/2012
B.T	5 ans	3 000 000	TMM + 1,5 %	1 000 032
B.T	5 ans	2 000 000	TMM + 1,5 %	666 704
B.T	5 ans	1 500 000	TMM + 1,5 %	300 000
B.T	5 ans	1 500 000	TMM + 1,5 %	225 000
B.T	5 ans	2 000 000	TMM + 1,15 %	400 016
B.T	5 ans	2 500 000	TMM + 1,15 %	1 000 000
B.T	5 ans	1 500 000	TMM + 1,15 %	600 000
B.T	5 ans	3 000 000	TMM + 1,25 %	2 700 000
B.T	5 ans	1 000 000	TMM + 1,25 %	900 000
		<b>18 000 000</b>		<b>7 791 752</b>
BTE	5 ans	5 000 000	TMM + 1,5 %	937 500
BTE	5 ans	5 000 000	TMM + 1,5 %	2 187 500
BTE	5 ans	5 000 000	TMM + 1,5 %	3 437 500
		<b>15 000 000</b>		<b>6 562 500</b>
STB	5 ans	3 000 000	TMM + 1,5 %	1 350 000
STB	5 ans	1 500 000	TMM + 1,5 %	675 000
STB	5 ans	1 000 000	TMM + 1,5 %	450 000
STB	5 ans	500 000	TMM + 1,5 %	225 000
STB	5 ans	3 000 000	TMM + 1,75 %	3 000 000
STB	5 ans	3 000 000	TMM + 1,75 %	3 000 000
STB	5 ans	3 000 000	TMM + 1,75 %	3 000 000
		<b>15 000 000</b>		<b>11 700 000</b>
BTL	5 ans	2 000 000	TMM + 1,2 %	1 459 060
BTL	5 ans	2 000 000	TMM + 1,2 %	1 526 011
BTL	5 ans	3 000 000	TMM + 1,2 %	2 377 911
BTL	5 ans	1 500 000	TMM + 1,2 %	1 187 746
BTL	5 ans	1 500 000	TMM + 1,2 %	1 235 294
		<b>10 000 000</b>		<b>7 786 023</b>
ATTIJARI.B	5 ans	1 500 000	TMM+ 1,25 %	750 000
ATTIJARI.B	5 ans	1 500 000	TMM+ 1,25 %	750 000
ATTIJARI.B	5 ans	1 000 000	TMM+ 1,25 %	550 000
ATTIJARI.B	5 ans	1 000 000	TMM+ 1,25 %	550 000
ATTIJARI.B	5 ans	3 000 000	TMM+ 1,25 %	1 950 000
ATTIJARI.B	5 ans	1 000 000	TMM+ 1,25 %	650 000
ATTIJARI.B	5 ans	1 000 000	TMM+ 1,25 %	650 000
ATTIJARI.B	5 ans	2 000 000	TMM+ 1,25 %	1 733 877
ATTIJARI.B	5 ans	1 000 000	TMM+ 1,25 %	866 938
		<b>13 000 000</b>		<b>8 450 815</b>
BIAT	5 ans	2 000 000	TMM+1,6%	315 789
		<b>2 000 000</b>		<b>315 789</b>
ATB	5 ans	3 000 000	TMM+1,25%	300 000
ATB	5 ans	3 000 000	TMM+1,25%	300 000
ATB	5 ans	1 500 000	TMM+1,25%	450 000
ATB	5 ans	2 000 000	TMM+1,25%	1 000 000
ATB	5 ans	1 000 000	TMM+1,25%	500 000
ATB	5 ans	1 000 000	TMM+1,25%	650 000



ATB	5 ans	1 000 000	TMM+1,25%	650 000
ATB	5 ans	1 000 000	TMM+1,25%	650 000
ATB	5 ans	2 000 000	TMM+1,25%	1 900 000
ATB	5 ans	1 500 000	TMM+1,25%	1 425 000
		<b>17 000 000</b>		<b>7 825 000</b>
AMEN BANK	5 ans	1 500 000	TMM+ 1,6 %	88 060
AMEN BANK	5 ans	1 500 000	TMM+ 1,6 %	87 929
AMEN BANK	5 ans	2 000 000	TMM+ 1,15 %	928 571
AMEN BANK	5 ans	1 500 000	TMM+ 1,15 %	696 429
AMEN BANK	5 ans	2 500 000	TMM+ 1,15 %	1 071 429
AMEN BANK	5 ans	1 500 000	TMM+ 1,15 %	696 429
AMEN BANK	5 ans	1 000 000	TMM+ 1,15 %	481 481
AMEN BANK	5 ans	1 500 000	TMM+ 1,15 %	692 308
AMEN BANK	5 ans	1 000 000	TMM+ 1,15 %	461 538
AMEN BANK	5 ans	1 000 000	TMM+ 1,15 %	481 481
AMEN BANK	5 ans	1 500 000	TMM+ 1,15 %	700 000
AMEN BANK	5 ans	1 000 000	TMM+ 1,15 %	500 000
AMEN BANK	5 ans	1 000 000	TMM+ 1,15 %	500 000
AMEN BANK	5 ans	1 000 000	TMM+ 1,15 %	500 000
AMEN BANK	5 ans	500 000	TMM+ 1,15 %	250 000
AMEN BANK	5 ans	1 000 000	TMM+ 1,15 %	550 000
AMEN BANK	5 ans	1 000 000	TMM+ 1,15 %	600 000
AMEN BANK	5 ans	1 000 000	TMM+ 1,15%	600 000
AMEN BANK	5 ans	1 500 000	TMM+ 1,15 %	900 000
AMEN BANK	5 ans	3 500 000	TMM+ 1,15%	2 275 000
AMEN BANK	5 ans	1 000 000	TMM+ 1,6 %	824 267
AMEN BANK	5 ans	1 000 000	TMM+ 1,6 %	818 533
AMEN BANK	5 ans	1 000 000	TMM+ 1,6 %	819 792
AMEN BANK	5 ans	1 000 000	TMM+ 1,6 %	951 497
AMEN BANK	5 ans	1 000 000	TMM+ 1,6 %	955 886
		<b>33 000 000</b>		<b>17 430 631</b>
BNA	5 ans	3 000 000	TMM+1,4%	2 700 000
BNA	5 ans	4 000 000	TMM+1,4%	3 800 000
BNA	5 ans	3 000 000	TMM+1,4%	2 850 000
BNA	5 ans	3 000 000	TMM+1,4%	3 000 000
		<b>13 000 000</b>		<b>12 350 000</b>
ELBARAKA	3 ans	20 000 000	TMM+1,25 %	19 500 000
		<b>20 000 000</b>		<b>19 500 000</b>
EZZITOUNA	3 ans	10 000 000	TMM+1,25 %	6 000 000
EZZITOUNA	3 ans	14 000 000	TMM+1,25 %	2 500 000
		<b>24 000 000</b>		<b>8 500 000</b>
EMPRUNT OBLIGATAIRE	5 ans	20 000 000	20 % à 5,45 % et 80% à TMM+0,775 %	16 000 000
		<b>20 000 000</b>		<b>16 000 000</b>
BT SOTUGAR	1 an	433 200	5,25%	451 395
BT SOTUGAR	1 an	657 239	5,35%	685 369
ATD	1 an	7 500 000	5,00%	7 500 000
		<b>8 590 439</b>		<b>8 636 764</b>
<b>TOTAL</b>		<b>209 590 439</b>		<b>132 849 273</b>



#### 4.15.7. SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION COMPARES AU 30/06/2012

PRODUITS				CHARGES				SOLDES			
	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011		30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011		30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Revenus nets de Leasing	7 570 675	6 378 371	13 757 319	<b>Charges Financières nettes</b>	-3 330 030	-3 049 895	-6 203 673	<b>Revenus nets de Leasing</b>	7 570 675	6 378 371	13 757 319
Intérêts de retard & intercalaire	197 078	59 949	193 735								
Variation des agios réservés	-106 843	-90 978	-302 634								
Autres Produits d'exploitation	239 226	196 500	433 588								
<b>Produit d'exploitation</b>	<b>7 900 136</b>	<b>6 543 842</b>	<b>14 082 008</b>	<b>Total des Charges Financières Nettes</b>	<b>-3 330 030</b>	<b>-3 049 895</b>	<b>-6 203 673</b>	<b>Marge commerciale (PNB)</b>	<b>4 570 106</b>	<b>3 493 947</b>	<b>7 878 335</b>
Marge commerciale (PNB)	4 570 106	3 493 947	7 878 335	Charges de personnel	-887 671	-663 051	-1 664 664				
Produits des placements	8 643	122 090	148 263	Autres charges d'exploitation	-755 309	-576 848	-1 131 251				
<b>Sous Total</b>	<b>4 578 749</b>	<b>3 616 037</b>	<b>8 026 598</b>	<b>Sous Total</b>	<b>-1 642 980</b>	<b>-1 239 899</b>	<b>-2 795 915</b>	<b>Excédent Brut d'exploitation</b>	<b>2 935 769</b>	<b>2 376 138</b>	<b>5 230 683</b>
Excédent Brut d'exploitation	2 935 769	2 376 138	5 230 683	Dotations aux amortissements	-102 532	-113 725	-230 160				
Autres Produits ordinaires	133 024	108 103	243 722	Dotations aux provisions	-1 743 868	-1 605 847	-2 870 433				
Reprise sur Provisions	957 718	1 002 879	1 399 965	Impôts sur les sociétés	-763 039	-618 642	-980 160				
				Autres pertes ordinaires			-3 318				
<b>Sous Total</b>	<b>4 026 511</b>	<b>3 487 120</b>	<b>6 874 370</b>	<b>Sous Total</b>	<b>-2 609 439</b>	<b>-2 338 214</b>	<b>-4 084 071</b>	<b>Résultat des activités ordinaires</b>	<b>1 417 072</b>	<b>1 148 906</b>	<b>2 790 298</b>
Résultat des activités ordinaires après impôts	1 417 072	1 148 906	2 790 298	Résultat négatif des activités ordinaires	0						
Gains extraordinaires	0			Pertes extraordinaires	0						
Effet positif de modification comptable	0			Effet négatif de modification comptable	0						
<b>TOTAL</b>	<b>1 417 072</b>	<b>1 148 906</b>	<b>2 790 298</b>					<b>Résultat Net de l'exercice</b>	<b>1 417 072</b>	<b>1 148 906</b>	<b>2 790 298</b>



#### 4.15.8. Tableau des mouvements des capitaux propres

	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
<b>Solde au 31 décembre 2009</b>	<b>15 000 000</b>	<b>1 500 000</b>	<b>254 301</b>	<b>207 849</b>	<b>1 110 000</b>	<b>545 000</b>	<b>1 219</b>	<b>220 000</b>	<b>2 456 867</b>	<b>21 295 236</b>
Affectations approuvées par l'AGO du 25 / 6 /2010			122 904	85 000	900 000		1 348 963		(2 456 867)	<b>0</b>
Dividendes versés sur le bénéfice 2009							(1 200 000)			<b>(1 200 000)</b>
Intérêts sur fonds social				4 817						<b>4 817</b>
Résultat au 31/12/2010									3 247 646	<b>3 247 646</b>
<b>Solde au 31 décembre 2010</b>	<b>15 000 000</b>	<b>1 500 000</b>	<b>377 205</b>	<b>297 666</b>	<b>2 010 000</b>	<b>545 000</b>	<b>150 182</b>	<b>220 000</b>	<b>3 247 646</b>	<b>23 347 699</b>
Affectation approuvée par l'AGO du 25/6/2011			169 891	100 000		600 000	2 377 755		(3 247 646)	
Dividendes versés sur le bénéfice 2010							(1 500 000)			<b>(1 500 000)</b>
Intérêts sur fonds social				4 902						<b>4 902</b>
Résultat au 31/12/2011									2 790 298	<b>2 790 298</b>
<b>Solde au 31 décembre 2011 avant affectation</b>	<b>15 000 000</b>	<b>1 500 000</b>	<b>547 096</b>	<b>402 568</b>	<b>2 010 000</b>	<b>1 145 000</b>	<b>1 027 937</b>	<b>220 000</b>	<b>2 790 298</b>	<b>24 642 899</b>
Affectation approuvée par l'AGO du 21/6/2012			190 912	100 000	1 000 000	1 000 000	499 386		(2 790 298)	
Dividendes versés sur le bénéfice 2011							(1 500 000)			<b>(1 500 000)</b>
Intérêts sur fonds social				3 414						<b>3 414</b>
Résultat au 30/06/2012									1 417 072	<b>1 417 072</b>
<b>Solde au 30 Juin 2012 après affectation</b>	<b>15 000 000</b>	<b>1 500 000</b>	<b>738 008</b>	<b>505 982</b>	<b>3 010 000</b>	<b>2 145 000</b>	<b>27 323</b>	<b>220 000</b>	<b>1 417 072</b>	<b>24 563 385</b>



#### 4.15.9. Evolution des produits nets et du résultat d'exploitation au 30/06/2012

(En dinars)

<i>DESIGNATION</i>	<b>30/06/2012</b>	<b>30/06/2011</b>	<b>31/12/2011</b>
<i>Revenus de leasing</i>	7 570 675	6 378 371	13 757 319
<i>Résultat d'exploitation</i>	2 047 087	1 659 445	3 530 054
<i>Capital social</i>	15 000 000	15 000 000	15 000 000
<i>Nombre d'actions</i>	3 000 000	3 000 000	3 000 000
<i>Revenus de leasing par action</i>	2,523	2,126	4,585
<i>Résultat d'exploitation par action</i>	0,682	0,553	1,176

#### 4.15.10. Evolution du résultat net au 30/06/2012

(En dinars)

<i>DESIGNATION</i>	<b>30/06/2012</b>	<b>30/06/2011</b>	<b>31/12/2011</b>
<i>Résultat avant impôt</i>	2 180 111	1 767 548	3 770 458
<i>Résultat net d'impôt</i>	1 417 072	1 148 906	2 790 298
<i>Capital Social</i>	15 000 000	15 000 000	15 000 000
<i>Nombre d'actions</i>	3 000 000	3 000 000	3 000 000
<i>Résultat avant impôt par action</i>	0,726	0,589	1,256
<i>Résultat net d'impôt par action</i>	0,472	0,383	0,930
<i>Résultat avant impôt/ Capital social</i>	14,53 %	11,78 %	25,13%
<i>Résultat net d'impôts/ Capital social</i>	9,45 %	7,66 %	18,60%

#### 4.5.11. Evolution de la marge brute d'autofinancement au 30/06/2012

(En dinars)

<i>DESIGNATION</i>	<b>30/06/2012</b>	<b>30/06/2011</b>	<b>31/12/2011</b>
<i>Bénéfice net</i>	1 417 072	1 148 906	2 790 298
<i>Dotations aux amortissements des immobilisations propres</i>	102 532	113 725	230 160
<i>Dotation aux Provisions</i>	1 743 868	1 605 847	2 870 433
<i>Reprise sur provisions</i>	(957 718)	(1 002 879)	(1 399 965)
<i>Marge brute d'autofinancement</i>	2 305 754	1 865 599	4 490 926



#### 4.15.12. Principaux indicateurs de gestion comparés au 30/06/2012

(en dinars)

Indicateurs de gestion	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Résultat net de l'exercice (1)	1 417 072	1 148 906	2 790 298
créances sur la clientèle + PF titre de placement + PF titres d'investissements (2)	176 310 898	141 960 210	154 245 045
Créances sur la clientèle (3)	172 835 922	139 415 084	151 790 625
Capitaux propres avant résultat (4)	23 146 312	21 850 413	21 852 601
Capitaux propres avant affectation (5)	24 563 385	22 999 319	24 642 899
Engagements Bilan et Hors Bilan (6)	174 392 538	140 712 536	153 194 569
Créances classées (7)	7 979 718	5 187 448	6 807 979
Intérêts sur opérations de rééchelonnement (Agiors réservés/classes 0 et 1) *	157 219	-	83 059
Total provisions (8) **	5 060 045	4 099 995	4 362 977
Agiors et produits réservés (9) ***	475 828	319 052	447 650
Total provisions et agiors et produits réservés (10) ****	5 535 873	4 419 047	4 810 627
Emprunts et dettes rattachés (11)	134 180 059	106 271 568	117 526 234
Charges financières nettes (12)	3 330 030	3 049 895	6 203 673
Charges du personnel (13)	887 671	663 051	1 664 664
Total charges d'exploitation (hors dotations nettes aux provisions) (14)	1 745 512	1 353 624	3 026 075
Total bilan (15)	190 316 221	151 967 478	165 179 706
Dettes envers la clientèle (16)	4 773 881	2 264 071	2 446 123
Produits nets de leasing (17)	4 578 749	3 616 037	8 026 598
Revenus bruts de leasing (18)	7 570 675	6 378 371	13 757 319
Dotations nettes aux provisions (19)	786 150	602 968	1 470 468
<b>Ratios propres aux sociétés de leasing</b>	<b>30/06/2012</b>	<b>30/06/2011</b>	<b>31/12/2011</b>
Capitaux propres avant résultat/engagements (4)/(6)	13,27%	15,53%	14,26%
Taux de créances classées (7)/(6)	4,58%	3,69%	4,44%
Ratio de couverture des créances classées (10)/(7)	69,37%	85,19%	70,66%
Créances classées / (créances sur la clientèle+PF titres de placement+PF titres)	4,53%	3,65%	4,41%
<b>Ratios de structure</b>	<b>30/06/2012</b>	<b>30/06/2011</b>	<b>31/12/2011</b>
Capitaux propres avant résultat /total bilan (4)/(15)	12,16%	14,38%	13,23%
Emprunts et dettes rattachés/ total bilan (11)/(15)	70,50%	69,93%	71,15%
Créances clientèle/ Total bilan (3)/(15)	90,82%	91,74%	91,89%
(Emprunts et dettes rattachées+dettes envers la clientèle)/créances clientèle	80,40%	77,85%	79,04%
<b>Ratios de gestion</b>	<b>30/06/2012</b>	<b>30/06/2011</b>	<b>31/12/2011</b>
Charges de personnel / produits nets de leasing (13)/(17)	19,39%	18,34%	20,74%
Produits nets de leasing / capitaux propres avant résultat (17) / (4)	19,78%	16,55%	36,73%
Coefficient d'exploitation (14)/(17)	32,12%	37,43%	37,70%
Dotations nettes aux provisions / produits nets de leasing (19)/(17)	17,17%	16,67%	18,32%
<b>Ratios de rentabilité</b>	<b>30/06/2012</b>	<b>30/06/2011</b>	<b>31/12/2011</b>
ROE (résultat net / capitaux propres avant résultat) (1)/(4)	6,12%	5,26%	12,77%
ROA (résultat net /total bilan) (1)/(15)	0,74%	0,76%	1,69%
Résultat net / Produits nets de leasing (1)/(17)	30,95%	31,77%	34,76%
Produits nets de leasing / Total Bilan (17) / (15)	2,41%	2,38%	4,86%
Revenus bruts de leasing (18) / (3)	4,38%	4,58%	9,06%

\* Le rééchelonnement des contrats, dans le cadre de l'application de la circulaire n° 2011-04 du 12 avril 2011 relative aux mesures conjoncturelles de soutien aux entreprises, ayant subi un ralentissement notable ou un arrêt total ou partiel de leurs activités, suite aux événements qu'a connus le pays en 2011, a augmenté l'encours des relations concernées, suite à des délais de grâce, générateurs d'intérêts capitalisés. Ces intérêts sont considérés, en matière comptable, comme des produits constatés d'avance, d'où ils ne font pas partie de l'encours mais du passif du bilan

\*\* Compte non tenu des provisions collectives.

\*\*\* Agiors et produits réservés hors classes 0 et 1

\*\*\*\* Agiors et produits réservés hors classes 0 et 1 et total provisions hors provisions collectives

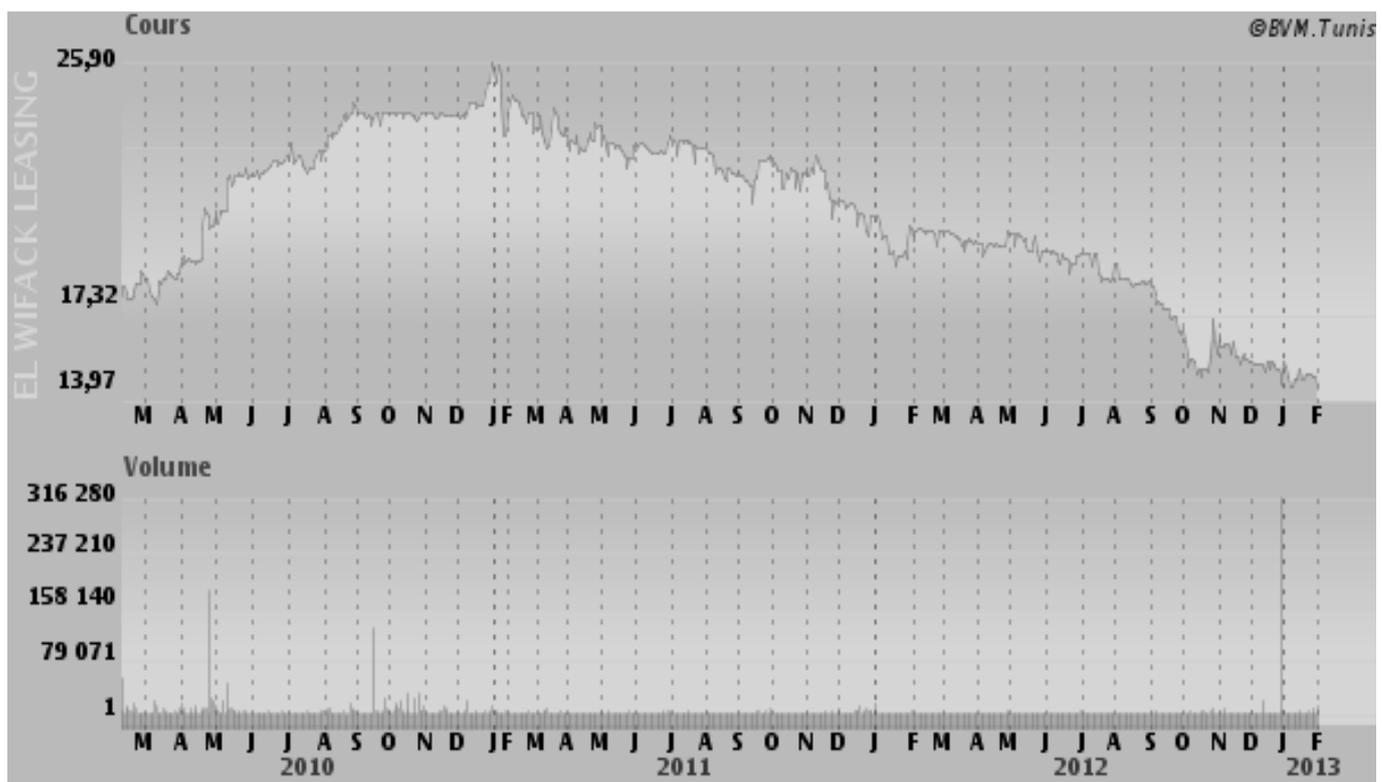


#### 4.16. Comportement boursier de l'action EL Wifack Leasing

L'année boursière 2011 a été marquée par bonne tenue de la valeur de l'action et ce malgré les événements du 14 janvier. Le nombre de titre traité a nettement régressé passant de 1.643.417 actions en 2010 à 427.991 actions traitées. Le volume des transactions sur la valeur a régressé de plus que 24 MD entre 2010 et 2011.

##### □ Indicateurs boursiers

	2009	2010	2011	31.12.2012	Janv 2013
Capitalisation boursière au (en MD)	40,65	77,7	60,84	50,73	43,320
Dernier cours de l'exercice (en DT)	13,550	25,900	20,28	14,070	-
Cours le plus haut de l'exercice (en DT)	14,200	25,900	25,75	19,750	14,890
Cours le plus bas de l'exercice (en DT)	7,650	13,300	19,5	14,070	14,000
Nombre de titres échangés (unités)	1 406 152	1 643 417	427 991	614 867	2 688
Capitaux traités (en MD)	14,541	34,191	9,33	9,650	0,038





## 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 *
<b>Mr Mohamed MELLOUSSE*</b>	Président Directeur Général	Lui-même	2010-2012
<b>STB INVEST*</b>	Membre du Conseil d'Administration	Mr Labid ZAAFRANE	2010-2012
<b>LAFICO Tunisie*</b>	Membre du Conseil d'Administration	Mr Hachem MOALLA	2010-2012
<b>Monsieur Mohamed Hédi Ben Ayed*</b>	Membre du Conseil d'Administration	Lui-même	2010-2012
<b>CONSORTIUM ARABE D'INVESTISSEMENT*</b>	Membre du Conseil d'Administration	Mr Ibrahim AL IBRAHIM	2010-2012
<b>STE SOGEF*</b>	Membre du Conseil d'Administration	Mr Béchir BEN AMOR	2010-2012
<b>Petits Porteurs*</b>	Membre du Conseil d'Administration	Mr Med BRAIEK	2010-2012
<b>Mr Mohamed Habib Karaouli*</b>	Membre Indépendant	Lui-même	2010-2012
<b>Mr Anis FOURATI(**)</b>	Membre Indépendant	Lui-même	2012-2014
<b>Mr Salem BESSAOUD(**)</b>	Membre Indépendant	Lui-même	2012-2014

(\*) Mandat renouvelé par l'AGO du 25/06/2010.

(\*\*) Nommés par l'AGO du 21 /06/2012 en tant qu'administrateurs indépendants

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

Membre	Qualité	Mandat	Adresse
<b>Mr Mohamed MELLOUSSE</b>	Président Directeur général	2010-2012 <sup>(*)</sup>	Mednine

(\*) Mandat renouvelé par le CA du 25/06/2010.

#### 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
<b>MOHAMED MELLOUSSE</b>	P.D.G Erriyada Immobilière – Erriyada Sicar
<b>LEBID ZAAFRANE</b>	Directeur STB - DGA STB INVEST
<b>MOHAMED HACHEM MOALLA</b>	Directeur LAFICO
<b>IBRAHIM AL IBRAHIM</b>	Président Directeur Général A .I .C
<b>MED HEDI BEN AYED</b>	Président Directeur Général de sociétés
<b>BECHIR BEN AMOR</b>	P.D.G - SOGEFOIRE - SOGEF - EQUIPFOIRE
<b>MOHAMED BRAYEK</b>	Directeur Général de la société KLEAN
<b>MOHAMED HABIB KARAOU LI</b>	Directeur Général de la BANQUE D'AFFAIRES DE TUNISIE
<b>ANIS FOURATI</b>	Consultant – Promo Consult-
<b>SALEM BESSAOUD</b>	Directeur à la Banque Qatarie Lybienne



#### 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
<b>MOHAMED MELLOUSSE</b>	MED FOOD - ERRIYADA Immobilière-IRRIYADA Sicar
<b>LEBID ZAAFRANE</b>	SOFIGES- SICAV INVESTISSEUR- SICAV L'EPARGNANT SODIS SICAR- SODICAB SICAR - KURIAT PALACE- SOTAVI
<b>MOHAMED HACHEM MOALLA</b>	COMAPRIM - Sté Tunisienne de Tréfilage – S.H.I.T
<b>IBRAHIM AL IBRAHIM</b>	Consortium arabe d'Investissements (AIC)
<b>MED HEDI BEN AYED</b>	INTERMETAL
<b>BECHIR BEN AMOR</b>	SOGEFOIRE - SOGEF – EQUIPFOIRE
<b>MOHAMED BRAYEK</b>	NONA MORELLI - STE KLEAN -
<b>MOHAMED HABIB KARAOULI</b>	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
<b>STB INVEST</b>	<b>LEBID ZAAFRANE</b>	<b>Directeur Général Adjoint</b>
<b>LAFICO</b>	<b>MOHAMED HACHEM MOALLA</b>	<b>Directeur</b>
<b>C.A.I</b>	<b>IBRAHIM IBRAHIM</b>	<b>Président Directeur Général</b>
<b>SOGEF</b>	<b>BECHIR BEN AMOR</b>	<b>Président Directeur Général</b>



## 5.2. Intérêts des dirigeants dans la société au 31/12/2011

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

1. La rémunération annuelle nette du Président Directeur Général a été fixée par décision du conseil d'administration du 1<sup>er</sup> avril 2005, du 11 août 2006 et du 25 juin 2010 pour un montant fixe de 87 500 DT et un intéressement proportionnel du résultat net de l'exercice s'élevant en 2011 à 139 515 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 2011 de 1 917 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 25 juin 2010. Les jetons de présence relatifs à l'exercice 2011 totalisent un montant net de 46 529 DT.

### 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
<b>TCA FICADEX TUNISIE</b> : société d'expertise comptable inscrite au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie, représentée par <b>Monsieur Béchir NEDRI</b> .	Résidence Nour City – bureau A-I -3. Bloc A, centre urbain nord-Tunis. <u>E-mail:tcaaudit@yahoo.fr</u>	2009-2011
<b>ABDELHEDI DJEMEL &amp; ASSOCIES</b> : société d'expertise comptable inscrite au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie, représentée par <b>Monsieur ABDELHEDI DJEMEL</b>	34, Avenue Habib Bourguiba - bureau n°05 – 6000 Gabès - et 10,rue 7000 –bureau n°31 –1002 Montplaisir – Tunis- <u>Email:abdelhedi.djemel@planet.tn</u>	2011-2013 <sup>(*)</sup>
<b>F.M.B.Z KPMG TUNISIE</b> : société d'expertise comptable inscrite au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie, représentée par <b>Monsieur Moncef Boussanouga Zammouri</b>	Les Jardins du Lac BP n°317 Les Berges du Lac Echkel Les Berges du Lac <u>Email:tn-fmfbz@kpmg.com</u>	2012-2014 <sup>(**)</sup>

(\*) Mandat renouvelé par l'AGO du 20/06/2011

(\*\*) Désigné par l'AGO du 21/06/2012.



**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 .**

- EL WIFACK LEASING a conclu une opération de leasing immobilier avec la SOGEF pour un montant de 300 000 DT.
- EL WIFACK LEASING a conclu un contrat de leasing mobilier avec le Groupe Ben Ayed pour un total de 859 805 DT.



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

### 6.1. Evolution récente et orientations

#### 6.1.1 : Evolution récente :

( m DT)

	4 <sup>ème</sup> Trimestre 2012	4 <sup>ème</sup> Trimestre 2011	Exercice 2012	Exercice 2011
<b>Approbations</b>	32 474	36 154	152 150	118 098
<b>Mise en force</b>	25 356	23 810	118 666	92 077
<b>Total des engagements en cours</b>			191 107	148 248
<b>Total des engagements classés</b>			9 017	6 808
<b>Trésorerie nette</b>			1 625	1 786
<b>Ressources d'emprunt</b>			146 102	115 921
<b>Capitaux propres avant résultat</b>			23 150	21 853
<b>Revenus Bruts de Leasing</b>	27 525	19 385	101 008	79 404
<b>Revenus Nets de Leasing</b>	4 324	3 247	16 170	14 082
<b>Produits Nets de Leasing</b>	2 091	1 966	9 046	8 027
<b>Total des Charges d'expl (hors prov)</b>	1 402	634	3 825	3 026

Au 31 décembre 2012, les indicateurs d'activité de la société EL WIFACK LEASING ont évolués à la hausse. Les encours ont progressé de 28,91 % à 191,107 MD, et les approbations de 28,83 % à 152,150 MD. De même, les mises en force ont progressé de 28,87 % pour atteindre les 118,666 MD.

Au niveau de la rentabilité, cette évolution de l'activité s'est reflétée au niveau du produit net de leasing qui a augmenté de 12,7 % à 9,046 MD.

Les créances classées ont aussi évolué de 2,209 MDT soit 32,45% au 31/12/2012 par rapport au 31/12/2011.



### 6.1.2 : Orientations stratégiques :

Dans le contexte économique qu'a connu la Tunisie après la révolution et les prévisions de la situation économique pour les prochaines années, El wifack leasing envisage une évolution prudente de son activité et une croissance maîtrisée basée sur un portefeuille sain.

Par ailleurs, et vu les problèmes rencontrés en 2011 et 2012 concernant la récupération du matériel des clients litigieux et du manque de liquidité sur le marché local, la société s'est penchée sur la révision de sa politique d'octroi des crédits et l'orientation vers le marché financier pour le refinancement de son activité.

### 6.2 Analyse des écarts enregistrés entre les réalisations de l'exercice 2011 par rapport aux prévisions publiées au niveau du document de référence 2010.

La confrontation des réalisations de l'exercice 2011 par rapport aux prévisions établis en 2010 et publiés au niveau du document de référence « El wifack Leasing 2010 » fait ressortir les écarts dont les plus significatifs sont les suivants :

Désignation	Prévisions 2011	Réalisations 2011	Ecart	Commentaires
Mises en force	93 500	92 077	-1 423	Les réalisations sont légèrement au dessous des prévisions vu les événements qu'a connu la Tunisie en 2011
Créances de Leasing sur la clientèle	149 689	151 790	2 101	L'écart provient d'un petit décalage dans le remboursement des loyers entre le prévu et le réalisé
Produits nets de leasing	9 727	8 026	-1 701	La non réalisation des chiffres projetés est expliqué essentiellement par la baisse des taux appliqués aux clients et la non réalisation des mises en forces dans les délais prévus.
Emprunts et Dettes rattachées	122 821	117 526	-5 295	La baisse du niveau des emprunts est due à la hausse des crédits fournisseurs
Fournisseurs et comptes rattachés	12 136	18 508	6 372	L'évolution positive du niveau de la rubrique fournisseur est due à l'amélioration du délai des crédits fournisseurs
Charges financières nettes	6 192	6 203	11	Cette différence vient de l'effet de TMM, du volume des crédits et l'écart entre les dates prévisionnelles et réalisées de déblocage des crédits
Charges de personnel	1 320	1 664	344	Vu la conjoncture de 2011, la société a investi dans le recrutement de personnel qualifié pour renforcer le contrôle et améliorer la qualité de services
Dotations aux provisions des créances douteuses	702	1 471	769	Cet accroissement est dû essentiellement aux provisions collectives et à l'effet des événements qu'a connu le pays durant 2011



### 6.3 Analyse des modifications effectuées au niveau des prévisions 2012-2017 par rapport aux informations prévisionnelles 2010-2014.

Les prévisions publiées au niveau du document de référence « El wifack Leasing 2010 » sont différentes de celles publiées dans le présent document de référence. En effet, certaines modifications et mises à jours ont été apportées au niveau des hypothèses sous jacentes relatives aux rubriques suivantes :

Désignation	2012	2013	2014	Commentaires
Mises en Force DR EWL 2013	105 800	116 380	128 018	Les montants des mises en force ont été actualisés suivant les réalisations des années 2010 et 2011
Mises en force Prospectus 2010	102 850	113 135	124 448	
<b>Ecart</b>	<b>2 950</b>	<b>3 245</b>	<b>3 570</b>	
Créances de leasing sur la clientèle DR EWL 2013	175 689	195 996	213 950	Les créances de leasing sur la clientèle ont été révisées à la hausse suivant l'évolution de l'activité et les chiffres réalisés en 2010 et 2011
Créances de leasing sur la clientèle prospectus 2010	165 203	175 173	191 721	
<b>Ecart</b>	<b>10 486</b>	<b>20 823</b>	<b>22 229</b>	
Produits nets de leasing DR EWL 2013	9 422	10 046	11 315	Les produits de leasing ont été calculés compte tenu d'une baisse des taux accordés aux clients et une augmentation des charges financières
Produits nets de leasing prospectus ELW 2010	11 619	12 929	14 574	
<b>Ecart</b>	<b>-2 197</b>	<b>-2 883</b>	<b>- 3 259</b>	
Emprunts et dettes rattachées DR EWL 2013	148 407	151 946	155 911	L'activité prévisionnelle a été revue à la hausse compte tenu des réalisations 2010 -2011 et du besoin de financement prévisionnel
Emprunts et dettes rattachées prospectus 2010	130 528	132 943	142 657	
<b>Ecart</b>	<b>17 879</b>	<b>19 003</b>	<b>13 254</b>	
Fournisseurs et comptes rattachés EWL 2013	13 732	15 106	16 616	La rubrique fournisseurs et comptes rattachés a été ajusté compte tenu de l'actualisation des mises en force
Fournisseurs et comptes rattachés Prospectus 2010	13 349	14 685	16 153	
<b>Ecart</b>	<b>2 383</b>	<b>421</b>	<b>463</b>	
Charges Financières nettes DR EWL 2013	7 329	9 081	9 996	Cette hausse est dûe à l'augmentation de la dette financière et la hausse des coûts de refinancement
Charges Financières nettes prospectus 2010	6 644	6 746	6 773	
<b>Ecart</b>	<b>685</b>	<b>2 335</b>	<b>3 223</b>	
Charges de personnel DR EWL 2013	1 831	2 014	2 215	Les frais du personnel ont été ajustés suivant les réalisations de 2011 et une évolution annuelle de 10 %
Charges de personnel prospectus ELW 2010	1 452	1 525	1 601	
<b>Ecart</b>	<b>379</b>	<b>489</b>	<b>614</b>	
Dotation aux provisions pour créances douteuses DR EWL 2013	1 097	763	674	Cette hausse est due à l'augmentation de l'encours
Dotation aux provisions pour créances douteuses prospectus 2010	455	294	488	
<b>Ecart</b>	<b>642</b>	<b>469</b>	<b>186</b>	

(DR : Document de référence)



#### 6.4 Analyse des Performances réalisées au 31/12/2012 par rapport aux prévisions relatives à l'exercice 2012 :

La confrontation des réalisations au 31/12/2012 reflétées par les indicateurs d'activité avec les prévisions établies pour l'année 2012 telles que publiées dans le document de référence « EL WIFACK LEASING 2013 » fait ressortir les taux de réalisation suivants :

Désignation	Indicateurs d'activité au 31/12/2012	Prévisions année 2012	Taux de réalisation
Mise en Force	118 666	105 800	112,16 %
Produits nets de leasing	9 046	9 422	96 %
Ressources d'emprunts	146 102	148 407	98,44 %
Capitaux propres	23 150	23 143	100,03 %

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 du public.

Elle est tenue à cette occasion d'informer ses actionnaires et son public sur l'état de réalisation de ses prévisions. L'état des réalisations par rapport aux prévisions et l'analyse des écarts doivent être insérés au niveau du rapport annuel.

La société s'engage à tenir une communication financière au moins une fois par an.

#### 6.5. Perspectives d'avenir

Les prévisions pour la période 2012-2017 ont été établies sur la base des états financiers arrêtés au 31/12/2011 et ont été approuvées par le conseil d'administration du 28/12/2012.

##### 6.5.1. Hypothèses générales :

Les principales hypothèses ayant servies de base pour l'élaboration de ce budget sont les suivants:

- L'extension du réseau de la société et l'ouverture de nouvelles agences.
- La continuation du renforcement du taux d'encadrement dans la société.
- Une augmentation du capital de 10 MD réalisable à hauteur de 50 % début 2013 et 50 % début 2014 avec une prime d'émission par action de 8 DT.
- Le développement d'une stratégie commerciale appropriée.
- Historique de l'évolution de l'activité de la société.
- Une politique d'octroi de crédit prudente et maitrisée.



## A/ Budget d'Investissement :

### 1/ Les nouvelles acquisitions :

La politique d'investissement de la société prévoit la réalisation des investissements selon les besoins réels afin de doter la société d'une infrastructure informatique sécurisée et d'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, le contrôle des risques et l'installation d'un système de sécurité informatique.

Dans l'aménagement prévu, la société compte investir plus pour la sécurité des agences et du siège (portes en fer, fenêtres en fer, autres caméras de surveillance, etc....).

Les investissements de la société prévus pour les années 2012-2017 sont détaillés comme suit :

(en DT)

Désignation	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Incorporel HT	8 680	20 000	100 000	100 000	100 000	100 000	100 000
Corporel HT	2 449 037	110 000	1 955 000	2 335 000	890 000	335 000	135 000
<b>Total investissement brut</b>	<b>2 457 717</b>	<b>130 000</b>	<b>2 055 000</b>	<b>2 435 000</b>	<b>990 000</b>	<b>435 000</b>	<b>235 000</b>

### 2/ Les cessions d'immobilisations :

La société a prévu la cession en 2016 de l'immobilier de Tunis (agence de Tunis) après la construction du nouveau local plus convenable. La valeur de la cession prévue est estimée à 800 000 DT.

En DT

Désignation	Valeur Brut	Amortissement cumulé	VCN	Prix de cession	(+) ou (-) value
Prix de cession estimé	795 024	442 257	352 767		
VCN construction à la cession	15 299	12 943	2 357		
VCN AAC à la cession	19 676	10 577	9 099		
<b>Total cession Agence Tunis</b>	<b>829 999</b>	<b>465 777</b>	<b>364 223</b>	<b>800 000</b>	<b>435 777</b>

### 3/ Les dotations aux amortissements :

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

En DT

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Reprise sur amortissement						465 777	
Dotations aux amortissements	230 160	237 555	314 060	366 237	382 284	593 044	559 730



Les hypothèses prises en considération sont les suivantes :

- Amortissements des immobilisations incorporelles : 33 %
- Amortissement du matériel roulant : 20 %
- Amortissement des constructions : 5 %
- Amortissement des autres immobilisations : 10 %
- Amortissement matériel informatique : 15 %

## **B/ Budget d'exploitation :**

### **I/ Mises en force :**

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

- Evolution des mises en force de 15 % en 2012 par rapport à 2011. Puis une évolution de 10 % est maintenue pour le reste de la période de 2013 à 2017.
- Recrutement des nouveaux commerciaux dans les différentes agences de la société.
- Une stratégie commerciale qui table sur la fidélisation de la clientèle et la création des relations de partenariat avec les fournisseurs.
- Une communication (publicitaire) ciblée.

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

**En DT**

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Montant en HT	92 077 350	105 800 000	116 380 000	128 018 000	140 819 800	154 901 780	170 391 958
Evolution	-	15%	10%	10%	10%	10%	10%

### **II/ Revenus de Leasing :**

#### **1/ Les revenus brut 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 10 %.
- Autofinancement moyen = 15 %
- Durée moyenne des contrats de leasing est de 42 mois
- 3 % des loyers sont exonérés de la TVA
- Le crédit Fournisseur est 11 % des mises en force
- Une avance annuelle payée par les clients sur l'exercice N+1 est estimé à 1 000 000 DT
- le taux d'intérêt est de 6,5 % pour les emprunts obligataires et de 6 % pour les CMT
- La valeur résiduelle est de 1 DT.
- 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 DT

	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Total loyers	98 389 198	114 391 479	130 404 101	151 098 932	172 545 281	175 735 116
Rev dec n-1 (2/3)	4 728 823	5 061 172	5 812 513	6 677 217	7 899 108	7 574 134
Rev dec n (2/3)	-5 061 172	-5 812 513	- 6 677 217	- 7 899 108	- 7 574 134	-7 809 664
<b>Revenu brut</b>	<b>98 056 850</b>	<b>113 640 138</b>	<b>129 539 398</b>	<b>149 877 041</b>	<b>172 870 255</b>	<b>175 499 586</b>
Total capital	82 371 539	96 253 199	110 225 291	129 323 327	150 100 321	151 945 438
Amort, dec n-1 (2/3)	4 093 829	4 147 582	4 782 912	5 546 477	6 704 052	6 353 391
Amort, dec n (2/3)	-4 147 582	-4 782 912	-5 546 477	-6 704 052	-6 353 391	- 6 487 442
<b>Amortissement</b>	<b>82 317 786</b>	<b>95 617 869</b>	<b>109 461 726</b>	<b>128 165 751</b>	<b>150 450 983</b>	<b>151 811 387</b>
<b>Profit</b>	<b>15 739 063</b>	<b>18 022 269</b>	<b>20 077 671</b>	<b>21 711 290</b>	<b>22 419 272</b>	<b>23 688 200</b>
Profit facturé TTC	18 900 838	21 403 171	23 810 996	25 695 214	26 485 053	28 071 820

## 2/ Les autres revenus de 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 100 DT TTC, l'estimation des revenus de leasing est détaillée comme suit :

En DT

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Nombre de dossiers	1 723	2 116	2 328	2 560	2 816	3 098	3 408
<b>Frais des dossiers HT</b>	<b>164 570</b>	<b>179 322</b>	<b>197 254</b>	<b>216 980</b>	<b>238 678</b>	<b>262 545</b>	<b>288 800</b>
TVA sur frais dossiers	29 622	32 278	35 506	39 056	42 962	47 258	51 984
Frais dossiers TTC	194 192	211 600	232 760	256 036	281 640	309 804	340 784

### • Frais de rejet des traites :

Le montant moyen par traite est estimé à 1 000 DT

Le nombre de traites rejetées (non payées à la première présentation) = 25 % en nombre de traites remises à l'encaissement.

Les frais de rejet à facturer au client par traite retournée impayée : 15 DT.

En DT

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Nombre de traites versées	83 393	115 568	134 364	153 173	177 481	202 672	206 418
Nombre de traites rejetées	20 164	28 892	33 591	38 293	44 370	50 668	51 605
<b>Frais de rejet + recouvrement en HT</b>	<b>269 017</b>	<b>367 271</b>	<b>427 005</b>	<b>486 778</b>	<b>564 028</b>	<b>644 084</b>	<b>655 991</b>
TVA	48 423	66 109	76 861	87 620	101 525	115 935	118 078
Total TTC	317 440	433 380	503 866	574 397	665 553	760 019	774 069



• **Les intérêts de retard :**

Le taux appliqué pour les retards de paiement est de 11 %. Le délai moyen de retard est de 150 jours. L'estimation de l'évolution de cette rubrique est comme suit :

	<b>En DT</b>						
	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
Montant des impayés	7 447 402	9 159 909	10 219 214	11 155 672	11 760 750	12 013 458	12 984 328
<b>Intérêts de retard</b>	<b>193 735</b>	<b>419 829</b>	<b>468 381</b>	<b>511 302</b>	<b>539 034</b>	<b>550 617</b>	<b>595 115</b>
TVA sur intérêts de retard	33 049	75 569	84 309	92 034	97 026	99 111	107 121
Intérêts de retard en TTC	216 655	495 398	552 689	603 336	636 061	649 728	702 236

• **Les produits de placement :**

Par hypothèse, les produits de placement proviennent de l'émission des emprunts obligataires dont la date de déblocage est décalée de la date de l'utilisation des fonds. En 2012, aucun emprunt obligataire n'a été émis et la société prévoit des émissions pour les prochaines années. Les produits de placement seront constants durant les 5 prochaines années et sont estimés comme suit :

	<b>En DT</b>						
	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
Produit de placement	148 263	10 000	70 000	70 000	70 000	70 000	70 000

**3/ Les agios réservés :**

Les agios réservés sont estimées à 6 % du montant des créances classées.

	<b>En DT</b>						
	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
<b>Créances classées</b> (4,5 % des encours + impayés)	6 807 979	8 243 918	9 197 293	10 040 105	10 584 675	10 812 113	11 685 895
<b>Agios réservés</b> (6 % des créances classées)	530 708	494 635	551 838	602 406	635 080	648 727	701 154

Variation des Agios réservés :

	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
Agios réservés début de la période	228 075	530 708	494 635	551 838	602 406	635 080	648 727
Agios réservés fin de la période	530 708	494 635	551 838	602 406	635 080	648 727	701 154
<b>Variation</b>	<b>302 634</b>	<b>- 36 073</b>	<b>57 202</b>	<b>50 569</b>	<b>32 674</b>	<b>13 646</b>	<b>52 427</b>



### III/ Les charges Financières :

#### 1/ Déblocage des crédits :

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

En DT

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Emprunts obligataires	-	-	40 000 000	40 000 000	40 000 000	40 000 000	40 000 000
CMT	41 046 325	62 000 000	13 000 000	32 000 000	23 000 000	22 000 000	43 000 000
<b>Total</b>	<b>41 046 325</b>	<b>62 000 000</b>	<b>53 000 000</b>	<b>72 000 000</b>	<b>63 000 000</b>	<b>62 000 000</b>	<b>83 000 000</b>

#### 2/ Les charges financières :

Les hypothèses de calcul des charges financières sont les suivantes :

- Le taux d'intérêt, y compris les commissions d'étude et de gestion, est de 6 % pour les nouveaux crédits bancaires.
- Les intérêts sur les emprunts obligataires est de 6,5 %.
- 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 DT

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
<b>Charges Financières</b>	6 203 673	7 329 486	9 081 117	9 996 467	10 656 877	11 176 082	11 977 420

### IV/ Les charges d'exploitation :

#### 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 une évolution de 10 % à partir de l'année 2012.

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

En DT

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Charges du personnel	1 664 664	1 831 130	2 014 243	2 215 668	2 437 235	2 680 958	2 949 054

#### 2/ Impôts et taxes :

Les impôts et taxes sont composés de : TCL, TFP, FOPROLOS les frais d'enregistrement et taxes de circulation.

Les impôts et taxes hors droits de timbre et frais d'enregistrement sont estimés comme suit :

TFP = 2 % des salaires bruts.

FOPROLOS = 1 % des salaires bruts.

TCL = 0,2 % de la marge en TTC.

En DT

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
TFP (2 % des salaires bruts)	24 629	36 623	40 285	44 313	48 745	53 619	58 981
FOPROLOS (1 % des salaires bruts)	12 315	18 311	20 142	22 157	24 372	26 810	29 491
TCL (0,2 % de la marge TTC)	100 000	37 802	42 806	47 622	51 390	52 970	56 144
<b>TOTAL</b>	<b>136 944</b>	<b>92 736</b>	<b>103 234</b>	<b>114 092</b>	<b>124 507</b>	<b>133 399</b>	<b>144 615</b>



### 3/ Les autres charges d'exploitation (Hors TFP,FOPROLOS et TCL):

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 AG et conseil, participation foires et les frais de publicité. Une évolution annuelle de 7 % a été prise en considération dans le budget.

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Autres charges d'exploitation	994 307	1 131 251	1 210 439	1 295 169	1 385 831	1 482 839	1 586 638

### VI/ Les Provisions :

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

- Le taux de couverture des créances classées de 80 %
- Les créances classées sont estimées à 4,5 % 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 DT

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Encours financier bruts (bilan)	150 609 806	174 038 267	194 165 068	211 957 777	223 454 250	228 255 709	246 702 229
Impayés bruts (bilan)	7 447 402	9 159 909	10 219 214	11 155 672	11 760 750	12 013 458	12 984 328
Provisions et Agios réservés (bilan)	5 498 203	6 595 134	7 357 834	8 032 084	8 467 740	8 649 690	9 348 716
Reprise sur provisions	1 399 965	1 649 461	1 978 540	2 207 350	2 409 625	2 540 322	2 594 907
Dotations nettes aux provisions	1 470 468	1 096 932	762 700	674 250	435 656	181 950	699 026
Agios réservés	530 709	494 635	551 838	602 406	635 080	648 727	701 154
Créances classés	6 807 979	8 243 918	9 197 293	10 040 105	10 584 675	10 812 113	11 685 895
Taux de couverture	70,66%	80%	80%	80%	80%	80%	80%

### VII/ Les impôts sur les bénéfices :

Le taux d'imposition sur les bénéfices s'élève à partir de l'exercice 2011 à 35% après avoir bénéficié d'une réduction à 20 % durant les cinq dernières années dans le cadre de l'avantage accordé durant 5 ans à partir de l'introduction de la société en Bourse en 2006.

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 de sa Sicar.

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

<b>En DT</b>							
	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
Fonds gérés	1 000 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000

### **VIII/ Les emplois et les ressources (trésorerie):**

#### **1/ Les emplois :**

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

<b>En DT</b>						
	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
Mises en force en TTC	124 844 000	137 328 400	151 061 240	166 167 364	182 784 100	201 062 510
Remboursement PPL cmt contractés avant 2012	30 293 546	37 611 438	44 054 406	17 610 910	11 178 914	1 837 164
Remboursement PPL cmt (nouveaux)	825 000	11 350 000	24 500 000	38 000 000	50 500 000	64 175 000
Remboursement Intérêts sur crédits	7 204 481	8 315 237	9 378 029	10 202 943	10 903 540	11 847 161
Impôts	249 430	1 481 364	1 694 670	2 047 597	2 403 788	2 562 132
Remb, Billets de trésorerie (PPL+INT)	-	1 150 000	-	-	-	-
Règlement Fournisseurs N-1	18 508 853	13 732 840	15 106 124	16 616 736	18 278 410	20 106 251
Décaissements investissements TTC	151 600	2 412 900	2 866 100	1 161 000	506 100	270 100
Charges d'exploitation	3 055 117	3 327 916	3 624 929	3 947 573	4 297 196	4 680 307
Dividendes	1 500 000	1 650 000	2 400 000	3 250 000	3 500 000	3 750 000
Décaissement dépense inscrites au niveau des charges à répartir	65 000					
Participation dans des investissements	1 000 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000
<b>Total emplois</b>	<b>187 697 028</b>	<b>219 360 095</b>	<b>255 685 498</b>	<b>260 004 123</b>	<b>285 352 048</b>	<b>311 290 625</b>

#### **2/ Les ressources :**

Conformément à sa politique générale la société envisage de s'orienter 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.



En DT

	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Loyers TTC	111 409 323	132 304 926	151 236 199	175 875 728	201 418 979	204 447 598
Cession immobilisation	-	-	-	-	800 000	-
Avances clients	1 000 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000
Autres produits	1 150 378	1 359 315	1 503 769	1 653 253	1 789 550	1 887 089
Débloquages emprunts	62 000 000	53 000 000	72 000 000	63 000 000	62 000 000	83 000 000
Crédits fournisseurs	13 732 840	15 106 124	16 616 736	18 278 410	20 106 251	22 116 876
Restitution TVA	-	2 500 000	500 000	-	-	-
Billets de trésorerie	-	-	-	-	-	-
Avances Fournisseurs	1 512 343					
Trésorerie antérieure	1 786 481 <sup>(*)</sup>	5 094 337	4 204 607	4 575 814	4 579 083	6 541 815
autres gains	200 000	200 000	200 000	200 000	200 000	200 000
Augmentation capital	-	5 000 000	5 000 000	-	-	-
Prime d'émission	-	8 000 000	8 000 000	-	-	-
<b>Total Ressources</b>	<b>192 791 365</b>	<b>223 564 702</b>	<b>260 261 312</b>	<b>264 583 206</b>	<b>291 893 863</b>	<b>319 193 378</b>
Ecart entre emplois et ressources	5 094 337	4 204 607	4 575 814	4 579 083	6 541 815	7 902 752

(\*) La trésorerie de début de période 2012 de (1 786 481 DT) diffère de celle de fin de période 2011 figurant au niveau de l'état de flux pour (2 243 399 DT) d'un montant de 456 858 DT correspondant au découvert bancaire auprès de la BNA qui devait être déduit de la trésorerie active de la société pour parvenir à la trésorerie réelle existante à l'arrêté des états financiers au 31/12/2011.

### IX/ 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 de les intéresser sans toutefois affecter les fonds propres de la société. En effet, il est prévu l'évolution du taux de distribution d'un point chaque année jusqu'à 2016 pour atteindre le taux de 15%. De ce fait, la politique retenue est de continuer avec cette démarche qui sera discuté annuellement en fonction des résultats de la société et des effets de la conjoncture économique du pays.

Le tableau suivant résume l'évolution des dividendes prévisionnels :

	2 011	2 012	2 013	2 014	2 015	2 016	2 017
<b>Bénéfice net</b>	<b>2 790 299</b>	<b>3 751 104</b>	<b>4 147 244</b>	<b>4 802 681</b>	<b>5 464 177</b>	<b>5 758 245</b>	<b>5 243 977</b>
<b>Résultat reporté N-1</b>	<b>1 027 937</b>	<b>1 027 324</b>	<b>1 769 507</b>	<b>2 080 914</b>	<b>2 129 415</b>	<b>2 533 912</b>	<b>2 927 549</b>
Réserves légales	190 912	238 921	295 838	344 180	379 680	414 608	408 576
Bénéfices distribuables	3 627 324	4 539 507	5 620 914	6 539 415	7 213 912	7 877 549	7 762 950
Taux de distribution	10%	11%	12%	13%	14%	15%	15%
Valeur des Dividendes	1 500 000	1 650 000	2 400 000	3 250 000	3 500 000	3 750 000	3 750 000
Fonds gérés	1 000 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000
Reliquat	1 127 324	1 889 507	2 220 914	2 289 415	2 713 912	3 127 549	3 012 950
Fond social	100 000	120 000	140 000	160 000	180 000	200 000	220 000
<b>Résultat reporté N</b>	<b>1 027 324</b>	<b>1 769 507</b>	<b>2 080 914</b>	<b>2 129 415</b>	<b>2 533 912</b>	<b>2 927 549</b>	<b>2 792 950</b>



## 6.5.2. Etats financiers prévisionnels 2012-2017

### Actifs Prévisionnels 2012-2017

<i>Actifs</i>	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Liquidités et équivalents de liquidités	2 105 610	5 094 337	4 204 607	4 575 814	4 579 083	6 541 815	7 902 752
<b>Créances sur la clientèle</b>							
Créances de leasing : Encours Financiers	150 609 806	174 038 267	194 165 068	211 957 777	223 454 250	228 255 709	246 702 229
Moins: Provisions	- 2 350 236	- 2 835 908	-3 163 869	-3 453 796	-3 641 128	- 3 719 367	-4 019 948
	<b>148 259 570</b>	<b>171 202 359</b>	<b>191 001 200</b>	<b>208 503 981</b>	<b>219 813 122</b>	<b>224 536 342</b>	<b>242 682 281</b>
Clients et comptes rattachés	7 447 402	9 159 909	10 219 214	11 155 672	11 760 750	12 013 458	12 984 328
Moins: Provisions	- 3 147 966	-3 759 227	-4 193 965	-4 578 288	-4 826 612	-4 930 323	- 5 328 768
	<b>4 299 436</b>	<b>5 400 682</b>	<b>6 025 249</b>	<b>6 577 384</b>	<b>6 934 138</b>	<b>7 083 135</b>	<b>7 655 560</b>
Intérêts constatés d'avance	- 768 381	- 913 590	-1 029 601	- 1 130 740	- 1 195 055	-1 220 743	- 1 322 222
<b>Total des créances sur la clientèle</b>	<b>151 790 625</b>	<b>175 689 451</b>	<b>195 996 847</b>	<b>213 950 625</b>	<b>225 552 205</b>	<b>230 398 734</b>	<b>249 015 619</b>
<b>Portefeuille titres de placement</b>	<b>137 729</b>						
<b>Portefeuille d'investissement</b>							
Portefeuille d'investissement brut	2 416 691	3 416 691	4 416 691	5 416 691	6 416 691	7 416 691	8 416 691
Moins: Provisions	- 100 000	- 100 000	- 100 000	- 100 000	- 100 000	- 100 000	-100 000
<b>Total portefeuille d'investissement</b>	<b>2 316 691</b>	<b>3 316 691</b>	<b>4 316 691</b>	<b>5 316 691</b>	<b>6 316 691</b>	<b>7 316 691</b>	<b>8 316 691</b>
<b>Valeurs Immobilisés</b>							
Immobilisations incorporelles	122 997	142 997	242 997	342 997	442 997	542 997	642 997
Moins: Amortissements	-109 413	- 127 641	- 173 368	-250 316	- 351 497	- 451 497	- 551 497
	<b>13 584</b>	<b>15 356</b>	<b>69 629</b>	<b>92 681</b>	<b>91 500</b>	<b>91 500</b>	<b>91 500</b>
Immobilisations corporelles	4 363 729	4 473 729	6 428 729	8 763 729	9 653 729	9 158 730	9 293 730
Moins: Amortissements	-844 976	-1 064 303	-1 332 636	- 1 621 925	-1 903 028	- 1 930 295	-2 390 025
	<b>3 518 753</b>	<b>3 409 426</b>	<b>5 096 093</b>	<b>7 141 804</b>	<b>7 750 701</b>	<b>7 228 435</b>	<b>6 903 705</b>
<b>Total des valeurs immobilisées</b>							
<b>Autres actifs</b>	<b>5 323 102</b>	<b>5 461 998</b>	<b>3 982 991</b>	<b>3 871 626</b>	<b>2 707 142</b>	<b>255 036</b>	<b>125 364</b>
Moins: Provisions	- 26 388	- 26 388	- 26 388	-26 388	- 26 388	-26 388	- 26 388
	<b>5 296 714</b>	<b>5 435 610</b>	<b>3 956 603</b>	<b>3 845 238</b>	<b>2 680 754</b>	<b>228 648</b>	<b>98 976</b>
<b>Total des actifs</b>	<b>165 179 706</b>	<b>192 960 871</b>	<b>213 640 470</b>	<b>234 922 854</b>	<b>246 970 933</b>	<b>251 805 823</b>	<b>272 329 243</b>



### Passifs Prévisionnels 2012-2017

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
<b>Passifs</b>							
<b>Emprunts et ressources spéciales</b>							
Concours bancaires	456 858	-	-	-	-	-	-
Emprunts et dettes rattachés	117 526 234	148 407 688	151 946 249	155 911 843	163 695 208	164 272 020	181 389 856
	<b>117 983 092</b>	<b>148 407 688</b>	<b>151 946 249</b>	<b>155 911 843</b>	<b>163 695 208</b>	<b>164 272 020</b>	<b>181 389 856</b>
<b>Autres passifs</b>							
Dettes envers la clientèle	2 446 123	1 000 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000
Fournisseurs et comptes rattachés	18 508 853	13 732 840	15 106 124	16 616 736	18 278 410	20 106 251	22 116 876
Provisions pour passifs							
Autres	1 598 739	2 926 340	3 196 848	3 600 345	3 989 209	4 161 200	4 187 651
Total des autres passifs	<b>22 553 715</b>	<b>17 659 180</b>	<b>19 302 972</b>	<b>21 217 081</b>	<b>23 267 619</b>	<b>25 267 452</b>	<b>27 304 528</b>
<b>Capitaux propres</b>							
Capital social	15 000 000	15 000 000	20 000 000	25 000 000	25 000 000	25 000 000	25 000 000
Prime d'émission	1 500 000	1 500 000	9 500 000	17 500 000	17 500 000	17 500 000	17 500 000
Réserves	3 702 096	3 893 008	4 131 929	4 427 767	4 771 946	5 151 626	5 566 234
Fonds pour risques Bcaires généraux	220 000	220 000	220 000	220 000	220 000	220 000	220 000
Autres capitaux propres	402 568	1 502 568	2 622 568	3 762 568	4 922 568	6 102 568	7 302 568
Résultats reportés	1 027 937	1 027 324	1 769 507	2 080 914	2 129 415	2 533 912	2 927 549
<b>Total des capitaux propres avant Résultat</b>	<b>21 852 601</b>	<b>23 142 900</b>	<b>38 244 004</b>	<b>52 991 248</b>	<b>54 543 929</b>	<b>56 508 106</b>	<b>58 516 351</b>
Résultat de l'exercice	2 790 298	3 751 104	4 147 244	4 802 681	5 464 177	5 758 245	5 243 977
<b>Total des capitaux propres avant affectation</b>	<b>24 642 899</b>	<b>26 894 004</b>	<b>42 391 248</b>	<b>57 793 929</b>	<b>60 008 106</b>	<b>62 266 351</b>	<b>63 760 328</b>
<b>Total des capitaux propres et des passifs</b>	<b>165 179 706</b>	<b>192 960 871</b>	<b>213 640 470</b>	<b>234 922 854</b>	<b>246 970 933</b>	<b>251 805 823</b>	<b>272 329 243</b>



### Etat de résultat prévisionnel 2012-2017

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
<b>Revenus de Leasing</b>							
Revenus bruts de leasing	13 757 319	15 739 063	18 022 269	20 077 671	21 711 290	22 419 272	23 688 200
Intérêts de retard & intercalaires	193 735	419 829	468 381	511 302	539 034	550 617	595 115
Variation des produits réservés	- 302 634	36 073	-57 202	- 50 569	-32 674	- 13 646	- 52 427
Autres revenus de leasing	433 588	546 593	624 259	703 757	802 706	906 629	944 791
<b>Total des revenus de Leasing</b>	<b>14 082 008</b>	<b>16 741 558</b>	<b>19 057 707</b>	<b>21 242 161</b>	<b>23 020 356</b>	<b>23 862 872</b>	<b>25 175 679</b>
Charges financières nettes	- 6 203 673	- 7 329 486	- 9 081 117	- 9 996 467	- 10 656 877	- 11 176 082	- 11 977 420
Produits des placements	148 263	10 000	70 000	70 000	70 000	70 000	70 000
<b>Produit net</b>	<b>8 026 598</b>	<b>9 422 072</b>	<b>10 046 590</b>	<b>11 315 694</b>	<b>12 433 478</b>	<b>12 756 790</b>	<b>13 268 258</b>
<b>Charges d'exploitation</b>							
Charges du personnel	- 1 664 664	- 1 831 130	- 2 014 243	- 2 215 668	- 2 437 235	- 2 680 958	- 2 949 054
Autres charges d'exploitation	- 1 131 251	- 1 223 987	- 1 313 672	- 1 409 261	- 1 510 339	- 1 616 238	- 1 731 253
Dotations aux amortissements	- 230 160	- 237 555	- 314 060	- 366 237	- 382 284	- 593 044	- 559 730
Dotations aux provisions	- 2 870 433	- 2 746 393	- 2 741 240	- 2 881 600	- 2 845 281	- 2 722 272	- 3 293 933
Reprise sur provisions	1 399 965	1 649 461	1 978 540	2 207 350	2 409 625	2 540 322	2 594 907
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>3 530 055</b>	<b>5 032 468</b>	<b>5 641 914</b>	<b>6 650 278</b>	<b>7 667 965</b>	<b>7 684 600</b>	<b>7 329 195</b>
Autres gains ordinaires	243 722	200 000	200 000	200 000	200 000	635 777	200 000
Autres pertes ordinaires	- 3 318						
<b>Résultat des activités ordinaires avant impôts</b>	<b>3 770 459</b>	<b>5 232 468</b>	<b>5 841 914</b>	<b>6 850 278</b>	<b>7 867 965</b>	<b>8 320 377</b>	<b>7 529 195</b>
Impôts sur les bénéfices	- 980 160	- 1 481 364	- 1 694 670	- 2 047 597	- 2 403 788	- 2 562 132	- 2 285 218
<b>Résultat des activités ordinaires après impôts</b>	<b>2 790 299</b>	<b>3 751 104</b>	<b>4 147 244</b>	<b>4 802 681</b>	<b>5 464 177</b>	<b>5 758 245</b>	<b>5 243 977</b>
Eléments extraordinaires							
<b>Résultat net de l'exercice</b>	<b>2 790 299</b>	<b>3 751 104</b>	<b>4 147 244</b>	<b>4 802 681</b>	<b>5 464 177</b>	<b>5 758 245</b>	<b>5 243 977</b>



## Etat de flux de trésorerie 2012-2017

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
<b><i>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</i></b>							
Encaissements reçus des clients	89 413 312	113 559 701	134 664 241	153 739 969	178 528 981	204 208 529	207 334 686
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	- 2 234 894	- 3 055 117	- 3 327 916	- 3 624 929	- 3 947 573	- 4 297 196	- 4 680 307
Intérêts payées	- 5 270 932	- 7 204 481	- 8 315 237	- 9 378 029	- 10 202 943	- 10 903 540	- 11 847 161
Impôts et taxes payés	- 3 070 347	- 249 430	- 1 481 364	- 1 694 670	- 2 047 597	- 2 403 788	- 2 562 132
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations destinées à la location	- 92 358 344	-128 107 670	-135 955 116	-149 550 628	-164 505 690	-180 956 259	-199 051 885
Encaissement provenant de la cession de biens en leasing ou restitution TVA	5 003 391	-	2 500 000	500 000	-	-	-
Autres flux de trésorerie	- 143 960	135 000	200 000	200 000	200 000	200 000	200 000
<b><i>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</i></b>	<b>- 8 661 774</b>	<b>- 24 921 998</b>	<b>- 11 715 391</b>	<b>- 9 808 287</b>	<b>- 1 974 822</b>	<b>5 847 746</b>	<b>- 10 606 799</b>
<b><i>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</i></b>							
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	- 2 455 667	- 151 600	- 2 412 900	- 2 866 100	- 1 161 000	- 506 100	- 270 100
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	-	-	-	-	-	800 000	-
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	- 126 512	- 1 000 000	- 1 000 000	- 1 000 000	- 1 000 000	- 1 000 000	- 1 000 000
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	56 883	-	-	-	-	-	0
<b><i>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</i></b>	<b>- 2 525 296</b>	<b>- 1 151 600</b>	<b>- 3 412 900</b>	<b>- 3 866 100</b>	<b>- 2 161 000</b>	<b>- 706 100</b>	<b>- 1 270 100</b>
<b><i>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</i></b>							
Dividendes et autres distributions	- 1 500 000	- 1 500 000	- 1 650 000	- 2 400 000	- 3 250 000	- 3 500 000	- 3 750 000
Encaissements provenant des emprunts	40 972 422	62 000 000	53 000 000	72 000 000	63 000 000	62 000 000	83 000 000
Remboursements d'emprunts	- 43 867 037	- 31 118 546	- 50 111 438	- 68 554 406	- 55 610 910	- 61 678 914	- 66 012 164
Encaissement augmentation du capital	-	-	5 000 000	5 000 000	-	-	-
Encaissement prime d'émission	-	-	8 000 000	8 000 000	-	-	-
<b><i>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</i></b>	<b>- 4 394 615</b>	<b>29 381 454</b>	<b>14 238 562</b>	<b>14 045 594</b>	<b>4 139 090</b>	<b>- 3 178 914</b>	<b>13 237 836</b>
<b><i>Variation de trésorerie</i></b>	<b>- 15 581 685</b>	<b>3 307 856</b>	<b>- 889 730</b>	<b>371 207</b>	<b>3 268</b>	<b>1 962 733</b>	<b>1 360 937</b>
<b><i>Trésorerie au début de l'exercice</i></b>	<b>17 825 024</b>	<b>1 786 481<sup>(*)</sup></b>	<b>5 094 337</b>	<b>4 204 607</b>	<b>4 575 814</b>	<b>4 579 083</b>	<b>6 541 815</b>
<b><i>Trésorerie à la clôture de l'exercice</i></b>	<b>2 243 339</b>	<b>5 094 337</b>	<b>4 204 607</b>	<b>4 575 814</b>	<b>4 579 083</b>	<b>6 541 815</b>	<b>7 902 752</b>

(\*) La trésorerie de début de période 2012 de (1 786 481 DT) diffère de celle de fin de période 2011 figurant au niveau de l'état de flux pour (2 243 399 DT) d'un montant de 456 858 DT correspondant au découvert bancaire auprès de la BNA qui devait être déduit de la trésorerie active de la société pour parvenir à la trésorerie réelle existante à l'arrêté des états financiers au 31/12/2011.



## 6.6. Marge brute d'autofinancement prévisionnelle

	DT						
	2011	2 012	2 013	2 014	2 015	2 016	2 017
Résultat de l'exercice	2 790 298	3 751 104	4 147 244	4 802 681	5 464 177	5 758 245	5 243 977
Dotations aux amortissements des immobilisations propres	230 160	237 555	314 060	366 237	382 284	593 044	559 730
Dotations nettes aux provisions	1 470 468	1 096 932	762 700	674 250	435 656	181 950	699 026
<b>Marges d'autofinancement</b>	<b>4 490 926</b>	<b>5 085 591</b>	<b>5 224 004</b>	<b>5 843 168</b>	<b>6 282 117</b>	<b>6 533 239</b>	<b>6 502 733</b>

## 6.7. Evolution des engagements

	DT						
	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
<b>Créances courantes (0 et 1)</b>	146 386 590	65 794 349	184 967 776	201 917 672	212 869 575	217 443 596	235 016 334
<b>créances classés</b>	6 807 979	8 243 918	9 197 293	10 040 105	10 584 675	10 812 113	11 685 895
<b>Total engagement (bilan &amp; hors bilan)</b>	153 194 569	81 800 901	202 825 419	221 411 737	233 420 987	238 436 606	257 705 897
<b>Total provisions et agios réservés<sup>(*)</sup></b>	5 498 203	6 595 134	7 357 834	8 032 084	8 467 740	8 649 690	9 348 716
<b>Dotations provisions</b>	1 470 468	1 649 461	1 978 540	2 207 350	2 409 625	2 540 322	2 594 907
<b>Ratio créances classés</b>	4,44%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
<b>Taux de couverture<sup>(**)</sup></b>	70,66%	80%	80%	80%	80%	80%	80%

(\*) Compte tenu des provisions collectives et des agios réservés sur classe 0 et 1.

(\*\*) Calculé compte non tenu des provisions collectives et des agios réservés sur classe 0 et 1.



## 6.8. Indicateurs et ratios prévisionnels

(En dinars)

Indicateurs de gestion	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017
Résultat net de l'exercice (1)	2 790 298	3 751 104	4 147 244	4 802 681	5 464 177	5 758 245	5 243 977
créances sur la clientèle + PF titre de placement +PF titres d'investissements (2)	154 245 045	179 006 142	200 313 538	219 267 316	231 868 896	237 715 425	257 332 310
Créances sur la clientèle (3)	151 790 625	175 689 451	195 996 847	213 950 625	225 552 205	230 398 734	249 015 619
Capitaux propres avant résultat (4)	21 852 601	23 142 900	38 244 004	52 991 248	54 543 929	56 508 106	58 516 351
Capitaux propres avant affectation (5)	24 642 899	26 894 004	42 391 248	57 793 929	60 008 106	62 266 351	63 760 328
Engagements Bilan et Hors Bilan (6)	153 194 569	181 800 901	202 825 419	221 411 737	233 420 987	238 436 006	257 705 897
Créances classées (7)	6 807 979	8 243 918	9 197 293	10 040 105	10 584 675	10 812 113	11 685 895
Total provisions (bilan) (8)	4 967 494	6 595 134	7 357 834	8 032 084	8 467 740	8 649 690	9 348 716
Agios et produits réservés y compris classe 0 et 1 (9)	530 709	494 635	551 838	602 406	635 080	648 727	701 154
Total provisions et agios et produits réservés (10)	5 498 203	7 089 769	7 909 672	8 634 490	9 102 820	9 298 417	10 049 870
Emprunts et dettes rattachés (11)	117 526 234	148 407 688	151 946 249	155 911 843	163 695 208	164 272 020	181 389 856
Charges financières nettes (12)	6 203 673	7 329 486	9 081 117	9 996 467	10 656 877	11 176 082	11 977 420
Charges du personnel (13)	1 664 664	1 831 130	2 014 243	2 215 668	2 437 235	2 680 958	2 949 054
Total Charges d'exploitation (hors provision) (14)	3 026 075	3 292 672	3 641 975	3 991 166	4 329 857	4 890 240	5 240 037
Total bilan (15)	165 179 706	192 960 871	213 640 470	234 922 854	246 970 933	251 805 823	272 329 243
Dettes envers la clientèle (16)	2 446 123	1 000 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000
Produits nets de leasing (17)	8 026 598	9 422 072	10 046 590	11 315 694	12 433 478	12 756 790	13 268 258
Revenus bruts de leasing (18)	13 757 319	15 739 063	18 022 269	20 077 671	21 711 290	22 419 272	23 688 200
Dotations nettes aux provisions (19)	1 470 468	1 096 932	762 700	674 250	435 656	181 950	699 026
<b>Ratios propres aux sociétés de leasing</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2017</b>
Capitaux propres avant résultat/engagements (4)/(6)	14,26%	12,73%	18,86%	23,93%	23,37%	23,70%	22,71%
Taux de créances classées (7)/(6)	4,44%	4,53%	4,50%	4,50%	4,50%	4,50%	4,50%
Ratio de couverture des créances classées <sup>(*)</sup>	70,66%	80,00%	80,00%	80,00%	80,00%	80,00%	80,00%
Créances classées /(créances sur la clientèle+PF titres de placement+PF titres d'investissements) (7)/(2)	4,41%	4,61%	4,59%	4,58%	4,56%	4,55%	4,54%
<b>Ratios de structure</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2017</b>
Capitaux propres avant résultat /total bilan (4)/(15)	13,23%	11,99%	17,90%	22,56%	22,09%	22,44%	21,49%
Emprunts et dettes rattachés/ total bilan (11)/(15)	71,15%	76,91%	71,12%	66,37%	66,28%	65,24%	66,61%
Créances clientèle/ Total bilan (3)/(15)	91,89%	91,05%	91,74%	91,07%	91,33%	91,50%	91,44%
(emprunts et dettes rattachées+dettes envers la clientèle)/créances clientèle (11+16)/(3)	79,04%	85,04%	78,04%	73,34%	73,02%	71,73%	73,24%
<b>Ratios de gestion</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2017</b>
Charges de personnel / produits nets de leasing (13)/(17)	20,74%	19,43%	20,05%	19,58%	19,60%	21,02%	22,23%
Produits nets de leasing / capitaux propres avant résultat (17) / (4)	36,73%	40,71%	26,27%	21,35%	22,80%	22,58%	22,67%
Coefficient d'exploitation (charges d'exploitation / produits nets de leasing) (14)/(17)	37,70%	34,95%	36,25%	35,27%	34,82%	38,33%	39,49%
Dotations nettes aux provisions / produits nets de leasing (19)/(17)	18,32%	11,64%	7,59%	5,96%	3,50%	1,43%	5,27%
<b>Ratios de rentabilité</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2017</b>
ROE (résultat net / capitaux propres avant résultat) (1)/(4)	12,77%	16,21%	20,05%	19,58%	19,60%	21,02%	22,23%
ROA (résultat net /total bilan) (1)/(15)	1,69%	1,94%	1,94%	2,04%	2,21%	2,29%	1,93%
Résultat net / Produits nets de leasing (1)/(17)	34,76%	39,81%	41,28%	42,44%	43,95%	45,14%	39,52%
Produits nets de leasing / Total Bilan (17) / (15)	4,86%	4,88%	4,70%	4,82%	5,03%	5,07%	4,87%
Revenus bruts de leasing(18)/(3)	9,06%	9,53%	9,72%	9,93%	10,21%	10,36%	10,11%

<sup>(\*)</sup> Calcul compte non tenu des provisions collectives et des agios réservés sur classe 0 et 1.



## 6.9. Rapport des commissaires aux comptes sur l'examen des informations prévisionnelles 2012-2017



**Abdelhedi DJEMEL & Associés**  
34, Av H. Bourguiba - Bur N° 05 - 6000 - Gabès  
Cléopâtre Center - Bur A.3-7 - Centre Urbain Nord  
1082 - Tunis  
Téléphone : + 216 75 27 23 33 / 71 947 297  
Télécopie : + 216 75 27 45 27 / 71 822 328  
E-mail : ada@topnet.tn



**F.M.B.Z. KPMG TUNISIE**  
Les Jardins du Lac, BP n° 317  
Publiposte Rue Lac Echkel  
Les Berges du Lac, 1053 Tunis, Tunisie  
Téléphone: + 216 71 194 344  
Télécopie: + 216 71 194 320  
E-mail: tn-fmbz@kpmg.com

Tunis, le 26 Décembre 2012

### Rapport sur l'examen des informations financières prévisionnelles de la société EL WIFACK LEASING au titre de la période 2012-2017

En notre qualité de Commissaires aux comptes de la société EL WIFACK LEASING et conformément aux dispositions légales en vigueur, nous avons examiné les prévisions budgétaires élaborées par la société selon les normes professionnelles applicables en Tunisie et relatives à l'examen des informations financières prévisionnelles.

Le budget renferme les hypothèses de calcul retenues ainsi que les états financiers prévisionnels pour la période 2012-2017.

Les prévisions budgétaires et les hypothèses qui ont été retenues pour leur élaboration ont été établies par la Direction Générale dans le cadre de l'émission d'un emprunt obligataire et de l'augmentation du capital de la société.

Ces prévisions ont été élaborées en tenant compte de la stratégie de développement de la société. Elles s'appuient sur un certain nombre d'éléments comprenant des hypothèses théoriques sur des événements futurs et des actions de la Direction, qui pourront ne pas se produire. En conséquence, les lecteurs sont avertis que ces prévisions ne peuvent être utilisées à d'autres fins que celles indiquées ci-haut.

Sur la base de notre examen des éléments, corroborant les hypothèses retenues, rien ne nous est apparu qui pourrait nous conduire à penser que ces hypothèses ne constituent pas une base raisonnable pour approcher les performances futures de la société EL WIFACK LEASING, étant toutefois rappelé que ces prévisions reposent sur des hypothèses théoriques qui comportent inévitablement un caractère aléatoire.

Même si les événements sous-tendant les hypothèses retenues se produisent, les réalisations peuvent néanmoins différer des projections de manière significative, dès lors que les événements ne se produisent pas toujours comme il a été anticipé.

A notre avis, ces prévisions sont correctement préparées sur la base des hypothèses retenues.

Abdelhedi DJEMEL



Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI

