

BILAN
(Exprimé en D.T.)

Actifs	Notes	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006	Capitaux propres & Passifs	Notes	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
<i>Actifs non courants</i>					<i>Capitaux propres & Passifs</i>				
<i>Actifs non courants</i>					<i>Capitaux propres</i>				
Immobilisations incorporelles	3	69 379	69 379	69 379	Capital social		10 000 000	10 000 000	10 000 000
Moins: Amortissements		(69 379)	(69 379)	(69 379)	Réserves		126 907	80 006	80 006
		0	0	0	Autres capitaux propres		941 226	660 637	660 920
Immobilisations corporelles	4	1 348 967	1 157 653	1 166 101	Résultats reportés		11 110	10 120	10 120
Moins: Amortissements		(242 235)	(141 211)	(184 734)	Résultat de l'exercice		545 482	459 387	927 890
		1 106 732	1 016 442	981367					
Immobilisations corporelles loués	5	65 256 497	35 757 338	46 02 0779	Total des capitaux propres avant affectation	12	11 624 725	11 210 150	11 678 936
Moins: Amortissements		(25 299 120)	(14 974 129)	(19 300 094)					
		39 957 377	20 783 209	26 720 685	<i>Passifs</i>				
Immobilisations financières	6	831 022	827 710	832 455	<i>Passifs non courants</i>				
					Emprunts	13	18 166 241	12 177 979	12 592 702
Autres actifs non courants	7	236 144	136 283	180 136	Autres passifs financiers				
Total des actifs non courants		42 131 275	22 763 644	28 714 641	Total des passifs non courants		18 166 241	12 177 979	12 592 702
<i>Actifs courants</i>					<i>Passifs courants</i>				
Clients et comptes rattachés	8	1 984 214	1 241 593	1 642 769	Fournisseurs et comptes rattachés	14	6 204 832	3 858 868	3 061 999
Moins: Provisions		(649 339)	(418 655)	(430 247)	Autres passifs courants	15	2 079 803	1 675 262	1 693 186
		1 334 875	822 938	1 212 522	Concours bancaires et autres passifs financiers	16	11 737 516	1 984 726	5 514 021
Autres actifs courants	9	2 111 565	994 544	1 425 328	Total des passifs courants		20 022 152	7 518 856	10 269 206
Moins: Provisions		(124 000)	0	(100 000)					
		1 987 565	994 544	1 325 328	Total des passifs		38 188 393	19 696 835	22 861 908
Placements et autres actifs financiers	10	1 517 939	4 017 353	17 760	Total des capitaux propres et des passifs		49 813 118	30 906 985	34 540 844
Liquidités et équivalents de liquidités	11	2 841 464	2 308 506	3 270 593					
Total des actifs courants		7 681 843	8 143 341	5 826 203					
Total des actifs		49 813 118	30 906 985	34 540 844					

ETAT DE RESULTAT*(exprimé en D.T.)*

	Notes	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
Revenus de Leasing				
Revenus bruts de leasing		9 986 875	5 901 180	14 029 403
Intérêts de retard		54 023	31 181	217 543
Variation des produits réservés		(23 642)	(10 111)	(36 765)
Dotations aux amortissements des immobilisations en location		(8 047 295)	(4 806 907)	(11 535 518)
Total des revenus de Leasing	17	1 969 961	1 115 342	2 674 662
Charges financières nettes	18	(746 462)	(356 323)	(882 376)
Produits des placements	19	25 220	52 269	10 0068
Produit net		1 248 719	811 288	1 892 354
Charges d'exploitation				
Charges du personnel	20	(233 926)	(146 689)	(376 403)
Autres charges d'exploitation	21	(162 817)	(119 442)	(300 017)
Autres produits d'exploitation	22	74 439	43 036	98 439
Dotations aux amortissements & résorptions	23	(60 281)	(53 752)	(118 082)
Dotations aux provisions	24	(243 063)	(110 843)	(316 012)
Reprise sur provisions		23 612	126 428	246 660
Résultat d'exploitation		646 683	550 026	1 126 939
Autres gains ordinaires	25	35 169	24 208	32 924
Autres pertes ordinaires				
Résultat des activités ordinaires avant impôts		681 852	574 233	1 159 863
Impôts sur les bénéfices	26	136 370	114 847	231 973
Résultat des activités ordinaires après impôt		545 482	459 387	927 890
Eléments extraordinaires				
Résultat net de l'exercice		545 482	459 387	927 890
Effet des modifications comptables (net d'impôts)				
Résultats après modifications comptables		545 482	459 387	927 890

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

	Notes	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
Flux de trésorerie liés à l'exploitation				
Encaissements reçus des clients		11 269 350	6 703 777	15 804 387
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel		(462 747)	(243 859)	(453 628)
Intérêts payées		(569 839)	(370 026)	(744 482)
Impôts et taxes payés		(426 641)	(133 082)	(340 059)
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations destinées à la location		(19 749 574)	(7 823 913)	(22 902 373)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations destinées à la location		351 222	260 717	613 144
Autres flux de trésorerie		25 544	(109 926)	(82 867)
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	27	(9 562 685)	(1 716 312)	(8 105 877)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles		(189 859)	(41 922)	(44 409)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		0	0	
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières		(10 000)	0	(11 000)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières		12 633	1 814	5 071
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	28	(187 226)	(40 108)	(50 338)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Encaissements suite à l'émission d'actions				
Dividendes et autres distributions		(600 000)		(375 000)
Encaissements provenant des emprunts		14 086 813	5 000 000	9 981 013
Remboursements d'emprunts		(2 665 853)	(1 192 459)	(2 436 183)
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	29	10 820 960	3 807 541	7 169 830
Variation de trésorerie				
		1 071 049	2 051 121	(986 385)
Trésorerie au début de l'exercice				
		3 288 353	4 274 738	4 274 738
Trésorerie à la clôture de l'exercice				
		4 359 402	6 325 859	3 288 353

ETAT DES ENGAGEMENTS HORS BILAN**AU 30/06/2007***(exprimé en D.T.)*

ENGAGEMENTS DONNES	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
Garanties réelles	0	0	0
Engagement de financement donné	2 589 932	3 036 479	1 739 074
Total	2 589 932	3 036 479	1 739 074
ENGAGEMENTS RECUS	30/06/2006	30/06/2005	31/12/2005
Aval reçu auprès des organismes financiers	41 090	0	90 857
Garanties reçues des clients	2 940 585	2 746 119	3 829 857
Engagements reçus de la clientèle	39 047 635	20 783 209	26 049 269
Total	42 029 310	23 529 328	29 969 983

NOTES ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS AU 30/06/2007

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

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

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

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

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

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

Ainsi, le capital social s'élève à la date de clôture de l'exercice 2006 à la somme de **10.000.000 DT** divisé en **2.000.000 actions** de **5 DT** chacune.

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

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

NOTE 2: PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES APPLIQUES

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

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

2-1 : Continuité de l'exploitation

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

2-2: Immobilisations utilisées par la société

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

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

2-3 : Immobilisations louées

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

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

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

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

2-4 : Portefeuille titres

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

2-5 : Charges reportées

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

Ces charges sont résorbées sur les durées suivantes :

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

2-6 : Emprunts

Le principal des emprunts obtenus est comptabilisé, pour la partie débloquée au passif du bilan sous la rubrique des « **Passifs non courants** ». La partie à échoir dans un délai inférieur à **une année** est reclassée parmi les passifs courants.

2 -7 : Evaluation des provisions

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

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

Montant de l'engagement + Loyers impayés – Agios réservés – Intérêts de retard réservés – Valeur intrinsèque.
Avec valeur intrinsèque = Valeur d'acquisition – amortissements cumulés

2-7-1 : Les classes:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2-7-3 : Les garanties reçues

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

2-8 : Comptabilisation des revenus

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

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

2-9 : Impôt sur les bénéfices

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

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

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

2-10 : Taxe sur la valeur ajoutée

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

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

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

2-11 : Unité monétaire et risque de change

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

Aucun risque de change n'est ainsi couru par la société à la date du 30 juin 2007.

NOTE 3 : IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

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

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

TABLEAU DE MOUVEMENTS DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES
EXERCICE CLOS LE 30 JUIN 2007.
(exprimé en dinars)

(en DT)

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

NOTE 4 : IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les immobilisations corporelles brutes au 30 juin 2007 se sont élevées à 1.348.967 DT contre 1.166.101 DT au 31 décembre 2006, enregistrant une augmentation de 182.866 DT correspondant aux acquisitions suivantes :

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

Le détail de ces immobilisations au 31 décembre 2006 se présente comme suit :

(en DT)

DESIGNATION	TAUX D'AMORT	VALEURS BRUTES				AMORTISSEMENTS				VALEUR COMPTABLE NETTE AU 30/06/2007
		AU 01/01/2007	ACQUISIT° 2007	CESSION 2007	AU 30/06/2007	AU 01/01/2007	DOTATIONS 2007	REINTEGRAT°. 2007	CUMULES AU 30/06/2007	
Constructions	5%	859.351	-	-	859.351	58.361	21.483	-	79.844	779.507
Agenc & Aménag. des constructions	10%	46.380	-	-	46.380	16.819	2.319	-	19138	27.242
Installations générales A.A.Divers	10%	16.719	1.138	-	17.857	2.622	881	-	3.503	14.354
Matériel de transport	20%	105.077	174.008	-	279.085	69.050	24.181	-	93.231	185.854
Matériel informatique	15%	52.773	5.976	-	58.749	18.888	4.260	-	23.148	35.601
Equipements de bureau	10%	85.801	1.744	-	87545	18.994	4.377	-	23.371	64.174
TOTAUX		1.166.101	182.866	-	1.348.967	184.734	57.501	-	242.235	1.106.732

NOTE 5 : IMMOBILISATIONS DESTINEES A LA LOCATION

La valeur brute des immobilisations corporelles louées au 30 juin 2007 a atteint 65.256.497 DT contre 35.757.338 DT au 30/06/2006, enregistrant une augmentation de 29.499.159 DT.

Les amortissements des immobilisations en leasing ont atteint la valeur de **25.299.120 DT** au 30/06/2007 contre 14.974.129DT au 30/06/2006 et enregistrant ainsi une augmentation de 10.324.991 DT.

NOTE 6 : IMMOBILISATIONS FINANCIERES

L'analyse des immobilisations financières se présente comme suit:

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

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

Emetteur	Nombre d'actions	Valeur Nominale	TOTAL	Date de souscription	% détenu du capital
SOGENAS S.A	990	100	99.000	2002	7,4%
MED FOOD S.A	100	1.000	100.000	2003	3,33%
TOTAL			199.000		

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

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

Cession de 2007 :

- Actions SIM-SUD pour : 6.000 DT.
- Actions SOGENAS pour : 1.000 DT

(c) : Le solde des «Prêts sur Fonds Social » comporte les échéances en principal à plus et à moins d'un an. Les mouvements enregistrés durant la période de 2007 sur le poste "Prêts sur Fonds Social" sont indiqués ci-après :

Ø Prêts accordés	10.000 DT
Ø Remboursement sur prêts en principal	(4.431) DT
Variation nette	5.569 DT

NOTE 7 : AUTRES ACTIFS NON COURANTS

Les autres actifs non courants au 30 juin 2007 se sont élevés à 236.144 DT contre 136.283 DT au 30/06/2006.

NOTE 8 : CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

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

L'analyse des comptes clients se présente comme suit :

	(en DT)		
	30 juin		31 décembre
	2007	2006	2006
Montant des impyées	1.984.214	1.241.593	1.642.769
<u>A déduire :</u>			
- Produits réservés	(92.615)	(42.319)	(68.973)
- Provisions	(556.724)	(376.336)	(361.274)
Montant des provisions et agios réservés	(649.339)	(418.655)	(430.247)
Montant net des clients et comptes rattachés	1.334.875	822.938	1.212.522

NOTE 9 : AUTRES ACTIFS COURANTS

Le détail des autres actifs courants est le suivant :

	(en DT)		
	30 juin		31 décembre
	2007	2006	2006
Avances aux fournisseurs	352.001	266.197	149.142
Etat, TFP	1.182	8.879	6.565
Etat, retenue à la source	5.036	11.044	2.559
Compte d'attente		44.408	
Etat, acomptes provisionnels	69.562	63.633	190.900
Crédit de TVA à reporter	1.555.910	593.773	1.044.126
Débiteurs divers	2.257	6.257	2.257
Charges constatées d'avance	107.167		29.779
Produits à recevoir	18.450		-
Autres		9353	
TOTAL VALEUR BRUTE	2.111.565	994.544	1.425.328
Provisions pour dépréciation des autres actifs courants (a)	(124.000)		(100.000)
TOTAL NET	1.987.565	994.544	1.325.328

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

NOTE 10 : PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS

Les placements et autres actifs financiers s'élèvent au 30 juin 2007 à 1.517.939 DT.

NOTE 11 : LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

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

	(en DT)		
	30 juin		31 décembre
	2007	2006	2006
Liquidité et équivalent de liquidité	2.841.464	2.308.506	3.270.593

NOTE 12 : CAPITAUX PROPRES

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

Le détail des capitaux propres se présente comme suit :

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

L'analyse des capitaux propres se présente comme suit :

TABLEAU DE MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES
EXERCICE CLOS LE 30 juin 2007
(exprimé en dinars)

	Capital social	Actions propres	Réserve légale	Fonds social	Réserves Pour réinvest.	Autres réserves	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	TOTAL
Solde au 31 décembre 2006	10.000.000	-	80.006	50.920	610.000	-	10.120	927.890	11.678.936
Affectations approuvées par l'AGO du 26/04/2007			46.901	30.000	-	250.000	600.989	(927.890)	-
Dividendes versés sur le bénéfice 2006							(600.000)		(600.000)
Intérêts sur fonds social				306					306
Résultat au 30 juin 2007								545.482	545.482
Solde au 30 juin 2007	10.000.000	-	126.907	81.226	610.000	250.000	11.110	545.482	11.624.725

NOTE 13 : EMPRUNTS

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

	(en DT)		
	30 juin		31 décembre
	2007	2006	2006
§ Emprunt obligataire	3.000.000	5.000.000	4.000.000
§ Emprunt Amen Bank	8.209.808	1.802.645	3.030.491
§ Emprunts BH	3.444.952	3.993.811	4.375.135
§ Emprunts BS	985.164	1.381.523	1.187.076
§ Emprunts BIAT	2.526.317		
Total	18.166.241	12.177.979	12.592.702

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

Nouvel emprunt Amen Bank	7.000.000
Nouvel emprunt BIAT	3.000.000
Reclassement échéance à mois d'un an	(4.426.461)
TOTAL	5.573.539

Durant le premier semestre 2007, la société a contracté un emprunt auprès de l'Amen Bank pour 7.000.000 DT, un autre auprès de la BIAT pour un montant global de 3.000.000 DT.

NOTE 14 : FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

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

	(en DT)	
	30 Juin 2007	30 Juin 2006
Fournisseurs d'immobilisations louées	6.021.400	1.748.570
Fournisseurs d'immobilisations louées, effets à payer	182.289	2.108.537
Fournisseurs divers	1.143	1.761
TOTAL	6.204.832	3.858.868

NOTE 15 : AUTRES PASSIFS COURANTS

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

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

NOTE 16 : CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS

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

	(en DT)	
	<u>30 juin 2007</u>	<u>30 juin 2006</u>
Echéances à moins d'un an sur Emprunt obligataire	1.000.000	-
Echéances à moins d'un an sur crédits a MT.	6.110.565	1.980.926
Intérêts courus et non échu	426.951	3.800
Crédit courant / cycle d'exploitation	4.200.000	
TOTAL	11.737.516	1.984.726

NOTE 17 : REVENUS DE LEASING

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

L'analyse des revenus de leasing se présente ainsi :

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

NOTE 18 : CHARGES FINANCIERES NETTES

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

NOTE 19 : PRODUITS DES PLACEMENTS

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

NOTE 20 : CHARGES DE PERSONNEL

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

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

NOTE 21 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

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

	(en DT)	
	30 juin 2007	30 juin 2006
Achat fournitures	19.047	17.941
Impôts & taxes	36.565	21.291
Rémunérations d'intermédiaires & honoraires	10.992	11.098
Frais postaux & télécommunication	18.187	6.429
Entretien, réparation et maintenance	12.953	13.326
Déplacements, missions et réceptions	10.245	6.429
Services bancaires	13.664	5.224
Achat carburant	7.223	6.980
Dons et subventions	5.571	-
Location		6.414
Jetons de présence	8.125	5.000
Publicité publication & relations publiques	8.785	9.017
Primes d'assurance	4.056	5.653
Etude, recherche	4.885	3.900
Electricité et eau	2.5198	740
TOTAL	162.817	119.442

NOTE 22 : AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION

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

	(en DT)	
	30 Juin 2007	30 Juin 2006
Frais de rejet	22.323	15.362
Frais de dossiers	52.116	27.674
TOTAL	74.438	43.036

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

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

	(en DT)	
	30 Juin 2007	30 Juin 2006
Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles		1.745
Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles	57.501	40.881
Dotations aux résorptions des charges à répartir et frais d'émission d'emprunt obligataire	2.780	11.126
TOTAL	60.281	53.752

NOTE 24 : DOTATIONS NETTES DES PROVISIONS

Les dotations de la période aux comptes de provision se sont élevées au 30 Juin 2007 à 243.063 DT contre 110.843 DT au 30 Juin 2006. Cette valeur représente les dotations aux provisions affectées pour dépréciation des créances et les dotations aux provisions affectées aux avances du fournisseur Afrique Auto.

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

	(en DT)	
	30 juin 2007	30 juin 2006
Dotations aux provisions pour dépréciation des créances	219.063	110.843
Reprises de provisions suite aux recouvrements des créances	(23.612)	(126.428)
S/Total	195.451	(15.585)
Dotations aux provisions pour dépréciation des avances aux fournisseurs d'immobilisations leasing AFRIQUE AUTO	24.000	-
Dotation nette des provisions	219.451	(15.585)

NOTE 25 : AUTRES GAINS ORDINAIRES

Les autres gains ordinaires se sont élevés au 30 juin 2007 à 35.168DT représentant essentiellement les produits nets sur cession des immobilisations destinées à la location.

Le détail des autres gains ordinaires est le suivant :

	(en DT)	
	30 juin 2007	30 juin 2006
Produits nets sur cession des immobilisations destinées à la location	35.169	24.208
TOTAL	35.169	24.208

NOTE 26 : IMPOT SUR LES BENEFICES

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

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

L'impôt sur les bénéfices a été liquidé de la manière suivante :

	(en DT)	
	30 juin 2007	30 juin 2006
Impôt sur les bénéfices	136.370	114.847
Impôt sur les bénéfices de la période	136.370	114.847

NOTE 27 : FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION

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

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

Le détail des flux d'exploitation est le suivant :

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

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

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

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

NOTE 29 : FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT

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

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

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

