

**TUNISIAN CONSULTING & AUDITING
TCA**

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

Téléphone : + 216 71 948 785

Télécopie : + 216 71 949 804

E-mail : tcaaudit@yahoo.fr

**ABDELHEDI DJEMEL & Associés
ADA**

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

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

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

E-mail : abdelhedi.djemel@planet.tn

EL WIFACK LEASING

Établissement Financier
S.A. au Capital de 15.000.000 DT.
R.C. B134782002
M.F. 798651 L/A/M/000

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR LA SITUATION SEMESTRIELLE
ARRETEE AU 30 JUIN 2011**

**TUNISIAN CONSULTING & AUDITING
TCA**

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

Téléphone : + 216 71 948 785

Télécopie : + 216 71 949 804

E-mail : tcaaudit@yahoo.fr

**ABDELHEDI DJEMEL & Associés
ADA**

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

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

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

E-mail : abdelhedi.djemel@planet.tn

**A MESSIEURS LES ACTIONNAIRES DE LA
SOCIETE EL WIFACK LEASING****Av. Habib BOURGUIBA- MEDENINE**

N. REF: TCA/ADA/ N° 01/ 2011

OBJET : Avis sur les états financiers semestriels arrêtés au 30 juin
2011

Messieurs,

Dans le cadre du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre Assemblée Générale Ordinaire, et en application des dispositions de l'article 21 bis de la loi n°94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier tel qu'ajouté par l'article 18 de la loi n°2005-96 du 18 octobre 2005 relative au renforcement de la sécurité financière, nous avons l'honneur de vous faire parvenir notre rapport sur l'examen limité des états financiers semestriels, de la société **EL WIFACK Leasing**, arrêtés au **30 juin 2011**.

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

Tunis, le 29 Aout 2011

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

T C A
Béchir NEDRI

A D A
ABDELHEDI DJEMEL

SOMMAIRE

	Page
I – AVIS SUR LES ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2011	5
II - ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2011	7
III – NOTES AUX ETATS FINANCIERS	12

**AVIS SUR LES ETATS FINANCIERS
SEMESTRIELS ARRETES
AU 30 JUIN 2011**

**TUNISIAN CONSULTING & AUDITING
TCA**

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

Téléphone : + 216 71 948 785

Télécopie : + 216 71 949 804

E-mail : tcaaudit@yahoo.fr

**ABDELHEDI DJEMEL & Associés
ADA**

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

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

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

E-mail : abdelhedi.djemel@planet.tn

Société EL WIFACK LEASING**AVIS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS
FINANCIERS SEMESTRIELS
ARRETES AU 30 JUIN 2011**

Messieurs les actionnaires de la société EL WIFACK LEASING

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes de la société **ELWIFAK LEASING**, et en application des dispositions de l'article 21 bis de la loi n°94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier tel qu'ajouté par l'article 18 de la loi n°2005-96 du 18 octobre 2005 relative au renforcement de la sécurité financière, nous avons procédé à un examen limité des états financiers semestriels arrêtés au **30 juin 2011** qui font apparaître un total de bilan de **151.967.478 DT** et un bénéfice net de **1.148.906 DT**.

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

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

Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'avons pas mis en oeuvre toutes les diligences requises pour une mission de certification, dont notamment l'examen de la classification des engagements, l'évaluation des risques, des agios réservés et des provisions devant être constituées au titres des créances classées ou au titres d'autres actifs de la société au **30 juin 2011**, et de ce fait nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'éléments ou pris connaissance de faits pouvant affecter de façon significative les états financiers semestriels de la société **ELWIFACK LEASING** arrêtés au **30 juin 2011** conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Tunis, le 29 Aout 2011

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

T C A
Béchir NEDRI

A D A
ABDELHEDI DJEMEL

**ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS
ARRETES
AU 30 JUIN 2011**

BILAN

(Exprimé en D.T.)

Actifs	Notes	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010	Capitaux propres & Passifs	Notes	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Liquidités et équivalents de liquidités		2.271.289	4.007.595	7.732.467	Passifs				
Créances sur la clientèle					Emprunts et ressources spéciales				
Créances de leasing : Encours Financiers		137.862.357	112.218.573	124 426 109	Concours bancaires		1.064.380	0	0
Moins: Provisions		(2.459.666)	(1.979.489)	(2.258.740)	Emprunts et dettes rattachés	11	106.271.568	80.427.812	119 503 535
		135.402.691	110.239.084	122.167. 369	Total Emprunts et ressources spéciales		107.335.948	80.427.812	119 503 535
Créances de leasing: Echues & Impayées	8	6.642.414	3.480.763	3 666 692	Autres passifs				
Moins: Provisions		(1.959.381)	(1.458.121)	(1.466.361)	Dettes envers la clientèle	12	2.264.071	1.814.056	962 885
		4.683.033	2.022.642	2.200.331	Fournisseurs et comptes rattachés	13	15.937.289	18.096.775	9 372 986
Intérêts constatés d'avance		(670.640)	(622.398)	(730 318)	Autres	14	3.430.851	2.610.102	1 623 236
Total des créances sur la clientèle		139.415.084	111.639.328	123 637 382	Total des autres passifs		21.632.211	22.520.933	11 959 107
Portefeuille titres de placement		250.578	124.429	10 092 557	Capitaux propres				
Portefeuille d'investissement					Capital social		15.000.000	15.000.000	15.000.000
Portefeuille d'investissement brut		2.394.548	2.368.704	2 368 357	Prime d'émission		1.500.000	1.500.000	1.500.000
Moins: Provisions		(100.000)	(100.000)	(100 000)	Réserves		3.702.096	2.932.204	2 932 205
Total portefeuille d'investissement	7	2.294.548	2.268.704	2 268 357	Fonds pour risques généraux		220.000	220.000	220 000
Valeurs Immobilisées					Autres capitaux propres		400.381	295.284	297 666
Immobilisations incorporelles		121.653	114.317	114 317	Résultats reportés		1.027.937	150.182	150 182
Moins: Amortissements	8	(102.307)	(89.212)	(95.831)	Total des capitaux propres avant Résultat		21.850.413	20.097.670	20 100 053
		19.346	25.105	18 486	Résultat de la période		1.148.906	1.548.160	3 247 646
Immobilisations corporelles		1.931.364	1.771.043	1 916 742	Total des capitaux propres av affectation	15	22.999.319	21.645.830	23 347 699
Moins: Amortissements	9	(745.574)	(545.537)	(644 158)					
		1.185.790	1.225.506	1 272 584					
Total des valeurs immobilisées		1.205.136	1.250.611	1 291 070					
Autres actifs		6.557.230	5.323.823	9 814 896					
Moins: Provisions		(26.388)	(19.915)	(26 388)					
	10	6.530.842	5.303.908	9 788 508					
Total des actifs		151.967.478	124.594.575	154 810 341			151.967.478	124.594.575	154.810.341

ETAT DE RESULTAT

(exprimé en D.T)

	Notes	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Revenus de Leasing				
Revenus bruts de leasing		6.378.371	5.336.820	11.577.214
Intérêts de retard & intercalaires		59.949	135.404	232.980
Variation des produits réservés		(90.978)	(77.509)	(76.596)
Autres revenus de leasing		196.500	113.631	455.500
Total des revenus de Leasing	18	6.543.842	5.508.346	12.189.098
Charges financières nettes	19	(3.049.895)	(1.994.442)	(4.934.582)
Produits des placements	20	122.090	15.136	31.818
Produit net				
		3.616.037	3.529.040	7.286.334
Charges d'exploitation				
Charges du personnel	21	(663.051)	(490.967)	(1.324.547)
Autres charges d'exploitation	22	(576.848)	(392.504)	(883.331)
Dotations aux amortissements & résorptions	23	(113.725)	(152.247)	(216.027)
Dotations aux provisions	24	(1.605.847)	(1.571.237)	(1.993.935)
Reprise sur provisions		1.002.879	861.925	989.747
Résultat d'exploitation				
		1.659.445	1.784.010	3.858.241
Autres gains ordinaires	25	108.103	151.190	206.369
Autres pertes ordinaires		0	0	(5.052)
Résultat des activités ordinaires avant impôts				
		1.767.548	1.935.200	4.059.558
Impôts sur les bénéfices		(618.642)	(387.040)	(811.912)
Résultat des activités ordinaires après impôt				
		1.148.906	1.548.160	3.247.646
Eléments extraordinaires		0	0	0
Résultat net de l'exercice				
		1.148.906	1.548.160	3.247.646
Effets de modifications comptables		0	0	0
Résultats après modifications comptables				
		1.148.906	1.548.160	3.247.646

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

(exprimé en D.T)

	Notes	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Flux de trésorerie liés à l'exploitation				
Encaissements reçus des clients		40.601.724	37.314.054	78.519.634
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel		(898.057)	(972.217)	(1.995.166)
Intérêts payées		(2.918.633)	(1.976.434)	(4.571.284)
Impôts et taxes payés		(1.663.499)	(1.442.916)	(2.592.077)
Décaissements provenant de l'acquisition des biens en leasing		(40.429.115)	(45.612.284)	(102.228.446)
Encaissements provenant de la cession des biens en leasing		967.735	1.099.206	1.976.971
Autres flux de trésorerie		(104.942)	65.741	(255.449)
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	25	(4.444.787)	(11.524.850)	(31.145.817)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles		(23.330)	(141.200)	(286.898)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		0	0	0
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières		(63.512)	(417.000)	(430.550)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières		27.321	15.907	32.654
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	26	(59.521)	(542.293)	(684.794)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Encaissements suite à l'émission d'actions		0	0	0
Dividendes et autres distributions		0	0	(1.200.000)
Encaissements provenant des emprunts		7.000.000	23.500.000	72.831.739
Remboursements d'emprunts		(18.863.228)	(9.564.204)	(24.239.475)
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	27	(11.863.228)	13.935.796	47.392.264
Variation de trésorerie		(16.367.536)	1.868.653	15.561.653
Trésorerie au début de l'exercice		17.825.024	2.263.371	2.263.371
Trésorerie à la clôture de l'exercice		1.457.488	4.132.024	17.825.024

LES ENGAGEMENTS HORS BILAN

(exprimés en D.T)

	Notes	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
ENGAGEMENTS DONNES				
Garanties réelles		0	0	0
Engagements de financement donnés		<u>10.339.881</u>	7.899.740	10.467.653
Total		<u>10.339.881</u>	7.899.740	10.467.653
ENGAGEMENTS RECUS				
Garanties reçues des clients		<u>13.902.183</u>	14.175.086	14.418.522
Intérêts à échoir sur contrats actifs		<u>20.121.986</u>	16.963.267	18.512.190
Total		<u>34.024.169</u>	31.138.353	32.930.712

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

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

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

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

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

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

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

Ainsi, le capital social s'élève au **30 juin 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). **A partir de l'exercice 2011, le taux de l'impôt sur les bénéfices est 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: Immobilisations utilisées par la société

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

2-3 : Encours sur crédits leasing accordés

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

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

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

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

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

2-4 : Portefeuille investissement

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

2-5 : Charges reportées

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

Ces charges sont résorbées sur les durées suivantes :

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

2-6 : Emprunts

Le principal des emprunts obtenus est comptabilisé, pour la partie débloquée, au passif du bilan sous la rubrique des « **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 :

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

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

2-7-1 : Les classes:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2-7-3 : Les garanties reçues

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

2-8 : Comptabilisation des revenus

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

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

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

2-9 : Impôt sur les bénéfices

La société **EL WIFACK LEASING** a bénéficié 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 de son 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.

A partir de l'année 2011, elle est soumise à l'impôt sur les bénéfices au taux de **35%**.

2-10 : Taxe sur la valeur ajoutée

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

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

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

2-11 : Unité monétaire et risque de change

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

2-12 : Faits saillants de la période :

Le premier semestre de l'année 2011 est caractérisée par :

- La société a procédé au cours du premier semestre 2011, conformément aux recommandations de la BCT, aux opérations de rééchelonnement des créances des clients demandeurs et ce après étude.
- Malgré la conjoncture économique difficile à l'échelle nationale suite aux effets de la révolution du 14 janvier, la société a gardé le même rythme d'activité que l'année précédente.
- La société n'a subi aucun dégât pouvant affecter le patrimoine de la société suite aux événements qu'a connus notre pays au cours des mois du janvier et suivants,

NOTE 3 : LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

La valeur des liquidités et équivalents de liquidités au 30 juin 2011 sont de **2.271.289 DT** contre 4.007.595 DT au 30 juin 2010, enregistrant ainsi une diminution de 1.736.306 DT.

Le solde au 30 juin 2011 présente le détail suivant :

• Banque		2.143.277 DT
• Caisse		1.664 DT
• Effets remis à l'encaissement	(a)	126.348 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 2011 a atteint **137.862.357 DT** contre 112.218.573 DT au 30 juin 2010, enregistrant une augmentation de 25.643.784DT.

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

	30 juin 2011	30 juin 2010	31 décembre 2010
Créances de leasing (encours financiers)	136.520.539	110.801.057	122.825.328
Créances de leasing (encours des contrats non mis en force)	1.341.818	1.417.516	1.600.781
S/Total	137.862.357	112.218.573	124.426.109
Provisions pour dépréciation de l'encours classé	(2.459.666)	(1.979.489)	(2.258.740)
Solde à la fin de période	135.402.691	110.239.084	122.167.369

La répartition de l'encours par nature d'équipement se présente comme suit :

	AU 30 juin 2011
Immobilier	6.306.133
Matériels de transport léger	66.246.393
Matériels de transport lourds	51.410.893
Equipements spécifiques	12.557.120
TOTAL	136.520.539

NOTE 5 : CREANCES DE LEASING : ECHUES ET IMPAYEES

La valeur nette de cette rubrique a atteint, en date du 30 juin 2011 un montant **4.683.033 DT** contre de 2.022.642 DT au 30 juin 2010, enregistrant ainsi une variation de 2.660.391 DT.

L'analyse des comptes clients se présente comme suit :

	(En DT)		
	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Impayés et autres facturations	6.456.068	3.361.397	3.628.808
Effets remis à l'encaissement	186.346	119.366	37.884
Montant brut	6.642.414	3.480.763	3.666.692
<u>A déduire :</u>			
- Produits réservés	(319.053)	(228.988)	(228.075)
- Provisions	(1.640.328)	(1.229.133)	(1.238.286)
Montant des provisions et agios réservés	(1.959.381)	(1.458.121)	(1.466.361)
Montant net des clients et comptes rattachés	4.683.033	2.022.642	2.200.331

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	
Encours financiers	92.289.860	41.001.030	1.023.063	1.162.367	1.044.219	136.520.539
Impayés	226.971	3.804.182	226.236	494.401	1.000.796	5.752.586
Avances et acomptes reçus (a)	-2.215.202	-47.288	0	0	-1.581	-2.264.071
Autres créances	184.008	281.527	19.648	51.272	167.027	703.482
TOTAL DES IMPAYES, AUTRES CREANCES & AVANCES ET ACOMPTE	-1.804.223	4.038.421	245.884	545.673	1.166.242	4.191.997
TOTAL DES ENCOURS, IMPAYES, AUTRES CREANCES & AVANCES ET ACOMPTE	90.485.637	45.039.451	1.268.947	1.708.040	2.210.461	140.712.536
Produits réservés			37.894	101.418	179.740	319.052
Provisions sur les impayés			207.990	444.255	988.083	1.640.328
Provisions sur les encours			559.180	857.849	1.042.638	2.459.667
TOTAL DES PROVISIONS ET AGIOS RESERVES			805.064	1.403.522	2.210.461	4.419.047
RATIO DE COUVERTURE			63,44%	82,17%	100,00%	
			85,18%			

(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 2011 à **250.578 DT.**

NOTE 7 : PORTEFEUILLE INVESTISSEMENT

L'analyse du portefeuille investissement se présente comme suit:

	(En DT)		
	Au 30 juin		31/12/2010
	2011	2010	
Titres de participation (a)	1.123.100	1.123.000	1.123.100
Fonds d'investissement (b)	1.110.000	1.110.000	1.110.000
Prêts sur Fonds Social	158.598	135.704	132.407
Cautionnement	2.850	-	2.850
Valeur brute	2.394.548	2.368.704	2 368 357
Provision (c)	(100.000)	(100.000)	(100.000)
TOTAL	2.294.548	2.268.704	2.268.357

(a) : Les titres de participation s'analysent au 30 juin 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>
MED FOOD S.A	100	1 000	100.000	2003	3,33%
ERRIADA Immobilière S.A	24.600	5	123.000	2008-2009	24,60%
ERRIADA SICAR S.A	180.000	5	900.000	2009-2010	97,83%
INSTITUT DE L'APBEF	1	100	100	2010	0,10%
TOTAL			1.123.100		

(b) : Le fonds d'investissement s'analyse au 30 juin 2011 comme suit :

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

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

NOTE 8 : IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

La valeur brute des immobilisations incorporelles s'élève au 30 juin 2011 à **121.653 DT.**

Le détail de ces immobilisations au 30 juin 2011 se présente ainsi :

TABLEAU DE MOUVEMENTS DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES
Au 30 juin 2011
 (Exprimé en dinars)

(En DT)

DESIGNATION	TAUX <i>D'AMORT</i>	VALEURS BRUTES				AMORTISSEMENTS				VALEUR COMPTABL E NETTE AU 30/06/2011
		AU 01/01/2011	ACQUISIT° du 01/01/2011 au 30/06/2011	CESSION du 01/01/2011 au 30/06/2011	AU 30/06/2011	AU 01/01/2011	DOTATIONS du 01/01/2011 au 30/06/2011	REINTEGRAT. DES AMORTISS. du 01/01/2011 au 30/06/2011	CUMULES AU 30/06/2011	
Logiciels	33%	84.920	5.906	0	90.826	82.706	1.343		84.049	6.777
Licences	33%	29.397	1.430	0	30.827	13.125	5.133		18.258	12.569
TOTAUX		114.317	7.336	0	121.653	95.831	6.476		102.307	19.346

NOTE 9 : IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les immobilisations corporelles brutes au 30 juin 2011 se sont élevées à **1.931.364 DT** contre 1.771.043 DT au 30 juin 2010, enregistrant une augmentation de 160.321 DT. Les acquisitions de la période allant du 01/01/2011 au 30/06/2011 se présentent comme suit :

<i>Immobilisation</i>	<i>Montant en D.T</i>
<i>Agencement & aménagement</i>	2.198
<i>Matériel de transport</i>	0
<i>Matériel informatique</i>	11.457
<i>Equipements de bureau</i>	2.339
<i>Installations technique A & A</i>	678
Total	16.672

Le détail de ces immobilisations au 30 juin 2011 se présente comme suit :

(En DT)

<i>DESIGNATION</i>	<i>VB au 01/01/2011</i>	<i>Acquisitions du 01/01/2011 au 30/06/2011</i>	<i>reclassement du 01/01/2011 AU 30/06/2011</i>	<i>VB au 30/06/2011</i>	<i>Cumul d'Amt au 01/01/2011</i>	<i>Dotation d'Amt du 01/01/2011 au 30/06/2011</i>	<i>Cumul d'Amt au 30/06/2011</i>	<i>VCN au 30/06/2011</i>
<i>Constructions</i>	859.351	0	0	859.351	230.231	21.484	251.715	607.636
<i>Agencement & aménagement</i>	111.270	2.198	0	113.468	38.900	5.655	44.555	68.913
<i>Installations technique A & A</i>	107.664	678	0	108.342	20.053	5.383	25.436	82.906
<i>Matériel de transport</i>	502.732	0	0	502.732	221.539	49.205	270.744	231.988
<i>Matériel informatique</i>	191.770	11.457	0	203.227	73.585	13.093	86.678	116.549
<i>Equipements de bureau</i>	132.198	2.339	0	134.537	59.850	6.596	66.446	68.091
<i>Immobilisations en cours</i>	11.757	0	2.050	9.707	0	0	0	9.707
Total	1.916.742	16.672	2.050	1.931.364	644.158	101.416	745.574	1.185.790

NOTE 10 : AUTRES ACTIFS

Le détail des autres actifs est le suivant :

Désignation	(En DT)	
	30/06/2011	
Charges à répartir	366.240	
Avances aux fournisseurs	36.953	
Avances / Salaire	1.154	
Prêt fonds social à moins d'un an	30.290	
Etat, autres impôts et taxes	165.302	
Etat, acomptes provisionnels	243.573	
Crédit de TVA à reporter	5.597.339	
Comptes d'attentes	32.846	
Assurances groupe	1.548	
CAVIS	6.464	
Charges constatées d'avance	18.491	
Assurances	48.200	
Produits à recevoir	2.231	
Débiteurs divers	6.599	
TOTAL VALEUR BRUTE	6.557.230	
Provisions pour dépréciation des autres actifs courants (a)	(26.388)	
TOTAL NET	6.530.842	

(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 2011 la somme de **106.271.568 DT** contre 80.427.812 DT au 30 juin 2010 enregistrant ainsi une augmentation de 25.843.756DT. Le détail est comme suit :

	(En DT)	
	30/06/2011	30/06/2010
Emprunts (échéances à plus d'un an) (a)	61.284.179	50.764.925
Emprunts (échéances à moins d'un an) (b)	36.264.140	26.721.893
Billets de trésorerie	7.831.739	2.600.000
Dettes rattachées (c)	891.510	340.994
TOTAL	106.271.568	80.427.812

(a) : Les emprunts à plus d'un an au 30 juin 2011 s'analysent comme suit :

	(En DT)	
	30/06/2011	30/06/2010
▪ Emprunt Obligataire	16.000.000	-
▪ Emprunt Amen Bank	14.613.408	19.873.837
▪ Emprunts BH	-	235.103
▪ Emprunts Attijari Bank (ex-BS)	5.850.000	3.600.000
▪ Emprunts BIAT	315.789	1.368.421
▪ Emprunts BT	4.191.752	6.825.064
▪ Emprunts ATB	4.500.000	4.650.000
▪ Emprunts BTE	6.562.500	10.312.500
▪ Emprunt STB	2.700.000	3.900.000
▪ Emprunt BTL	6.550.730	-
Total	61.284.179	50.764.925

Les crédits contractés au premier semestre 2011 sont présentés comme suit :

Nouvel emprunt AB	2.500.000
Nouvel emprunt BTL	4.500.000
TOTAL	7.000.000

(b) : Les échéances à moins d'un an au 30 juin 2011 s'analysent comme suit :

	30/06/2011	30/06/2010
Echéances à moins d'un an sur Emprunt Obligataire	4.000.000	1.000.000
Echéances à moins d'un an sur crédits à Moyen Terme	32.264.140	25.721.893
TOTAL	36.264.140	26.721.893

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

NOTE 12 : DETTES ENVERS LA CLIENTELLE

Le détail des dettes envers la clientèle est le suivant :

	30 juin	
	2011	2010
Avances et acomptes reçus des clients	2.264.071	1.814.056
TOTAL	2.264.071	1.814.056

NOTE 13 : FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

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

	(En DT)	
	30 juin	
	2011	2010
Fournisseurs de biens en leasing	3.018.505	3.477.058
Fournisseurs de biens en leasing, factures non parvenues	3.985.541	3.298.003
Fournisseurs de biens en leasing, effets à payer	8.933.243	11.320.571
Fournisseurs divers	-	1.143
TOTAL	15.937.289	18.096.775

NOTE 14 : AUTRES PASSIFS

Le total des autres passifs courants s'élève au 30 juin 2011 à **3.430.851 DT** contre 2.610.102 DT au 30 juin 2010 s'analysant comme suit :

	(En DT)	
	30 juin	
	2011	2010
Dettes provisionnées pour congés payés	213.419	138.652
Personnel, rémunérations dues	1.698	1.576
Etat impôts et taxes	187.173	313.032
Organismes sociaux	99.014	36.862
Charges à payer	442.051	399.882
Compte d'attente	41.121	18.985
Actionnaires dividendes à payer	1.500.000	1.200.000
Autres comptes créditeurs	327.743	114.083
Impôt sur les bénéfices de la période	618.632	387.030
TOTAL	3.430.851	2.610.102

NOTE 15 : CAPITAUX PROPRES

Les capitaux propres avant affectation au 30 juin 2011 se sont élevés à **22.999.319 DT** contre 21.645.830 DT au 30 juin au 2010 enregistrant une amélioration de 1.353.489 DT.

Le détail des capitaux propres se présente comme suit :

Capitaux propres	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
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	377.205
Fonds pour risques bancaires généraux	220.000	220.000	220.000
Autres capitaux propres	400.380	295.283	2.852.666
Résultats reportés	1.027.937	150.182	150.182
Total des capitaux propres avant Résultat	21.850.413	20.097.670	20.100.053
Résultat de la période	1.148.906	1.548.160	3.247.646
Total des capitaux propres avant affectation	22.999.319	21.645.830	23.347.699

L'analyse des capitaux propres se présente comme suit :

TABLEAU DE MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES
Au 30 juin 2011

(Exprimé en dinars)

	Capital social	Prime d'émission	Réserve légale	Fonds Social	Fonds Pour Risques généraux	Réserves pour réinvesti.	Autres Réserves	Résultats reportés	Résultat de la période	TOTAL
Solde au 31 décembre 2010	15.000.000	1.500.000	377.205	297.666	220.000	2.010.000	545.000	150.182	3.247.646	23.347.699
Affectations du résultat 2010	-	-	169.891	100.000			600.000	2.377.755	(3.247.646)	-
Dividendes à verser sur le bénéfice de l'année 2010	-	-						(1.500.000)		(1.500.000)
Intérêts sur fonds social	-	-	-	2.714	-	-	-	-	-	2.714
Résultat au 30 juin 2011									1.148.906	1.148.906
Solde au 30 juin 2011	15.000.000	1.500.000	547.096	400.380	220.000	2.010.000	1.145.000	1.027.937	1.148.906	22.999.319

NOTE 16 : REVENUS DE LEASING

L'évolution des emplois et des ressources au cours du premier semestre 2011 accompagnée du renforcement des produits et de la maîtrise des charges, a permis de dégager des revenus de leasing au 30 juin 2011 d'un montant de **6.543.842 DT** contre 5.508.346 DT au 30 juin 2010 enregistrant, ainsi une amélioration de 1.035.496 DT. L'analyse des revenus de leasing se présente ainsi :

	(En DT)	
	30 juin	
	2011	2010
Revenus de leasing	6.378.371	5.336.820
Intérêts de retard & intercalaires	59.949	135.405
Variation des produits réservés	(90.978)	(77.509)
Autres revenus de leasing	196.500	113.630
Total des revenus de Leasing	6.543.842	5.508.346

NOTE 17 : CHARGES FINANCIERES NETTES :

Les charges financières se sont élevées au 30 juin 2011 à **3.049.895 DT** contre **1.994.442 DT** au 30 juin 2010, enregistrant ainsi une augmentation de 1.055.453 DT.

NOTE 18 : PRODUITS DES PLACEMENTS :

Les produits réalisés par le placement de l'excédent de la trésorerie se sont élevés au 30 juin 2011 à **122.090 DT** contre **15.136 DT** au 30 juin 2010.

NOTE 19 : CHARGES DE PERSONNEL

Les charges de personnel sont passées de **490.966 DT** au 30 juin 2010 à **663.051 DT** au 30 juin 2011 enregistrant une augmentation de 172.085 DT.

NOTE 20 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Les autres charges d'exploitation se sont élevées au 30 juin 2011 à **576.848 DT** contre **392.505 DT** au 30 juin 2010. Elles sont analysées comme suit :

DESIGNATION	(En DT)
	Au 30/06/2011
Achats fournitures	109.933
Achats carburants	24.239
Consommation eaux	1.331
Consommation électricité	8.788
Locations	18.672
Entretiens et réparations	19.225
Maintenance	20.301
Primes d'assurance	11.638
Primes d'assurances	6.597
Charges BVMT& STICODEVAM	6.000
Rémunérations d'intermédiaires & honoraires	24.775
Publicité & relations publiques	28.128

Dons & subventions	5.252
Déplacements missions & réceptions	18.293
Frais postaux et de télécommunication	73.227
Frais bancaires	46.556
Contribution au budget APBT	6.187
Jetons de présence	18.750
TFP	9.139
FOPROLOS	4.569
TCL	86.172
Droit d'enregistrement et de timbre	24.361
Taxes sur les véhicules	4.700
TOTAL	576.848

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 30/06/2011 à **113.725 DT**.

	(En DT)	
	30 juin	
	2011	2010
Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles	6.477	7.482
Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles	101.415	88.943
Dotations aux résorptions des charges à répartir	5.833	55.822
TOTAL	113.725	152.247

NOTE 22 : DOTATIONS NETTES DES PROVISIONS

Les dotations nettes de la période aux comptes de provision se sont élevées au 30 juin 2011 à **602.968 DT** contre 709.310 DT au 30 juin 2010. 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	
	2011	2010
Dotations aux provisions pour dépréciation des créances	1.605.847	1.571.235
S/Total	1.605.847	1.571.235
Reprises de provisions suite aux recouvrements des créances	(1.002.879)	(861.925)
Dotation nette des provisions	602.968	709.310

NOTE 23 : AUTRES GAINS ORDINAIRES

Les autres gains ordinaires se sont élevés au 30 juin 2011 à **108.103 DT** contre 151.190 DT au 30 juin 2010, soit une baisse de 43.087 DT.

NOTE 24 : IMPOT SUR LES BENEFICES

La société a bénéficié 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 de son introduction en bourse (année 2006). A partir de 2011, le taux de l'impôt sur les bénéfices est de **35%**.

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 01/01/2011 au 30/06/2011 comparé à la même période de l'exercice 2010 se présente comme suit :

	(En DT)	
	30 juin	
	2011	2010
Impôt sur les bénéfices	618.642	387.040
Impôt sur les bénéfices de la période	618.642	387.040

NOTE 25 : FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION

Les flux de trésorerie provenant de l'exploitation totalisent au 30 juin 2011 (-) **4.444.787 DT** contre (-) **11 524 850 DT** au 30 juin 2010.

Au 30 juin 2011, ces flux représentent essentiellement les encaissements reçus des clients pour 40.601.724 DT et les décaissements provenant de l'acquisition des biens en leasing pour 40.429.115 DT.

Le détail des flux d'exploitation est le suivant :

	(en DT)	
	30/06/2011	30/06/2010
Encaissements reçus des clients	40.601.724	37.314.054
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	(898.057)	(972.217)
Intérêts payées	(2.918.633)	(1.976.434)
Impôts et taxes payés	(1.663.499)	(1.442.916)
Décaissements provenant de l'acquisition des biens en leasing	(40.429.115)	(45.612.284)
Encaissements provenant de la cession des biens en leasing	967.735	1.099.206
Autres flux de trésorerie	(104.942)	65.741
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	(4.444.787)	(11.524.850)

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

Au 30 juin 2011, les flux de trésorerie provenant des activités d'investissement totalisent (-) **59.521 DT** contre (-) 542.293 DT au 30 juin 2010 présentant le détail suivant :

	(En DT)	
	30/06/2011	30/06/2010
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(23.330)	(141.200)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	0	0
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	(63.512)	(417.000)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	27.321	15.907
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	(59.521)	(542.293)

NOTE 27 : FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT

Au 30 juin 2011, les flux de trésorerie provenant des activités de financement présentent un total de **(11.863.228) DT** contre 13.935.796 DT au 30 juin 2010.

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

	(En DT)	
	30/06/2011	30/06/2010
Encaissements suite à l'émission d'actions		0
Dividendes et autres distributions		0
Encaissements provenant des emprunts	7.000.000.	23. 500. 000
Remboursements d'emprunts	(18.863.228)	(9. 564. 204)
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	(11. 863. 228)	13.935.796



الوفاق للإيجار المالي
el wifack leasing

Rapport d'activités Au 30 Juin 2011

SOMMAIRE

	PAGE
Composition du Conseil d'Administration	3
Chiffres clés	5
Faits marquants	6
La Conjoncture Economique	8
Evolution du secteur du leasing	9
Gouvernance	11
<i>Activités du Conseil d'Administration</i>	12
Activités de la Société El Wifack Leasing	13
Ressources	14
Emplois	15
<i>Les approbations</i>	15
<i>Les Mises en forces</i>	15
<i>Les encours</i>	16
Positionnement de la société	17
Contentieux et recouvrement	18
Résultats	18
Evolution du cours boursier	22
Dividendes	23
Evolution de la situation prévisible de la société	25
Les Etats Financiers au 30/06/2011	28
Notes aux états financiers	33
Rapports des Commissaires aux Comptes	

COMPOSITION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Mohamed MELLOUSSE

fondateur

STB- INVEST

Mohamed Hedi BEN AYED

LAFICO- TUNISIE

SOGEF

Consortium Arabe d'Investissement

Mohamed Habib Karaouli

Administrateur Indépendant

Mohamed BRAEIK

Administrateur représentant les petits actionnaires

Président Directeur Général :

Monsieur Mohamed MELLOUSSE.

COMMISSAIRES AUX COMPTES :

TUNISIAN CONSULTING AND AUDIT

Cabinet ADA

Chiffres clés

Activités

		Secteur
Approbations	-17%	-32,6%
Mises en force	-1,5%	-24,4%
Encours	+23,5%	+10.2%

Indicateurs d'activités

Créances classées	3,69%
Taux de couverture de créances classées	85%
Taux de recouvrement	88,5%

Indicateurs financiers

Revenus nets de leasing	+19,51%
Produit net	+2,15%
Résultat net	-25 %

Faits marquants

L'activité de la société a été naturellement affectée par les effets des évènements du janvier 2011 qu'a connu le pays. Toutefois, malgré ces évènements, EWL s'est montrée commercialement plus agressive que ses pairs en 2011, sa production étant maintenue stable au 1^{er} semestre 2011 comparativement au 1^{er} semestre 2010 et la qualité du portefeuille ne s'est pas dégradée considérablement malgré les effets de la conjoncture. Ceci revient à la politique adoptée basée essentiellement sur la prudence et prévoyant des situations caractérisées par des conjonctures non favorables ou de crises à l'instar de ce qui se passe actuellement dans notre pays. En effet, malgré les effets de la conjoncture actuelle, l'évolution des activités de la société reste toujours maîtrisée. Cette politique de prudence trouve sa justification encore dans la politique de crédit jusque là adoptée, le rythme de croissance réalisé d'un exercice à l'autre, la politique de provisionnement retenue qui prévoit en particulier l'annulation de la valeur du bien financé et des garanties pour les créances classées.

Suite à ces évènements, la société s'est penchée sur l'étude et l'analyse de leurs effets sur la qualité du portefeuille clients de la société et sur l'objectif tracé pour l'année 2011 en tenant compte des effets directs (dégâts pour les clients, rupture de stocks chez les fournisseurs, etc...) et des effets indirects (dégâts pour les clients de nos clients, difficultés de financements, etc...). Dans le cadre de cette évaluation des risques, la société a contacté les clients touchés directement dans leurs activités (location de voitures, tourisme, industriels ayant subi des dégâts) et analysé la situation actuelle et prévisionnelle, à évaluer le niveau d'intervention possible de financement et de comparer et analyser le taux de rejet à première présentation par rapport aux mêmes périodes dans les situations normales et mesurer les risques éventuels suivant l'encours par activité et par région sinistrée.

La société a effectué également une analyse comparative des évolutions des impayés, l'impact des évènements sur les régions les plus touchées et par conséquent sur le portefeuille de la société. D'un autre côté, l'aspect commercial a été également touché par les effets de la conjoncture défavorable caractérisée par les différentes difficultés rencontrées notamment la baisse du rythme d'investissements et la manque de disponibilité du matériel à financer chez les concessionnaires.

Devant cette situation caractérisée notamment par l'augmentation des impayés et la régression commerciale, le Conseil d'Administration de la société s'est réuni deux fois au cours du premier trimestre pour statuer sur cette situation et approuver un plan d'action visant à limiter les dégâts et assurer une continuité normale de l'activité de la société.

D'un autre côté, la société a continué ses efforts visant à moderniser ses outils de gestion et de mise en place de différentes structures lui permettant de faire face à ces évènements et de se préparer à une relance de l'activité économique.

En effet, sur le plan organisationnel, la société, a commencé l'actualisation de son manuel des procédures pour l'adapter à sa nouvelle dimension et aux exigences d'une organisation rationnelle de ses structures. Cette actualisation devrait couvrir d'une manière exhaustive des activités et des risques, de responsabilité de l'ensemble des acteurs ; permet une définition claire des tâches, une séparation effective des fonctions d'engagement et de contrôle, des délégations formalisées et actualisées ainsi

que des normes et des procédures. L'achèvement de cette opération est prévu fin mois de novembre 2011.

L'actualisation du manuel des procédures prévoit également la nécessité de se doter d'un modèle de gouvernance basé sur le suivi des performances et le management des agences en tant que centre de profit qui ne peut être réalisé sans disposer d'un Système d'information performant, fonctionnel et sécurisé. L'objet de cette mission consiste à :

- 1- réaliser une **évaluation du modèle existant** de gouvernance et du système d'information.
- 2- proposer et **élaborer un processus complet** de gouvernance et de suivi des performances des agences et produire les outils nécessaires de suivi.
- 3- **recommander les transformations nécessaires à opérer sur le système Informatique** pour qu'il soit totalement conforme aux besoins de l'entreprise, **performant et sécurisé**.

Cette action a été accompagnée par l'engagement d'une opération relative à la mise en place d'un manuel de gestion des ressources humaines. Cette action qui a été confiée à un bureau spécialisé, offre des prestations de conseil en Management des Ressources Humaines qui comprennent les missions suivantes :

- Elaboration d'un manuel des procédures de GRH : Recrutement, Intégration, Développement / Formation, Evaluation des performances et Promotion.
- Elaboration d'un référentiel des principaux postes de travail
- Elaboration d'une Politique de GRH
- Elaboration d'une Politique de rémunération
- Elaboration d'une Politique de motivation
- Elaboration d'un plan de formation
- Conception de modules de formation

La fin du premier semestre 2011 a été également marquée par la notation de la société auprès de Fitch rating qui a attribué la note de BB+ avec perspective négative. La position de fitch rating a été fondée sur les effets des troubles survenus en janvier 2011 et les vives tensions économiques que la Tunisie doit y faire face. Selon cette agence de notation, le recul du PIB a sensiblement restreint la production du secteur du *leasing*, en repli de 31% sur la période, après un cycle de croissance forte en 2007-2010 (+28% en moyenne annuelle) et le contexte économique dégradé devrait continuer de peser sur la rentabilité et la qualité des actifs des sociétés de *leasing* en 2011.

Coté ressources, la société se prépare pour émettre un emprunt obligataire d'un montant de 20MD malgré le problème de manque de liquidités observé sur le marché depuis début de l'année.

La fin du premier semestre 2011 a été marquée par la décision du Conseil d'Administration relative à l'achat d'un lot de terrain au centre urbain nord pour construire le siège de la société. Cette décision trouve sa justification dans la nécessité de doter la société d'un siège reflétant sa position actuelle sur le marché et son statut en tant qu'un établissement de crédit.

Conjoncture Economique:

Le début de l'année 2011 a été marqué par la révolution et les profonds changements que connaît la scène politique en Tunisie, visant l'instauration d'un système démocratique de nature à ouvrir des perspectives prometteuses à l'économie tunisienne dans un climat de transparence qui garantit l'égalité des chances pour tous les investisseurs et rétablit la confiance des opérateurs économiques. Ceci permettra de relever le rythme de la croissance au cours des prochaines années et d'accroître, en conséquence, les opportunités de création de postes d'emploi auxquels aspirent les différentes catégories sociales dans les diverses régions du pays.

Toutefois, il est impératif à court terme de faire preuve de plus de vigilance compte tenu des pressions accrues sur les perspectives de la croissance économique nationale pour l'année en cours, sur les équilibres financiers internes et externes et sur les avoirs en devises qui risquent d'accuser une contraction sensible au cours des prochains mois si l'activité économique ne reprend pas son rythme normal dans des délais proches, sachant que l'abaissement de la notation souveraine de la Tunisie par certaines agences de rating mondiales entraînera une augmentation du coût de mobilisation des ressources extérieures nécessaires pour l'équilibre des paiements extérieurs et du Budget de l'Etat.

En dépit des turbulences survenus début de l'année, la situation économique et financière a enregistré particulièrement la consolidation de l'activité agricole et la poursuite de l'amélioration des exportations des industries manufacturières, parallèlement à la persistance des pressions engendrées par la forte régression de la production des mines et de l'activité touristique.

En ce qui concerne les paiements extérieurs, la baisse des recettes touristiques et des revenus du travail ainsi que des investissements étrangers a engendré un élargissement du déficit de la balance des paiements. Toutefois, les tirages sur les ressources extérieures mobilisées récemment ont permis d'améliorer nettement le niveau des réserves en devises.

En ce qui concerne l'évolution des prix, le premier semestre 2011 a été caractérisé par la poursuite de la stabilité du taux d'inflation qui s'est situé, au terme du mois de mai 2011 et pour le troisième mois consécutif, à 3,1% contre 4,8% pour la même période de l'année précédente, suite essentiellement à l'atténuation de la hausse des prix des produits alimentaires.

Sur le plan monétaire, la masse monétaire M3 a progressé, au cours de la première moitié de 2011, à un rythme ne dépassant pas 2,9% alors que la liquidité bancaire a continué à se contracter, au cours du mois de juillet, ce qui a nécessité une intensification des interventions de la Banque Centrale pour satisfaire les besoins de refinancement des banques et ce, pour une enveloppe moyenne de 3.039 MDT contre 2.648 MDT durant le mois de juin. Quant au taux d'intérêt moyen, il a baissé en juillet en relation avec la baisse du taux directeur de la Banque Centrale opérée à la fin du mois précédent.

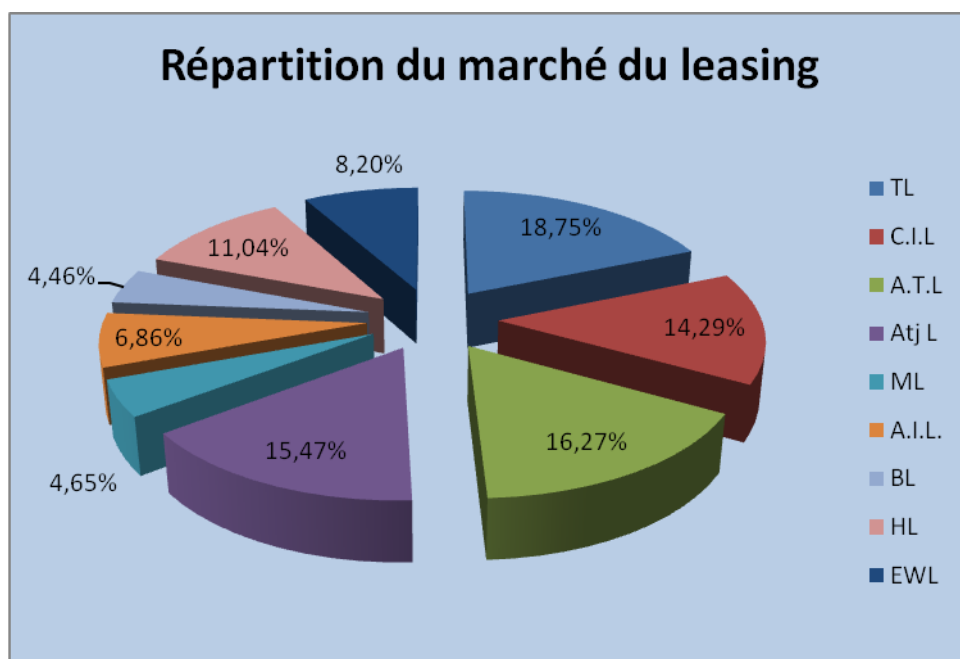
Pour ce qui est de l'activité du système bancaire, les concours à l'économie ont progressé de 8,2% durant la première moitié de l'année en cours et ont intéressé, outre les entreprises publiques, le financement des entreprises privées sous forme d'escompte commercial et de comptes débiteurs y compris les crédits impayés.

Aperçu sur l'évolution de l'activité du secteur de leasing en Tunisie

Activités du secteur :

Le secteur du leasing a été affecté, à l'instar de la majorité des secteurs, par les effets des événements de la révolution. En effet, les approbations et les mises en force ont atteint, fin juin 2011, respectivement les valeurs 706,5 millions de dinars et 558 millions de dinars contre respectivement 1 049,7 millions de dinars et 736,6 millions de dinars fin juin 2010 enregistrant une baisse respective de 32,6% et 24,4%. L'encours a atteint 2.018,6 millions de dinars contre 1.830,7 fin juin 2010 soit une augmentation de 10,2%.

Le graphique suivant retrace la répartition du marché entre les différentes sociétés du secteur durant le premier semestre 2011 :



Malgré une conjoncture défavorable, La société El Wifack Leasing s'est montrée commercialement plus agressive que ses pairs en 2011, sa production étant stable au 1^{er} semestre 2011 comparativement à la même période 2010. Sa part de marché au premier semestre 2011 s'est améliorée pour atteindre 8,2% contre 6,30% au 30.06.2010.

Gouvernance

Une gouvernance saine est non seulement un impératif de gestion mais aussi un atout pour traverser les contextes de crise. C'est dans cet esprit que la Société El Wifack Leasing s'attache à progresser et de remplir harmonieusement et avec volonté sa mission d'apporter une valeur ajoutée à l'économie régionale et nationale et au maximum des entreprises tunisiennes.

L'activité du Conseil d'administration

Le Conseil d'administration a tenu durant le premier semestre 2011 trois réunions, d'une durée moyenne de quatre heures 30mn. L'assiduité des administrateurs a été presque de 100%. Deux réunions ont été consacrées à étudier les effets des événements qu'a connu le pays en janvier 2011 sur l'activité de la société et sur les états financiers 2010. Les sujets récurrents, comme la marche des affaires, le développement de la société, la situation financière et de trésorerie, les engagements financiers, le financement extérieur de la société, la diversification de l'activité de la société, l'apport de ses actionnaires et de ses administrateurs, le suivi du cours de l'action de la société, les comptes rendus de travaux des deux comités du Conseil, l'augmentation du capital, la présentation des plans stratégiques, des simulations des situations des crises et des budgets annuels, ont été discutés.

Le Conseil d'administration de la **Société El Wifack Leasing** est composé de huit membres qui viennent d'horizons divers dont un Administrateur représentant les petits actionnaires et un Administrateur Indépendant.

Revue de son activité et de celle de ses deux comités spécialisés : Comité d'audit permanent et le Comité Exécutif des Crédits.

Comité d'audit permanent : Les missions du Comité d'audit ont été précisées par le Conseil d'administration.

Durant le premier semestre 2011, le Comité d'audit s'est réuni une seule fois et a été amené à examiner, notamment, l'évolution de l'activité de la société par rapport aux moyens dont elle dispose, l'avancement dans la mise en place des procédures de contrôle interne, ainsi que les procédures de suivi et d'évaluation des risques, en particulier de crédits et opérationnels, de simulation en cas de crises, l'impact des effets des événements du janvier 2011 sur l'activité.

Comité Exécutif de crédit : ayant pour objet d'examiner l'activité de financement et de faire des propositions au conseil d'administration sur la politique de financement de l'établissement. Ce comité est également chargé de :

- Vérifier le respect des conditions et des limites de financement décidées par le conseil d'administration (montant des crédits, répartition sectorielle, taux et commissions appliqués)
- Faire des propositions pour la révision de la politique de financement en matière de :
 - répartition sectorielle, géographique ou par nature des crédits
 - les limites des risques encourus sur un même bénéficiaire
 - les normes d'évaluation des risques sur la clientèle
 - les conditions de délégation des pouvoirs en matière d'octroi des crédits

En 2011, le comité exécutif de crédit s'est réuni plusieurs fois et a été amené à examiner notamment l'évolution des taux de crédits par rapport à la concurrence et en tenant compte de fluctuation possible du TMM, analyser le comportement de l'évolution du portefeuille selon la politique de crédit et s'assurer du respect des seuils et limites arrêtés par le Conseil d'Administration, la politique de crédit en cas de crise, évaluation de la politique de prudence adoptée par la société.

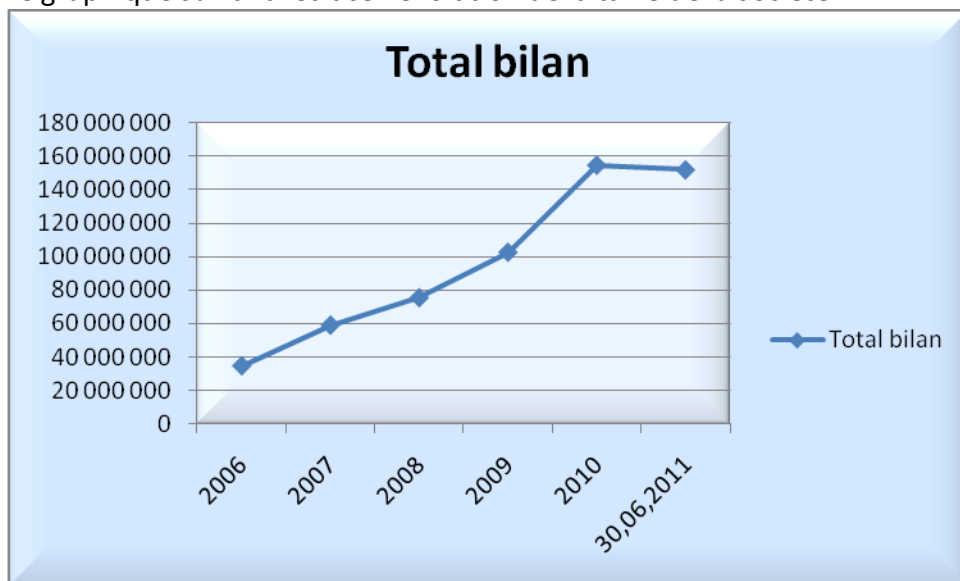
Activités de la société

Total Bilan

Le total du Bilan a enregistré une augmentation de 22% par rapport à fin juin 2010 pour passer de 124MD à 151,9MD.

	2006	2007	2008	2009	30.06.2010	2010	30.06.2011
Total bilan en DT	34,540	58,877	75,345	102,586	124,5	154,810	151,9
Variation annuelle	-	70,45%	27,9%	36,15%	21%	50,9%	-1,8%

Le graphique suivant retrace l'évolution de la taille de la société :



Les ressources

Les ressources globales de la société se sont passées de 102 MD au fin juin 2010 à 130 MD fin juin 2011 enregistrant ainsi une évolution de 28,3 MD soit 28%. Cette amélioration est due principalement aux résultats positifs de la période et à la mobilisation des fonds par la société. Le tableau suivant résume l'évolution des ressources de la société durant les trois dernières années :

	30.06.2011	30.06.2010	2010	Var 30.06.2011/2010
Capitaux propres				
Capital social	15 000 000	15 000 000	15 000 000	0
Réserves	5 422 096	4 652 205	3 629 301	769 891
Autres capitaux propres	400 381	295 274	205 579	105 107
Résultats reportés	1 027 937	150 182	1 219	877 755
Résultat de l'exercice	1 148 906	1 548 160	858 266	-399 254
Autres ressources				0
Emprunts à moyen terme	107 335 948	80 427 812	57 176 660	26 908 136
Total ressources	130 365 268	102 073 633	76 871 025	28 291 635

Les emplois :

Approbations :

-17%

La société a continué ses efforts pour réaliser ses objectifs en termes d'approbations pour renforcer sa position sur le marché. Toutefois, étant donné les effets négatifs de la conjoncture actuelle que connaît le pays depuis le début de l'année en cours, les approbations au 30.06.2011 ont connu une régression de 17% (contre -32.6% pour le secteur) par rapport à la même période de l'année 2010 de 11,5MD en passant de 64,5MD à 53MD touchant tous les secteurs de l'économie et ce comme d'usage dans une optique de diversification du portefeuille commercial. La répartition par secteur est pratiquement la même par rapport à la même période de l'exercice 2010.

Le tableau suivant résume la répartition des approbations par secteur et par type :

	Au 30/06/2011		Au 30/06/2010	
	Mob	Imob	Mob	Immob
Agriculture	8 604		7 842	
Industrie	4 063		6 265	
Bâtiments et Travaux Publics	9 105	125	10 014	274
Tourisme	1 251	380	902	
Service et commerce	29 086	395	38 406	820
Total	52 109	900	63 429	1 094
Total Général	53 009		64 523	

Mises en force :

-1,5%

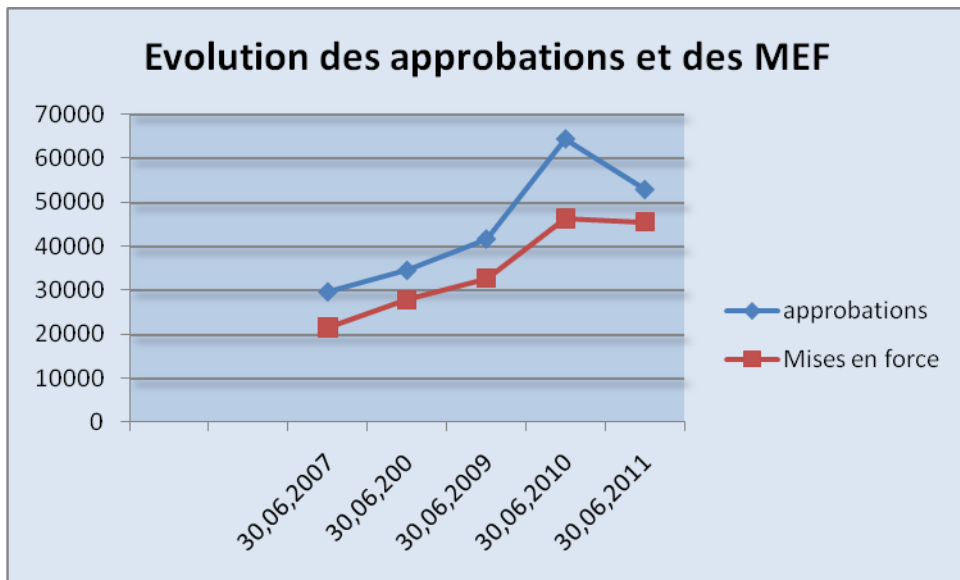
Durant le premier semestre de l'année 2011, plus que 808 contrats ont été mis en force portant sur un montant global de 45,5 MD contre 46,2 MD réalisés au cours de la même période de l'exercice 2010, enregistrant une légère baisse de -1,5% (contre -24.4% pour le secteur) par rapport à la même période de l'exercice précédent.

La structure sectorielle des contrats mis en force, telle que présentée ci-dessous, fait ressortir comme en fin juin 2010 une prédominance des secteurs du Commerce et Services, de l'industrie et de l'agriculture.

La répartition des mises en force par secteur et par type est comme suit :

	Au 30/06/2011		Au 30/06/2010	
	Mob	Immob	Mob	Imb
agriculture	5 593		6 423	
Industrie	4 115		6 274	
Bâtiments et Travaux Publics	8 960		5 070	245
Tourisme	2 250	380	158	
Service et commerce	23 807	455	27 566	500
Total	44 725	835	45 491	745
Total Général	45 560		46 236	

Le graphique suivant retrace l'évolution des approbations et des MEF durant les cinq dernières années :

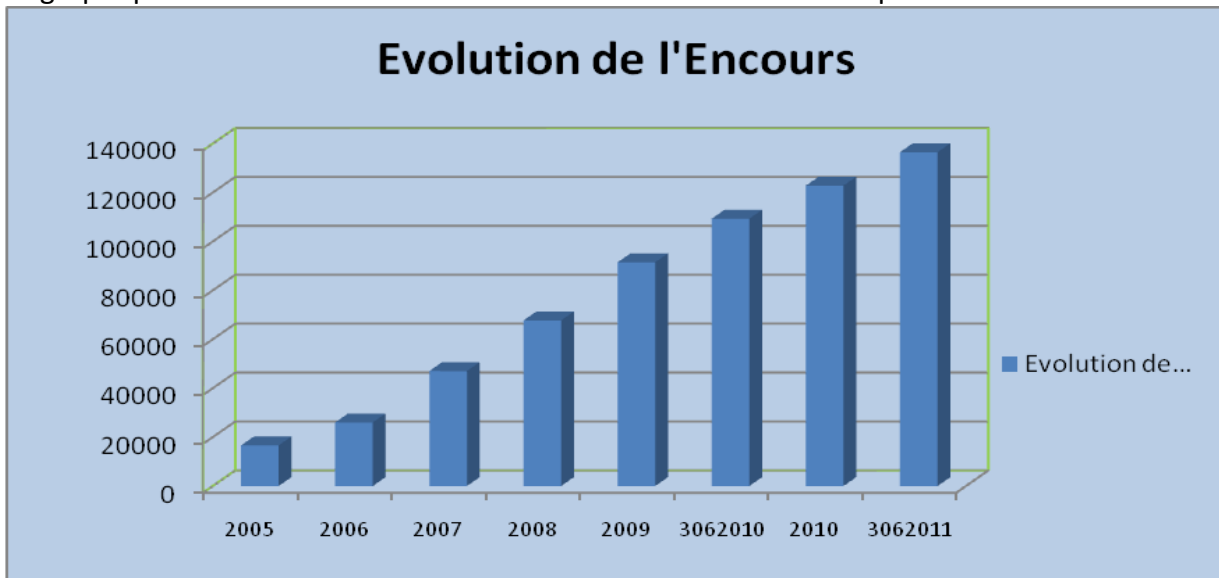


L'encours

+23,5%

L'encours s'est élevé à la date du 30.06.2011 à 136,5MD contre 110,5MD à la fin de juin 2010 soit une augmentation de 26MD ou 23,5%.

Le graphique suivant retrace l'évolution de l'encours durant les cinq derniers exercices :

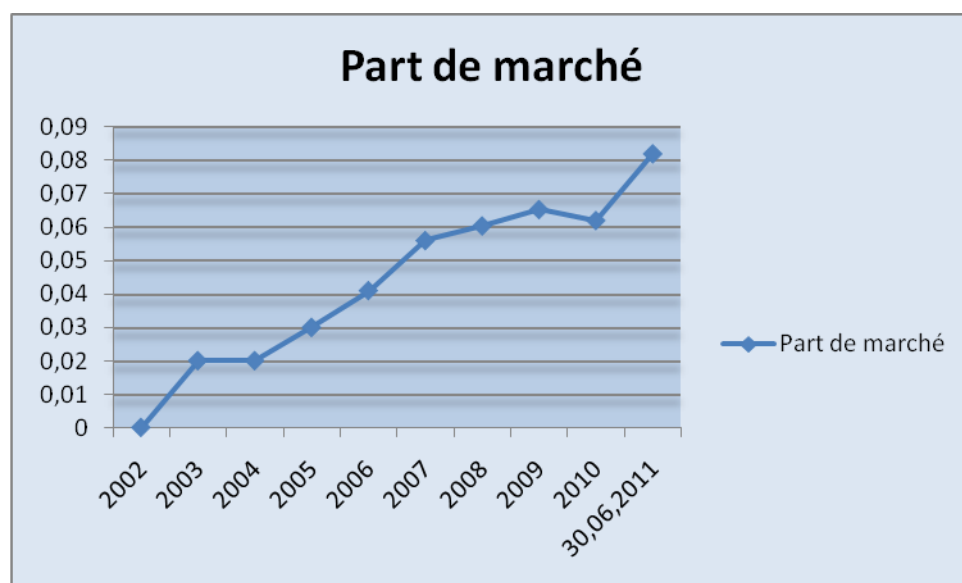


LE POSITIONNEMENT D'EL WIFACK LEASING SUR LE MARCHÉ

L'évolution de la part du marché depuis la création de la société est donnée dans le tableau suivant :

Année	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	30.06.2011
Part de marché	2%	2%	3%	4,10%	5,60%	6,04%	6,53%	6,30%	8,2%

Le graphique suivant retrace l'évolution de la part du marché :



Autres Indicateurs d'activités :

Les autres indicateurs d'activités sont donnés comme suit :

	Au 30.06.2011	Au 30/06/2010	Au 30/06/2009
Total des engagements en cours	140 713	110 552	79 235
Total des engagements classés	5 187	3 472	2 597
Trésorerie nette	1 457	2 302	2 411
Ressources d'emprunt	105 380	80 086	53 926
Capitaux propres	21 850	20 098	18 836
Revenus Bruts de Leasing	38 472	31 763	22 066
Revenus Nets de Leasing	6 543	5 366	4 148
Produits Nets de Leasing	3 616	3 542	2 536
Total des Charges d'expl (hors prov)	1 354	1 036	929

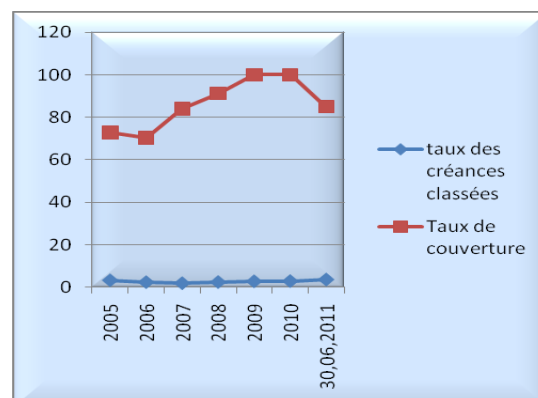
Recouvrement et Contentieux :

La société assure un suivi rigoureux de l'évolution de son portefeuille pour maintenir les ratios à leur niveau actuel permettant de réaliser les objectifs fixés en termes de taux de recouvrement, de provisionnement et de taux de couverture. Malgré les événements qu'a connus notre pays et qui ont considérablement affecté le recouvrement au cours de cette période de l'exercice 2011, le taux de recouvrement a atteint 88,5% au 30.06.2011.

En matière de provisionnement, la société opte pour des provisions supérieures à 80 % des créances classées ce qui permet l'alignement aux normes exigées par la BCT et celles du BALE II mais aussi une marge de sécurité importante et une couverture intéressante pour la société. Adoptant toujours une politique basée sur la prudence, la société donne à cet aspect une importance particulière. D'ailleurs, la conjoncture actuelle confirme la démarche retenue par la société. De ce fait, elle veille toujours à renforcer le niveau des provisions chaque année pour préserver les équilibres généraux de la société et sera toujours en

mesure de faire face à n'importe quels incidents conjoncturels ou autres.

Compte tenu de ce qui précède, l'évolution de nos créances classées et leur couverture par des provisions ont évolué comme suit :



Résultats :

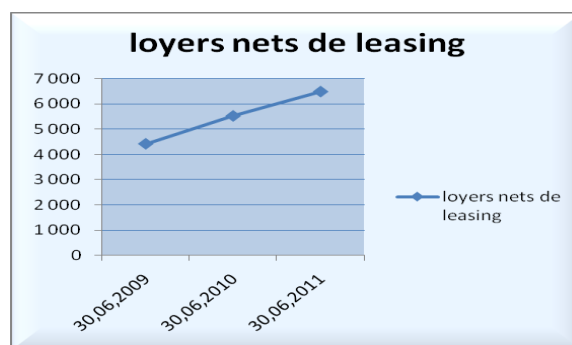
L'évolution des principaux indicateurs au 30.06.2011 est donnée comme suit :

	30.06.2011	30.06.2010
Revenus de leasing	6 378 371	5 336 820
Intérêts de retard	59 949	135 404
Variation des produits réservés	-90 978	-77 509
Autres revenus de leasing	196 500	113 631
Total des Revenus de leasing	6 543 842	5 508 346
Charges financières	-3 049 895	-1 994 442
Produits de placement	122 090	15 163
Produits nets de leasing	3 616 037	3 529 040
Résultat d'exploitation	1 659 445	1 784 010
Résultat net de l'exercice	1 148 906	1 548 160

Résultats d'exploitation

Loyers nets de leasing

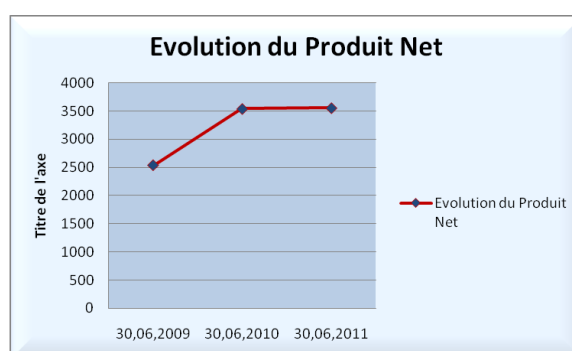
Les loyers nets de leasing ont connu une augmentation de 19,5 % par rapport à l'exercice écoulé. Cette augmentation a été réalisée malgré une conjoncture défavorable début de l'année 2011.



Produit Net Bancaire

Au terme du premier semestre 2011, le Produit Net a atteint 3,6MD pratiquement le même par rapport au premier semestre 2010.

Cette stagnation est imputable aux effets de la conjoncture sur l'évolution des MEF accompagnée d'une augmentation des charges financières.



Charges d'exploitation

A l'issue de l'année 2010, les charges d'exploitation ont enregistré une hausse de 11,79% s'établissant à 1,94MD. Cette évolution qui résulte de l'augmentation des frais de personnel à hauteur de 35% suite à l'effort de recrutement effectué. Les autres charges générales d'exploitation ont pour leur part augmenté durant la même période de 46 % à 576mD.

Résultat d'exploitation

Conséquence de l'évolution du produit net bancaire et des frais d'exploitation, le résultat brut d'exploitation s'est inscrit une légère diminution au 30.06.2011 de 6,9% pour se situer à 1,65MD.

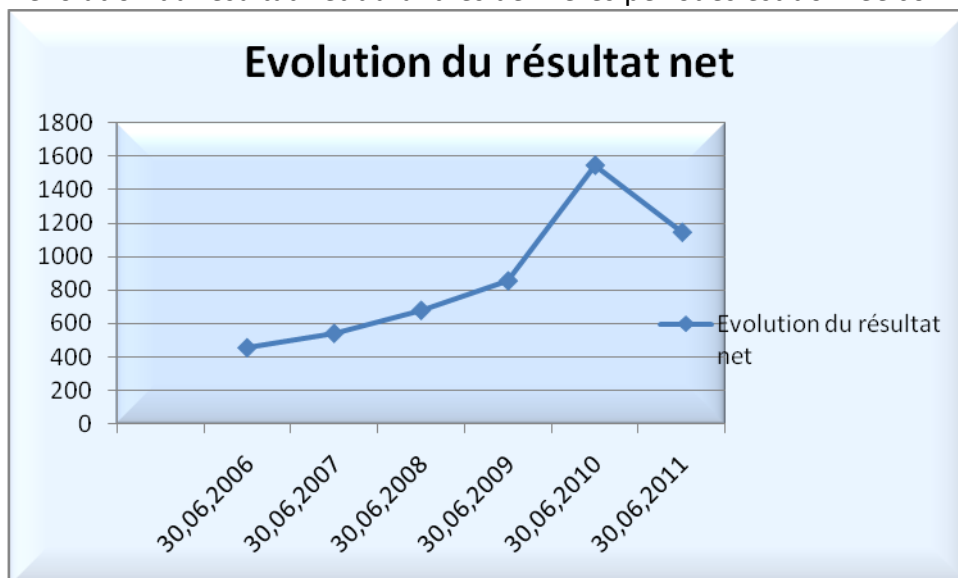
Résultat Net

Le Résultat Net est passé de 1,548MD au 30.06.2010 à 1,148MD au 30.06.2011, soit une diminution 25%. Cette diminution s'explique par l'effet conjugué de la stagnation du produit net suite aux opérations de rééchelonnement accordées aux clients de la société touchés par les événements de la révolution et l'augmentation des charges financières.

L'évolution du résultat net durant les dernières périodes est donnée comme suit :

	En md					
Années	30.06.2006	30.06.2007	30.06.2008	30.06.2009	30.06.2010	30.06.2011
Evolution du résultat net	459	545	682	858	1 548	1 148

L'évolution du résultat net durant les dernières périodes est donnée comme suit :



Evolution du cours boursier :

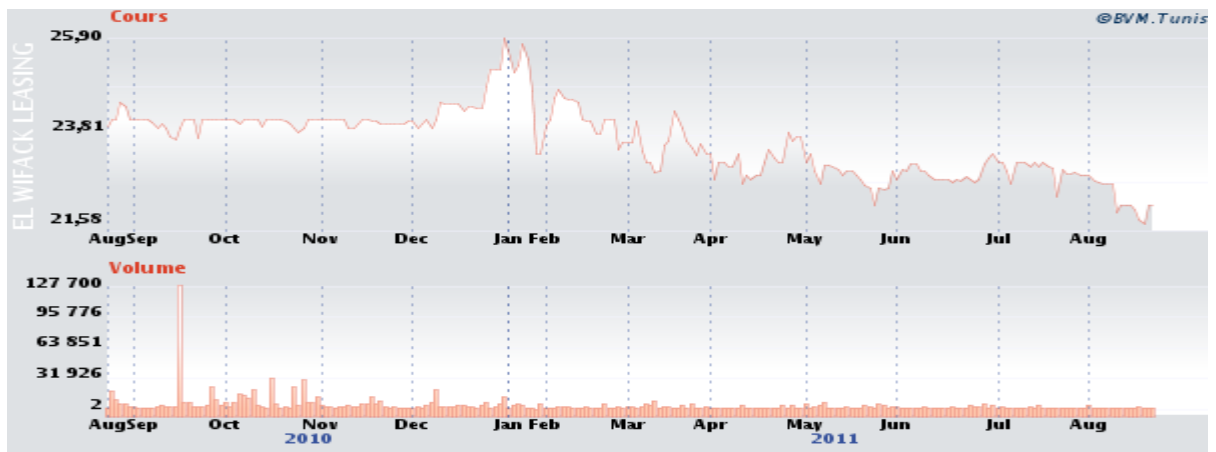
Sur la totalité de l'année 2010, la performance du titre El Wifack Leasing a été visiblement constatée. Plus particulièrement depuis le début de la crise financière, le titre El Wifack Leasing a démontré sa résistance, comparé à plusieurs indices.

Cette performance s'est maintenue au premier trimestre 2011 avec l'annonce des indicateurs d'activités du premier semestre 2011 qui ont permis au titre de délivrer un rendement satisfaisant et ce malgré les effets des événements du mois de janvier 2011.

Données boursières au 30.06.2011

	2007	2008	2009	2010	30.06.2011
Capitalisation boursière au 31.12 (en MD)	12,40	16,94	40,65	75,48	69,60
Dernier cours de l'exercice (en DT)	6,200	8,470	13,550	25,160	23,2
Cours le plus haut de l'exercice (en DT)	7,350	8,950	14,200	25,900	23,3
Cours le plus bas de l'exercice (en DT)	5,900	5,700	7,650	13,300	22,9
Nombre de titres échangés (unités)	785 378	1 373 869	1 406 152	1 643 417	179 908
Capitaux traités (en MD)	5,160	10,022	14,541	34,191	41,11

Source : BVMT.



**ETATS FINANCIERS
AU 30 JUIN 2011**

BILAN

(Exprimé en D.T.)

Actifs	Notes	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Liquidités et équivalents de liquidités		2.271.289	4.007.595	7.732.467
Créances sur la clientèle				
Créances de leasing : Encours Financiers		137.862.357	112.218.573	124 426 109
Moins: Provisions		(2.459.666)	(1.979.489)	(2.258.740)
		135.402.691	110.239.084	122.167. 369
Créances de leasing: Echues & Impayées	8	6.642.414	3.480.763	3 666 692
Moins: Provisions		(1.959.381)	(1.458.121)	(1.466.361)
		4.683.033	2.022.642	2.200.331
Intérêts constatés d'avance		(670.640)	(622.398)	(730 318)
Total des créances sur la clientèle		139.415.084	111.639.328	123 637 382
Portefeuille titres de placement		250.578	124.429	10 092 557
Portefeuille d'investissement				
Portefeuille d'investissement brut		2.394.548	2.368.704	2 368 357
Moins: Provisions		(100.000)	(100.000)	(100 000)
Total portefeuille d'investissement	7	2.294.548	2.268.704	2 268 357
Valeurs Immobilisées				
Immobilisations incorporelles		121.653	114.317	114 317
Moins: Amortissements		102.307	(89.212)	(95.831)
	8	19.346	25.105	18 486
Immobilisations corporelles		1.931.364	1.771.043	1 916 742
Moins: Amortissements		(745.574)	(545.537)	(644 158)
	9	1.185.790	1.225.506	1 272 584
Total des valeurs immobilisées		1.205.136	1.250.611	1 291 070
Autres actifs		6.557.230	5.323.823	9 814 896
Moins: Provisions		(26.388)	(19.915)	(26 388)
	10	6.530.842	5.303.908	9 788 508
Total des actifs		151.967.478	124.594.575	154 810 341

Capitaux propres & Passifs	Notes	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Passifs				
Emprunts et ressources spéciales				
Concours bancaires		1.064.380	0	
Emprunts et dettes rattachés	11	106.271.568	80.427.812	119 503 535
Total Emprunts et ressources spéciales		107.335.948	80.427.812	119 503 535
Autres passifs				
Dettes envers la clientèle	12	2.264.071	1.814.056	962 885
Fournisseurs et comptes rattachés	13	15.937.289	18.096.775	9 372 986
Autres	14	3.430.851	2.610.102	1 623 236
Total des autres passifs		21.632.211	22.520.933	11 959 107
Capitaux propres				
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	2.932.204	2 932 205
Fonds pour risques bancaires généraux		220.000	220.000	220 000
Autres capitaux propres		400.381	295.284	297 666
Résultats reportés		1.027.937	150.182	150 182
Total des capitaux propres avant Résultat		21.850.413	20.097.670	20 100 053
Résultat de la période		1.148.906	1.548.160	3 247 646
Total des capitaux propres av affectation	15	22.999.319	21.645.830	23 347 699
Total des passifs		151.967.478	124.594.575	154.810.341

ETAT DE RESULTAT

(exprimé en D.T)

	Notes	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Revenus de Leasing				
Revenus bruts de leasing		6.378.371	5.336.820	11.577.214
Intérêts de retard & intercalaires		59.949	135.404	232.980
Variation des produits réservés		(90.978)	(77.509)	(76.596)
Autres revenus de leasing		196.500	113.631	455.500
Total des revenus de Leasing	18	6.543.842	5.508.346	12.189.098
Charges financières nettes	19	(3.049.895)	(1.994.442)	(4.934.582)
Produits des placements	20	122.090	15.136	31.818
Produit net		3.616.037	3.529.040	7.286.334
Charges d'exploitation				
Charges du personnel	21	(663.051)	(490.967)	(1.324.547)
Autres charges d'exploitation	22	(576.848)	(392.504)	(883.331)
Dotations aux amortissements & résorptions	23	(113.725)	(152.247)	(216.027)
Dotations aux provisions	24	(1.605.847)	(1.571.237)	(1.993.935)
Reprise sur provisions		1.002.879	861.925	989.747
Résultat d'exploitation		1.659.445	1.784.010	3.858.241
Autres gains ordinaires	25	108.103	151.190	206.369
Autres pertes ordinaires				(5.052)
Résultat des activités ordinaires avant impôts		1.767.548	1.935.200	4.059.558
Impôts sur les bénéfices		-618.642	(387.040)	(811.912)
Résultat des activités ordinaires après impôt		1.148.906	1.548.160	3.247.646
Eléments extraordinaires		0	0	0
Résultat net de l'exercice		1.148.906	1.548.160	3.247.646
Effets de modifications comptables		0	0	0
Résultats après modifications comptables		1.148.906	1.548.160	3.247.646

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

(exprimé en D.T)

	Notes	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Flux de trésorerie liés à l'exploitation				
Encaissements reçus des clients		40 601 724	37 314 054	78 519 634
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel		(898 057)	(972 217)	(1 995 166)
Intérêts payés		(2 918 633)	(1 976 434)	(4 571 284)
Impôts et taxes payés		(1 663 499)	(1 442 916)	(2 592 077)
Décaissements provenant de l'acquisition des biens en leasing		(40 429 115)	(45 612 284)	(102 228 446)
Encaissements provenant de la cession des biens en leasing		967 735	1 099 206	1 976 971
Autres flux de trésorerie		(104 942)	65 741	(255 449)
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	25	(4 444 787)	(11 524 850)	(31 145 817)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles		(23 330)	(141 200)	(286 898)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		0	0	0
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières		(63 512)	(417 000)	(430 550)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières		27 321	15 907	32 654
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	26	(59 521)	(542 293)	(684 794)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Encaissements suite à l'émission d'actions		0	0	0
Dividendes et autres distributions		0	0	(1 200 000)
Encaissements provenant des emprunts		7 000 000	23 500 000	72 831 739
Remboursements d'emprunts		(18 863 228)	(9 564 204)	(24 239 475)
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	27	(11 863 228)	13 935 796	47 392 264
Variation de trésorerie				
		(16 367 536)	1 868 653	15 561 653
Trésorerie au début de l'exercice				
		17 825 024	2 263 371	2 263 371
Trésorerie à la clôture de l'exercice				
		1 457 488	4 132 024	17 825 024

LES ENGAGEMENTS HORS BILAN

(Exprimés en D.T)

	Notes	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
ENGAGEMENTS DONNES				
Garanties réelles		-	-	-
Engagements de financement donnés		10 339 881	7 899 740	10 467 653
Total		10 339 881	7 899 740	10 467 653
ENGAGEMENTS RECUS				
Garanties reçues des clients		13 902 183	14 175 086	14 418 522
Intérêts à échoir sur contrats actifs		20 121 986	16 963 267	18 512 190
Total		34 024 169	31 138 353	32 930 712

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

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

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

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

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

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

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

Ainsi, le capital social s'élève au 30 juin 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** 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 revient vers 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^{er} janvier 2008.

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

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

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

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

2-4 : Portefeuille investissement

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

2-5 : Charges reportées

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

Ces charges sont résorbées sur les durées suivantes :

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

2-6 : Emprunts

Le principal des emprunts obtenus est comptabilisé, pour la partie débloquée, au passif du bilan sous la rubrique des « **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:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2-7-3 : Les garanties reçues

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

2-8 : Comptabilisation des revenus

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

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

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

2-9 : Impôt sur les bénéfices

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

est prévu par la loi n°99-92 du 17 août 1999 telle que modifiée par les textes subséquents et notamment l'article 42 de la loi n°2004-90 du 31 décembre 2004.

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

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

2-10 : Taxe sur la valeur ajoutée

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

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

En fin de période, le solde de ces deux comptes fait l'objet d'une liquidation au profit du trésor s'il est *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 2011.

2-12 : Faits saillants de la période :

Le premier semestre de l'année 2011 est caractérisée par :

- La société a procédé au cours du premier semestre 2011, conformément aux recommandations de la BCT, aux opérations de rééchelonnement des dettes envers les clients demandeurs et ce après étude.
- Malgré la conjoncture économique difficile à l'échelle nationale suite aux effets de la révolution du 14 janvier, la société a gardé le même rythme d'activité que la même période de l'année précédente.
- La société n'a subi aucun dégât pouvant affecter le patrimoine de la société suite aux événements qu'a connus notre pays au cours des mois du janvier et suivants,

NOTE 3 : LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

La valeur des liquidités et équivalents de liquidités au 30 juin 2011 sont de **2.271.289DT** contre **4.007.595 DT** au 30 juin 2010, enregistrant ainsi une diminution de 1.736.306 DT.

Le solde au 30 juin 2011 présente le détail suivant :

• Banque		2.143.277 DT
• Caisse		1.664 DT
• Effets remis à l'encaissement	(a)	126.348 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 2011 a atteint **137.862.357 DT** contre **112.218.573 DT** au 30 juin 2010, enregistrant une augmentation de 25.643.784DT.

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

	30 juin 2011	30 juin 2010	31 décembre 2010
Créances de leasing (encours financiers)	136.520.539	110.801.057	122.825.328
Créances de leasing (encours des contrats non mis en force)	1.341.818	1.417.516	1.600.781
S/Total	137.862.357	112.218.573	124.426.109
Provisions pour dépréciation de l'encours classé	(2.459.666)	(1.979.489)	(2.258.740)
Solde à la fin de période	135.402.691	110.239.084	122.167.369

NOTE 5 : CREANCES DE LEASING : ECHUES ET IMPAYEES

La valeur nette de cette rubrique a atteint, en date du 30 juin 2011 un montant **4.683.033 DT** contre de **2.022.642 DT** au 30 juin 2010, enregistrant ainsi une variation de 2.660.391 DT.

L'analyse des comptes clients se présente comme suit :

	(En DT)		
	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Impayés et autres facturations	6.456.068	3.361.397	3.628.808
Effets remis à l'encaissement	186.346	119.366	37.884
Montant brut	6.642.414	3.480.763	3.666.692
<u>A déduire :</u>			
- Produits réservés	(319.053)	(228.988)	(228.075)
- Provisions	(1.640.328)	(1.229.133)	(1.238.286)

Montant des provisions et agios réservés	(1.959.381)	(1.458.121)	(1.466.361)
-------------------------------------------------	--------------------	--------------------	--------------------

Montant net des clients et comptes rattachés	4.683.033	2.022.642	2.200.331
---------------------------------------------------------	------------------	------------------	------------------

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		
Encours financiers	92.289.860	41.001.030	1.023.063	1.162.367	1.044.219	136.520.539
Impayés	226.971	3.804.182	226.236	494.401	1.000.796	5.752.586
Avances et acomptes reçus (a)	-2.215.202	-47.288	0	0	-1.581	-2.264.071
Autres créances	184.008	281.527	19.648	51.272	167.027	703.482
TOTAL DES IMPAYES, AUTRES CREANCES & AVANCES ET ACOMPTEES	-1.804.223	4.038.421	245.884	545.673	1.166.242	4.191.997
TOTAL DES ENCOURS, IMPAYES, AUTRES CREANCES & AVANCES ET ACOMPTEES	90.485.637	45.039.451	1.268.947	1.708.040	2.210.461	140.712.536
Produits réservés			37.894	101.418	179.740	319.052
Provisions sur les impayés			207.990	444.255	988.083	1.640.328
Provisions sur les encours			559.180	857.849	1.042.638	2.459.667
TOTAL DES PROVISIONS ET AGIOS RESERVES			805.064	1.403.522	2.210.461	4.419.047
RATIO DE COUVERTURE			63,44%	82,17%	100,00%	
			85,18%			

(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 2011 à **250.578 DT.**

NOTE 7 : PORTEFEUILLE INVESTISSEMENT

L'analyse du portefeuille investissement se présente comme suit:

	(En DT)		
	Au 30 juin		31/12/2010
	2011	2010	
Titres de participation (a)	1.123.100	1.123.000	1.123.100
Fonds d'investissement (b)	1.110.000	1.110.000	1.110.000
Prêts sur Fonds Social	158.598	135.704	132.407
Cautionnement	2.850	-	2.850
Valeur brute	2.394.548	2.368.704	2 368 357
Provision (c)	(100.000)	(100.000)	(100.000)
TOTAL	2.294.548	2.268.704	2.268.357

(a) : Les titres de participation s'analysent au 30 juin 2011 comme suit :

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

(b) : Le fonds d'investissement s'analyse au 30 juin 2011 comme suit :

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

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

NOTE 8 : IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

La valeur brute des immobilisations incorporelles s'élève au 30 juin 2011 à 121.653 DT.

Le détail de ces immobilisations au 30 juin 2011 se présente ainsi :

TABLEAU DE MOUVEMENTS DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES
Au 30 juin 2011
(Exprimé en dinars)

(En DT)

DESIGNATION	TAUX <i>D'AMORT</i>	VALEURS BRUTES				AMORTISSEMENTS				VALEUR COMPTABLE NETTE AU 30/06/2011
		AU 01/01/2011	ACQUISIT° du 01/01/2011 au 30/06/2011	CESSION du 01/01/2011 au 30/06/2011	AU 30/06/2011	AU 01/01/2011	DOTATIONS du 01/01/2011 au 30/06/2011	REINTEGRATIONS DES AMORTISS. du 01/01/2011 au 30/06/2011	CUMULES AU 30/06/2011	
Logiciels	33%	84 920	5 907	0	90 825	82 706	1 344		84 049	6 776
Licences	33%	29 397	1 43	0	30 828	13 125	5 133		18 258	12 570
TOTAUX		114 317	7 337	0	121 653	95 831	6 477		102 307	19 346

NOTE 9 : IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les immobilisations corporelles brutes au 30 juin 2011 se sont élevées à 1.931.364DT contre 1.771.043 DT au 30 juin 2010, enregistrant une augmentation de 160.321 DT. Les acquisitions de la période allant du 01/01/2011 au 30/06/2011 sont les suivantes :

<i>Immobilisation</i>	<i>Montant en D.T</i>
<i>Agencement & aménagement</i>	2 198
<i>Matériel de transport</i>	0
<i>Matériel informatique</i>	11 457
<i>Equipements de bureau</i>	2 339
<i>Installations technique A & A</i>	678
Total	16 673

Le détail de ces immobilisations au 30 juin 2011 se présente comme suit :

(En DT)

<i>DESIGNATION</i>	<i>VB au 01/01/2011</i>	<i>Acquisitions du 01/01/2011 au 30/06/2011</i>	<i>reclassement du 01/01/2011 AU 30/06/2011</i>	<i>VB au 30/06/2011</i>	<i>Cumul d'Amt au 01/01/2011</i>	<i>Dotation d'Amt du 01/01/2011 au 30/06/2011</i>	<i>Cumul d'Amt au 30/06/2011</i>	<i>VCN au 30/06/2011</i>
<i>Constructions</i>	859 351	0	0	859 351	230 231	21 484	251 715	607 636
<i>Agencement & aménagement</i>	111 270	2 198	0	113 468	38 900	5 655	44 555	68 913
<i>Installations technique A & A</i>	107 664	678	0	108 342	20 053	5 383	25 436	82 227
<i>Matériel de transport</i>	502 732	0	0	502 732	221 539	49 205	270 744	231 988
<i>Matériel informatique</i>	191 770	11 457	0	203 227	73 585	13 092	86 677	116 550
<i>Equipements de bureau</i>	132 198	2 339	0	134 537	59 850	6 596	66 446	68 091
<i>Immobilisations en cours</i>	11 757	0	2 250	9 707	0	0	0	0
Total	1 916 742	16 673	2 250	1 931 365	644 158	101 415	745 573	1 235 256

NOTE 10 : AUTRES ACTIFS

Le détail des autres actifs est le suivant :

Désignation	(En DT) 30/06/2011
Charges à répartir	366.240
Avances aux fournisseurs	36.953
Avances / Salaire	1.154
Prêt fonds social à moins d'un an	30.290
Etat, autres impôts et taxes	165.302
Etat, acomptes provisionnels	243.573
Crédit de TVA à reporter	5.597.339
Comptes d'attentes	32.846
Assurances groupe	1.548
CAVIS	6.464
Charges constatées d'avance	18.491
Assurances	48.200
Produits à recevoir	2.231
Débiteurs divers	6.599
TOTAL VALEUR BRUTE	6.557.230
<i>Provisions pour dépréciation des autres actifs courants</i> <i>(a)</i>	(26.388)
TOTAL NET	6.530.842

(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 2011 la somme de 106.271.568 DT contre **80.427.812 DT** au 30 juin 2010 enregistrant ainsi une augmentation de 25.843.756DT. Le détail est comme suit :

	(En DT)	
	30/06/2011	30/06/2010
Emprunts (échéances à plus d'un an) (a)	61.284.179	50.764.925
Emprunts (échéances à moins d'un an) (b)	36.264.140	26.721.893
Billets de trésorerie	7.831.739	2.600.000
Dettes rattachées (c)	891.511	340.994
TOTAL	106.271.568	80.427.812

(a) : Les emprunts à plus d'un an au 30 juin 2011 s'analysent comme suit :

	(En DT)	
	30/06/2011	30/06/2010
▪ Emprunt Obligataire	16.000.000	-
▪ Emprunt Amen Bank	14.613.408	19.873.837
▪ Emprunts BH	-	235.103
▪ Emprunts Attijari Bank (ex-BS)	5.850.000	3.600.000
▪ Emprunts BIAT	315.789	1.368.421
▪ Emprunts BT	4.191.752	6.825.064
▪ Emprunts ATB	4.500.000	4.650.000
▪ Emprunts BTE	6.562.500	10.312.500
▪ Emprunt STB	2.700.000	3.900.000
Total	61.284.179	50.764.925

Les crédits contractés au premier semestre 2011 sont présentés comme suit :

Nouvel emprunt AB	2.500.000
Nouvel emprunt BTL	4.500.000
TOTAL	7.000.000

(b) : Les échéances à moins d'un an au 30 juin 2011 s'analysent comme suit :

	30/06/2011	30/06/2010
Echéances à moins d'un an sur Emprunt Obligataire	4.000.000	1.000.000
Echéances à moins d'un an sur crédits à Moyen Terme	32.264.140	25.721.893
TOTAL	36.264.140	26.721.893

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

NOTE 12 : DETTES ENVERS LA CLIENTELLE

Le détail des dettes envers la clientèle est le suivant :

	30 juin	
	2011	2010
Avances et acomptes reçus des clients	2.264.071	1.814.056
TOTAL	2.264.071	1.814.056

NOTE 13 : FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

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

	(En DT)	
	30 juin	
	2011	2010
Fournisseurs de biens en leasing	3.018.505	3.477.058
Fournisseurs de biens en leasing, factures non parvenues	3.985.541	3.298.003
Fournisseurs de biens en leasing, effets à payer	8.933.243	11.320.571
Fournisseurs divers	-	1.143
TOTAL	15.937.289	18.096.775

NOTE 14 : AUTRES PASSIFS

Le total des autres passifs courants s'élève au 30 juin 2011 à **3.430.851 DT** contre **2.610.102 DT** au 30 juin 2010 s'analysant comme suit :

	(En DT)	
	30 juin	
	2011	2010
Dettes provisionnées pour congés payés	213.419	138.652
Personnel, rémunérations dues	1.697	1.576
Etat impôts et taxes	187.173	313.032
Organismes sociaux	99.014	36.862
Charges à payer	442.051	399.882
Compte d'attente	41.121	18.985
Actionnaires dividendes à payer	1.500.000	1.200.000
Autres comptes créditeurs	327.743	114.083
Impôt sur les bénéficiaires de la période	618.632	387.030
TOTAL	3.430.851	2.610.102

NOTE 15 : CAPITAUX PROPRES

Les capitaux propres avant affectation au 30 juin 2011 se sont élevés à **22.999.319 DT** contre **21.645.830 DT** au 30 juin au 2010 enregistrant une amélioration de 1.353.489 DT.

Le détail des capitaux propres se présente comme suit :

Capitaux propres	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
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	377.205
Fonds pour risques bancaires généraux	220.000	220.000	220.000
Autres capitaux propres	400.380	295.283	2.852.666
Résultats reportés	1.027.937	150.182	150.182
Total des capitaux propres avant Résultat	21.850.413	20.097.670	20.100.053
Résultat de la période	1.148.906	1.548.160	3.247.646
Total des capitaux propres avant affectation	22.999.319	21.645.830	23.347.699

L'analyse des capitaux propres se présente comme suit :

TABLEAU DE MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES
Au 30 juin 2011

(Exprimé en dinars)

	Capital social	Prime d'émission	Réserve légale	Fonds Social	Fonds Pour Risques généraux	Réserves pour réinvesti.	Autres Réserves	Résultats reportés	Résultat de la période	TOTAL
Solde au 31 décembre 2010	15.000.000	1.500.000	377.205	297.666	220.000	2.010.000	545.000	150.182	3.247.646	23.347.699
Affectations du résultat 2010	-	-	169.891	100.000	-	-	600.000	2.377.755	(3.247.646)	-
Augmentation du capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendes à verser sur le bénéfice de l'année 2010	-	-	-	-	-	-	(1.500.000)	-	-	(1.500.000)
Intérêts sur fonds social	-	--	-	2.714	-	-	-	-	-	2.714
Résultat au 30 juin 2011								1.148.906		1.148.906
Solde au 30 juin 2011	15.000.000	1.500.000	547.096	400.380	220.000	2.010.000	1.145.000	1.027.937	1.148.906	22.999.319

NOTE 16 : REVENUS DE LEASING

L'évolution des emplois et des ressources au cours du premier semestre 2011 accompagnée du renforcement des produits et de la maîtrise des charges, a permis de dégager des revenus de leasing au 30 juin 2011 d'un montant de **6.543.842 DT** contre **5.508.346 DT** au 30 juin 2010 enregistrant, ainsi une amélioration de 1.035.496 DT.

L'analyse des revenus de leasing se présente ainsi :

	(En DT)	
	30 juin	
	2011	2010
Revenus de leasing	6.378.371	5.336.820
Intérêts de retard & intercalaires	59.949	135.405
Variation des produits réservés	(90.978)	(77.509)
Autres revenus de leasing	196.500	113.630
Total des revenus de Leasing	6.543.842	5.508.346

NOTE 17 : CHARGES FINANCIERES NETTES :

Les charges financières se sont élevées au 30 juin 2011 à **3.049.895 DT** contre **1.994.442 DT** au 30 juin 2010, enregistrant ainsi une augmentation de 1.055.453 DT.

NOTE 18 : PRODUITS DES PLACEMENTS :

Les produits réalisés par le placement de l'excédent de la trésorerie se sont élevés au 30 juin 2011 à **122.090 DT** contre **15.136 DT** au 30 juin 2010.

NOTE 19 : CHARGES DE PERSONNEL

Les charges de personnel sont passées de **490.966 DT** au 30 juin 2010 à **663.051 DT** au 30 juin 2011 enregistrant une augmentation de 172.085 DT.

NOTE 20 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Les autres charges d'exploitation se sont élevées au 30 juin 2011 à **576.848 DT** contre **392.505 DT** au 30 juin 2010. Elles sont analysées comme suit :

	(En DT)
DESIGNATION	Au 30/06/2011
Achats fournitures	109.933
Achats carburants	24.239
Consommation eaux	1.331
Consommation électricité	8.788
Locations	18.672
Entretiens et réparations	19.225
Maintenance	20.301
Primes d'assurance	11.638
Primes d'assurances	6.597
Charges BVMT& STICODEVAM	6.000

Rémunérations d'intermédiaires & honoraires	24.775
Publicité & relations publiques	28.128
Dons & subventions	5.252
Déplacements missions & réceptions	18.293
Frais postaux et de télécommunication	73.227
Frais bancaires	46.556
Contribution au budget APBT	6.187
Jetons de présence	18.750
TFP	9.139
FOPROLOS	4.569
TCL	86.172
Droit d'enregistrement et de timbre	24.361
Taxes sur les véhicules	4.700
TOTAL	576.848

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 30/06/2011 à **113.725 DT**.

	(En DT)	
	30 juin	
	2011	2010
Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles	6.477	7.482
Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles	101.415	88.943
Dotations aux résorptions des charges à répartir	5.833	55.822
TOTAL	113.725	152.247

NOTE 22 : DOTATIONS NETTES DES PROVISIONS

Les dotations nettes de la période aux comptes de provision se sont élevées au 30 juin 2011 à **602.968 DT** contre **709.310 DT** au 30 juin 2010. 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	
	2011	2010
Dotations aux provisions pour dépréciation des créances	1.605.847	1.571.235
S/Total	1.605.847	1.571.235
Reprises de provisions suite aux recouvrements des créances	(1.002.879)	(861.925)
Dotation nette des provisions	602.968	709.310

NOTE 23 : AUTRES GAINS ORDINAIRES

Les autres gains ordinaires se sont élevés au 30 juin 2011 à **108.103 DT** contre **151.190 DT** au 30 juin 2010, soit une baisse de 43.087 DT.

NOTE 24 : IMPOT SUR LES BENEFICES

La société bénéficie à ce titre de l'avantage fiscal relatif à réduction du taux de l'impôt sur les bénéfices de **35% à 20%** sur une durée de **5 ans** à partir de l'année d'introduction en bourse (année 2006). A partir de 2011, le bénéfice sera soumis au taux d'impôt de **35%**.

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 01/01/2011 au 30/06/2011 comparé à la même période de l'exercice 2010 se présente comme suit :

	(En DT)	
	30 juin	
	2011	2010
Impôt sur les bénéfices	618.642	387.040
Impôt sur les bénéfices de la période	618.642	387.040

NOTE 25 : FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION

Les flux de trésorerie provenant de l'exploitation totalisent au 30 juin 2011 (-) **4.444.787 DT** contre (-) **11 524 850 DT** au 30 juin 2010.

Au 30 juin 2011, ces flux représentent essentiellement les encaissements reçus des clients pour 40.601.724 DT et les décaissements provenant de l'acquisition des biens en leasing pour 40.429.115 DT.

Le détail des flux d'exploitation est le suivant :

	(en DT)	
	30/06/2011	30/06/2010
Encaissements reçus des clients	40 601 724	37 314 054
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	(898 057)	(972 217)
Intérêts payés	(2 918 633)	(1 976 434)
Impôts et taxes payés	(1 663 499)	(1 442 916)
Décaissements provenant de l'acquisition des biens en leasing	(40 429 115)	(45 612 284)
Encaissements provenant de la cession des biens en leasing	967 735	1 099 206
Autres flux de trésorerie	(104 942)	65 741
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	(4.444.787)	(11 524 850)

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

Au 30 juin 2011, les flux de trésorerie provenant des activités d'investissement totalisent (-) 59.521 DT contre (-) 542.293DT au 30 juin 2010 présentant le détail suivant :

	(En DT)	
	30/06/2011	30/06/2010
Décassements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(23 330)	(141.200)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	0	0
Décassements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	(63 512)	(417.000)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	27 321	15.907
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	(59.521)	(542.293)

NOTE 27 : FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT

Au 30 juin 2011, les flux de trésorerie provenant des activités de financement présentent un total de (11.863.228) DT contre 13.935.796DT au 30 juin 2010.

Le détail des flux de trésorerie provenant des activités de financement se présente ainsi:
(En DT)

	30/06/2011	30/06/2010
Encaissements suite à l'émission d'actions		0
Dividendes et autres distributions		0
Encaissements provenant des emprunts	7 000 000	23 500 000
Remboursements d'emprunts	(18 863 228)	(9 564 204)
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	(11 863 228)	13 935 796