



TCA FICADEX TUNISIE

ABDELHEDI

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

DJEMEL & Associés

Avenue H. Bourguiba - Bureau N° 05
- 6000, Gabès

Téléphone : + 216 71 783 785

Télécopie : + 216 71 783 804

E-mail : tcaaudit@yahoo.fr

Téléphone : + 216 75 27 23 33 / 71

28 52 53

Télécopie : + 216 75 27 45 27 / 71



El Wifack Leasing

Av. Habib Bourguiba
BP.: 356 - Médenine 4100

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



**TCA FICADEX TUNISIE**Résidence NOUR CITY - Bureau A-1-
3- Bloc A - CENTRE URBAIN TUNIS

Téléphone : + 216 71 783 785

Télécopie : + 216 71 783 804

E-mail : tcaaudit@yahoo.fr

ABDELHEDI**DJEMEL & Associés**Avenue H. Bourguiba - Bureau N° 05
- 6000, Gabès

Téléphone : + 216 75 27 23 33 / 71

28 52 53

Télécopie : + 216 75 27 45 27 / 71

**A MESSIEURS LES ACTIONNAIRES
DE LA SOCIETE EL WIFACK
LEASING****Av. Habib BOURGUIBA- MEDENINE****N. REF:** TCA/ADA/ N° 01/ 2008**OBJET :** Avis sur les états financiers semestriels arrêtés au
30 juin 2008**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 2008.

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

Tunis, le 27 août 2008**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 2008	5
II - ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2008	7
III – NOTES AUX ETATS FINANCIERS	12

**AVIS SUR LES ETATS FINANCIERS
SEMESTRIELS ARRETES
AU 30 JUIN 2008**



TCA FICADEX TUNISIE



ABDELHEDI

DJEMEL & Associés
 Résidence NOUR CITY - Bureau A1 - Avenue H. Bourguiba - Bureau N° 05
 3- Bloc A - CENTRE URBAIN TUNIS - 6000, Gabès

Téléphone : + 216 71 783 785

Télécopie : + 216 71 783 804

E-mail : tcaaudit@yahoo.fr

Téléphone : + 216 75 27 23 33 / 71

28 52 53

Télécopie : + 216 75 27 45 27 / 71

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

Messieurs les actionnaires de la société EL WIFACK LEASING

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes de la société **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 2008** qui font apparaître un total de bilan de **71.076.849 DT** et un bénéfice net de **682.495 DT**.

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

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

Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'avons pas mis en oeuvre toutes les diligences requises pour une mission de certification, dont notamment l'examen de la classification des engagements, l'évaluation des risques, des agios réservés et des provisions devant être constituées au titres des créances classées ou au titres d'autres actifs de la société au **30 juin 2008**, et de ce fait nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'éléments ou pris connaissance de faits pouvant affecter de façon significative les états financiers semestriels de la société **ELWIFACK LEASING** arrêtés au **30 juin 2008** conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Tunis, le 27 août 2008

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

T C A
Béchir NEDRI

A D A
ABDELHEDI DJEMEL

**ETATS FINANCIERS
AU 30 JUIN 2008**

BILAN*(Exprimé en D.T.)*

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

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

ETAT DE RESULTAT*(exprimé en D.T.)*

	Notes	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Revenus de Leasing				
Revenus de leasing (*)		3 134 488	1 939 580	4 455 381
Intérêts de retard		88 831	54 023	145 089
Variation des produits réservés		(3 854)	(23 642)	(18 877)
Autres produits d'exploitation		86 085	74 439	180 218
TOTAL DES REVENUS DE LEASING	17	3 305 550	2 044 400	4 761 811
Charges financières nettes	18	(1 554 347)	(746 462)	(2 033 542)
Produits des placements	19	32 430	25 220	65 051
		1 783 633	1 323 158	2 790 722
PRODUIT NET				
Charges d'exploitation				
Charges du personnel	20	(340 807)	(233 926)	(577 324)
Autres charges d'exploitation	21	(272 721)	(162 817)	(382 910)
Dotations aux amortissements & résorptions	22	(62 220)	(60 281)	(151 668)
Dotations aux provisions	23	(330 540)	(263 063)	(615 231)
Reprise sur provisions		63 621	43 612	190 487
		840 966	646 683	1 256 674
RESULTAT D'EXPLOITATION		840 966	646 683	1 256 674
Autres gains ordinaires	24	12 153	35 169	33 350
Autres pertes ordinaires				
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOTS		853 119	681 852	1 290 024
Impôts sur les bénéfices	25	(170 624)	(136 370)	(212 437)
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT		682 495	545 482	1 077 587
Eléments extraordinaires				
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		682 495	545 482	1 077 587
RESULTATS APRES MODIFICATIONS COMPTABLES		682 495	545 482	1 077 587

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

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

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

ETAT DES ENGAGEMENTS HORS BILAN**Au 30 juin 2008***(exprimé en D.T.)*

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
ENGAGEMENTS DONNES			
Garanties réelles	0	0	0
Engagements de financement donnés	1 312 986	2 589 932	3 479 632
Total	1 312 986	2 589 932	3 479 632
ENGAGEMENTS RECUS			
Aval reçu auprès des organismes financiers	0	41 090	0
Garanties reçues des clients	9 519 206	2 940 585	13 647 787
Total	9 519 206	2 981 675	13 647 787

**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.

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

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

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

NOTE 2: PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES APPLIQUES

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

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

2-1 : Continuité de l'exploitation

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

2-2: Immobilisations utilisées par la société

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

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 location-financement (leasing), et ce à partir de 01 janvier 2008. Elle a opté pour une application rétrospective. Des retraitements ont été effectués pour les chiffres des périodes antérieures (au 30 juin 2007 et au 31 décembre 2007).

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

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

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

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

2-4 : Portefeuille titres

Les titres de participation et les titres immobilisés sont enregistrés comptablement à leur valeur d'acquisition. Les avances reçues sur cession de participation sont présentées en soustraction de la valeur de la participation à l'actif du bilan.

2-5 : Charges reportées

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

Ces charges sont résorbées sur les durées suivantes :

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

2-6 : Emprunts

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

2-7 : Evaluation des provisions

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

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

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

Avec valeur intrinsèque = Valeur d'acquisition – amortissements cumulés

2-7-1 : Les classes:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2-7-3 : Les garanties reçues

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

2-8 : Comptabilisation des revenus

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

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

2-9 : Impôt sur les bénéfices

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

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

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

2-10 : Taxe sur la valeur ajoutée

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

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

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

2-11 : Unité monétaire et risque de change

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

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

2-12 : Faits saillants de la période

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

NOTE 3 : IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

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

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

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

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

NOTE 4 : IMMOBILISATIONS CORPORELLES

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

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

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

(En DT)

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

NOTE 5 : ENCOURS SUR CREDITS LEASING ACCORDES

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

La provision sur les encours s'élève au 30 juin 2008 à 480.445 DT contre 300.693 DT au 30 juin 2007. Sa répartition entre les différentes classes de la clientèle est présentée à la note n°8 (page 23).

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

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

NOTE 6 : PARTICIPTIONS ET AUTRES IMMOBILISATIONS FINANCIERES

L'analyse des immobilisations financières se présente comme suit:

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

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

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

TOTAL	342.000
--------------	----------------

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

(b) : Le fonds d'investissement s'analyse au 30 juin 2008 comme suit :

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

(c) : Le solde des «Prêts sur Fonds Social » comporte les échéances en principal à plus d'un an.

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

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

Variation nette	36.589 DT

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

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

NOTE 7 : AUTRES ACTIFS NON COURANTS

Les autres actifs non courants au 30 juin 2008 se sont élevés à 294.478 DT contre 236.822 DT au 30 juin 2007.

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

NOTE 8 : CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

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

L'analyse des comptes clients se présente comme suit :

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

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

ANALYSE PAR CLASSE						TOTAL
A	B1	B2	B3	B4		
Actifs courants	Actifs nécessitant un suivi particulier	Actifs incertains	Actifs préoccupants	Actifs compromis		
ENCOURS FINANCIERS (1)	48 792 104	12 489 560	71 333	52 651	537 420	61 943 068
Impayés	315 508	1 361 228	20 717	41 265	535 788	2 274 506
Avances et acomptes reçus (a)	-802 599	-9 163	-	-	-2 234	-813 996
Autres créances	15 543	122 774	6 308	5 380	109 315	259 320
TOTAL DES IMPAYES, AUTRES CREANCES & AVANCES ET ACOMPTEES (2)	-471 548	1 474 839	27 025	46 645	642 869	1 719 830
ENCOURS GLOBAL (1)+(2)	48 320 556	13 964 399	98 358	99 296	1 180 289	63 662 898
Produits réservés	-	-	3 790	5 553	82 362	91 705
Provisions affectées sur les impayés	-	-	17 666	40 701	494 209	552 576
Provisions affectées sur les encours	-	-	5 633	25 455	449 357	480 445
TOTAL DES PROVISIONS ET AGIOS RESERVES	-	-	27 089	71 709	1 025 928	1 124 726
Ratio de couverture des encours par les provisions et agios réservés			27,54%	72,22%	86,92%	
			81,62%			

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

NOTE 9 : AUTRES ACTIFS COURANTS

Le détail des autres actifs courants est le suivant :

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

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

NOTE 10 : PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS

Les placements et autres actifs financiers s'élèvent au 30 juin 2008 à 400.000 DT contre 1.517.939 DT au 30 juin 2007.

NOTE 11 : LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

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

	(En DT)		
	30 juin		31 décembre
	2008	2007	2007
Banques	1.108.588	2.837.481	2.223.856
Effets remis à l'encaissement (a)	75.829	-	60.293
Caisse	709	3.983	1.629
TOTAL	1.185.126	2.841.464	2.285.778

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

NOTE 12 : CAPITAUX PROPRES

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

Le détail des capitaux propres se présente comme suit :

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

L'analyse des capitaux propres se présente comme suit :

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

	Capital social	Actions propres	Réserve légale	Fonds Social	Réserves pour réinvest.	Autres Réserves	Résultats reportés	Résultat de la période	TOTAL
Solde au 31 décembre 2007	10.000.000	-	126.906	81.618	610.000	250.000	11.110	1.077.587	12.157.221
Affectations approuvées par l'AGO du 26/03/2008			54.435	50.000	-	280.000	693.152	(1.077.587)	-
Dividendes versés sur le bénéfice 2007							(700.000)		(700.000)
Intérêts sur fonds social				1.051					1.051
Résultat au 30 juin 2008								682.495	682.495
Arrondi			1						1
Solde au 30 juin 2008	10.000.000	-	181.342	132.669	610.000	530.000	4.262	682.495	12.140.768

NOTE 13 : EMPRUNTS

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

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

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

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

NOTE 14 : FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

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

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

NOTE 15 : AUTRES PASSIFS COURANTS

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

(En DT)

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

NOTE 16 : CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS

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

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

NOTE 17 : REVENUS DE LEASING

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

L'analyse des revenus de leasing se présente ainsi :

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

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

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

NOTE 18 : CHARGES FINANCIERES NETTES :

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

NOTE 19 : PRODUITS DES PLACEMENTS :

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

NOTE 20 : CHARGES DE PERSONNEL

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

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

NOTE 21 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

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

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

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

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

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

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

NOTE 23 : DOTATIONS NETTES DES PROVISIONS

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

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

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

NOTE 24 : AUTRES GAINS ORDINAIRES

Les autres gains ordinaires se sont élevés au 30 juin 2008 à 12.153 DT représentant essentiellement les produits nets sur cession des immobilisations destinées à la location.

Le détail des autres gains ordinaires est le suivant :

	(En DT)	
	30 juin 2008	30 juin 2007
Produits nets sur cession des immobilisations destinées à la location	11.530	35.169
Autres produits	623	-
TOTAL	12.153	35.169

NOTE 25 : IMPOT SUR LES BENEFICES

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

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

L'impôt sur les bénéfices du premier semestre 2008 comparé à la même période de l'année 2007 se présente comme suit:

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

NOTE 26 : FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION

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

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

Le détail des flux d'exploitation est le suivant :

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

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

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

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

NOTE 28 : FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT

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

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

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

NOTE 29 : EVENEMENTS POSTERIEURS

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