

TCA FICADEX TUNISIE

Résidence NOUR CITY – Bureau A-1-3- Bloc A
- 6000, Gabès
CENTRE URBAIN TUNIS NORD -TUNIS-
Montplaisir - Tunis

Téléphone : + 216 71 948 785
33 / 71 28 52 53
Télécopie : + 216 71 949 804
Télécopie : + 216 75 27 45 27 / 71 28 57 47
E-mail : tcaaudit@yahoo.fr
mail : abdelhedi.djemel@planet.tn

ABDELHEDI DJEMEL & Associés

34 , Avenue H.Bourguiba - Bureau N° 05
10, Rue 7000 - Bureau N° 31 - 1002 -

Téléphone : + 216 75 27 23

E-

EL WIFACK LEASING

Établissement Financier
S.A. au Capital de 15.000.000 DT.
R.C. B134782002
M.F. 798651 L/A/M/000
Email: elwifack.leasing@planet.tn

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR LA SITUATION SEMESTRIELLE
ARRETEE AU 30 JUIN 2009**

TCA FICADEX TUNISIE

Résidence NOUR CITY – Bureau A-1-3- Bloc A
- 6000, Gabès
CENTRE URBAIN TUNIS NORD -TUNIS-
Montplaisir - Tunis

Téléphone : + 216 71 948 785
33 / 71 28 52 53
Télécopie : + 216 71 949 804
Télécopie : + 216 75 27 45 27 / 71 28 57 47
E-mail : tcaaudit@yahoo.fr
mail : abdelhedi.djemel@planet.tn

ABDELHEDI DJEMEL & Associés

34 , Avenue H.Bourguiba - Bureau N° 05
10, Rue 7000 - Bureau N° 31 - 1002 -

Téléphone : + 216 75 27 23

E-

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

Av. Habib BOURGUIBA- MEDENINE

N. REF: TCA/ADA/ N° 01/ 2009

OBJET : Avis sur les états financiers semestriels arrêtés au 30 juin
2009

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 2009**.

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

Tunis, le **25 Août 2009**

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

T C A
Béchr NEDRI

A D A
ABDELHEDI DJEMEL

SOMMAIRE

	Page
I – AVIS SUR LES ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2009	5
II - ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2009	7
III – NOTES AUX ETATS FINANCIERS	12

**AVIS SUR LES ETATS FINANCIERS
SEMESTRIELS ARRETES
AU 30 JUIN 2009**

TCA FICADEX TUNISIE

Résidence NOUR CITY – Bureau A-1-3- Bloc A
- 6000, Gabès
CENTRE URBAIN TUNIS NORD -TUNIS-
Montplaisir - Tunis

Téléphone : + 216 71 948 785
33 / 71 28 52 53
Télécopie : + 216 71 949 804
Télécopie : + 216 75 27 45 27 / 71 28 57 47
E-mail : tcaaudit@yahoo.fr
mail : abdelhedi.djemel@planet.tn

ABDELHEDI DJEMEL & Associés

34 , Avenue H.Bourguiba - Bureau N° 05
10, Rue 7000 - Bureau N° 31 - 1002 -

Téléphone : + 216 75 27 23

E-

Société EL WIFACK LEASING**AVIS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS
FINANCIERS SEMESTRIELS
ARRETES AU 30 JUIN 2009**

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 2009** qui font apparaître un total de bilan de **92.090.260 DT** et un bénéfice net de **858.266 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.

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 2009**, 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 2009** conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Tunis, le **25 Août 2009**

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

T C A
Béchar NEDRI

A D A
ABDELHEDI DJEMEL

**ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS
ARRETES
AU 30 JUIN 2009**

BILAN

(Exprimé en D.T.)

<i>Actifs</i>	Notes	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008	<i>Capitaux propres & Passifs</i>	Notes	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Liquidités et équivalents de liquidités	3	3 918 459	1 185 126	1 836 172	Passifs				
Créances sur la clientèle					Emprunts et ressources spéciales				
Créances de leasing : Encours Financiers		81 262 700	62 010 209	67 728 802	Concours bancaires		0	0	120 361
Moins: Provisions		(1 397 864)	(480 445)	(1 174 254)	Emprunts et dettes rattachés	11	57 176 660	47 489 769	55 884 875
	4	79 864 836	61 529 764	66 554 548	Total Emprunts et ressources spéciales		57 176 660	47 489 769	56 005 236
Créances de leasing: Echues & Impayées		3 264 759	2 533 826	2 005 272	Autres passifs				
Moins: Provisions		(942 396)	(644 281)	(556 006)	Dettes envers la clientèle	12	1 174 648	813 996	725 683
	5	2 322 363	1 889 545	1 449 266	Fournisseurs et comptes rattachés	13	13 277 097	8 998 456	5 011 692
Intérêts constatés d'avance		(460 710)	(370 655)	(466 402)	Autres	14	767 490	426 687	688 876
Total des créances sur la clientèle		81 726 489	63 048 654	67 537 412	Total des autres passifs		15 219 235	10 239 139	6 426 251
Portefeuille titres de placement	6	400 000	400 000	500 000	Capitaux propres				
Portefeuille d'investissement					Capital social		15 000 000	10 000 000	10 000 000
Portefeuille d'investissement brut		1 487 926	961 732	883 316	Prime d'émission		1 500 000	0	0
Moins: Provisions		(100 000)	(100 000)	(100 000)	Réserves		1 909 301	1 321 342	1 321 342
Total portefeuille d'investissement	7	1 387 926	861 732	783 316	Fonds pour risques bancaires généraux		220 000	0	0
Valeurs Immobilisées					Autres capitaux propres		205 579	132 669	133 909
Immobilisations incorporelles		83 020	80 319	80 319	Résultats reportés		1 219	4 262	4 262
Moins: Amortissements	8	(76 018)	(71 999)	(73 746)	Total des capitaux propres avant Résultat		18 836 099	11 458 273	11 459 513
		7 002	8 320	6 573	Résultat de la période		858 266	682 495	1 454 916
Immobilisations corporelles		1 452 073	1 376 258	1 390 868	Total des capitaux propres av affectation	15	19 694 365	12 140 768	12 914 429
Moins: Amortissements	9	(472 330)	(357 260)	(414 205)					
		979 743	1 018 998	976 663					
Total des valeurs immobilisées		986 745	1 027 318	983 236					
Autres actifs		3 690 556	3 366 761	3 725 695					
Moins: Provisions		(19 915)	(19 915)	(19 915)					
	10	3 670 641	3 346 846	3 705 780					
Total des actifs		92 090 260	69 869 676	75 345 916	Total des capitaux propres et des passifs		92 090 260	69 869 676	75 345 916

ETAT DE RESULTAT

(exprimé en D. T)

	Notes	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Revenus de Leasing				
Revenus de leasing		4 148 600	3 134 488	6 875 791
Intérêts de retard		28 420	88 831	170 727
Variation des produits réservés		(66 052)	(3 854)	1 123
Autres produits d'exploitation		301 314	86 085	382 119
Total des revenus de Leasing	16	4 412 282	3 305 550	7 429 760
Charges financières nettes	17	(1 924 053)	(1 554 347)	(3 498 619)
Produits des placements	18	47 920	32 430	63 637
Produit net				
		2 536 149	1 783 633	3 994 778
Charges d'exploitation				
Charges du personnel	19	(467 048)	(340 807)	(810 582)
Autres charges d'exploitation	20	(394 289)	(272 721)	(579 983)
Dotations aux amortissements & résorptions	21	(67 730)	(62 220)	(126 632)
Dotations aux provisions	22	(664 852)	(330 540)	(1 397 054)
Reprise sur provisions		120 904	63 621	519 624
Résultat d'exploitation				
		1 063 134	840 966	1 600 151
Autres gains ordinaires	23	10 736	12 153	97 331
Autres pertes ordinaires		(1 037)	0	(2 924)
Résultat des activités ordinaires avant impôts				
		1 072 833	853 119	1 694 558
Impôts sur les bénéfices	24	(214 567)	(170 624)	(239 642)
Résultat des activités ordinaires après impôt				
		858 266	682 495	1 454 916
Eléments extraordinaires		0	0	0
Résultat net de l'exercice				
		858 266	682 495	1 454 916
Effets de modifications comptables				
		0	0	0
Résultats après modifications comptables				
		858 266	682 495	1 454 916

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

(exprimé en D.T)

	Notes	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Flux de trésorerie liés à l'exploitation				
Encaissements reçus des clients		26 340 218	18 968 626	42 354 388
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel		(779 291)	(531 730)	(1 242 011)
Intérêts payées		(1 924 053)	(1 607 334)	(3 598 953)
Impôts et taxes payés		(883 950)	(698 998)	(1 463 377)
Décaissements provenant de l'acquisition des biens en leasing		(29 353 868)	(26 190 189)	(54 793 211)
Encaissements provenant de la cession des biens en leasing		1 670 118	278 849	1 652 272
Autres flux de trésorerie		(88 994)	144 171	(243 983)
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	25	(5.019.820)	(9 636 605)	(17 334 875)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles		(63 906)	(19 927)	(33 581)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		0	0	0
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières		(650 161)	(258 000)	(292 000)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières		63 952	65 913	178 329
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	26	(650 115)	(212 014)	(147 252)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Encaissements suite à l'émission d'actions		6 500 000	0	0
Dividendes et autres distributions		(580 000)	(700 000)	(700 000)
Encaissements provenant des emprunts		11 200 000	14 485 250	27 985 250
Remboursements d'emprunts		(9 747 444)	(5 615 710)	(10 851 502)
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	27	7 372 556	8 169 540	16 433 748
Variation de trésorerie		1 702 621	(1679 079)	(1 048 379)
Trésorerie au début de l'exercice		2 215 826	3 264 205	3 264 205
Trésorerie à la clôture de l'exercice		3 918 447	1 585 126	2 215 826

LES ENGAGEMENTS HORS BILAN

(Exprimés en D.T)

	Notes	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
ENGAGEMENTS DONNES				
Garanties réelles		-	-	-
Engagements de financement donnés		1 899 978	1 312 986	1 793 327
Total		1 899 978	1 312 986	1 793 327
ENGAGEMENTS RECUS				
Garanties reçues des clients		11 729 017	9 519 206	13 938 432
Intérêts à échoir sur contrats actifs	28	12 958 674	11 307 747	11 216 563
Total		24 687 691	20 826 953	25 154 995

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.

Ainsi, le capital social s'élève au 30 juin 2009 à la somme de **15.000.000 DT** divisé en **3.000.000 actions de 5 DT** chacune.

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

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

NOTE 2: PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES APPLIQUES

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

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

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

2-1 : Continuité de l'exploitation

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

2-2: Immobilisations utilisées par la société

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

2-3 : Encours sur crédits leasing accordés

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

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

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

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

2-4 : Portefeuille investissement

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

2-5 : Charges reportées

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

Ces charges sont résorbées sur les durées suivantes :

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

2-6 : Emprunts

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

2-7 : Evaluation des provisions

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

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

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

Avec valeur intrinsèque = Valeur d'acquisition – amortissements cumulés

2-7-1 : Les classes:

	<i>Retard de paiement</i>	<i>Minimum de provision à appliquer par classe</i>
<i>. A : Actifs courants</i>	-	-
<i>.B1 : Actifs nécessitant un suivi particulier</i>	<i>Moins de 90 jours</i>	-
<i>.B2 : Actifs incertains</i>	<i>Entre 90 et 180 jours</i>	<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.

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

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

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

2-10 : Taxe sur la valeur ajoutée

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

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

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

2-11 : Unité monétaire et risque de change

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

Aucun risque de change n'est ainsi couru par la société à la date du 30 juin 2009.

2-12 : Faits saillants de la période :

L'année 2009 est caractérisée par :

- La réalisation en mars 2009 de l'augmentation du capital pour le porter de 10 millions à 15 millions de dinars.
- L'adoption du conseil d'administration tenu le 13 mars 2009 de la présentation des actifs et des passifs des états financiers de la société selon l'ordre décroissant de liquidités, et ce en remplacement de la notion de courants et de non courants.

NOTE 3 : LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

La valeur des liquidités et équivalents de liquidités au 30 juin 2009 sont de 3.918.459 DT contre 1.185.126 DT au 30 juin 2008, enregistrant ainsi une augmentation de 2.733.333 DT.

Le solde au 30 juin 2009 présente le détail suivant :

• Banque		3.876.116 DT
• Caisse		5.092 DT
• Effets remis à l'encaissement	(a)	37.251 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 2009 a atteint 81.262.700 DT contre 62.010.209 DT au 30 juin 2008, enregistrant une augmentation de 19.252.491 DT.

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

	30 juin		31 décembre
	2009	2008	2008
Créances de leasing	80.670.776	62.010.209	67.703.520
Créances de leasing (encours des contrats non mis en force)	591.924	0	25.282
S/Total	81.262.700	62.010.209	67.728.802
Provisions pour dépréciation de l'encours classé	(1.397.864)	(480.445)	(1.174.254)
Solde à la fin de période	79.864.836	61.529.764	66.554.548

La répartition de l'encours par catégorie de matériel se présente comme suit:

	30 juin 2009
Matériel de transport léger	14.711.594
Matériel de transports lourds	20.916.685
Matériel de transport Utilitaire	22.822.266
Immobilier	6.840.633
Equipements spécifiques	15.379.598
Encours total au 30 juin 2009	80.670.776

NOTE 5 : CREANCES DE LEASING : ECHUES ET IMPAYEES

La valeur nette de cette rubrique a atteint, en date du 30 juin 2009, 2.322.363 DT contre 1.889.545 DT au 30 juin 2008, enregistrant ainsi une variation de 432.818 DT.

L'analyse des comptes clients se présente comme suit :

	(En DT)		
	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Impayés et autres facturations	3.190.689	2.315.334	1.855.760
Effets remis à l'encaissement	74.070	218.492	149.512
Montant brut	3.264.759	2.533.826	2.005.272
<u>A déduire :</u>			
- Produits réservés	(152.772)	(91.705)	(86.728)
- Provisions	(789.624)	(552.576)	(469.278)
Montant des provisions et agios réservés	(942.396)	(644.281)	(556.006)
Montant net des clients et comptes rattachés	2.322.363	1.889.545	1.449.266

	ANALYSE PAR CLASSE					TOTAL
	A Actifs courants	B1 Actifs nécessitant un suivi particulier	B2 Actifs incertains	B3 Actifs préoccupants	B4 Actifs compromis	
Encours financiers	29 993 772	48 979 163	1 124 126	254 390	319 325	80 670 776
Impayés	0	1 968 727	369 668	116 578	318 231	2 773 204
Avances et acomptes reçus (a)	-873 456	-299 088	0	0	-2 104	-1 174 648
Autres créances	25 598	241 080	20 025	19 150	111 632	417 485
TOTAL DES IMPAYES, AUTRES CREANCES & AVANCES ET ACOMPTE	-847 858	1 910 719	389 693	135 728	427 759	2 016 041
TOTAL DES ENCOURS, IMPAYES, AUTRES CREANCES & AVANCES ET ACOMPTE	29 145 914	50 889 882	1 513 819	390 118	747 084	82 686 817
Produits réservés	-	-	66 517	24 104	62 151	152 772
Provisions sur les impayés	-	-	310 986	110 926	367 712	789 624
Provisions sur les encours	-	-	836 765	243 878	317 221	1 397 864
TOTAL DES PROVISIONS ET AGIOS RESERVES	-	-	1 214 268	378 908	747 084	2 340 260
Ratio de couverture			80,21%	97,13%	100,00%	
			88,28%			

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

NOTE 6 : PORTE FEUILLE TITRES DE PLACEMENT

Les placements s'élèvent au 30 juin 2009 à 400.000 DT.

NOTE 7 : PORTEFEUILLE INVESTISSEMENT

L'analyse du portefeuille investissement se présente comme suit:

		(En DT)		
		Au 30 juin		
		2009	2008	2008
Titres de participation	(a)	923.000	342.000	342.000
Fonds d'investissement	(b)	610.000	610.000	610.000
Prêts sur Fonds Social		154.926	57.482	79.066
Avance sur rétrocession participation	(c)	(200.000)	(50.000)	(150.000)
Cautionnement	(d)	-	2.250	2.250
Valeur brute		1.487.926	961.732	883.316
Provision (e)		(100.000)	(100.000)	(100.000)
TOTAL		1.387.926	861.732	783.316

(a) : Les titres de participation s'analysent au 30 juin 2009 comme suit :

Emetteur	TOTAL	Date de souscription	% détenu du capital
MED FOOD S.A	100.000	2003	3,33%
ERRIADA	123.000	2007	24,70%
ERRIADA SICAR	500.000	2009	96%
SICEM	200.000	2008	8%

(b) : Le fonds d'investissement s'analyse au 30 juin 2009 comme suit :

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

(c) : Il s'agit des échéances encaissées sur la rétrocession de la participation au capital de la société SICEM.

(d) : Présenté au niveau de la rubrique « Autres actifs »

(e) : 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 2009 à **83.020 DT** contre 80.319 DT au 31 décembre 2008 enregistrant une augmentation de 2.701 DT représentant l'acquisition d'un logiciel durant le premier semestre de l'année 2009.

Le détail de ces immobilisations au 30 juin 2009 se présente ainsi :

TABLEAU DE MOUVEMENTS DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Au 30 juin 2009
(Exprimé en dinars)

(En DT)

DESIGNATION	TAUX <i>D'AMORT</i>	VALEURS BRUTES				AMORTISSEMENTS				VALEUR COMPTABLE NETTE AU 30/06/2009
		AU 01/01/2009	ACQUISIT° du 01/01/2009 au 30/06/2009	CESSION du 01/01/2009 au 30/06/2009	AU 30/06/2009	AU 01/01/2009	DOTATIONS du 01/01/2009 au 30/06/2009	REINTEGRATIONS DES AMORTISS. du 01/01/2009 au 30/06/2009	CUMULES AU 30/06/2009	
Logiciels	33%	80.319	2.701	-	83.020	73.746	2.272	-	76.018	7.002
TOTAUX		80.319	2.701	-	83.020	73.746	2.272	-	76.018	7.002

NOTE 9 : IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les immobilisations corporelles brutes au 30 juin 2009 se sont élevées à **1.452.073 DT** contre 1.390.868 DT au 31 décembre 2008, enregistrant une augmentation de 61.205 DT. Les acquisitions de la période allant du 01/01/2009 au 30/06/2009 sont les suivantes :

<i>Immobilisation</i>	<i>Montant en D.T</i>
<i>Agencement & aménagement</i>	<i>9.706</i>
<i>Installations technique A & A</i>	<i>25.328</i>
<i>Matériel de transport</i>	<i>1.550</i>
<i>Matériel informatique</i>	<i>18.051</i>
<i>Equipements de bureau</i>	<i>6.570</i>
Total	61.205

Le détail de ces immobilisations au 30 juin 2009 se présente comme suit :

(En DT)

<i>DESIGNATION</i>	<i>VB au 01/01/2009</i>	<i>Acquisitions du 01/01/2009 au 30/06/2009</i>	<i>Cessions du 01/01/2009 AU 30/06/2009</i>	<i>VB au 30/06/2009</i>	<i>Cumul d'Amt au 01/01/2009</i>	<i>Dotation d'Amt du 01/01/2009 au 30/06/2009</i>	<i>Cumul d'Amt au 30/06/2009</i>	<i>VCN au 30/06/2009</i>
<i>Constructions</i>	<i>859 351</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>859 351</i>	<i>144 296</i>	<i>21 484</i>	<i>165 780</i>	<i>693 571</i>
<i>Agencement & aménagement</i>	<i>46 380</i>	<i>9 706</i>	<i>0</i>	<i>56 086</i>	<i>26 095</i>	<i>2 319</i>	<i>28 414</i>	<i>27 672</i>
<i>Installations technique A & A</i>	<i>29 441</i>	<i>25 328</i>	<i>0</i>	<i>54 769</i>	<i>6 804</i>	<i>2 089</i>	<i>8 893</i>	<i>45 876</i>
<i>Matériel de transport</i>	<i>281 090</i>	<i>1 550</i>	<i>0</i>	<i>282 640</i>	<i>161 103</i>	<i>20 908</i>	<i>182 011</i>	<i>100 629</i>
<i>Matériel informatique</i>	<i>76 194</i>	<i>18 051</i>	<i>0</i>	<i>94 245</i>	<i>38 774</i>	<i>6 256</i>	<i>45 030</i>	<i>49 215</i>
<i>Equipements de bureau</i>	<i>98 412</i>	<i>6 570</i>	<i>0</i>	<i>104 982</i>	<i>37 133</i>	<i>5 069</i>	<i>42 202</i>	<i>62 780</i>
Total	1 390 868	61 205	0	1 452 073	414 205	58 125	472 330	979 743

NOTE 10 : AUTRES ACTIFS

Le détail des autres actifs courants est le suivant :

Désignation	(En DT)	
	30/06/2009	
Dépôts et cautionnements versés	2.250	
Charges à répartir	259.895	
Avances aux fournisseurs	589.465	
Avances / Salaire	1.000	
Etat, autres impôts et taxes	7.341	
Etat, acomptes provisionnels	71.893	
Crédit de TVA à reporter	2.739.743	
Débiteurs divers	7.664	
Intérêts constatées d'avance	7.191	
Autres comptes débiteurs	4.114	
TOTAL VALEUR BRUTE	3.690.556	
<i>Provisions pour dépréciation des autres actifs courants (a)</i>	<i>(19.915)</i>	
TOTAL NET	3.670.641	

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

NOTE 11 : EMPRUNTS ET DETTES RATTACHES

Les emprunts et les dettes rattachés totalisent en date du 30 juin 2009 la somme de **57.176.660 DT** contre 55.884.875 DT au 31 décembre 2008 enregistrant ainsi une augmentation de 1.291.785 DT. Le détail est comme suit :

	(En DT)	
	30/06/2009	13/12/2008
Emprunts (échéances à plus d'un an) (a)	39.536.817	38.600.992
Emprunts (échéances à moins d'un an) (b)	13.938.578	12.771.847
Billets de trésorerie	3.400.000	4.200.000
Dettes rattachées (c)	301.265	312.036
TOTAL	57.176.660	55.884.875

(a) : Les emprunts à plus d'un an au 30 juin 2009 s'analysent comme suit :

	(En DT)	
	30/06/2009	31/12/2008
▪ Emprunt Obligataire	1.000.000	2.000.000
▪ Emprunt Amen Bank	14.326.308	16.535.740
▪ Emprunts BH	738.852	1.180.893
▪ Emprunts BS	617.228	1.099.459
▪ Emprunts BIAT	2.421.053	2.947.368
▪ Emprunts BT	8.258.376	7.175.032
▪ Emprunts ATB	4.050.000	3.600.000
▪ Emprunts BTE	8.125.000	4.062.500
Total	39.536.817	38.600.992

Les crédits contractés au premier semestre 2009 sont présentés comme suit :

Nouvel emprunt ATB	1.500.000
Nouvel emprunt BTE	5.000.000
Nouvel emprunt BT	2.500.000
TOTAL	9.000.000

(b) : Les échéances à moins d'un an au 30 juin 2009 s'analysent comme suit :

	30/06/2009	31/12/2008
Echéances à moins d'un an sur Emprunt Obligataire	1.000.000	1.000.000
Echéances à moins d'un an sur crédits à Moyen Terme	12.938.578	11.771.847
TOTAL	13.938.578	12.771.847

(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	
	2009	2008
Avances et acomptes reçus des clients	1.174.648	813.996
TOTAL	1.174.648	813.996

NOTE 13 : FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

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

	(En DT)	
	30 juin	
	2009	2008
Fournisseurs de biens en leasing	4.262.790	1.502.202
Fournisseurs de biens en leasing, factures non parvenues	2.753.284	2.891.436
Fournisseurs de biens en leasing, effets à payer	6.259.881	4.602.913
Fournisseurs divers	1.142	1.905
TOTAL	13.277.097	8.998.456

NOTE 14 : AUTRES PASSIFS

Le total des autres passifs courants s'élève au 30 juin 2009 à **767.490 DT** contre 426.687 DT au 30 juin 2008 s'analysant comme suit :

	(En DT)	
	30 juin	
	2009	2008
Dettes provisionnées pour congés payés	132.802	54.003
Personnel, rémunérations dues	1.110	1.149
Etat impôts et taxes	156.884	116.747
Organismes sociaux	55.161	65.264
Charges à payer	201.470	18.900
Autres comptes créditeurs	5.496	-
Impôt sur les bénéfices de la période	214.567	170.624
TOTAL	767.490	426.687

NOTE 15 : CAPITAUX PROPRES

Les capitaux propres avant affectation au 30 juin 2009 se sont élevés à **19.694.365 DT** contre 12.914.429 DT au 31 décembre au 2008 enregistrant une amélioration de 6.779.936 DT, résultant essentiellement de la réalisation de l'augmentation du capital de 5.000.000 DT avec une prime d'émission de 1.500.000 DT.

Le détail des capitaux propres se présente comme suit :

Capitaux propres	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Capital social	15.000.000	10.000.000	10.000.000
Prime d'émission	1.500.000	0	0
Réserves	1.909.301	1.321.342	1.321.342
Fonds pour risques bancaires généraux	220.000	0	0
Autres capitaux propres	205.579	132.669	133.909
Résultats reportés	1.219	4.262	4.262
Total des capitaux propres avant Résultat	18.836.099	11.458.273	11.459.513
Résultat de la période	858.266	682.495	1.454.916
Total des capitaux propres avant affectation	19.694.365	12.140.768	12.914.429

L'analyse des capitaux propres se présente comme suit :

TABLEAU DE MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES Au 30 juin 2009

(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 2008	10.000.000	-	181.342	133.909	-	610.000	530.000	4.262	1.454.916	12.914.429
Affectations du résultat 2008			72.959	70.000	220.000	500.000	15.000	576.957	-1.454.916	-
Augmentation du capital	5.000.000	1.500.000								6.500.000
Dividendes versés sur le bénéfice de l'année 2008								-580.000		-580.000
Intérêts sur fonds social				1.670						1.670
Résultat au 30 juin 2009									858.266	858.266
Solde au 30 juin 2009	15.000.000	1.500.000	254.301	205.579	220.000	1.110.000	545.000	1.219	858.266	19.694.365

NOTE 16 : REVENUS DE LEASING

L'évolution des emplois et des ressources au cours du premier semestre 2009 accompagnée du renforcement des produits et de la maîtrise des charges, a permis de dégager des revenus de leasing au 30 juin 2009 d'un montant de **4.412.282 DT** contre 3.305.550 DT au 30 juin 2008 enregistrant, ainsi une amélioration de 1.106.732 DT.

L'analyse des revenus de leasing se présente ainsi :

	(En DT)	
	30 juin	
	2009	2008
Revenus de leasing	4.148.600	3.134.488
Intérêts de retard & intercalaires	28.420	88.831
Variation des produits réservés	(66.052)	(3.854)
Autres produits d'exploitation	301.314	86.085
Total des revenus de Leasing	4.412.282	3.305.550

NOTE 17 : CHARGES FINANCIERES NETTES :

Les charges financières se sont élevées au 30 juin 2009 à **1.924.053 DT** contre 1.554.347 DT au 30 juin 2008, enregistrant ainsi une augmentation de 369.706 DT. La variation est expliquée par l'augmentation des ressources au cours du premier semestre 2009

NOTE 18 : PRODUITS DES PLACEMENTS :

Les produits réalisés par le placement de l'excédent de la trésorerie se sont élevés au 30 juin 2009 à **47.920 DT** contre 32.430 DT au 30 juin 2008.

NOTE 19 : CHARGES DE PERSONNEL

Les charges de personnel sont passés de **467.048 DT** au 30 juin 2009 à 340.807 DT au 30 juin 2008 enregistrant une augmentation de 126.241 DT.

NOTE 20 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Les autres charges d'exploitation se sont élevées au 30 juin 2009 à **394.289 DT** contre 272.721 DT au 30 juin 2008. Elles sont analysées comme suit :

(En DT)

DESIGNATION	Au 30/06/2009
Achats fournitures	65.697
Achats carburants	23.754
Consommation eaux	760
Consommation électricité	5.988
Locations	9.725
Entretiens et réparations	10.819
Maintenance	10.000
Primes d'assurance	13.656
Etudes, recherches et divers services extérieurs	1.202
Charges BVMT	2.049
Charges STICODEVAM	580
Rémunérations d'intermédiaires & honoraires	39.683
Publicité & relations publiques	39.569
Dons & subventions	10.900
Déplacements missions & réceptions	21.948
Frais postaux et de télécommunication	24.806
Frais bancaires	13.700
Contribution au budget APBT	1.780
Charges BVMT	2.500
Jetons de présence	13.125
TFP	6.812
FOPROLOS	3.406
TCL	52.297
Droit d'enregistrement et de timbre	16.819
Taxes sur les véhicules	2.714
TOTAL	394.289

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

Les dotations aux amortissements et résorptions ont enregistré une augmentation de **5.510 DT** par rapport au 30 juin 2008. Elles se détaillent au 30 juin 2009 comme suit:

	(En DT)	
	30 juin 2009	2008
Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles	2.271	1.747
Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles	58.125	54.754
Dotations aux résorptions des charges à répartir	7.334	5.719
TOTAL	67.730	62.220

NOTE 22 : DOTATIONS NETTES DES PROVISIONS

Les dotations nettes de la période aux comptes de provision se sont élevées au 30 juin 2009 à **543.948 DT** contre 266.919 DT au 30 juin 2008. 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	
	2009	2008
Dotations aux provisions pour dépréciation des créances	664.852	330.540
S/Total	664.852	330.540
Reprises de provisions suite aux recouvrements des créances	(120.904)	(63.621)
Dotation nette des provisions	543.948	266.919

NOTE 23 : AUTRES GAINS ORDINAIRES

Les autres gains ordinaires se sont élevés au 30 juin 2009 à **10.736 DT** contre 12.153 DT au 30 juin 2008, soit une légère régression de 1.417 DT.

NOTE 24 : IMPOT SUR LES BENEFICES

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

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

L'impôt sur les bénéfices de la période allant du 01/01/2009 au 30/06/2009 comparé à la même période de l'exercice 2008 se présente comme suit:

	(En DT)	
	30 juin	
	2009	2008
Impôt sur les bénéfices	214.567	170.624
Impôt sur les bénéfices de la période	214.567	170.624

NOTE 25 : FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION

Les flux de trésorerie provenant de l'exploitation totalisent au 30 juin 2009 (-) 5.019.820 DT contre (-) 9.636.605 DT au 30 juin 2008

Au 30 juin 2009, ces flux représentent essentiellement les encaissements reçus des clients pour 26.340.218 DT et les décaissements provenant de l'acquisition des biens en leasing pour 29.353.868 DT.

Le détail des flux d'exploitation est le suivant :

	(en DT)	
	30/06/2009	30/06/2008
Encaissements reçus des clients	26.340.218	18.968.626
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	(779.291)	(531.730)
Intérêts payées	(1.924.053)	(1.607.334)
Impôts et taxes payés	(883.950)	(698.998)
Décaissements provenant de l'acquisition des biens en leasing	(29.353.868)	(26.190.189)
Encaissements provenant de la cession des biens en leasing	1.670.118	278.849
Autres flux de trésorerie	(88.994)	144.171
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	(5.019.820)	(9.636.605)

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

Au 30 juin 2009, les flux de trésorerie provenant des activités d'investissement totalisent (-) 650.115 DT contre (-) 212.014 DT au 30 juin 2008 présentant le détail suivant :

	(En DT)	
	30/06/2009	30/06/2008
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(63.906)	(19.927)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	0	0
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	(650.161)	(258.000)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	63.952	65.913
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	(650.115)	(212.014)

NOTE 27 : FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT

Au 30 juin 2009, les flux de trésorerie provenant des activités de financement présentent un total de 7.372.556 DT contre 8.169.540 DT au 30 juin 2008.

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

(En DT)

	30/06/2009	30/06/2008
Encaissements suite à l'émission d'actions	6.500.000	0
Dividendes et autres distributions	(580.000)	(700.000)
Encaissements provenant des emprunts	11.200.000	14.485.250
Remboursements d'emprunts	(9.747.444)	(5.615.710)
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	7.372.556	8.169.540

NOTE 28 : INTERETS A ECHOIR SUR CONTRATS ACTIFS

(En DT)

	30/06/2009	31/12/2008
Intérêts à échoir sur contrats actifs :		
moins d'1 an	7.088.313	5.965.425
entre 1 et 5 ans	5.869.093	5.249.651
plus de 5 ans	1.268	1.487
TOTAL	12.958.674	11.216.563

NOTE 29 : EVENEMENTS POSTERIEURS

Les états financiers arrêtés au 30 juin 2009 tiennent compte des événements survenus postérieurement à cette date et jusqu'au 19 août 2009.