

## TCA FICADEX TUNISIE

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

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  
Email: elwifack.leasing@planet.tn

**RAPPORTS GENERAL ET SPECIAL DES  
COMMISSAIRES AUX COMPTES  
Exercice clos le 31 Décembre 2009**

**TCA FICADEX TUNISIE**

**ABDELHEDI DJEMEL & Associés**

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

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

**Téléphone:** + 216 71 948 785

**Télécopie:** + 216 71 949 804

**E-mail:** tcaaudit@yahoo.fr

**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° 03/ 2010

**OBJET :** Rapports général et spécial des commissaires aux comptes  
Exercice clos le **31 décembre 2009**

**Messieurs,**

Dans le cadre du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre Assemblée Générale Ordinaire, nous avons l'honneur de vous faire parvenir notre rapport général sur l'examen des états financiers de la société **EL WIFACK Leasing** arrêtés au **31 décembre 2009**, ainsi que notre rapport spécial sur les opérations visées par l'article 29 de la loi n° 2001-65, relative aux établissements de crédits et l'article 200 et suivants et 475 du code des sociétés commerciales.

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

**Tunis, le 30 Avril 2010**

**LES COMMISSAIRES AUX COMPTES**

**T C A**  
**Béchir NEDRI**

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

## **SOMMAIRE**

	<b>Page</b>
<b>I - RAPPORT GENERAL</b>	<b>4</b>
<b>II - RAPPORT SPECIAL</b>	<b>7</b>
<b>III - ETATS FINANCIERS</b>	<b>10</b>

**I - RAPPORT GENERAL**

**TCA FICADEX TUNISIE**

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**

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**  
**RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**  
**Exercice clos le 31 décembre 2009**

**Messieurs les actionnaires de la société EL WIFACK LEASING**

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers de la société **EL WIFACK LEASING** arrêtés au **31 décembre 2009**, tels qu'annexés au présent rapport, ainsi que sur les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

**1 - Opinion sur les états financiers**

Nous avons audité les états financiers de la société **EL WIFACK LEASING** arrêtés au **31 décembre 2009**. Ces états financiers ont été arrêtés sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.

Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en Tunisie et conformément aux termes de référence pour l'audit des comptes prévus par la note de la Banque Centrale de Tunisie n°93-23 du 30 juillet 1993. Ces normes exigent que notre audit soit planifié et réalisé de manière à obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne contiennent pas d'anomalies significatives.

Un audit comprend l'examen, par sondages, des éléments supportant les montants et l'information figurant dans les états financiers. Il comprend également une évaluation des principes et méthodes comptables retenus, des estimations faites par les dirigeants, ainsi qu'une appréciation sur la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les travaux que nous avons accomplis, dans ce cadre, constituent une base raisonnable à l'expression de notre opinion.

Les états financiers objet de notre audit, arrêtés au **31 décembre 2009**, font apparaître un total bilan de **102.586.493 DT**, un bénéfice net après impôt de **2.456.867 DT** et une variation nette positive de la trésorerie de **47.545 DT**, et ont été établis conformément aux dispositions du système comptable des entreprises.

A notre avis, ces états financiers sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société **EL WIFACK LEASING**, ainsi que des résultats de ses opérations et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos le **31 décembre 2009**, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

## **2 - Vérifications spécifiques**

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

Sur la base de ces vérifications, nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers des informations d'ordre comptable données dans le rapport du Conseil d'Administration sur la gestion de l'exercice **2009**.

Nous avons également, dans le cadre de notre audit, procédé à l'examen des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation des états financiers. Nous signalons, conformément à ce qui est requis par l'article 3 de la loi 94-117 du 14 novembre 1994 tel que modifié par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, que nous n'avons pas relevé, sur la base de notre examen, d'insuffisances majeures qui sont de nature à affecter l'efficacité du système de contrôle interne de la société.

**Tunis, le 30 avril 2010**

### **LES COMMISSAIRES AUX COMPTES**

**T C A**  
*Béehir NEDRI*

**A D A**  
*Abdelhedi DJEMEL*

**II - RAPPORT SPECIAL**

**TCA FICADEX TUNISIE****ABDELHEDI DJEMEL & Associés**

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

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

**Téléphone:** + 216 71 948 785

**Télécopie:** + 216 71 949 804

**E-mail:** tcaaudit@yahoo.fr

**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**

**RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES  
SUR LES CONVENTIONS VISEES AUX ARTICLES 200 ET 475 DU  
CODE DES SOCIETES COMMERCIALES ET A L'ARTICLE 29 DE  
LA LOI 2001-65 RELATIVE AUX ETABLISSEMENTS DE CREDIT  
Exercice clos le 31 décembre 2009**

\*\*\*\*\*

**Messieurs les actionnaires de la société EL WIFACK LEASING**

En application des dispositions de l'article 29 de la loi n° 2001-65, relative aux établissements de crédits, de l'article 200 et suivants, et de l'article 475 du code des sociétés commerciales, nous reportons ci-dessous sur les conventions conclues et opérations réalisées au cours de l'exercice clos le **31 décembre 2009**.

Notre responsabilité est de nous assurer du respect des procédures légales d'autorisation et d'approbation de ces conventions ou opérations et de leur traduction correcte in fine dans les états financiers. Il ne nous appartient pas de rechercher spécifiquement et de façon étendue l'existence éventuelle de telles conventions ou opérations mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données et celles obtenues au travers de nos procédures d'audit, leurs caractéristiques et modalités essentielles, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien fondé. Il vous appartient d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions et la réalisation de ces opérations en vue de leur approbation.

**A- Conventions et opérations nouvellement réalisées (autres que les rémunérations des dirigeants)**

Nous vous informons que lors de notre intervention sur les comptes de l'exercice clos le **31 décembre 2009**, nous avons relevé que la société **EL WIFACK LEASING** a conclu les opérations suivantes avec des sociétés ayant des administrateurs communs:

	<i>Société</i>	<i>Montant (en DT)</i>	<i>Objet</i>
➤	<b>EQUIFOIRES</b>	<b>143.713 DT</b>	Leasing mobilier
➤	<b>LES GRANDS CARRIERES DU SUD</b>	<b>688.137 DT</b>	Leasing mobilier
➤	<b>INTERMETAL</b>	<b>1.532.511 DT</b>	Leasing mobilier
➤	<b>ERRIYADA SICAR</b>	<b>500.000 DT</b>	Fonds gérés

**B- Opérations réalisées relatives à des conventions antérieures**

Par ailleurs, au cours de nos travaux nous avons observé que l'exécution des conventions ci-après, approuvées au cours des exercices antérieurs, s'est poursuivie en **2009** :

- 1- **EL WIFACK LEASING** a prêté un montant de **610.000 DT** à la société « **SODIS-SICAR** » sous forme de fonds gérés.
- 2- **EL WIFACK LEASING** a conclu des contrats de leasing avec des sociétés ayant des administrateurs en communs. Le total des produits de l'année 2009 s'élève à **241.073 DT HTVA** ainsi détaillé par groupe de sociétés :

<i>Société</i>	<i>Montant (en DT)</i>
➤ <b>Groupe KAROUI</b>	<b>97.572 DT</b>
➤ <b>Groupe BEN AMOR</b>	<b>50.289 DT</b>
➤ <b>Groupe BEN AYED</b>	<b>93.212 DT</b>

**C- Obligations et engagements de la société envers ses dirigeants**

Les obligations et engagements envers les dirigeants, tels que visés à l'article 200 (nouveau) - II § 5 du Code des Sociétés Commerciales, se détaillent comme suit :

- 1- La rémunération annuelle nette du Président Directeur Général a été fixée par décision du conseil d'administration du 1<sup>er</sup> avril 2005 et du 11 août 2006 pour un montant fixe de 87.500 DT et un intéressement proportionnel du résultat net de l'exercice s'élevant en 2009 à 122.843 DT. Il bénéficie, en outre, de la prise en charge des cotisations de la sécurité sociale et des avantages en nature composés principalement d'une voiture de fonction d'une valeur comptable nette au 31 décembre 2009 de 47.917 DT.
- 2- Les membres du conseil d'administration, ainsi que les membres du comité permanent d'audit et du comité exécutif de crédit sont rémunérés par des jetons de présence approuvés par l'assemblée générale du 26 avril 2007. Les jetons de présence relatifs à l'exercice 2009 totalisent un montant net de 33.750 DT.

En dehors des opérations susmentionnées, nos travaux n'ont pas révélé l'existence d'autres opérations entrant dans le cadre des dispositions de l'article 29 de la loi n°2001-65 relatives aux établissements de crédits et des articles 200 et 475 du code des sociétés commerciales.

Tunis, le 30 avril 2010

**LES COMMISSAIRES AUX COMPTES**

**T C A**  
**Béehir NEDRI**

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

**III – ETATS FINANCIERS**

**BILAN***(Exprimé en D.T)*

<i>ACTIFS</i>	Notes	31/12/2009	31/12/2008	<i>CAPITAUX PROPRES &amp; PASSIFS</i>	Notes	31/12/2009	31/12/2008
<b>Liquidités et équivalents de liquidités</b>	3	<b>1 742 913</b>	<b>1 836 172</b>	<b>Passifs</b>			
<b>Créances sur la clientèle</b>				<b>Emprunts et ressources spéciales</b>			
Créances de leasing : Encours Financiers		93 394 853	67 728 802	Concours bancaires		-	120 361
Moins: Provisions		(1 536 260)	(1 174 254)	Emprunts et dettes rattachées	11	66 547 974	55 884 875
	4	<b>91 858 593</b>	<b>66 554 548</b>	<b>Total Emprunts et ressources spéciales</b>		<b>66 547 974</b>	<b>56 005 236</b>
Créances de leasing : Echues et impayées		2 481 379	2 005 272	<b>Autres passifs</b>			
Moins: Provisions		(1 114 531)	(556 006)	Dettes envers la clientèle	12	752 359	725 683
	5	<b>1 366 848</b>	<b>1 449 266</b>	Fournisseurs et comptes rattachés	13	12 921 647	5 011 692
Intérêts constatés d'avance		(547 088)	(466 402)	Autres	14	1 069 277	688 786
<b>Total des créances sur la clientèle</b>		<b>92 678 353</b>	<b>67 537 412</b>	<b>Total des autres passifs</b>		<b>14 743 283</b>	<b>6 426 251</b>
<b>Portefeuille titres de placement</b>	6	<b>668 999</b>	<b>500 000</b>	<b>Capitaux propres</b>			
<b>Portefeuille d'investissement</b>				Capital social		15 000 000	10 000 000
Portefeuille d'investissement brut		1 969 861	883 316	Réserves et prime d'émission		3 409 301	1 321 342
Moins: Provisions		(100 000)	(100 000)	Autres capitaux propres et FPRG		427 849	133 909
<b>Total portefeuille d'investissement</b>	7	<b>1 869 861</b>	<b>783 316</b>	Résultats reportés		1 219	4 262
<b>Valeurs Immobilisées</b>				<b>Total des capitaux propres avant Résultat</b>		<b>18 838 369</b>	<b>11 459 513</b>
Immobilisations incorporelles		114 317	80 319	Résultat de l'exercice		2 456 867	1 454 916
Moins: Amortissements		(81 730)	(73 746)	<b>Total des capitaux propres avant affectation</b>	15	<b>21 295 236</b>	<b>12 914 429</b>
	8	<b>32 587</b>	<b>6 573</b>				
Immobilisations corporelles		1 629 843	1 390 868				
Moins: Amortissements		(456 594)	(414 205)				
	9	<b>1 173 249</b>	<b>976 663</b>				
<b>Total des valeurs immobilisées</b>		<b>1 205 836</b>	<b>983 236</b>				
<b>Autres actifs</b>		4 440 446	3 725 695				
Moins: Provisions		(19 915)	(19 915)				
	10	<b>4 420 531</b>	<b>3 705 780</b>				
<b>Total des actifs</b>		<b>102 586 493</b>	<b>75 345 916</b>	<b>Total des capitaux propres et des passifs</b>		<b>102 586 493</b>	<b>75 345 916</b>

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

	Notes	31/12/2009	31/12/2008
<b>Revenus de Leasing</b>			
(+) Revenus de leasing		8 913 607	6 875 791
(+) Intérêts de retard		86 413	170 727
(±) Variation des produits réservés		(77 457)	1 123
(+) Autres produits d'exploitation		469 260	382 119
<b>Total des revenus de Leasing</b>	16	<b>9 391 823</b>	4 761 811
(-) Charges financières nettes	17	(3 784 381)	(3 498 619)
(+) Produits des placements	18	82 651	63 637
<b>Produit net</b>		<b>5 690 093</b>	3 994 778
<b>Charges d'exploitation</b>			
(-) Charges du personnel	19	(1 142 086)	(810 582)
(-) Autres charges d'exploitation	20	(748 194)	(579 983)
(-) Dotations aux amortissements & résorptions	21	(149 901)	(126 632)
(-) Dotations aux provisions	22	(1 789 741)	(1 397 054)
(+) Reprise sur provisions		687 742	519 624
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>2 547 913</b>	1 600 151
(+) Autres gains ordinaires	23	327 126	97 331
(-) Autres pertes ordinaires		(22 949)	(2 924)
<b>Résultat des activités ordinaires avant impôts</b>		<b>2 852 090</b>	1 694 558
(-) Impôts sur les bénéfices	24	(395 223)	(239 642)
<b>Résultat des activités ordinaires après impôt</b>		<b>2 456 867</b>	1 454 916
Eléments extraordinaires		-	-
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>2 456 867</b>	1 454 916
<hr/>			
<b>Résultats après modifications comptables</b>		<b>2 456 867</b>	1 454 916

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

	Notes	31/12/2009	31/12/2008
<b><i>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</i></b>			
Encaissements reçus des clients		57.120.372	42 354 388
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel		(1.177.775)	(1 242 011)
Intérêts payés		(3.973.424)	(3 598 953)
Impôts et taxes payés		(1.603.483)	(1 463 377)
Décaissements affectés à l'acquisition de biens en leasing		(68.337.982)	(54 793 211)
Encaissements provenant de la cession de biens en leasing		2.910.624	1 652 272
Autres flux de trésorerie		147.398	(243 983)
<b><i>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</i></b>	<b>25</b>	<b>(14.914.270)</b>	<b>(17 334 875)</b>
<b><i>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</i></b>			
Décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles		(200 384)	(204 987)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		42 000	-
Décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations financières		(1 394 141)	(69 000)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières		109 266	116 360
<b><i>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</i></b>	<b>26</b>	<b>(1 443 259)</b>	<b>(147 252)</b>
<b><i>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</i></b>			
Encaissements suite à l'émission d'actions		6 500 000	-
Dividendes et autres distributions		(580 000)	(700 000)
Encaissements provenant des emprunts		29 589 682	27 985 250
Remboursements d'emprunts		(19 104 608)	(10 851 502)
<b><i>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</i></b>	<b>27</b>	<b>16 405 074</b>	<b>16 433 748</b>
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>		<b>47 545</b>	<b>(1 048 379)</b>
<b>TRESORERIE AU DEBUT DE L'EXERCICE</b>			
		<b>2 215 826</b>	<b>3 264 205</b>
<b>TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE</b>			
		<b>2 263 371</b>	<b>2 215 826</b>

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

	Notes	31/12/2009	31/12/2008
<b>ENGAGEMENTS DONNES</b>			
Garanties réelles		-	-
Engagements de financement donnés		5 973 419	1 793 327
<b>Total</b>		<b>5 973 419</b>	<b>1 793 327</b>
<b>ENGAGEMENTS RECUS</b>			
Garanties reçues des clients		14 022 686	13 938 432
Intérêts à échoir sur contrats actifs	28	14 214 662	11 216 563
<b>Total</b>		<b>28 237 348</b>	<b>25 154 995</b>

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS AU 31 DECEMBRE 2009

### NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

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

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

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

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

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

L'Assemblée Générale Extraordinaire du 07 Octobre 2008 a décidé de porter le capital à **15.000.000 Dinars** par la création de 1.000.000 actions nouvelles de 5 DT chacune totalement souscrites et libérées en numéraire moyennant un prix d'émission de 6,500 DT portant jouissance le 1<sup>er</sup> janvier 2009.

Ainsi, le capital social s'élève au 31 décembre 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: Valeurs Immobilisées

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

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

### 2-3 : Créances de leasing

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

La société est dotée d'un système de gestion intégré pour la gestion de son portefeuille et la génération des écritures comptables. Au 31 décembre 2009, les écritures comptables issues des contrats mis en force avant le 1<sup>er</sup> janvier 2008 sont constatées selon l'ancienne méthode de comptabilisation, par le biais du compte des amortissements du matériels en leasing, et ce en l'attente de la mise à jour du progiciel.

Les biens faisant l'objet de contrats de location-financement sont les biens acquis par la société et donnés en location pour une durée qui varie entre trois et sept ans. Elles sont de ce fait enregistrées à l'actif du bilan au niveau des « **Encours sur crédits leasing** » pour leur coût d'acquisition hors taxes récupérables, c'est-à-dire pour le financement accordé, et durant toute la durée du bail.

A la fin de cette durée, le locataire aura la possibilité d'acheter le bien et en devenir propriétaire et ce, pour une valeur résiduelle préalablement convenue.

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

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

#### 2-4 : Portefeuille investissement

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

#### 2-5 : Charges reportées

Les charges reportées sont composées des frais préliminaires, des charges à répartir et des frais d'émission et de remboursement d'emprunts (emprunts bancaires et obligations). Ces éléments sont présentés au niveau de la rubrique « **Autres actifs** ».

Ces charges sont résorbées sur les durées suivantes :

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

#### 2-6 : Emprunts

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

#### 2-7 : Evaluation des provisions

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

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

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

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

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

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

Les classes ont été définies par la circulaire n° 91-24 de la Banque Centrale de Tunisie de la manière suivante :

**A- Actifs courants** : Actifs dont le recouvrement est assuré, concernant des entreprises ayant une situation financière équilibrée, une gestion et des perspectives d'activité satisfaisantes, un volume de concours financiers compatible avec son activité et sa capacité réelle de remboursement. Est considéré comme actifs courants à la société « **EL WIFACK LEASING** » les créances ordinaires dont le solde ne dépasse pas le total d'une échéance impayée par relation présentant un retard un inférieur à 90 jours.

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

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

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

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

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

**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 et des garanties financières sur des clients ayant des créances classées, elle les considère comme des garanties supplémentaires atténuant le risque encouru. Ces garanties comprennent essentiellement les hypothèques inscrites et les garanties **SOTUGAR**.

### 2-8 : Comptabilisation des revenus

La société adopte la Norme Comptable Tunisienne NC 41 relative aux contrats de location pour la comptabilisation des revenus de leasing, et ce à partir de 1<sup>er</sup> janvier 2008.

Les loyers sont facturés aux clients et comptabilisés mensuellement d'avance. Le loyer est réparti entre la marge brute et le remboursement du principal du crédit leasing. Seule la marge brute « intérêts » est constatée comme revenu de la société. A la fin de la période, il est procédé à une régularisation pour constater les produits perçus ou comptabilisés d'avance.

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

### 2-9 : Impôt sur les bénéfices

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 et le financement donné en leasing.

Ainsi, la T.V.A facturée aux clients est enregistrée au compte « Etat, T.V.A collectée », alors que la T.V.A facturée à la société sur ses achats de biens et services, y compris la TVA grevant les biens objet d'un financement leasing, est portée au débit du compte « Etat, T.V.A récupérable ».

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

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

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

Aucun risque de change n'est ainsi couru par la société à la date du 31 décembre 2009.

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

L'année 2009 s'est caractérisée par :

- ☑ l'ouverture d'une nouvelle agence à Sousse en novembre 2009. Ainsi la société dispose de quatre agences : Medenine (2002), Tunis (2006), et Sfax (2008) et Sousse (2009),
- ☑ la réalisation en mars 2009 de l'augmentation du capital de **5.000.000 DT** décidée par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 07 Octobre 2008,
- ☑ l'adoption du conseil d'administration tenu le 13 mars 2009 de la présentation des actifs et passifs des états financiers de la société selon l'ordre décroissant de liquidité, et ce en remplacement de la notion de courants et non courants.

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

L'analyse des liquidités et équivalents de liquidités au 31 décembre 2009 comparés aux soldes au 31 décembre 2008 se présente comme suit :

	(En DT)	
	<b>31 décembre</b>	
	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Banques	<b>1.637.398</b>	1.570.857
Effets remis à l'encaissement (a)	<b>105.368</b>	264.675
Caisse	<b>147</b>	640
<b>TOTAL</b>	<b>1.742.913</b>	<b>1.836.172</b>

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

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

La valeur brute des encours sur crédits leasing, au 31 décembre 2009, a atteint **93.394.853 DT** contre 67.728.802 DT au 31 décembre 2008, enregistrant une augmentation de **25.666.051 DT**. Les encours financiers des créances de leasing s'analysent comme suit :

	(En DT)	
	<b>31 décembre</b>	
	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Créances de leasing (encours financiers)	<b>91.286.757</b>	67.703.520
Créances de leasing (encours des contrats non mis en force)	<b>2.108.096</b>	25.282
<b>S/Total</b>	<b>93.394.853</b>	<b>67.728.802</b>
Provisions pour dépréciation de l'encours classé	<b>(1.536.260)</b>	(1.174.254)
<b>Solde au 31 décembre</b>	<b>91.858.593</b>	<b>66.554.548</b>

L'analyse du solde au 31 décembre 2009 par catégorie du matériel se présente comme suit : (En DT)

	<b>31 décembre 2009</b>
Immobilier	<b>6.765.491</b>
Matériel de transport léger	<b>43.842.965</b>
Matériel de transports lourds	<b>32.588.648</b>
Equipements spécifiques	<b>8.089.653</b>
<b>TOTAL</b>	<b>91.286.757</b>

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

La valeur nette de cette rubrique a atteint, en date du 31 décembre 2009, **1.366.848 DT** contre 1.449.266 DT au 31 décembre 2008, enregistrant ainsi une augmentation de 82.418 DT.

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

	(En DT)	
	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
Impayés et autres facturations	<b>2.456.321</b>	1.855.760
Effets remis à l'encaissement	<b>25.058</b>	149.512
<b>Montant brut</b>	<b>2.481.379</b>	<b>2.005.272</b>
<b><u>A déduire :</u></b>		
- Produits réservés	<b>(151.480)</b>	(86.728)
- Provisions	<b>(963.051)</b>	(469.278)
<b>Montant des provisions et agios réservés</b>	<b>(1.114.531)</b>	<b>(556.006)</b>
<b>MONTANT NET DES CLIENTS ET COMPTES RATTACHES</b>	<b>1.366.848</b>	<b>1.449.266</b>

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

	ANALYSE PAR CLASSE					TOTAL
	A	B1	B2	B3	B4	
	Actifs courants	Actifs nécessitant un suivi particulier	Actifs incertains	Actifs préoccupants	Actifs compromis	
<b>Encours financiers</b>	<b>71 640 614</b>	<b>18 108 180</b>	<b>479 865</b>	<b>334 663</b>	<b>723 435</b>	<b>91 286 757</b>
Impayés	242 480	877 712	110 988	149 099	693 132	<b>2 073 411</b>
Avances et acomptes reçus (a)	(730 665)	(20 113)	-	-	(1 581)	<b>(752 359)</b>
Autres créances	110 007	111 593	21 897	28 456	110 957	<b>382 910</b>
<b>TOTAL DES IMPAYES, AUTRES CREANCES &amp; AVANCES ET ACOMPTEES</b>	<b>(378 178)</b>	<b>969 192</b>	<b>132 885</b>	<b>177 555</b>	<b>802 508</b>	<b>1 703 962</b>
<b>TOTAL DES ENCOURS, IMPAYES, AUTRES CREANCES &amp; AVANCES ET ACOMPTEES</b>	<b>71 262 436</b>	<b>19 077 372</b>	<b>612 750</b>	<b>512 218</b>	<b>1 525 943</b>	<b>92 990 719</b>
Produits réservés	-	-	11 052	28 845	111 583	<b>151 480</b>
Provisions sur les encours	-	-	479 744	334 663	721 853	<b>1 536 260</b>
Provisions sur les impayés	-	-	121 834	148 710	692 507	<b>963 051</b>
<b>TOTAL DES PROVISIONS ET AGIOS RESERVES</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>612 630</b>	<b>512 218</b>	<b>1 525 943</b>	<b>2 650 791</b>
<b>Ratio de couverture</b>			<b>99,98%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	
			<b>100,00%</b>			

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

**NOTE 6 : PORTE FEUILLE TITRES DE PLACEMENT**

Les placements s'élèvent au 31 décembre 2009 à **668.999 DT** contre 500.000 DT au 31 décembre 2008. Le solde à la date de clôture de l'exercice 2009 est composé :

* des titres de placements	148.541 DT
* des placements en BT	520.458 DT

**NOTE 7 : PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENT**

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

		(En DT)	
		Au 31 décembre	
		2009	2008
Titres de participation	(a)	<b>923.000</b>	342.000
Fonds d'investissement	(b)	<b>1.110.000</b>	610.000
Prêts sur Fonds Social		<b>134.611</b>	79.066
Cautionnement	(c)	<b>2.250</b>	2.250
<i>Avance sur rétrocession participation</i>	(d)	<b>(200.000)</b>	<b>(150.000)</b>
<b>Valeur brute</b>		<b>1.969.861</b>	883.316
<b>Provisions</b>		<b>(100.000)</b>	<b>(100.000)</b>
<b>TOTAL</b>		<b>1.869.861</b>	<b>783.316</b>

(a) : Les titres de participation s'analysent au 31 décembre 2009 comme suit :

<i>Emetteur</i>	<i>Nombre d'actions</i>	<i>Valeur Nominale</i>	<i>TOTAL</i>	<i>Date de souscription</i>	<i>% détenu du capital</i>
<b>MED FOOD S.A</b>	100	1.000	<b>100.000</b>	2003	3,33%
<b>ERRIADA Immobilière S.A</b>	24.600	5	<b>123.000</b>	2008-2009	24,60%
<b>SICEM S.A</b>	2.000	100	<b>200.000</b>	2008	8%
<b>ERRIADA SICAR S.A</b>	50.000	10	<b>500.000</b>	2009	96,15%
<b>TOTAL</b>			<b>923.000</b>		

(b) : Le fonds d'investissement s'analyse au 31 décembre 2009 comme suit :

<i>SICAR</i>	<i>MONTANT</i>	<i>Date d'affectation</i>	<i>Nature</i>
<b>SODIS-SICAR S.A</b>	610.000	2003/2004/2005	Fonds gérés
<b>ERRIADA SICAR S.A</b>	500.000	2009	Fonds gérés
<b>TOTAL</b>		<b>1.110.000</b>	

(c) : Représentant le cautionnement du loyer de l'agence de Sfax.

(d) : Il s'agit des avances reçues sur rétrocession de la participation au capital de la société **SICEM**.

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

**NOTE 8 : IMMOBILISATIONS INCORPORELLES**

La valeur brute des immobilisations incorporelles s'élève au 31 décembre 2009 à **114.317 DT** contre 80.319 DT au 31 décembre 2008 ce suite aux acquisitions de l'exercice 2009 pour 33.998 DT.

Le détail de ces immobilisations au 31 décembre 2009 se présente ainsi :

**TABLEAU DE MOUVEMENTS DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES**  
**Au 31 décembre 2009**  
 (Exprimé en dinars)

(En DT)

DESIGNATION	TAUX D'AMORT	VALEURS BRUTES				AMORTISSEMENTS				VALEUR COMPTABLE NETTE AU 31/12/2009
		AU 01/01/2009	ACQUISIT° du 01/01/2009 au 31/12/2009	CESSION du 01/01/2009 au 31/12/2009	AU 31/12/2009	AU 01/01/2009	DOTATIONS du 01/01/2009 au 31/12/2009	REINTEGRATIONS DES AMORTISS. du 01/01/2009 au 31/12/2009	CUMULES AU 31/12/2009	
Logiciels	33%	80.319	4.600	-	84.919	73.746	4.648	-	78.394	6.525
Licences	33%	-	29.398	-	29.398	-	3.336	-	3.336	26.062
<b>TOTAUX</b>		<b>80.319</b>	<b>33.998</b>	<b>-</b>	<b>114.317</b>	<b>73.746</b>	<b>7.984</b>	<b>-</b>	<b>81.730</b>	<b>32.587</b>

**NOTE 9 : IMMOBILISATIONS CORPORELLES**

Les immobilisations corporelles brutes au 31 décembre 2009 se sont élevées à **1.629.843 DT** contre 1.390.868 DT au 31 décembre 2008, enregistrant une augmentation de 238.975 DT.

Les acquisitions de l'année 2009 sont les suivantes :

IMMOBILISATION	MONTANT EN DT
Agenc & Aménag. des constructions	18.075
Installations générales A.A.Divers	29.075
Matériels de transport	187.871
Matériel informatique	66.035
Equipements de bureau	15.025
Avance sur aménagement agence Tunis	9.706
<b>TOTAL</b>	<b>325.787</b>

La cession de l'exercice 2009 correspond à un matériel de transport dont la valeur d'acquisition est de **86.812 DT**.

Le détail de ces immobilisations au 31 décembre 2009 se présente comme suit :

(en D.T)

DESIGNATION	VALEURS BRUTES				AMORTISSEMENTS				VALEUR COMPTABLE NETTE AU 31/12/2009
	AU 01/01/2009	ACQUISIT° du 01/01/2009 au 31/12/2009	CESSION du 01/01/2009 au 31/12/2009	AU 31/12/2009	AU 31/12/2009	DOTATIONS du 01/01/2009 au 31/12/2009	REINTEGRAT°. du 01/01/2009 au 31/12/2009	CUMULES AU 31/12/2009	
Constructions	859.351	-	-	<b>859.351</b>	144.296	42.968	-	<b>187.264</b>	<b>672.087</b>
Agenc & Am. des constructions	46.380	18.075	-	<b>64.455</b>	26.095	5.159	-	<b>31.254</b>	<b>33.201</b>
Installations générales A.A.Divers	29.440	29.075	-	<b>58.516</b>	6.803	4.758	-	<b>11.562</b>	<b>46.953</b>
Matériel de transport	281.090	187.871	86.812	<b>382.149</b>	161.103	48.347	82.569	<b>126.881</b>	<b>255.268</b>
Matériel informatique	76.194	66.035	-	<b>142.229</b>	38.774	13.429	-	<b>52.203</b>	<b>90.026</b>
Equipements de bureau	98.413	15.025	-	<b>113.437</b>	37.134	10.297	-	<b>47.430</b>	<b>66.007</b>
Avance sur aménag. agence Tunis	-	9.706	-	<b>9.706</b>	-	-	-	-	<b>9.706</b>
<b>TOTAUX</b>	<b>1.390.868</b>	<b>325.787</b>	<b>86.812</b>	<b>1.629.843</b>	<b>414.205</b>	<b>124.958</b>	<b>82.569</b>	<b>456.594</b>	<b>1.173.249</b>

**NOTE 10 : AUTRES ACTIFS**

Le total des autres actifs s'élève au 31 décembre 2009 à **4.440.446 DT** provisionné à raison de 19.915 DT. Il présente le détail suivant :

		(En DT)	
		31 décembre	
		2009	2008
Charges à répartir	(a)	<b>259.257</b>	257.145
Avances aux fournisseurs		<b>177.762</b>	45.115
Prêt fonds social à moins d'un an		<b>19.959</b>	17.698
Avances sur salaires		<b>8.900</b>	-
Etat, retenue à la source		<b>2.177</b>	2.023
Compte d'attente		-	3.024
Etat, acomptes provisionnels		-	191.194
Crédit de TVA à reporter		<b>2.023.782</b>	2.066.050
Débiteurs divers		<b>6.122</b>	2.257
Produits à recevoir		<b>2.230</b>	-
Intérêts constatées d'avance		-	18.178
Charges constatées d'avance		<b>27.001</b>	25.302
Crédit de TVA à restituer	(b)	<b>1.913.227</b>	1.097.705
Autres		<b>29</b>	4
<b>TOTAL VALEUR BRUTE</b>		<b>4.440.446</b>	<b>3.725.695</b>
<i>Provisions pour dépréciation des autres actifs courants</i>		<b>(19.915)</b>	<b>(19.915)</b>
<b>TOTAL NET</b>		<b>4.420.531</b>	<b>3.705.780</b>

(a) : dont le détail est le suivant :

DESIGNATION	TAUX	VALEURS BRUTES			RESORPTIONS			VALEUR COMPTABLE NETTE AU 31/12/2009
		AU 01/01/2009	CONSTAT° du 01/01/2009 au 31/12/2009	AU 31/12/09	AU 01/01/2009	DOTATIONS du 01/01/2009 au 31/12/09	AU 31/12/2009	
Charges à répartir autres que sur crédits	33.33%	34.319	19.751	<b>54.070</b>	24.394	14.861	<b>39.255</b>	<b>14.815</b>
Charges à répartir sur crédits	33.33%	7.500	22.500	<b>30.000</b>	1.250	4.791	<b>6.041</b>	<b>23.959</b>
Charges à répartir sur crédits	20%	290.807	51.316	<b>342.123</b>	160.049	57.389	<b>217.438</b>	<b>124.685</b>
Charges à répartir sur crédits	14.29%	125.456	3.930	<b>129.386</b>	15.244	18.344	<b>33.588</b>	<b>95.798</b>
<b>TOTAUX</b>		<b>458.082</b>	<b>97.497</b>	<b>555.579</b>	<b>200.937</b>	<b>95.385</b>	<b>296.322</b>	<b>259.257</b>

(b) : Reliquat du crédit de la TVA objet de la demande de restitution au 31 décembre 2009. Ce montant a été encaissé en 2010.

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

**NOTE 11 : EMPRUNTS ET DETTES RATTACHEES**

Les emprunts et les dettes rattachées totalisent en date du 31 décembre 2009 la somme de **66.547.974 DT** contre 55.884.875 DT au 31 décembre 2008. Le détail est comme suit :

	(En D.T)	
	<b>31 décembre</b>	
	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Emprunts (échéances à plus d'un an) (a)	<b>46.086.546</b>	38.600.992
Emprunts (échéances à moins d'un an) (b)	<b>17.464.476</b>	12.771.847
Billets de trésorerie	<b>2.600.000</b>	4.200.000
Dettes rattachées (c)	<b>396.952</b>	312.036
<b>TOTAL</b>	<b>66.547.974</b>	<b>55.884.875</b>

(a) Les emprunts à plus d'un an au 31 décembre 2009 s'analysent comme suit :

	(En DT)	
	<b>31 décembre</b>	
	<b>2009</b>	<b>2008</b>
▪ Emprunt Obligataire	<b>1.000.000</b>	2.000.000
▪ Emprunt Amen Bank	<b>16.081.566</b>	16.535.740
▪ Emprunts BH	<b>461.620</b>	1.180.893
▪ Emprunts ITTIJARI BANK	<b>1.431.903</b>	1.099.459
▪ Emprunts BIAT	<b>1.894.737</b>	2.947.368
▪ Emprunts BT	<b>8.141.720</b>	7.175.032
▪ Emprunts ATB	<b>5.700.000</b>	3.600.000
▪ Emprunts BTE	<b>6.875.000</b>	4.062.500
▪ Emprunts STB	<b>4.500.000</b>	-
<b>Total</b>	<b>46.086.546</b>	<b>38.600.992</b>

Les crédits bancaires contractés en 2009 sont présentés comme suit :

Nouvel emprunt ITTIJARI BANK	<b>1.500.000</b>
Nouvel emprunt BTE	<b>5.000.000</b>
Nouvel emprunt BT	<b>4.000.000</b>
Nouvel emprunt AB	<b>5.000.000</b>
Nouvel emprunt ATB	<b>4.500.000</b>
Nouvel emprunt STB	<b>6.000.000</b>
<b>TOTAL</b>	<b>26.000.000</b>

(b) Les échéances à moins d'un an sur emprunts s'analysent comme suit :

	<b>31 décembre</b>	
	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Echéances à moins d'un an sur Emprunt Obligataire	<b>1.000.000</b>	1.000.000
Echéances à moins d'un an sur crédits à Moyen Terme	<b>16.464.476</b>	11.771.847
<b>TOTAL</b>	<b>17.464.476</b>	<b>12.771.847</b>

(c) Les dettes rattachées représentent les intérêts courus non échus à la date de clôture de l'exercice.

**TABLEAU DES EMPRUNTS  
AU 31 DECEMBRE 2009**

BANQUE	Montant du Crédit	Solde en		Utilisations 2009	Rembours 2009	Soldes	Fin de période	
		début De période					Échéances à Plus d'un an	Échéances à Moins d'un an
AMENBANQUE3	1 000 000	230 016		0	230 016	0	0	0
AMENBANQUE4	1 000 000	390 193		0	217 067	173 126	0	173 126
AMENBANQUE5	2 000 000	1 278 862		0	395 765	883 097	457 557	425 540
AMENBANQUE6	6 000 000	4 422 561		0	1 155 162	3 267 399	2 028 540	1 238 859
AMENBANQUE7	1 000 000	733 978		0	191 964	542 014	336 345	205 669
AMENBANQUE8	1 500 000	1 174 796		0	284 339	890 457	585 911	304 546
AMENBANQUE9	1 500 000	1 173 047		0	283 915	889 132	585 039	304 093
AMENBANQUE10	2 000 000	1 928 571		0	285 714	1 642 857	1 357 143	285 714
AMENBANQUE11	1 500 000	1 446 429		0	214 286	1 232 143	1 017 857	214 286
AMENBANQUE12	2 500 000	2 321 429		0	357 143	1 964 286	1 607 143	357 143
AMENBANQUE13	1 500 000	1 446 429		0	214 286	1 232 143	1 017 857	214 286
AMENBANQUE14	1 000 000	1 000 000		0	148 148	851 852	703 704	148 148
AMENBANQUE15	1 500 000	1 500 000		0	230 769	1 269 231	1 038 462	230 769
AMENBANQUE16	1 000 000	1 000 000		0	153 846	846 154	692 308	153 846
AMENBANQUE17	1 000 000	1 000 000		0	148 152	851 848	703 700	148 148
AMENBANQUE18	1 500 000	0	1 500 000		50 000	1 450 000	1 150 000	300 000
AMENBANQUE19	1 000 000	0	1 000 000		0	1 000 000	800 000	200 000
AMENBANQUE20	1 000 000	0	1 000 000		0	1 000 000	800 000	200 000
AMENBANQUE21	1 000 000	0	1 000 000		0	1 000 000	800 000	200 000
AMENBANQUE22	500 000	0	500 000		0	500 000	400 000	100 000
	<b>31 000 000</b>	<b>21 046 311</b>	<b>5 000 000</b>		<b>4 560 572</b>	<b>21 485 739</b>	<b>16 081 566</b>	<b>5 404 173</b>
BANQUEDEL'HABITAT3	1 000 000	58 987		0	58 987	0	0	0
BANQUEDEL'HABITAT4	1 000 000	173 828		0	173 828	0	0	0
BANQUEDEL'HABITAT5	1 000 000	229 720		0	229 720	0	0	0
BANQUEDEL'HABITAT6	1 000 000	338 537		0	221 614	116 923	0	116 923
BANQUEDEL'HABITAT7	1 000 000	391 497		0	217 669	173 828	0	173 828
BANQUEDEL'HABITAT8	2 000 000	1 287 966		0	397 794	890 172	461 620	428 552
	<b>7 000 000</b>	<b>2 480 535</b>	<b>0</b>		<b>1 299 612</b>	<b>1 180 923</b>	<b>461 620</b>	<b>719 303</b>
ITTIJARIBANK1	1 000 000	331 112		0	224 581	106 531	0	106 531
ITTIJARIBANK2	1 000 000	445 297		0	216 259	229 038	0	229 038
ITTIJARIBANK3	1 500 000	1 261 272		0	497 382	763 890	231 903	531 987
ITTIJARIBANK4	1 500 000		1 500 000		0	1 500 000	1 200 000	300 000
	<b>5 000 000</b>	<b>2 037 681</b>	<b>1 500 000</b>		<b>938 222</b>	<b>2 599 459</b>	<b>1 431 903</b>	<b>1 167 556</b>
BIAT1	3 000 000	2 210 526		0	631 579	1 578 947	947 368	631 579
BIAT2	2 000 000	1 789 474		0	421 052	1 368 422	947 369	421 053
	<b>5 000 000</b>	<b>4 000 000</b>	<b>0</b>		<b>1 052 631</b>	<b>2 947 369</b>	<b>1 894 737</b>	<b>1 052 632</b>
BANQUEDETUNISIE1	3 000 000	2 750 004		0	499 992	2 250 012	1 750 020	499 992
BANQUEDETUNISIE2	2 000 000	1 833 338		0	333 324	1 500 014	1 166 690	333 324
BANQUEDETUNISIE3	1 500 000	1 275 000		0	300 000	975 000	675 000	300 000
BANQUEDETUNISIE4	2 000 000	1 800 002		0	399 996	1 400 006	1 000 010	399 996
BANQUEDETUNISIE5	1 500 000	1 350 000		0	300 000	1 050 000	750 000	300 000
BANQUEDETUNISIE6	2 500 000	0	2 500 000		250 000	2 250 000	1 750 000	500 000
BANQUEDETUNISIE7	1 500 000	0	1 500 000		150 000	1 350 000	1 050 000	300 000
	<b>14 000 000</b>	<b>9 008 344</b>	<b>4 000 000</b>		<b>2 233 312</b>	<b>10 775 032</b>	<b>8 141 720</b>	<b>2 633 312</b>

**TCA- FICADEX TUNISIE****ADA-EXPERT**

ATB1	3 000 000	2 400 000	0	600 000	1 800 000	1 200 000	600 000
ATB2	3 000 000	2 400 000	0	600 000	1 800 000	1 200 000	600 000
ATB3	1 200 000	0	1 500 000	300 000	1 200 000	900 000	300 000
ATB4	2 000 000	0	2 000 000	0	2 000 000	1 600 000	400 000
ATB5	1 000 000	0	1 000 000	0	1 000 000	800 000	200 000
	<b>10 200 000</b>	<b>4 800 000</b>	<b>4 500 000</b>	<b>1 500 000</b>	<b>7 800 000</b>	<b>5 700 000</b>	<b>2 100 000</b>
STB1	2 850 000	0	3 000 000	150 000	2 850 000	2 250 000	600 000
STB2	1 425 000	0	1 500 000	75 000	1 425 000	1 125 000	300 000
STB3	950 000	0	1 000 000	50 000	950 000	750 000	200 000
STB4	475 000	0	500 000	25 000	475 000	375 000	100 000
	<b>5 700 000</b>	<b>0</b>	<b>6 000 000</b>	<b>300 000</b>	<b>5 700 000</b>	<b>4 500 000</b>	<b>1 200 000</b>
BTE	5 000 000	5 000 000		937 500	4 062 500	2 812 500	1 250 000
BTE	5 000 000	0	5 000 000	0	5 000 000	4 062 500	937 500
	<b>10 000 000</b>	<b>5 000 000</b>	<b>5 000 000</b>	<b>937 500</b>	<b>9 062 500</b>	<b>6 875 000</b>	<b>2 187 500</b>
EMPRUNTOBLIGATAIRE	5 000 000	3 000 000	0	1 000 000	2 000 000	1 000 000	1 000 000
	<b>5 000 000</b>	<b>3 000 000</b>	<b>0</b>	<b>1 000 000</b>	<b>2 000 000</b>	<b>1 000 000</b>	<b>1 000 000</b>
<b>TOTAL</b>	<b>92 900 000</b>	<b>51 372 871</b>	<b>26 000 000</b>	<b>13 821 849</b>	<b>63 551 022</b>	<b>46 086 546</b>	<b>17 464 476</b>

**NOTE 12 : DETTES ENVERS LA CLIENTELE**

Le détail des dettes envers la clientèle est le suivant : (En DT)

	31 décembre	
	2009	2008
Avances et acomptes reçus des clients	752.359	725.683
<b>TOTAL</b>	<b>752.359</b>	<b>725.683</b>

**NOTE 13 : FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES**

L'analyse des comptes des fournisseurs se présente comme suit : (En DT)

	31 décembre	
	2009	2008
Fournisseurs de biens en leasing	821.239	1.284.885
Fournisseurs de biens en leasing, factures non parvenues	2.281.327	217.728
Fournisseurs de biens en leasing, effets à payer	9.813.970	3.503.342
Fournisseurs divers	5.111	5.737
<b>TOTAL</b>	<b>12.921.647</b>	<b>5.011.692</b>

**NOTE 14 : AUTRES**

Le total des autres passifs s'élève au 31 décembre 2009 à **1.069.277 DT** contre 688.876 DT au 31 décembre 2008 s'analysant comme suit : (En DT)

	31 décembre	
	2009	2008
Dettes provisionnées pour congés payés	129.806	112.802
Personnel, rémunérations dues	1.109	1.149
Etat, impôts et taxes	211.968	110.962
Organismes sociaux	41.274	36.654
Charges à payer	457.677	187.668
Compte d'attente	10.586	-
Assurance	48.175	-
Impôt sur les bénéfices de la période	168.682	239.641
<b>TOTAL</b>	<b>1.069.277</b>	<b>688.876</b>

**NOTE 15 : CAPITAUX PROPRES**

Les capitaux propres au 31 décembre 2009 se sont élevés à **21.295.236 DT** contre 12.914.429 DT au 31 décembre au 2008 enregistrant une amélioration de **8.380.807 DT**.

Le détail des capitaux propres se présente comme suit :

		(En DT)	
		<b>31 décembre</b>	
		<b>2009</b>	<b>2008</b>
Capital	(a)	<b>15.000.000</b>	10.000.000
Prime d'émission	(a)	<b>1.500.000</b>	-
Réserve légale		<b>254.301</b>	181.342
Fonds social		<b>207.849</b>	133.909
Réserves pour réinvestissements exonérés (b)		<b>1.110.000</b>	610.000
Autres réserves		<b>545.000</b>	530.000
Fonds pour risques généraux	(c)	<b>220.000</b>	-
Résultats reportés		<b>1.219</b>	4.262
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT RESULTAT DE LA PERIODE</b>		<b>18.838.369</b>	<b>11.459.513</b>
Résultat de la période		<b>2.456.867</b>	1.454.916
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION</b>		<b>21.295.236</b>	<b>12.914.429</b>

(a) : L'Assemblée Générale Extraordinaire du 07 Octobre 2008 a décidé de porter le capital à **15.000.000 Dinars** par la création de 1.000.000 actions nouvelles de 5 DT chacune totalement souscrites et libérées en numéraire moyennant une prime d'émission de 1,500 DT par action. L'émission et la souscription des nouvelles actions a été réalisé en 2009. Au 31 décembre 2009, le capital social s'élève à la somme de **15.000.000 DT** divisé en **3.000.000 actions** de **5 DT** chacune.

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

(c) : Selon décision de l'Assemblée Générale Ordinaire du 27 Mai 2009, un montant de **220.000 DT** a été affecté à la constitution d'un « Fonds pour risques généraux ».

L'analyse des capitaux propres se présente comme suit :

**TABLEAU DE MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES**  
**Au 31 décembre 2009**  
 (Exprimé en dinars)

	CAPITAL SOCIAL	PRIME D'EMISSION	RESERVE LEGALE	FONDS SOCIAL	RESERVE POUR REINVEST	AUTRES RESERVES	FONDS POUR RISQUES GENERAUX	RESULTATS REPORTES	RESULTAT DE LA PERIODE	TOTAL
<b>Solde au 31 décembre 2008</b>	<b>10.000.000</b>	-	<b>181.342</b>	<b>133.909</b>	<b>610.000</b>	<b>530.000</b>	-	<b>4.262</b>	<b>1.454.916</b>	<b>12.914.429</b>
Augmentation du capital en 2009	5.000.000	1.500.000	-	-	-	-	-	-	-	<b>6.500.000</b>
Affectations approuvées par l'AGO du 27/05/2009	-	-	72.959	70.000	500.000	15.000	220.000	(3.043)	(874.916)	-
Dividendes versés sur le bénéfice 2008	-	-	-	-	-	-	-	-	(580.000)	<b>(580.000)</b>
Intérêts sur fonds social	-	-	-	3.940	-	-	-	-	-	<b>3.940</b>
Résultat au 31 décembre 2009	-	-	-	-	-	-	-	-	2.456.867	<b>2.456.867</b>
<b>Solde au 31 décembre 2009</b>	<b>15.000.000</b>	<b>1.500.000</b>	<b>254.301</b>	<b>207.849</b>	<b>1.110.000</b>	<b>545.000</b>	<b>220.000</b>	<b>1.219</b>	<b>2.456.867</b>	<b>21.295.236</b>

**NOTE 16 : REVENUS DE LEASING**

L'exploitation de l'année 2009 a permis de dégager des revenus de leasing d'un montant de **9.391.823 DT** contre 7.429.760 DT en 2008 enregistrant, ainsi une amélioration de **1.965.063 DT**.

L'analyse des revenus de leasing se présente ainsi :

	(En DT)	
	<b>31 décembre</b>	
	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Revenus de leasing	<b>8.913.607</b>	6.875.791
Intérêts de retard & intercalaires	<b>86.413</b>	170.727
Variation des produits réservés	<b>(77.457)</b>	1.123
Autres produits d'exploitation (*)	<b>469.260</b>	382.119
<b>Total des revenus de Leasing</b>	<b>9.391.823</b>	<b>7.429.760</b>

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

	(En DT)	
	<b>31 décembre</b>	
	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Frais de rejet	<b>121.884</b>	81.166
Frais de dossiers et de suivi	<b>347.376</b>	300.953
<b>TOTAL</b>	<b>469.260</b>	<b>382.119</b>

**NOTE 17 : CHARGES FINANCIERES NETTES :**

Les charges financières se sont élevées au 31 décembre 2009 à **3.784.381 DT** contre 3.498.619 DT au 31 décembre 2008, enregistrant ainsi une augmentation de **285.762 DT**. La variation est expliquée par l'augmentation des ressources et la baisse du TMM au cours de l'exercice 2009.

**NOTE 18 : PRODUITS DES PLACEMENTS :**

Les produits générés par le placement de l'excédent de la trésorerie se sont élevés au 31 décembre 2009 à **82.651 DT** contre 63.637 DT au 31 décembre 2008, soit une évolution de 19.014 DT.

**NOTE 19 : CHARGES DE PERSONNEL**

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

	(En DT)	
	<b>31 décembre</b>	
	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Salaires et compléments de salaires	<b>959.430</b>	667.206
Congés à payer	<b>60.000</b>	39.000
C.N.S.S	<b>118.968</b>	101.318
Accident de travail	<b>3.688</b>	3.058
<b>Total des charges de personnel</b>	<b>1.142.086</b>	<b>810.582</b>

**NOTE 20 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION**

Les autres charges d'exploitation se sont élevées au 31 décembre 2009 à **748.194 DT** contre 579.983 DT au 31 décembre 2008. Elles sont analysées comme suit :

	(En DT)	
	<b>31 décembre</b>	
	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Achat fournitures	<b>85.583</b>	49.411
Carburant	<b>41.409</b>	34.009
Impôts & taxes	<b>178.610</b>	135.343
Rémunérations d'intermédiaires & honoraires	<b>63.134</b>	47.137
Frais postaux & télécommunication	<b>81.144</b>	65.855
Entretien, réparation et maintenance	<b>43.107</b>	34.282
Déplacements, missions et réceptions	<b>42.593</b>	37.271
Services bancaires	<b>30.159</b>	29.768
Charges de l' APB/BVMT/STICODEVAM	<b>17.969</b>	13.862
Dons et subventions	<b>28.700</b>	22.620
Location	<b>6.540</b>	20.815
Jetons de présence	<b>27.188</b>	19.688
Publicité publication & relations publiques	<b>65.173</b>	45.004
Primes d'assurance	<b>16.108</b>	14.489
Etude, recherche	<b>5.958</b>	1.650
Electricité et eau	<b>14.819</b>	8.780
<b>TOTAL</b>	<b>748.194</b>	<b>579.983</b>

**NOTE 21 : DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS DES VALEURS IMMOBILISEES ET AUX RESORPTIONS DES CHARGES A REPARTIR**

Les dotations aux amortissements et aux résorptions ont enregistré une augmentation de **23.269 DT** par rapport au 31 décembre 2008. Elles se détaillent au 31 décembre 2009 comme suit:

	(En DT)	
	<b>31 décembre</b>	
	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles	<b>7.984</b>	3.494
Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles	<b>127.056</b>	111.699
Dotations aux résorptions des charges à répartir (a)	<b>14.861</b>	11.439
<b>TOTAL</b>	<b>149.901</b>	<b>126.632</b>

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

## NOTE 22 : DOTATIONS NETTES DES PROVISIONS ET RESULTAT DES CREANCES RADIEES

Les dotations nettes de la période aux comptes de provision sur risques clients se sont élevées au 31 décembre à **1.101.999 DT** contre 877.430 DT au 31 décembre 2008. Cette valeur représente les dotations aux provisions affectées pour dépréciation des créances nettes des reprises sur des provisions effectuées suite au recouvrement des créances.

Les dotations nettes sur risques clients se détaillent ainsi :

		(En DT)	
		<b>31 décembre</b>	
		<b>2009</b>	<b>2008</b>
Dotations aux provisions pour dépréciation des créances		<b>1.530.816</b>	1.397.054
Radiation des créances		<b>258.925</b>	-
<b>S/Total</b>	<b>(1)</b>	<b>1.789.741</b>	<b>1.397.054</b>
Reprise sur provisions suite aux recouvrements des créances		<b>(428.817)</b>	(519.624)
Reprise sur provision suite à la radiation des créances		<b>(258.925)</b>	-
<b>S/Total</b>	<b>(2)</b>	<b>(687.742)</b>	<b>(519.624)</b>
<b>Dotation nette des provisions et résultat des créances radiées : (1)-(2)</b>		<b>1.101.999</b>	<b>877.430</b>

## NOTE 23 : AUTRES GAINS ORDINAIRES

Les autres gains ordinaires se sont élevés au 31 décembre 2009 à **327.126 DT**, dont 272.572 DT représentant les produits sur rachat et frais de résiliation.

## NOTE 24 : IMPOT SUR LES BENEFICES

La société 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). 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 l'exercice 2009 comparé à l'année 2008 se présente comme suit:

		(En DT)	
		<b>31 décembre</b>	
		<b>2009</b>	<b>2008</b>
Impôt sur les bénéfices		<b>395.223</b>	<b>239.642</b>
<b>Impôt sur les bénéfices de la période</b>		<b>395.223</b>	<b>239.642</b>

**NOTE 25 : FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION**

Les flux de trésorerie provenant de l'exploitation totalisent au 31 décembre 2009 (-) **14.914.270 DT** contre (-) 17.334.875 DT au 31 décembre 2008.

Au 31 décembre 2009, ces flux représentent essentiellement les encaissements reçus des clients pour **57.120.372 DT** et les décaissements provenant de l'acquisition des immobilisations de biens en leasing pour **68.337.982 DT**.

Le détail des flux d'exploitation est le suivant :

	(en DT)	
	<b>31 décembre</b>	
	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Encaissements reçus des clients	<b>57.120.372</b>	42.354.388
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	<b>(1.177.775)</b>	(1.242.011)
Intérêts payés	<b>(3.973.424)</b>	(3.598.953)
Impôts et taxes payés	<b>(1.603.483)</b>	(1.463.377)
Décaissements affectés à l'acquisition de biens en leasing	<b>(68.337.982)</b>	(54.793.211)
Encaissements provenant de la cession de biens en leasing	<b>2.910.624</b>	1.652.272
Autres flux de trésorerie	<b>147.398</b>	(243.983)
<b>TOTAL DES FLUX D'EXPLOITATION</b>	<b>(14.914.270)</b>	<b>(17.334.875)</b>

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

Au 31 décembre 2009, les flux de trésorerie provenant des activités d'investissement totalisent (-) **1.443.259 DT** contre (-) 147.252 DT au 31 décembre 2008 présentant le détail suivant :

	(En DT)	
	<b>31 décembre</b>	
	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	<b>(200.384)</b>	(33.581)
Décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations financières	<b>(1.394.141)</b>	(292.000)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	<b>42.000</b>	-
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	<b>109.266</b>	178.329
<b>TOTAL FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</b>	<b>(1.443.259)</b>	<b>(147.252)</b>

**NOTE 27 : FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT**

Au 31 décembre 2009, les flux de trésorerie provenant des activités de financement présentent un total de **16.405.074 DT** contre 16.433.748 DT au 31 décembre 2008.

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

	(En DT)	
	<b>31 décembre</b>	
	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Encaissement suite à l'émission d'actions	<b>6.500.000</b>	-
Dividendes et autres distributions	<b>(580.000)</b>	(700.000)
Encaissements provenant des emprunts		
Crédits à moyen terme	<b>26.000.000</b>	25.500.000
Billet de Trésorerie	<b>3.589.682</b>	2.485.250
Remboursements d'emprunts & B.T.	<b>(19.104.608)</b>	(10.851.502)
<b>TOTAL</b>	<b>16.405.074</b>	<b>16.433.748</b>

**NOTE 28 : INTERETS A ECHOIR SUR CONTRATS ACTIFS**

	(En DT)	
	<b>2009</b>	<b>2008</b>
	<i>Intérêts à échoir sur contrats actifs :</i>	
moins d'1 an	<b>7.768.641</b>	5.965.425
entre 1 et 5 ans	<b>6.438.626</b>	5.249.651
plus de 5 ans	<b>7.395</b>	1.487
<b>TOTAL</b>	<b>14.214.662</b>	<b>11.216.563</b>

**NOTE 29 : EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE**

Les états financiers arrêtés au 31 décembre 2009 tiennent compte des événements survenus postérieurement à cette date et jusqu'au **16 mars 2010**, date d'arrêté des comptes par le conseil d'administration de la société.