



Abdelhedi DJEMEL & Associés
34, Av H. Bourguiba – Bur N° 05 - 6000 - Gabès
Cléopâtre Center –Bur A 3-7 - Centre Urbain Nord
1082 – Tunis
Téléphone : + 216 75 27 23 33 / 71 947 297
Télécopie : + 216 75 27 45 27 / 71 822 328
E-mail : ada@topnet.tn



F.M.B.Z. KPMG TUNISIE
Les Jardins du Lac, BP n° 317
Publiposte Rue Lac Echkel
Les Berges du Lac, 1053 Tunis, Tunisie
Téléphone: + 216 71 194 344
Télécopie: + 216 71 194 320
E-mail: tn-fmfbz@kpmg.com



El Wifack Leasing
Av. Habib Bourguiba
BP.: 356 - Médenine 4100

**RAPPORTS DES COMMISSAIRES
AUX COMPTES
SUR LA SITUATION SEMESTRIELLE
ARRETEE AU 30 JUIN 2012**



Abdelhedi DJEMEL & Associés
34, Av H. Bourguiba – Bur N° 05 - 6000 - Gabès
Cléopâtre Center –Bur A 3-7 - Centre Urbain Nord
1082 – Tunis
Téléphone : + 216 75 27 23 33 / 71 947 297
Télécopie : + 216 75 27 45 27 / 71 822 328
E-mail : ada@topnet.tn



F.M.B.Z. KPMG TUNISIE
Les Jardins du Lac, BP n° 317
Publiposte Rue Lac Echkel
Les Berges du Lac, 1053 Tunis, Tunisie
Téléphone: + 216 71 194 344
Télécopie: + 216 71 194 320
E-mail: tn-fmfbz@kpmg.com

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

Av. Habib BOURGUIBA- MEDENINE

N. REF: ADA/FMBZ/ N° 01/ 2012

OBJET : Avis sur les états financiers semestriels arrêtés au
30 juin 2012

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 financiers 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 2012**.

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

Tunis, le 27/08/2012

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

A.D.A
Abdelhedi DJEMEL

FMBZ -KPMG TUNISIE
Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI

SOMMAIRE

	Page
I - AVIS SUR LES ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2012	5
II - ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2012	7
III – NOTES AUX ETATS FINANCIERS	12

**AVIS SUR LES ETATS FINANCIERS
SEMESTRIELS ARRETES
AU 30 JUIN 2012**



Abdelhedi DJEMEL & Associés
34, Av H. Bourguiba – Bur N° 05 - 6000 - Gabès
Cléopâtre Center –Bur A 3-7 - Centre Urbain Nord
1082 – Tunis
Téléphone : + 216 75 27 23 33 / 71 947 297
Télécopie : + 216 75 27 45 27 / 71 822 328
E-mail : ada@topnet.tn



F.M.B.Z. KPMG TUNISIE
Les Jardins du Lac, BP n° 317
Publiposte Rue Lac Echkel
Les Berges du Lac, 1053 Tunis, Tunisie
Téléphone: + 216 71 194 344
Télécopie: + 216 71 194 320
E-mail: tn-fmfbz@kpmg.com

Société EL WIFACK LEASING

AVIS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2012

Messieurs, les actionnaires de la société EL WIFACK LEASING

Dans le cadre du mandat de commissariat aux comptes de la société **EL WIFACK 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 financiers 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 2012** qui font apparaître un total de bilan de **190 316 221 DT**, un bénéfice net de **1 417 072 DT** et une variation positive de trésorerie de **2 352 352 DT**.

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

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

Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'avons pas mis en œuvre 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 constitués au titres des créances classées ou au titres d'autres actifs de la société au 30 juin 2012, 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 connaissances de faits pouvant affecter de façon significatives les états financiers semestriels de la société **EL WIFACK LEASING** arrêtés au **30 juin 2012** conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Tunis, le 27/08/2012

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

A.D.A
Abdelhedi DJEMEL

FMBZ -KPMG TUNISIE
Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI

ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS

ARRETES

AU 30 JUIN 2012

BILAN

(Exprimé en D.T.)

Actifs	Notes	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011	Capitaux propres & Passifs	Notes	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Liquidités et équivalents de liquidités		4 454 509	2.271.289	2.105.610	Passifs				
Créances sur la clientèle					Emprunts et ressources spéciales				
Créances de leasing : Encours Financiers		171.158.006	137.862.357	150 609 806	Concours bancaires		0	1.064.380	456.858
Moins: Provisions		(2.715.374)	(2.459.666)	(2 258 740)	Emprunts et dettes rattachés	11	134 .180. 059	106.271.568	117.526.234
		168.442.632	135.402.691	148. 259 .570	Total Emprunts et ressources spéciales		134. 180 .059	107.335.948	117.983.092
Créances de leasing: Echues & Impayées	8	8 .914 .548	6.642.414	7 447 402	Autres passifs				
Moins: Provisions		(3 .675.822)	(1.959.381)	(3 147 966)	Dettes envers la clientèle	12	4. 773 .881	2.264.071	2.446.123
		5.238.726	4.683.033	4.299.436	Fournisseurs et comptes rattachés	13	22. 720 .838	15.937.289	9.372.986
Intérêts constatés d'avance		(845 .436)	(670.640)	(768 381)	Autres	14	4 .078 .058	3.430.851	1.598.739
Total des créances sur la clientèle		172 .835 .922	139.415.084	151.790.625	Total des autres passifs		31. 572. 777	21.632.211	22.692.006
Portefeuille titres de placement		141. 182	250.578	137.729	Capitaux propres				
Portefeuille d'investissement					Capital social		15.000.000	15.000.000	15.000.000
Portefeuille d'investissement brut		3 .433.794	2.394.548	2.416.691	Prime d'émission		1.500.000	1.500.000	1.500.000
Moins: Provisions		(100.000)	(100.000)	(100.000)	Réserves		5. 893. 008	3.702.096	3.702.096
Total portefeuille d'investissement	7	3. 333.794	2.294.548	2.316.691	Fonds pour risques bancaires généraux		220. 000	220.000	220.000
Valeurs Immobilisées					Autres capitaux propres		505 .981	400.381	402.568
Immobilisations incorporelles		131 .498	121.653	122.997	Résultats reportés		27 .323	1.027.937	220.000
Moins: Amortissements	8	(114 .604)	102.307	(109.413)	Total des capitaux propres avant Résultat		23. 146. 312	21.850.413	21.852.601
		16. 894	19.346	13.584	Résultat de la période		1. 417 .072	1.148.906	2.790.298
Immobilisations corporelles		4 .375. 943	1.931.364	4.363.729	Total des capitaux propres av affectation	15	24 .563 .385	22.999.319	24.642.899
Moins: Amortissements	9	(941 .494)	(745.574)	(844.976)					
		3 .434.449	1.185.790	3.518.753					
Total des valeurs immobilisées		3. 451.343	1.205.136	3.532.337					
Autres actifs		6 .125. 859	6.557.230	5.323.102					
Moins: Provisions		(26 .388)	(26.388)	(26.388)					
	10	6. 099. 471	6.530.842	5.296.714					
Total des actifs		190. 316 .221	151.967.478	165.179.706			190 .316 .221	151.967.478	165.179.706

ETAT DE RESULTAT

(exprimé en D.T)

	Notes	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Revenus de Leasing				
Revenus bruts de leasing		7.570.675	6.378.371	13.757.319
Intérêts de retard & intercalaires		197.078	59.949	193.735
Variation des produits réservés		(106.843)	(90.978)	(302.634)
Autres revenus de leasing		239.226	196.500	433.588
Total des revenus de Leasing	18	7.900.136	6.543.842	14.082.008
Charges financières nettes	19	(3.330.030)	(3.049.895)	(6.203.673)
Produits des placements	20	8.643	122.090	148.263
Produit net		4.578.749	3.616.037	8.026.598
Charges d'exploitation				
Charges du personnel	21	(887.671)	(663.051)	(1.664.664)
Autres charges d'exploitation	22	(755.309)	(576.848)	(1.131.251)
Dotations aux amortissements & résorptions	23	(102.532)	(113.725)	(230.160)
Dotations aux provisions	24	(1.743.868)	(1.605.847)	(2.870.433)
Reprise sur provisions		957.718	1.002.879	(1.399.965)
Résultat d'exploitation		2.047.087	1.659.445	3.530.055
Autres gains ordinaires	25	133.024	108.103	243.722
Autres pertes ordinaires				(3.318)
Résultat des activités ordinaires avant impôts		2.180.111	1.767.548	3.770.458
Impôts sur les bénéfices		(763.039)	(618.642)	(980.160)
Résultat des activités ordinaires après impôt		1.417.072	1.148.906	2.790.298
Éléments extraordinaires		0	0	0
Résultat net de l'exercice		1.417.072	1.148.906	2.790.298
Effets de modifications comptables		0	0	0
Résultats après modifications comptables		1.417.072	1.148.906	2.790.298

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

(exprimé en D.T)

	Notes	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Flux de trésorerie liés à l'exploitation				
Encaissements reçus des clients		53.204.642	40.601.724	89.413.312
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel		(1.179.418)	(898.057)	(2.234.894)
Intérêts payés		(3.636.763)	(2.918.633)	(5.270.932)
Impôts et taxes payés		(1.472.040)	(1.663.499)	(3.070.347)
Décaissements provenant de l'acquisition des biens en leasing		(63.405.908)	(40.429.115)	(92.358.344)
Encaissements provenant de la cession des biens en leasing		1.218.622	967.735	2.308.185
Encaissement suite à la restitution de TVA		-	0	2.695.206
Autres flux de trésorerie		(277.607)	(104.942)	(143.960)
<hr/>				
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	25	(15.548.472)	(4.444.787)	(8.661.774)
<hr/>				
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles		(12.214)	(23.330)	(2.455.667)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		0	0	0
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières		(1.065.000)	(63.512)	(126.512)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières		25.020	27.321	56.883
<hr/>				
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	26	(1.052.194)	(59.521)	(2.525.295)
<hr/>				
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Encaissements suite à l'émission d'actions		0	0	0
Dividendes et autres distributions		0	0	(1.500.000)
Encaissements provenant des emprunts		35.000.000	7.000.000	40.972.422
Remboursements d'emprunts		(16.046.982)	(18.863.228)	(43.867.037)
<hr/>				
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	27	18.953.018	(11.863.228)	(4.394.615)
<hr/>				
Variation de trésorerie		2.352.352	(16.367.536)	(15.581.685)
<hr/>				
Trésorerie au début de l'exercice		2.243.339	17.825.024	17.825.024
<hr/>				
Trésorerie à la clôture de l'exercice		4.595.691	1.457.488	2.243.339

LES ENGAGEMENTS HORS BILAN

(Exprimés en D.T)

	Notes	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
ENGAGEMENTS DONNES				
Garanties réelles		-	-	-
Engagements de financement donnés		19 273 219	10 339 881	11 517 472
Total		19 273 219	10 339 881	11 517 472
ENGAGEMENTS RECUS				
Garanties reçues des clients		14 886 781	13 902 183	14 016 592
Intérêts à échoir sur contrats actifs		24 738 486	20 121 986	21 475 678
Total		39 625 267	34 024 169	35 492 270

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

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

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

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

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

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

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

Ainsi, le capital social s'élève au 30 juin 2012 à la somme de **15.000.000 DT** divisé en **3.000.000 actions de 5 DT** chacune.

Sur le plan fiscal, et conformément aux dispositions de la loi n°99-92 du 17 août 1999 telle que modifiée par les textes subséquents et notamment l'article 42 de la loi n°2004-90 du 31 décembre 2004, la société **EL WIFACK LEASING** bénéficie de l'imposition de ses bénéfices au taux réduit de **20%** sur une durée de **5 ans** à partir de l'année 2006 (2006-2010). A partir de l'exercice 2011, le taux de l'impôt sur le bénéfice est porté à 35%.

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

NOTE 2: PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES APPLIQUES

Les états financiers sont établis conformément aux dispositions du système comptable des entreprises. Le Conseil d'Administration de la société tenu le 13 mars 2009 a opté pour la présentation des actifs et passifs des états financiers selon l'ordre décroissant de liquidité, et ce en remplacement de la notion de courants et non courants.

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

2-1 : Continuité de l'exploitation

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

2-2: Immobilisations utilisées par la société

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

2-3 : Encours sur crédits leasing accordés

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

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

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

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

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

2-4 : Portefeuille investissement

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

2-5 : Charges reportées

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

Ces charges sont résorbées sur les durées suivantes :

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

2-6 : Emprunts

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

2-7 : Evaluation des provisions

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

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

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

Avec valeur intrinsèque = Valeur d'acquisition – amortissements cumulés

2-7-1 : Les classes:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2-7-3 : Les garanties reçues

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

2-8 : Comptabilisation des revenus

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

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

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

2-9 : Impôt sur les bénéfices

La société **EL WIFACK LEASING** est soumise à l'impôt sur les bénéfices au taux de **35%** .

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 2012.

2-12 : Faits saillants :

Le premier semestre de 2012 a été marqué par ;

1. La société El Wifack Leasing a repris son rythme habituel de croissance.
2. La décision de l'AGO du 21.06.2012 relative à l'augmentation du capital de la société de 15MD à 25MD en deux tranches de 5MD chacune. La première tranche est prévue fin de cette année.
3. La désignation de deux administrateurs indépendants.
4. L'agence de notation Fitch rating a maintenu la note BB+ avec perspectives stables attribuée à la société El Wifack Leasing.

NOTE 3 : LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

La valeur des liquidités et équivalents de liquidités au 30 juin 2012 sont de **4 454 509 DT** contre **2.271.289 DT** au 30 juin 2011, enregistrant ainsi une augmentation de **2 183 220 DT**.

Le solde au 30 juin 2012 présente le détail suivant :

• Banque		4.230.662 DT
• Caisse		10.548 DT
• Effets remis à l'encaissement	(a)	184.815 DT
• Cheque en caisse		28.484 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 2012 a atteint **171.158.006 DT** contre **137.862.357 DT** au 30 juin 2011, enregistrant une amélioration de **33.295.649 DT**.

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

	30 juin 2012	30 juin 2011	31 décembre 2011
Créances de leasing (encours financiers)	170.391.508	136.520.539	148 248 454
Créances de leasing (encours des contrats non mis en force)	766.498	1.341.818	2 361 352
S/Total	171.158.006	137.862.357	150 609 806
Provisions pour dépréciation de l'encours classé	(2 .715.374)	(2.459.666)	(2 350 236)
Solde à la fin de période	168.442.632	135.402.691	148 259 570

NOTE 5 : CREANCES DE LEASING : ECHUES ET IMPAYEES

La valeur nette de cette rubrique a atteint, en date du 30 juin 2012 un montant **5.238.726 DT** contre **4.683.033 DT** au 30 juin 2011, enregistrant ainsi une variation de **555.693 DT**.

L'analyse des comptes clients se présente comme suit :

	(En DT)		
	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Impayés et autres facturations	8.774.911	6.456.068	7.392.238
Effets remis à l'encaissement (a)	139.637	186.346	55.164
Montant brut	8.914.548	6.642 .414	7.447.402
<u>A déduire :</u>			
- Produits réservés	(633.047)	(319 .053)	(530.709)
- Provisions	(3 .042.775)	(1 640 328)	(2 617 257)
Montant des provisions et agios réservés	(3.675.822)	(1.959.381)	(3.147.966)
Montant net des clients et comptes rattachés	5.238.726	4.683.033	4.299.436

(a) : effets remis à l'encaissement impayées à la date d'arrêté des états financiers.

ANALYSE DES IMPAYES ET CLASSIFICATION DES CREANCES SUR LA CLIENTELE

ANALYSE PAR CLASSE						
A	B1	B2	B3	B4		
Actifs courants	Actifs nécessitant un suivi particulier	Actifs incertains	Actifs préoccupants	Actifs compromis	TOTAL	
Encours financiers	119772381	45478406	406823	1965142	2768756	170391508
Impayés	392345	5009045	123250	600518	1680598	7805756
Avances et acomptes reçus (a)	-4546877	-225423	0	0	-1581	-4773881
Autres créances	128211	404732	28983	83040	324189	969155
TOTAL DES IMPAYES, AUTRES CREANCES & AVANCES ET ACOMPTES	-4026321	5188354	152233	683558	2003206	4001030
TOTAL DES ENCOURS, IMPAYES, AUTRES CREANCES & AVANCES ET ACOMPTES	115746060	50666760	559056	2648700	4771962	174392538
Produits réservés	157219		16511	128393	330924	633047
Provisions sur les impayés			132148	549431	1663092	3042775
Provisions sur les encours	698104		152044	785638	1777692	2715374
						0
TOTAL DES PROVISIONS ET AGIOS RESERVES	855323		300703	1463462	3771708	6391196

RATIO DE COUVERTURE	53,79%	55,25%	79,04%
	80,10%		

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

NOTE 6 : PORTE FEUILLE TITRES DE PLACEMENT

Les placements s'élevaient au 30 juin 2012 à **141 182 DT**.

NOTE 7 : PORTEFEUILLE INVESTISSEMENT

L'analyse du portefeuille investissement se présente comme suit:

(En DT)

	Au 30 juin	31/12/2011		
			2012	2011
Titres de participation (a)		1.123.100	1.123.100	1.123.100
Fonds d'investissement (b)		2.110.000	1.110.000	1.110.000
Prêts sur Fonds Social		200.694	158.598	180.741
Cautionnement			2.850	2.850
	Valeur brute	3.433.794	2.394.548	2.416.691
	Provision (c)	(100.000)	(100.000)	(100.000)
	TOTAL	3.333.794	2.294.548	2.316.691

(a) : Les titres de participation s'analysent au 30 juin 2012 comme suit :

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

(b) : Le fonds d'investissement s'analyse au 30 juin 2012 comme suit :

SICAR	MONTANT	Date d'affectation	Nature
SODIS-SICAR S.A	610.000	2003/2004/2005	Fonds gérés
ERRYADA SICAR	1 500.000	2009/2012	Fonds gérés
Total	2.110.000		

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

NOTE 8 : IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

La valeur brute des immobilisations incorporelles s'élève au 30 juin 2012 à **131 498 DT**.

Le détail de ces immobilisations au 30 juin 2012 se présente ainsi :

TABLEAU DE MOUVEMENTS DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES
Au 30 juin 2012
(Exprimé en dinars)

(En DT)

DESIGNATION	TAUX <i>D'AMORT</i>	VALEURS BRUTES				AMORTISSEMENTS				VALEUR COMPTABLE NETTE AU 30/06/2012
		AU 01/01/2012	ACQUISIT° du 01/01/2012 au 30/06/2012	CESSION du 01/01/2012 au 30/06/2012	AU 30/06/2012	AU 01/01/2012	DOTATIONS du 01/01/2012 au 30/06/2012	REINTEGRATIONS DES AMORTISS. du 01/01/2012 au 30/06/201	CUMULES AU 30/06/2012	
Logiciels	33%	90.825	8.500	0	99.326	85.874	1.486		87.360	11.966
Licences	33%	32.172	-	0	32.172	23.540	3.704		27.244	4.928
TOTAUX		122.998	8.500	0	131.498	109.414	5.190		114.604	16.894

NOTE 9 : IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les immobilisations corporelles brutes au 30 juin 2012 se sont élevées à **4.375.943 DT** contre **1.931.364 DT** au 30 juin 2011, enregistrant une augmentation de **2.444.579 DT**.
Les acquisitions de la période allant du 01/01/2012 au 30/06/2012 sont les suivantes :

<i>Immobilisation</i>	<i>Montant en D.T</i>
<i>Agencement & aménagement</i>	0
<i>Matériel de transport</i>	0
<i>Matériel informatique</i>	6.796
<i>Equipements de bureau</i>	3.925
<i>Installations technique A & A</i>	1.493
Total	12.214

Le détail de ces immobilisations au 30 juin 2012 se présente comme suit :

(En DT)

<i>DESIGNATION</i>	<i>VB au 01/01/2012</i>	<i>Acquisitions du 01/01/2012 au 30/06/2012</i>	<i>reclassement du 01/01/2012 AU 30/06/2012</i>	<i>VB au 30/06/2012</i>	<i>Cumul d'Amt au 01/01/2012</i>	<i>Dotation d'Amt du 01/01/2012 au 30/06/2012</i>	<i>Cumul d'Amt au 30/06/2012</i>	<i>VCN au 30/06/2012</i>
<i>Constructions</i>	859.351	0	0	859.351	273.199	21.484	294.682	564.669
<i>Terrain</i>	2.291.768	0	0	2.291.768	0	0	0	2.291.768
<i>Agencement & aménagement</i>	116.811	0	0	116.811	50.368	5.659	56.027	60.784
<i>Installations technique A & A</i>	111.807	1.493	0	113.300	31.011	5.586	36.597	76.704
<i>Matériel de transport</i>	615.132	0	0	615.132	317.176	42.889	360.065	255.067
<i>Matériel informatique</i>	219.711	6.796	0	226.507	99.962	13.859	113.821	112.686
<i>Equipements de bureau</i>	138.459	3.925	0	142.384	73.179	6.878	80.057	62.327
<i>Autres Immobilisations corporelles</i>	982	0	0	982	82	164	246	737
<i>Immobilisations en cours</i>	9.707	0	0	9.707	0	0	0	9.707
Total	4.363.729	12.214	0	4.375.943	844.976	96.518	941.494	3.434.449

NOTE 10 : AUTRES ACTIFS

Le détail des autres actifs est le suivant :

Désignation	(En DT)	
	30/06/2012	30/06/2011
Charges à répartir	318.554	366.240
Avances aux fournisseurs	142.565	36.953
Dépôts et cautionnements versés	307.050	-
Avances / Salaire	2.059	1.154
Prêt fonds social à moins d'un an	65.511	30.290
Etat, autres impôts et taxes	64.881	165.302
Etat, acomptes provisionnels	294.048	243.573
Crédit de TVA à reporter	4.850.680	5.597.339
Comptes d'attentes	35.498	32.846
Retenue à la source sur honoraire	250	-
Charges constatées d'avance	38.164	18.491
Débiteurs divers	6.599	6.599 1.548
Assurance groupe Assurances	-	48.200
Cavis	-	6.464
Produits à recevoir	-	2231
TOTAL VALEUR BRUTE	6.125.859	6.557.230
<i>Provisions pour dépréciation des autres actifs courants (a)</i>	<i>(26.388)</i>	<i>(26.388)</i>
TOTAL NET	6.099.471	6.530.842

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

NOTE 11 : EMPRUNTS ET DETTES RATTACHES

Les emprunts et les dettes rattachés totalisent en date du 30 juin 2012 la somme de **134.180.059 DT** contre **106.271.568 DT** au 30 juin 2011 enregistrant ainsi une augmentation de **27.908.491 DT** Le détail est comme suit :

		(En DT)	
		<u>30/06/2012</u>	<u>30/06/2011</u>
Emprunts (échéances à plus d'un an) (a)		66.580.899	61.284.179
Emprunts (échéances à moins d'un an) (b)		57.631.611	36.264.140
Billets de trésorerie		8.636.763	7.831.739
Dettes rattachées (c)		<u>1.330.786</u>	<u>891.511</u>
TOTAL		134.180.059	106.271.568

(a) : Les emprunts à plus d'un an au 30 juin 2012 s'analysent comme suit :

		(En DT)	
		<u>30/06/2012</u>	<u>30/06/2011</u>
▪ Emprunt Obligataire		12.000.000	16.000.000
▪ Emprunt Amen Bank		11.977.882	14.613.408
▪ Emprunts BH		-	-
▪ Emprunts Attijari Bank (ex-BS)		5.885.487	5.850.000
▪ Emprunts BIAT		-	315.789
▪ Emprunts BT		4.433.440	4.191.752
▪ Emprunts ATB		5.025.000	4.500.000
▪ Emprunts BTE		3.125.000	6.562.500
▪ Emprunt STB		8.700.000	2.700.000
▪ BTL		5.684.090	6.550.730
▪ BNA		9.750.000	-
Total		66.580.899	61.284.179

Les crédits contractés au premier semestre 2012 sont présentés comme suit :

Nouvel emprunt AB	2.000.000
Nouvel emprunt BNA	13.000.000
Nouvel emprunt STB	9.000.000
Nouvel emprunt ATB	3.500.000
TOTAL	27.500.000

(b) : Les échéances à moins d'un an au 30 juin 2012 s'analysent comme suit :

	<u>30/06/2012</u>	<u>30/06/2011</u>
Echéances à moins d'un an sur Emprunt Obligataire	4.000.000	4.000.000
Echéances à moins d'un an sur crédits à Moyen Terme	53.631.611	32.264.140
TOTAL	57.631.611	36.264.140

(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	
	2012	2011
Avances et acomptes reçus des clients	4.773.881	2.264.071
TOTAL	4.773.881	2.264.071

NOTE 13 : FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

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

	(En DT)	
	30 juin	
	2012	2011
Fournisseurs de biens en leasing	3.879.415	3.018.505
Fournisseurs de biens en leasing, factures non parvenues	3.353.277	3.985.541
Fournisseurs de biens en leasing, effets à payer	15.479.145	8.933.243
Fournisseurs divers	9.001	-
TOTAL	22.720.838	15.937.289

NOTE 14 : AUTRES PASSIFS

Le total des autres passifs courants s'élève au 30 juin 2012 à **4.078.058 DT** contre **3.430.851 DT** au 30 juin 2011 s'analysant comme suit :

	(En DT)	
	30 juin	
	2012	2011
Dettes provisionnées pour congés payés	260.738	213.419
Personnel, rémunérations dues	1.256	1.697
Etat impôts et taxes	684.768	187.173
Organismes sociaux	111.958	99.014
Charges à payer	616.205	442.051
Compte d'attente	65.277	41.121
Actionnaires dividendes à payer	1.500.000	1.500.000
Autres comptes créditeurs	-	327.743
Impôt sur les bénéfices de la période	763.030	618.632
Assurance	74.826	-
TOTAL	4.078.058	3.430.851

NOTE 15 : CAPITAUX PROPRES

Les capitaux propres avant affectation au 30 juin 2012 se sont élevés à **24.563.385 DT** contre **22.999.319 DT** au 30 juin au 2011 enregistrant une augmentation de **1.564.066 DT**.

Le détail des capitaux propres se présente comme suit :

Capitaux propres	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Capital social	15.000.000	15.000.000	15.000.000
Prime d'émission	1.500.000	1.500.000	1.500.000
Réserves	5.893.008	3.702.096	3.702.096
Fonds pour risques bancaires généraux	220.000	220.000	220.000
Autres capitaux propres	505.982	400.380	402.380
Résultats reportés	27.323	1.027.937	1 027 937
Total des capitaux propres avant Résultat	23.146.313	21.850.413	21 852 601
Résultat de la période	1.417 .072	1.148.906	2 790 298
Total des capitaux propres avant affectation	24.563.385	22.999.319	24 642 899

L'analyse des capitaux propres se présente comme suit :

TABLEAU DE MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES
Au 30 juin 2012

(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 2011	15.000.000	1.500.000	547.096	402.568	220.000	2.010.000	1.145.000	1.027.937	2 790 298	24.642.899
Affectations du résultat 2011	-	-	190.912	100.000	-	1.000.000	1.000.000	(1.000.614)	(1.290.298)	-
Augmentation du capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendes à verser sur le bénéfice de l'année 2011	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.500.000)	(1.500.000)
Intérêts sur fonds social	-	-	-	3.414	-	-	-	-	-	3.414
Résultat au 30 juin 2012	-	-	-	-	-	-	-	-	1 417 072	1 417 072
Solde au 30 juin 2012	15.000.000	1.500.000	738.008	505.982	220.000	3.010.000	2.145.000	27.323	1 417 072	24.563.385

NOTE 16 : REVENUS DE LEASING

L'évolution des emplois et des ressources au cours du premier semestre 2012 accompagnée du renforcement des produits et de la maîtrise des charges, a permis de dégager des revenus de leasing au 30 juin 2012 d'un montant de **7.900.136 DT** contre **6.543.842 DT** au 30 juin 2011 enregistrant, ainsi une amélioration de **1.356.294 DT**.

L'analyse des revenus de leasing se présente ainsi :

	(En DT)	
	30 juin	
	2012	2011
Revenus de leasing	7.570.675	6.378.371
Intérêts de retard & intercalaires	197.078	59.949
Variation des produits réservés	(106.843)	(90.978)
Autres revenus de leasing	239.226	196.500
Total des revenus de Leasing	7.900.136	6.543.842

NOTE 17 : CHARGES FINANCIERES NETTES :

Les charges financières se sont élevées au 30 juin 2012 à **3.330.030 DT** contre **3.049.895 DT** au 30 juin 2011, enregistrant ainsi une augmentation de **280.135 DT**.

NOTE 18 : PRODUITS DES PLACEMENTS :

Les produits réalisés par le placement de l'excédent de la trésorerie se sont élevés au 30 juin 2012 à **8.643 DT** contre **122.090 DT** au 30 juin 2011.

NOTE 19 : CHARGES DE PERSONNEL

Les charges de personnel sont passées de **663.051 DT** au 30 juin 2011 à **887.671DT** au 30 juin 2012 enregistrant une augmentation de 224.620 DT.

NOTE 20 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Les autres charges d'exploitation se sont élevées au 30 juin 2012 à **755.309 DT** contre **576.848 DT** au 30 juin 2011. Elles sont analysées comme suit :

	(En DT)	
DESIGNATION	30/06/2012	30/06/2011
Achats fournitures	142.865	109.933
Achats carburants	35.942	24.239
Consommation eaux	1.063	1.131
Consommation électricité	6.002	8.788
Locations	21.224	18.672
Entretiens et réparations	25.337	19.225
Maintenance	10.399	20.301
Primes d'assurance	6.767	11.638
Primes d'assurances	18.089	6.597
Etudes Recherche	2.540	-
Charges BVMT& STICODEVAM	14.288	6.000

Rémunérations d'intermédiaires & honoraires	140.535	24.775
Publicité & relations publiques	3.777	28.128
Dons & subventions	3.000	5.252
Déplacements missions & réceptions	27.184	18.293
Frais postaux et de télécommunication	90.463	73.227
Frais bancaires	39.897	46.556
Contribution au budget APBT	7.257	6.187
Jetons de présence	28.750	18.750
TFP	11.784	9.139
FOBROLOS	5 892	4569
TCL	105.735	86.172
Timbres fiscaux	930	-
Droit d'enregistrement et de timbre	120	24361
Taxes sur véhicules	5.469	4.700
TOTAL	755.309	576.848

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

Les dotations aux amortissements et résorptions se sont élevées au 30/06/2012 à **102.532 DT** .

	(En DT)	
	30 juin	
	2012	2011
Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles	5.190	6.477
Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles	96.518	101.415
Dotations aux résorptions des charges à répartir	824	5.833
TOTAL	102.532	113.725

NOTE 22 : DOTATIONS NETTES DES PROVISIONS

Les dotations nettes de la période aux comptes de provision se sont élevées au 30 juin 2012 à **786.150 DT** contre **602.968 DT** au 30 juin 2011. 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	
	2012	2011
Dotations aux provisions pour dépréciation des créances	1. 743. 868	1.605.847
S/Total	1. 743. 868	1.605.847
Reprises de provisions suite aux recouvrements des créances	(957.718)	(1.002.879)
Dotation nette des provisions	786.150	602.968

NOTE 23 : AUTRES GAINS ORDINAIRES

Les autres gains ordinaires se sont élevés au 30 juin 2012 à **133.024 DT** contre **108.103 DT** au 30 juin 2011, soit une hausse de **24.921 DT**.

NOTE 24 : IMPOT SUR LES BENEFICES

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 01/01/2012 au 30/06/2012 comparé à la même période de l'exercice 2011 se présente comme suit :

	(En DT)	
	30 juin	
	2012	2011
Impôt sur les bénéfices	763.039	618.642
Impôt sur les bénéfices de la période	763.039	618.642

NOTE 25 : FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION

Les flux de trésorerie provenant de l'exploitation totalisent au 30 juin 2012 **(-) 15.548.472 DT** contre **(-) 4.444.787 DT** au 30 juin 2011.

Au 30 juin 2012, ces flux représentent essentiellement les encaissements reçus des clients pour 53 204 642 DT et les décaissements provenant de l'acquisition des biens en leasing pour -63 405 908 DT.

Le détail des flux d'exploitation est le suivant :

	(en DT)	
	30/06/2012	30/06/2011
Encaissements reçus des clients	53.204.642	40 601 724
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	(1.179.418)	(898 057)
Intérêts payées	(3.636.763)	(2 918 633)
Impôts et taxes payés	(1.472.040)	(1 663 499)
Décaissements provenant de l'acquisition des biens en leasing	(63.405.908)	(40 429 115)
Encaissements provenant de la cession des biens en leasing	1.218.622	967 735
Autres flux de trésorerie	(277.607)	(104 942)
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	(15.548 .472)	(4.444.787)

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

Au 30 juin 2012, les flux de trésorerie provenant des activités d'investissement totalisent (-) **1.052.194** DT contre (-) **59.521 DT** au 30 juin 2011 présentant le détail suivant :

	(En DT)	
	30/06/2012	30/06/2011
Décassements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(12.214)	(23 330)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	0	0
Décassements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	(1.065.000)	(63 512)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	25.020	27 321
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	(1.052.194)	(59.521)

NOTE 27 : FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT

Au 30 juin 2012, les flux de trésorerie provenant des activités de financement présentent un total de **18.953.018 DT** contre (**11.863.228**) DT au 30 juin 2011.

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

	30/06/2012	30/06/2011
Encaissements suite à l'émission d'actions	0	0
Dividendes et autres distributions	0	0
Encaissements provenant des emprunts	35.000.000	7 000 000
Remboursements d'emprunts	(16.046.982)	(18 863 228)
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	18.953.018	(11 863 228)