

**AMC Ernst & Young**

Société inscrite au tableau de l'OECT  
Boulevard de la terre - Centre Urbain Nord  
1003 Tunis - Tunisie  
Tél : 70 749 111 Fax : 70 749 045

**CABINET M.S. LOUZIR**

Membre de l'ordre des experts comptables de Tunisie  
Rue du Lac Victoria,  
Résidence Lac 2001, Tanit Bloc A  
1055, Les Berges du Lac, Tunis, Tunisie  
Tél.: (216) 71 861 591 - Fax.: (216) 71 861 285

# **TUNISIE LEASING**

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

**SEPTEMBRE 2008**

## SOMMAIRE

	<u>Page</u>
<b>I - AVIS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES</b>	<b>3</b>
<b>II - ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS</b>	<b>5</b>

## **I - AVIS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**

**AMC Ernst & Young**  
Société inscrite au tableau de l'OECT  
Boulevard de la terre - Centre Urbain Nord  
1003 Tunis - Tunisie  
Tél : 70 749 111 Fax : 70 749 045

**CABINET M.S. LOUZIR**  
Membre de l'ordre des experts comptables de Tunisie  
Rue du Lac Victoria,  
Résidence Lac 2001, Tanit Bloc A  
1055, Les Berges du Lac, Tunis, Tunisie  
Tél.: (216) 71 861 591 - Fax.: (216) 71 861 285

## **TUNISIE LEASING**

### **AVIS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2008**

En application des dispositions de l'article 21 bis de la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier tel qu'ajouté par l'article 18 de la loi n° 2005-96 du 18 octobre 2005 relative au renforcement de la sécurité des relations financières, nous avons procédé à un examen limité des états financiers semestriels de la société Tunisie Leasing couvrant la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2008. Ces états relèvent de la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers.

Nous avons conduit cet examen en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences conduisant à une assurance, moins élevée que celle résultant d'un audit, que les états financiers semestriels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit, mais consiste à mettre en œuvre des procédures analytiques et à obtenir des dirigeants et de toute personne compétente les informations que nous avons estimées nécessaires et nous n'exprimons pas, en conséquence, une opinion d'audit.

Sur la base de nos travaux, nous n'avons pas eu connaissance ou relevé d'éléments pouvant affecter, de façon significative, la représentation fidèle des états financiers semestriels annexés au présent avis, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**Tunis, le 09 septembre 2008**

**Les commissaires aux comptes**

**AMC Ernst & Young**  
**Noureddine HAJJI**

**Cabinet M.S.Louzir**  
**Mohamed LOUZIR**

## II - ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS

	<b>Page</b>
Bilan	6
État des engagements hors bilan	7
État de résultat	8
État des flux de trésorerie	9
Notes aux états financiers	10

## BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2008

(exprimé en dinars)

	Notes	30-juin				Notes	30-juin		
		2008	2 007	31-déc 2 007			2008	2007	31-déc 2007
<b>ACTIFS</b>									
<b>Liquidités et équivalents de liquidités</b>	4	<b>6 025 589</b>	<b>4 166 253</b>	<b>4 512 855</b>	<b>PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES</b>				
<b>Créances sur la clientèle</b>					<b>PASSIFS</b>				
Créances de leasing : Encours Financiers		306 010 045	246 167 347	280 214 593 (*) (**)	<b>Emprunts et ressources spéciales</b>				
Moins : provisions		(9 599 251)	(8 838 254)	(11 028 929)	Concours bancaires	11	8 843 864	7 378 076	3 111 040
	5	<b>296 410 794</b>	<b>237 329 093</b>	<b>269 185 664</b>	Emprunts et dettes rattachées	12	<b>233 663 594</b>	<b>192 091 217</b>	<b>217 819 204</b>
Créances de leasing : Impayés		14 919 032	17 646 255	16 145 037	<b>Total Emprunts et ressources spéciales</b>		<b>242 507 458</b>	<b>199 469 293</b>	<b>220 930 244</b>
Moins : provisions		(12 653 690)	(15 407 986)	(14 413 905)	<b>Autres Passifs</b>				
	6	<b>2 265 342</b>	<b>2 238 269</b>	<b>1 731 132</b>	Dettes envers la clientèle	13	8 745 486	7 670 510	8 229 781
Intérêts constatés d'avance		(2 031 707)	(1 674 860)	(1 887 437) (**)	Fournisseurs et comptes rattachés	14	20 145 505	13 602 177	21 065 768
<b>Total des créances sur la clientèle</b>		<b>296 644 429</b>	<b>237 892 502</b>	<b>269 029 359</b>	Provisions pour passifs et charges	15	1 156 753	1 084 110	1 109 976
					Autres	16	4 214 151	3 243 052	2 739 489 (**)
<b>Portefeuille titres de placement</b>		<b>15 155</b>	<b>831</b>	<b>6 632</b>	<b>Total des autres passifs</b>		<b>34 261 895</b>	<b>25 599 849</b>	<b>33 145 014</b>
<b>Portefeuille d'investissement</b>					<b>CAPITAUX PROPRES</b>				
Portefeuille d'investissement brut		23 558 095	27 684 849	26 589 602	Capital social		28 500 000	28 000 000	28 000 000
Moins : provisions		(848 562)	(796 088)	(868 042)	Réserves		15 988 507	15 914 373	15 914 373
<b>Total portefeuille d'investissement</b>	7	<b>22 709 533</b>	<b>26 888 761</b>	<b>25 721 560</b>	Résultats reportés		6 708 545	6 050 574	6 050 574
<b>Valeurs immobilisées</b>					<b>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>		<b>51 197 052</b>	<b>49 964 946</b>	<b>49 964 946</b>
Immobilisations incorporelles		2 302 959	2 005 644	2 246 374	Résultat de la période		5 867 887	3 100 465	5 432 105
Moins : amortissements		(1 825 640)	(1 595 120)	(1 706 747)	<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION</b>	17	<b>57 064 939</b>	<b>53 065 411</b>	<b>55 397 051</b>
	8	<b>477 319</b>	<b>410 524</b>	<b>539 627</b>	<b>TOTAL DES PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES</b>		<b>333 834 292</b>	<b>278 134 553</b>	<b>309 472 309</b>
Immobilisations corporelles		3 812 346	2 581 855	2 710 395					
Moins : amortissements		(2 058 861)	(1 940 061)	(1 972 029)					
	9	<b>1 753 485</b>	<b>641 794</b>	<b>738 366</b>					
<b>Total des valeurs immobilisées</b>		<b>2 230 804</b>	<b>1 052 318</b>	<b>1 277 993</b>					
<b>Autres actifs</b>	10	<b>6 208 782</b>	<b>8 133 888</b>	<b>8 923 910</b>					
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>333 834 292</b>	<b>278 134 553</b>	<b>309 472 309</b>					

(\*) Données 2007 retraitées pour les besoins de comparabilité (voir note 2-3)

(\*\*) Données 2007 retraitées pour les besoins de comparabilité (voir note 3)

**ETAT DES ENGAGEMENTS HORS BILAN**  
**AU 30 Juin 2008**  
(en dinars)

	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
<b>PASSIFS EVENTUELS</b>	<b>20 377 000</b>	<b>36 350 000</b>	<b>18 952 000</b>
Cautions, avals et autres garanties données	20 377 000	36 350 000	18 952 000
<b>ENGAGEMENTS DONNES</b>	<b>28 679 627</b>	<b>27 480 499</b>	<b>33 847 470</b>
Engagements de financement en faveur de la clientèle	28 056 251	26 337 623	32 699 094
Engagements sur titres	623 376	1 142 876	1 148 376
<b>ENGAGEMENTS RECUS</b>	<b>62 265 834</b>	<b>50 864 354</b>	<b>59 538 605</b>
Cautions recus	10 075 000	10 150 000	10 150 000
Garanties reçues	2 753 568	2 753 568	2 753 568
Intérêts à échoir sur contrats actifs	49 437 266	37 960 786	46 635 037
<b>ENGAGEMENTS RECIPROQUES</b>	<b>9 000 000</b>	<b>5 400 000</b>	<b>12 050 000</b>
Emprunts obligataires souscrits non encore encaissés	0	0	3 050 000
Emprunts extérieurs obtenus non encore encaissés	9 000 000	5 400 000	9 000 000

**ETAT DE RESULTAT**  
Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2008  
(exprimé en dinars)

	Notes	30-juin		Exercice
		2008	2007	2007
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>				
Intérêt de crédit bail		15 584 815	12 556 826	26 620 735 (*)
Variation des produits réservés		313 021	47 813	217 377
<b>Total du revenu de leasing</b>	18	<b>15 897 836</b>	<b>12 604 639</b>	<b>26 838 112</b>
Autres produits d'exploitation	19	238 738	191 952	412 353
<b>TOTAL PRODUITS D'EXPLOITATION</b>		<b>16 136 574</b>	<b>12 796 591</b>	<b>27 250 465</b>
<b>CHARGES FINANCIERES NETTES</b>				
	20	(7 655 291)	(6 494 110)	(13 692 960)
<b>PRODUITS DES PLACEMENTS</b>				
	21	1 944 782	1 307 950	1 377 982
<b>PRODUIT NET</b>		<b>10 426 065</b>	<b>7 610 431</b>	<b>14 935 487</b>
<b>CHARGES FINANCIERES NETTES</b>				
Charges de personnel	22	(2 122 251)	(1 617 258)	(3 043 486)
Autres charges d'exploitation	23	(1 730 248)	(1 352 084)	(2 781 737)
Dotations nettes aux provisions sur risques clients et résultat des créances radiées	24	1 332 936	(398 954)	(2 462 683)
Dotations nettes aux provisions pour dépréciation des titres	25	19 480	(324 191)	(396 146)
Dotations aux amortissements des valeurs immobilisées	26	(221 803)	(175 574)	(384 884)
Dotations aux provisions pour risques divers	27	(407 024)	(49 788)	575 095
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>7 297 155</b>	<b>3 692 582</b>	<b>6 441 646</b>
<b>Autres gains et pertes ordinaires</b>				
Autres gains ordinaires	28	73 309	182 999	334 101
Autres pertes ordinaires	29	(35 605)	0	(37 065)
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT</b>		<b>7 334 859</b>	<b>3 875 581</b>	<b>6 738 682</b>
Impôt sur les bénéfices	30	(1 466 972)	(775 116)	(1 306 577)
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>5 867 887</b>	<b>3 100 465</b>	<b>5 432 105</b>
<b>Résultat par action</b>	17	<b>1,029</b>	<b>0,544</b>	<b>0,953</b>

(\*) Données 2007 retraitées pour les besoins de comparabilité (voir note 2-6)



**ETAT DE FLUX DE TRESORERIE**  
(exprimé en dinars)

	<u>Notes</u>	<b>30-juin 2008</b>	<b>30-juin 2007</b>	<b>Exercice 2007</b>
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>				
Encaissements reçus des clients	31	92 879 688	90 960 571	193 583 294
Décaissements pour financement de contrats de leasing	32	(101 390 990)	(87 137 448)	(202 061 842)
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	33	(3 644 073)	(2 850 550)	(5 499 691)
Intérêts payés	34	(6 526 657)	(7 311 276)	(13 793 507)
Impôts et taxes payés	35	(902 277)	(1 841 166)	(2 648 747)
Autres flux de trésorerie	36	3 104 904	2 102 251	3 204 929
Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation		<b>(16 479 405)</b>	<b>(6 077 618)</b>	<b>(27 215 564)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>				
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	37	(1 180 086)	(252 786)	(689 506)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	38	4 000	40 018	73 980
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	39	(2 181 388)	(3 420 904)	(4 069 910)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	40	5 212 807	2 499 888	4 283 742
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissement		<b>1 855 333</b>	<b>(1 133 784)</b>	<b>(401 694)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>				
Dividendes et autres distributions	41	(4 198 912)	(3 562 484)	(3 562 842)
Encaissements provenant des emprunts	12	57 091 500	65 375 000	133 325 000
Remboursement d'emprunts	12	(45 288 606)	(60 735 559)	(112 665 707)
Flux liés au financement à court terme		2 800 000	1 500 000	10 500 000
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement		<b>10 403 982</b>	<b>2 576 957</b>	<b>27 596 451</b>
<b>Variation de trésorerie</b>		<b>(4 220 090)</b>	<b>(4 634 445)</b>	<b>(20 807)</b>
Liquidités et équivalents de liquidités en début de période	42	1 401 815	1 422 622	1 422 622
Liquidités et équivalents de liquidités en fin de période	42	(2 818 274)	(3 211 823)	1 401 815

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS

### NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

La société a été créée en octobre 1984 avec pour objet principal la réalisation d'opérations de leasing portant sur des biens mobiliers à usage industriel ou professionnel.

L'assemblée générale extraordinaire du 5 avril 1994 a étendu l'objet social aux opérations de leasing portant sur des biens immobiliers à usage professionnel et aux opérations d'affacturage.

A compter du premier juillet 1999, la branche d'activité « affacturage » a été abandonnée au profit d'une nouvelle société filiale « Tunisie Factoring ».

Le capital initial s'élève à quatre millions de Dinars (4.000.000) divisé en quatre cent mille (400.000) actions de dix dinars chacune.

L'assemblée générale extraordinaire du 25 août 1992 a décidé de porter le capital à : 8.000.000 Dinars par la création de 400.000 actions nouvelles de 10 Dinars chacune totalement souscrites et libérées en numéraire moyennant une prime d'émission de 5 Dinars par action.

De même, elle a décidé d'augmenter le capital social par incorporation directe d'une somme de 2.000.000 Dinars à prélever sur les réserves.

Cette augmentation a été réalisée au moyen de l'affectation de ladite somme de 2.000.000 Dinars à la création de 200.000 actions nouvelles de 10 Dinars chacune, attribuées gratuitement aux propriétaires des 800.000 actions en quatre tranches égales de 50.000 actions chacune portant jouissance respectivement le 1er janvier 1993, le 1er janvier 1994, le 1er janvier 1995 et le 1er janvier 1996.

L'assemblée générale extraordinaire du 1<sup>er</sup> novembre 2001 a décidé d'augmenter le capital social par incorporation d'une somme de 10.000.000 Dinars, à prélever sur le compte « Report à nouveau ».

Cette augmentation est réalisée au moyen de l'affectation de ladite somme de 10.000.000 Dinars à la création de 1.000.000 actions nouvelles de 10 Dinars chacune, attribuées gratuitement aux propriétaires des 1.000.000 actions en quatre tranches égales de 250.000 actions chacune, portant jouissance respectivement le 1er janvier 2001, le 1er janvier 2002, le 1er janvier 2003 et le 1er janvier 2004, à raison de :

- 1 action nouvelle pour 4 anciennes pour la 1<sup>ère</sup> tranche
- 1 action nouvelle pour 5 anciennes pour la 2<sup>ème</sup> tranche
- 1 action nouvelle pour 6 anciennes pour la 3<sup>ème</sup> tranche
- 1 action nouvelle pour 7 anciennes pour la 4<sup>ème</sup> tranche

L'assemblée générale extraordinaire du 8 juin 2006 a décidé de réduire le nominal de l'action de Tunisie Leasing de 10 Dinars à 5 Dinars. En conséquence, le nombre d'actions composant le capital social est porté de 2.000.000 à 4.000.000 d'actions.

La même assemblée a décidé d'augmenter le capital de la société :

- d'un montant de 7.500.000 dinars pour le porter à 27.500.000 dinars par la création de 1.500.000 actions nouvelles de 5 Dinars chacune, totalement souscrites et libérées en numéraire moyennant une prime d'émission de 5 Dinars par action ; et
- d'une somme de 2.500.000 dinars par incorporation de réserves à prélever sur le compte « résultats reportés ». ladite somme serait affectée à la création et à la libération intégrale de 500.000 actions nouvelles de 5 dinars chacune, attribuées gratuitement aux propriétaires des 5.500.000 actions en cinq tranches égales de 100.000 actions chacune, portant jouissance respectivement le 1<sup>er</sup> janvier 2007, le 1<sup>er</sup> janvier 2008, le 1<sup>er</sup> janvier 2009, le 1<sup>er</sup> janvier 2010 et le 1<sup>er</sup> janvier 2011.

Ainsi, le capital social s'élève au 30 juin 2008 à la somme de 28.500.000 Dinars divisé en 5.700.000 actions de 5 Dinars chacune.

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.

Sur le plan fiscal, la société est soumise aux règles de droit commun.

## **NOTE 2 : PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES APPLIQUES**

### **2-1 Base de préparation des états financiers**

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

Les états financiers sont préparés sur la base du coût historique. Les chiffres présentés sont exprimés en Dinars Tunisiens (DT).

Les états financiers comportent :

- Un bilan
- Un état des engagements hors bilan
- Un état de résultat
- Un état de flux de trésorerie
- Des notes aux états financiers

Les actifs et passifs du bilan de la société sont présentés par ordre décroissant de liquidité.

## 2-2 Valeurs Immobilisées

Les immobilisations corporelles et incorporelles exploitées par la société figurent aux actifs pour leur coût d'acquisition et sont amorties sur leur durée de vie estimée selon le mode linéaire.

Les taux retenus sont les suivants :

- Logiciels	3 ans	33%
- Constructions	20 ans	5%
- Constructions sur sol d'autrui	5 ans	20%
- Matériel de transport	5 ans	20%
- Mobilier et matériel de bureau	5 ans	20%
- Matériel informatique	3 ans	33%
- Installations générales	7 ans	15%

## 2-3 Créances de leasing

Les contrats de location financement établis par la société transfèrent au preneur la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété de l'actif.

Les opérations de leasing portent sur des biens mobiliers (équipements, matériel roulant...) et immobiliers (terrains et constructions). La durée des contrats de location financement établis par la société varie entre trois et sept ans. A la fin du contrat, le locataire aura la possibilité d'acheter le bien et en devenir propriétaire et ce, pour une valeur résiduelle préalablement convenue.

Avant 2008, la société enregistrait les investissements de leasing à l'actif du bilan selon l'approche juridique pour leur coût d'acquisition en tant qu'immobilisation et leur appliquait un amortissement financier sur la durée du bail. L'amortissement du bien correspond à la portion du capital incluse dans chaque loyer facturé (principal).

Avec l'entrée en vigueur, à partir du premier janvier 2008, de la norme comptable relative aux contrats de location (NCT 41), approuvée par l'arrêté du ministre des finances du 28 juin 2008, la société comptabilise dans son bilan les actifs détenus en vertu d'un contrat de location financement selon l'approche économique et les présente comme des créances pour un montant égal à l'investissement net dans le contrat de location.

Les états financiers arrêtés au 31 décembre 2007 et au 30 juin 2007 ont été retraités en proforma pour des besoins de comparaison.

L'investissement net dans le contrat de location est l'investissement brut dans ledit contrat actualisé au taux d'intérêt implicite du contrat de location.

L'investissement brut dans le contrat de location est le total des paiements minimaux à recevoir au titre de la location par le bailleur dans le cadre d'un contrat de location-financement.

Les paiements minimaux au titre de la location sont les paiements que le preneur est, ou peut être, tenu d'effectuer pendant la durée du contrat de location.

Les produits financiers non acquis sont la différence entre :

- a- la somme des paiements minimaux au titre de la location-financement ; et
- b- la valeur actualisée de (a) ci-dessus, au taux d'intérêt implicite du contrat de location.

Les paiements au titre de la location correspondant à l'exercice sont imputés sur l'investissement brut résultant du contrat de location pour diminuer à la fois le montant du principal et le montant des produits financiers non acquis.

Tous les biens donnés en location sont correctement couverts par une police d'assurance.

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

Par ailleurs, certains contrats peuvent faire l'objet d'avenants tendant soit à réviser les loyers et proroger la durée du contrat, soit à décaler pour une période les loyers.

## 2-4 Dépréciation des créances

Les provisions pour créances sont estimées sur la base du coût du risque de l'exercice et ce conformément aux règles prudentielles fixées par la Banque Centrale de Tunisie et notamment la circulaire aux banques N° 91-24 du 17 décembre 1991 et les textes l'ayant modifiée.

Les provisions résultant de l'application de la circulaire sont déterminées, en appliquant les taux de provision minima par classe sur les risques bruts diminués de l'évaluation correspondante des garanties détenues sur les clients et de la valeur du bien en leasing.

### 2-4-1 Les classes sont au nombre de 5 :

	Minimum de provision A appliquer par classe
. A : Actifs courants	-
. B1 : Actifs nécessitant un suivi particulier	-
. B2 : Actifs incertains	20%
. B3 : Actifs préoccupants	50%
. B4 : Actifs compromis	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 2 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 3 ou présentant des retards de paiement en principal ou en intérêts au delà de 360 jours.

#### **2-4-2 Les garanties reçues**

La prise en compte et l'évaluation des garanties détenues par la société est effectuée conformément aux règles de division, couverture des risques et suivi des engagements définies par la Banque Centrale de Tunisie et notamment la circulaire de la BCT n° 91-24 du 17 décembre 1991 tel que modifiée par la circulaire BCT n°99-04.

Les garanties réelles comprennent :

- . Les cautions bancaires
- . Les actifs financiers affectés
- . Les dépôts de garantie
- . Les hypothèques inscrites

A partir de 2007 et afin de maintenir le taux de couverture des actifs classés préconisé par la BCT, le Conseil d'Administration du 27 décembre 2007 a décidé de ne plus prendre en considération la valeur des hypothèques pour le calcul des provisions pour créances.

#### **2-4-3 La valeur du matériel en leasing**

La valeur du matériel donné en leasing est prise en considération en tant que garantie pour le calcul des provisions pour créance et ce compte tenu d'une décote annuelle qui varie selon la nature du matériel financé.

#### **Avant 2007**

Les principes retenus pour l'évaluation du matériel en location étaient les suivants :

- . Matériel standard : Valeur d'origine avec une décote de 20% par an d'âge
- . Matériel spécifique : Valeur d'origine avec une décote de 40% par an d'âge
- . Immeubles : Valeur d'origine avec une décote de 5% par an d'âge

### **A partir de 2007**

Afin de maintenir le taux de couverture des actifs classés préconisé par la BCT, le Conseil d'Administration du 27 décembre 2007 a revu à la hausse les décotes appliquées à la valeur du matériel donné en leasing comme suit :

- . Matériel standard : Valeur d'origine avec une décote de 25% par an d'âge
- . Matériel spécifique : Valeur d'origine avec une décote de 50% par an d'âge
- . Immeubles : Valeur d'origine avec une décote de 10% par an d'âge

Par ailleurs et pour les contrats de leasing mobilier au contentieux (à l'exclusion des cas d'exécutions suspendues pour causes d'arrangement), la valeur du matériel retenue comme garantie est considérée nulle dans chacun des cas suivants :

- le contrat est au contentieux depuis plus de six mois sans qu'un jugement de récupération ne soit rendu;
- le matériel a fait l'objet d'un jugement de récupération dont la grosse a été obtenue depuis plus de six mois sans que le matériel ne soit vendu.

### **2-5 Provisions pour impôt**

Jusqu'au 31 décembre 1999, le bénéfice imposable de la société est calculé sur la base des amortissements fiscaux et non sur la base des amortissements financiers.

Pour un lot de contrats souscrits pendant une période et étant donné que les amortissements financiers sont progressifs, le bénéfice comptable qui en découle est dégressif et se trouve pendant les premières années supérieur au bénéfice fiscal.

Or, comme à la fin du contrat, le bénéfice comptable cumulé devrait être égal au bénéfice fiscal cumulé et par conséquent les impôts dus devraient être égaux, l'insuffisance d'impôt constaté durant les premières années, par rapport à l'impôt calculé sur le bénéfice comptable ne constitue nullement un gain pour la société mais plutôt une charge différée sur les exercices postérieurs. De ce fait, le bénéfice net dégagé pendant les premières années n'est pas en totalité disponible mais comporte une charge fiscale latente.

Pour couvrir cette charge, la société a opté pour la constitution d'une provision pour impôt.

Cette provision est calculée, au taux de 20%, sur l'excédent des amortissements fiscaux par rapport aux amortissements financiers, déduction faite des provisions constituées en franchise d'impôt.

### **2-6 Comptabilisation des revenus**

Conformément à la norme comptable NCT 41 relative aux contrats de location, la société ne distingue plus entre les loyers de leasing et les amortissements financiers aussi bien pour les nouveaux contrats que pour les anciens. Une rubrique intérêts de crédit bail figure au niveau de l'état de résultat et qui englobe les produits financiers de la période.

Les intérêts des contrats de location-financement sont répartis sur la durée du contrat selon une base systématique et rationnelle. Cette imputation se fait sur la base du taux implicite du contrat de location.

Les loyers (principal et intérêts) 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.

Les intérêts intercalaires sont calculés sur la base des avances et acomptes consentis aux fournisseurs et pendant la période antérieure à la date de mise en force.

Les intérêts de retard sont facturés et comptabilisés mensuellement. A la fin de chaque période les intérêts non encore facturés sont constatés en produits à recevoir.

Par ailleurs, les intérêts inclus dans les loyers courus et les autres produits, non encaissés, sont déduits des revenus et classés au bilan en tant que produits réservés, venant en déduction de la rubrique « Créance de leasing ». 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, émanant de la Banque Centrale de Tunisie.

## **2-7 Portefeuille titres**

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

## **2-8 Emprunts**

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

Les dettes libellées en monnaies étrangères sont converties en dinars, selon le taux de change du déblocage. Le risque de change étant couvert.

## **2-9 Impôts sur les bénéfices**

La société est soumise à l'impôt sur les bénéfices selon les règles du droit commun. Elle ne bénéficie à ce titre d'aucune exonération résultant d'avantages fiscaux accordés ou autres.

Jusqu'au 31 décembre 1999, la société était autorisée, pour le calcul de l'assiette de l'impôt sur les sociétés, à appliquer aussi bien l'amortissement accéléré que l'amortissement dégressif pour les biens d'équipement exploités sous forme de leasing et ce, à l'exclusion du mobilier et matériel de bureau et des voitures de tourisme.

L'application de ces modes d'amortissement, a conduit la société à :

- Réintégrer les amortissements financiers, constatés comptablement ;
- Déduire les amortissements fiscaux ;
- Suivre les discordances dégagées pour chaque contrat, et en tenir compte à l'occasion de chaque cession, au niveau du tableau de détermination du résultat fiscal.

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



Toutefois, les discordances entre les amortissements financiers et les amortissements fiscaux, nées avant l'entrée en vigueur des nouvelles dispositions, font l'objet d'un suivi et sont apurées progressivement par le biais de retraitements (réintégration ou déduction) au niveau du tableau de détermination du résultat fiscal.

Avec l'apparition de la Loi n° 2007-70 du 27 décembre 2007, portant loi de finances pour l'année 2008, sont abrogées, les dispositions du paragraphe VII novodécies de l'article 48 du code de l'impôt sur le revenu des personnes physiques et de l'impôt sur les sociétés, portant la déduction de l'amortissement financier pour les entreprises exerçant l'activité de leasing et relatif aux équipements, matériels et immeubles exploités dans le cadre des contrats de leasing conclus à partir du premier janvier 2008.

Par ailleurs et depuis 1996, les dispositions du paragraphe I de l'article 48 du code de l'IRPP et de l'IS sont applicables aux sociétés de leasing. La loi de finance pour la gestion 2006 a relevé le taux des provisions déductibles à 100%. Ce taux est 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.

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 est portée au débit du compte « Etat, T.V.A récupérable ».

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

La loi n° 2007-70 du 27 décembre 2007, portant loi de finances pour l'année 2008, prévoient que la TVA est liquidée, pour les opérations de leasing, sur la base de tous les montants dus au titre de ces opérations. Par ailleurs les entreprises de leasing peuvent déduire la TVA grevant l'achat d'équipement, matériels et immeubles destinés à être exploités dans le cadre des contrats de leasing et ce nonobstant l'enregistrement comptable de ces achats.

## **NOTE 3 : CHANGEMENT DE PRESENTATION**

**3-1** Par rapport au 31 décembre 2007, les états financiers au 30 juin 2008 traduisent un changement de méthode de présentation du bilan.

Les actifs et passifs du bilan sont désormais présentés par ordre décroissant de liquidité afin de fournir une information fiable et plus pertinente que celle fondée sur la distinction entre éléments courants et non courants.

Les états financiers arrêtés au 30 juin 2007 et au 31 décembre 2007 ont été retraités en proforma pour les besoins de comparaison.

**3-2** Par rapport au 31 décembre 2007, les états financiers au 30 juin 2008 traduisent un changement de présentation des produits de leasing comptabilisés d'avance.

En effet, les loyers comptabilisés d'avance étaient constatés au niveau des autres passifs courants. La portion du capital incluse dans ces loyers non courus était déduite des amortissements des biens donnés en leasing et par conséquent venait en augmentation de l'encours de leasing.

Avec l'entrée en vigueur, à partir du premier janvier 2008, de la norme comptable relative aux contrats de location (NCT 41), approuvée par l'arrêté du ministre des finances du 28 juin 2008, les intérêts comptabilisés d'avance (loyers – amortissements) sont présentés en déduction des créances de leasing.

Les états financiers arrêtés au 31 décembre 2007 et au 30 juin 2007 ont été retraités en proforma pour les besoins de comparaison.

Les autres passifs ont été ainsi diminués des loyers comptabilisés d'avance pour les montants de 10 845 648 DT et 9 700 083 DT respectivement au 31 décembre 2007 et au 30 juin 2007. Par ailleurs, l'encours de leasing a augmenté de la portion du capital (amortissement financier) incluse dans ces loyers non courus pour les montants de 8 958 211 DT et 8 025 223 DT respectivement au 31 décembre 2007 et au 30 juin 2007.

Les intérêts comptabilisés d'avance sont présentés en déduction des créances de leasing pour le montant net soit 1 887 437 DT au 31 décembre 2007 et 1 674 860 DT au 30 juin 2007.

**NOTE 4 : LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES**

	30-juin		31 décembre
	2008	2007	2007
- Banques	6 021 144	4 161 225	4 507 949
- Caisses	4 445	5 028	4 906
<u>Total</u>	<u>6 025 589</u>	<u>4 166 253</u>	<u>4 512 855</u>

**NOTE 5 : CREANCES DE LEASING : ENCOURS FINANCIERS**

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

		Valeur Nette
- Créances de leasing (encours financiers)		301 180 052
- Créances échues (valeurs résiduelles échues)		552 666
- Créances en cours (encours des contrats décaissés et non mis en force)		4 277 327
<u>Total</u>	5.3	<u>306 010 045</u>
- Provisions pour dépréciation de l'encours classé		(9 521 320)
- Provisions pour dépréciation des valeurs résiduelles		(77 931)
<u>Total</u>		<u>(9 599 251)</u>
<u>- Soldes au 30 juin 2008</u>		<u>296 410 794</u>

Les mouvements enregistrés durant la période sur ce poste sont indiqués ci-après :

	Valeur nette
Solde au 31 décembre 2007 publié	278 143 875
Régularisation des amortissements inclus dans les loyers comptabilisés d'avance	(8 958 211)
<b>Solde au 31 décembre 2007 retraité</b>	<b>269 185 664</b>
Additions de la période	
- Investissements	102 733 242
- Relocations	237 838
Retraits de la période	
- Remboursements des créances échues	(71 580 395)
- Remboursements de créances anticipées	(5 229 582)
- Remboursements des valeurs résiduelles	(259 702)
- Relocations	(105 948)
Provisions de la période	
- Dotations	(343 755)
- Reprises	1 773 432
<u>- Solde au 30 juin 2008</u>	<u>296 410 794</u>

**5.1 : Analyse par secteur d'activité**

L'encours des créances de leasing, se détaillent par secteur d'activité, comme suit :

	<u>Valeur brute</u>	<u>Encours (a)</u>
Agriculture	36 844 751	16 422 593
Bâtiments TP	71 645 561	26 332 835
Industrie		
Agro-alimentaire	53 414 129	22 983 841
Chimie	20 952 594	10 093 904
Energie	114 390	61 547
Textile	23 337 376	8 192 260
Autres industries	124 113 943	51 948 443
Tourisme		
Hotellerie	8 993 726	3 594 708
Agences de voyage	18 437 781	4 705 752
Location de voiture	35 802 241	17 306 872
Autres Tourisme	6 672 005	2 079 866
Commerce et service		
Commerce	158 290 174	70 616 825
Transport	59 692 752	28 322 961
Audio-visuel	330 557	114 004
Professions libérales	28 971 088	14 277 377
Autres Services	71 407 135	28 956 256
Total	<u>719 020 203</u>	<u>306 010 045</u>

**5.2 : Analyse par type de matériel**

L'encours des créances de leasing se détaillent par type de matériel, comme suit :

	<u>Valeur brute</u>	<u>Encours (a)</u>
Matériel de transport léger	202 752 214	92 154 925
Matériel de transport léger Utilitaire	37 008 878	18 906 619
Matériel de transport lourd	106 000 238	40 432 559
Matériel BTP	77 502 812	30 888 343
Equipement industriel	105 553 457	37 532 165
Equipement informatique	9 298 639	4 288 131
Autres	59 416 573	23 283 084
Sous total	<u>597 532 811</u>	<u>247 485 827</u>
Immeubles de bureaux	35 661 489	15 303 515
Immeubles industriels ou commerciaux	85 825 903	43 220 704
Total	<u>719 020 203</u>	<u>306 010 045</u>

5.3 : Analyse par maturité	30-juin 2008	30-juin 2007	31 décembre 2007
<b>Paiements minimaux sur contrats actifs</b>	<b>332 701 562</b>	<b>260 645 661</b>	<b>302 501 608</b>
a recevoir dans moins d'1 an	138 775 366	115 270 065	126 039 501
a recevoir dans plus d'1 an et moins de 5ans	184 389 873	142 247 257	165 472 784
a recevoir dans plus de 5ans	9 536 323	3 128 339	10 989 323
<b>Produits financiers non acquis</b>	<b>48 177 872</b>	<b>36 917 441</b>	<b>45 214 796</b>
<b>Encours contrats actifs (1)</b>	<b>284 523 690</b>	<b>223 728 219</b>	<b>257 286 812</b>
a recevoir dans moins d'1 an	114 626 091	96 209 739	103 980 529
a recevoir dans plus d'1 an et moins de 5ans	161 542 077	124 761 920	143 795 849
a recevoir dans plus de 5ans	8 355 522	2 756 560	9 510 434
<b>Creances en cours (2)</b>	<b>4 277 327</b>	<b>3 552 038</b>	<b>5 142 515</b>
<b>Creances echues (3)</b>	<b>552 666</b>	<b>401 494</b>	<b>481 446</b>
<b>Contrats suspendus (ordinaires) (4)</b>	<b>3 893 166</b>	<b>3 059 943</b>	<b>3 081 800</b>
<b>Contrats suspendus (contentieux) (5)</b>	<b>12 763 196</b>	<b>15425653</b>	<b>14 222 020</b>
<b>Encours global : (1)+(2)+(3)+(4)+(5)</b>	<b>306 010 045</b>	<b>246 167 347</b>	<b>280 214 593</b>

## NOTE 6 : CREANCES DE LEASING : IMPAYES

Les impayés sur créances de leasing s'analysent comme suit :

	30-juin 2008	30-juin 2007	31 décembre 2007
<u>Clients ordinaires</u>			
- Impayés	3 251 018	4 600 619	3 691 033
- Intérêts de retard à facturer	28 737	10 398	28 737
<b>Montant brut</b>	<b>3 279 755</b>	<b>4 611 017</b>	<b>3 719 770</b>
A déduire :			
- Provisions	(716 155)	(1 635 266)	(1 283 786)
- Produits réservés	(359 777)	(793 002)	(630 905)
<b>Montant net</b>	<b>2 203 823</b>	<b>2 182 749</b>	<b>1 805 079</b>
<u>Clients litigieux</u>			
- Impayés	11 490 719	12 886 680	12 276 709
- Créances radiées	148 558	148 558	148 558
<b>Montant brut</b>	<b>11 639 277</b>	<b>13 035 238</b>	<b>12 276 709</b>
A déduire :			
- Provisions	(9 611 175)	(10 909 708)	(10 490 738)
- Produits réservés	(1 818 025)	(1 921 452)	(1 859 918)
- Provisions sur créances radiées	(148 558)	(148 558)	(148 558)
<b>Montant net</b>	<b>61 519</b>	<b>55 520</b>	<b>(73 947)</b>
<b>Solde créances de leasing : impayés</b>	<b>2 265 342</b>	<b>2 238 269</b>	<b>1 731 132</b>

## NOTE 6 (suite) : ANALYSE ET CLASSIFICATION DES CREANCES SUR LA CLIENTELE

	ANALYSE PAR CLASSE					TOTAL
	A Actifs courants	B 1 Actifs nécessitant un suivi particulier	B 2 Actifs incertains	B 3 Actifs préoccupants	B 4 Actifs compromis	
Encours financiers	278 089 890	13 954 369	1 151 396	51 195	12 763 196	306 010 045
Impayés	957 955	1 029 572	220 456	2 891	12 530 862	14 741 737
Avances et acomptes reçus (*)	(2 783 222)	(132 761)	0	0	(235 738)	(3 151 722)
Produits à recevoir	28 737	0	0	0	0	28 737
<b>ENCOURS GLOBAL</b>	<b>276 293 359</b>	<b>14 851 180</b>	<b>1 371 852</b>	<b>54 086</b>	<b>25 058 320</b>	<b>317 628 797</b>
Ratio des actifs non performants (B2,B3 et B4)			0,43%	0,02%	7,89%	
			<b>8,33%</b>			
<b>ENGAGEMENTS HORS BILAN</b>	4 065 669	0	0	0	0	4 065 669
<b>TOTAL ENGAGEMENTS</b>	<b>280 359 028</b>	<b>14 851 180</b>	<b>1 371 852</b>	<b>54 086</b>	<b>25 058 320</b>	<b>321 694 466</b>
Produits réservés	0	0	41 548	668	2 077 194	2 119 411
Provisions affectées sur les impayés	0	0	43 880	708	10 282 742	10 327 330
Provisions affectées sur les encours	0	0	10 593	4 503	9 506 224	9 521 320
<b>TOTAL PROVISIONS ET AGIOS RESERVES</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>96 022</b>	<b>5 879</b>	<b>21 866 161</b>	<b>21 968 061</b>
<b>ENGAGEMENTS NETS</b>	<b>280 359 028</b>	<b>14 851 180</b>	<b>1 275 830</b>	<b>48 207</b>	<b>3 192 159</b>	<b>299 726 405</b>
<b>Ratio de couverture des engagements par les provisions et agios réservés</b>			<b>7,00%</b>	<b>10,87%</b>	<b>86,45%</b>	
			<b>82,22%</b>			

(\*) Présentés au niveau des autres passifs (autres)

**NOTE 7 : PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENT**

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

	30-juin		31 décembre
	2008	2007	2007
Titres de participation	20 230 932	20 968 899	20 450 932
Titres immobilisés	2 423 539	6 230 568	5 636 908
Prêts au personnel	662 182	716 767	712 320
Echéances à moins d'un an sur prêts au personnel	225 662	199 335	225 662
Dépôts et cautionnements versés	21 280	19 280	19 280
<b>Montant brut</b>	<b>23 563 595</b>	<b>28 134 849</b>	<b>27 045 102</b>
A déduire :			
Versements restant à effectuer sur titres de participation	(5 500)	(450 000)	(455 500)
<b>Montant libéré</b>	<b>23 558 095</b>	<b>27 684 849</b>	<b>26 589 602</b>
A déduire :			
Provisions pour dépréciation des titres de participation	(265 018)	(359 483)	(265 018)
Provisions pour dépréciation des titres immobilisés	(564 068)	(417 128)	(583 548)
Provisions pour dépréciation des dépôts et cautionnements versés	(17 880)	(17 880)	(17 880)
Provisions pour dépréciation des comptes prêts au personnel	(1 596)	(1 596)	(1 596)
<b>Montant net</b>	<b>22 709 533</b>	<b>26 888 761</b>	<b>25 721 560</b>

Les mouvements enregistrés durant la période sur le poste "Titres de participation" sont indiqués ci-après :

	Montant total	Partie libérée	Partie non libérée
Soldes au 31 Décembre 2007	20 450 932	19 995 432	455 500
Additions de l'exercice			
- Libération des 3/4 des actions Tunisie Valeurs	0	450 000	(450 000)
Diminution des participations par réduction de capital			
- Tunisie Sicar	(220 000)	(220 000)	0
<b>Soldes au 30 Juin 2008</b>	<b>20 230 932</b>	<b>20 225 432</b>	<b>5 500</b>

Les mouvements enregistrés durant la période sur le poste "Titres immobilisés" sont indiqués ci-après :

	Montant total	Partie libérée
Soldes au 31 Décembre 2007	5 636 908	5 636 908
Additions de l'exercice		
- Tunisie Lait	300 088	300 088
- Société SOKAPO sarl	1 200 000	1 200 000
Cessions de l'exercice		
- Société Hasdrubal Thalassa Hotels	(500 000)	(500 000)
- GAN	(83 330)	(83 330)
- Hotel GRANADA	(460 080)	(460 080)
- Tunisie Lait	(300 088)	(300 088)
- Société Agricole Saouef	(1 000 000)	(1 000 000)
- Société SOKAPO sarl	(1 200 000)	(1 200 000)
- Société ALMES	(1 000 000)	(1 000 000)
- Société BYZACENE	(33 800)	(33 800)
- Etablissement Abdelmoula	(116 679)	(116 679)
- Tourisme Balnéaire et Saharien	(19 480)	(19 480)
<b>Soldes au 30 Juin 2008</b>	<b>2 423 539</b>	<b>2 423 539</b>

**NOTE 7 : PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENT (SUITE)**

Les titres de participation s'analysent au 31 décembre 2007 comme suit :

<u>Emetteur</u>	<u>Nombre d'actions</u>	<u>Valeur nominale</u>	<u>Montant total</u>	<u>Partie non libérée</u>	<u>Date souscription</u>	<u>% détenu</u>
Tuninvest Sicar	352 645	5	1 931 664		1994/2001/2002	36,51%
Tunisie Sicar	65 999	10	659 990		1997	44,00%
Tunisie Valeurs	15 000	100	1 617 699		1991/92/96/98/2004	30,00%
Tuninvest International Sicar	125 000	10	1 250 000		1998	25,00%
Tunisie Factoring	239 997	10	2 399 970		1999	54,54%
Tunis Call Center	29 997	10	299 970		1998/2004/2005	28,57%
Sté Immob Méditerranéenne de Tunisie	28 306	100	2 830 600		1998/2003/2005	69,04%
S T I F	1	10	10		2000	-
Tuninvest Innovations Sicar	150 000	10	1 500 000		2002	27,27%
Société moderne de titrisation	500	100	50 000		2002	10,00%
Esprit	6 100	10	61 000	5 500	2003/2007	4,07%
Tunisie LLD	501	100	10 822		2003	20,04%
Polyclinique La Marsa	420	100	99 540		2005	2,29%
Maghreb Leasing Algerie	359 999		6 706 781		2006	36,00%
HOLDEFI	44 762		812 886		2006	4,60%
			<u>20 230 932</u>	<u>5 500</u>		

Les titres immobilisés s'analysent au 31 décembre 2007 comme suit :

<u>Emetteur</u>	<u>Nombre d'actions</u>	<u>Valeur nominale</u>	<u>Montant total</u>	<u>Partie non libérée</u>	<u>Date souscription</u>	<u>Observation</u>
B.T.S	500	10	5 000		1997	
Tourisme Balnéaire et Saharien	6 740	10	67 400		2000	(*)
S.T.P.A	660	500	330 000		2003	(*)
Etablissement Abdelmoula	4 370	26,700	116 679		2004	(*)
Hotel GRANADA	37 326	10	373 260		2004	(*)
Société Consortium des Immobilières Maghrébines	5 000	100	500 000		2005	(*)
Société Méhari Hammamet	3 000	100	300 000		2005	(*)
Société KOKET	2 000	100	200 000		2006	(*)
Société BYZACENE	2 062	100	206 200		2006	(*)
Société PROMOTEL	3 250	100	325 000		2006	(*)
			<u>2 423 539</u>	<u>0</u>		

(\*) Ayant fait l'objet de contrats de portage



**TABLEAU DES VALEURS IMMOBILISEES**  
**EXERCICE CLOS LE 30 JUIN 2008**  
(exprimé en dinars)

**NOTE 8 : IMMOBILISATIONS INCORPORELLES**

Désignation	Taux d'amortissement	Valeur brute						Amortissements					Valeur comptable nette
		Début de période	Acquisitions	Transferts	Cessions	Mise en rebut	Fin de période	Début de période	Dotation de la période	Cessions ou transferts	Mise en rebut	Fin de période	
Logiciels	33%	2 164 660	17 295	9 060	-		2 191 015	1 706 747	118 893	-		1 825 640	365 375
Logiciels (en cours)		81 714	39 290	-9 060	-		111 944	-	-	-		-	111 944
<b>TOTAUX</b>		<b>2 246 374</b>	<b>56 585</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 302 959</b>	<b>1 706 747</b>	<b>118 893</b>	<b>-</b>		<b>1 825 640</b>	<b>477 319</b>

**NOTE 9 : IMMOBILISATIONS CORPORELLES**

Désignation	Taux d'amortissement	Valeur brute						Amortissements					Valeur comptable nette
		Début de période	Acquisitions	Transferts	Cessions	Mise en rebut	Fin de période	Début de période	Dotation de la période	Cessions ou transferts	Mise en rebut	Fin de période	
Terrain	0%	0	38 751	-	-	-	38 751	-	-	-	-	-	38 751
Constructions	5%	0	38 692	-	-	0	38 692	0	366	-	0	366	38 326
Constructions sur sol d'autrui	20%	30 670	-	-	-	-	30 670	30 670	-	-	-	30 670	0
Matériel de transport	20%	335 946	58 590	-	17 000	-	377 536	100 063	32 994	16 078	-	116 979	260 557
Mobilier de bureau	20%	721 090	3 727	-	-	-	724 817	487 653	19 910	-	-	507 563	217 254
Matériel informatique	33%	1 128 215	99 129	-	-	-	1 227 344	979 681	33 778	-	-	1 013 459	213 885
Installations générales	15%	494 474	18 789	-	-	-	513 263	373 962	15 862	-	-	389 824	123 439
Constructions en cours		0	861 273	-	-	-	861 273	-	-	-	-	-	861 273
<b>TOTAUX</b>		<b>2 710 395</b>	<b>1 118 951</b>	<b>-</b>	<b>17 000</b>	<b>-</b>	<b>3 812 346</b>	<b>1 972 029</b>	<b>102 910</b>	<b>16 078</b>	<b>-</b>	<b>2 058 861</b>	<b>1 753 485</b>

Sont inclus dans le coût des immobilisations, le prix d'achat, les droits et taxes supportés et non récupérables et les frais directs.

Les immobilisations sont amorties selon le mode linéaire.

**NOTE 10 : AUTRES ACTIFS**

Le détail des autres actifs est le suivant :

	30-juin		31 décembre
	2008	2007	2007
- Frais d'émission des emprunts	678 137	596 989	535 568
- Fournisseurs d'exploitation, avances	5 000	0	450
- Fournisseurs d'immobilisations, avances	1 259 389	3 013 299	3 942 817
- Avances et acomptes au personnel	9 990	20 631	17 997
- Crédit de TVA	1 857 357	588 943	1 189 392
- Acomptes provisionnels	404 062	325 140	0
- Compte courant Tunisie Factoring	71 729	44 940	69 352
- Compte courant S I M T	745 488	1 496 351	481 685
- Compte courant Tunisie LLD	229 894	1 107 883	1 183 743
- Compte courant MLA	87 629	30 377	128 866
- Adhérents, contrats résiliés	42 607	42 607	42 607
- Autres comptes débiteurs	193 476	335 610	206 134
- Produits à recevoir des tiers	128 641	230 151	224 349
- Produits à recevoir sur contrats de portages	244 943	532 252	445 282
- Compte d'attente	182 054	76 858	140 423
- Charges constatées d'avance	664 524	578 498	551 136
<u>Total brut</u>	<u>6 804 920</u>	<u>9 020 529</u>	<u>9 159 801</u>
A déduire			
- Provisions pour dépréciation des comptes fournisseurs	(442 554)	(740 539)	(77 307)
- Provisions pour dépréciation des comptes adhérents	(42 890)	(42 890)	(42 890)
- Provisions pour dépréciation du compte d'attente	(52 374)	(43 896)	(57 374)
- Provisions pour dépréciation des autres comptes débiteurs	(58 320)	(59 315)	(58 320)
<u>Total net</u>	<u>6 208 782</u>	<u>8 133 888</u>	<u>8 923 910</u>

## NOTE 10 : AUTRES ACTIFS (SUITE)

**TABLEAU DE MOUVEMENT DES FRAIS D'EMISSION DES EMPRUNTS**  
**AU 30 JUIN 2008**  
(exprimé en dinars)

Désignation	Taux de résorption	Valeur brute				Résorptions				Valeur comptable nette
		Début de période	Addition	Transfert	Fin de période	Début de période	Dotation de la période	Transfert	Fin de période	
Frais d'émission des emprunts	Durée de l'emprunt	1 498 893	288 069	0	1 786 962	963 325	145 500	0	1 108 825	678 137
TOTAUX		1 498 893	288 069	0	1 786 962	963 325	145 500	0	1 108 825	678 137

Les frais d'émission et de remboursement des emprunts sont résorbés au prorata des intérêts courus.

**NOTE 11 : CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS**

Les concours bancaires se détaillent comme suit :

	30-juin		31 décembre
	2008	2007	2007
- Banques, découverts	8 843 864	7 378 076	3 111 040
<u>Total</u>	<u>8 843 864</u>	<u>7 378 076</u>	<u>3 111 040</u>

**NOTE 12 : EMPRUNTS ET DETTES RATTACHEES**

Les emprunts et dettes rattachées se détaillent comme suit :

	30-juin		31 décembre
	2008	2007	2007
<b>Emprunts</b>			
- Banques locales	51 736 687	41 561 247	46 132 587
- Banques étrangères	39 509 610	42 862 303	36 360 815
- Emprunts obligataires	97 000 000	71 000 000	88 950 000
- Billets de trésorerie	37 300 000	26 500 000	35 500 000
- Trésor Tunisien	3 319 000	7 319 000	7 319 000
<u>Total emprunts</u>	<u>228 865 297</u>	<u>189 242 550</u>	<u>214 262 402</u>
<b>Dettes rattachées</b>			
- Intérêts courus sur emprunts bancaires locaux	795 986	581 073	899 485
- Intérêts courus sur emprunts bancaires étrangers	632 350	660 851	555 609
- Intérêts courus sur emprunts obligataires	3 272 729	1 587 077	1 932 209
- Intérêts courus sur billets de trésorerie	97 232	19 666	169 499
<u>Total dettes rattachées</u>	<u>4 798 297</u>	<u>2 848 667</u>	<u>3 556 802</u>
<u><b>Total</b></u>	<u><b>233 663 594</b></u>	<u><b>192 091 217</b></u>	<u><b>217 819 204</b></u>

## NOTE 12 (SUITE) : EMPRUNTS ET DETTES RATTACHEES

DESIGNATION	Solde en début de période	Utilisations	Remboursements	Soldes	Fin de période	
					Echéances à plus d'un an	Echéances à moins d'un an
<b>BANQUES LOCALES</b>	<b>46 132 587</b>	<b>30 000 000</b>	<b>24 395 900</b>	<b>51 736 687</b>	<b>21 705 698</b>	<b>30 030 989</b>
* AMEN BANK	3 937 500	0	875 000	3 062 500	1 312 500	1 750 000
* AMEN BANK	625 000	0	625 000	0	0	0
* AMEN BANK	0	10 000 000	0	10 000 000	7 500 000	2 500 000
* STUSID	4 687 500	0	625 000	4 062 500	2 812 500	1 250 000
* BTKD	750 000	0	375 000	375 000	0	375 000
* B.E.S.T BANK	10 000 000	20 000 000	20 000 000	10 000 000	0	10 000 000
* A.B.C TUNISIE	4 000 000	0	0	4 000 000	4 000 000	0
* BANQUE DE L'HABITAT	2 257 587	0	187 900	2 069 687	1 079 698	989 989
* CITIBANK	3 000 000	0	0	3 000 000	0	3 000 000
* CITIBANK	2 000 000	0	0	2 000 000	0	2 000 000
* CITIBANK	2 000 000	0	0	2 000 000	0	2 000 000
* CITIBANK	2 000 000	0	0	2 000 000	0	2 000 000
* BTE	3 125 000	0	625 000	2 500 000	1 250 000	1 250 000
* BTE	5 000 000	0	833 000	4 167 000	2 501 000	1 666 000
* ATTIJARI BANK	2 750 000	0	250 000	2 500 000	1 250 000	1 250 000
<b>BANQUES ETRANGERES</b>	<b>36 360 815</b>	<b>9 041 500</b>	<b>5 892 705</b>	<b>39 509 610</b>	<b>27 406 195</b>	<b>12 103 415</b>
* Crédit BIRD 3678 TUN	2 404 713	0	267 703	2 137 010	1 600 713	536 297
* Etat (ligne BIRD 3671 TUN)	2 382 723	0	340 391	2 042 332	1 361 550	680 782
* Crédit FMO V	0	9 041 500	0	9 041 500	7 534 583	1 506 917
* JEXIM BANK	4 924 134	0	703 448	4 220 686	2 813 791	1 406 895
* BEI (credit participatif)	584 398	0	0	584 398	584 398	0
* B.A.D	2 581 823	0	1 290 912	1 290 911	0	1 290 911
* B.E.I	13 550 288	0	1 870 621	11 679 667	7 837 318	3 842 349
* PROPARCO	4 703 735	0	838 632	3 865 103	2 187 839	1 677 264
* OPEC FUND	5 229 001	0	580 998	4 648 003	3 486 003	1 162 000
<b>TOTAL DES CREDITS BANCAIRES</b>	<b>82 493 402</b>	<b>39 041 500</b>	<b>30 288 605</b>	<b>91 246 297</b>	<b>49 111 893</b>	<b>42 134 404</b>

## NOTE 12 (SUITE) : EMPRUNTS ET DETTES RATTACHEES

DESIGNATION	Solde en début de période	Utilisations	Remboursements	Soldes	Fin de période	
					Echéances à plus d'un an	Echéances à moins d'un an
* Emprunt obligataire 2002 II	2 000 000	0	2 000 000	0	0	0
* Emprunt obligataire 2003	4 000 000	0	2 000 000	2 000 000	0	2 000 000
* Emprunt obligataire 2004	6 000 000	0	3 000 000	3 000 000	0	3 000 000
* Emprunt obligataire 2004 II	9 000 000	0	3 000 000	6 000 000	3 000 000	3 000 000
* Emprunt obligataire 2005 I	9 000 000	0	0	9 000 000	6 000 000	3 000 000
* Emprunt obligataire 2006 I	12 000 000	0	0	12 000 000	9 000 000	3 000 000
* Emprunt subordonné remboursable "Tunisie Leasing Subordonné 2007"	20 000 000	0	0	20 000 000	16 000 000	4 000 000
* Emprunt obligataire 2007 I	15 000 000	0	0	15 000 000	12 000 000	3 000 000
* Emprunt obligataire 2007 II	11 950 000	3 050 000	0	15 000 000	12 000 000	3 000 000
* Emprunt obligataire 2008 I	0	15 000 000	0	15 000 000	12 000 000	3 000 000
<b>TOTAL DES EMPRUNTS OBLIGATAIRES</b>	<b>88 950 000</b>	<b>18 050 000</b>	<b>10 000 000</b>	<b>97 000 000</b>	<b>70 000 000</b>	<b>27 000 000</b>
<b>AUTRES EMPRUNTS</b>						
* BILLETS DE TRESORERIE	35 500 000	69 300 000	67 500 000	37 300 000	0	37 300 000
* TRESOR TUNISIEN	7 319 000	0	4 000 000	3 319 000	0	3 319 000
<b>TOTAL DES AUTRES EMPRUNTS</b>	<b>42 819 000</b>	<b>69 300 000</b>	<b>71 500 000</b>	<b>40 619 000</b>	<b>0</b>	<b>40 619 000</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>214 262 402</b>	<b>126 391 500</b>	<b>111 788 605</b>	<b>228 865 297</b>	<b>119 111 893</b>	<b>109 753 404</b>

**NOTE 13 : DETTES ENVERS LA CLIENTELE**

Le détail des dettes envers la clientèle est le suivant :

	30-juin		31 décembre
	2008	2007	2007
- Avances et acomptes reçus des clients	3 151 722	3 186 669	3 329 412
- Dépôt et cautionnement reçus	5 593 764	4 483 841	4 900 369
<u>Total</u>	<u>8 745 486</u>	<u>7 670 510</u>	<u>8 229 781</u>

**NOTE 14 : FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES**

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

	30-juin		31 décembre
	2008	2007	2007
Fournisseurs d'exploitation			
- Factures d'achats de biens ou de prestation de services	221 332	40 694	92 973
- Factures non parvenues	190 753	166 000	228 451
<u>Sous total</u>	<u>412 085</u>	<u>206 694</u>	<u>321 424</u>
Fournisseurs de biens objet de contrats de leasing			
- Factures d'achats	1 998 367	2 385 942	4 820 244
- Effets à payer	17 002 356	9 504 883	10 785 168
- Factures non parvenues	267 859	1 294 133	4 821 413
- Retenues de garantie	464 838	210 525	317 519
<u>Sous total</u>	<u>19 733 420</u>	<u>13 395 483</u>	<u>20 744 344</u>
<u>Solde des fournisseurs et comptes rattachés</u>	<u>20 145 505</u>	<u>13 602 177</u>	<u>21 065 768</u>

**NOTE 15 : PROVISIONS POUR PASSIFS ET CHARGES**

Les provisions pour passifs et charges se détaillent par nature comme suit :

	30-juin		31 décembre
	2008	2007	2007
- Provisions pour risques non identifiés	419 266	419 266	419 266
- Provisions pour impôt différé	27 849	27 849	27 849
- Autres provisions pour risques	709 638	636 995	662 861
<u>Total des provisions</u>	<u>1 156 753</u>	<u>1 084 110</u>	<u>1 109 976</u>

**NOTE 16 : AUTRES**

Le détail des autres passifs est le suivant :

	30-juin		31 décembre
	2008	2007	2007
- Personnel, remunerations dues	1 297	305	1 265
- Personnel, provisions pour congés payés	296 647	276 400	241 650
- Personnel, autres charges à payer	792 087	330 655	468 144
- Etat, retenues sur salaires	41 789	39 078	32 341
- Etat, retenues sur honoraires, commissions et loyers	327 579	286 084	402 174
- Etat, retenues sur revenus des capitaux	48 916	72 146	19 208
- Etat, impôts sur les bénéfices	1 466 972	775 116	288 510
- Etat, impôts et taxes à payer	308 623	439 236	374 370
- Actionnaires, dividendes à payer	5 575	4 845	4 487
- C.N.S.S	143 557	137 643	121 534
- Autres comptes créditeurs	451 108	650 507	465 622
- Diverses charges à payer	174 000	128 060	166 753
- Charges à payer sur contrats de portage	156 001	102 978	130 931
- Produits constatés d'avance	0	0	22 500
<b>Total</b>	<b>4 214 151</b>	<b>3 243 052</b>	<b>2 739 489</b>

**NOTE 17 : CAPITAUX PROPRES**

Les capitaux propres se détaillent comme suit :

		30-juin		31 décembre
		2008	2007	2007
- Capital social	(A)	28 500 000	28 000 000	28 000 000
- Réserve légale	(B)	3 211 664	2 637 530	2 637 530
- Réserves affectées à l'augmentation du capital		1 500 000	2 000 000	2 000 000
- Autres réserves		3 776 843	3 776 843	3 776 843
- Prime d'émission		7 500 000	7 500 000	7 500 000
- Résultats reportés		6 708 545	6 050 574	6 050 574
<b>Total des capitaux propres avant résultat de la période</b>		<b>51 197 052</b>	<b>49 964 946</b>	<b>49 964 946</b>
Résultat de la période		5 867 887	3 100 465	5 432 105
<b>Total des capitaux propres avant affectation</b>	(C)	<b>57 064 939</b>	<b>53 065 411</b>	<b>55 397 051</b>

**Résultat par action:**

Résultat de la période (1)		5 867 887	3 100 465	5 432 105
Nombre d'actions (2) (*)		5 700 000	5 700 000	5 700 000
Résultat par action (1) / (2)	(D)	1,029	0,544	0,953

(A) Au 30 Juin 2008, le capital social est de DT : 28.500.000 composé de 5.700.000 actions d'une valeur nominale de 5 DT libérées en totalité ( voir note 1).

(B) La réserve légale a été constituée conformément aux dispositions de l'article 287 du code des sociétés commerciales. La société doit affecter au moins 5% de son résultat net, majoré des résultats reportés des exercices antérieurs, à la réserve légale.

(C) Voir tableau de mouvements ci-joint

(D) Le résultat par action est calculé en divisant le résultat net de la période attribuable aux actionnaires ordinaires par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période.

Le résultat par action ainsi déterminé correspond à la fois au résultat de base par action et au résultat dilué par action, tels que définis par les normes comptables.

(\*) Suite à l'émission d'actions gratuites le calcul du résultat par action au 30 juin 2008 et au titre des périodes précédentes présentées est fait sur la base du nombre d'actions en circulation au 30 juin 2008.



**TABLEAU DE MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES**  
**PERIODE CLOSE LE 30 juin 2008**  
(exprimé en dinars)

	Capital social	Prime d'émission	Réserve affectée à l'augmentation du capital	Réserve légale	Autres réserves	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total
Solde au 31 Décembre 2006	27 500 000	7 500 000		2 000 000	3 776 843	8 749 623	4 000 981	53 527 447
Affectations approuvées par l'A.G.O du 15/06/2007				637 530		3 363 451	(4 000 981)	0
Dividendes versés sur le bénéfice de 2006						(3 562 500)		(3 562 500)
Sixième résolution approuvée par L'A.G.E du 08/06/2006			2 500 000			(2 500 000)		0
Sixième résolution approuvée par L'A.G.E du 08/06/2006	500 000		(500 000)					
Résultat au 31 décembre 2007							5 432 105	5 432 105
<b>Solde au 31 Décembre 2007</b>	<b>28 000 000</b>	<b>7 500 000</b>	<b>2 000 000</b>	<b>2 637 530</b>	<b>3 776 843</b>	<b>6 050 574</b>	<b>5 432 105</b>	<b>55 397 052</b>
Affectations approuvées par l'A.G.O du 29/05/2008				574 134		4 857 971	(5 432 105)	0
Dividendes versés sur le bénéfice de 2007						(4 200 000)		(4 200 000)
Sixième résolution approuvée par L'A.G.E du 08/06/2006	500 000		(500 000)					0
Résultat au 30 juin 2008							5 867 887	5 867 887
<b>Solde au 30 Juin 2008</b>	<b>28 500 000</b>	<b>7 500 000</b>	<b>1 500 000</b>	<b>3 211 664</b>	<b>3 776 843</b>	<b>6 708 545</b>	<b>5 867 887</b>	<b>57 064 939</b>

**NOTE 18 : REVENUS DE LEASING**

L'analyse des revenus de leasing se présente ainsi :

	<b>30-juin</b>		<b>31 décembre</b>
	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2007</b>
<u>Intérêts conventionnels</u>	15 035 745	12 227 320	25 872 589
<u>Intérêts intercalaires</u>	221 166	97 216	250 606
<u>Intérêts de retard</u>	327 904	232 290	497 540
- Produits réservés de la période			
. Intérêts inclus dans les loyers	(87 260)	(152 671)	(164 070)
. Intérêts de retard	(84 778)	(113 194)	(193 001)
- Transferts des intérêts réservés antérieurs en produits de la période			
. Intérêts inclus dans les loyers antérieurs	313 253	201 982	366 308
. Intérêts de retard antérieurs	171 806	111 696	208 140
<u>Variation des produits réservés</u>	<u>313 021</u>	<u>47 813</u>	<u>217 377</u>
<b><u>Total des revenus de leasing</u></b>	<b><u>15 897 836</u></b>	<b><u>12 604 639</u></b>	<b><u>26 838 112</u></b>

**NOTE 19 : AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION**

L'analyse des autres produits d'exploitation se présente ainsi :

	<b>30-juin</b>		<b>31 décembre</b>
	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2007</b>
- Produits sur cessions anticipées de contrat de leasing	121 789	98 344	188 426
- Commissions d'assurance	116 949	93 608	223 927
<b><u>Total des autres produits d'exploitation</u></b>	<b><u>238 738</u></b>	<b><u>191 952</u></b>	<b><u>412 353</u></b>

**NOTE 20 : CHARGES FINANCIERES NETTES**

Les charges financières se détaillent comme suit :

	30-juin		31 décembre
	2008	2007	2007
- Intérêts des emprunts obligataires	3 109 544	2 148 284	4 657 448
- Intérêts des emprunts bancaires locaux	1 582 426	1 525 476	3 279 636
- Intérêts des emprunts bancaires étrangers	1 273 631	1 523 978	2 818 957
- Intérêts des billets de trésorerie à long terme	0	11 465	43 921
- Dotations aux résorptions des frais d'émission et de Remboursement des emprunts	145 500	116 846	290 995
<b>Total des charges financières des emprunts</b>	<b>6 111 101</b>	<b>5 326 049</b>	<b>11 090 957</b>
- Intérêts des comptes courants et des dépôts créditeurs	357 131	197 768	562 143
- Intérêts sur opérations de financement (charges)	1 122 419	817 211	1 787 955
- Pénalités fiscales et sociales	0	20	452
- Pertes de change	1 011	52 200	52 200
- Gains de change	0	(857)	(3 921)
- Autres	63 629	101 719	203 174
<b>Total des autres charges financières</b>	<b>1 544 190</b>	<b>1 168 061</b>	<b>2 602 003</b>
<b>Total</b>	<b>7 655 291</b>	<b>6 494 110</b>	<b>13 692 960</b>

**NOTE 21 : PRODUITS DES PLACEMENTS**

Les produits des placements se détaillent comme suit :

	30-juin		31 décembre
	2008	2007	2007
- Produits des participations	1 738 120	1 131 048	1 161 177
- Produits des titres Immobilisés	184 913	148 434	160 147
- Revenus des autres créances immobilisées	21 300	17 599	45 689
- Revenus des valeurs mobilières de placement	448	10 869	10 969
<b>Total</b>	<b>1 944 782</b>	<b>1 307 950</b>	<b>1 377 982</b>

**NOTE 22 : CHARGES DE PERSONNEL**

L'analyse de ce poste se présente comme suit :

	30-juin		31 décembre
	2008	2007	2007
- Salaires et complément de Salaires	1 040 840	956 101	1 922 158
- Bonus	674 000	289 000	466 000
- Indemnités représentatives de frais	62 260	60 700	110 960
- Cotisations de sécurité sociales sur salaires	216 916	183 294	357 924
- Autres charges sociales	128 235	128 163	186 444
<b>Total</b>	<b>2 122 251</b>	<b>1 617 258</b>	<b>3 043 486</b>

**NOTE 23 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION**

Le détail des autres charges d'exploitation se présente comme suit :

	30-juin		31 décembre
	2008	2007	2007
- Achat de matières et fournitures	42 148	38 539	87 589
<u>Total des achats</u>	<u>42 148</u>	<u>38 539</u>	<u>87 589</u>
- Locations	160 033	150 278	312 684
- Charges locatives et de copropriété	20 049	22 532	45 264
- Entretiens et réparations	100 026	77 941	165 723
- Primes d'assurances	25 093	21 917	40 555
- Etudes, recherches et divers services extérieurs	173 655	117 804	218 975
<u>Total des services extérieurs</u>	<u>478 856</u>	<u>390 472</u>	<u>783 201</u>
- Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	394 736	239 265	587 968
- Publicités, publications, relations publiques	175 828	102 458	257 952
- Déplacements, missions et récepti	257 401	196 573	381 862
- Frais postaux et de télécommunications	87 557	105 425	204 146
- Services bancaires et assimilés	114 762	95 588	204 982
<u>Total des autres services extérieurs</u>	<u>1 030 284</u>	<u>739 309</u>	<u>1 636 910</u>
- Jetons de présence	32 400	32 400	64 800
- Frais du contentieux	453	3 810	4 844
- Autres	2 149	3 066	10 117
<u>Total des charges diverses</u>	<u>35 002</u>	<u>39 276</u>	<u>79 761</u>
- Impôts et taxes sur rémunérations	31 225	28 683	57 656
- T.C.L	100 000	100 000	100 000
- Droits d'enregistrement et de timbres	12 733	15 805	36 620
<u>Total des impôts et taxes</u>	<u>143 958</u>	<u>144 488</u>	<u>194 276</u>
<b><u>Total général</u></b>	<b><u>1 730 248</u></b>	<b><u>1 352 084</u></b>	<b><u>2 781 737</u></b>

**NOTE 24 : DOTATIONS NETTES AUX PROVISIONS SUR RISQUES CLIENTS ET RESULTAT DES CREANCES RADIEES**

	30-juin		31 décembre
	2008	2007	2007
- Dotations aux provisions affectées pour dépréciation des créances	901 068	2 313 459	6 149 288
- Reprises de provisions suite aux recouvrements de créances	(2 233 996)	(1 914 505)	(3 686 600)
- Créances Abandonnées des entreprises en difficultés	1 543 935	0	697 572
- Reprises sur Créances Abandonnées des entreprises en difficultés	(1 543 943)	0	(697 577)
<u>Dotation nette aux provisions et résultat des créances radiées</u>	<u>(1 332 936)</u>	<u>398 954</u>	<u>2 462 683</u>

**NOTE 25 : DOTATIONS NETTES AUX PROVISIONS POUR DEPRECIATION DES TITRES**

Les dotations nettes aux provisions pour dépréciation des titres se détaillent ainsi :

	30-juin		31 décembre
	2008	2007	2007
- Dotations aux provisions pour dépréciation des titres immobilisés	0	264 000	464 081
- Dotations aux provisions pour dépréciation des titres de participation	0	60 191	60 191
- Reprises de provisions pour dépréciation des titres de participation	0	0	(94 466)
- Reprises de provisions pour dépréciation des titres immobilisés	(19 480)	0	(33 660)
<u>Total</u>	<u>(19 480)</u>	<u>324 191</u>	<u>396 146</u>

**NOTE 26 : DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS DES VALEURS IMMOBILISEES**

Les dotations de l'exercice aux amortissements des valeurs immobilisées se détaillent ainsi :

	30-juin		31 décembre
	2008	2007	2007
- Dotations aux amortissements des Immobilisations incorporelles	118 893	86 522	198 149
- Dotations aux amortissements des Immobilisations corporelles	102 910	89 052	186 735
<u>Total</u>	<u>221 803</u>	<u>175 574</u>	<u>384 884</u>

**NOTE 27 : DOTATIONS AUX PROVISIONS POUR RISQUES DIVERS**

Les dotations de l'exercice aux comptes d'amortissements, de résorptions et de provisions pour risques divers se détaillent ainsi :

	30-juin		31 décembre
	2008	2007	2007
- Dotations aux provisions sur avances fournisseurs	365 247	1 502	13 193
- Dotations aux provisions pour dépréciation des autres actifs courants	0	9 260	22 739
- Dotations aux provisions pour risques et charges	46 777	39 026	64 893
- Reprises de provisions pour dépréciation des autres actifs courants	(5 000)	0	(995)
- Reprises de provisions sur avances fournisseurs	0	0	(674 925)
<u>Total</u>	<u>407 024</u>	<u>49 788</u>	<u>(575 095)</u>

**NOTE 28 : AUTRES GAINS ORDINAIRES**

Le détail des autres gains ordinaires est le suivant :

	30-juin		31 décembre
	2008	2007	2007
- Produits nets sur cessions d'immobilisations propres	3 078	850	33 527
- Autres gains sur éléments exceptionnels	2 800	0	15 101
- Autres produits	67 431	182 149	285 473
<u>Total</u>	<u>73 309</u>	<u>182 999</u>	<u>334 101</u>

**NOTE 29 : AUTRES PERTES ORDINAIRES**

Le détail des autres pertes ordinaires est le suivant :

	30-juin		31 décembre
	2008	2007	2007
- Autres pertes sur éléments non récurrents ou exceptionnels	35 605	0	37 065
<b>Total</b>	<b>35 605</b>	<b>0</b>	<b>37 065</b>

**NOTE 30 : IMPOT SUR LES BENEFICES**

L'impôt sur les bénéfices au 30 juin 2008 est calculé sur la base d'une estimation au taux de 20%.

**NOTE 31 : ENCAISSEMENTS REÇUS DES CLIENTS**

		30-juin		31 décembre
		2008	2007	2007
- Impayés sur créances de leasing en début de période	+	15 996 480	18 175 689	18 175 689
- Impayés sur créances de leasing en fin de période	-	(14 770 474)	(17 497 698)	(15 996 480)
- Avances et acomptes reçus des clients en début de période	-	(3 329 412)	(2 083 068)	(2 083 068)
- Avances et acomptes reçus des clients en fin de période	+	3 151 722	3 186 669	3 329 412
- Plus ou moins values sur relocation	+ ou -	(131 890)	1 256	(914 781)
- Dépôts et cautionnements reçus début de période	-	(4 900 369)	(4 191 084)	(4 191 084)
- Dépôts et cautionnements reçus fin de période	+	5 593 764	4 483 841	4 900 369
- Intérêts constatés d'avance en début de période	-	(1 909 937)	(1 609 131)	(1 609 131)
- Intérêts constatés d'avance en fin de période	+	2 031 707	1 674 860	1 909 937
- TVA collectées	+	14 101 982	11 704 920	25 247 306
- Loyers encaissés	+	81 644 889	72 579 752	155 468 680
- Loyers encaissés d'avance en principal	-	(8 958 211)	(8 025 223)	(8 958 211)
- Intérêts de retard	+	327 904	232 290	497 540
- Créances virées en Pertes	-	(1 579 540)	0	(734 637)
- Remboursement des valeurs résiduelles	+	259 702	27 553	95 119
- Remboursements anticipés	+	5 229 582	3 950 156	8 140 788
- Produits sur Cessions anticipées	+	121 789	98 345	188 426
		<b>92 879 688</b>	<b>90 960 571</b>	<b>193 583 294</b>

**NOTE 32 : DECAISSEMENTS POUR FINANCEMENT DE CONTRATS DE LEASING**

		30-juin		31 décembre
		2008	2007	2007
- Fournisseurs de biens objet de contrats de leasing en début de période	+	20 744 344	8 025 007	8 025 007
- Fournisseurs de biens objet de contrats de leasing en fin de période	-	(19 733 420)	(13 395 483)	(20 744 344)
- Fournisseurs, avances en début de période	-	(3 942 816)	(2 163 359)	(2 163 359)
- Fournisseurs, avances en fin de période	+	1 259 389	3 013 299	3 942 816
- Investissements pour financement de nouveaux contrats de leasing	+	88 582 614	80 478 231	187 890 895
- TVA sur Investissements	+	14 480 879	11 179 753	25 110 827
<u>Décaissements pour financement de contrats de leasing</u>		<u>101 390 990</u>	<u>87 137 448</u>	<u>202 061 842</u>

**NOTE 33 : SOMMES VERSEES AUX FOURNISSEURS ET AU PERSONNEL**

		30-juin		31 décembre
		2008	2007	2007
- Avances et acomptes au personnel en début de période	-	(17 997)	(41 187)	(41 187)
- Avances et acomptes au personnel en fin de période	+	9 990	20 631	17 997
- Charges constatées d'avance en début de période	-	(551 136)	(508 541)	(508 541)
- Charges constatées d'avance en fin de période	+	664 524	578 498	551 136
- Fournisseurs d'exploitation en début de période	+	321 424	411 864	411 864
- Fournisseurs d'exploitation en fin de période	-	(412 085)	(206 694)	(321 424)
- Personnel, rémunérations dues en début de période	+	1 265	182	182
- Personnel, rémunérations dues en fin de période	-	(1 297)	(305)	(1 265)
- Personnel, provisions pour CP en début de période	+	241 650	231 215	231 215
- Personnel, provisions pour CP en fin de période	-	(296 647)	(276 400)	(241 650)
- Personnel, autres charges à payer en début de période	+	468 144	254 000	254 000
- Personnel, autres charges à payer en fin de période	-	(792 087)	(330 655)	(468 144)
- Etat, retenues sur salaires en début de période	+	32 341	26 478	26 478
- Etat, retenues sur salaires en fin de période	-	(41 789)	(39 078)	(32 341)
- Etat, retenues sur hon, com et loyers en début de période	+	402 174	71 901	71 901
- Etat, retenues sur hon, com et loyers en fin de période	-	(327 579)	(286 084)	(402 174)
- C.N.S.S en début de période	+	121 534	111 163	111 163
- C.N.S.S en fin de période	-	(143 557)	(137 643)	(121 534)
- Diverses Charges à payer en début de période	+	166 753	126 233	126 233
- Diverses Charges à payer en fin de période	-	(174 000)	(128 060)	(166 753)
- Charges à payer sur contrats de portage en début de période	+	130 931	77 447	77 447
- Charges à payer sur contrats de portage en fin de période	-	(156 001)	(102 978)	(130 931)
- TVA, payées sur biens et services	+	288 977	173 709	425 072
- Charges de personnel	+	2 122 251	1 617 258	3 043 486
- Autres charges d'exploitation	+	1 730 248	1 352 084	2 781 737
- Impôts et taxes	-	(143 958)	(144 488)	(194 276)
<u>Sommes versés aux fournisseurs et au personnel</u>		<u>3 644 073</u>	<u>2 850 550</u>	<u>5 499 691</u>

**NOTE 34 : INTERETS PAYES**

		30-juin		31 décembre
		2008	2007	2007
- Frais d'émission d'emprunt	+	288 069	200 001	312 728
- Etat, retenue sur revenus des capitaux en début de période	+	19 208	32 662	32 662
- Etat, retenue sur revenus des capitaux en fin de période	-	(48 916)	(72 146)	(19 208)
- Intérêts courus sur emprunts obligataires début de période	+	1 932 209	2 116 531	2 116 531
- Intérêts courus sur emprunts obligataires fin de période	-	(3 272 729)	(1 587 077)	(1 932 209)
- Intérêts courus sur emprunts locaux en début de période	+	899 485	629 616	629 616
- Intérêts courus sur emprunts locaux en fin de période	-	(795 986)	(581 073)	(899 485)
- Intérêts courus sur emprunts étrangers en début de période	+	555 609	773 515	773 515
- Intérêts courus sur emprunts étrangers en fin de période	-	(632 350)	(660 851)	(555 609)
- Intérêts courus sur billets de trésorerie en début de période		169 499	102 500	102 500
- Intérêts courus sur billets de trésorerie en fin de période		(97 232)	(19 666)	(169 499)
- Charges financières	+	7 655 291	6 494 110	13 692 960
- Dotations aux résorptions des frais d'émission et de remboursement des emprunts	-	(145 500)	(116 846)	(290 995)
<u>Intérêts payés</u>		<u>6 526 657</u>	<u>7 311 276</u>	<u>13 793 507</u>

**NOTE 35 : IMPOTS ET TAXES PAYES**

		30-juin		31 décembre
		2008	2007	2007
- Etat, impôts sur les bénéfices à liquider début de période	+	288 510	56 270	56 270
- Etat, impôts sur les bénéfices à liquider fin de période	+ ou -	(1 466 972)	(775 116)	(288 510)
- Acomptes provisionnels	+ ou -	404 062	325 140	0
- Etat, autres impôts et taxes à payer en début de période	+	374 370	501 915	501 915
- Etat, autres impôts et taxes à payer en fin de période	-	(308 623)	(439 236)	(374 370)
- TVA payées	+	0	1 252 589	1 252 589
- Impôts et taxes	+	143 958	144 488	194 276
- Impôts sur les bénéfices	+	1 466 972	775 116	1 306 577
<u>Impôts et taxes payés</u>		<u>902 277</u>	<u>1 841 166</u>	<u>2 648 747</u>



**NOTE 36 : AUTRES FLUX DE TRESORERIE**

		30-juin		31 décembre
		2008	2007	2007
- Produits à recevoir des tiers en début de période	+	224 349	252 531	252 531
- Produits à recevoir des tiers en fin de période	-	(128 641)	(230 151)	(224 349)
- Produits à recevoir sur contrats de portage en début de période	+	445 282	462 803	462 803
- Produits à recevoir sur contrats de portage en fin de période	-	(244 943)	(532 252)	(445 282)
- Autres comptes débiteurs en début de période	+	206 134	307 776	307 776
- Autres comptes débiteurs en fin de période	-	(193 476)	(335 610)	(206 134)
- Compte courant Tunisie Factoring en début de période	+	69 352	44 540	44 540
- Compte courant Tunisie Factoring en fin de période	-	(71 729)	(44 940)	(69 352)
- Compte courant SIMT en début de période	+	481 685	1 378 156	1 378 156
- Compte courant SIMT en fin de période	-	(745 488)	(1 496 351)	(481 685)
- Compte courant Tunisie LLD en début de période	+	1 183 743	1 132 995	1 132 995
- Compte courant Tunisie LLD en fin de période	-	(229 894)	(1 107 883)	(1 183 743)
- Compte courant MLA en début de période		128 866	115 350	115 350
- Compte courant MLA en fin de période	-	(87 629)	(30 377)	(128 866)
- Compte Adhérents,contrats résiliés en début de période		42 607	42 607	42 607
- Compte Adhérents,contrats résiliés en fin de période	-	(42 607)	(42 607)	(42 607)
- Comptes d'attente en début de période	+	140 423	96 225	96 225
- Comptes d'attente en fin de période	-	(182 054)	(76 858)	(140 423)
- Placements en titres en début de période	+	6 632	141 410	141 410
- Placements en titres en fin de période	-	(15 155)	(832)	(6 632)
- Autres comptes créditeurs en début de période	-	(465 622)	(208 496)	(208 496)
- Autres comptes créditeurs en fin de période	+	451 108	650 507	465 622
- Produits des placements	+	1 944 781	1 307 950	1 377 982
- Autres produits d'exploitation	+	184 380	275 757	509 400
- Autres gains exceptionnels	+	2 800	0	15 101
<u>Autres flux de trésorerie</u>		<u>3 104 904</u>	<u>2 102 251</u>	<u>3 204 929</u>

**NOTE 37 : DECAISSEMENTS PROVENANT DE L'ACQUISITION D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES**

		30-juin		31 décembre
		2008	2007	2007
- Fournisseurs d'immobilisations, avances en début de période	-	(450)	(7 672)	(7 672)
- Fournisseurs d'immobilisations, avances en fin de période	+	5 000	0	450
- Investissements en Immobilisations incorporelles	+	56 585	180 574	421 304
- Investissements en Immobilisations corporelles	+	1 118 951	79 884	275 424
<u>Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles</u>		<u>1 180 086</u>	<u>252 786</u>	<u>689 506</u>

**NOTE 38 : ENCAISSEMENTS PROVENANT DE LA CESSION D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES**

		30-juin		31 décembre
		2008	2007	2007
- Cessions d'immobilisations corporelles	+	922	39 168	40 453
- Produits nets sur cessions d'immobilisations propres	+	3 078	850	33 527
<u>Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles</u>		<u>4 000</u>	<u>40 018</u>	<u>73 980</u>

**NOTE 39 : DECAISSEMENTS PROVENANT DE L'ACQUISITION D'IMMOBILISATIONS FINANCIERES**

		30-juin		31 décembre
		2008	2007	2007
- Titres de participation libérés au cours de l'exercice	+	450 000	1 676 695	1 642 595
- Titres immobilisés libérés au cours de l'exercice	+	1 500 088	1 500 000	1 990 000
- Dépôts et cautionnements versés		2 000	0	0
- Prêts accordés au personnel au cours de l'exercice		229 300	244 209	437 315
<u>Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières</u>		<u>2 181 388</u>	<u>3 420 904</u>	<u>4 069 910</u>

**NOTE 40 : ENCAISSEMENTS PROVENANT DE LA CESSION D'IMMOBILISATIONS FINANCIERES**

		30-juin		31 décembre
		2008	2007	2007
- Titres immobilisés cédés au cours de l'exercice	+	4 713 369	1 366 642	2 450 302
- Titres de participations cédés au cours de l'exercice	+	0	0	0
- Titres de participations remboursés au cours de l'exercice	+	220 000	940 000	1 468 967
- Remboursements sur prêts au personnel	+	279 438	193 246	364 473
<u>Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières</u>		<u>5 212 807</u>	<u>2 499 888</u>	<u>4 283 742</u>

**NOTE 41 : DIVIDENDES ET AUTRES DISTRIBUTIONS**

		30-juin		31 décembre
		2008	2007	2007
- Dividendes et tantièmes	+	4 200 000	3 562 500	3 562 500
- Actionnaires, dividendes à payer en début de période	+	4 487	4 829	4 829
- Actionnaires, dividendes à payer en fin de période	-	(5 575)	(4 845)	(4 487)
<u>Dividendes et autres distributions</u>		<u>4 198 912</u>	<u>3 562 484</u>	<u>3 562 842</u>

**NOTE 42 : LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES A LA CLOTURE DE LA PERIODE**

		30-juin		31 décembre
		2008	2007	2007
- Banques	+	6 021 144	4 161 225	4 507 949
- Caisses	+	4 445	5 028	4 906
- Banques, découverts	-	(8 843 864)	(7 378 076)	(3 111 040)
<u>Liquidités et équivalents de liquidités</u>		<u>(2 818 274)</u>	<u>(3 211 823)</u>	<u>1 401 815</u>

**NOTE 43 : ÉVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE**

Ces états financiers sont autorisés pour la publication par le Conseil d'Administration du 09 septembre 2008. Par conséquent, ils ne reflètent pas les évènements survenus postérieurement à cette date.