

TUNISIE LEASING TL

Société Anonyme au capital de 28.500.000 dinars
Siège Social : Centre Urbain Nord Av Hédi KARRAY 1082 Mahrajène
RC n° B 134091997
Tel : 70 132 000 Fax : 71 236 625

Actualisation du document de référence « TL 2008 » Enregistré par le CMF le 15/08/2008 sous le n°08-0004

La présente actualisation a été enregistrée par le CMF le ...0.5.nov.2008..... sous le n°08-0004/17001...donné en application de l'article 14 du règlement du Conseil du Marché Financier relatif à l'appel public à l'épargne. Elle complète le document de référence enregistré le 15/08/2008 sous le n°08-0004. Cette actualisation du document de référence a été établie par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires. Cet enregistrement effectué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée sur la situation de la société n'implique pas l'authentification des éléments comptables et financiers présentés.

Responsable de l'information :

Mr Mondher ZID
Directeur financier à TUNISIE LEASING
Tel. : 70 132 000 Fax : 71 236 625
E-mail : mondher.zid@tunisieleasing.com.tn

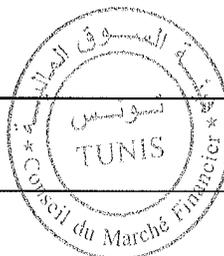
Intermédiaire en Bourse chargé de l'actualisation du document de référence

TUNISIE VALEURS, Intermédiaire en Bourse.
17 Rue de Jérusalem 1002 Tunis
Tel : 71 794 822 Fax : 71 795 641

Le document de référence de TUNISIE LEASING enregistré par le CMF en date du 15/08/2008 sous le n°08-0004 ainsi que la présente actualisation sont mis à la disposition du public auprès de Tunisie Leasing – Centre Urbain Nord Av Hédi KARRAY 1082 Mahrajène – Tunisie Valeurs – 17, rue de Jérusalem 1002 Tunis – et sur le site Internet du CMF : www.cmf.org.tn

Ils ne peuvent être utilisés à l'appui d'une opération financière que s'ils sont complétés par une note d'opération visées par le CMF

Novembre 2008



SOMMAIRE

<i>Présentation résumée de la société</i>	3
Chapitre 1- Responsables du document de référence et responsables du contrôle des comptes	4
1.1. Responsables du document de référence.....	4
1.2. Attestation des Responsables du document de référence.....	4
1.3. Responsables du contrôle des comptes.....	4
1.4. Attestation de l'intermédiaire en Bourse chargé du document de référence	5
1.5. Responsable de l'information.....	6
Chapitre 2- Renseignements de caractère général concernant l'émetteur et son capital	7
Chapitre 3- Renseignements concernant l'activité de TUNISIE LEASING	8
3.1. Description de l'activité au 30/06/2008	8
3.2. Description de l'activité au 30/09/2008	11
Chapitre 4- Patrimoine, situation financière, résultats	16
4.1. Patrimoine de la société au 30/06/2008.....	16
4.2. Etats financiers comparés au 30/06/2008.....	20
4.3. Soldes intermédiaires de gestion au 30/30/2008.....	62
4.4. Tableau des mouvements des capitaux propres au 30/06/2008.....	63
4.5. Engagements financiers au 30/06/2008.....	64
4.6. Encours des crédits contractés par Tunisie Leasing au 30/06/2008.....	65
4.7. Structure des souscripteurs à l'Emprunt Obligataire « TL 2008-2 ».....	66
4.8. Evolution des revenus de leasing et du résultat d'exploitation.....	67
4.9. Evolution de la marge brute d'autofinancement.....	67
4.10. Evolution de la structure financière.....	67
4.11. Indicateurs de gestion et ratios.....	68
4.12. Etats financiers consolidés au 30/06/2008.....	69
Chapitre 5- Organes d'administration, de direction et de contrôle des comptes	108

PRESENTATION RESUMEE DE LA SOCIETE

En date du 15 août 2008, Tunisie Leasing a enregistré auprès du CMF son document de référence « TL 2008 » sous le numéro 08-0004 et a obtenu le visa du CMF n°08-0624 sur la note d'opération relative à l'émission de l'emprunt obligataire « TUNISIE LEASING 2008-2 » pour un montant de 15.000.000 dinars.

Depuis cette date, la société dispose des informations nouvelles suivantes :

□ Situation financière au 30 juin 2008

- Le montant des approbations au 30/06/2008 s'est élevé à 136,5MDt contre 127,2MDt au 30/06/2007, soit une progression de 7,31%.
- Les mises en force ont connu une hausse de 32,69% passant de 78,3MDt au 30/06/2007 à 103,9MDt au 30/06/2008.
- Les encours financiers sont passés de 246,1MDt au 30/06/2007 à 306,1MDt au 30/06/2008, soit une progression de 24,38%.
- Les revenus bruts de leasing se sont appréciés de 12,49% à 81,6MDt au 30/06/2008.
- L'encours de Tunisie Leasing s'est élevé à 306,2MDt au 30/06/2008 pour un total du secteur de 1 127MDt, soit une part de marché de 27,16%.
- Le ratio des créances classées (créances classées brutes/ total engagements bruts) a atteint 8,33% contre 14,25% au 30/06/2007. Le montant des créances classées brutes est passé de 37,6MDt au 30/06/2007 à 26,7MDt au 30/06/2008.
- Le ratio de couverture des créances classées (provisions et agios réservés/ créances classées brutes) est passé de 63,93% au 30/06/2007 à 82,22% au 30/06/2008.
- Le total des engagements courants bruts (Classes 0 et 1) a augmenté de 30,07% à 294MDt contre 226,1MDt au 30/06/2007.

□ Etat de réalisation des prévisions :

Dès l'arrêté des états financiers au 31/12/2008, Tunisie Leasing procèdera à l'actualisation de ses prévisions.

La société s'engage à actualiser ses prévisions chaque année sur un horizon de trois ans et à les porter à la connaissance des actionnaires et du public. Elle est tenue à cette occasion d'informer ses actionnaires et le public sur l'état de réalisation de ses prévisions. L'état des réalisations par rapport aux prévisions et l'analyse des écarts seront insérés au niveau du rapport annuel.

La société s'engage à tenir une communication financière à chaque fois que cela est nécessaire et au moins une fois par an.

Tunisie Leasing atteste qu'aucun élément nouveau autre que ceux précisés dans la présente mise à jour du document de référence n'est intervenu depuis la date d'enregistrement du document de référence « **TL 2008** ».

Chapitre 1 : RESPONSABLES DE L'ACTUALISATION DU DOCUMENT DE REFERENCE ET RESPONSABLES DU CONTROLE DES COMPTES

1.1. Responsables de l'actualisation du document de référence

LE PRESIDENT DU CONSEIL
Ahmed ABDELKEFI

TUNISIE LEASING
Centre Urbain Nord Av. N°04 Murray
1002 Tunis Mahrajène
Tél.: 70. 132.000 - Fax : 71. 236.625

LE DIRECTEUR GENERAL
Fethi MESTIRI

TUNISIE LEASING
Centre Urbain Nord Av. N°04 Murray
1002 Tunis Mahrajène
Tél.: 70. 132.000 - Fax : 71. 236.625

1.2. Attestation des responsables de l'actualisation du document de référence

« A notre connaissance, les données de la présente actualisation du document de référence « TL 2008 » enregistré par le CMF le 15/08/2008 sous le n° 08-0004 sont conformes à la réalité. Elles comprennent toutes les informations nécessaires aux investisseurs pour fonder leurs jugements sur le patrimoine, l'activité, la situation financière, les résultats et les perspectives de la société. Elles ne comportent pas d'omissions de nature à en altérer la portée ».

LE PRESIDENT DU CONSEIL
Ahmed ABDELKEFI

TUNISIE LEASING
Centre Urbain Nord Av. N°04 Murray
1002 Tunis Mahrajène
Tél.: 70. 132.000 - Fax : 71. 236.625

LE DIRECTEUR GENERAL
Fethi MESTIRI

TUNISIE LEASING
Centre Urbain Nord Av. N°04 Murray
1002 Tunis Mahrajène
Tél.: 70. 132.000 - Fax : 71. 236.625

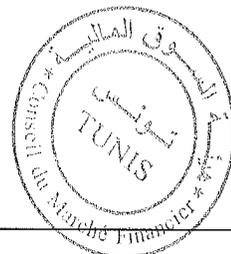
1.3. Responsables du contrôle des comptes :

- Etats financiers individuels au 30 juin 2008 :

- AMC ERNST AND YOUNG société d'expertise comptable inscrite au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie représentée par Monsieur Noureddine HAJJI –Adresse : Boulevard de la terre, Centre Urbain Nord 1003 Tunis.
- Cabinet M.S. LOUZIR membre de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie représenté par Monsieur Mohamed LOUZIR –Adresse : Rue du Lac Victoria Résidence Lac 2001, Tanit Bloc A 1053. Les Berges du Lac, Tunis.

- Etats financiers consolidés au 30 juin 2008 :

- AMC ERNST AND YOUNG société d'expertise comptable inscrite au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie représentée par Monsieur Noureddine HAJJI –Adresse : Boulevard de la terre, Centre Urbain Nord 1003 Tunis.
- Cabinet M.S. LOUZIR membre de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie représenté par Mohamed LOUZIR –Adresse : Rue du Lac Victoria Résidence Lac 2001, Tanit Bloc A 1053. Les Berges du Lac, Tunis.



Attestation des commissaires aux comptes

« Nous avons procédé à la vérification des informations financières et des données comptables figurant dans la présente actualisation du document de référence « TL 2008 » enregistré par le CMF le 15/08/2008 sous le n° 08-0004 en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les normes de la profession. Nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la régularité des informations financières et comptables présentées ».

Opinion sur les Etats Financiers individuels arrêtés au 30/06/2008

Les états financiers individuels couvrant la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2008, arrêtés par le conseil d'administration, ont fait l'objet d'un examen limité effectué par la société AMC ERNST AND YOUNG représentée par Monsieur Nouredine HAJJI et par le cabinet M.S. LOUZIR représenté par Monsieur Mohamed LOUZIR, selon les normes professionnelles applicables en Tunisie.

« 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 ».

Opinion sur les Etats Financiers consolidés arrêtés au 30/06/2008

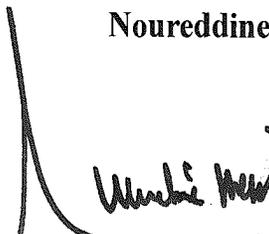
Les états financiers consolidés couvrant la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2008, arrêtés par le conseil d'administration, ont fait l'objet d'un examen limité effectué par la société AMC ERNST AND YOUNG représenté par Monsieur Nouredine HAJJI et par le cabinet M.S. LOUZIR représenté par Monsieur Mohamed LOUZIR, selon les normes professionnelles applicables en Tunisie.

« Les comptes au 30 juin 2008 et au 30 juin 2007 de la Société Immobilière Méditerranéenne de Tunisie (SIMT), Tunisie LLD, Tunis Call Center, Tunisie Valeurs, Tuninvest International Sicar, dont la contribution au résultat consolidé du semestre s'élève à 957 KDT, n'ont pas fait l'objet d'audit ou de revue limitée.

Sur la base de nos travaux et sous réserve de l'incidence éventuelle du point exposé ci-dessus, nous n'avons pas eu connaissance ou relevé d'autres éléments pouvant affecter, de façon significative, la représentation fidèle des états financiers semestriels consolidés annexés au présent avis, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie ».

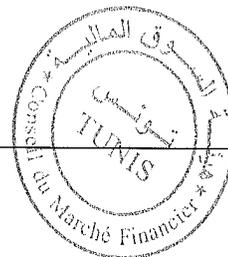
LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

AMC ERNST AND YOUNG
Nouredine HAJJI


AMC ERNST & YOUNG
Boulevard de la Terre
Centre d'Affaires Sidi - 8987 2101
Tunis - Tunisie

CABINET M.S. LOUZIR
Mohamed LOUZIR


Cabinet M.S. LOUZIR
Résidence Lac 2001 - Unité Bloc A
App. N° 1 Rez de Chaussée
2045 Les Berges du Lac
Tél. (216.1) 861.591 - 861.274
Fax (216.1) 861.285



1.4. Attestation de l'intermédiaire en Bourse chargé de l'actualisation du document de référence

« Nous attestons avoir accompli les diligences d'usage pour s'assurer de la sincérité de l'actualisation du document de référence ».

**TUNISIE VALEURS
LE DIRECTEUR GENERAL
Fadhel ABDELKEFI**

1.5. Responsable de l'information

Monsieur Mondher ZID
Directeur financier à TUNISIE LEASING
Tel : 70 132 000 - Fax : 71 236 625

 **Conseil du Marché Financier**
Enregistrement n° M. 08-0004/A00 du 05 NOV. 2008
Délivré au vu de l'article 14 du règlement du CMF relatif à l'APE
Le Président du Conseil du Marché Financier
Signé: Mohamed Ridha CHALGHOUM

 **Conseil du Marché Financier**
L'enregistrement de cette actualisation du document de référence ne remplace en aucun cas le visa délivré au vu de l'article 2 de la loi n°94-117 du 14 novembre 1994 qui sera sollicité à l'occasion de chaque opération

Chapitre 2 : RENSEIGNEMENTS CONCERNANT L'EMETTEUR ET SON CAPITAL

La participation du Groupe Tunisie Leasing dans certaines de ses filiales ont enregistré un changement entre le 01 janvier 2008 et le 30 juin 2008 à savoir :

- La participation de Tunisie Valeurs dans Tunis Call Center est passée de 42,86% au 1^{er} janvier 2008 à 57,14% au 30 juin 2008.
- La participation de Tunisie Leasing dans MLA est passée de 36% au 1^{er} janvier 2008 à 30% au 30 juin 2008.

A part les changements de participation indiqués ci-dessus, TUNISIE LEASING estime qu'elle ne dispose, depuis la publication du document de référence « TL 2008 » enregistré par le CMF le 15/08/2008 sous le n°08-0004 d'aucune information nouvelle susceptible d'être portée à la connaissance du public.

Chapitre 3- RENSEIGNEMENTS CONCERNANT L'ACTIVITE DE TUNISIE LEASING

3.1- Description de l'activité au 30 juin 2008:

3.1.1. Situation de Tunisie Leasing par rapport au secteur du leasing au 30/06/2008 :

La part de marché de TUNISIE LEASING en termes d'approbations a baissé au cours du premier semestre 2008. Par contre, les parts de marché des mises en force et des encours se sont améliorées pendant la période en passant respectivement de 22,61% et 25,04% au 30/06/2007 à 26,23% et 27,16% au 30/06/2008.

En MD	Ensemble du secteur*			Tunisie Leasing			Part de marché de TL		
	30/06/2007	30/06/2008	31/12/2007	30/06/2007	30/06/2008	31/12/2007	30/06/2007	30/06/2008	31/12/2007
Approbations	479,4	520,0	913,2	127,2	136,5	250,9	26,53%	26,25%	27,47%
Mises en force	346,3	396,0	729,6	78,3	103,9	186,6	22,61%	26,23%	25,58%
Encours	983,4	1127,0	1084,8	246,1	306,1	280,2	25,04%	27,16%	25,83%

* Source : CIL

3.1.2. Evolution des approbations

La répartition des approbations par type de produit se présente comme suit :

En MD	30/06/2007		30/06/2008		31/12/2007		Variation S1 2008 / S1 2007
	Montants	Parts	Montants	Parts	Montants	Parts	
Leasing véhicules	46,0	36,17%	48,8	35,75%	91,3	36,39%	6,09%
Leasing équipements	58,8	46,23%	71,7	52,53%	114,9	45,80%	21,94%
Leasing immobilier	22,4	17,60%	16,0	11,72%	44,7	17,81%	-28,57%
Total	127,2	100,00%	136,5	100,00%	250,9	100,00%	7,31%

La répartition des approbations par type de matériel est la suivante :

En MD	30/06/2007		30/06/2008		31/12/2007		Variation S1 2008 / S1 2007
	Montants	%	Montants	%	Montants	%	
MOBILIER							
Matériel de transport léger	49	38,52%	54,4	39,85%	94,3	37,59%	11,02%
Matériel de transport lourd	19,5	15,34%	22,2	16,26%	35,7	14,23%	13,85%
Equipement informatique	10,6	8,33%	9,3	6,81%	22,7	9,01%	-12,26%
Equipement industriel	14,7	11,55%	16,6	12,16%	27,2	10,86%	12,93%
Matériel de BTP	10,1	7,92%	15,7	11,50%	24,2	9,65%	55,45%
Autres	0,9	0,72%	2,3	1,68%	2,1	0,83%	155,56%
S/TOTAL	104,8	82,39%	120,5	88,28%	206,2	82,18%	14,98%
IMMOBILIER							
Immeubles industriels ou commerciaux	11,5	9,04%	8,9	6,52%	28	11,17%	-22,61%
Immeubles de bureaux	10,9	8,58%	7,1	5,20%	16,7	6,66%	-34,86%
S/TOTAL	22,4	17,62%	16	11,72%	44,7	17,83%	-28,57%
TOTAL	127,2	100,00%	136,5	100,00%	250,9	100,00%	7,31%

La répartition sectorielle des approbations est la suivante :

En MD	30/06/2007		30/06/2008		31/12/2007		Variation S1 2008 / S1 2007
	Montants	Parts	Montants	Parts	Montants	Parts	
Agriculture	7	5,51%	7,2	5,27%	16,4	6,54%	2,86%
Industrie	36,6	28,77%	37,2	27,26%	71,2	28,38%	1,64%
Tourisme	4,7	3,67%	1,8	1,32%	6,3	2,51%	-61,70%
Commerce et Services	67,7	53,25%	78,6	57,58%	132,6	52,85%	16,10%
Bâtiments et Travaux Publics	11,2	8,80%	11,7	8,57%	24,4	9,72%	4,46%
TOTAL	127,2	100,00%	136,5	100,00%	250,9	100,00%	7,31%

3.1.3. Evolution des Mises en Force

Sur le premier semestre 2008, le montant des mises en force a enregistré une augmentation de 32,69% par rapport au premier semestre 2007, passant de 78,3MDt à 103,9MDt au 30/06/08.

La structure des mises en force par type de matériel se présente comme suit :

En MD	30/06/2007		30/06/2008		31/12/2007		Variation S1 2008 / S1 2007
	Montants	Parts	Montants	Parts	Montants	Parts	
MOBILIER							
Matériel de transport lourd	12,5	15,97%	15,9	15,30%	25,1	13,45%	27,20%
Matériel de transport léger	37,5	47,90%	45,5	43,79%	78,9	42,28%	21,33%
Matériel de BTP	6	7,66%	17,4	16,75%	14,2	7,61%	190,00%
Equipement informatique	0,7	0,89%	2,3	2,21%	2,1	1,13%	228,57%
Equipement industriel	8,6	10,98%	8,3	7,99%	25,7	13,77%	-3,49%
Autres	5,6	7,15%	8,0	7,70%	15,8	8,47%	42,86%
Sous total	70,9	90,55%	97,4	93,74%	161,8	86,71%	37,38%
IMMOBILIER							
Immeubles industriels ou commerciaux	5,6	7,15%	4,1	3,95%	19	10,18%	-26,79%
Immeubles de bureaux	1,8	2,30%	2,4	2,31%	5,8	3,11%	33,33%
Sous total	7,4	9,45%	6,5	6,26%	24,8	13,29%	-12,16%
Total	78,3	100,00%	103,9	100,00%	186,6	100,00%	32,69%

La répartition des mises en force, par secteur, se présente comme suit :

En MD	30/06/2007		30/06/2008		31/12/2007		Variation S1 2008 / S1 2007
	Montants	Parts	Montants	Parts	Montants	Parts	
Agriculture	4,9	6,26%	7,3	7,03%	11,3	6,06%	48,98%
Industrie	20,1	25,67%	28,0	26,95%	55,7	29,85%	39,30%
Tourisme	0,9	1,15%	1,1	1,06%	4,1	2,20%	22,22%
Commerce et Services	45,4	57,98%	56,8	54,67%	99,7	53,43%	25,11%
Bâtiments et Travaux Publics	7,0	8,94%	10,7	10,29%	15,8	8,46%	52,86%
Total	78,3	100,00%	103,9	100,00%	186,6	100,00%	32,69%

3.1.4. Evolution des encours financiers :

Les encours financiers ont progressé de 24,38% courant le premier semestre 2008 par rapport au 1^{er} semestre 2007. Leur répartition sectorielle est la suivante :

En MD	30/06/2007		30/06/2008		31/12/2007		Variation S1 2008 / S1 2007
	Montants	Parts	Montants	Parts	Montants	Parts	
Agriculture	11,0	4,48%	16,4	5,36%	13,7	4,89%	49,09%
Industrie	74,1	30,12%	93,3	30,48%	89,4	31,91%	25,91%
Tourisme	4,3	1,75%	5,7	1,86%	24,0	8,57%	32,56%
Commerce et Services	135,0	54,83%	164,4	53,71%	130,1	46,43%	21,78%
Bâtiments et Travaux Publics	21,7	8,83%	26,3	8,59%	23,0	8,20%	21,20%
TOTAL	246,1	100,00%	306,1	100,00%	280,2	100,00%	24,38%

La répartition par type de matériel de ces encours est la suivante :

En MD	30/06/2007		30/06/2008		31/12/2007		Variation S1 2008 / S1 2007
	Montants	Parts	Montants	Parts	Montants	Parts	
MOBILIER							
Matériel de transport lourd	32,9	13,37%	40,4	13,20%	35,8	12,76%	22,80%
Matériel de transport léger	88,7	36,05%	111,1	36,30%	99,6	35,55%	25,25%
Matériel de BTP	20	8,13%	30,9	10,09%	20,8	7,41%	54,50%
Equipement informatique	2,5	1,02%	4,3	1,40%	3,1	1,10%	72,00%
Equipement industriel	31	12,60%	37,6	12,28%	38,8	13,83%	21,29%
Autres	14,3	5,81%	23,3	7,61%	19,8	7,06%	62,94%
Sous total	189,4	76,97%	247,6	80,89%	217,7	77,69%	30,73%
IMMOBILIER							
Immeubles industriels ou commerciaux	40,7	16,53%	43,2	14,11%	46,3	16,53%	6,14%
Immeubles de bureaux	16	6,50%	15,3	5,00%	16,2	5,76%	-4,38%
Sous total	56,7	23,03%	58,5	19,11%	62,5	22,31%	3,17%
Total	246,1	100,00%	306,1	100,00%	280,2	100,00%	24,38%

3.1.5. Evolution des engagements

Les engagements nets ont progressé de 21,94% en passant de 260,5 MDt au 30/06/07 à 317,6 MDt au 30/06/08:

(En milliers de dinars)

	30/06/2007	30/06/2008	31/12/2007
Total Brut des engagements	263 655	320 781	296 211
Total Net des engagements	260 478	317 628	292 882
Evolution en brut	-	21,67%	19,28%
Evolution en net	-	21,94%	18,94%

3.1.6. Evolution des créances et des CDL par classe

Le tableau suivant retrace l'évolution des créances et des CDL par classe et leur couverture par les agios réservés et les provisions affectées et non affectées.

En dinars	30/06/2007	30/06/2008	31/12/2007
Créances courantes brutes (classe 0 et 1)	226 075 144	294 060 522	265 395 165
Créances classées brutes	37 579 500	26 719 996	30 815 908
Classe 2	6 390 250	1 371 852	1 877 202
Classe 3	187 335	54 086	581 027
Classe 4	31 001 915	25 294 058	28 357 679
Total brut des créances	263 654 644	320 780 518	296 211 073
Avances et acomptes reçus	-3 186 669	-3 151 722	-3 329 412
Total net des créances	260 467 975	317 628 796	292 881 661
Provisions et Agios réservés	24 024 732	21 968 064	25 157 955
-Provisions affectées	21 310 278	19 848 652	22 725 524
-Marges réservées	2 714 454	2 119 412	2 432 432
Provisions non affectées	419 267	419 267	419 267
Ratio des créances classées	14,25%	8,33%	10,40%
Ratio de couverture des créances classées (le cumul des produits réservés et des provisions sur créances classées) ¹	63,93%	82,22%	81,64%

(1) Compte non tenu des provisions non affectées

3.2 Description de l'activité au 30 septembre 2008 :

Les chiffres de la société au 30 septembre 2008 n'ont pas été examinés par les commissaires aux comptes.

3.2.1 Situation de Tunisie Leasing par rapport au secteur du Leasing au 30/09/2008 :

Au 30 septembre 2008 Les parts de marché de TUNISIE LEASING sont passées de 26,95% à **25,64%** pour les approbations, de 23,47% à **25,11%** pour les mises en force et de 25,07% à **25,70%** pour les encours :

En MD	Ensemble du secteur*			Tunisie Leasing			Part de marché de TL		
	30/09/2008	30/09/2007	31/12/2007	30/09/2008	30/09/2007	31/12/2007	30/09/2008	30/09/2007	31/12/2007
Approbations	763,3	670,3	913,2	195,6	180,6	250,9	25,64%	26,95%	27,47%
Mises en force	599,0	513,6	729,6	150,4	120,6	186,6	25,11%	23,47%	25,58%
Encours	1224,8	1 021,1	1084,8	314,8	256	280,2	25,7%	25,07%	25,83%

*Source CIL

3.2.2. Evolution des approbations

Le montant des approbations au 30/09/2008 s'est élevé à 195,6 millions de dinars contre 180,6 millions de dinars au 30/09/2007.

La répartition de ces approbations par type de produit est la suivante :

En MD	30/09/2008		30/09/2007		31/12/2007		Variation 09-2008/ 09-2007
	Montants	Parts	Montants	Parts	Montants	Parts	
Leasing véhicules	67,6	34,56%	68,3	37,84%	91,3	36,39%	-1,01%
Leasing équipements	104,9	53,63%	82,9	45,91%	114,9	45,80%	26,55%
Leasing immobilier	23,1	11,81%	29,4	16,25%	44,7	17,81%	-21,39%
Total	195,6	100,00%	180,6	100,00%	250,9	100,00%	8,32%

La répartition des approbations par type de matériel est la suivante :

En MD	30/09/2008		30/09/2007		31/12/2007		Variation 09-2008/ 09-2007
	Montants	Parts	Montants	Parts	Montants	Parts	
MOBILIER							
Matériel de transport léger	74,9	38,29%	70,8	39,20%	94,3	37,59%	5,81%
Matériel de transport lourd	30,5	15,60%	26,9	14,90%	35,7	14,23%	13,40%
Equipement informatique	14,3	7,31%	17,5	9,69%	22,7	9,01%	-18,29%
Equipement industriel	21,9	11,19%	20,6	11,41%	27,2	10,86%	6,31%
Matériel de BTP	28,2	14,42%	13,3	7,36%	24,2	9,65%	112,03%
Autres	2,7	1,38%	1,6	0,89%	2,1	0,83%	68,75%
S/TOTAL	172,5	88,19%	150,7	83,45%	206,2	82,17%	14,48%
IMMOBILIER							
Immeubles industriels ou commerciaux	12,0	6,13%	17,8	9,86%	28	11,17%	-32,58%
Immeubles de bureaux	11,1	5,67%	12,1	6,70%	16,7	6,66%	-8,26%
S/TOTAL	23,1	11,81%	29,9	16,56%	44,7	17,83%	-22,74%
TOTAL	195,6	100,00%	180,6	100,00%	250,9	100,00%	8,32%

La répartition sectorielle des approbations est la suivante :

En MD	30/09/2008		30/09/2007		31/12/2007		Variation 09-2008/ 09-2007
	Montants	Parts	Montants	Parts	Montants	Parts	
Agriculture	10,4	5,30%	12,3	6,80%	16,4	6,54%	-15,69%
Industrie	51,6	26,40%	51,6	28,58%	71,2	28,38%	0,08%
Tourisme	2,2	1,14%	5,3	2,93%	6,3	2,51%	-57,92%
Commerce et Services	113,4	57,99%	97,0	53,69%	132,6	52,85%	16,95%
Bâtiments et Travaux Publics	18	9,18%	14,5	8,01%	24,4	9,72%	23,79%
TOTAL	195,6	100,00%	180,6	100,00%	250,9	100,00%	8,32%

3.2.3 . Evolution des Mises en Forces

La société a enregistré une hausse de ses mises en force qui se sont élevées à 150,4 millions de dinars au 30/09/2008 contre 120,6 millions de dinars au 30/09/2007.

La structure des mises en forces par type de matériel se présente comme suit :

En MD	30/09/2008		30/09/2007		31/12/2007		Variation 09-2008/ 09-2007
	Montants	Parts	Montants	Parts	Montants	Parts	
MOBILIER							
Matériel de transport lourd	21,6	14,36%	17,5	14,49%	25,1	13,45%	23,43%
Matériel de transport léger	66,5	44,22%	58,6	48,62%	78,9	42,28%	13,50%
Matériel de BTP	24,8	16,49%	9,5	7,86%	14,2	7,61%	161,05%
Equipement informatique	2,9	1,93%	1,2	1,01%	2,1	1,13%	141,67%
Equipement industriel	12,3	8,18%	12,9	10,66%	25,7	13,77%	-4,65%
Autres	12,1	8,04%	9,4	7,81%	15,8	8,47%	28,72%
Sous total	140,2	93,22%	109,1	90,45%	161,8	86,71%	28,52%
IMMOBILIER							
Immeubles industriels ou commerciaux	5,5	3,66%	9,2	7,61%	19	10,18%	-40,22%
Immeubles de bureaux	4,7	3,12%	2,3	1,94%	5,8	3,11%	104,35%
Sous total	10,2	6,78%	11,5	9,55%	24,8	13,29%	-11,30%
Total	150,4	100,00%	120,6	100,00%	186,6	100,00%	24,72%

La répartition des mises en force, par secteur, se présente comme suit :

En MD	30/09/2008		30/09/2007		31/12/2007		Variation 09-2008/ 09-2007
	Montants	Parts	Montants	Parts	Montants	Parts	
Agriculture	9,3	6,18%	7,1	5,91%	11,3	6,06%	30,99%
Industrie	41,3	27,47%	32,4	26,89%	55,7	29,85%	27,53%
Tourisme	1,5	1,00%	3,2	2,62%	4,1	2,20%	-52,81%
Commerce et Services	83,1	55,27%	67,7	56,16%	99,7	53,43%	22,79%
Bâtiments et Travaux Publics	15,2	10,07%	10,1	8,42%	15,8	8,46%	50%
Total	150,4	100,00%	120,6	100,00%	186,6	100,00%	24,72%

3.2.4. Evolution des encours financiers

Les encours financiers sont passés de 256millions de dinars au 30/09/2007 à 314,8 millions de dinars au 30/09/2008, soit une progression de 22,97%. La répartition sectorielle de ces encours est la suivante :

En MD	30/09/2008		30/09/2007		31/12/2007		Variation 09-2008/ 09-2007
	Montants	Parts	Montants	Parts	Montants	Parts	
Agriculture	16,5	5,24%	11,8	4,60%	13,7	4,89%	39,83%
Industrie	96,6	30,68%	78,2	30,56%	89,4	31,91%	23,52%
Tourisme	5,5	1,75%	5,9	2,30%	24	8,57%	-6,78%
Commerce et Services	168,6	53,56%	139	54,31%	130,1	46,43%	21,31%
Bâtiments et Travaux Publics	27,6	8,77%	21,1	8,23%	23	8,20%	30,81%
TOTAL	314,8	100,00%	256,0	100,00%	280,2	100,00%	22,97%

La répartition par type de matériel de ces encours est la suivante :

En MD	30/09/2008		30/09/2007		31/12/2007		Variation 09-2008/ 09-2007
	Montants	Parts	Montants	Parts	Montants	Parts	
MOBILIER							
Matériel de transport lourd	41,2	13,09%	33,2	12,99%	35,8	12,76%	24,10%
Matériel de transport léger	114,7	36,44%	94,9	37,08%	99,6	35,55%	20,86%
Matériel de BTP	34,9	11,09%	20,2	7,90%	20,8	7,41%	72,77%
Equipement informatique	4,3	1,37%	2,6	1,02%	3,1	1,10%	65,38%
Equipement industriel	36,8	11,69%	31,8	12,42%	38,8	13,83%	15,72%
Autres	24,8	7,88%	16,1	6,29%	19,8	7,06%	54,04%
Sous total	256,7	81,54%	198,9	77,69%	217,7	77,69%	29,06%
IMMOBILIER							
Immeubles industriels ou commerciaux	41,7	13,25%	42,1	16,45%	46,3	16,53%	-0,95%
Immeubles de bureaux	16,4	5,21%	15	5,85%	16,2	5,76%	9,33%
Sous total	58,1	18,46%	57,1	22,31%	62,5	22,31%	1,75%
Total	314,8	100,00%	256,0	100,00%	280,2	100,00%	22,97%

3.2.5. Evolution des engagements

Les engagements bruts ont progressé de 20,03% passant de 273,6 MD au 30/09/2007 à 328,4 MD au 30/09/2008.

Le montant net des engagements est passé de 269,2MD au 30/09/2007 à 324,7MD au 30/09/2008 soit une progression de 20,61%.

En milliers de Dinars	30/09/2007	30/09/2008	31/12/2007
Total brut des engagements	273 568	328 372	296 211
Total net des engagements	269 194	324 666	292 882
Evolution en brut	-	20,03%	19,28%
Evolution en net	-	20,61%	18,94%

3.2.6. Evolution des créances et des CDL par classe

Le tableau suivant retrace l'évolution des créances et des CDL par classe et leur couverture par les agios réservés et les provisions affectées et non affectées.

(en dinars)

	30/09/2007	30/09/2008	31/12/2007
Créances courantes brutes (classes 0 et 1)	237 231 285	303 177 346	265 395 165
Créances classées brutes	36 336 876	25 194 528	30 815 908
Classe 2	6 056 589	2 615 841	1 877 202
Classe 3	646 614	21 620	581 027
Classe 4	29 633 672	22 557 067	28 357 679
Total brut des créances	273 568 161	328 371 874	296 211 073
Avances et acomptes reçus	-4 373 672	-3 705 802	-3 329 412
Total net des créances	269 194 489	324 666 072	292 881 661
Provisions et Agios réservés	24 373 978	19 641 009	25 157 955
-provisions affectées	21 687 997	17 669 163	22 725 524
-marges réservées	2 685 981	1 971 846	2 432 432
Provisions non affectées	419 267	419 267	419 267
Ratio des créances classées (créances classées brutes/total brut des créances)	13,28%	7,67%	10,40%
Ratio de couverture des créances classées (le cumul des produits réservés et des provisions / créances classées brutes)	67,08%	77,96%	81,64%

(1) Compte non tenu des provisions non affectées

3.2.7. Indicateurs d'activité arrêtés au 30 septembre 2008

(En milliers de dinars)

	Troisième trimestre			Cumul			Année 2007
	30/09/2008	30/09/2007	Variation	30/09/2008	30/09/2007	Variation	
Approbations	59 160	53 404	10,78%	195 633	180 623	8,31%	250 867
Mises en force	46 529	42 555	9,34%	150 408	120 567	24,75%	186 600
Encours financiers				314 810	256 019	22,96%	280 215
Total des engagements courants (a)				303 177	237 231	27,80%	265 395*
Total des engagements classés (b)				25 195	36 337	-30,66%	30 816
Total des engagements (c)=a+b				328 372	273 568	20,03%	296 211
Ratio des engagements classés (d)=(b)/(c)				7,67%	13,28%	-42,24%	10,40%
Ressources d'emprunts				248 747	190 175	30,80%	214 262
Capitaux propres				59 103	54 212	9,02%	55 397
Revenus bruts de leasing (1)	33 189	37 987	-12,63%	114 834	110 567	3,86%	155 468
Revenus nets de leasing	8 187	6 779	20,77%	23 894	19 387	23,25%	26 838
Produit net de leasing	4 008	3 536	13,35%	14 271	10 958	30,23%	14 523
Total des charges d'exploitation	1 711	1 431	19,57%	5 873	4 576	28,34%	6 210
Trésorerie nette				4 100	-10 301	-139,80%	1 402

(1) Après le changement comptable intervenu en 2008, cette rubrique n'apparaît plus sur les états financiers et a été reconstituée pour les besoins de cette communication

* Compte tenu des produits à recevoir.

Chapitre 4– PATRIMOINE, SITUATION FINANCIERE, RESULTATS

4.1 - PATRIMOINE DE LA SOCIETE AU 30/06/2008 :

4.1.1. CREANCES DE LEASING:

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>	306 010 045
- Provisions pour dépréciation de l'encours classé	(9 521 320)
- Provisions pour dépréciation des valeurs résiduelles	(77 931)
<u>Total</u>	(9 599 251)
<u>- Soldes au 30 juin 2008</u>	296 410 794

Analyse par secteur d'activité

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

	Valeur brute	Encours
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 719 020 203 306 010 045

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</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 597 532 811 247 485 827

Immeubles de bureaux	35 661 489	15 303 515
Immeubles industriels ou commerciaux	85 825 903	43 220 704

Total 719 020 203 306 010 045

4.1.2. Les 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
TOTAUX		2 710 395	1 118 951	-	17 000	-	3 812 346	1 972 029	102 910	16 078	-	2 058 861	1 753 485

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.

4.1.3. Les immobilisations financières (hors titres de placement):

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

(en dinars)

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
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 mois d'un an sur prêts au personnel	225 662	199 335	225 662
Dépôts et cautionnements versés	21 280	19 280	19 280
Montant brut	23 563 595	28 134 849	27 045 102
Versements restant à effectuer sur titres de participation	(5 500)	(450 000)	(455 500)
Montant libéré	23 558 095	27 684 849	26 589 602
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)
Montant net	22 709 533	26 888 761	25 721 560

Les titres de participation s'analysent au 30/06/2008 comme suit :

Emetteur	Nombre d'actions	Valeur Nominale	Montant total (DT)	Partie non libérée	% détenu
Tuninvest Sicar	352 645	5	1 931 664		36,51%
Tunisie Sicar	65 999	10	659 990		44,00%
Tunisie Valeurs	15 000	100	1 617 699		30,00%
Tuninvest International Sicar	125 000	10	1 250 000		25,00%
Tunisie Factoring	239 997	10	2 399 970		54,54%
Tunis Call Center	29 997	10	299 970		28,57%
Sté Immob Méditerranéenne de Tunisie	28 306	100	2 830 600		69,04%
Société Tunisienne d'Ingénierie Financière	1	10	10		-
Tuninvest innovations SICAR	150 000	10	1 500 000		27,27%
Société moderne de titrisation	500	100	50 000		10,00%
Esprit	6 100	10	61 000	5 500	4,07%
Tunisie LLD	501	100	10 822		20,04%
Polyclinique la Marsa	420	100	99 540		2,29%
Maghreb Leasing Algérie	359 999		6 706 781		30,00%
HOLDEFI	44 762		812 886		4,60%
TOTAL			20 230 932	5 500	

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

(en dinars)	Montant total	Partie libérée	Partie non libérée
Soldes au 31/12/2007	20 450 932	19 995 432	455 500
Additions de la période			
-Libération des $\frac{3}{4}$ des actions Tunisie valeurs	0	450 000	(450 000)
Diminution des participations par réduction de capital			
-Tunisie Sicar	(220 000)	(220 000)	0
Soldes au 30/06/2008	20 230 932	20 225 432	5 500

Les titres immobilisés s'analysent au 30 juin 2008 comme suit :

(en dinars)

Emetteur	Nombre d'actions	Valeur nominale	Montant total
B.T.S	500	10	5 000
Tourisme Balnéaire et Saharien*	6 740	10	67 400
S.T.P.A*	660	500	330 000
Etablissement ABDELMOULA*	4 370	26,700	116 679
HOTEL GRANADA*	37 326	10	373 260
Sté Consortium des Immobilières Maghrébines*	5 000	100	500 000
Sté Mehari Hammamet*	3 000	100	300 000
Sté KOKET*	2 000	100	200 000
Sté BYZACENE*	2 062	100	206 200
Sté PROMOTEL*	3 250	100	325 000
TOTAL			2 423 539

* ayant fait l'objet de contrats de portage

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

(en dinars)	Montant total	Partie libérée
Soldes au 31 Décembre 2007	5 636 908	5 636 908
Additions de la période		
- Tunisie Lait	300 088	300 088
-Société SOKAPO sarl	1 200 000	1 200 000
Cessions de la période		
-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	(1000 000)	(1000 000)
-Société SOKAPO sarl	(1200 000)	(1200 000)
-Société ALMES	(1000 000)	(1000 000)
-Société BYZACENE	(33 800)	(33 800)
-Etablissement Abdelmoula	(116 679)	(116 679)
Tourisme Balnéaire et Saharien	(19 480)	(19 480)
Soldes au 30 Juin 2008	2 423 539	2 423 539

4.2 - ETATS FINANCIERS COMPARES AU 30/06/2008 :

En vue de se rapprocher progressivement du taux de couverture des actifs classés souhaité par la BCT (70% contre 50% au 31/12/2004), le conseil d'administration du 14 avril 2006 a décidé de renforcer les règles de provisionnement en adoptant les mesures suivantes :

- La valeur des hypothèques prise en garantie ne peut être supérieure au montant de la base locative du contrat de leasing auquel elle se rapporte. Une décote de 10% l'an est appliqué rétroactivement sur la valeur de l'hypothèque initialement retenue.

- Pour les contrats de leasing mobilier au contentieux et à l'exclusion des cas d'exécutions suspendues pour causes d'arrangement, la valeur du matériel retenu comme garantie sera considérée nulle dans chacun des cas suivants :

a/ le contrat est au contentieux depuis plus de six mois sans qu'un jugement de récupération ne soit rendu.

b/ 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.

Ces nouvelles mesures ont été introduites dès l'arrêté des états financiers intermédiaires au 30/06/2005.

Depuis l'année 2006, la société a adopté une nouvelle politique de provisionnement de ses engagements. En effet, les provisions sont désormais estimées sur la base du coût du risque de l'exercice alors qu'auparavant la société constituait annuellement une provision globale égale à 1% des loyers des contrats actifs. Par conséquent, les états financiers arrêtés au 31/12/2005 ont été retraités pour des besoins de comparaison.

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 compte la valeur des hypothèques pour le calcul des provisions pour créances.

- de porter à la hausse les décotes appliquées à la valeur du matériel donné en leasing comme suit :

* de 20% à 25% pour le matériel standard,

* de 40% à 50% pour le matériel spécifique

* de 5% à 10% pour les immeubles.

4.2.1 Bilan arrêté au 30 juin 2008

BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2008 (exprimé en dinars)

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

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

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

4.2.2. Etat des engagements hors bilan arrêté au 30 juin 2008

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>
PASSIFS EVENTUELS	20 377 000	36 350 000	18 952 000
Cautions, avals et autres garanties données	20 377 000	36 350 000	18 952 000
ENGAGEMENTS DONNES	28 679 627	27 480 499	33 847 470
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
ENGAGEMENTS RECUS	62 265 834	50 864 354	59 538 605
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
ENGAGEMENTS RECIPROQUES	9 000 000	5 400 000	12 050 000
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

4.2.3. Etat de résultat arrêté au 30 juin 2008

ETAT DE RESULTAT
Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2008
(exprimé en dinars)

	Notes	30-juin		Exercice
		2008	2007	2007
PRODUITS D'EXPLOITATION				
Intérêt de crédit bail		15 584 815	12 556 826	26 620 735 (*)
Variation des produits réservés		313 021	47 813	217 377
Total du revenu de leasing	18	15 897 836	12 604 639	26 838 112
Autres produits d'exploitation	19	238 738	191 952	412 353
TOTAL PRODUITS D'EXPLOITATION		16 136 574	12 796 591	27 250 465
CHARGES FINANCIERES NETTES				
	20	(7 655 291)	(6 494 110)	(13 692 960)
PRODUITS DES PLACEMENTS				
	21	1 944 782	1 307 950	1 377 982
PRODUIT NET		10 426 065	7 610 431	14 935 487
CHARGES D'EXPLOITATION				
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
RESULTAT D'EXPLOITATION		7 297 155	3 692 582	6 441 646
Autres gains et pertes				
Autres gains ordinaires	28	73 309	182 999	334 101
Autres pertes ordinaires	29	(35 605)	0	(37 065)
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT		7 334 859	3 875 581	6 738 682
Impôt sur les bénéfices	30	(1 466 972)	(775 116)	(1 306 577)
RESULTAT NET DE LA PERIODE		5 867 887	3 100 465	5 432 105
Résultat par action	17	1,029	0,544	0,953

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

4.2.4. Etat de flux de trésorerie arrêté au 30 juin 2008

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE (exprimé en dinars)

	<u>Notes</u>	30-juin 2008	30-juin 2007	Exercice 2007
Flux de trésorerie liés à l'exploitation				
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		(16 479 405)	(6 077 618)	(27 215 564)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
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		1 855 333	(1 133 784)	(401 694)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
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		10 403 982	2 576 957	27 596 451
Variation de trésorerie		(4 220 090)	(4 634 445)	(20 807)
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^{er} 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^{ère} tranche
- 1 action nouvelle pour 5 anciennes pour la 2^{ème} tranche
- 1 action nouvelle pour 6 anciennes pour la 3^{ème} tranche
- 1 action nouvelle pour 7 anciennes pour la 4^{ème} 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^{er} janvier 2007, le 1^{er} janvier 2008, le 1^{er} janvier 2009, le 1^{er} janvier 2010 et le 1^{er} 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)
Solde au 31 décembre 2007 retraité	269 185 664
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
Paiements minimaux sur contrats actifs	<u>332 701 562</u>	<u>260 645 661</u>	<u>302 501 608</u>
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
Produits financiers non acquis	<u>48 177 872</u>	<u>36 917 441</u>	<u>45 214 796</u>
Encours contrats actifs (1)	<u>284 523 690</u>	<u>223 728 219</u>	<u>257 286 812</u>
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
Creances en cours (2)	4 277 327	3 552 038	5 142 515
Creances echues (3)	552 666	401 494	481 446
Contrats suspendus (ordinaires) (4)	3 893 166	3 059 943	3 081 800
Contrats suspendus (contentieux) (5)	12 763 196	15425653	14 222 020
Encours global : (1)+(2)+(3)+(4)+(5)	<u>306 010 045</u>	<u>246 167 347</u>	<u>280 214 593</u>

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
	<u>3 279 755</u>	<u>4 611 017</u>	<u>3 719 770</u>
<u>Montant brut</u>			
A déduire :			
- Provisions	(716 155)	(1 635 266)	(1 283 786)
- Produits réservés	(359 777)	(793 002)	(630 905)
	<u>2 203 823</u>	<u>2 182 749</u>	<u>1 805 079</u>
<u>Montant net</u>			
<u>Clients litigieux</u>			
- Impayés	11 490 719	12 886 680	12 276 709
- Créances radiées	148 558	148 558	148 558
	<u>11 639 277</u>	<u>13 035 238</u>	<u>12 276 709</u>
<u>Montant brut</u>			
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)
	<u>61 519</u>	<u>55 520</u>	<u>(73 947)</u>
<u>Montant net</u>			
<u>Solde créances de leasing : impayés</u>	<u>2 265 342</u>	<u>2 238 269</u>	<u>1 731 132</u>

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
ENCOURS GLOBAL	276 293 359	14 851 180	1 371 852	54 086	25 058 320	317 628 797
Ratio des actifs non performants (B2,B3 et B4)			0,43%	0,02%	7,89%	
			8,33%			
ENGAGEMENTS HORS BILAN	4 065 669	0	0	0	0	4 065 669
TOTAL ENGAGEMENTS	280 359 028	14 851 180	1 371 852	54 086	25 058 320	321 694 466
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
TOTAL PROVISIONS ET AGIOS RESERVES	0	0	96 022	5 879	21 866 161	21 968 061
ENGAGEMENTS NETS	280 359 028	14 851 180	1 275 830	48 207	3 192 159	299 726 405
Ratio de couverture des engagements par les provisions et agios réservés			7,00%	10,87%	86,45%	
			82,22%			

(*) 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
Montant brut	23 563 595	28 134 849	27 045 102
A déduire :			
Versements restant à effectuer sur titres de participation	(5 500)	(450 000)	(455 500)
Montant libéré	23 558 095	27 684 849	26 589 602
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)
Montant net	22 709 533	26 888 761	25 721 560

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
Soldes au 30 Juin 2008	20 230 932	20 225 432	5 500

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)
Soldes au 30 Juin 2008	2 423 539	2 423 539

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%
			20 230 932	5 500		

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	(*)
			2 423 539	0		

(*) 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
TOTAUX		2 246 374	56 585	0	-	-	2 302 959	1 706 747	118 893	-		1 825 640	477 319

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
TOTAUX		2 710 395	1 118 951	-	17 000	-	3 812 346	1 972 029	102 910	16 078	-	2 058 861	1 753 485

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
Emprunts			
- 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>
Dettes rattachées			
- 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>Total</u>	<u>233 663 594</u>	<u>192 091 217</u>	<u>217 819 204</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
BANQUES LOCALES	<u>46 132 587</u>	<u>30 000 000</u>	<u>24 395 900</u>	<u>51 736 687</u>	<u>21 705 698</u>	<u>30 030 989</u>
* 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
BANQUES ETRANGERES	<u>36 360 815</u>	<u>9 041 500</u>	<u>5 892 705</u>	<u>39 509 610</u>	<u>27 406 195</u>	<u>12 103 415</u>
* 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
TOTAL DES CREDITS BANCAIRES	82 493 402	39 041 500	30 288 605	91 246 297	49 111 893	42 134 404

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
TOTAL DES EMPRUNTS OBLIGATAIRES	88 950 000	18 050 000	10 000 000	97 000 000	70 000 000	27 000 000
AUTRES EMPRUNTS						
* 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
TOTAL DES AUTRES EMPRUNTS	42 819 000	69 300 000	71 500 000	40 619 000	0	40 619 000
TOTAL GENERAL	214 262 402	126 391 500	111 788 605	228 865 297	119 111 893	109 753 404

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
Total	4 214 151	3 243 052	2 739 489

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
Total des capitaux propres avant résultat de la période		51 197 052	49 964 946	49 964 946
Résultat de la période		5 867 887	3 100 465	5 432 105
Total des capitaux propres avant affectation	(C)	57 064 939	53 065 411	55 397 051

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
Solde au 31 Décembre 2007	28 000 000	7 500 000	2 000 000	2 637 530	3 776 843	6 050 574	5 432 105	55 397 052
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
Solde au 30 Juin 2008	28 500 000	7 500 000	1 500 000	3 211 664	3 776 843	6 708 545	5 867 887	57 064 939

NOTE 18 : REVENUS DE LEASING

L'analyse des revenus de leasing se présente ainsi :

	30-juin		31 décembre
	2008	2007	2007
<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>
<u>Total des revenus de leasing</u>	<u>15 897 836</u>	<u>12 604 639</u>	<u>26 838 112</u>

NOTE 19 : AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION

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

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

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
Total des charges financières des emprunts	6 111 101	5 326 049	11 090 957
- 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
Total des autres charges financières	1 544 190	1 168 061	2 602 003
<u>Total</u>	<u>7 655 291</u>	<u>6 494 110</u>	<u>13 692 960</u>

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
<u>Total</u>	<u>1 944 782</u>	<u>1 307 950</u>	<u>1 377 982</u>

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
<u>Total</u>	<u>2 122 251</u>	<u>1 617 258</u>	<u>3 043 486</u>

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
- Entretien 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>
<u>Total général</u>	<u>1 730 248</u>	<u>1 352 084</u>	<u>2 781 737</u>

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
Total	35 605	0	37 065

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
		92 879 688	90 960 571	193 583 294

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.

4.2.6. Notes rectificatives relatives aux Etats Financiers individuels Arrêtés le 30 juin 2008

NOTE 6 : CREANCES DE LEASING : IMPAYES

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

	30-juin		31 décembre
	2008	2007	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
<u>Montant brut</u>	<u>3 279 755</u>	<u>4 611 017</u>	<u>3 719 770</u>
A déduire :			
- Provisions	(716 155)	(1 635 266)	(1 283 786)
- Produits réservés	(359 777)	(793 002)	(630 905)
<u>Montant net</u>	<u>2 203 823</u>	<u>2 182 749</u>	<u>1 805 079</u>
<u>Clients litigieux</u>			
- Impayés	11 490 719	12 886 680	12 276 709
- Créances radiées	148 558	148 558	148 558
<u>Montant brut</u>	<u>11 639 277</u>	<u>13 035 238</u>	<u>12 425 267</u>
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)
<u>Montant net</u>	<u>61 519</u>	<u>55 520</u>	<u>(73 947)</u>
<u>Solde créances de leasing : impayés</u>	<u>2 265 342</u>	<u>2 238 269</u>	<u>1 731 132</u>

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 constatés d'avance en principal début de période	-	(8 958 211)	(7 799 002)	(7 799 002)
- Loyers constatés d'avance en principal fin de période	+	0	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
		<u>92 879 688</u>	<u>90 960 571</u>	<u>193 583 294</u>

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

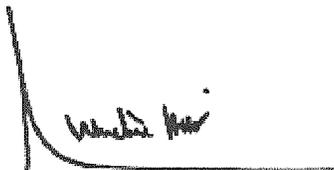
En application des dispositions de l'article 21 bis de la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier tel qu'ajouté par l'article 18 de la loi n° 2005-96 du 18 octobre 2005 relative au renforcement de la sécurité des relations financières, nous avons procédé à un examen limité des états financiers semestriels de la société Tunisie Leasing couvrant la période du 1^{er} 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.

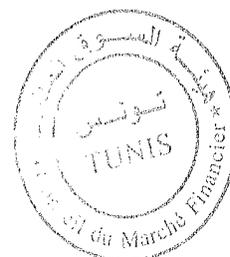
Sur la base de nos travaux, nous n'avons pas eu connaissance ou relevé d'éléments pouvant affecter, de façon significative, la représentation fidèle des états financiers semestriels annexés au présent avis, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Tunis, le 09 septembre 2008

Les commissaires aux comptes


AMC Ernst & Young
Nouredine HAJJI


Cabinet M.S.Louzir
Mohamed LOUZIR



4.3-SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION AU 30 JUIN 2008 :

(En dinars)

PRODUITS				CHARGES				SOLDES			
	Jun-08	Jun-07	déc-07		Jun-08	Jun-07	déc-07		Jun-08	Jun-07	déc-07
Interet conventionnels	15 035 745	12 227 320	25 872 589								
Interet intercalaires	221 166	97 216	250 606								
Variation des intérêts réservés	313 021	47 813	217 377								
<u>Revenus nets de leasing</u>	15 569 932	12 372 349	26 340 572	Charges financières nettes	7 655 291	6 494 110	13 692 960	<u>Revenus nets de leasing</u>	15 569 932	12 372 349	26 340 572
Revenus nets de leasing	15 569 932	12 372 349	26 340 572								
Autres produits d'exploitation	238 738	191 952	412 353	<u>Total des charges financières</u>	7 655 291	6 494 110	13 692 960	<u>Marge commerciale (PNB)</u>	8 481 283	6 302 482	13 557 505
Intérêts de retard	327 904	232 290	497 540	Autres charges d'exploitation	1 730 248	1 352 085	2 781 737				
<u>Produits d'exploitation</u>	16 136 574	12 796 592	27 250 465	Charges de personnel	2 122 251	1 617 258	3 043 486	<u>Excédent brut d'exploitation</u>	6 573 566	4 641 089	9 110 264
Marge commerciale (PNB)	8 481 283	6 302 482	13 557 505	<u>Sous total</u>	3 852 499	2 969 343	5 825 223				
Produits des placements	1 944 782	1 307 950	1 377 982	Dotation aux amortissements	221 803	175 574	384 884				
<u>Sous total</u>	10 426 065	7 610 432	14 935 487	Dotation aux provisions :							
Excédent brut d'exploitation	6 573 566	4 641 089	9 110 264	- Pour dépréciation des créances	901 068	2 313 459	6 149 288				
Reprises sur provisions :				- sur avances fournisseurs	0 000						
- Suite au recouvrement des créances	2 233 996	1 914 505	3 686 600	- Pour dépréciation des titres	0 000	324 191	396 146				
- Pour dépréciation des titres	19 480	0	128 126	- Pour risques divers	407 024	49 788	0 000				
- Non affectées	0 000	0	575 095	- Non affectées							
- Suite à la radiation de créances	1 543 943	0	697 577	Créances radiées	1 543 935	0 000	697 572				
Autres produits ordinaires	73 309	374 952	746 454	Autres pertes ordinaires	35 605	0 000	37 065				
Reprises sur provisions pour impôt différé	0	0	0	Impôts sur les bénéfices	1 466 972	775 116	1 306 577				
<u>Sous total</u>	10 444 294	6 738 593	14 403 637	<u>Sous total</u>	4 576 407	3 638 128	8 971 532	<u>Résultat des activités ordinaires</u>	5 867 887	3 100 465	5 432 105
Résultat positif des activités ordinaires				Résultat négatif des activités ordinaires							
-effet positif des modifications comptables		0	0	- effet négatif des modif comptables							
<u>Sous total</u>						0	0	<u>Résultat net après modif comps</u>	5 867 887	3 100 465	5 432 105

4.4-TABLEAU DES MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES :

	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 31/12/2005	20.000.000		0	1.703.396	3.776.843	8.756.843	3.289.383	37.526.465
Affectations approuvées par l'AGO du 08/06/2006				296.603		2.992.780	(3.289.383)	0
Dividendes versés sur le bénéfice de 2005						(3 000 000)		(3 000 000)
Solde après affectation au 31/12/2005	20.000.000		0	2.000.000	3.776.843	8.749.623	0	34.526.465
Augmentation de capital approuvée par l'AGE du 08/06/2006	7.500.000	7.500.000						15.000.000
Résultat au 31/12/2006							4.000.981	4.000.981
Solde au 31/12/2006	27.500.000	7.500.000	0	2.000.000	3.776.843	8.749.623	4.000.981	53.527.447
Affectations approuvées par l'AGO 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'AGE du 08/06/2006			2.500.000			(2.500.000)		0
Sixième résolution approuvée par l'AGE du 08/06/2006	500.000		(500.000)					0
Résultat au 31 décembre 2007							5.432.105	5.432.105
Solde au 31/12/2007	28.000.000	7.500.000	2.000.000	2.637.530	3.776.843	6.050.574	5.432.105	55.397.052
Affectations approuvées par l'AGO du 29/05/08				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'AGE du 08/06/2006	500.000		(500.000)					0
Résultat au 30 juin 2008							5.867.887	5.867.887
Solde au 30 juin 2008	28.500.000	7.500.000	1.500.000	3.211.664	3.776.843	6.708.545	5.867.887	57.064.939

4.5- Engagements financiers au 30/06/08:

(en dinars)

I- Engagements Financiers

Type d'engagements	Valeur totale	tiers	dirigeants	Entreprises liées	associés	provisions
1-Engagements donnés						
a)garanties personnelles						
*cautionnement	20 377 000			20 377 000		
*aval						
*autres garanties						
b)garantie réelle						
*hypothèques						
*nantissement						
c)effets escomptés et non échus						
d)créances à l'exportation mobilisés						
e)abandon de créances						
f)engagement sur titre non libéré						
g)engagement par signature	28 056 251	28 056 251				
TOTAL	48 433 251	28 056 251		20 377 000		
2-Engagements reçus						
a)garanties personnelles						
*cautionnement	75 000	75 000				
*aval	10 000 000	10 000 000				
*autres garanties	591 228	591 228				
b)garantie réelle						
*hypothèques	2 162 340	2 162 340				
*nantissement						
c)effets escomptés et non échus						
d)créances à l'exportation mobilisées						
e) autres engagements reçus	49 437 266	49 437 266				
TOTAL	62 265 834	62 265 834				
3-Engagements réciproques						
*emprunt obtenu non encore encaissé	9 000 000	9 000 000				
*crédit consenti non encore versé						
*opération de portage	623 376	623 376				
*crédit documentaire						
*commande d'immobilisation						
*commande de longue durée						
*contrat avec le personnel prévoyant des engagements supérieurs à ceux prévus par la convention collective						
TOTAL	9 623 376	9 623 376				

II- Dettes garanties par des sûretés

Postes concernés	Montant garanti	Valeur comptable	des biens donnés	en garantie
*emprunt obligataire				
*emprunt d'investissement				
*emprunt courant de gestion				
*autres				

**4-6- ENCOURS DES CREDITS CONTRACTES PAR TUNISIE LEASING AU 30/06/08:
Encours des emprunts obligataires émis par TUNISIE LEASING :**

(en dinars)

INTITULE DE L'EMPRUNT	MONTANT EMIS	ENCOURS AU 31/12/2007	ENCOURS AU 30/06/2008
Emprunt Tunisie Leasing 2002/2	10.000.000	2.000.000	-
Emprunt Tunisie Leasing 2003	10.000.000	4.000.000	2.000.000
Emprunt Tunisie Leasing 2004/1	15.000.000	6.000.000	3.000.000
Emprunt Tunisie Leasing 2004/2	15.000.000	9.000.000	6.000.000
Emprunt Tunisie Leasing 2005/1	15.000.000	9.000.000	9.000.000
Emprunt Tunisie Leasing 2006/1	15.000.000	12.000.000	12.000.000
Emprunt Tunisie Leasing subordonné 2007	20.000.000	20.000.000	20.000.000
Emprunt Tunisie Leasing 2007/1	15 000 000	15.000.000	15.000.000
Emprunt Tunisie Leasing 2007/2	15 000 000	11.950.000	15.000.000
Emprunt Tunisie Leasing 2008/1	15 000 000	-	15.000.000
TOTAL	145.000.000	88.950.000	97.000.000

Encours des Crédits bancaires contractés par TUNISIE LEASING :

DESIGNATION		Montant du crédit	Encours au 31/12/2007	Encours au 30/06/2008
Banques locales :			46 132 587	51 736 687
AMEN BANK	-	7 000 000	3 937 500	3 062 500
AMEN BANK	-	10 000 000	625 000	-
AMEN BANK	-	10 000 000	-	10 000 000
STUSID	-	5 000 000	4 687 500	4 062 500
BTKD	-	3 000 000	750 000	375 000
B.E.S.T BANK	-	10 000 000	10 000 000	10 000 000
A.B.C TUNISIE	-	3 375 000	4 000 000	4 000 000
BANQUE DE L'HABITAT	-	5 000 000	2 257 587	2 069 687
CITIBANK	-	3 000 000	3 000 000	3 000 000
CITIBANK	-	2 000 000	2 000 000	2 000 000
CITIBANK	-	2 000 000	2 000 000	2 000 000
CITIBANK	-	2 000 000	2 000 000	2 000 000
BTE	-	5 000 000	3 125 000	2 500 000
BTE	-	5 000 000	5 000 000	4 167 000
ATTIJARI BANK	-	3 000 000	2 750 000	2 500 000
Banques étrangères :			36 360 815	39 509 610
Crédit BIRD 3678 TUN	US\$	6 000 000	2 404 713	2 137 010
Etat (ligne BIRD 3671 tun)	US\$	6 000 000	2 382 723	2 042 332
Crédit FMO V	EUR	3 000 000		9 041 500
JEXIM BANK	JPY	1 400 000 000	4 924 134	4 220 686
BEI (credit participatif)	ECU	1 279 738	584 398	584 398
B.A.D	EUR	8 000 000	2 581 823	1 290 911
B.E.I	EUR	7 148 963	13 550 288	11 679 667
PROPARCO	EUR	4 000 000	4 703 735	3 865 103
OPEC FUND	EUR	4 000 000	5 229 001	4 648 003
Autres emprunts :			42 819 000	40 619 000
TRESOR TUNISIEN	-	14 319 000	7 319 000	3 319 000
Billets de trésorerie	-	4 000 000	35 500 000	37 300 000
			125 312 402	131 865 297

Encours des billets de trésorerie émis par TUNISIE LEASING y compris les billets de trésorerie classés au niveau des emprunts à moyen et long terme (cf page précédente) :

SOUSCRIPTEUR	MONTANT (TND)	DUREE (en jours)	TAUX (%)
AMEN TRESOR SICAV	2 000 000	360	6,10%
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	3 000 000	360	6,20%
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	1 000 000	731	6,35%
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	2 000 000	390	6,20%
SALAMETT CAP SICAV	800 000	90	6,20%
SANADETT SICAV	1 000 000	90	6,20%
SICAV AMEN	3 000 000	360	6,10%
SICAV AMEN	1 000 000	360	6,10%
Tunisie Profilés Aluminium (TPR)	3 000 000	90	6,20%
Tunisie Profilés Aluminium (TPR)	2 000 000	90	6,15%
Tunisie Profilés Aluminium (TPR)	1 000 000	90	6,10%
TUNISIE SICAV	2 000 000	80	6,25%
TUNISIE SICAV	2 500 000	100	6,25%
TUNISIE SICAV	3 000 000	90	6,25%
TUNISIE SICAV	2 000 000	90	6,25%
TUNISIE SICAV	2 000 000	90	6,25%
TUNISIE SICAV	2 000 000	90	6,25%
TUNISIE SICAV	2 000 000	90	6,25%
TUNISIE SICAV	2 000 000	80	6,25%
TUNISIE SICAV	1 000 000	90	6,25%
TUNISIE SICAV	1 000 000	90	6,25%
Total	37 300 000		

4.7- STRUCTURE DES SOUSCRIPTEURS À L'EMPRUNT OBLIGATAIRE TL 2008-2 :

Nature	Nb de souscripteurs	Nb d'obligations	Montant en dinars	Pourcentage
Sociétés d'assurances	1	20 000	2 000 000	13,33%
SICAV	12	105 000	10 500 000	70,00%
Banques	2	25 000	2 500 000	16,67%
TOTAL	15	150 000	15 000 000	100%

4.8. EVOLUTION DES REVENUS DE LEASING ET DU RESULTAT D'EXPLOITATION :

(en dinars)

Désignation	30/06/08	30/06/07	31/12/2007
Revenus de leasing	15 897 836	12 604 639	26 838 112
Produit net	10 426 065	7 610 431	14 935 487
Capital social	28 500 000	28 000 000	28 000 000
Nombre d'actions	5 700 000**	5 600 000	5 600 000*
Résultat d'exploitation	7 297 155	3 692 582	6 441 646
Résultat d'exploitation par action	1,280	0,659	1,150
Résultat net	5 867 887	3 100 465	5 432 105
Résultat net par action	1,029	0,544	0,970

*Au 31/12/2007, le nombre d'actions total est de 5 600 000 actions, la société ayant augmenté son capital par incorporation de réserves de 0.5MDt le 01/03/2007.

**Au 30/06/2008, le nombre d'actions total est de 5 700 000 actions, la société ayant augmenté son capital par incorporation de réserves de 0.5MDt le 03/03/2008.

4.9-EVOLUTION DE LA MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT :

Désignation (en dinars)	30/06/08	30/06/07	31/12/07
Bénéfice net d'impôt (1)	5 867 887	3 100 465	5 432 105
Dotations nettes aux amortissements et aux provisions (2)	-723 589	948 507	2 668 618
Marge brute d'autofinancement (1+2)	5 144 298	4 048 972	8 100 723

4.10-EVOLUTION DE LA STRUCTURE FINANCIERE :

(en dinars)

Désignation	30/06/08	30/06/07	31/12/07
Capitaux propres avant affectation (1)	57 064 939	53 065 412	55 397 051
Passifs non courants (2)	119 111 893	107 865 661	115 619 683
Capitaux permanents avant affectation (1)+(2)	176 176 832	160 931 073	171 016 734
Actifs non courants (3)	321 803 606	273 693 049	305 453 334
Fonds de roulement net (1)+(2)-(3)	-145 626 774	-112 761 976	-134 436 600

4.11- INDICATEURS DE GESTION ET RATIOS :

Désignation	30/06/08	30/06/07	31/12/2007
Indicateurs de gestion (en Millions de Dinars)			
Revenus bruts de leasing	81,645	72,580	155,5
Produit net	10,188	7,418	14,523
Résultat d'exploitation	7,297	3,776	6,539
Résultat net(1)	5,868	3,100	5,432
Engagements (2) (Immo en location nettes + Immo finan nettes + Clients bruts)	334	289,7	320
Fonds propres (3) (avant résultat)	51,197	49,965	49,965
Clients & comptes rattachés (4)	14,919	17,646	16,145
Créances classées (5)	26,720	37,580	30,816
Total Provisions (6) (affectées)	19,849	21 310	22,726
Total produits réservés (7)	2,119	2,714	2,432
Emprunts & concours bancaires moyens (8) (Moyenne des concours bancaires et emprunts entre l'année N et l'année N-1)	220,988	203.658	205,170
Charges financières nettes (9)	7,655	6,494	13,693
Capitaux permanents (10)	176,177	160,930	171,017
Ratios propres aux sociétés de leasing			
Fonds propres/Engagements (3)/(2)	15,33%	17,26%	15,63%
Rentabilité des fonds propres (1)/(3)	11,46%	6,20%	10,87%
Couverture client ((6)+(7))/(4)	147,25%	136,15%	155,82%
Risque portefeuille (4)/(2)	4,46%	6,09%	5,05%
Taux de créances classées	8,33%	14,25%	10,4%
Taux de financement apparent (9)/(8)	3,46%	3,19%	6,67%
Ratio de couverture des créances classées (6)+(7)/(5)*	82,22%	63,93%	81,64%
Ratios de structure			
Actifs non courants/Total bilan	98,19%	95,09%	95,36%
Actifs courants/Total bilan	1,81%	4,91%	4,64%
Capitaux propres/Total bilan	17,09%	18,44%	17,29%
Passifs non courants/Total bilan	35,68%	37,47%	36,10%
Passifs courants/Total bilan	47,23%	44,09%	46,61%
Ratios de gestion			
Charges de personnel/Revenus bruts du leasing	2,60%	2,23%	1,96%
Résultat d'exploitation/ Revenus bruts du leasing	8,94%	5,20%	4,21%
Revenus bruts du leasing /Capitaux propres	143,07%	136,77%	280,64%
Ratios de solvabilité			
Capitaux propres/passifs non courants	47,91%	49,20%	47,91%
Capitaux propres/Capitaux permanents	32,39%	32,97%	32,39%
Ratios de liquidité			
Produit net/revenu brut de leasing	12,77%	10,22%	9,34%
Actifs courants/Passifs courants	7,97%	11,14%	9,96%
Liquidités et équivalents de liquidité/passifs courants	3,82%	3,28%	3,02%

*Ce ratio prudentiel exige de chaque établissement de crédit (banques et sociétés de leasing) que les fonds propres représentent au moins 8% du total de son actif (bilan et hors bilan) pondéré en fonction des risques encourus

** Compte non tenu des provisions non affectées.

4-12 Etats financiers consolidés au 30 juin 2008

En vue de se rapprocher progressivement du taux de couverture des actifs classés souhaité par la BCT (70% contre 50% au 31/12/2004), le conseil d'administration de TUNISIE LEASING du 14 avril 2006 a décidé de renforcer les règles de provisionnement en adoptant les mesures suivantes :

- La valeur des hypothèques prise en garantie ne peut être supérieure au montant de la base locative du contrat de leasing auquel elle se rapporte. Une décote de 10% l'an est appliqué rétroactivement sur la valeur de l'hypothèque initialement retenue.

- Pour les contrats de leasing mobilier au contentieux et à l'exclusion des cas d'exécutions suspendues pour causes d'arrangement, la valeur du matériel retenu comme garantie sera considérée nulle dans chacun des cas suivants :

a/ le contrat est au contentieux depuis plus de six mois sans qu'un jugement de récupération ne soit rendu.

b/ 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.

Ces nouvelles mesures ont été introduites dès l'arrêté des états financiers intermédiaires individuelles de TUNISIE LEASING au 30/06/2005.

Depuis l'année 2006, la société a adopté une nouvelle politique de provisionnement de ses engagements. En effet, les provisions sont désormais estimées sur la base du coût du risque de l'exercice alors qu'auparavant la société constituait annuellement une provision globale égale à 1% des loyers des contrats actifs.

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 compte la valeur des hypothèques pour le calcul des provisions pour créances.

- de porter à la hausse les décotes appliquées à la valeur du matériel donné en leasing comme suit :

* de 20% à 25% pour le matériel standard,

* de 40% à 50% pour le matériel spécifique

* de 5% à 10% pour les immeubles.

4.12.1. Bilan consolidé arrêté au 30 juin 2008

BILAN CONSOLIDE AU 30 JUIN 2008 (exprimé en dinars)

	Notes	30-juin		31-déc
		2008	2 007	2 007
ACTIFS				
Liquidités et équivalent de liquidités	6	9 324 528	8 462 593	11 998 273
Créances sur la clientèle				
Créances de leasing : Encours financiers		365 558 515	265 175 930	317 432 202
Moins : provisions		(9 599 251)	(8 838 254)	(11 028 929)
	7	355 959 264	256 337 676	306 403 273 (*)(**)
Créances de leasing : Impayés		14 919 032	17 652 333	16 157 108
Moins : provisions		(12 653 690)	(15 407 986)	(14 413 905)
	8	2 265 342	2 244 347	1 743 203
Intérêts constatées d'avance		(2 808 240)	(2 584 553)	(3 531 721) (**)
Total des créances sur la clientèle		355 416 366	255 997 470	304 614 755
Acheteurs factorés		83 659 588	74 052 741	72 940 439
Moins : provisions		(1 790 158)	(1 801 804)	(1 892 375)
	9	81 869 430	72 250 937	71 048 064
Portefeuille titres de placement		465 155	831	456 632
Portefeuille d'investissement				
Titres mis en équivalence		8 566 964	8 051 767	8 228 687
Autres immobilisations financières		5 923 745	10 676 828	9 823 011
Moins : provisions		(1 169 333)	(733 478)	(1 183 025)
Total portefeuille d'investissement	10	13 321 376	17 995 117	16 868 673
Valeurs immobilisées				
Immobilisations incorporelles		3 545 746	3 340 006	3 525 521
Moins : amortissements		(2 726 869)	(2 334 712)	(2 527 454)
	11	818 877	1 005 294	998 067
Immobilisations utilisées par la société		18 016 853	15 590 568	16 053 919
Moins : amortissements		(6 105 228)	(4 676 119)	(5 396 404)
	12	11 911 625	10 914 449	10 657 515
Total des valeurs immobilisées		12 730 502	11 919 743	11 655 582
Actifs d'impôts différés	13	2 365 057	577 524	2 189 609
Autres actifs	14	12 788 563	12 813 096	14 936 429
TOTAL DES ACTIFS		488 280 977	380 017 311	433 768 017

PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES

PASSIFS

Emprunts et ressources spéciales

	Notes	30-juin		31-déc
		2008	2007	2007
Découverts bancaires		15 010 314	14 403 749	7 638 000
Emprunts et dettes rattachées	15	315 556 138	235 316 462	281 580 270
Total Emprunts et ressources spéciales		330 566 452	249 720 211	289 218 270

Autres Passifs

	Notes	30-juin		31-déc
		2008	2007	2007
Fournisseurs et comptes rattachés		20 392 468	13 976 233	22 627 655
Comptes courants des adhérents et comptes rattachés	9	31 129 256	27 564 283	28 820 857
Provisions pour passifs et charges	16	1 324 629	2 291 596	1 230 952
Passifs impôts différés	13	615 963	27 849	42 246
Dettes envers la clientèle	17	9 309 362	7 670 510	8 787 657
Autres passifs	18	9 385 509	6 407 546	5 618 207 (**)
Total des autres passifs		72 157 187	57 938 017	67 127 574

CAPITAUX PROPRES

	Notes	30-juin		31-déc
		2008	2007	2007
Capital social		28 500 000	28 000 000	28 000 000
Réserves consolidées		28 111 873	22 274 168	25 424 760
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		56 611 873	50 274 168	53 424 760
Résultat consolidé		6 369 038	3 312 166	6 378 279
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION	19	62 980 911	53 586 334	59 803 039
INTERETS MINORITAIRES	20	22 576 427	18 772 749	17 619 134
TOTAL DES PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES		488 280 977	380 017 311	433 768 017

(*) Données 2007 retraités pour les besoins de comparabilité (voir note : 4-5)

(**) Données 2007 retraités pour les besoins de comparabilité (voir note : 5-2)

4.12.2. Etat de résultat consolidé arrêté au 30 juin 2008

ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE
Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2008
(exprimé en dinars)

		30-juin		Exercice
		2008	2007	2007
Intérêts de crédit bail	21	20 332 645	13 832 944	30 685 784 (*)
Variation des produits réservés	21	313 021	47 813	217 377
Revenu des opérations de location longue durée		1 495 063	1 012 467	2 265 778
Revenu du factoring	22	3 711 416	3 083 222	6 412 821
Autres produits d'exploitation		238 738	210 075	429 702
Total des Produits d'exploitations		26 090 883	18 186 521	40 011 461
CHARGES FINANCIERES NETTES	23	(10 331 143)	(7 570 050)	(16 866 568)
PRODUITS DES PLACEMENTS		253 419	254 299	370 159
PRODUIT NET		16 013 159	10 870 770	23 515 053
Charges de personnel		(3 208 407)	(2 598 043)	(5 139 021)
Autres charges d'exploitation		(3 466 795)	(2 758 590)	(6 158 752)
Dotations nettes aux provisions sur risques clients et résultat des créances radiées	24	1 240 855	(476 719)	(2 720 146)
Dotations aux amortissements des immobilisations propres		(1 345 633)	(1 022 703)	(2 173 466)
Dotations aux provisions pour risques divers		(387 544)	(721 703)	(514 793)
RESULTAT D'EXPLOITATION		8 845 634	3 293 012	6 808 876
Autres gains ordinaires		170 637	502 198	1 274 305
Autres pertes ordinaires		(39 735)	(65 479)	(122 240)
RESULTAT COURANTS DES SOCIETES INTEGREES		8 976 537	3 729 731	7 960 940
Impôts différés		150 539	(33 689)	262 747
Impôts exigibles		(2 475 013)	(1 180 566)	(1 991 296)
RESULTAT NET DES SOCIETES INTEGREES		6 652 063	2 515 476	6 232 392
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence		1 235 643	1 059 949	1 234 220
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE		7 887 706	3 575 425	7 466 612
Part revenant aux intérêts minoritaires		(1 518 668)	(263 259)	(1 088 334)
RESULTAT NET REVENANT A LA SOCIETE CONSOLIDANTE		6 369 038	3 312 166	6 378 278
Résultat par action		1,117	0,581	1,119

(*) Données 2007 retraités pour les besoins de comparabilité (voir note : 4-7)

4.12.3. Etat de flux de trésorerie consolidé arrêté au 30 juin 2008

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2008

(exprimé en dinars)

	30-juin		31-dec
	2008	2007	2007
Flux de trésorerie liés à l'exploitation			
Encaissements reçus des clients	122 094 767	104 049 641	227 006 535
Encaissements reçus des acheteurs factorés	99 982 026	89 819 996	195 892 332
Financements des adhérents	(104 408 174)	(90 253 547)	(190 472 525)
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	(5 087 657)	(3 989 406)	(7 745 032)
Intérêts payés	(8 334 782)	(8 023 740)	(15 940 038)
Impôts et taxes payés	(3 555 298)	(2 268 818)	(4 458 483)
Décaissement pour financement de contrats de leasing	(144 789 599)	(114 689 778)	(265 878 460)
Autres flux de trésorerie	676 063	(77 170)	1 611 016
Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation	<u>(43 422 655)</u>	<u>(25 432 822)</u>	<u>(59 984 655)</u>
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(2 984 185)	(1 564 994)	(3 727 476)
Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	116 851	40 017	894 573
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	(2 192 656)	(1 757 601)	(2 397 728)
Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières	5 872 262	2 823 288	5 161 820
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissement	<u>812 272</u>	<u>(459 290)</u>	<u>(68 812)</u>
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Encaissements suite à l'émission d'action	4 114 000	1 961 305	1 947 305
Dividendes et autres distributions	(4 355 643)	(3 782 487)	(3 782 845)
Encaissements provenant des emprunts	70 672 423	74 243 995	163 509 073
Remboursement d'emprunts	(48 912 800)	(62 926 559)	(116 190 621)
Flux liés au financement à court terme	10 165 829	4 988 866	13 866 853
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement	<u>31 683 810</u>	<u>14 485 120</u>	<u>59 349 765</u>
Incidences des variations des taux de participation sur les liquidités et équivalents de liquidités			
	<u>0</u>	<u>(10 181)</u>	<u>(3 803)</u>
Incidences des variations des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidités			
	<u>236 224</u>	<u>0</u>	<u>(34 775)</u>
Variation de trésorerie			
	<u>(10 690 349)</u>	<u>(11 417 174)</u>	<u>(742 281)</u>
Trésorerie au début de l'exercice	5 108 269	5 789 845	5 789 845
Trésorerie à la clôture de l'exercice	(5 582 080)	(5 627 329)	5 047 564

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 30 JUIN 2008

NOTE 1 : PRESENTATION DU GROUPE « TLG »

1-1 : Structure juridique des sociétés du Groupe

Le Groupe « **TLG** » est composé principalement de onze sociétés spécialisées chacune dans l'un des métiers de la finance qui sont le leasing, le factoring, l'intermédiation en bourse et le capital investissement.

- La société « **Tunisie Leasing** » a été créée en octobre 1984 avec comme objet principal la réalisation d'opérations de leasing portant sur des biens mobiliers à usage industriel ou professionnel. Cet objet a été étendu en 1994 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 social de Tunisie Leasing s'élève au 30 juin 2008 à la somme de 28.500.000 dinars divisé en 5.700.000 actions de 5 dinars chacune.

Les titres de la société sont admis à la côte de la Bourse depuis l'année 1992.

- La société « **Maghreb Leasing Algérie** » a été créée en janvier 2006 avec comme objet principal la réalisation d'opérations de leasing.

Le capital social de Maghreb Leasing Algérie s'élève, au 30 juin 2008, à la somme de 1.200.000.000 DZD divisé en 1.200.000 actions de 1.000 DZD chacune.

- La société « **Tunisie Valeurs** » est une société anonyme constituée en mai 1991. Elle a pour objet principal le commerce et la gestion des valeurs mobilières et notamment :

- Le placement de titres émis par les entreprises faisant appel à l'épargne ;
- La négociation de valeurs mobilières et de produits financiers sur le marché pour le compte de tiers ;
- La gestion de portefeuille pour le compte de clients ;
- Le conseil et l'assistance en matière de restructuration, cessions, acquisitions d'entreprises, évaluation de projets, introduction de sociétés en Bourse.

Le capital social de Tunisie Valeurs s'élève au 30 juin 2008 à 6.500.000 dinars, divisé en 65.000 actions de 100 dinars chacune.

- La société « **Tunisie Factoring** » a été créée en juin 1999, avec pour objet principal la prise en charge, par différents moyens tels que paiement, financement, garantie, tenue des comptes, encaissement, et recouvrement de créances, détenues par ses clients et ses correspondants, représentées par des factures.

Le capital de Tunisie Factoring s'élève au 30 juin 2008 à la somme de 10.000.000 dinars, divisé en 1.000.000 actions de 10 dinars chacune, souscrites en numéraires et libérées intégralement lors de la souscription.

▪ **Sociétés d'investissement**

A l'initiative de Tunisie Leasing, il a été procédé à la constitution de quatre sociétés d'investissement à capital risque, ayant pour objet la participation pour leurs propres comptes ou pour le compte des tiers au renforcement des fonds propres des entreprises.

Il s'agit de :

- **Tuninvest-Sicar** : constituée en 1994 sous la forme d'une société d'investissement à capital fixe, puis transformée en 1998 en société d'investissement à capital risque.

Son capital s'élève à 4.830.000 dinars, divisé en 966.000 actions de 5 dinars chacune, totalement libérées.

Les titres de TUNINVEST SICAR sont cotés en Bourse.

- **Tunisie - Sicar**: constituée en 1997. Son capital actuel s'élève à 1.500.000 dinars, divisé en 150.000 actions de 10 dinars chacune, totalement libérées.
- **Tuninvest International-Sicar**: constituée en 1998 avec un capital de 5.000.000 dinars, divisé en 500.000 actions de 10 dinars chacune, totalement libérées.
- **Tuninvest Innovations-Sicar**: constituée en 2002 avec un capital de 5.500.000 dinars, divisé en 550.000 actions de 10 dinars chacune.

▪ **Les autres sociétés du Groupe**

- La **Société Immobilière Méditerranéenne de Tunisie (SIMT)** est une société anonyme constituée en 1998 pour la construction du nouveau siège du Groupe TLG.

Son capital social s'élève à 4.100.000 dinars, divisé en 41.000 actions de 100 dinars chacune, détenu, principalement, par Tunisie Leasing et Tunisie Factoring.

- **Tunis Call Center (TCC)** est une société anonyme constituée en 1998 avec pour objet principal l'étude et le conseil en marketing. Elle est contrôlée conjointement par Tunisie Leasing et Tunisie Valeurs.

Son capital social s'élève à 1.050.000 dinars, divisé en 105.000 actions de 10 dinars chacune.

- **Société Tunisienne d'Ingénierie Financière (STIF)** est une société anonyme constituée en 2001 avec pour objet principal l'audit économique, juridique et financier.

Son capital social s'élève à 400.000 dinars, divisé en 40.000 actions de 10 dinars chacune, détenu quasi - totalement par Tunisie Valeurs.

- **Société Tunisie Location Longue Durée (Tunisie LLD)** est une société à responsabilité limitée constituée en 1999 avec pour objet principal la location de voitures.
Son capital social s'élève à 250.000 dinars, divisé en 2.500 parts de 100 dinars chacune.

1-2 : Tableaux des participations et périmètre du Groupe

La synthèse des participations des sociétés du Groupe est présentée dans le tableau 1 ci-après.

L'analyse des pourcentages d'intérêts directs et indirects est présentée dans le tableau 2 ci-après.

L'organigramme du Groupe est présenté dans le tableau 3 ci-après.

Tableau 1

Tableau des participations au 30 JUIN 2008

	Tunisie valeurs		Tuninvest SICAR		Tunisie SICAR		Tuninvest Inter.SICAR		Tuninvest Innov. SICAR		Tunisie Factoring		Tunis Call Center		S.I.M.T		STIF		Tunisie Location LD		Maghreb L. Algérie	
	Titres	%	Titres	%	Titres	%	Titres	%	Titres	%	Titres	%	Titres	%	Titres	%	Titres	%	Titres	%	Titres	%
Tunisie Leasing	15 000	30,00%	352 645	36,51%	65 999	44,00%	125 000	25,00%	150 000	27,27%	545 448	54,54%	29 997	28,57%	28 306	69,04%			501	20,04%	359 999	30,00%
Tunisie Valeurs							12 500	2,50%					59 998	57,14%			39 994	99,99%	750	30,00%		
Tunisie SICAR																						
Tuninvest SICAR																						
Tuninvest International SICAR																						
Tunisie Factoring															7 688	18,75%						
Tunis Call Center																						
Société Immobilière (SIMT)																						
Société d'Ingénierie Financière (STIF)											45 227	4,52%										
Autres	35 000	70,00%	613 355	63,49%	84 001	56,00%	362 500	72,50%	400 000	72,73%	409 325	40,93%	15 005	14,29%	5 006	12,21%	6	0,02%	1 249	49,96%	840 001	70,00%
Total	50 000	100,00%	966 000	100,00%	150 000	100,00%	500 000	100,00%	550 000	100,00%	1 000 000	100,00%	105 000	100,00%	41 000	100,00%	40 000	100,00%	2 500	100,00%	1 200 000	100,00%

Tableau 2

Analyse des pourcentages d'intérêts directs et indirects de la société consolidante au 30 JUIN 2008

	Tunisie valeurs		Tuninvest SICAR		Tunisie SICAR		Tuninvest Inter.SICAR		Tuninvest Innov. SICAR		Tunisie Factoring		Tunis Call center		S.I.M.T		STIF		Tunisie Location LD		Maghreb L. Algérie	
	Directe	Indirecte	Directe	Indirecte	Directe	Indirecte	Directe	Indirecte	Directe	Indirecte	Directe	Indirecte	Directe	Indirecte	Directe	Indirecte	Directe	Indirecte	Directe	Indirecte	Directe	Indirecte
Tunisie Leasing	30,00%		36,51%		44,00%		25,00%		27,27%		54,54%		28,57%		69,04%	12,20%			20,04%	79,40%	30,00%	
Tunisie Valeurs							0,75%						17,14%					30,00%				
Tunisie SICAR		0,00%																				
Tuninvest SICAR		0,00%																				
Tuninvest International SICAR																						
Tunisie Factoring																10,48%						
Tunis Call Center																						
Société Immobilière (SIMT)																						
Société d'Ingénierie Financière (STIF)												1,36%										
Autres																						
Total	30,00%	0,00%	36,51%		44,00%		25,00%	0,75%	27,27%		54,54%	1,36%	28,57%	17,14%	69,04%	22,68%	0,00%	30,00%	20,04%	79,40%	30,00%	0,00%
Total participation	30,00%		36,51%		44,00%		25,75%		27,27%		55,90%		45,71%		91,72%		30,00%		99,44%		30,00%	

NOTE 2 : METHODES ET MODALITES DE CONSOLIDATION

2.1 : Méthodes de consolidation

Les méthodes de consolidation appliquées à chaque société du Groupe, sont déterminées en fonction du pourcentage des droits de vote, détenu par Tunisie Leasing, ainsi que son pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles de chaque société incluse dans le périmètre de consolidation.

Les méthodes de consolidation appliquées pour chaque société du périmètre de consolidation sont les suivantes :

<i>Sociétés</i>	<i>Degré de contrôle</i>	<i>Méthode retenue</i>
Tunisie Valeurs	Influence notable	Mise en équivalence
Tuninvest Sicar	Influence notable	Mise en équivalence
Tunisie Sicar	Influence notable (1)	Mise en équivalence
Tuninvest International Sicar	Influence notable	Mise en équivalence
Tuninvest Innovations Sicar	Influence notable	Mise en équivalence
Tunisie Factoring	Contrôle exclusif	Intégration globale
Tunis Call Center	Influence notable (2)	Mise en équivalence
Société Immobilière Méditerranéenne de Tunisie	Contrôle exclusif	Mise en équivalence
Société Tunisie Location Longue Durée	Contrôle exclusif (3)	Intégration globale
Maghreb Leasing Algérie	Contrôle exclusif	Intégration globale

(1) Bien que Tunisie Leasing détienne 44% du capital de Tunisie SICAR et qu'aucun autre associé n'y détienne une fraction supérieure à la sienne, cette participation a été consolidée selon la méthode de mise en équivalence car, d'une part, Tunisie Leasing n'a aucun pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles de cette société et d'autre part, Tunisie Leasing est représentée par un seul membre au niveau du conseil d'administration.

(2) Tunisie Leasing détient 28,57% de la société Tunisie Call Center. Celle-ci est consolidée selon la méthode de mise en équivalence au 30 juin 2008. En effet, il n'existe plus de contrôle conjoint entre Tunisie Valeur et Tunisie Leasing.

(3) Les titres TLLD détenus respectivement par Tunisie Valeurs (750 parts) et par TFG (1235 parts) en vertu des contrats de portage pour le compte de Tunisie Leasing ont été pris en compte dans le pourcentage d'intérêt du Groupe comme s'ils étaient détenus directement par Tunisie Leasing.

- La Société Tunisienne d'Ingénierie Financière (STIF) a été intégrée globalement au niveau de Tunisie Valeurs

- Le contrôle exclusif est présumé exister, dès lors qu'une entreprise détient directement ou indirectement quarante pour cent au moins des droits de vote dans une autre entreprise, et qu'aucun autre associé n'y détienne une fraction supérieure à la sienne.
- Le contrôle conjoint est le partage du contrôle d'une entreprise exploitée en commun par un nombre limité d'associés de sorte que les décisions résultent de leur accord.
- L'influence notable est présumée lorsque l'investisseur détient, directement ou indirectement par le biais de filiales, 20% ou plus des droits de vote dans l'entreprise détenue.

L'existence de l'influence notable est mise en évidence par la représentation de l'investisseur au conseil d'administration de l'entreprise détenue.

2.2 : Date de clôture

La date de clôture retenue pour l'établissement des états financiers consolidés correspond à celle des états financiers individuels semestriels, soit le 30 juin.

2.3 : Modalités de consolidation

La consolidation des sociétés du Groupe est effectuée selon les étapes suivantes :

- ***Traitement des participations dans les entreprises associées***

Les participations dans les entreprises associées, sont comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence.

Ces participations sont classées dans les actifs à long terme et présentées au bilan sous une rubrique distincte.

La quote-part dans les résultats de ces participations est présentée comme un élément distinct au compte de résultat.

L'opération de mise en équivalence a été effectuée à travers des tableaux d'analyse de chaque participation permettant de prendre en ligne de compte, l'effet des participations indirectes et ce, à travers :

- L'annulation de la participation de chaque société au capital d'une autre société du Groupe
- La prise en compte de la fraction de la participation indirecte annulée, revenant à la société mère

Parallèlement, toute différence, lors de l'acquisition de la participation, entre le coût d'acquisition et la quote-part de chaque investisseur dans les justes valeurs des actifs identifiables nets de l'entreprise associée, est comptabilisée selon la NC 38 ;

▪ **Intégration des sociétés sous contrôle exclusif**

L'établissement des états financiers consolidés, a été réalisé en suivant les étapes suivantes :

- Les états financiers individuels de la société mère et de ses filiales, sont combinés ligne à ligne en additionnant les éléments semblables d'actifs, de passifs, de capitaux propres, de produits et de charges ;
- Les soldes et les transactions intra-groupe sont intégralement éliminés ;
- Les méthodes comptables sont revues afin de s'assurer qu'elles sont uniformes au sein de toutes les sociétés du Groupe ;
- La valeur comptable de la participation de la mère dans chaque filiale et la quote-part de la mère dans les capitaux propres de chaque filiale, sont éliminées ;
- Les intérêts minoritaires dans le résultat net des filiales consolidées, sont identifiés et soustraits du résultat du Groupe afin d'obtenir le résultat net attribuable aux propriétaires de la mère ;
- Les intérêts minoritaires dans l'actif net des filiales consolidées sont identifiés et présentés dans le bilan consolidé séparément des passifs et des capitaux propres de la mère.

2.4 : Règles de consolidation

Les états financiers consolidés sont établis selon une optique à la fois financière et économique, suivant laquelle, les comptes consolidés ont pour objet de fournir aux associés de la société mère, la véritable valeur de leurs titres et ce dans le cadre d'une même entité économique englobant les intérêts majoritaires et minoritaires. Ces derniers ne sont pas considérés comme des tiers.

Les conséquences de cette optique se traduisent comme suit :

- Ecart d'acquisition: l'écart d'acquisition est retenu à hauteur de la part de la société mère lors de l'acquisition.
- Ecart d'évaluation : L'écart d'évaluation correspond à la différence entre la juste valeur des éléments d'actif et de passif identifiable des sociétés consolidées et leurs valeurs comptables nettes à la date de chaque acquisition.
- Résultats inter-sociétés: les résultats réalisés suite à des transactions conclues entre la société mère et les sociétés sous contrôle exclusif ou conjoint ou mise en équivalence sont éliminés respectivement dans leur intégralité ou dans la limite du pourcentage d'intérêt.
- Présentation des intérêts minoritaires: ils sont présentés au bilan et au compte de résultat respectivement entre les capitaux propres et les dettes, et en déduction du résultat consolidé.

2.5 : Principaux retraitements effectués dans les comptes consolidés

▪ ***Homogénéisation des méthodes comptables***

Les méthodes comptables utilisées pour l'arrêté des comptes des sociétés faisant partie du périmètre de consolidation ont été alignées sur celles retenues pour les comptes consolidés du Groupe.

▪ ***Elimination des soldes et transactions intra-groupe***

Les produits et les charges résultant d'opérations internes au Groupe et ayant une influence significative sur les états financiers consolidés sont éliminés lorsqu'ils concernent des entreprises faisant l'objet d'une intégration globale ou proportionnelle ou mise en équivalence.

Les créances, les dettes et les engagements réciproques ainsi que les produits et charges réciproques sont éliminés lorsqu'ils concernent des entreprises faisant l'objet d'une intégration globale ou proportionnelle.

▪ ***Conversion des états financiers des entités étrangères***

Conformément à la norme internationale IAS 21 § 39, le résultat et la situation financière d'une entité étrangère sont convertis en monnaie de présentation (TND), en utilisant les procédures suivantes :

- les actifs et les passifs de chaque bilan présenté (y compris à titre comparatif) sont convertis au cours de clôture à la date de chacun de ces bilans ;
- les produits et les charges de chaque compte de résultat (y compris à titre comparatif) sont convertis au cours de change moyen des périodes de transactions ;
- Tous les écarts de change en résultant sont comptabilisés au niveau des capitaux propres.

NOTE 3 : DECLARATION DE CONFORMITE

Les états financiers consolidés sont établis conformément aux dispositions de la loi 96-112 dont notamment (s) :

- La norme comptable générale (NCT 1);
- La NC 35 (Etats financiers consolidés), la NC 36 (Participations dans des entreprises associées) et la NC 37 (Participations dans des coentreprises), et notamment les principes régissant les techniques, règles de présentation, et de divulgation spécifiques à l'établissement des états financiers consolidés ;
- La norme comptable relative aux regroupements d'entreprises (NC 38);
- Règles de la Banque Centrale de Tunisie prévues par la circulaire n°91-24 du 17 décembre 1991 telle que modifiée par le circulaire n° 99-04 du 19 mars 1999 et n° 2001-12 du 4 mai 2001.

NOTE 4 : PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES APPLIQUES

4.1 : Base de préparation des états financiers

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

Les états financiers consolidés sont préparés sur la base du coût historique. Les chiffres présentés sont exprimés en Dinar Tunisien (DT).

Les états financiers consolidés comportent :

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

Les actifs et passifs du bilan consolidé du Groupe TLG sont présentés par ordre décroissant de liquidité.

4.2 : Valeurs Immobilisées

Les immobilisations corporelles et incorporelles exploitées par le Groupe figurent à l'actif 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%
- Construction	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%

4.3 : Portefeuille titres

Les titres immobilisés ainsi que les titres de placement sont enregistrés dans les livres à leur valeur d'acquisition, les frais y afférents sont inscrits directement dans les charges.

Au 30 Juin, les plus-values potentielles ne sont pas constatées en produits sauf, en ce qui concerne les titres SICAV.

Les moins values latentes affectent le résultat de la période, et sont constatées par le biais de provision pour dépréciation.

4.4 : 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.

4.5 : Créances de leasing (Tunisie Leasing et Maghreb Leasing Algérie)

Les contrats de location financement établis par Tunisie Leasing et Maghreb Leasing Algérie 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 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, Tunisie Leasing 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'apparition de l'arrêté du ministre des finances du 28 janvier 2008 portant approbation de la norme comptable NCT 41 relative au contrats de location, et à partir de 2008, Tunisie Leasing comptabilise dans son bilan les actifs détenus en vertu d'un contrat de leasing 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 :

- c- la somme des paiements minimaux au titre de la location-financement ; et
- d- 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

4.6 : Politique de provisions

Société mère (Tunisie Leasing)

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.

Filiale (Tunisie Factoring)

Le coût du risque est calculé conformément à la circulaire de BCT n° 91-24, telle que modifiée par les textes subséquents.

4.6.1 : 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.

4.6.2 : Les garanties reçues

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 de Tunisie Leasing du 27 décembre 2007 a décidé de ne plus prendre en considération la valeur des hypothèques pour le calcul des provisions pour créances.

4.6.3 : Valeur du matériel en leasing (Tunisie 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 de Tunisie Leasing du 26 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.

4.6.4 : Les autres garanties (Tunisie Factoring)

Sont considérées comme garanties, pour l'activité d'affacturage :

- Les créances détenues sur les acheteurs factorés, à l'exclusion des factures litigieuses et dans la limite de 90% :
 - . Des créances courantes pour les acheteurs du secteur privé, à l'exclusion de l'encours des factures achetées et non échues sur les acheteurs ayant des impayés non régularisés ;
 - . Des créances dont l'âge est inférieur à 360 jours, pour le secteur public
- Les garanties reçues des correspondants étrangers. Elles correspondent à la somme des limites de garantie reçues des correspondants étrangers, si cette dernière est inférieure à l'encours des factures achetées et à l'encours des factures achetées s'il est inférieur à la somme des limites de garanties.

4.7 : Comptabilisation des revenus de leasing

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.

Conformément à la norme comptable NC 41, Tunisie Leasing 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 sur crédit bail figure au niveau de l'état de résultat et qui englobe les produits financiers de la période.

4.8 : Opérations d'affacturage

Les opérations d'affacturage consistent en un ensemble de services couvrant la gestion, le financement et le cas échéant la garantie des créances des adhérents, dès lors qu'elles correspondent à des ventes fermes de marchandises effectivement livrées ou à des prestations de services réellement fournies.

Dans ce cadre, il est ouvert dans les livres un compte courant au nom de l'adhérent, qui enregistre toutes les opérations traitées en exécution du contrat de factoring.

Ce compte est crédité du montant des créances transférées et d'une manière générale de toutes les sommes qui seraient dues à l'adhérent, et débité de toutes les sommes dont la société serait, à quelque titre que ce soit, créancière de l'adhérent.

En contrepartie de ses services, la société est rémunérée par :

- Une commission d'affacturage prélevée sur la base du montant des remises de factures transférées.
- Une commission de financement, calculée sur la base des avances consenties par le débit du compte courant de l'adhérent.

4.9 : Taxe sur la valeur ajoutée

Les charges et les produits sont comptabilisés 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, prévoit 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 5 : CHANGEMENT DE PRESENTATION

5-1 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.

5-2 Par rapport au 31 décembre 2007, les états financiers au 30 juin 2008 traduisent un changement de présentation des produits de leasing comptabilisés.

En effet, les loyers comptabilisés d'avance (Tunisie Leasing) 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.

A partir de 2008, et avec l'apparition de la norme comptable NCT 41 relative aux contrats de location, 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 15 144 490 DT et 12 878 842 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 11 612 769 DT et 10 294 289 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. Les intérêts comptabilisés d'avance comptent 3 531 721 DT et 2 584 553 DT respectivement au 31 décembre 2007 et au 30 juin 2007.

NOTE 6 : LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

Désignation	Tunisie Leasing	Tunisie Factoring	Tunisie L.L.D	S.I.M.T	M.L.A	TOTAL
Banques	6 021 144	3 928	307 847	28 329	2 951 184	9 312 432
Caisse	4 445	476	7 175			12 096
TOTAL	6 025 589	4 404	315 022	28 329	2 951 184	9 324 528

NOTE 7 : CREANCES DE LEASING : ENCOURS FINANCIERS

Les créances de leasing s'analysent comme suit :

	<u>30/06/2008</u>
Créances de leasing	360 728 522
Créances échues	552 666
Créances en cours	4 277 327
Total	<u>365 558 515</u>
- Provisions pour dépréciation de l'encours classé	(9 521 320)
- Provisions pour dépréciation des valeurs résiduelles	(77 931)
Total	<u>(9 599 251)</u>
Solde au 30 juin 2008	<u>355 959 264</u>

NOTE 8 : CREANCES DE LEASING : IMPAYES

Les impayés sur créances de leasing se présentent comme suit :

	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
<u>Clients ordinaires</u>			
- Impayés	3 251 018	4 606 697	3 695 253
- Intérêts de retard à facturer	28 737	10 398	28 737
<u>Montant brut</u>	<u>3 279 755</u>	<u>4 617 095</u>	<u>3 723 990</u>
A déduire :			
- Provisions	(716 155)	(1 635 266)	(1 283 786)
- Produits réservés	(359 777)	(793 002)	(630 905)
<u>Montant net</u>	<u>2 203 823</u>	<u>2 188 827</u>	<u>1 809 299</u>
<u>Clients litigieux</u>			
- Impayés	11 490 719	12 886 680	12 284 560
- Créances radiées	148 558	148 558	148 558
<u>Montant brut</u>	<u>11 639 277</u>	<u>13 035 238</u>	<u>12 433 118</u>
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)
<u>Montant net</u>	<u>61 519</u>	<u>55 520</u>	<u>(66 096)</u>
Solde des créances de leasing : impayés	<u>2 265 342</u>	<u>2 244 347</u>	<u>1 743 203</u>

NOTE 9 : COMPTES COURANTS DES ADHERENTS ET COMPTES DES ACHETEURS

L'analyse des comptes courants des adhérents se présente au 31 décembre 2007, comme suit :

	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
Comptes des acheteurs factorés			
Comptes des acheteurs locaux	69 671 852	61 653 491	59 918 089
Comptes des acheteurs export	1 327 776	1 937 368	1 217 723
Comptes des acheteurs import	12 659 960	10 461 882	11 804 627
<u>Sous total</u>	(A) <u>83 659 588</u>	<u>74 052 741</u>	<u>72 940 439</u>
A déduire			
Provisions	(1 790 158)	(1 801 804)	(1 892 375)
<u>Montant net</u>	<u>81 869 430</u>	<u>72 250 937</u>	<u>71 048 064</u>
Comptes des adhérents			
Correspondants étrangers (FDG comptes en devise)	156 415	240 270	140 115
Fonds de garantie	21 804 752	18 466 054	19 622 498
Disponible	9 168 089	8 857 960	9 058 244
<u>Sous total</u>	(B) <u>31 129 256</u>	<u>27 564 283</u>	<u>28 820 857</u>
<u>Encours de Financement des adhérents</u>	(A) - (B) <u>52 530 332</u>	<u>46 488 458</u>	<u>44 119 582</u>

NOTE 10 : PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENT

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

	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
Titres mis en équivalence	8 566 964	8 051 767	8 228 687
Titres immobilisés	4 798 145	9 551 004	8 612 844
Prêts au personnel	652 995	904 009	945 979
Échéance à moins d'un an sur prêts au personnel	225 662	199 389	225 662
Dépôts et cautionnements versés	21 280	22 426	38 526
<u>Total brut</u>	<u>14 265 046</u>	<u>18 728 595</u>	<u>18 051 698</u>
Provisions pour dépréciation des titres immobilisés	(924 194)	(714 002)	(1 163 549)
Provisions pour dépréciation des dépôts et cautionnements	(17 880)	(17 880)	(17 880)
Provisions pour dépréciation des comptes prêts au personnel	(1 596)	(1 596)	(1 596)
<u>Total net</u>	<u>13 321 376</u>	<u>17 995 117</u>	<u>16 868 673</u>

NOTE 10 : PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENT (SUITE)

Les titres mis en équivalence s'analysent au 30 juin 2008 comme suit :

<u>Emetteur</u>	<u>Coût d'acquisition</u> (a)	<u>Ecart d'acquisition</u> (b)	<u>Quote-part dans les réserves</u>	<u>Quote-part dans les résultats</u>	<u>Valeur des titres mis en équivalence</u>	<u>% détenu</u> (a)
* Tuninvest Sicar	1 931 664	(61 518)	225 963	185 003	2 281 112	36,51%
* Tunisie Sicar	659 990	0	85 965	166 005	911 960	44,00%
* Tunisie Valeurs	1 308 352	0	53 067	265 472	1 626 891	30,00%
* Tuninvest International Sicar	1 287 500	0	51 719	504 473	1 843 692	25,75%
* Tuninvest Innovations Sicar	1 500 000	0	(67 126)	39 403	1 472 277	27,27%
*Tunis call center	505 018	(25 054)	(124 219)	75 287	431 032	45,71%
	<u>7 192 524</u>	<u>(86 572)</u>	<u>225 369</u>	<u>1 235 643</u>	<u>8 566 964</u>	

(a) Compte tenu des effets des participations indirectes

(b) Classé parmi les immobilisations incorporelles

Les titres immobilisés s'analysent au 30 juin 2008 comme suit :

<u>Emetteur</u>	<u>Nombre d'action</u>	<u>Valeur nominale</u>	<u>Montant total</u>	<u>Date souscription</u>	<u>Observation</u>
- B.T.S	500	10	5 000	1997	
- S T I F	1	10	10	2000	
- Société moderne de titrisation	500	100	50 000	2002	
- Esprit	6 100	10	55 500	2003	
- Polyclinique La Marsa	420	100	99 540	2005	
- HOLDEFI	44 762		812 886	2006	
- Tourisme Balnéaire et Saharien	6 740	10	67 400	2000	(*)
- S.T.P.A	660	500	330 000	2001	(*)
- GAN	0	10	0	2003	(*)
- Etablissement Abdelmoula	4 370	27	116 679	2003	(*)
- Hotel GRANADA	37 326	10	373 260	2004	(*)
- Société Hasdrubal Thalassa Hot	0	1 000	0	2004	(*)
- Société Agricole Saouef	0	10	0	2005	(*)
- Société Consortium des Immobil	5 000	100	500 000	2005	(*)
- Société Méhari Hammamet	3 000	100	300 000	2005	(*)
- Société KOKET	2 000	100	200 000	2005	(*)
- Société BYZACENE	2 062	100	206 200	2006	(*)
- Société PROMOTEL	3 250	100	325 000	2006	(*)
- STPA	1 060	500	530 000	2003	(*)
- PALMA	653	500	326 670	2005	(*)
- Sté de Promotion Touristique Dc	300	500	150 000	2005	(*)
- C I M	3 500	100	350 000	2007	(*)
			<u>4 798 145</u>		

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

TABLEAUX DES IMMOBILISATIONS
EXERCICE CLOS LE 30 JUIN 2008
(Exprimés en dinars)

NOTE 11 : IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Désignation	Taux d'amortissement	Valeur brute						Amortissements					Valeur comptable nette
		Début de période	Acquisition	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%	3 317 517	107 225	9 060	-		3 433 801	2 488 328	194 118	-		2 682 447	751 356
Logiciels (en cours)		81 714	39 291	-9 060	-		111 945	-	-	-		-	111 945
Ecart d'acquisition		126 290					138 103	39 126	5 297			44 423	93 680
TOTAUX		3 525 521	146 516	0	-	-	3 545 746	2 527 454	118 893	-		2 726 870	818 877

NOTE 12 : IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Désignation	Taux d'amortissement	Valeur brute						Amortissements					Valeur comptable nette
		Début de période	Acquisition	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%	2 735 502	38 692	-	-	0	2 774 194	375 373	366	-	0	375 739	2 398 455
Constructions sur sol d'autrui	20%	30 670	-	-	-	-	30 670	30 670	-	-	-	30 670	0
Matériel de transport	20%	7 475 621	1 316 954	-	479 703	-	8 312 873	1 685 706	1 097 205	517 916	-	2 264 995	6 047 878
Mobilier de bureau	10% et 20%	1 563 370	69 048	-	-	-	1 632 418	524 432	58 881	-	-	583 313	1 049 105
Matériel informatique	15% et 33%	1 357 440	99 129	-	-	-	1 456 569	1 314 895	54 426	-	-	1 369 321	87 248
Installations générales	10% et 15%	2 891 316	18 789	-	-	-	2 910 105	1 465 327	15 862	-	-	1 481 189	1 428 916
Constructions en cours		0	861 273	-	-	-	861 273	-	-	-	-	-	861 273
TOTAUX		16 053 919	2 442 637	-	479 703	-	18 016 853	5 396 404	1 226 740	517 916	-	6 105 228	11 911 625

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

NOTE 13 : IMPOTS DIFFERES

Les impôts différés se détaillent par société intégrée comme suit :

	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
- Passif d'impôt différé, Tunisie Leasing	(27 849)	(27 849)	(27 849)
- Passif d'impôt différé, MLA	(588 114)		(14 397)
<u>Total des passifs d'impôt différé</u>	<u>(615 963)</u>	<u>(27 849)</u>	<u>(42 246)</u>
- Actif d'impôt différé, Tunisie Leasing	459 104	373 204	369 596
- Actif d'impôt différé, Maghreb Leasing Algérie	1 527 963	56 661	1 503 054
- Actif d'impôt différé, Tunisie Factoring	196 668	6 095	142 757
- Actif d'impôt différé, Tunis Location Longue Durée	181 322	141 564	174 202
<u>Total des actifs d'impôt différé</u>	<u>2 365 057</u>	<u>577 524</u>	<u>2 189 609</u>
<u>Total des impôts différés</u>	<u>1 749 094</u>	<u>549 675</u>	<u>2 147 363</u>

NOTE 14 : AUTRES ACTIFS

Le détail des autres actifs est le suivant :

	30-juin <u>2008</u>	2007 <u>2007</u>	31 décembre <u>2007</u>
-Stocks	1 511 340	0	731 738
- Fournisseurs d'exploitation, avances	5 000	976 187	1 038 622
- Fournisseurs d'immobilisations, avances	5 794 606	3 013 299	3 942 817
- Avances et acomptes au personnel	12 241	22 731	22 580
- Autres créances sur le personnel	65 118	0	69 962
- Crédit de TVA	1 304 871	4 135 486	4 947 743
- Acomptes provisionnels	460 015	351 760	0
- Report d'impôts sur les bénéfices	0	0	479 361
- Adhérents, contrats résiliés	42 607	42 607	42 607
- Autres comptes débiteurs	1 347 709	433 723	672 907
- Produits à recevoir des tiers	303 226	230 151	800 356
- Produits à recevoir sur contrats de portages	441 527	777 958	717 136
- Compte d'attente	638 620	76 858	0
- Charges constatées d'avance	1 093 713	2 065 531	1 338 587
- frais d'absorption emprunt obligatoire	679 033	959 080	571 796
- ECH A - D'UN AN PPL TF	0	50 589	0
- Remboursement antic capital Tuninvest	0	528 968	0
- depot et cautionnement MLA	0	34 808	0
<u>Total brut</u>	<u>13 701 633</u>	<u>13 699 736</u>	<u>15 376 212</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 des produits à recevoir des tiers	(52 374)	(43 896)	(29 071)
- Provisions pour dépréciation des autres comptes débiteurs	(375 252)	(59 315)	(290 514)
<u>Total net</u>	<u>12 788 563</u>	<u>12 813 096</u>	<u>14 936 429</u>

NOTE 15 : EMPRUNTS ET DETTES RATTACHEES

Les emprunts et dettes rattachées se détaillent comme suit :

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Emprunts			
Banques locales	74 468 585	45 458 604	64 593 979
Banques étrangères	66 017 834	55 902 354	55 006 286
Emprunts obligataires	97 000 000	71 000 000	88 950 000
Crédit à court terme UTB	674 559	991 288	670 187
Ligne d'avance CITIBANK	6 500 000	7 000 000	9 500 000
Billets de trésorerie	62 550 000	44 500 000	51 750 000
Trésor Tunisien	3 319 000	7 319 000	7 319 000
Total	310 529 978	232 171 246	277 789 452
Dettes rattachées			
Intérêts courus sur emprunts obligataires	3 272 729	1 883 627	1 932 209
Intérêts courus sur emprunts bancaires locaux	1 023 848	581 073	1 133 502
Intérêts courus sur emprunts bancaires étrangers	632 350	660 851	555 609
Intérêts courus sur billets de trésorerie et autres	97 232	19 665	169 499
Total	5 026 159	3 145 216	3 790 819
Total emprunts et dettes rattachées	315 556 138	235 316 462	281 580 270

NOTE 15 : EMPRUNTS ET DETTES RATTACHEES (SUITE)

DESIGNATION	Solde en début de période	Utilisations	Remboursements	Soldes	Fin de période	
					Échéances à plus d'un an	moins d'un an
<u>BANQUES LOCALES</u>	<u>64 593 979</u>	<u>37 171 000</u>	<u>27 296 394</u>	<u>74 468 585</u>	<u>43 186 830</u>	<u>31 281 755</u>
* 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	9 000 000	0	0	9 000 000	0	9 000 000
* 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
* STB (SIMT)	872 732	0	249 852	622 880	436 371	186 509
* AMEN BANK (SIMT)	411 986	0	0	411 986	347 729	64 257
* AMEN BANK(LLD)	0	1 000 000	0	1 000 000	1 000 000	0
* AMEN BANK (TCC)	82 852	0	82 852	0	0	0
* AB (MLA)	3 624 000	0	590 118	3 033 882	3 033 882	0
* AGB (MLA)	1 812 000	5 610 000	86 523	7 335 477	7 335 477	0
* AME BANK (factoring)	1 500 000	0	500 000	1 000 000	0	1 000 000
* BNP (MLA)	10 157 822	561 000	1 391 149	9 327 673	9 327 673	0
<u>BANQUES ETRANGERES</u>	<u>55 006 286</u>	<u>15 906 633</u>	<u>4 895 085</u>	<u>66 017 834</u>	<u>53 914 419</u>	<u>12 103 415</u>
* 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 (MLA)	27 025 951	3 790 115	0	30 816 066	26 973 717	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	580 999	4 648 002	3 486 002	1 162 000
* FMO (MLA)	4 296 808	3 075 018	0	7 371 826	7 371 826	0
* FMO (TF)	873 000	0	873 000	0	0	0
TOTAL DES CREDITS BANCAIRES	119 600 265	53 077 633	32 191 479	140 486 419	97 101 249	43 385 170

NOTE 15 : EMPRUNTS ET DETTES RATTACHEES (SUITE)

DESIGNATION	Solde en début de période	Utilisations	Remboursements	Soldes	Fin de période	
					Échéances à plus d'un an	Échéances à moins d'un an
* Emprunt obligataire 2002 II	<u>2 000 000</u>	<u>0</u>	<u>2 000 000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
* Emprunt obligataire 2003	<u>4 000 000</u>	<u>0</u>	<u>2 000 000</u>	<u>2 000 000</u>	<u>0</u>	<u>2 000 000</u>
* Emprunt obligataire 2004	<u>6 000 000</u>	<u>0</u>	<u>3 000 000</u>	<u>3 000 000</u>	<u>0</u>	<u>3 000 000</u>
* Emprunt obligataire 2004 II	<u>9 000 000</u>	<u>0</u>	<u>3 000 000</u>	<u>6 000 000</u>	<u>3 000 000</u>	<u>3 000 000</u>
* Emprunt obligataire 2005 I	<u>9 000 000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>9 000 000</u>	<u>6 000 000</u>	<u>3 000 000</u>
* Emprunt obligataire 2006 I	<u>12 000 000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>12 000 000</u>	<u>9 000 000</u>	<u>3 000 000</u>
* Emprunt subordonné remboursable "Tunisie Leasing Subordonné 2007"	<u>20 000 000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>20 000 000</u>	<u>16 000 000</u>	<u>4 000 000</u>
* Emprunt obligataire 2007 I	<u>15 000 000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>15 000 000</u>	<u>12 000 000</u>	<u>3 000 000</u>
* Emprunt obligataire 2007 II	<u>11 950 000</u>	<u>3 050 000</u>	<u>0</u>	<u>15 000 000</u>	<u>12 000 000</u>	<u>3 000 000</u>
* Emprunt obligataire 2008 I	<u>0</u>	<u>15 000 000</u>	<u>0</u>	<u>15 000 000</u>	<u>12 000 000</u>	<u>3 000 000</u>
TOTAL DES EMPRUNTS OBLIGATAIRES	<u>88 950 000</u>	<u>18 050 000</u>	<u>10 000 000</u>	<u>97 000 000</u>	<u>70 000 000</u>	<u>27 000 000</u>

NOTE 16 : PROVISIONS POUR PASSIFS ET CHARGES

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

	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
- Provisions non affectées, Tunisie Leasing	419 266	419 266	419 266
- Provisions non affectées, Tunisie Factoring	0	1 112 282	
<u>Total des provisions non affectées</u>	<u>419 266</u>	<u>1 531 548</u>	<u>419 266</u>
- Provisions pour risques divers, Tunisie Leasing	709 637	636 995	662 861
- Provisions pour risques de change, Maghreb Leasing Algérie	0	16 983	0
- Provisions pour risques divers, Tunisie Factoring	195 726	106 070	148 825
<u>Total des provisions pour risques</u>	<u>905 363</u>	<u>760 048</u>	<u>811 686</u>
<u>Total général</u>	<u>1 324 629</u>	<u>2 291 596</u>	<u>1 230 952</u>

NOTE 17 : DETTES ENVERS LA CLIENTELE

Les dettes envers la clientèle se détaillent ainsi :

	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
- Avances et acomptes reçus des clients	3 157 722	3 186 669	3 329 412
-Dépot et cautionnements reçus	6 151 640	4 483 841	5 458 245
<u>Total général</u>	<u>9 309 362</u>	<u>7 670 510</u>	<u>8 787 657</u>

NOTE 18 : AUTRES PASSIFS

Le détail des autres passifs est le suivant :

	<u>30-juin</u>	<u>31 décembre</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>2007</u>
- Personnel, remunerations dues	8 655	305	1 265
- Personnel, provisions pour congés payés	533 151	374 945	415 258
- Personnel, autres charges à payer	880 845	563 897	624 685
- Fonds social	0	0	159 138
- Etat, retenues sur salaires	57 758	70 516	58 191
- Etat, retenues sur honoraires, commissions et loyers	347 980	291 329	512 868
- Etat, retenues sur revenus des capitaux	48 916	72 146	19 208
- Etat, impôts sur les bénéfiques	1 786 727	1 017 923	292 323
- Etat, TVA à payer	43 416	28 142	565 267
- Etat, autres impôts et taxes à payer	1 117 687	445 248	405 655
- Actionnaires, dividendes à payer	112 234	4 845	4 487
- C.N.S.S	223 602	184 500	185 354
- Autres comptes créditeurs	590 107	981 763	1 406 443
- Diverses charges à payer	1 116 871	387 702	696 696
- Charges à payer sur contrats de portage	156 001	102 978	130 931
- Produits constatés d'avance	567 696	1 641 306	140 438
-Fonds social	186 521	0	0
-Tunisie Valeurs & TFG	1 607 342	0	0
- Avance sur cession titres immobilisés	0	240 000	0
<u>Total</u>	<u>9 385 509</u>	<u>6 407 546</u>	<u>5 618 207</u>

NOTE 19 : CAPITAUX PROPRES

Les capitaux propres se détaillent comme suit :

		<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
- Capital social	(A)	28 500 000	28 000 000	28 000 000
- Réserve légale		3 211 665	2 637 530	2 637 530
- Prime d'émission		7 500 000	7 500 000	7 500 000
- Réserves affectées à l'augmentation du capital		1 500 000	2 000 000	2 000 000
- Autres réserves		4 889 125	3 776 843	4 889 125
- Ecart de conversion		518 217	(189 993)	(179 723)
- Quote-part dans les réserves des sociétés mises en équivalence	(B)	225 369	546 964	546 964
- Dividendes reçus des filiales		1 731 120	1 124 047	1 124 047
- Résultats reportés		8 536 377	4 878 777	6 906 818
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		<u>56 611 873</u>	<u>50 274 168</u>	<u>53 424 760</u>
- Résultat net des sociétés intégrées		6 652 063	2 515 476	6 232 392
- Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	(B)	1 235 643	1 059 949	1 234 220
- Part revenant aux intérêts minoritaires		(1 518 668)	(263 259)	(1 088 334)
Résultat net revenant à la société consolidante (1)		<u>6 369 038</u>	<u>3 312 166</u>	<u>6 378 278</u>
Total des capitaux propres avant affectation	(C)	<u>62 980 911</u>	<u>53 586 334</u>	<u>59 803 038</u>
Nombre d'actions (2) (*)	(D)	5 700 000	5 700 000	5 700 000
Résultat par action	(1) / (2)	1,117	0,581	1,119

(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 libérée en totalité.

(B) Voir note 20

(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.

TABEAU DE MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES
PERIODE CLOSE LE 30 JUIN 2008
(exprimé en dinars)

	Capital social	Réserve légale	Réserve affectée à l'augmentation du capital	Prime d'émission	Autres réserves	Ecart de conversion	Quote-part dans les réserves des sociétés mises en équivalence	Dividendes reçus des filiales	Résultats reportés	Résultat consolidé de l'exercice	Total
Solde au 31 Décembre 2006	27 500 000	2 000 000		7 500 000	3 776 843	(121 233)	366 553	942 202	11 411 426	3 633 311	57 009 102
Affectations approuvées par l'A.G.O du 15/06/2007		637 530									
Affectation des résultats des filiales							180 411	(942 202)	3 363 451	(4 000 981)	(942 202)
Provision pour risques généraux					1 112 282			860 050	(1 541 562)	367 670	(133 431)
Dividendes versés sur le bénéfice de 2006											1 112 282
Sixième résolution approuvée par L'A.G.E du 08/06/2006			2 500 000						(2 500 000)		0
Ecart de conversion						(58 490)					(58 490)
Dividendes reçus des filiales intégrées							263 997	(263 997)			0
Dividendes et tantièmes versés sur le bénéfice de 2006								(3 562 500)			(3 562 500)
Sixième résolution approuvée par L'A.G.E du 08/06/2006	500 000		(500 000)								0
Résultat au 31 décembre 2007										6 378 279	6 378 279
Solde 31 décembre 2007	28 000 000	2 637 530	2 000 000	7 500 000	4 889 125	(179 723)	546 964	1 124 047	6 906 818	6 378 279	59 803 040
Affectations approuvées par l'A.G.O du 29/05/2008		574 134									
Affectations des résultats des filiales							(321 595)	(1 124 047)	4 857 971	(5 432 105)	(1 124 047)
Dividendes reçus des filiales intégrées								1 403 851	1 268 668	(946 174)	1 404 750
Ecart de conversion						697 940		327 269	(297 079)		30 190
Sixième résolution approuvée par L'A.G.E du 08/06/2006	500 000		-500 000								697 940
Dividendes versés sur le bénéfice de 2007									(4 200 000)		0
Résultat consolidé au 30 juin 2008										6 369 038	(4 200 000)
Solde au 30 Juin 2008	28 500 000	3 211 664	1 500 000	7 500 000	4 889 125	518 217	225 369	1 731 120	8 536 378	6 369 038	62 980 911

NOTE 20 : INTERETS MINORITAIRES

Les intérêts minoritaires se détaillent comme suit :

	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
Intérêts minoritaires dans les capitaux propres de Tunisie Factoring			
- Dans le capital	4 070 831	4 070 831	4 070 831
- Dans les réserves	1 082 147	2 901 081	922 059
- Dans le résultat	303 175	68 068	433 499
Intérêts minoritaires dans les capitaux propres de la MLA			
- Dans le capital	15 318 024	11 641 618	11 784 024
- Ecart de conversion	(20 200)	(56 165)	(198 238)
- Dans les réserves	365 846	(303 993)	(303 993)
- Dans le résultat	1 221 084	202 650	669 840
Intérêts minoritaires dans les capitaux propres de la S.I.M.T			
- Dans le capital	339 630	339 630	339 630
- Dans les réserves	(94 783)	(80 111)	(80 111)
- Dans le résultat	(5 398)	(7 065)	(14 671)
Intérêts minoritaires dans les capitaux propres de la TLLD			
- Dans le capital	1 400	1 400	1 400
- Dans les réserves	(5 135)	(4 801)	(4 801)
- Dans le résultat	(193)	(394)	(334)
<u>Total des intérêts minoritaires</u>	<u>22 576 428</u>	<u>18 772 749</u>	<u>17 619 135</u>
Part du résultat revenant aux intérêts minoritaires	<u>1 518 668</u>	<u>263 259</u>	<u>1 088 334</u>

NOTE 21 : REVENUS DE LEASING

L'analyse des revenus du leasing se présente ainsi :

	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
- Intérêts conventionnels	19 520 910	13 502 713	29 837 351
- Intérêts intercalaires	348 971	97 216	346 992
<u>Revenus bruts de leasing</u>	<u>19 869 881</u>	<u>13 599 929</u>	<u>30 184 343</u>
- Intérêts de retard	462 764	233 015	501 441
<u>Intérêts de crédit bail</u>	<u>20 332 645</u>	<u>13 832 944</u>	<u>30 685 784</u>
- Produits réservés de la période			
. Intérêts inclus dans les loyers	(87 260)	(152 671)	(245 173)
. Intérêts de retard	(84 778)	(113 194)	(193 002)
- Transferts des intérêts réservés antérieurs en produits de la période			
. Intérêts inclus dans les loyers antérieurs	313 253	201 982	447 338
. Intérêts de retard antérieurs	171 806	111 696	208 214
<u>Variation des produits réservés</u>	<u>313 021</u>	<u>47 813</u>	<u>217 377</u>
<u>Total des revenus du leasing</u>	<u>20 645 666</u>	<u>13 880 757</u>	<u>30 903 161</u>

NOTE 22 : REVENUS DE FACTORING

L'analyse des revenus du factoring au titre de la période clos le 30 juin 2008, se présente ainsi :

	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
- Commissions de factoring	1 491 044	1 157 367	2 436 556
- Intérêts de financement	2 220 372	1 925 855	3 976 265
<u>Total</u>	<u>3 711 416</u>	<u>3 083 222</u>	<u>6 412 821</u>

NOTE 23 : CHARGES FINANCIERES NETTES

Les charges financières se détaillent comme suit :

	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
- Intérêts des emprunts obligataires	3109544	2 309 352	4 657 448
- Intérêts des emprunts bancaires locaux	2043290,48	1 645 969	4 529 288
- Intérêts des emprunts bancaires étrangers	2657725	1 523 978	2 818 957
- Intérêts des billets de trésorerie à long terme	594402	11 465	43 921
- Dotations aux résorptions des frais d'émission et de -remboursement des emprunts	0 145500	121 583	290 995
<u>Total des charges financières des emprunts</u>	<u>8 550 461</u>	<u>5 612 347</u>	<u>12 340 608</u>
- Intérêts des comptes courants et des dépôts créditeurs	520511	534 640	967 722
- Intérêts bancaires et sur opérations de financement	1122419	1 297 235	3 158 469
- Autres	137752	125 828	399 768
<u>Total des autres charges financières</u>	<u>1 780 682</u>	<u>1 957 703</u>	<u>4 525 959</u>
<u>Total général</u>	<u>10 331 143</u>	<u>7 570 050</u>	<u>16 866 568</u>

NOTE 24 : DOTATIONS AUX PROVISIONS ET RESULTAT DES CREANCES RADIEES

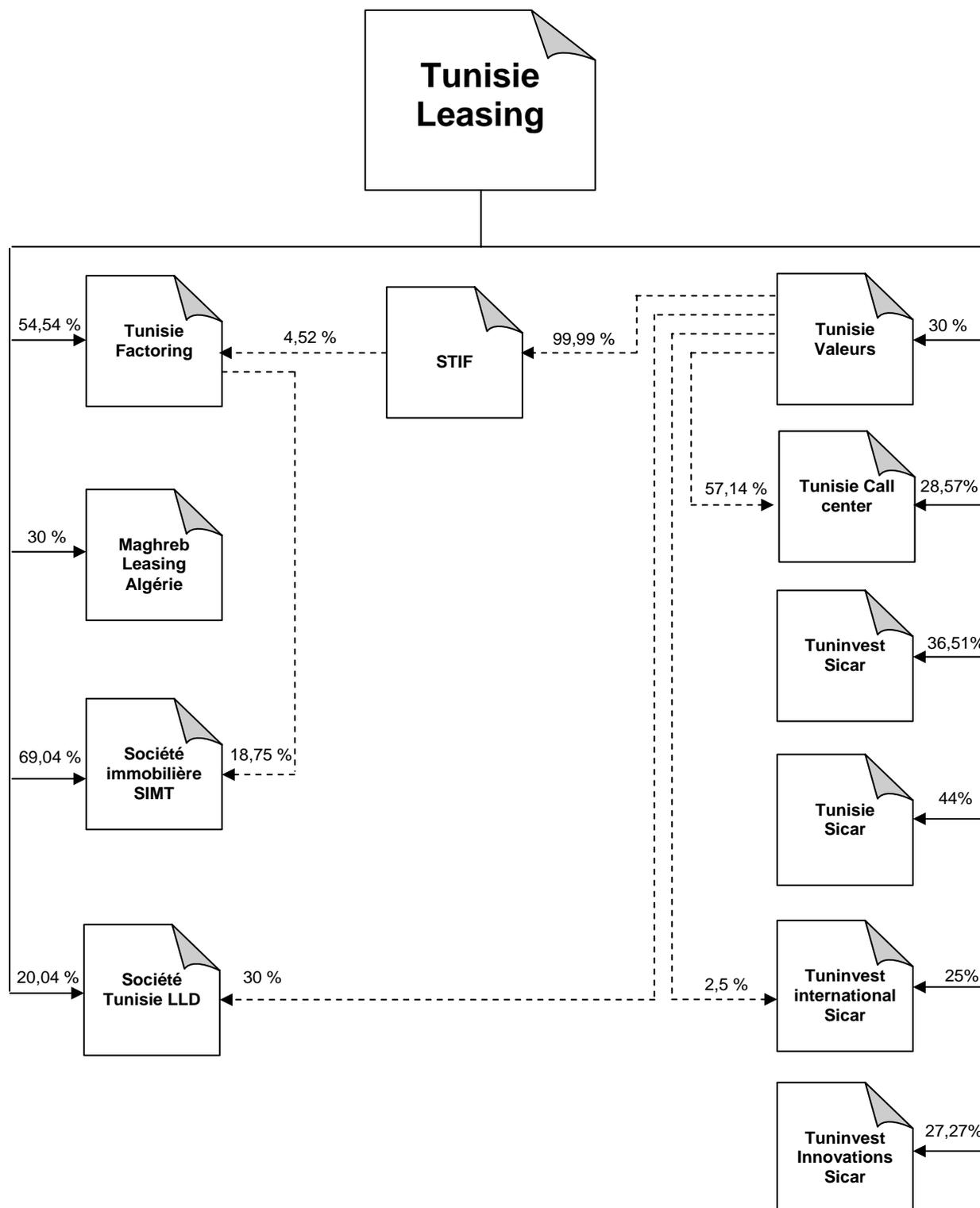
Les dotations nettes de l'exercice aux comptes de provisions se détaillent ainsi :

	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
- Dotations aux provisions pour dépréciation des créances (Tunisie Leasing)	901 068	2 313 459	6 233 607
- Reprises de provisions suite aux recouvrements de créances (Tunisie Leasing)	(2 233 996)	(1 914 505)	(3 770 919)
- Dotations aux provisions pour dépréciation des créances (Tunisie Factoring)	142 018	166 517	280 701
- Reprises de provisions suite aux recouvrements de créances (Tunisie Factoring)	(49 937)	(88 752)	(23 238)
- Créances abandonnées (Tunisie Leasing)	1 543 935	0	697 572
- Reprises de provisions suite à l'abandon de créances (Tunisie Leasing)	(1 543 943)	0	(697 577)
<u>Dotation nette aux provisions et résultat des créances radiées</u>	<u>(1 240 855)</u>	<u>476 719</u>	<u>2 720 146</u>

NOTE 25 : 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 événements survenus postérieurement à cette date.

**TABLEAU 3 : PERIMETRE DE CONSOLIDATION
AU 30 Juin 2008**



———— Participations directes
 - - - - - Participations indirectes

NOTE 10 : PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENT

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

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Titres mis en équivalence	8 566 964	8 051 767	8 228 687
Titres immobilisés	4 798 145	9 551 004	8 612 844
Prêts au personnel	878 658	904 009	945 979
Échéance à moins d'un an sur prêts au personnel	225 662	199 389	225 662
Dépôts et cautionnements versés	21 280	22 426	38 526
Total brut	14 490 709	18 728 595	18 051 698
Provisions pour dépréciation des titres immobilisés	(1 149 857)	(714 002)	(1 163 549)
Provisions pour dépréciation des dépôts et cautionnements	(17 880)	(17 880)	(17 880)
Provisions pour dépréciation des comptes prêts au personnel	(1 596)	(1 596)	(1 596)
Total net	13 321 376	17 995 117	16 868 673

NOTE 11 : IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Désignation	Taux d'amortissement	Valeur brute						Amortissements					Valeur comptable nette
		Début de période	Acquisition	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%	3 317 517	77 674	9 060	108 553		3 295 698	2 488 328	194 118	-		2 682 446	613 252
Logiciels (en cours)		81 714	39 291	-9 060	-		111 945	-	-	-		0	111 945
Ecart d'acquisition		126 290	11 813				138 103	39 126	5 297			44 423	93 680
TOTAUX		3 525 521	128 778	-	108 553	-	3 545 746	2 527 454	199 415	-		2 726 869	818 877

NOTE 14 : AUTRES ACTIFS

Le détail des autres actifs est le suivant :

	30-juin		31 décembre
	2008	2007	2007
-Stocks	1 511 340	0	731 738
- Fournisseurs d'exploitation, avances	5 000	976 187	1 038 622
- Fournisseurs d'immobilisations, avances	5 794 606	3 013 299	3 942 817
- Avances et acomptes au personnel	12 241	22 731	22 580
- Autres créances sur le personnel	65 118	0	69 962
- Crédit de TVA	1 304 871	4 135 486	4 947 743
- Acomptes provisionnels	460 015	351 760	0
- Report d'impôts sur les bénéfices	0	0	479 361
- Adhérents, contrats résiliés	42 607	42 607	42 607
- Autres comptes débiteurs	1 347 709	433 723	672 907
- Produits à recevoir des tiers	303 226	230 151	800 356
- Produits à recevoir sur contrats de portages	441 527	777 958	717 136
- Compte d'attente	638 615	76 858	0
- Charges constatées d'avance	1 093 713	2 065 531	1 338 587
- frais d'absorption emprunt obligatoire	679 033	959 080	571 796
- Echéance à moins d'un an sur prêt pl TF	0	50 589	0
- Remboursement anticapital Tuninvest	0	528 968	0
- depot et cautionnement MLA	0	34 808	0
- frais d'émission des emprunts à long terme	2 013	0	0
Total brut	13 701 633	13 699 736	15 376 212
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 des produits à recevoir des tiers	(52 374)	(43 896)	(29 071)
- Provisions pour dépréciation des autres comptes débiteurs	(375 252)	(59 315)	(290 514)
Total net	12 788 563	12 813 096	14 936 429

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

TLG - GROUPE FINANCIER

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

A la suite de la demande qui nous a été faite et en notre qualité de commissaire aux comptes, nous avons procédé à un examen limité des états financiers consolidés semestriels du Groupe TLG couvrant la période du 1er 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.

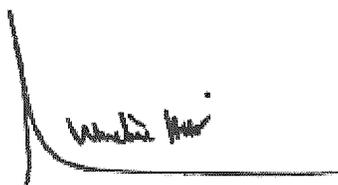
Nous avons conduit cet examen en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences conduisant à une assurance, moins élevée que celle résultant d'un audit, que les états financiers 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.

Les comptes au 30 juin 2008 et au 30 juin 2007 de la Société Immobilière Méditerranéenne de Tunisie (SIMT), Tunisie LLD, Tunis Call Center, Tunisie Valeurs, Tuninvest International Sicar, dont la contribution au résultat consolidé du semestre s'élève à **957 KDT**, n'ont pas fait l'objet d'audit ou de revue limitée.

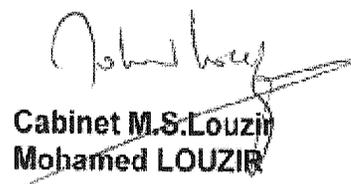
Sur la base de nos travaux et sous réserve de l'incidence éventuelle du point exposé ci-dessus, nous n'avons pas eu connaissance ou relevé d'autres éléments pouvant affecter, de façon significative, la représentation fidèle des états financiers semestriels consolidés annexés au présent avis, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Tunis, le 09 septembre 2008

Les commissaires aux comptes


AMC Ernst & Young
Nouredine HAJJI




Cabinet M.S.Louzir
Mohamed LOUZIR

Chapitre 5– ORGANES D'ADMINISTRATION, DE DIRECTION ET DE CONTROLE DES COMPTES

Il n' y a pas eu de changement au niveau des organes d'administration et de direction depuis la publication du document de référence « TL 2008 »