

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

Tunisie Leasing est notée BBB+ à long terme avec perspective d'évolution stable et F2 à court terme par l'agence de notation Fitch Ratings en date du 27/03/2008

Document de référence « TL 2008 »

Ce document de référence a été enregistré par le CMF le ...1.5.AOÛT.2008..... sous le n° 008.....0000/ donné en application de l'article 14 du règlement du Conseil du Marché Financier relatif à l'appel public à l'épargne. Il devra être actualisé régulièrement par les informations périodiques, permanentes et occasionnelles. Il ne peut être utilisé à l'appui d'une opération financière que s'il est complété par une note d'opération visée par le Conseil du Marché Financier. Ce document de référence a été établi 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

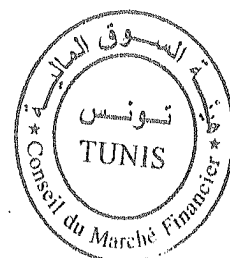
Intermédiaire en Bourse chargé de l'opération

TUNISIE VALEURS, Intermédiaire en Bourse.

17 Rue de Jérusalem 1002 Tunis

Tel : 71 794 822 Fax : 71 795 641

Le présent document de référence est 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



SOMMAIRE

Présentation résumée de la société	4
Chapitre 1- Responsables du document de référence et responsables du contrôle des comptes	7
1.1. Responsables du document de référence.....	7
1.2. Attestation des Responsables du document de référence.....	7
1.3. Responsables du contrôle des comptes.....	7
1.4. Attestation de l'intermédiaire en Bourse chargé du document de référence	9
1.5. Responsable de l'information.....	9
Chapitre 2- Renseignements de caractère général concernant l'émetteur et son capital	10
2.1. Renseignements de caractère général concernant TUNISIE LEASING.....	10
2.2. Renseignements de caractère général concernant le capital social.....	12
2.3. Tableau d'évolution du capital social.....	13
2.4. Répartition du capital et des droits de vote au 20/05/2008.....	14
2.5. Description sommaire du groupe TUNISIE LEASING au 31/12/2007.....	15
2.6. Relations avec les autres parties liées au 31/12/2007.....	23
2.7. Dividendes.....	23
2.8. Marché des titres de l'émetteur.....	23
2.9. Notation de la société.....	24
Chapitre 3- Renseignements concernant l'activité de TUNISIE LEASING	33
3.1. Présentation de la société.....	33
3.2. Description de l'activité au 31/12/2007.....	33
3.3. Organisation de la société.....	37
3.4. Les facteurs de risques et la nature spéculative de l'activité de la société.....	38
3.5. Dépendance de l'émetteur.....	38
3.6. Analyse SWOT.....	39
3.7. Litige ou arbitrage.....	39
3.8. Effectif moyen et son évolution.....	39
3.9. Politique d'investissement de Tunisie Leasing.....	40
Chapitre 4- Patrimoine, situation financière, résultats	41
4.1. Patrimoine de la société au 31/12/2007.....	41
4.2. Etats financiers comparés au 31/12/2007.....	44
4.3. Engagements financiers au 31/12/2007.....	94
4.4. Encours des crédits contractés par Tunisie Leasing au 31/12/2006.....	95
4.5. Structure des souscripteurs à l'emprunt obligataire TUNISIE LEASING 2008-1.....	96
4.6. Soldes intermédiaires de gestion au 31/12/2006.....	97
4.7. Tableau des mouvements des capitaux propres.....	98
4.8. Affectation des résultats des trois derniers exercices.....	99
4.9. Evolution des revenus de leasing et du résultat d'exploitation.....	99
4.10. Evolution du bénéfice net.....	100
4.11. Evolution des dividendes.....	100
4.12. Evolution de la marge brute d'autofinancement.....	100
4.13. Evolution de la structure financière.....	100
4.14. Indicateurs de gestion et ratios.....	101
4.15. Etats financiers consolidés au 31/12/2007.....	102
4.16. Comportement boursier de l'action TL.....	142

Chapitre 5- Organes d'administration, de direction et de contrôle des comptes	143
5.1. Conseil d'administration.....	143
5.2. Intérêts des dirigeants dans la société au 31/12/2006.....	144
5.3. Contrôle.....	145
5.4. Nature et importance des opérations conclues depuis le début du dernier exercice.....	145
 Chapitre 6- Renseignements concernant l'évolution récente et les perspectives d'avenir.....	 146
6.1. Evolution récente et orientation.....	146
6.2. Perspectives d'avenir.....	147
6.3. Tableau d'amortissement des emprunts obligataires émis par TUNISIE LEASING.....	155

PRESENTATION RESUMEE DE LA SOCIETE

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 à 28.500.000 Dt divisé en 5.700.000 actions de 5 Dt chacune. La société a entamé courant 2007 une opération d'augmentation du capital par incorporation de réserves pour un montant de 2.500.000 Dt à prélever sur le compte « Résultats reportés ». Cette opération devrait se réaliser en cinq tranches sur cinq années successives et ce conformément à la décision de l'assemblée générale extraordinaire tenue le 8 Juin 2006. La première tranche a été incorporée le 1^{er} mars 2007 et la deuxième le 3 Mars 2008.

La société TUNISIE LEASING a été introduite et cotée sur la bourse de Tunis en mars 1992.

TUNISIE LEASING est détenue à hauteur de 49,5% par le Groupe Amen au travers principalement de Amen Bank (28,02%) et de la société d'assurances COMAR (17,43%). Elle figure dans le périmètre de consolidation de Amen Bank et est consolidée par la méthode de la mise en équivalence. Il est à préciser qu'il n'y a pas de liens directs ou indirects entre les sociétés du groupe Amen Bank et TUNISIE LEASING (hormis les sociétés d'investissement TUNINVEST) et que TUNISIE LEASING est totalement indépendante et autonome.

TUNISIE LEASING est aussi la société mère d'un groupe incluant deux sociétés de crédit spécialisé TUNISIE LEASING et TUNISIE FACTORING, une société d'intermédiation boursière TUNISIE VALEURS, quatre sociétés à capital risque (TUNINVEST SICAR, TUNISIE SICAR, TUNINVEST INTERNATIONAL SICAR et TUNINVEST INNOVATION SICAR) et cinq autres sociétés exerçant dans différents secteurs :SIMT (société immobilière), la société TUNIS CALL CENTER-TCC, la Société Tunisienne d'Ingénierie financière- STIF, la société TUNISIE LOCATION LONGUE DUREE (TUNISIE LLD) et Maghreb Leasing Algérie (filiale algérienne spécialisée dans le leasing).

Depuis l'exercice 1999, TUNISIE LEASING établit des états financiers consolidés.

Les approbations au 31/12/2007 se sont élevées à 250,9 MDT en augmentation de 38,93% par rapport au 31/12/2006. La part de marché de TUNISIE LEASING s'est située à 27,47%.

Durant la même période, les mises en force se sont élevées à 186,6 MDT en progression de 36,12% par rapport à la même période de l'année précédente, maintenant quasiment inchangée sa part de marché à hauteur de 25,58%. Les encours de leasing se sont élevés à 280,2 MDT en progression de 21,75% par rapport au 31/12/2006. Ainsi, la part de marché de la société en termes d'encours enregistre une légère baisse (25,83% contre 25,98% au 31/12/2006).

Les performances en matière de recouvrement amiable ont atteint 100,2% de la facturation de l'année.

Le taux de créances classées s'est établi à 10,4% en 2007 contre 15,7% en 2006 et le taux de couverture des créances classées à 81,64% (contre 60,72% en 2006).

Les créances et leur couverture par des provisions ont évolué comme suit :

	2005	2006	2007
Créances courantes (classe 0 et 1)	203 356 630	209 312 937	265 366 427
Créances classées	37 488 117	38 987 446	30 816 908
Total brut des créances	240 844 747	248 300 383	296 182 336
Avances et acomptes reçus	(1 959 270)	(2 083 068)	(3 329 412)
Produits à recevoir	19 819	24 824	28 737
Total net des créances	238 905 296*	246 242 139	292 881 660
Provisions et Agios réservés	21 370 656	23 673 590	25 157 955
-provisions affectées	18 503 146	20 911 324	22 725 524
-marges réservées	2 867 509	2 762 266	2 432 432
Provisions non affectées	419 267	419 267	419 267
Ratio des créances classées	15,57%	15,70%	10,4%
Ratio de couverture des créances classées (le cumul ¹ des produits réservés et des provisions sur créances classées)	57,01%	60,72%	81,64%

* Montants présentés au niveau du document de référence 'Tunisie Leasing 2006' par erreur en tant que montants brut

1 : Compte non tenu des provisions non affectées

Tunisie Leasing continue d'affiner ses systèmes d'évaluation et de suivi du risque de crédit. A cet effet et afin d'anticiper l'objectif en matière de ratio du taux de couverture des actifs classés préconisé par la BCT, le Conseil d'Administration de la société, réuni le 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

Tunisie Leasing a relevé en 2007 son taux de couverture des créances classées par les provisions (81,64% contre 60,72% en 2006). Les créances classées nettes représentaient 10,2% de ses fonds propres à fin 2007.

Le 24 mars 2008, l'agence internationale de notation Fitch Ratings a confirmé par un communiqué de presse les notes attribuées sur l'échelle nationale à Tunisie Leasing à 'BBB+(tun)' pour la note long terme avec perspective d'évolution 'Stable' et 'F2(tun)' pour la note court terme.

Les notes nationales attribuées par Fitch Ratings à Tunisie Leasing reflètent la qualité de son management et une rentabilité satisfaisante, conforme à celle de ses pairs. Sa qualité d'actifs est en amélioration et la société présente un risque de crédit résiduel inférieur et des risques clients moins concentrés que ses concurrents. Les notes tiennent aussi compte de la détérioration de la capitalisation comme en témoigne la baisse du ratio de solvabilité Tier 1 ; par ailleurs la liquidité est serrée, bien que soutenue par les possibilités de refinancement offertes par son actionnaire de référence.

Par ailleurs le projet de fusion entre Tunisie Leasing et Amen lease, souhaité par le groupe Amen Bank, et entamé depuis plusieurs années a été abandonné en raison des difficultés financières d'Amen Lease. Rappelons que l'agrément de Amen Lease a été récemment retiré et que la société est en cours de liquidation.

Par ailleurs, en janvier 2006, TUNISIE LEASING a annoncé la création de la société Maghreb Leasing Algérie avec une participation initiale à hauteur de 36% avec l'appui d'Amen Bank (25%), FMO Institution Financière Néerlandaise de Développement très active en Afrique (20%), PROPARCO filiale de l'Agence Française de Développement (10%), MAGHREB PRIVATE EQUITY FUND un fonds de développement géré par TUNINVEST FINANCE GROUP (5%) et CFAO une société du groupe PPR (Pinault Printemps Redoute) cotée à la bourse de Paris (4%).

La société créée avec des fonds propres de 1 Milliard de Dinars Algériens (18,6 Millions de Dinars Tunisiens totalement libérés) et des quasi-fonds propres de 10 Millions d'Euros (16 Millions de dinars tunisiens) mis à sa disposition par la B.E.I.

En Juillet 2006, et après inspection des locaux de la société et revue de son système d'information, de ses procédures et de ses ressources humaines, la Banque d'Algérie a délivré son agrément définitif. La société est opérationnelle depuis Mai 2006. L'année 2007 constitue la première année pleine d'exercice au cours duquel MLA a approuvé l'équivalent de 105 MDT et mis en force l'équivalent de 60,8 MDT.

Enfin, TUNISIE LEASING a acquis pour un montant de 500 000 Euro, 4,6% du capital de la société ALIOS FINANCE (EX HOLDEFI), société de droit français contrôlant six sociétés spécialisées dans le leasing et le crédit à la consommation au Cameroun, Gabon, Congo, Mali, Burkina-Faso et Cote d'Ivoire. Cette participation fait partie du groupe majoritaire composé par ailleurs de AFRICINVEST, FMO et FINFUND qui détiennent ensemble 61,88% de HOLDEFI. Le résultat du Groupe ALIOS s'élève en 2007 à 3,4 MDT en augmentation de 47,1% par rapport à 2006. Conformément aux accords formés, la plate-forme de gestion de HOLDEFI est installée dans le siège de TUNISIE LEASING.

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

1.1. Responsables du document de référence

X LE PRESIDENT DU CONSEIL
Ahmed ABDELKEFI

TUNISIE
Centre Urbain Nord 1003
1003 Tunis, Tunisie
Tél.: 70. 132.000 - Fax: 71. 236.625

LE DIRECTEUR GENERAL
Fethi MESTIRI

TUNISIE
Centre Urbain Nord 1003
1003 Tunis, Tunisie
Tél.: 70. 132.000 - Fax: 71. 236.625

1.2. Attestation des responsables du document de référence

« A notre connaissance, les données du présent document de référence 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 l'émetteur. Elles ne comportent pas d'omissions de nature à en altérer la portée ».

Y LE PRESIDENT DU CONSEIL
Ahmed ABDELKEFI

TUNISIE
Centre Urbain Nord 1003
1003 Tunis, Tunisie
Tél.: 70. 132.000 - Fax: 71. 236.625

LE DIRECTEUR GENERAL
Fethi MESTIRI

TUNISIE
Centre Urbain Nord 1003
1003 Tunis, Tunisie
Tél.: 70. 132.000 - Fax: 71. 236.625

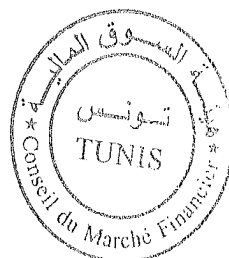
1.3. Responsables du contrôle des comptes :

- **Etats financiers individuels 2005-2006-2007** : AMC ERNST AND YOUNG société d'expertise comptable inscrite au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie représentée par Monsieur Nouredine HAJJI –Adresse : Boulevard de la terre, Centre Urbain Nord 1003 Tunis.

A partir de 2006, désignation du co-commissaire aux comptes 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.

- **Etats financiers consolidés 2006-2007** : AMC ERNST AND YOUNG société d'expertise comptable inscrite au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie représentée par Monsieur Nouredine HAJJI –Adresse : Boulevard de la terre, Centre Urbain Nord 1003 Tunis.

A partir de 2006, désignation du co-commissaire aux comptes 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 le présent document de référence 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 31/12/2005

Les états financiers relatifs à l'exercice clos le 31/12/2005, arrêtés par le conseil d'administration, ont fait l'objet d'un audit effectué par la société AMC ERNST AND YOUNG représentée par Monsieur Noureddine HAJJI, selon les normes professionnelles applicables en Tunisie, et ont été certifiés sans réserve.

Opinion sur les Etats Financiers individuels arrêtés au 31/12/2006

Les états financiers relatifs à l'exercice clos le 31/12/2006, arrêtés par le conseil d'administration, ont fait l'objet d'un audit effectué par la société AMC ERNST AND YOUNG représentée par Monsieur Noureddine HAJJI et par le cabinet M.S. LOUZIR représentée par Monsieur Mohamed LOUZIR en tant que co-commissaire aux comptes, selon les normes professionnelles applicables en Tunisie, et ont été certifiés sans réserve. Toutefois, un post opinion révélant qu'un changement de la politique de provisionnement des engagements de la société a été opéré à partir de l'exercice 2006. L'impact de ce changement sur les soldes d'ouverture de l'exercice a été imputé sur l'enveloppe de 1300 KDT constituée en 2005 par prélèvement sur les réserves en application de la décision de l'AGO du 5 mai 2005. En résultante de ces opérations, un montant de 419 KDT figurant au passif du bilan au 31 décembre 2006 est devenu sans objet.

Opinion sur les Etats Financiers individuels arrêtés au 31/12/2007

Les états financiers relatifs à l'exercice clos le 31/12/2007, arrêtés par le conseil d'administration, ont fait l'objet d'un audit effectué par la société AMC ERNST AND YOUNG représentée par Monsieur Noureddine HAJJI et par le cabinet M.S. LOUZIR représentée par Monsieur Mohamed LOUZIR en tant que co-commissaire aux comptes, selon les normes professionnelles applicables en Tunisie, et ont été certifiés sans réserve.

Opinion sur les Etats Financiers consolidés arrêtés au 31/12/2006

Les états financiers consolidés relatifs à l'exercice clos le 31/12/2006 arrêtés par le conseil d'administration, ont fait l'objet d'un audit effectué par la société AMC ERNST AND YOUNG représentée par Monsieur Noureddine HAJJI et par le cabinet M.S. LOUZIR représentée par Monsieur Mohamed LOUZIR en tant que co-commissaires aux comptes, selon les normes professionnelles applicables en Tunisie, et ont été certifiés sans réserve. Toutefois, un post opinion révélant qu'un changement de la politique de provisionnement des engagements de la société a été opéré à partir de l'exercice 2006. L'impact de ce changement sur les soldes d'ouverture de l'exercice a été imputé sur l'enveloppe de 1300 KDT constituée en 2005 par prélèvement sur les réserves consolidées en application de la décision de l'AGO du 5 mai 2005. En résultante de ces opérations, un montant de 419 KDT figurant au passif du bilan au 31 décembre 2006 est devenu sans objet.

Opinion sur les Etats Financiers consolidés arrêtés au 31/12/2007

Les états financiers consolidés relatifs à l'exercices clos le 31/12/2007 arrêtés par le conseil d'administration, ont fait l'objet d'un audit effectué par la société AMC ERNST AND YOUNG représentée par Monsieur Nouredine HAJJI et par le cabinet M.S. LOUZIR représentée par Monsieur Mohamed LOUZIR en tant que co-commissaires aux comptes, selon les normes professionnelles applicables en Tunisie, et ont été certifiés sans réserve.

**LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
AMC, ERNST AND YOUNG**

Nouredine HAJJI

AMC ERNST & YOUNG
Boulevard de la Terre
Centre Urbain 1003 TUNIS
Tel: 70.749.111

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES

CABINET M.S. LOUZIR

Mohamed LOUZIR

Cabinet M. S. LOUZIR
Résidence Loc 2001 - Tour B
App. N°1 - Rue de la Chaouba 2045 La Gharbia
du Loc. 1. 2161861591-861-74
Fax 2161.861285

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

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

**TUNISIE VALEURS
LE DIRECTEUR GENERAL
Fadhel ABDELKEFI**

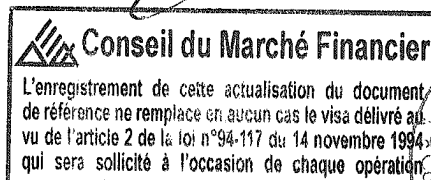
1.5. Responsable de l'information

Monsieur Mondher ZID

Directeur financier

Tel : 70 132 000 -Fax : 71 236 625

FINANCIAL LEADING
Centre Urbain 1003 TUNIS
1062 Tunis 1 khrouja
Tel: 70 132.000 - Fax : 71. 236.625



Chapitre 2 : RENSEIGNEMENTS CONCERNANT L'EMETTEUR ET SON CAPITAL

2.1. Renseignements de caractère général concernant TUNISIE LEASING

2.1.1-Dénomination et siège social : TUNISIE LEASING SA. Centre Urbain Nord Av Hédi KARRAY -1082- Tunis Mahrajène. Tél. : 70 132 000 Fax : 71 232 020

2.1.2-Forme juridique et législation particulière applicable : TUNISIE LEASING est une société anonyme régie par la loi 2001-65 du 10/07/2001 relative aux Etablissements de Crédits telle que modifiée par la loi 2006-19 du 02/05/2006. Elle est également régie par les dispositions des lois 94-89 et 94-90 du 26 juillet 1994 relatives au leasing.

2.1.3-Date de constitution et Durée : TUNISIE LEASING a été constituée le 8 octobre 1984 pour une durée de 99 ans.

2.1.4-Objet social : la société a pour objet principal :

- d'effectuer des opérations de leasing portant sur des biens mobiliers et immobiliers à usage industriel ou professionnel.
- d'effectuer toutes opérations d'affacturage domestique, à l'importation et à l'exportation.
- d'une manière générale, toutes opérations financières, industrielles, commerciales, mobilières ou immobilières se rattachant directement ou indirectement à l'objet ci-dessus.

2.1.5-Registre de commerce : RC n° B 134091997

2.1.6-Exercice social : Du 1er janvier au 31 décembre de chaque année.

2.1.7-Nationalité : tunisienne.

2.1.8--Régime fiscal : Droit commun et particulièrement la loi 94-90 du 26/07/1994 portant dispositions fiscales relatives au leasing. La loi n° 2000-98 du 25/12/2000, portant la loi de finances pour l'année 2001, notifiant la déduction des amortissements financiers en remplacement des amortissements ordinaires par les sociétés de leasing.

La loi n° 2007-70 du 27/12/2007, portant loi de finances pour l'année 2008, notifiant la suppression de la déduction des amortissements financiers pour les entreprises exerçant l'activité de leasing pour les contrats conclus à partir du 01^{er} janvier 2008.

2.1.9-Matricule fiscale : 031440 SAM 000

2.1.10-Lieu où peuvent être consultés les documents relatifs à la société : Centre Urbain Nord Avenue Hédi KARRAY 1082 Tunis Mahrajène.

2.1.11-Responsable chargé de l'information et des relations avec les actionnaires, les obligataires, le CMF, la BVMT et la STICODEVAM : Monsieur Mondher ZID, Directeur financier.

2.1.12-Clauses statutaires particulières :

Répartition statutaire des bénéfices (article 32 des statuts tel que modifié par l'AGE du 08/06/2006): Le Bénéfice distribuable est constitué du résultat comptable net majoré ou minoré des résultats reportés des exercices antérieurs, et ce après déduction de ce qui suit :

- Une fraction égale à 5% du bénéfice déterminé comme ci-dessus indiqué au titre de réserves légales. Ce prélèvement cesse d'être obligatoire lorsque la réserve légale atteint le dixième du capital social,
- La réserve prévue par les textes législatifs spéciaux dans la limite des taux qui y sont fixés,
- Les réserves et les fonds dont la constitution et l'affectation sont décidés par l'Assemblée Générale.

Convocation des Assemblées (article 27 des statuts alinéa 2) : les actionnaires sont réunis, chaque année en Assemblée Générale Ordinaire par le conseil d'administration, dans les six premiers mois qui suivent la clôture de l'exercice, aux jours, heures et lieux indiqués par l'avis de convocation.

Les Assemblées Générales peuvent être convoquées, en cas de nécessité, par le ou les commissaires aux comptes, un mandataire nommé par le tribunal sur demande de tout intéressé en cas d'urgence ou à la demande d'un ou de plusieurs actionnaires détenant au moins quinze pour cent du capital social, le liquidateur, soit enfin, par les actionnaires détenant la majorité du capital social ou des droits de vote après offres publiques de vente ou d'échange ou après cession d'un bloc de contrôle.

Les réunions ont lieu au siège social, ou dans tout autre lieu indiqué par l'avis de convocation.

L'assemblée générale ordinaire est convoquée par un avis publié au journal officiel de la république tunisienne et dans deux quotidiens dont l'un en langue arabe, dans le délai de quinze jours au moins avant la date fixée pour la réunion.

Les titulaires d'actions nominatives qui en ont fait la demande, peuvent être convoqués au moyen de lettres expédiées confirmées par télex et dans le délai imparti pour la convocation de l'assemblée générale au dernier domicile qu'ils auront fait connaître. L'avis indiquera la date et le lieu de la tenue de la réunion, ainsi que l'ordre du jour. Les assemblées peuvent même être réunies verbalement sans délais si tous les actionnaires sont présents ou représentés.

Droit de siéger à une Assemblée (article 27 des statuts alinéa 3) : les titulaires d'actions libérés des versements exigibles peuvent seuls assister à l'Assemblée Générale sur justification de leur identité ou s'y faire représenter.

Toutefois, les sociétés sont valablement représentées soit par un de leurs gérants ou par un membre de leur conseil d'administration, soit par mandataire muni d'un pouvoir régulier, sans qu'il soit nécessaire que le gérant, le membre du conseil d'administration ou le mandataire soit personnellement actionnaire.

Le nu-propriétaire est valablement représenté par l'usufruitier et le droit de vote appartient à ce dernier pour toutes les assemblées ordinaires et extraordinaires, sauf, ainsi qu'il est dit à l'article

11 des statuts, entente contraire entre eux. La forme des pouvoirs et les lieux et délais de leur production sont déterminés par le conseil d'administration.

Droit de vote à l'Assemblée Générale (article 27 des statuts alinéa 6) : Chaque membre de l'Assemblée Générale a autant de voix qu'il possède et représente d'actions.

Le vote a lieu à main levée ou par tout autre moyen public décidé par l'Assemblée Générale. Si l'un des actionnaires exige le scrutin secret, celle-ci devient obligatoire.

Le scrutin secret est également obligatoire pour toutes les questions d'ordre personnel, comme la révocation des administrateurs ou la mise en cause de leur responsabilité.

Aucun actionnaire ne peut voter, à titre personnel ou par procuration, lorsqu'il s'agit d'une décision lui attribuant un avantage personnel ou de statuer sur un différend entre lui et la société.

Transmission des actions (article 10 des statuts tel que modifié par l'AGE du 05/05/2005) :

La cession des actions s'effectue librement conformément aux lois et règlements en vigueur en Tunisie.

2.2. Renseignements de caractère général concernant le capital social

Capital Social : 28.500.000 Dt

Nombre d'actions : 5.700.000

Nominal : 5 Dt

Forme des actions : Nominatives

Catégorie : ordinaire

Libération : intégrale

Jouissance : 1^{er} janvier 2008

2.3-Tableau d'évolution du capital social

Date de Décision	Nature de l'opération	Date de l'opération	Evolution du capital		Capital en circulation		Nominal
			Montant en Dt	Nombre d'actions	Montant en Dt	Nombre d'actions	
AGC du 8/10/1984	Capital initial	08/10/1984	4 000 000	400 000	4 000 000	400 000	10
AGE du 25/08/1992	Augmentation de capital en numéraire	01/10/1992	4 000 000	400 000	8 000 000	800 000	10
	Augmentation de capital par incorporation de réserves échelonnée sur 4 ans	11/05/1993	500 000	50 000	8.500 000	850 000	10
		11/04/1994	500 000	50 000	9 000 000	900 000	10
		11/05/1995	500 000	50 000	9.500 000	950 000	10
		24/07/1996	500 000	50 000	10 000 000	1 000 000	10
AGE du 1/11/2001	1 ^{ère} Tranche						
	Augmentation de capital par incorporation de réserves	03/12/2001	2.500 000	250 000	12 500 000	1 250 000	10
	2 ^{ème} Tranche	02/12/2002	2.500 000	250 000	15 000 000	1 500 000	10
	Augmentation de capital par incorporation de réserves						
	3 ^{ème} Tranche	18/12/2003	2.500 000	250 000	17 500 000	1 750 000	10
	Augmentation de capital par incorporation de réserves						
	4 ^{ème} Tranche	06/12/2004	2.500 000	250 000	20 000 000	2 000 000	10
	Augmentation de capital par incorporation de réserves						
AGE du 08/06/06	Réduction de la valeur nominale	04/09/2006			20 000 000	4 000 000	5
AGE du 08/06/06	Augmentation de capital en numéraire *	09/11/2006	7.500 000	1 500 000	27 500 000	5 500 000	5
AGE du 08/06/06	1 ^{ère} Tranche						
	Augmentation de capital par incorporation de réserves	01/03/2007	500 000	100 000	28 000 000	5 600 000	5
AGE du 08/06/06	2 ^{ème} Tranche	03/03/2008	500 000	100 000	28 500 000	5 700 000	5
	Augmentation de capital par incorporation de réserves						

* Cette augmentation est suivie d'une incorporation de réserves pour un montant de 2.5MDt à réaliser en 5 tranches sur 5 années consécutives. L'incorporation de la première tranche (0.5MDt) a été réalisée le 1^{er} mars 2007 ; celle de la deuxième tranche le 3 mars 2008

2.4-Répartition du capital et des droits de vote au 20/05/2008

Actionnaires	Nbre d'actionnaires	Nbre d'actions et de droit de vote	Montant En dinars	% du capital et de droits de vote
Actionnaires tunisiens				
Personnes morales				
Ayant 3% et plus	3	3 212 392	16 061 960	56,36%
Ayant plus de 0,5% et moins de 3%	5	322 011	1 610 055	5,65%
Public : détenant au maximum 0,5%	50	180 366	901 830	3,16%
Personnes physiques				
Ayant 3% et plus	0	0	0	0%
Ayant plus de 0,5% et moins de 3%	4	188 112	940 560	3,3%
Public : détenant au maximum 0,5%	1768	872 924	4 364 620	15,31%
Actionnaires étrangers				
Personnes morales				
Ayant 3% et plus	3	635 047	3 175 235	11,14%
Ayant plus de 0,5% et moins de 3%	3	239 832	1 199 160	4,21%
Public : détenant au maximum 0,5%	9	11 811	59 055	0,21%
Personnes physiques				
Ayant 3% et plus	0	0	0	0%
Ayant plus de 0,5% et moins de 3%	0	0	0	0%
Public : détenant au maximum 0,5%	20	9 819	49 095	0,17%
Titres inscrits chez l'émetteur		27 505	137 525	0,48%
Reste à attribuer		181	905	0%
Total	1 865	5 700 000	28 500 000	100%

Liste des actionnaires détenant individuellement 3% et plus du capital social et des droits de vote au 20/05/2008

Actionnaires	Nombre d'actions et de droit de vote	Montants en DT	% du capital et de droit de vote
AMEN BANK	1 597 213	7 986 065	28,02%
COMAR	993 444	4 967 220	17,43%
STUSID	621 735	3 108 675	10,91%
IAM PTY LTD	234 592	1 172 960	4,12%
Investec AFR	221 177	1 105 885	3,88%
MENINX Holding	179 278	896 390	3,14%
Total	3 847 439	19 237 195	67,50%

A la date du 7/06/2004, le groupe Amen a franchi la barre de 50% du capital de Tunisie Leasing et a été soumis par le CMF à une offre publique d'achat obligatoire. Cette opération est devenue par la suite sans objet, le groupe Amen n'ayant pas obtenu préalablement l'autorisation nécessaire des autorités monétaires. Ceci l'a conduit à céder des titres sur le marché et ramener sa participation à 49,5 % du capital de Tunisie Leasing.

Le 8/11/2004 le groupe AMEN a publié un communiqué dans lequel il a porté à la connaissance du marché avoir introduit une demande aux autorités monétaires et financières pour un projet de fusion entre TUNISIE LEASING et AMEN LEASE qu'il détient à concurrence de 80%.

Dans la demande introduite aux autorités monétaires et financières, le groupe AMEN a précisé que la fusion sera précédée par un assainissement préalable du portefeuille d'AMEN LEASE.

Par ailleurs, le groupe AMEN s'est engagé dans la même demande à prendre toutes les précautions pour que l'opération se déroule dans un bon climat social avec l'adhésion des deux équipes opérationnelles et à reclasser le personnel non nécessaire à l'entreprise absorbante dans de bonnes conditions.

Compte tenu des difficultés financières qu'a connu Amen Lease, le projet de fusion entre celle-ci et Tunisie Leasing, souhaité par le groupe Amen Bank, a été abandonné. Rappelons que l'agrément d'Amen lease a été récemment retiré et que la société est en cours de liquidation.

Pourcentage du capital et des droits de vote détenus par l'ensemble des membres des organes d'administration et de direction au 20/05/2008

Nom ou Raison sociale	Représenté par	Nombre d'actions et de droits de vote	Montant en dinars	% du capital et droit de vote
Ahmed ABDELKEFI (président)	Lui même	3 276	16 380	0,06%
Amen Bank	Karim BEN YEDDER	1 597 213	7 986 065	28,02%
STUSID	Abdellatif MECHAAL	621 735	3 108 675	10,91%
COMAR	Lotfi BELHADJ KACEM	993 444	4 967 220	17,43%
PARENIN	Fadhel KHALIL	0	0	0%
M. Brahim ANENE	Lui même	1 526	7 630	0,03%
M. Rachid Naceur BEN HASSINE	Lui même	851	4 255	0,01%
M. Ahmed BEN JEMAA	Lui même	0	0	0%
M. Mohamed BOURAOUI	Lui même	3 399	16 995	0,06%
M. Mongi LOUKIL	Lui même	17 105	85 525	0,30%
M. Aziz MEBAREK	Lui même	0	0	0%
M. Fethi MESTIRI	Lui même	1 874	9 370	0,03%

2.5- Description sommaire du groupe TUNISIE LEASING au 31/12/2007:

TUNISIE LEASING est détenue à hauteur de 49,5% par le groupe Amen au travers principalement de Amen Bank (28,02%) et la société d'assurances COMAR (17,43%). Elle figure dans le périmètre de consolidation de Amen Bank et est consolidée par la méthode de la mise en équivalence.

Le groupe Amen Bank est composé de 19 sociétés touchant divers domaines : le financier, le leasing, l'agricole...

Le chiffre d'affaires du groupe s'élève au 31/12/2007 à 219,5 MDt (total des produits d'exploitation) pour un résultat net de 30,7 MDt.

Il est à préciser qu'il n'y a pas de liens directs ou indirects entre les sociétés du groupe Amen Bank et TUNISIE LEASING (hormis les sociétés d'investissement TUNINVEST et MLA) et que TUNISIE LEASING est totalement indépendante et autonome.

2.5.1-Présentation générale du groupe :

Le Groupe « **Tunisie leasing** » est composé principalement de douze 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 actuellement à 28.500.000 Dt divisé en 5.700.000 actions de 5 Dt chacune.

Les titres de la société sont admis à la cote 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 à la clôture de l'exercice 2007, à la somme de 1.000.000.000 DZD divisé en 1.000.000 actions de 1.000 DZD chacune.

En 2007, la société a dégagé un résultat net de 72 946mDZD contre un déficit de 38 531mDZD en 2006.

- 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 à la clôture de l'exercice 2007 à 5.000.000 Dt, divisé en 50.000 actions de 100 Dt chacune. Le montant non libéré est de 1.500.000 Dt.

En 2007, les trois principales activités de TUNISIE VALEURS (courtage, gestion d'actifs et conseil) ont évolué favorablement générant un résultat net de 1 295 848 Dt en progression de 3,5% par rapport à l'exercice précédent.

- 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 social s'élève au 31/12/2007 à la somme de 10.000.000 Dt, divisé en 1.000.000 actions de 10 Dt chacune, souscrites en numéraires et libérées intégralement lors de la souscription.

Le résultat net s'est élevé au 31/12/2007 à 812 037 Dt. Les créances classées de la société « **Tunisie Factoring** » se sont élevées à 1,8 MDt soit 3,44% de l'encours de financement et provisionnées à hauteur de 96,62%.

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 au 31/12/2007 à 4.830.000 DT, divisé en 966.000 actions de 5 Dt chacune, totalement libérées. Les titres de Tuninvest-Sicar sont cotés en Bourse.

En 2007, la société a réalisé un bénéfice net de 704 786 Dt contre 707 455 Dt pour l'exercice 2006 soit une légère diminution de 0,38%.

-Tunisie – Sicar : constituée en 1997. Son capital s'élève au 31/12/2007 à 2.000.000 Dt, divisé en 200.000 actions de 10 Dt chacune, totalement libérées. La société a réalisé un résultat de 343 148 Dt contre 412 870 Dt au 31/12/2006.

-Tuninvest International-Sicar : constituée en 1998 avec un capital de 5.000.000 Dt, divisé en 500.000 actions de 10 Dt chacune, totalement libérées. Le résultat au 31/12/2007 s'est élevé à 1 761 427 Dt contre 862 309 Dt pour l'exercice précédent réalisant une hausse de 104,27%.

-Tuninvest Innovation-Sicar : constituée en 2002 avec un capital de 5.500.000 Dt, divisé en 550.000 actions de 10 Dt chacune. La société a réalisé un résultat déficitaire de 27 148 Dt contre un bénéfice de 82 646 Dt au 31/12/2006.

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 Tunisie Leasing. Son capital social s'élève au 31/12/2007 à 4.100.000 Dt, divisé en 41.000 actions de 100 Dt chacune, détenu principalement par Tunisie Leasing et Tunisie Factoring. La SIMT a enregistré en 2007 une perte de 177 113 Dt contre une perte de 207 644 Dt en 2006. Une réflexion est toujours en cours pour re-structurer son schéma de financement en tenant compte de la restriction imposée aux établissements de crédit en matière de participation au capital d'autres sociétés.

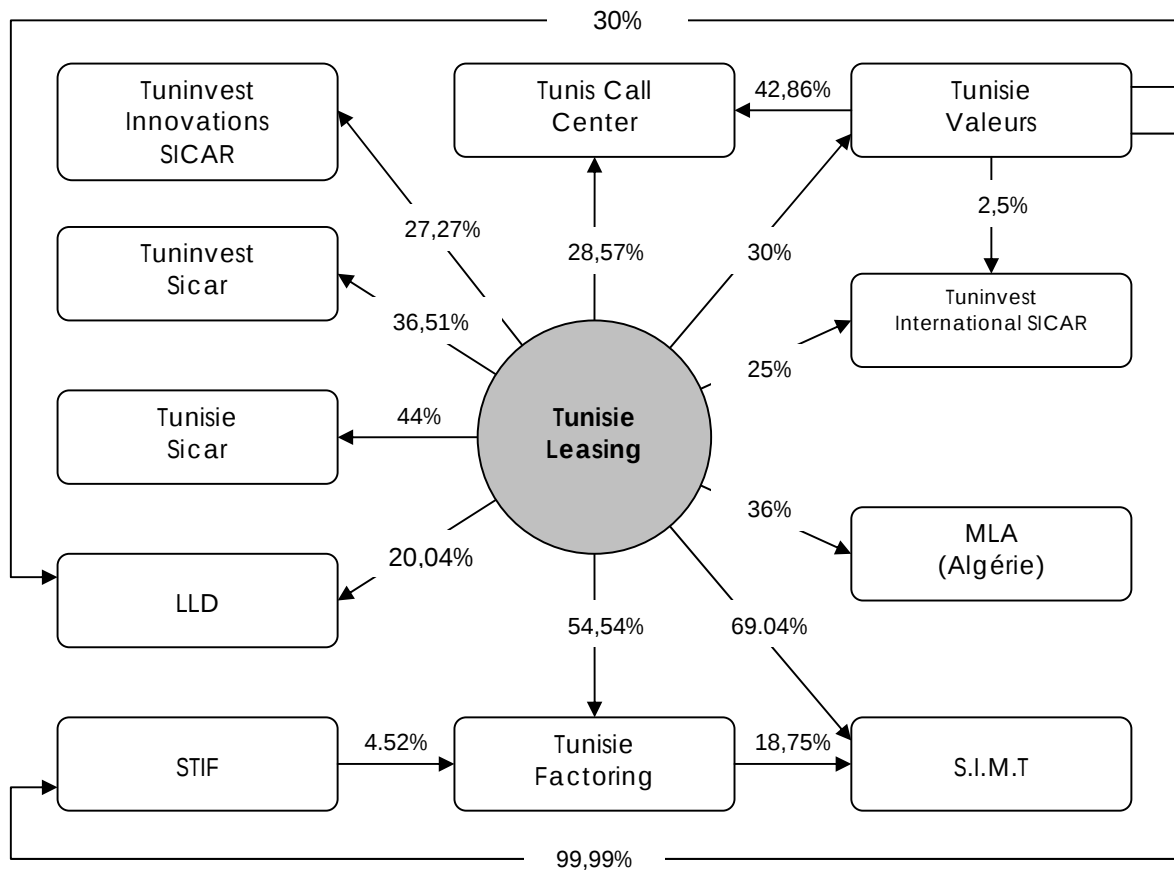
-Tunis Call Center (TCC) est une société anonyme constituée en 1998 avec pour objet principal l'étude et le conseil en marketing. Elle est contrôlée conjointement par Tunisie Leasing et Tunisie Valeurs. Son capital social s'élève au 31/12/2007 à 1.050.000 Dt, divisé en 105.000 actions de 10 Dt chacune. TCC a enregistré en 2007 un résultat de 170 154 Dt contre 139 449 Dt au 31/12/2006.

-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 au 31/12/2007 à 400.000 Dt, divisé en 40.000 actions de 10 Dt 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 au 31/12/2007 à 250.000 Dt, divisé en 2.500 parts de 100 Dt chacune.

La société a enregistré au 31/12/2007 un résultat de 6 877 Dt contre un résultat déficitaire de 219 670 Dt en 31/12/2006.

Schéma du groupe au 31/12/2007 :



NB : Fin décembre 2005, les sociétés d'investissement du groupe TUNISIE LEASING ont cédé leurs participations dans le capital de TUNISIE FACTORING au profit d'Eurofactor. Grâce à cette acquisition, la participation d'Eurofactor au capital de TUNISIE FACTORING passe de 9,09% en 1999 à 36,36% à fin 2005. TUNISIE LEASING SA continuant à détenir la majorité du capital de TUNISIE FACTORING. Eurofactor est le leader de l'affacturage en France et le n° 1 de l'affacturage intégré en Europe. Son capital social est détenu intégralement par le Crédit Agricole.

Tableau des Participations du groupe TUNISIE LEASING au 31/12/2007 :

	Tunisie valeurs		Tuninvest SICAR		Tunisie SICAR		Tuninvest Intern SICAR		Tuninvest Innov SICAR		Tunisie factoring		Tunis Call Center		SIMT		STIF		Tunisie LLD		MLA	
	Titres	%	Titres	%	Titres	%	Titres	%	Titres	%	Titres	%	Titres	%	Titres	%	Titres	%	Titres	%	Titres	%
Tunisie leasing	15 000	30%	352 645	36.51%	87 999	44%	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	36%
Tunisie valeurs							12 500	2.5 %					44 998	42.86%			39 994	99.98%	750	30%		
Tunisie SICAR																						
Tuninvest SICAR																						
Tuninvest inter SICAR																						
Tunisie factoring															7 688	18.75%						
Tunis call center																						
SIMT																						
STIF											45 227	4.52 %										
Autres	35000	70%	613 355	63.49%	112 001	56%	362 500	72.5%	400 000	72.73%	409 325	40.93%	30 005	28.58%	5006	12.21%	6	0.02%	1 249	49.96%	640 001	64%
Total	50 000	100%	966 000	100%	200 000	100%	500 000	100%	550 000	100%	1 000 000	100%	105 000	100%	41 000	100%	40 000	100%	2 500	100%	1 000 000	100%

❖ **Chiffres clés des sociétés du groupe au 31/12/2007 :**

(En Dinars)

	Tunisie Leasing	Tunisie Factoring	Tunisie Valeurs	Tuninvest Sicar	Tunisie Sicar	Tuninvest innovation Sicar	Tuninvest Int-Sicar	SIMT	Tunis Call-Center	STIF	TLLD	MLA
Capitaux propres	55 397 051	12 364 319	6 502 241	6 403 556	2 495 374	5 253 870	6 900 847	2 955 785	742 252	440 981	(696 183)	18 387 844
Revenus	26 838 112	6 412 821	5 267 288	885 463	432 529	125 633	1 983 173	278 576	2 247 396	0	2 346 422	4 488 072
Résultat d'exploitation	6 538 693	1 284 567	1 327 755	705 678	343 581	(26 898)	1 763 410	(13 093)	156 815	(150)	(145 479)	1 673 571
Résultat net	5 432 105	812 037	1 295 848	704 786	343 148	(27 148)	1 761 427	(177 113)	170 154	23 330	6 877	1 340 754
Dette globale (Total passifs)	264 920 906	62 873 264	14 016 619	491 595	354 978	4 202	9 359	2 675 566	788 309	1 521	1 347 710	40 697 246
Charges financières	13 692 960	2 068 260	29 053	0	0	0	0	188 057	23 077	0	66 245	1 040 073
Dividendes distribués pour 2006	3 562 500	484 000	750 000	676 200	405 000	0	840 000	0	0	35 600	0	0

❖ **Les engagements financiers du groupe au 31/12/2007 :**

(En dinars)

	Tunisie Factoring	Maghreb Leasing Algérie	Tunisie LLD	TCC	Tunisie Leasing	SIMT	TOTAL
Emprunts obligataires	-				90 882 209		90 882 209
Crédits Bancaires	12 766 336	33 366 293		200 000	83 948 496	1 295 583	131 576 708
Crédits Leasing			4 698 208				4 698 208
Autres emprunts	16 250 000				42 988 499		59 238 499
TOTAL	29 016 336	33 366 293	4 698 208	200 000	217 819 204	1 295 583	286 395 624

❖ **Politique actuelle et future de financement inter société du groupe :**

Afin de répondre à leurs besoins de financement, les sociétés du groupe recourent au marché financier. Cependant, un financement inter sociétés a lieu dans certaines situations à travers l'émission et la souscription de billets de trésorerie dont les taux et conditions sont généralement en ligne avec le marché financier.

2.5.2-Relations avec les sociétés du groupe au 31/12/2007 :

❖ **Prêts octroyés et crédits reçus des sociétés du groupe :**

Prêts octroyés :

1. Les avances en compte courant accordées par Tunisie Leasing à la SIMT rémunérées au taux de 8%, s'élèvent à 482 mDT au 31 décembre 2007. Les produits constatés à ce titre en 2007 s'élèvent à 80 mDT.
2. Les avances en compte courant accordées par Tunisie Leasing à Tunisie LLD, dans laquelle elle détient directement 20,04% du capital, rémunérées au taux de 8%, s'élèvent à 1 184 mDT au 31 décembre 2007. Les produits constatés à ce titre en 2007 s'élèvent à 64 mDT.

Crédits reçus :

Tunisie Leasing a été autorisée à émettre des billets de trésorerie à souscrire par Tunisie Factoring et ce, dans la limite de 12 000 mDT. A la clôture de l'exercice 2007, l'encours des billets de trésorerie émis et souscrits par Tunisie Factoring, s'élève à 1 000 mDT échéant le 30 mai 2007, au taux de 7,6%. Les charges financières de l'exercice 2007 relatives à ces billets de trésorerie s'élèvent à 25 mDT.

❖ **Les créances et les dettes intergroupe :**

Les créances et les dettes commerciales inter sociétés du groupe : Néant

- Autres créances et dettes (comptes courants sociétés du groupe) :

	(En dinars)
	2 007
Compte courant débiteur Tunisie Factoring	69 352
Compte courant débiteur MLA	128 866
Compte courant débiteur Tunisie LLD	1183 743
Compte courant débiteur SIMT	481 685

❖ **Les apports en capital :**

- **Reçus :** Néant

- **Donnés :** les apports en capital de TUNISIE LEASING aux sociétés du groupe en 2007 sont constitués de la libération de 1 676 695 DT au capital de Maghreb Leasing Algérie

❖ **Garanties et sûretés réelles, cautions données ou reçues des sociétés du groupe :**

• **Garanties et sûretés réelles :**

- **Donnés :** Néant

- **Reçus :** Néant.

• **Cautions :**

- **Données :**

1. Le Conseil d'Administration de Tunisie Leasing réuni le 31 juillet 2001 a autorisé son Président à donner toutes cautions solidaires en faveur de Tunisie Factoring, dans laquelle Tunisie Leasing détient directement 54,54% du capital, pour ses besoins de financement auprès du système bancaire et autres établissements financiers.

A la clôture de l'exercice 2007, les cautions données au profit de la Citibank, et de la BTL, s'élèvent respectivement à 7 000 mDT et 3 500 mDT.

2. Tunisie Leasing a fourni deux cautions solidaires en faveur de la SIMT, dans laquelle elle détient directement 69,04% du capital, pour les besoins de la construction du siège social et d'un dépôt, respectivement :

- Au titre d'un prêt de 2400 mDT contracté auprès de la Société Tunisienne de Banque. Au 31 décembre 2007, l'encours du prêt restant dû (en principal et intérêts) s'élève à 941 mDT.
- Au titre d'un prêt de 500 mDT contracté auprès d'Amen Bank. Au 31 décembre 2007, l'encours du prêt restant dû (en principal et intérêts) s'élève à 495 mDT.

	(En dinars)	
	Tunisie Factoring	SIMT
CITIBANK	7 000 000	0
AMEN BANK	0	500 000
BTL	3 500 000	0
STB	0	2 400 000

3. Tunisie Leasing (TL) a émis en 2007 une caution solidaire en faveur de Maghreb Leasing Algérie (MLA), dans laquelle TL détient 36% du capital, pour les besoins du financement de ses investissements et ce, au titre d'un prêt de 200 millions de dinars

algériens contracté auprès de l'ARAB BANK PLC (Alger).

4. TL a émis en 2007 une caution solidaire en faveur de Tunisie Location Longue Durée (TLLD), dans laquelle TL détient directement 20,04% du capital, pour le financement de ses activités et ce, au titre d'un prêt de 1 200 mDT contracté auprès de Amen Bank.

-Reçues : Néant

❖ **Relations commerciales avec les sociétés du groupe :**

Société	Revenus bruts en DT	Encours en DT
TUNISIE VALEURS	64 613	0
TUNISIE LLD	1 366 848	4 698 208

❖ **Prestations de services**

-Données : Néant

-Reçues :

- TUNISIE LEASING a confié à Tunis Call Center (TCC) une mission qui s'articule principalement autour du recouvrement téléphonique, d'un numéro vert et plus généralement de tous types d'actions de télémarketing. Les honoraires relatifs à l'exercice 2007 s'élèvent à 122 mDT.
- Les commissions d'études et les frais d'émission facturés par TUNISIE VALEURS au titre des emprunts obligataires émis en 2007 s'élèvent à 313 mDT.

❖ **Contrats de location :**

Le loyer du siège facturé par la SIMT conformément au contrat de location et relatif à l'exercice 2007 s'élève à 132 mDT.

❖ **Contrats de gestion : Néant**

❖ **Contrat d'assistance technique :** Tunisie Leasing (TL) a conclu avec Maghreb Leasing Algérie (MLA), dont elle est membre de son Conseil de surveillance et y détient 36% de son capital, un contrat d'assistance technique en vertu duquel TL fournit à MLA des prestations nécessaires au démarrage et au développement de ses activités.

Les prestations facturées en 2007, dans ce cadre, s'élèvent à 89 mDT.

❖ **Achat et vente d'exploitation inter sociétés du groupe : Néant**

❖ **Achat et vente d'immobilisations corporelles et incorporelles : Néant**

❖ **Dividendes encaissés par TUNISIE LEASING de la part des sociétés du groupe en 2007 au titre de l'exercice 2006:**

SOCIETE	MONTANT en mDt
TUNISIE FACTORING	264
TUNISIE VALEURS	225
TUNISIE SICAR	178
TUNINVEST INTERNATIONAL SICAR	210
TUNINVEST SICAR	247
TOTAL	1 124

❖ **Dividendes payés par TUNISIE LEASING aux sociétés du groupe en 2007 : Néant**

2.6 Relations avec les autres parties liées au 31/12/2007 :

2.6.1 Informations sur les engagements

Administrateur	Concours accordés (leasing)	Conditions
Mr Brahim ANANE (Sté PANILABO)	1 640 627 Dinars	A partir de 9,5% sur 24 mois à 120 mois
M Mongi LOUKIL - Sté Palm Beach Hotel - Carthage tours	12 000 Dinars 187 000 Dinars	10,5% sur 48mois 10,5% sur 36à 60mois
M Ahmed ABDELKEFI - Dar El Jeld - Tunisie Valeurs	131 552 Dinars 2 500 000 Dinars	10.5% sur 36 et 84 mois 9,5% sur 84 mois
Commissaires aux comptes		
AMC ERNST & YOUNG	92 312 Dinars	11% sur 24 mois

2.6.2 Transfert de ressources :

Néant

2.6.3 Relations commerciales :

- Le solde des crédits bancaires contractés auprès d'Amen Bank et de la STUSID s'élève au 31/12/2007 à respectivement 4,562 MDt et 4,687 MDt.
- Les comptes courants de TUNISIE LEASING ouverts auprès de Amen Bank et la STUSID accusent respectivement un solde créditeur de 3 105 437 DT et un solde débiteur de 726 DT au 31/12/2007.

Par ailleurs, TL a conclu un contrat d'assurance des immobilisations données en location avec la COMAR. Les couvertures du personnel en assurance groupe et vie sont également confiées à la même compagnie.

2.7- Dividendes

En Dt	2 005	2 006	2007
Capital	20 000 000	27 500 000	28 000 000
Nombre d'actions	2 000 000	5 500 000	5 600 000
Dividendes globaux en dinars	3 000 000	3 562 500	4 200 000
Dividendes par action en dinars	1,5	0,750*	0,750

* Depuis le 04 septembre 2006 Tunisie Leasing a procédé à un Split par 2. Rappelons également que TL a distribué un dividende de 0.750Dt/action sur les anciennes actions totalisant 3MDt et un dividende de 0.375Dt/action sur les nouvelles actions créées suite à son augmentation de capital initiée le 09 novembre 2006. Le montant total distribué a ainsi atteint 3.562MDt.

2.8- Marché des titres de l'émetteur

Les titres de capital de TUNISIE LEASING sont négociés sur le marché principal de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

Les emprunts obligataires en cours émis par TUNISIE LEASING sont :

- TL 2002/2 pour une durée de 5 ans et un taux d'intérêt annuel de 7,4%.
- TL 2003 pour une durée de 5 ans et un taux d'intérêt annuel de 7,4%.
- TL 2004/1 pour une durée de 5 ans et un taux d'intérêt annuel de 7,4%.
- TL 2004/2 pour une durée de 5 ans et un taux d'intérêt annuel de 7% et/ou TMM + 1,4%.

- TL 2005/1 pour une durée de 5 ans et un taux d'intérêt annuel de 7% et/ou TMM + 1,4%.
- TL 2006/1 pour une durée de 5 ans et un taux d'intérêt annuel de 6,5% et/ou TMM + 1%.
- TL 2007/1 pour une durée de 5 ans et un taux d'intérêt annuel de 6,5% et/ou TMM + 1%.
- TL 2007/2 pour une durée de 5 ans et un taux d'intérêt annuel de 6,5% et/ou TMM + 1%.
- TL 2008/1 pour une durée de 5 ans et un taux d'intérêt annuel de 6,5% et/ou TMM+1%.
- TL subordonné 2007 pour une durée de 5 ans et un taux d'intérêt annuel de 7% et/ou TMM+1.375%.

2.9- Notation de la société

En date du 24 Mars 2008, l'agence internationale de notation Fitch Ratings a confirmé les notes attribuées sur l'échelle nationale à Tunisie Leasing à BBB+(tun) pour la note long terme avec perspective d'évolution Stable et F2(tun) pour la note court terme.

Les notes nationales attribuées par Fitch Ratings à Tunisie Leasing reflètent la qualité de son management et une rentabilité satisfaisante, conforme à celle de ses pairs. Sa qualité d'actifs est en amélioration et la société présente un risque de crédit résiduel inférieur et des risques clients moins concentrés que ses concurrents. Les notes tiennent aussi compte de la détérioration de la capitalisation comme en témoigne la baisse du ratio de solvabilité Tier 1 ; par ailleurs la liquidité est serrée, bien que soutenue par les possibilités de refinancement offertes par son actionnaire de référence.

La note F2 indique des créances pour lesquelles l'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts est satisfaisante, comparativement aux autres sociétés émettrices de dettes dans le pays. Cependant, la marge de sécurité est moins importante que pour les créances notées F1.

LETTRE DE NOTATION

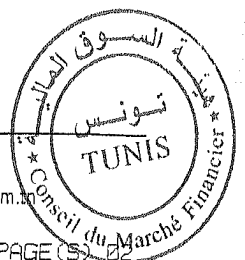
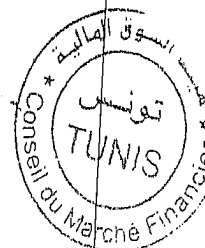
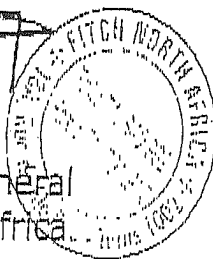
Fitch Ratings confirme les notes attribuées à la Société Tunisie Leasing (TL) sur son échelle de notation nationale, comme suit :

- o Note à long terme : **BBB+ (tun)**
- o Note à court terme : **F2 (tun)**
- o Perspective d'évolution de la note à long terme : **Stable**

Les notes n'expriment que l'appréciation de Fitch Ratings sur la capacité de la société TL à honorer en temps et en heure les échéances de remboursement de sa dette. Ces notes sont formulées à partir des informations qui lui sont communiquées par la société TL et dont Fitch Ratings ne garantit ni l'exactitude ni le caractère complet. A tout moment Fitch Ratings pourra si elle le juge fondé à partir des informations dont elle dispose, modifier les notes à la hausse ou à la baisse, cette modification pouvant être précédée d'une mise sous surveillance accompagnée ou non d'une indication de tendance.

Fait à Tunis le, 24 mars 2008


Ikbel Bedoui
Directeur Général
Fitch North Africa



Tunisie

Tunisie Leasing

Notes

	Notes Actuelles
Notes Nationales	
Long Terme	BBB+(tun)
Court Terme	F2(tun)
Perspective	Stable
Risque Souverain	
NDE LT en monnaie étrangère	BBB
NDE LT en monnaie locale	A-

Perspective

NDE LT en monnaie étrangère du souverain	Stable
---	--------

Données Financières

Tunisie Leasing	31 déc 07	31 déc 06
Total Bilan (USDm)	367,3	273,1
Total Bilan (TNDm)	448,4	354,2
Total Fonds Propres (TNDm)	77,7	71,8
Résultat Net (TNDm)	7,8	3,9
ROA (%)	1,94	1,15
ROE (%)	10,43	6,76
Ratio Tier 1 (%)	13,5	15,9

Analystes

Tom Claerhout
+44 20 7070 5814
tom.claerhout@fitchratings.com

Sonia Trabelsi
+216 71 840 902
sonia.trabelsi@maghrebrating.com.tn

Fondements des notes attribuées

- Les notes nationales attribuées à TL reflètent la qualité de son management et une rentabilité satisfaisante, conforme à celle de ses pairs. Sa qualité d'actifs est en amélioration et la société présente un risque de crédit résiduel inférieur et des risques clients moins concentrés que ses pairs. Les notes tiennent aussi compte d'une dégradation de la capitalisation et d'une liquidité serrée, bien que soutenue par les possibilités de refinancement offertes par son actionnaire de référence.
- Parallèlement à son expansion sur le marché local, TL se développe sur le marché algérien au travers de Maghreb Leasing Algérie (MLA), filiale algérienne créée en juin 2006 en partenariat avec Amen Bank (AB). En 2007, MLA génère 10% du résultat net consolidé de TL, grâce à des marges confortables.
- En 2007, la forte augmentation des revenus nets d'intérêts résultant d'une croissance exceptionnelle de l'activité de crédit-bail en Tunisie (+36% pour TL, en ligne avec le secteur) a largement compensé le surcroît de frais d'exploitation dû à MLA. D'importantes reprises de provisions sur avances fournisseurs ont permis de réduire le coût du risque en 2007.
- Le contrôle du risque de crédit et l'amélioration de la qualité de ses actifs restent des priorités pour TL. Sur une base consolidée, le taux de créances classées de TL a baissé à 8% à fin 2007 (2006: 13%) ce qui, associé à la hausse du taux de couverture, a permis de réduire fortement le niveau des créances classées nettes à 7% des fonds propres à fin 2007 (2006 : 22%). Le portefeuille de crédit de TL est moins concentré que ceux de ses pairs, les 20 plus gros engagements ne représentant que 55% des fonds propres.
- Les marchés obligataires et interbancaires locaux et les institutions financières multilatérales sont les principales sources de financement de TL. La liquidité est confortée par le recours possible à AB et aux lignes de crédit disponibles et non utilisées. L'exposition au risque de taux est limitée.
- Fitch estime que la détérioration du ratio de solvabilité Tier 1 sous l'effet de la croissance des encours est un élément négatif, malgré l'apport de fonds propres supplémentaires résultant de l'émission de dette subordonnée de 20 Mio TND en 2007.

Soutien Extérieur

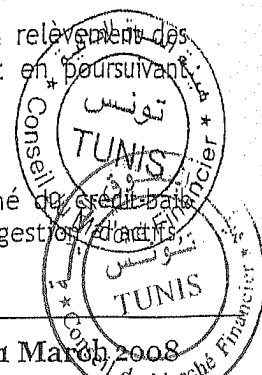
- TL est contrôlée à 49,5% par le groupe privé Amen, qui pourrait apporter son soutien à TL en cas de difficultés. Cependant, étant donné l'absence d'une structure juridique fédérant les intérêts de ce groupe et en raison d'incertitudes sur la capacité de ce dernier à apporter un soutien à TL, Fitch estime limitée la probabilité d'un tel soutien.

Perspective et Eléments déterminants des Notes

- La perspective de la note à long terme de TL est Stable. Un relèvement des notes dépendrait d'un renforcement des fonds propres tout en poursuivant l'amélioration de la rentabilité et de la qualité des actifs.

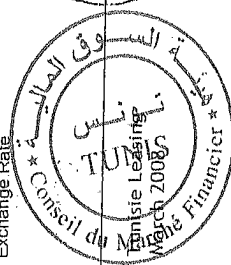
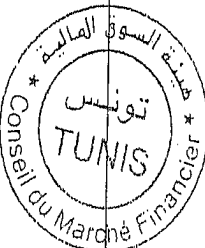
Généralités

TL, groupe financier majeur en Tunisie, est leader sur le marché de crédit-bail tunisien et offre, au travers de ses filiales, des services de gestion d'actifs, d'affacturage et de capital risque.



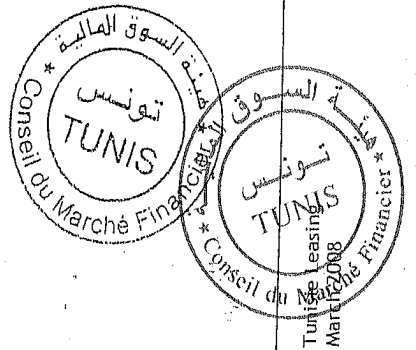
**Balance Sheet Analysis
TUNISIE LEASING**

	31 Dec 2007		31 Dec 2006		31 Dec 2005		31 Dec 2004	
	Year End USDm Original	Year End TNDm Original	As % of Assets Original	Average TNDm Original	Year End TNDm Original	As % of Assets Original	Year End TNDm Original	As % of Assets Original
A. LOANS								
1. Trade Receivables	0.0	0.0	0.00	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00
2. Overdrafts	0.0	0.0	0.00	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00
3. Other Loans	0.0	0.0	0.00	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00
4. Leased assets	227.8	278.1	86.80	255.3	232.4	86.04	211.6	87.29
5. Loan Loss Reserves (deducted)	n.a.	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-
6. Loan Loss Reserves (memo)	21.1	25.8	8.05	24.9	23.9	8.85	18.1	7.47
TOTAL A	227.8	278.1	86.80	255.3	232.4	86.04	211.6	87.29
B. OTHER EARNING ASSETS								
1. Deposits with Banks	3.7	4.5	1.40	4.3	4.1	1.52	7.4	3.05
2. Short-term Investments	0.0	0.0	0.00	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00
3. Other Investments	1.6	2.0	0.62	1.5	1.0	0.37	2.3	1.24
4. Equity Investments	20.9	25.5	7.96	25.5	25.4	9.40	14.6	6.02
TOTAL B	26.2	32.0	9.99	31.3	30.5	11.29	27.4	10.31
C. TOTAL EARNING ASSETS (A+B)	254.0	310.1	96.79	286.5	262.9	97.33	239.0	97.61
D. FIXED ASSETS								
E. NON-EARNING ASSETS								
1. Cash and Due from Banks	0.0	1.2	0.37	1.1	1.0	0.37	1.1	0.45
2. Other	7.5	9.1	2.84	7.7	6.2	2.30	4.7	1.94
F. TOTAL ASSETS	262.5	320.4	100.00	295.3	270.1	100.00	242.4	100.00
G. DEPOSITS & MONEY MARKET FUNDING								
1. Demand Deposits	0.0	0.0	0.00	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00
2. Savings Deposits	0.0	0.0	0.00	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00
3. Time Deposits	0.0	0.0	0.00	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00
4. Inter-bank	41.2	50.3	15.70	47.8	45.3	16.77	39.8	16.42
TOTAL G	41.2	50.3	15.70	47.8	45.3	16.77	39.8	16.42
H. OTHER FUNDING								
1. Long-Term Borrowing	123.0	150.1	46.85	146.7	143.3	53.05	139.5	57.55
2. Subordinated Debt	16.4	20.0	6.24	10.0	0.0	0.00	0.0	0.00
3. Hybrid Capital	0.5	0.6	0.19	0.7	0.8	0.30	0.0	0.00
I. OTHER (Non-Int. bearing)	36.0	43.9	13.70	35.5	27.0	10.00	27.2	11.22
J. LOAN LOSS RESERVES								
(Not deducted from assets)	n.a.	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	0.0	0.00
K. OTHER RESERVES								
L. EQUITY	45.5	55.5	17.32	54.6	53.7	19.88	35.9	14.81
M. TOTAL LIABILITIES & EQUITY	262.5	320.4	100.00	295.3	270.1	100.00	242.4	100.00
Exchange Rate								



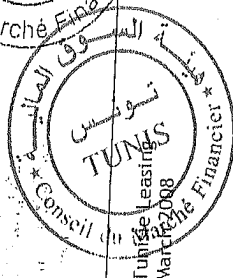
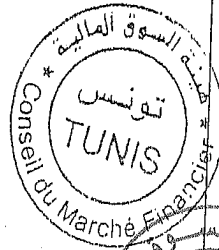
Income Statement Analysis
TUNISIE LEASING

	31 Dec 2007			31 Dec 2006			31 Dec 2005			31 Dec 2004		
	Income	As % of		Income	As % of		Income	As % of		Income	As % of	
	Expenses	Total AV		Expenses	Total AV		Expenses	Total AV		Expenses	Total AV	
	TNDm	Earning Assts		TNDm	Earning Assts		TNDm	Earning Assts		TNDm	Earning Assts	
	Original	Original		Original	Original		Original	Original		Original	Original	
1. Interest Received	156.3	54.55		141.2	54.61		129.3	52.69		115.4	49.43	
2. Interest Paid	143.0	49.91		129.9	50.24		118.8	48.41		105.3	45.11	
3. NET INTEREST REVENUE	13.3	4.64		11.3	4.37		10.5	4.28		10.1	4.33	
4. Net Commission Income	0.0	0.00		0.0	0.00		0.0	0.00		0.0	0.00	
5. Other Operating Income	0.5	0.17		0.5	0.19		0.1	0.04		0.1	0.04	
6. Other Income	0.2	0.07		0.3	0.12		0.1	0.04		0.1	0.04	
7. Personnel Expenses	3.1	1.08		2.7	1.04		2.3	0.94		2.1	0.90	
8-Other Non-Interest Expenses	3.2	1.12		3.0	1.16		2.5	1.02		2.5	1.07	
9. PRE-PROVISION OPERATING PROFIT	7.7	2.69		6.4	2.48		5.9	2.40		5.7	2.44	
10. Provisions for Loan Losses	1.9	0.66		3.3	1.28		2.4	0.98		2.3	0.99	
11. OPERATING PROFIT	5.8	2.02		3.1	1.20		3.5	1.43		3.4	1.46	
12. Extraordinary Items	1.0	0.35		2.1	0.81		0.7	0.29		0.5	0.21	
13. PRE-TAX PROFIT	6.8	2.37		5.2	2.01		4.2	1.71		3.9	1.67	
14. Taxes	1.3	0.45		1.0	0.39		0.9	0.37		1.0	0.43	
15. NET INCOME INCLUDING MINORITY INTEREST	5.5	1.92		4.2	1.62		3.3	1.34		2.9	1.24	



Ratio Analysis
TUNISIE LEASING

	31 Dec 2007	31 Dec 2006	31 Dec 2005	31 Dec 2004
	Original	Original	Original	Original
I. PROFITABILITY LEVEL				
1. Pre-Prov Op. Profit/Total Assets (av.)	2.61	2.41	2.34	2.39
2. Operating Profit/Total Assets (av.)	1.96	1.17	1.39	1.42
3. Net Income/Equity (av.)	10.07	9.53	9.39	8.10
4. Net Income/Total Assets (av.)	1.86	1.58	1.31	1.21
5. Non-Int. Exp./Net Interest Rev. + Other Operating Income				
5. Net Interest Rev./Total Assets (av.)	45.65	48.31	45.28	45.10
5. Net Interest Rev./Total Assets (av.)	4.50	4.25	4.17	4.23
II. CAPITAL ADEQUACY (year end)				
1. Internal Capital Generation				
2. Equity/Total Assets	10.07	9.53	0.57	0.56
3. Equity/Loans	17.32	19.88	13.16	14.81
4. Capital/Risks - Tier 1	19.96	23.11	15.17	16.97
5. Capital/Risks - Total	16.24	n.a.	n.a.	n.a.
5. Capital/Risks - Total	22.77	20.91	16.80	17.59
III. LIQUIDITY (year end)				
1. Liquid Assets/Deposits & Money Mkt Funding	8.95	9.05	11.71	18.59
2. Liquid Assets & Marketable debt Sec./Deposits and Money Market Funding	8.95	9.05	11.71	18.59
3. Loans/Deposits & Money Mkt Funding	552.88	513.02	553.17	531.66
IV. ASSET QUALITY				
1. Prov. for Loan Losses/Loans gross (av.)	0.68	1.31	1.00	1.02
2. Prov. for Loan Loss/Pre-Prov. Op. Profit	24.68	51.56	40.68	40.35
3. Spec. & Earmarked Gen. Loan Loss Res/Impaired Loans gross of Loan Loss Res	85.15	62.24	58.45	46.77
4. Loan Loss Reserves / Loans gross	8.49	9.33	8.62	7.88
5. Net Charge-offs / Loans gross (av.)	n.a.	n.a.	n.a.	0.00
6. Impaired Loans gross / Loans gross	9.97	14.98	15.03	16.85
7. Impaired Loans net / Equity	8.29	27.00	46.22	57.38



Balance Sheet Analysis
TUNISIE LEASING (C.)

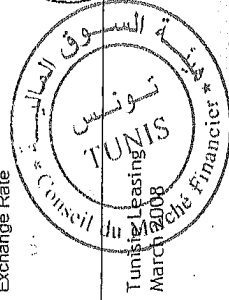
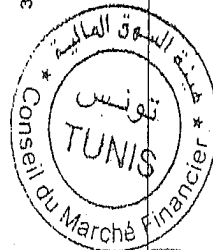
	Year End USDm Original	31 Dec 2007 Year End TNDm Original	As % of Assets Original	Average TNDm Original	31 Dec 2006 Year End TNDm Original	As % of Assets Original	31 Dec 2005 Year End TNDm Preliminary	As % of Assets Preliminary	31 Dec 2004 Year End TNDm Original	As % of Assets Original
A. LOANS										
1. Trade Receivables	0.0	0.0	0.00	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
2. Overdrafts	0.0	0.0	0.00	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
3. Other Loans	58.2	71.1	15.86	67.1	63.1	17.81	58.3	17.93	54.3	18.11
4. Leased assets	262.4	320.3	71.43	278.8	237.3	67.00	225.0	69.19	211.6	70.58
5. Loan Loss Reserves (deducted)	n.a.	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Loan Loss Reserves (memo)	22.0	26.9	6.00	26.2	25.4	7.17	23.0	7.07	19.8	6.60
TOTAL A	320.6	391.4	87.29	345.9	300.4	84.81	283.3	87.12	285.9	88.69
B. OTHER EARNING ASSETS										
1. Deposits with Banks	10.1	12.3	2.74	13.0	13.7	3.87	4.7	1.45	4.0	1.33
2. Short-term Investments	0.0	0.0	0.00	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
3. Other Investments	0.6	0.7	0.16	0.8	0.9	0.25	2.2	0.68	4.3	1.43
4. Equity Investments	13.6	16.6	3.70	18.3	19.9	5.62	20.0	6.15	14.5	4.84
TOTAL B	24.2	29.6	6.60	32.1	34.5	9.74	26.9	8.27	22.8	7.61
C. TOTAL EARNING ASSETS (A+B)	344.9	421.0	93.89	378.0	334.9	94.55	310.2	95.39	288.7	96.30
D. FIXED ASSETS	9.7	11.8	2.63	11.6	11.3	3.19	9.2	2.83	6.6	2.20
E. NON-EARNING ASSETS										
1. Cash and Due from Banks	n.a.	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00
2. Other	12.8	15.6	3.48	11.8	8.0	2.26	5.8	1.78	4.5	1.50
F. TOTAL ASSETS	367.3	448.4	100.00	401.3	354.2	100.00	325.2	100.00	299.8	100.00
G. DEPOSITS & MONEY MARKET FUNDING										
1. Demand Deposits	23.6	28.8	6.42	25.5	22.1	6.24	18.6	5.72	16.1	5.37
2. Savings Deposits	0.0	0.0	0.00	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
3. Time Deposits	0.0	0.0	0.00	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
4. Inter-bank	122.1	149.1	33.25	137.4	125.7	35.49	52.1	16.02	51.6	17.21
TOTAL G	145.7	177.9	39.67	162.9	147.8	41.73	70.7	21.74	67.7	22.58
H. OTHER FUNDING										
1. Long-Term Borrowing	98.3	120.0	26.76	111.3	102.6	28.97	178.5	54.89	161.0	53.70
2. Subordinated Debt	16.4	20.0	4.46	10.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
3. Hybrid Capital	0.0	0.0	0.00	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
4. Other (Non-int. bearing)	43.3	52.8	11.78	42.4	32.0	9.03	32.1	9.87	28.3	9.44
J. LOAN LOSS RESERVES										
(Not deducted from assets)	n.a.	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	0.4	0.12	2.3	0.77
K. OTHER RESERVES										
1. Equity	63.7	77.7	17.33	74.8	71.8	20.27	43.5	13.38	40.5	13.51
L. TOTAL LIABILITIES & EQUITY	367.3	448.4	100.00	401.3	354.2	100.00	325.2	100.00	299.8	100.00
Exchange Rate										

USD1 = TND 1.1994

USD1 = TND 1.3634

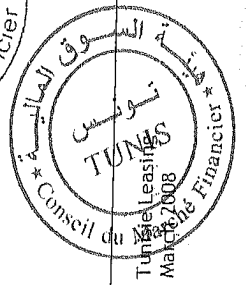
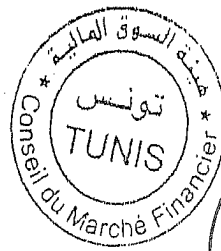
USD1 = TND 1.2971

USD1 = TND 1.2207



**Income Statement Analysis
TUNISIE LEASING (C.)**

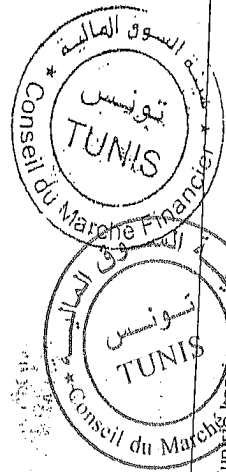
	31 Dec 2007			31 Dec 2006			31 Dec 2005			31 Dec 2004		
	Income	As % of		Income	As % of		Income	As % of		Income	As % of	
	Expenses	Total AV		Expenses	Total AV		Expenses	Total AV		Expenses	Total AV	
	TNDm	Earning Assts		TNDm	Earning Assts		TNDm	Earning Assts		TNDm	Earning Assts	
	Original	Original		Original	Original		Preliminary	Preliminary		Original	Original	
1. Interest Received	188.8	49.95		149.0	46.19		135.0	45.08		120.7	42.66	
2. Interest Paid	168.1	44.48		134.5	41.70		120.7	40.31		107.1	37.85	
3. NET INTEREST REVENUE	20.7	5.48		14.5	4.50		14.3	4.78		13.6	4.81	
4. Net Commission Income	0.0	0.00		0.0	0.00		0.0	0.00		0.0	0.00	
5. Other Operating Income	3.9	1.03		3.2	0.99		1.2	0.40		0.6	0.21	
6. Other Income	1.4	0.37		1.6	0.50		0.9	0.30		0.7	0.25	
7. Personnel Expenses	5.1	1.35		4.2	1.30		3.3	1.10		3.0	1.06	
8. Other Non-Interest Expenses	8.0	2.12		6.3	1.95		4.6	1.54		3.9	1.38	
9. PRE-PROVISION OPERATING PROFIT	12.9	3.41		8.8	2.73		8.5	2.84		8.0	2.83	
10. Provisions for Loan Losses	3.3	0.87		4.0	1.24		2.2	0.73		3.1	1.10	
11. OPERATING PROFIT	9.6	2.54		4.8	1.49		6.3	2.10		4.9	1.73	
12. Extraordinary Items	0.0	0.00		0.0	0.00		0.0	0.00		0.0	0.00	
13. PRE-TAX PROFIT	9.6	2.54		4.8	1.49		6.3	2.10		4.9	1.73	
14. Taxes	1.8	0.48		0.9	0.28		1.1	0.37		0.9	0.32	
15. NET INCOME INCLUDING MINORITY INTEREST	7.8	2.06		3.9	1.21		5.2	1.74		4.0	1.41	



Ratio Analysis

TUNISIE LEASING (C.)

	31 Dec 2007	31 Dec 2006	31 Dec 2005	31 Dec 2004
	Original	Original	Preliminary	Original
I. PROFITABILITY LEVEL				
1. Pre-Prov Op. Profit/Total Assets (av.)	3.21	2.59	2.72	2.72
2. Operating Profit/Total Assets (av.)	2.39	1.41	2.02	1.67
3. Net Income/Equity (av.)	10.43	6.76	12.38	9.98
4. Net Income/Total Assets (av.)	1.94	1.15	1.66	1.36
5. Non-int. Exp./Net Interest Rev. + Other Operating Income				
5. Net Interest Rev./Total Assets (av.)	53.25	59.32	50.97	48.59
II. CAPITAL ADEQUACY (year end)	5.16	4.27	4.58	4.63
1. Internal Capital Generation				
2. Equity/Total Assets	10.43	6.76	5.00	2.49
3. Equity/Loans	17.33	20.27	13.38	13.51
4. Capital/Risks - Tier 1	19.85	23.90	15.35	15.23
5. Capital/Risks - Total	13.50	15.90	n.a.	14.80
III. LIQUIDITY (year end)	22.90	20.60	0.00	16.80
1. Liquid Assets/Deposits & Money Mkt Funding	6.91	9.27	6.65	5.91
2. Liquid Assets & Marketable debt Sec./ Deposits and Money Market Funding				
3. Loans/Deposits & Money Mkt Funding	6.91	9.27	6.65	5.91
IV. ASSET QUALITY	220.01	203.25	400.71	392.76
1. Prov. for Loan Losses/Loans gross (av.)	0.89	1.27	0.74	1.11
2. Prov. for Loan Loss./Pre-Prov. Op. Profit	25.58	45.45	25.88	38.75
3. Spec. & Earmarked Gen. Loan Loss Res/ Impaired Loans gross of Loan Loss Res				
4. Loan Loss Reserves / Loans gross	82.52	61.95	59.69	54.70
5. Net Charge-offs / Loans gross (av.)	6.43	7.80	7.51	6.93
6. Impaired Loans gross / Loans gross	n.a.	n.a.	n.a.	0.00
7. Impaired Loans net / Equity	7.79	12.58	12.80	14.14
	7.34	21.73	37.24	50.86



Tunisie Leasing
March 2008

Chapitre 3- RENSEIGNEMENTS CONCERNANT L'ACTIVITE DE TUNISIE LEASING

3.1- Présentation de la société :

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 société filiale « TUNISIE FACTORING ».

3.2- Description de l'activité au 31 décembre 2007:

3.2.1 Situation de Tunisie Leasing par rapport au secteur du Leasing au 31/12/2007 :

La part de marché de TUNISIE LEASING au niveau des approbations a augmenté au 31 décembre 2007 en passant de 26,6% à 27,47% ; par contre les parts de marché des mises en force et des encours ont légèrement régressé passant respectivement de 25,85% à 25,58% et de 25,98% à 25,83% :

En MDt	Ensemble du secteur*			Tunisie Leasing			Part de marché de TL		
	31/12/2005	31/12/2006 ⁽¹⁾	31/12/2007	31/12/2005	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2005	31/12/2006	31/12/2007
Approbations	557,1	679	913,2	168,2	180,6	250,9	30,19%	26,60%	27,47%
Mises en force	446,8	530,3	729,6	129,2	137,1	186,6	28,92%	25,85%	25,58%
Encours	819,4	885,6	1 084,8	223,5	230,1	280,2	27,27%	25,98%	25,83%

*Source CIL: Les données du secteur ont été retraitées après annulation des financements spécifiques de Général Leasing

⁽¹⁾ Hors Amen Lease

Les mises en force ont progressé de 36,1% en 2007 et les revenus bruts du leasing de 10,68%. Le résultat net a, de son côté, progressé de 35,77% :

En MD	31/12/2005	31/12/2006	31/12/2007	Variation 2007-2006
Mises en force	129,2	137,1	186,6	36,1%
Revenus bruts du leasing	128,7	140,5	155,5	10,68%
Immobilisations données en leasing nettes des amortissements et des provisions	223,5	229,6	278,1	21,12%
Résultats nets	3,289	4,001	5,432	35,77%

3.2.2. Evolution des approbations

Le montant des approbations au 31/12/2007 s'est élevé à 250.9 MDt contre 180.6 MDt au 31/12/2006.

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

En MD	31/12/2005		31/12/2006		31/12/2007		Variation 2007-2006
	Montants	Parts	Montants	Parts	Montants	Parts	
Leasing véhicules	62.7	37,28%	68.9	38,15%	91.3	36,39%	32,51%
Leasing équipements	74.7	44,41%	90.7	50,22%	114.9	45,80%	26,68%
Leasing immobilier	30.8	18,31%	21.0	11,63%	44.7	17,81%	112,86%
Total	168.2	100,00%	180.6	100,00%	250.9	100%	38,93%

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

	31/12/2005		31/12/2006		31/12/2007		Variation 2007-2006
	Montants	Parts	Montants	Parts	Montants	Parts	
MOBILIERS							
Matériel de transport lourd	22.7	13,50%	27.9	15,45%	35.7	14,23%	27,96%
Matériel de transport léger	*67.4	40,07%	74.3	41,14%	94.3	37,59%	26,92%
Matériel de BTP	13.8	8,20%	17.4	9,63%	24.2	9,65%	39,08%
Equipement informatique	1.6	0,95%	10.9	6,04%	22.7	9,01%	108,26%
Equipement industriel	22.4	13,32%	24.7	13,68%	27.2	10,86%	8,1%
Autres	9.5	5,65%	4.4	2,44%	2.1	0,83%	-52,27%
S/TOTAL	137.4	81,69%	159.6	88,38%	206.2	82,17%	29,19%
IMMOBILIERS							
Immeubles industriels ou commerciaux	20.1	11,95%	14.8	8,19%	28	11,17%	93,24%
Immeubles de bureaux	10.7	6,36%	6.2	3,43%	16.7	6,66%	167,7%
S/TOTAL	30.8	18,31%	21	11,62%	44.7	17,83%	112,85%
TOTAL	168.2	100,00%	180.6	100,00%	250.9	100,00%	38,93%

* Les différences relevées entre la répartition par type de matériel et par produit dans le cas du leasing véhicules provient du fait que certaines approbations portant dans un même contrat sur des équipements et des véhicules légers sont classées parmi le produit leasing équipements.

La répartition sectorielle des approbations est la suivante :

En MD	31/12/2005		31/12/2006		31/12/2007		Variation 2007-2006
	Montants	Parts	Montants	Parts	Montants	Parts	
Agriculture	8.9	5,29%	8.8	4,87%	16.4	6,54%	86,36%
Industrie	47.3	28,12%	50.9	28,18%	71.2	28,38%	39,88%
Tourisme	4.3	2,56%	2.6	1,44%	6.3	2,51%	142,31%
Commerce et Services	89.4	53,15%	103.3	57,20%	132.6	52,85%	28,36%
Bâtiments et Travaux Publics	18.2	10,82%	15.0	8,31%	24.4	9,72%	62,67%
TOTAL	168.2	100,00%	180.6	100,00%	250.9	100,00%	38,93%

3.2.3. Evolution des Mises en Forces

La société a enregistré une hausse de ses mises en force qui se sont élevées à 186.6 MDt au 31/12/2007 contre 137.1 MDt au 31/12/2006.

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

En MD	31/12/2005		31/12/2006		31/12/2007		Variation 2007-2006
	Montants	Parts	Montants	Parts	Montants	Parts	
Mobiliers							
Matériel de transport lourd	18,05	13,97%	16,9	12,33%	25.1	13,45%	48,52%
Matériel de transport léger	53,75	41,60%	61,5	44,86%	78.9	42,28%	28,29%
Matériel de BTP	12,90	9,98%	13,3	9,70%	14.2	7,61%	6,77%
Equipement informatique	1,27	0,98%	1,7	1,24%	2.1	1,13%	23,53%
Equipement industriel	20,38	15,77%	16,2	11,82%	25.7	13,77%	58,64%
Autres	7,29	5,64%	7,4	5,40%	15.8	8,47%	113,51%
S/TOTAL	113.64	87,95%	117	85,34%	161.8	86,71%	38,29%
Immobiliers							
Immeubles industriels ou commer	10,07	7,79%	14,5	10,58%	19.0	10,18%	31,03%
Immeubles de bureaux	5,50	4,26%	5,6	4,08%	5.8	3,11%	3,57%
S/TOTAL	15,57	12,05%	20,1	14,66%	24.8	13,29%	23,38%
TOTAL	129,20	100,00%	137,1	100,00%	186.6	100,00%	36,10%

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

En MD	31/12/2005		31/12/2006		31/12/2007		Variation 2007-2006
	Montants	Parts	Montants	Parts	Montants	Parts	
Agriculture	5,5	4,26%	6,9	5,03%	11,3	6,06%	63,77%
Industrie	38,0	29,38%	36,1	26,33%	55,7	29,85%	54,29%
Tourisme	4,0	3,12%	2,1	1,53%	4,1	2,20%	95,24%
Commerce et Services	64,0	49,51%	83,6	60,98%	99,7	53,43%	19,26%
Bâtiments et Travaux Publics	17,7	13,73%	8,4	6,13%	15,8	8,47%	88,09%
Total	129,2	100,00%	137,1	100,00%	186,6	100,00%	36,10%

3.2.4. Evolution des encours financiers

Les encours financiers sont passés de 230.1 MDt au 31/12/2006 à 280.2 MDt au 31/12/2007, soit une progression de 21,75%.

La répartition sectorielle de ces encours est la suivante :

En MD	31/12/2005		31/12/2006		31/12/2007		Variation 2007-2006
	Montants	Parts	Montants	Parts	Montants	Parts	
Agriculture	8.4	3,76%	9.6	4,17%	13.7	4,89%	42,71%
Industrie	69.3	31,01%	69.2	30,07%	89.4	31,91%	29,19%
Tourisme	5.6	2,51%	4.5	1,96%	24.0	8,57%	433,33%
Commerce et Services	111.6	49,93%	124.4	54,06%	130.1	46,43%	4,58%
Bâtiments et Travaux Publics	28.6	12,80%	22.4	9,73%	23.0	8,21%	2,68%
TOTAL	223.5	100,00%	230.1	100,00%	280.2	100,00%	21,77%

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

En MD	31/12/2005		31/12/2006		31/12/2007		Variation 2007-2006
	Montants	Parts	Montants	Parts	Montants	Parts	
MOBILIERS							
Matériel de transport lourd	28.5	12,75%	28.9	12,56%	35.8	12,76%	23,88%
Matériel de transport léger	67.2	30,07%	78.0	33,90%	99.6	35,55%	27,69%
Matériel de BTP	19.2	8,59%	19.4	8,43%	20.8	7,41%	7,22%
Equipement informatique	1.5	0,67%	2.4	1,04%	3.1	1,10%	29,17%
Equipement industriel	32.8	14,67%	31.3	13,60%	38.8	13,83%	23,96%
Autres	13.9	6,22%	12.1	5,26%	19.8	7,06%	63,64%
S/TOTAL	163.1	72,98%	172.1	74,79%	217.7	77,69%	26,50%
IMMOBILIERS							
Immeubles industriels ou commerciaux	40.2	17,99%	41.4	17,99%	46.3	16,53%	11,84%
Immeubles de bureaux	20.2	9,04%	16.6	7,21%	16.2	5,76%	-2,41%
S/TOTAL	60.4	27,02%	58.0	25,21%	62.5	22,31%	7,76%
TOTAL	223.5	100,00%	230.1	100,00%	280.2	100,00%	21,77%

Le rapprochement entre l'encours financier et l'encours comptable est comme suit :

En MD	31/12/2005	31/12/2006	31/12/2007
Encours financier	223.5	230.1	280.2
Régularisation des amortissements financiers en fin de période	7.2	7.8	9
Encours comptable brut	230.7	237.9	289.2
Provisions	7.3	8.3	11.0
Encours comptable net des provisions	223.4	229.6	278.1

3.2.5. Evolution des engagements de la société sur la clientèle au cours des trois derniers exercices

	2005	2006	2007
Créances courantes (classe 0 et 1)	203 356 630	209 312 937	265 366 427
Créances classées	37 488 117	38 987 446	30 815 908
Classe 2	6 727 064	5 646 482	1 876 922
Classe 3	514 623	1 575 397	581 027
Classe 4	30 246 430	31 765 567	28 183 218
Total brut des créances	240 844 747	248 300 383	296 182 336
Avances et acomptes reçus	(1 959 270)	(2 083 068)	(3 329 412)
Produits à recevoir	19 819	24 824	28 737
Total net des créances	238 905 296*	246 242 139	292 881 660
Provisions et Agios réservés	21 370 656	23 673 590	25 157 955
-provisions affectées	18 503 146	20 911 324	22 725 524
-marges réservées	2 867 509	2 762 266	2 432 432
Provisions non affectées	419 267	419 267	419 267
Ratio des créances classées	15,57%	15,70%	10,40%
Ratio de couverture des créances classées (le cumul (1) des produits réservés et des provisions sur créances classées)	57,01%	60,72%	81,64%

* Montant présentés au niveau du document de référence 'Tunisie Leasing 2006' par erreur en tant que montants bruts

1 : Compte non tenu des provisions non affectées

3.2.6. Indicateurs d'activité

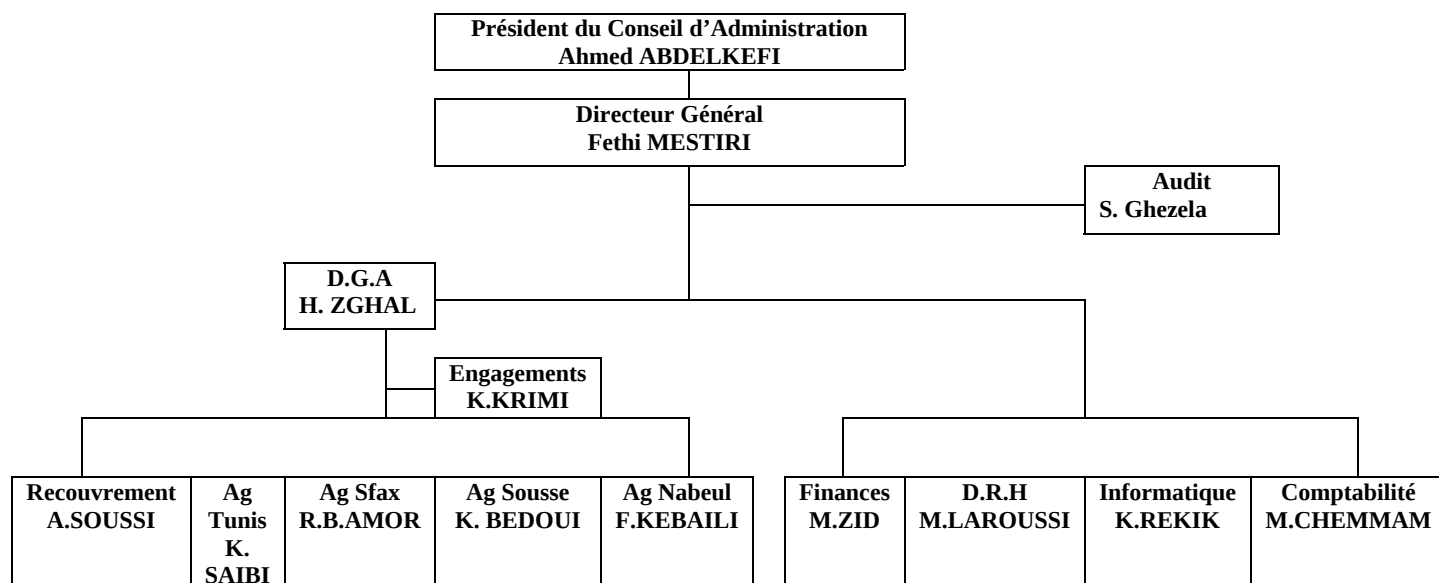
En mD	Deuxième trimestre			Cumul			Année 2007*
	2008	2007	Variation	30/06/2008**	30/06/2007*	Variation	
Approbations	78 514	66 687	17,73%	136 473	127 219	7,27%	250 867
Mises en force	58 590	45 788	27,96%	103 879	78 312	32,65%	186 600
Encours financiers				306 163	246 167	24,37%	280 215
Total des engagements courants (a)				294 838	226 075	30,42%	265 366
Total des engagements classés (b)				26 739	37 580	-28,85%	30 816
Total des engagements (c)=a+b				321 577	263 655	21,97%%	296 182
Ratio des engagements classés (d)=(b)/(c)				8,31%	14,25%		10,4%
Ressources d'emprunt				228 846	189 242	20,93%	214 262
Capitaux propres				57 062	53 065	7,53%	55 397
Revenus bruts de leasing	44 642	37 173	20,09%	81 645	72 580	12,49%	155 468
Revenus nets de leasing	8 174	6 437	26,98%	15 707	12 605	24,61%	26 838
Produits nets de leasing	6 353	3 350	89,64%	10 263	7 418	38,35%	14 523
Total des charges d'exploitation	2 393	1 712	39,78%	4 162	3 145	32,34%	6 210
Trésorerie nette				-2 107	-3 211	34,38%	1 402

* chiffres définitifs et audités

** Chiffres non audités

3.3- Organisation de la société :

Organigramme de TUNISIE LEASING



Depuis sa création, Tunisie Leasing a engagé un vaste plan d'actions visant à améliorer son efficacité et son efficience afin d'assurer sa pérennité et maîtriser son développement dans un contexte économique très concurrentiel, et a mis en œuvre une politique dont les règles s'exercent au niveau :

- Des clients par un échange permanent permettant d'évaluer correctement leurs besoins et de fournir des produits et services conformes à leurs attentes,
- Des actionnaires, par une communication permanente des résultats et de la stratégie de développement de la société,
- Des ressources humaines par un programme de formation innovant permettant l'amélioration des compétences,
- Des bailleurs de fonds et fournisseurs, par une définition rigoureuse des besoins permettant de bénéficier des meilleurs produits aux moindres coûts, et d'établir une véritable relation de partenariat.

Contrôle Interne :

Depuis 1999, la société est pourvue d'une cellule d'Audit Interne dont la mission est de s'assurer de l'efficacité des procédures et de la réalité de leur bon fonctionnement.

Depuis 2000, la société s'est dotée d'un Comité Permanent d'Audit Interne placé sous l'autorité du Conseil d'Administration et composé de trois administrateurs. Le Comité Permanent d'Audit Interne peut inviter à ses réunions tout membre de l'organe de direction, le responsable de l'Audit Interne, les Commissaires aux comptes et toute autre personne dont la présence est jugée utile, il établit un rapport d'activité qu'il soumet au Conseil d'Administration.

Concernant l'exercice 2007, le Comité Permanent d'Audit Interne a élaboré un rapport d'activité qui a fait l'objet d'une présentation au cours de la réunion au Conseil d'Administration consacrée à l'arrêté des états financiers, dans lequel il est indiqué que les membres du Comité se sont entretenus avec les différents responsables de la société, les commissaires aux comptes et les cadres de la cellule d'Audit Interne des points relatifs à l'évolution des activités et du positionnement de la société, de la liquidité des actifs, des

ressources humaines, de l'informatique, des comptes consolidés et du contrôle interne. En conclusion, le Comité Permanent d'Audit Interne estime que la situation des comptes au 31/12/2007 reflète bien la situation réelle de la société.

La rémunération globale des membres du comité permanent d'audit pour l'exercice 2007 a été fixée à 30 000 Dt.

Enfin, et conformément aux dispositions de l'article 34 de la loi n°2001-65 du 10 juillet 2001 relative aux établissements de crédit telle que modifiée et complétée par la loi n°2006-19 du 02 mai 2006 qui stipule que les établissements de crédit doivent mettre en place un système de contrôle de la conformité approuvé par le conseil d'administration, la société a mis en place au cours de l'exercice 2007 un organe permanent assurant cette tâche.

3.4. Les facteurs de risques et la nature spéculative de l'activité de la société

A l'instar de l'ensemble des sociétés du secteur, TUNISIE LEASING est confrontée aux risques liés :

- au resserrement de la marge suite à l'accroissement de la concurrence ;
- au manque de disponibilité du matériel importé ;
- à la difficulté de se procurer les fonds nécessaires au développement de son activité sur le marché financier.

3.5. Dépendance de l'émetteur

Il n'y a pas de dépendance directe de la société à l'égard de ses fournisseurs.

A l'égard de ses clients et conformément à la circulaire de la BCT n° 91-24 du 17/12/1991 telle que modifiée par la circulaire 99-04 du 19/03/1999 et la circulaire 2001-12 du 04/05/2001, le montant total des risques encourus ne doit pas excéder :

- Cinq fois les fonds propres nets de l'établissement financier, pour les bénéficiaires dont les risques encourus s'élèvent, pour chacun d'entre eux, à 5% au plus des dits fonds propres nets ; et
- Deux fois les fonds propres nets de l'établissement financier pour les bénéficiaires dont les risques encourus s'élèvent, pour chacun d'entre eux, à 15% au plus desdits fonds propres nets.

Le montant total des risques encourus sur les clients dont les risques sont supérieurs ou égaux pour chacun d'entre eux à 5% des fonds propres nets de TUNISIE LEASING s'élève au 31 décembre 2007 à 28 569 KDT représentant 39,86 % des fonds propres nets de la société.

Le montant total des risques encourus sur les clients dont les risques sont supérieurs ou égaux pour chacun d'entre eux à 15% de ses fonds propres nets s'élève au 31 décembre 2007 à 10 935 KDT représentant 15,26 % des fonds propres nets de la société.

Les risques encourus sur un même bénéficiaire ne doivent pas excéder 25% des fonds propres nets de la société.

Le montant des risques encourus sur le Groupe Tunisie Leasing s'établit au 31 décembre 2007 à 28 569 KDT représentant 39,86 % des fonds propres nets de la société.

Le montant total des risques encourus sur les dirigeants et les administrateurs ainsi que sur les actionnaires détenant plus que 10% du capital ne doit pas excéder trois fois les fonds propres nets.

A ce titre, il n'a pas été identifié d'engagements ni sur les actionnaires (détenant plus que 10% du capital de la société), ni sur les dirigeants ou sur les administrateurs.

3.6. Analyse SWOT :

Forces	Faiblesses
✓ Pionnier dans le métier du leasing avec une expérience de plus de 20 ans dans le domaine. ✓ Leader du marché avec une part de 25,8% en terme d'encours. ✓ Groupe diversifié et une forte présence dans tous les domaines de la finance (12 sociétés dans le leasing, capital investissement et l'intermédiation en bourse). ✓ Une implantation en Algérie (marché très prometteur avec des marges confortables). ✓ Un système de gestion des risques moderne et à la pointe.	✓ Une stagnation au niveau de sa part de marché. ✓ Un coefficient d'exploitation relativement élevé (42,8%).
Opportunités	Menaces
✓ Stabilité des indicateurs macro-économique de la Tunisie. ✓ Des grands investissements d'envergure qui devraient profiter aux sociétés de leasing.	✓ Concurrence de plus en plus rude sur le marché. ✓ Marché local arrivé à maturité.

3.7. Litige ou arbitrage

Aucun litige ou arbitrage, en dehors des affaires contentieuses relatives à l'activité courante de la société, n'est à signaler.

3.8. Politique sociale et effectif :

L'effectif de Tunisie Leasing est réparti comme suit :

	2005	2006	2007
Personnel commun	32	46	47
Personnel d'encadrement*	56	48	50
Cadres supérieurs**	8	10	11
Total	96	104	108

* à partir de Bac +4

** à partir du grade de directeur

Le volet social bénéficie d'un intérêt particulier de la part de la Direction Générale à travers :

- La mise en place de procédures de recrutement basées sur la définition des profils nécessaires afin de disposer d'employés dont les qualifications et les compétences de base permettent une habilitation immédiate pour l'exécution des tâches liées aux différents postes de l'organisation, en toute sécurité et dans le respect des règles de l'art du métier de Leasing.

- L'élaboration de programmes de formation afin de maîtriser le poste confié à l'employé, d'améliorer ses compétences, de lui permettre d'être polyvalent. TUNISIE LEASING a consacré pour la formation de son personnel 44 055 DT au titre de l'année 2007 dont 12 014DT réservés à la formation en informatique.

- La motivation de l'ensemble du personnel par un système d'intéressement aux résultats ainsi que par l'octroi de prêts permettant de souscrire au Compte Epargne Action (CEA). Depuis 1996 un intéressement est servi au personnel. Son montant est égal à 10% du bénéfice avant impôt. Il s'est élevé à 466 000 DT au titre de l'exercice 2007, montant constaté parmi les charges du personnel.

3.9. Politique d'investissement de Tunisie Leasing

TUNISIE LEASING prévoit un investissement annuel moyen de maintien et de renouvellement en matériel informatique, véhicules et équipements de bureaux variant de 650 000 DT en 2007 (tenant compte de l'extension de l'agence de Sfax et la création de l'agence de Gabes) à 750 000 DT en 2012.

Par ailleurs, les $\frac{3}{4}$ du capital de MAGHREB LEASING ALGERIE (créée en janvier 2006 avec une participation conjointe de TUNISIE LEASING et AMEN BANK à concurrence de 61% du capital social) ont été libérés et le quatrième quart a été libéré en juin 2007.

TUNISIE LEASING a également acquis en 2006, 4.6% du capital de HOLDEFI, société de droit français contrôlant six sociétés de leasing et de crédit à la consommation en Afrique de l'Ouest pour un montant de 500 000 Euros.

Par ailleurs, parmi les projets futurs prévus par le management de la compagnie de leasing, on cite la location longue durée en Algérie. En effet, ce modèle de location qui vient de commencer à donner ses fruits en Tunisie, présente un fort potentiel de développement en Algérie.

.

Chapitre 4– PATRIMOINE, SITUATION FINANCIERE, RESULTATS

4.1-PATRIMOINE DE LA SOCIETE :

4.1.1. Patrimoine de la société au 31/12/2007

4.1.1.1 -Les Immobilisations destinées à la location :

Le patrimoine immobilier de Tunisie Leasing est constitué essentiellement des immobilisations données en leasing. Ces immobilisations comportent notamment des biens d'équipement industriels du matériel roulant et de l'immobilier.

Les immobilisations destinées à la location s'analysent comme suit :

(En dinars)

	Valeur brute	Amortissements et provisions	Valeur Nette
- Immobilisations en location	485 715 059	(215 446 035)	(404 064 175)
- Immobilisations, contrats suspendus	33 360 780	(20 080 961)	13 279 819
- Immobilisations, contrats échus	157 989 696	(157 508 250)	481 446
- Immobilisations en cours	5 142 515		5 142 515
Totaux	682 208 050	(393 035 246)	289 172 804
- Provisions pour dépréciation		(10 950 998)	(10 950 998)
- Provisions pour dépréciation des valeurs résiduelles		(77 931)	(77 931)
Soldes au 31/12/2007	682 208 050	(404 064 175)	278 143 875

4.1.1.2-Les immobilisations financières :

L'analyse des immobilisations financières se présente comme suit :

(En dinars)

	31/12/2007	31/12/2006
Titres de participation	20 450 932	21 908 899
Titres immobilisés	5 636 908	6 097 210
Prêts au personnel	712 320	665 804
Dépôts et cautionnements versés	19 280	19 280
Montant brut	26 819 440	28 691 193
A déduire		
Versements restant à effectuer sur titres de participation	(455 500)	(2 087 095)
Montant libéré	26 363 940	26 604 098
Provisions pour dépréciation des titres de participation	(265 018)	(299 293)
Provisions pour dépréciation des titres immobilisés	(583 548)	(153 128)
Provisions pour dépréciation des dépôts et cautionnements versés	(17 880)	(17 880)
Provisions pour dépréciation des comptes prêts au personnel	(1 596)	(1 596)
Montant net	25 495 898	26 132 201

Les titres de participations s'analysent au 31/12/2007 comme suit :

(En dinars)

Emetteur	Nombre d'actions	Valeur Nominale	Montant total	Partie non libérée	% détenu
Tuninvest Sicar	352 645	5	1 931 664		36,51%
Tunisie Sicar	87 999	10	879 990		44,00%
Tunisie Valeurs	15 000	100	1 617 699	450 000	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		36,00%
HOLDEFI	44 762		812 886		4,60%
TOTAL			20 450 932	4 455 500	

Les mouvements enregistrés durant l'exercice sur le poste « Titres de participation » sont indiqués ci-après :

(en dinars)	Montant total	Partie libérée	Partie non libérée
Soldes au 31/12/2006	21 908 899	19 782 204	2 126 695
Additions de l'exercice			
Maghreb Leasing Algérie	0	1 676 695	(1 676 695)
Esprit	11 000	5 500	5 500
Diminution des participations par réduction de capital			
Tunisie Sicar	(440 000)	(440 000)	0
Tuninvest Sicar	(528 967)	(528 967)	0
Tuninvest International Sicar	(500 000)	(500 000)	0
Soldes au 31/12/2006	20 450 932	19 995 432	455 500

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

(En dinars)

Emetteur	Nombre d'actions	Valeur nominale	Montant total
B.T.S	500	10	5 000
Tourisme Balnéaire et Saharien*	8 688	10	86 880
S.T.P.A*	660	500	330 000
GAN*	8 333	10	83 330
Etablissement ABDELMOULA*	8 740	26,700	233 358
HOTEL GRANADA*	83 334	10	833 340
SOCIETE HASDRUBAL THALASSA HOTELS*	500	1 000	500 000
Ste AGRICOLE SAOUEF*	100 000	10	1 000 000
Sté Consortium des Immobilières Maghrébines*	5 000	100	500 000
Sté Mehari Hammamet*	3 000	100	300 000
Société KOKET*	2 000	100	200 000
Société BYZACENE*	2 400	100	240 000
Société PROMOTEL*	3 250	100	325 000
Société ALMES*	100 000	10	1 000 000
TOTAL			5 636 908

* ayant fait l'objet de contrat de portage.

Les mouvements enregistrés durant l'exercice sur le poste « Titres immobilisés » sont indiqués ci-après :

(en dinars)	Montant total	Partie libérée
Soldes au 31 Décembre 2006	6 097 210	6 097 210
Additions de l'exercice		
Société ALMES	1 000 000	1 000 000
Tunisian health care centers S.A-Clinique el ferdaous	500 000	500 000
SERTS	490 000	490 000
Cessions de l'exercice		
Société Hasdrubal Thalassa Hotels	(500 000)	(500 000)
Gan	(83 330)	(83 330)
Hotel GRANADA	(166 660)	(166 660)
Etablissement Abdelmoula	(116 652)	(116 652)
Tunisian health care centers S.A-Clinique el ferdaous	(500 000)	(500 000)
SERTS	(490 000)	(490 000)
AVITOP	(33 660)	(33 660)
Société Consortium des Immobilières Maghrébines	(500 000)	(500 000)
Société BYZACENE	(60 000)	(60 000)
Soldes au 31 Décembre 2007	5 636 908	5 636 908

4.2 - ETATS FINANCIERS COMPARES AU 31/12/2007 :

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.

Bilans comparés au 31 décembre :

(En dinars)

ACTIFS	Notes	2007	2006	2005	2005 retraité
ACTIFS NON COURANTS					
Immobilisations incorporelles		2 246 374	1 825 070	1 632 649	1 632 649
Amortissements		(1 706 747)	(1 508 598)	(1 294 270)	(1 294 270)
	3	<u>539 627</u>	<u>316 472</u>	<u>338 379</u>	<u>338 379</u>
Immobilisations utilisées par la société		2 710 395	2 541 139	2 403 103	2 403 103
Amortissements		(1 972 029)	(1 851 009)	(1 668 776)	(1 668 776)
	4	<u>738 366</u>	<u>690 130</u>	<u>734 327</u>	<u>734 327</u>
Immobilisations destinées à la location		682 208 050	585 318 097	540 632 720	540 632 720
amortissements		(393 035 246)	(347 369 577)	(309 868 224)	(309 868 224)
provisions		(11 028 929)	(8 300 181)	(7 289 193)	(7 289 193)
	5	<u>278 143 875</u>	<u>229 648 339</u>	<u>223 475 303</u>	<u>223 475 303</u>
Immobilisations financières		26 363 940	26 604 098	22 359 803	22 359 803
provisions		(868 042)	(471 897)	(1 262 158)	(1 262 158)
	6	<u>25 495 898</u>	<u>26 132 201</u>	<u>21 097 645</u>	<u>21 097 645</u>
Total des actifs immobilisés		304 917 766	256 787 142	245 645 654	245 645 654
Autres actifs non courants	7	535 568	513 835	674 682	674 682
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		305 453 334	257 300 977	246 320 336	246 320 336
ACTIFS COURANTS					
Clients et comptes rattachés		16 145 037	18 324 246	17 451 273	17 451 273
Provisions		(14 413 905)	(15 594 918)	(14 081 462)	(14 081 462)
	8	<u>1 731 132</u>	<u>2 729 328</u>	<u>3 369 811</u>	<u>3 369 811</u>
Autres actifs courants	9	8 388 342	5 677 864	5 522 063	5 522 063
Placements et autres actifs financiers	10	232 294	340 745	1 660 063	1 660 063
Liquidités et équivalents de liquidités	11	4 512 855	4 107 269	4 569 593	4 569 593
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		14 864 623	12 855 206	15 121 530	15 121 530
TOTAL DES ACTIFS		320 317 957	270 156 183	261 441 866	261 441 866

(En dinars)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	Notes	2007	2006	2005	2005 retraité
CAPITAUX PROPRES					
- Capital Social		28 000 000	27 500 000	20 000 000	20 000 000
- Réserves		15 914 373	13 276 843	5 480 239	5 480 239
- Résultats reportés		6 050 574	8 749 623	8 756 843	8 756 843
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		49 964 946	49 526 465	34 237 082	34 237 082
Résultat de l'exercice		5 432 105	4 000 981	3 289 383	2 377 093
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION	12	55 397 051	53 527 446	37 526 465	36 614 175
PASSIFS					
Passifs non courants					
Emprunts	13	109 609 338	95 615 295	119 778 836	119 778 836
Autres passifs financiers	14	4 900 369	4 191 084	4 619 832	4 619 832
Provisions	15	1 109 976	1 045 083	892 976	1 805 266
Total des passifs non courants		115 619 683	100 851 462	125 291 644	126 203 934
Passifs courants					
Fournisseurs et comptes rattachés	16	21 065 768	8 436 871	9 230 620	9 230 620
Autres passifs courants	17	16 914 549	13 545 781	13 547 067	13 547 067
Concours bancaires et autres passifs financiers	18	111 320 906	93 794 623	75 846 070	75 846 070
Total des passifs courants		149 301 223	115 777 275	98 623 757	98 623 757
TOTAL DES PASSIFS		264 920 906	216 628 737	223 915 401	224 827 691
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		320 317 957	270 156 183	261 441 866	261 441 866

Etat des engagements hors bilan au 31 décembre :

(en dinars)	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2005
PASSIFS EVENTUELS	18 952 000	31 625 000	36 525 000
Cautions, avals et autres garanties données (TF) CITIBANK		8 000 000	8 000 000
Cautions, avals et autres garanties données (TF) Amen BANK		11 000 000	11 000 000
Cautions, avals et autres garanties données (TF) ABC		0	1 000 000
Cautions, avals et autres garanties données (TF) BTL		3 500 000	0
Caution (TF) pour crédit auprès de la BTEI		6 000 000	12 000 000
Cautions données par TL à la SNMVT en faveur de TF (portage sur les titres de Call Center)		0	0
Cautions données par TL à TF en garantie du risque encourus STPA		0	1 400 000
Cautions données par TL à la famille Driss au profit de TV (portage sur les titres de Call Center)		225 000	225 000
Caution en faveur de la SIMT (sur crédit Amen Bank)		500 000	500 000
Caution en faveur de la SIMT (sur crédit STB)		2 400 000	2 400 000
ENGAGEMENTS DONNES	33 847 470	21 102 211	23 452 497
Engagements de financement en faveur de la clientèle	32 699 094	18 247 240	22 734 621
Engagements sur titres	1 148 376	2 854 971	717 876
ENGAGEMENTS RECUS	59 538 605	49 674 449	49 810 509
Cautions reçues	10 150 000	10 225 000	10 225 000
Garanties reçues*	2 753 568	3 293 933	5 141 526
Intérêts à échoir sur contrats actifs **	46 635 037	36 155 516	34 443 983
ENGAGEMENTS RECIPROQUES	12 050 000	734 607	734 607
Emprunts Obligataires obtenus non encore encaissés:	3 050 000		
Emprunts extérieurs obtenus non encore encaissés:	9 000 000	734 607	734 607

* Au niveau de la note 44 des états financiers, cette rubrique est incluse au niveau des cautions reçues.

** Correction de la valeur des loyers à échoir par élimination des remboursements en principal.

Etat de résultats comparés au 31 décembre :

(En dinars)

DESIGNATION	Notes	2007	2006	2005	2005 retraité
Revenus de Leasing					
Revenus bruts de leasing		155 468 680	140 490 041	128 715 851	128 715 851
Intérêts de retard		497 540	594 236	694 551	694 551
Variation des produits réservés		217 377	105 243	(89 533)	(89 533)
Dotations aux amortissements des immo en location		(129 345 485)	(116 293 103)	(105 949 931)	(105 949 931)
Total des Revenus de Leasing	19	26 838 112	24 896 417	23 370 938	23 370 938
Charges financières nettes	20	(13 692 960)	(13 584 904)	(12 827 724)	(12 827 724)
Produits des placements	21	1 377 982	1 323 233	832 453	832 453
PRODUIT NET		14 523 134	12 634 746	11 375 667	11 375 667
Charges d'exploitation					
Charges de personnel	22	(3 043 486)	(2 688 732)	(2 270 533)	(2 270 533)
Autres charges d'exploitation	23	(2 781 737)	(2 595 219)	(2 150 484)	(2 150 484)
Autres produits d'exploitation	24	509 400	520 947	88 461	88 461
Dotations nettes aux prov et résultat des créances radiées	25	(2 462 683)	(2 608 639)	(2 281 467)	(3 193 757)
Dotations aux provisions pour dépréciation des titres	25 bis	(396 146)	781 952	(152 321)	(152 321)
Dotations aux amortissements des immobilisations propres	26	(384 884)	(396 561)	(413 366)	(413 366)
Dotations aux provisions pour risques divers	27	575 095	(1 165 881)	(203 690)	(203 690)
RESULTAT D'EXPLOITATION		6 538 693	4 482 613	3 992 267	3 079 977
Autres gains ordinaires	28	237 054	353 658	152 817	152 817
Autres pertes ordinaires	29	(37 065)	(3 008)	(30 521)	(30 521)
RESULTAT DES ACTIVITES ORDI AVANT IMPOT		6 738 682	4 833 263	4 114 563	3 202 273
Reprises sur provisions pour impôt différé	15	0	56 707	93 204	93 204
Impôts sur les bénéfices	30	(1 306 577)	(888 989)	(918 384)	(918 384)
RESULTAT DES ACTIVITES ORDI APRES IMPOT		5 432 105	4 000 981	3 289 383	2 377 093
Eléments extraordinaires		0	0	0	0
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		5 432 105	4 000 981	3 289 383	2 377 093
Effet des modifications comptables (net d'impôt)		0	0	0	0
RESULTAT APRES MODIF COMPTABLES		5 432 105	4 000 981	3 289 383	2 377 093
RESULTAT PAR ACTION	12	0,970	0,970	0,822*	0.595*

* Effet du split inclus pour les besoins de comparaison

L'AGO du 29/05/2008 de TUNISIE LEASING a décidé d'affecter le résultat de l'exercice 2007 dont le montant s'élève à 5 432 105 dinars en dividendes pour 4 200 000 dinars, en réserves légales pour 574 134 dinars et en résultats reportés pour le reliquat.

Etat de flux de trésorerie comparés au 31 décembre :

(En dinars)

	notes	2007	2006	2005
Flux de trésorerie liés à l'exploitation				
Encaissement reçus des clients	31	185 158 961	162 613 579	151 010 112
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	32	(5 499 691)	(4 843 461)	(3 771 877)
Intérêts payés	33	(13 793 507)	(14 195 390)	(12 572 931)
Impôts et taxes payés	34	(2 648 747)	(6 465 131)	(4 988 713)
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations destinées à la location	35	(202 061 842)	(152 096 686)	(146 707 159)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations destinées à la location	36	8 424 333	10 310 623	6 557 532
Autres flux de trésorerie	42	3 204 929	2 291 213	(1 935 452)
Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation		(27 215 564)	(2 385 254)	(12 408 488)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	37	(689 506)	(338 128)	(367 923)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	38	73 980	0	46 170
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	39	(4 069 910)	(6 959 776)	(4 312 770)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	40	4 283 742	2 767 391	1 261 211
Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités d'investissement		(401 694)	(4 530 513)	(3 373 312)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Encaissement suite à l'émission d'action	12	0	15 000 000	
Dividendes et autres distributions	41	(3 562 842)	(2 998 840)	(3 079 740)
Encaissements provenant des emprunts	13	133 325 000	87 766 910	72 338 875
Remboursement d'emprunts	13	(112 665 707)	(95 777 843)	(52 015 252)
Flux liés au financement à court terme	18	10 500 000	150 000	750 000
Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités de financement		27 596 451	4 140 227	17 993 883
Variation de trésorerie		(20 807)	(2 775 540)	2 212 083
Liquidités et équivalents de liquidités en début d'exercice		1 422 622	4 198 162	1 986 079
Liquidités et équivalents de liquidités en fin d'exercice	43	1 401 815	1 422 622	4 198 162

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 1er 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 a été 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 31 décembre 2007 à la somme de 28.000.000 Dinars divisé en 5.600.000 actions de 5 Dinars chacune.

L'activité de la société est régie par la loi n° 2001-65 du 10 juillet 2001 relative aux établissements de crédits telle que modifiée par la loi n° 2006-19 du 2 mai 2006, et la loi 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

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

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

2-1 : Immobilisations exploitées par la société

Les immobilisations corporelles et incorporelles exploitées par la société figurent à l'actif pour leurs coûts d'acquisition et sont amorties sur leurs durées de vie estimées selon le mode linéaire à l'exception d'un lot de matériel informatique amorti selon le mode dégressif.

Les taux retenus sont les suivants :

- Logiciels	3 ans	33%
- Constructions sur sol d'autrui	5 ans	20%
- Matériel de transport	5 ans	20%
- Mobilier et matériel de bureau	10 ans	10%
- Matériel informatique	7 ans	15%
- Installations générales	10 ans	10%

2-2 : Immobilisations destinées à la location

Les immobilisations destinées à la location sont les biens acquis par la société et donnés en location pour une durée qui varie entre trois et sept ans. Elles sont de ce fait enregistrées à

l'actif du bilan pour leur coût d'acquisition et durant toute la durée du bail. A la fin de cette durée, le locataire aura la possibilité d'acheter le bien et en devenir propriétaire et ce, pour une valeur résiduelle préalablement convenue.

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

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 de la société, ce qui exclut toute possibilité pour le locataire de le vendre ou de le nantir.

Le mode d'amortissement appliqué pour ces immobilisations est l'amortissement progressif sur la durée du bail. Selon cette méthode, l'amortissement du bien est calculé en fonction de la portion de capital incluse dans chaque loyer facturé.

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.

De même, le coût d'entrée des immobilisations peut subir des modifications et ce, à l'occasion d'une consolidation d'impayés ou d'une location de biens récupérés.

2-3 : Portefeuille titres

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

2-4 : Emprunts

Le principal des emprunts obtenus est comptabilisé, pour la partie débloquée au passif du bilan sous la rubrique des passifs non courants. La partie à échoir dans un délai inférieur à une année est reclassée parmi les passifs courants.

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

2-5 : Politique de provisions

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° 91-94 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.

2-5-1 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.

2-5-2 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.

2-5-3 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

L'impact de ce changement est estimé à 1 207 KDT au titre de l'exercice 2007.

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.

2-6 : 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.

2-7 : Comptabilisation des revenus

Les loyers sont facturés aux clients et comptabilisés mensuellement d'avance. A la fin de l'exercice, 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 « Clients et comptes rattachés ». Cette méthode de comptabilisation ne concerne que les actifs classés en B2, B3 et B4 et ce conformément aux dispositions de l'article 9 de la circulaire n° 91-24 du 17 décembre 1991, émanant de la Banque Centrale de Tunisie.

2-8 : 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 seront apurées progressivement par le biais de retraitements (réintégration ou déduction) au niveau du tableau de détermination du résultat fiscal.

Par ailleurs et depuis 1996, les dispositions du paragraphe I de l'article 48 du code de l'IRPP et de l'IS sont applicable aux sociétés de leasing. Ainsi le taux des provisions déductibles est relevé à 75% au titre des bénéfices réalisés à compter de 2002 jusqu'à l'an 2006 (Article 16 de la loi n° 2001-123 du 28 décembre 2001). La loi de finance pour la gestion 2005, a porté ce taux à 85% qui demeure en vigueur jusqu'à l'an 2006. De sa part, la loi de finance pour la gestion 2006 a relevé ce taux à 100% applicable jusqu'au 31 décembre 2009.

2-9 : 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.

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS UTILISEES PAR LA SOCIETE
EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2007
(exprimé en dinars)

NOTE 3 : 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%	1 768 206	310 690	85 764	-		2 164 660	1 508 598	198 149	-		1 706 747	457 913
Logiciels (en cours)		56 864	110 614	-85 764	-		81 714	-	-	-		-	81 714
TOTAUX		1 825 070	421 304	0	-	-	2 246 374	1 508 598	198 149	-		1 706 747	539 627

NOTE 4 : 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%	39 168	-	-	39 168	-	0	-	-	-	-	-	0
Constructions sur sol d'autrui	20%	30 670	-	-	-	-	30 670	30 670	-	-	-	30 670	0
Matériel de transport	20%	212 842	190 104	-	67 000	-	335 946	116 483	49 295	65 715	-	100 063	235 883
Mobilier de bureau	10%	700 520	20 570	-	-	-	721 090	447 673	39 980	-	-	487 653	233 437
Matériel informatique	15% et 33%	1 066 104	62 111	-	0	-	1 128 215	914 871	64 810	-	-	979 681	148 534
Installations générales	10%	491 835	2 639	-	-	-	494 474	341 312	32 650	-	-	373 962	120 512
TOTAUX		2 541 139	275 424	-	106 168	-	2 710 395	1 851 009	186 735	65 715	-	1 972 029	738 366

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

NOTE 5 : IMMOBILISATIONS DESTINEES A LA LOCATION

Les immobilisations destinées à la location s'analysent comme suit :

	Valeur brute	Amortissements	Valeur Nette
- Immobilisations en location	485 715 059	(215 446 035)	270 269 024
- Immobilisations, contrats suspendus	33 360 780	(20 080 961)	13 279 819
- Immobilisations, contrats échus	157 989 696	(157 508 250)	481 446
- Immobilisations en cours	5 142 515		5 142 515
<u>Totaux</u>	<u>682 208 050</u>	<u>(393 035 246)</u>	<u>289 172 804</u>
- Provisions pour dépréciation des immobilisations		(10 950 998)	(10 950 998)
- Provisions pour dépréciation des valeurs résiduelles		(77 931)	(77 931)
<u>Totaux</u>		<u>(11 028 929)</u>	<u>(11 028 929)</u>
<u>- Soldes au 31 décembre 2007</u>	<u>682 208 050</u>	<u>(404 064 175)</u>	<u>278 143 875</u>

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

	Valeur brute	Amortissements et provisions	Valeur nette
Soldes au 31 décembre 2006	<u>585 318 097</u>	<u>(355 669 758)</u>	<u>229 648 339</u>
Additions de l'exercice			
- Investissements	187 890 895		187 890 895
- Relocations	2 659 287		2 659 287
Retraits de l'exercice			
- Cessions à la valeur résiduelle	(69 614 957)	69 519 838	(95 119)
- Cessions anticipées	(20 709 900)	12 569 112	(8 140 788)
- Relocations	(3 335 372)	1 590 866	(1 744 506)
- Régularisations			
Amortissements de l'exercice		(129 345 485)	(129 345 485)
Provisions de l'exercice			
- Dotations		(4 459 529)	(4 459 529)
- Dotations sur valeur résiduelle		(26 605)	(26 605)
- Reprises		1 735 761	1 735 761
- Reprises sur valeur résiduelle		21 625	21 625
<u>- Soldes au 31 décembre 2007</u>	<u>682 208 050</u>	<u>(404 064 175)</u>	<u>278 143 875</u>

Les investissements de l'exercice en immobilisations destinées à la location s'élèvent à 187 891 KDT concernant 3 780 contrats mis en force au cours de l'exercice 2007 et 108 contrats en cours de mise en force.

Le coût des biens cédés à la valeur résiduelle, suite à l'arrivée à terme du contrat de location, s'élève à 69 615 KDT et se rapporte à 1 638 contrats ayant une valeur résiduelle de 95 KDT.

La valeur nette des cessions anticipées ou partielles s'élève à 8 141 KDT et se rapporte à 419 contrats.

La dotation de l'exercice aux comptes d'amortissements s'élève à 129 345 KDT. Cette dotation calculée sur la durée du bail, correspond à la portion du capital incluse dans chaque loyer échu, telle qu'elle figure à l'échéancier de remboursement.

Au 31 décembre 2007, la portion du capital incluse dans les loyers non courus facturés d'avance ont été déduits des amortissements pour un montant de 8 958 KDT.

NOTE 5 : IMMOBILISATIONS DESTINEES A LA LOCATION (suite)

5.1 : Analyse par secteur d'activité

Les immobilisations destinées à la location, se détaillent par secteur d'activité, comme suit

	Valeur brute	Encours (a)
Agriculture	33 319 814	13 677 388
Bâtiments TP	72 317 644	23 013 167
Industrie		
Agro-alimentaire	52 920 565	23 902 813
Chimie	18 946 711	8 485 807
Energie	1 230 315	483 941
Textile	24 644 481	7 417 011
Autres industries	117 008 688	49 078 668
Tourisme		
Hotellerie	8 682 477	3 870 620
Agences de voyage	16 914 757	4 000 827
Location de voiture	31 454 258	14 139 219
Autres Tourisme	6 452 329	2 035 713
Commerce et service		
Commerce	149 087 302	66 524 866
Transport	50 485 967	21 539 609
Audio-visuel	310 668	128 293
Professions libérales	27 788 500	13 840 068
Autres Services	70 643 572	28 076 583
Total	682 208 050	280 214 594

5.2 : Analyse par type de matériel

Les immobilisations destinées à la location, se détaillent par type de matériel, comme suit :

	Valeur brute	Encours (a)
Matériel de transport léger	188 048 399	81 410 460
Matériel de transport léger Utilitaire	32 677 753	18 216 967
Matériel de transport lourd	99 711 539	35 753 989
Matériel BTP	66 878 271	20 750 919
Equipement industriel	108 370 873	38 750 702
Equipement informatique	8 276 825	3 079 875
Autres	53 228 840	19 780 924
Sous total	557 192 501	217 743 836
Immeubles de bureaux	35 878 072	16 152 011
Immeubles industriels ou commerciaux	89 137 477	46 318 747
Total	682 208 050	280 214 594

(a) Valeur comptable nette compte non tenu des régularisations des amortissements inclus dans les loyers perçus d'avance à la clôture de l'exercice.

NOTE 6 : IMMOBILISATIONS FINANCIERES

L'analyse des immobilisations financières se présente comme suit :

	31 décembre 2007	31 décembre 2006
Titres de participation	20 450 932	21 908 899
Titres immobilisés	5 636 908	6 097 210
Prêts au personnel	712 320	665 804
Dépôts et cautionnements versés	19 280	19 280
Montant brut	26 819 440	28 691 193
A déduire :		
Versements restant à effectuer sur titres de participation	(455 500)	(2 087 095)
Montant libéré	26 363 940	26 604 098
A déduire :		
Provisions pour dépréciation des titres de participation	(265 018)	(299 293)
Provisions pour dépréciation des titres immobilisés	(583 548)	(153 128)
Provisions pour dépréciation des dépôts et cautionnements versés	(17 880)	(17 880)
Provisions pour dépréciation des comptes prêts au personnel	(1 596)	(1 596)
Montant net	25 495 898	26 132 201

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 2006	21 908 899	19 782 204	2 126 695
Additions de l'exercice			
- Maghreb Leasing Algerie	0	1 676 695	(1 676 695)
- Esprit	11 000	5 500	5 500
Diminution des participations par réduction de capital			
- Tunisie Sicar	(440 000)	(440 000)	0
- Tuninvest International Sicar	(500 000)	(500 000)	0
- Tuninvest Sicar	(528 967)	(528 967)	0
Soldes au 31 Décembre 2007	20 450 932	19 995 432	455 500

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

	Montant total	Partie libérée
Soldes au 31 Décembre 2006	6 097 210	6 097 210
Additions de l'exercice		
- Société Almes	1 000 000	1 000 000
- Tunisian health care centers S.A-Clinique el ferdaous	500 000	500 000
- SERTS	490 000	490 000
Cessions de l'exercice		
- Société Hasdrubal Thalassa Hotels	(500 000)	(500 000)
- GAN	(83 330)	(83 330)
- Hotel GRANADA	(166 660)	(166 660)
- Etablissement Abdelmoula	(116 652)	(116 652)
- Tunisian health care centers S.A-Clinique el ferdaous	(500 000)	(500 000)
- SERTS	(490 000)	(490 000)
- AVITOP	(33 660)	(33 660)
- Société Consortium des Immobilières Maghrébines	(500 000)	(500 000)
- Société BYZACENE	(60 000)	(60 000)
Soldes au 31 Décembre 2007	5 636 908	5 636 908

NOTE 6 : IMMOBILISATIONS FINANCIERES (suite)

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

<u>Emetteur</u>	<u>Nombre d'action</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	5,00	1 931 664		1994/2001/2002	36,51%
Tunisie Sicar	87 999	10,00	879 990		1997	44,00%
Tunisie Valeurs	15 000	100,00	1 617 699	450 000	1991/92/96/98/2004	30,00%
Tuninvest International Sicar	125 000	10,00	1 250 000		1998	25,00%
Tunisie Factoring	239 997	10,00	2 399 970		1999	54,54%
Tunis Call Center	29 997	10,00	299 970		1998/2004/2005	28,57%
Sté Immob Méditerranéenne de Tunisie	28 306	100,00	2 830 600		1998/2003/2005	69,04%
S T I F	1	10,00	10		2000	-
Tuninvest Innovations Sicar	150 000	10,00	1 500 000		2002	27,27%
Société moderne de titrisation	500	100,00	50 000		2002	10,00%
Esprit	6 100	10,00	61 000	5 500	2003/2007	4,07%
Tunisie LLD	501	100,00	10 822		2003	20,04%
Polyclinique La Marsa	420	100,00	99 540		2005	2,29%
Maghreb Leasing Algerie	359 999		6 706 781		2006	36,00%
HOLDEFI	44 762		812 886		2006	4,60%
			<u>20 450 932</u>	<u>455 500</u>		

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

<u>Emetteur</u>	<u>Nombre d'action</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	8 688	10	86 880		2000	(*)
* S.T.P.A	660	500	330 000		2003	(*)
* GAN	8 333	10	83 330		2003	(*)
* Etablissement Abdelmoula	8 740	26,700	233 358		2004	(*)
* Hotel GRANADA	83 334	10	833 340		2004	(*)
* Société Hasdrubal Thalassa Hotels	500	1 000	500 000		2005	(*)
* Société Agricole Saouef	100 000	10	1 000 000		2005	(*)
* 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	2 400	100	240 000		2006	(*)
* Société PROMOTEL	3 250	100	325 000		2006	(*)
* Société ALMES	100 000	10	1 000 000		2007	(*)
			<u>5 636 908</u>	<u>0</u>		

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

NOTE 7 : AUTRES ACTIFS NON COURANTS

TABLEAU DE MOUVEMENT DES AUTRES ACTIFS NON COURANTS
AU 31 DECEMBRE 2007
(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	1 538 186	312 728	(352 021)	2 202 935	1 024 351	290 995	(352 021)	1 667 367	535 568
TOTAUX		1 538 186	312 728	(352 021)	2 202 935	1 024 351	290 995	(352 021)	1 667 367	535 568

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

NOTE 8 : CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

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

	31 décembre 2007	31 décembre 2006
<u>Clients ordinaires</u>		
- Impayés	3 691 033	5 223 915
- Intérêts de retard à facturer	28 737	24 824
<u>Montant brut</u>	<u>3 719 770</u>	<u>5 248 739</u>
A déduire :		
- Provisions	(1 283 786)	(1 900 053)
- Produits réservés	(630 905)	(865 903)
<u>Montant net</u>	<u>1 805 079</u>	<u>2 482 783</u>
<u>Clients litigieux</u>		
- Impayés	12 276 709	12 926 949
- Créances radiées	148 558	148 558
<u>Montant brut</u>	<u>12 425 267</u>	<u>13 075 507</u>
A déduire :		
- Provisions	(10 490 738)	(10 784 041)
- Produits réservés	(1 859 918)	(1 896 363)
- Provisions sur créances radiées	(148 558)	(148 558)
<u>Montant net</u>	<u>(73 947)</u>	<u>246 545</u>
<u>Solde des clients et comptes rattachés</u>	<u>1 731 132</u>	<u>2 729 328</u>

Note 8 (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 (a)	239 931 099	23 931 374	1 629 625	500 475	14 222 020	280 214 594
Impayés	745 842	758 112	247 576	80 552	14 135 659	15 967 742
Avances et acomptes reçus	(3 015 814)	(138 858)	(280)	0	(174 461)	(3 329 412)
Produits à recevoir	28 737	0	0	0	0	28 737
ENCOURS GLOBAL	237 689 864	24 550 629	1 876 922	581 027	28 183 218	292 881 660
Ratio des actifs non performants(B2,B3 et B4) (b)			0,63%	0,20%	9,57%	
			10,40%			
ENGAGEMENTS HORS BILAN	12 903 528	0	0	0	0	12 903 528
TOTAL ENGAGEMENTS	250 593 392	24 550 629	1 876 922	581 027	28 183 218	305 785 188
Produits réservés	0	0	54 191	15 887	2 362 354	2 432 432
Provisions affectées sur les impayés	0	0	36 737	10 815	11 726 973	11 774 525
Provisions affectées sur les encours	0	0	44 476	9 029	10 897 493	10 950 999
TOTAL PROVISIONS ET AGIOS RESERVES	0	0	135 403	35 731	24 986 820	25 157 955
ENGAGEMENTS NETS	250 593 392	24 550 629	1 741 518	545 296	3 196 398	280 627 232
Ratio de couverture des engagements par les proviosns et agios réservés (c)			7,21%	6,15%	88,11%	
			81,64%			

(a) Valeur comptable nette des immobilisations en location, compte non tenu des régularisations des amortissements inclus dans les loyers perçus d'avance à la clôture de l'exercice.

(b) Le ratio d'atifs non performants (B2,B3 et B4) au 31/12/2007 s'établit à 10,40 % contre 15,7% au 31/12/2006.

(c) Le ratio de couverture des engagements par les provisions et agios réservés s'établit au 31/12/2007 à 81,64% contre 60,72% au 31/12/2006.

NOTE 9 : AUTRES ACTIFS COURANTS

Le détail des autres actifs courants est le suivant :

	31 décembre 2007	31 décembre 2006
- Fournisseurs d'exploitation, avances	450	7 672
- Fournisseurs d'immobilisations, avances	3 942 817	2 163 359
- Avances et acomptes au personnel	17 997	41 187
- Crédit de TVA	1 189 392	0
- Compte courant Tunisie Factoring	69 352	44 540
- Compte courant S I M T	481 685	1 378 156
- Compte courant Tunisie LLD	1 183 743	1 132 995
- Compte courant MLA	128 866	115 350
- Adhérents, contrats résiliés	42 607	42 607
- Autres comptes débiteurs	206 134	307 776
- Produits à recevoir des tiers	224 349	252 531
- Produits à recevoir sur contrats de portages	445 282	462 803
- Compte d'attente	140 423	96 225
- Charges constatées d'avance	551 136	508 542
Total brut	8 624 233	6 553 743
A déduire		
- Provisions pour dépréciation des comptes fournisseurs	(77 307)	(705 546)
- Provisions pour dépréciation des comptes adhérents	(42 890)	(42 890)
- Provisions pour dépréciation du compte d'attente	(57 374)	(77 388)
- Provisions pour dépréciation des autres comptes débiteurs	(58 320)	(50 055)
Total net	8 388 342	5 677 864

NOTE 10 : PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS

L'analyse des placements et autres actifs financiers se présente comme suit :

	31 décembre 2007	31 décembre 2006
- Titres de placement	6 632	141 410
- Echéances à moins d'un an sur prêts au personnel	225 662	199 335
Total	232 294	340 745

NOTE 11 : LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

Le détail des liquidités et équivalents de liquidités est le suivant :

	31 décembre 2007	31 décembre 2006
- Banques	4 507 949	4 103 048
- Caisses	4 906	4 221
Total	4 512 855	4 107 269

NOTE 12 : CAPITAUX PROPRES

Les capitaux propres se détaillent comme suit :

	31 décembre 2007	31 décembre 2006
- Capital social	(A) 28 000 000	27 500 000
- Réserve légale	(B) 2 637 530	2 000 000
- Réserves affectées à l'augmentation du capital	2 000 000	0
- Autres réserves	3 776 843	3 776 843
- Prime d'émission	7 500 000	7 500 000
- Résultats reportés	6 050 574	8 749 623
<u>Total des capitaux propres avant résultat de la période</u>	<u>49 964 946</u>	<u>49 526 465</u>
Résultat de la période	5 432 105	4 000 981
<u>Total des capitaux propres avant affectation</u>	(C) <u>55 397 051</u>	<u>53 527 446</u>
<u>Résultat par action:</u>	31-déc 2007	31 décembre 2006
Résultat de la période (1)	5 432 105	4 000 981
Nombre d'actions (2)	5 600 000	4 124 725
Résultat par action (1) / (2)	(D) 0,970	0,970

(A) Au 31 décembre 2007, le capital social est de DT : 28.000.000 composé de 5.600.000 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.

(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.

TABLEAU DE MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES
PERIODE CLOSE LE 31 decembre 2007
(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 2005	20 000 000	-		1 703 396	3 776 843	8 756 843	3 289 383	37 526 465
Affectations approuvées par l'A.G.O du 08/06/2006				296 603		2 992 780	(3 289 383)	-
Dividendes versés sur le bénéfice de 2005						(3 000 000)		(3 000 000)
Augmentation de capital approuvée par l'A.G.E du 08/06/2006	7 500 000	7 500 000						15 000 000
Résultat au 31 décembre 2006							4 000 981	4 000 981
Solde au 31 Décembre 2006	27 500 000	7 500 000		2 000 000	3 776 843	8 749 623	4 000 981	53 527 446
Affectations approuvées par l'A.G.O du 15/06/2007				637 530		3 363 451	(4 000 981)	-
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)		-
Sixième résolution approuvée par L'A.G.E du 08/06/2006	500 000		(500 000)					-
Résultat au 31 decembre 2007							5 432 105	5 432 105
Solde au 31 Decembre 2007	28 000 000	7 500 000	2 000 000	2 637 530	3 776 843	6 050 574	5 432 105	55 397 051

NOTE 13 : EMPRUNT

TABLEAU DES EMPRUNTS AU 31 DECEMBRE 2007

(exprimé en dinars)

DESIGNATION	Solde en début de période	Utilisations	Remboursements	Soldes	Fin de période	
					Échéances à plus d'un an	Échéances à moins d'un an
<u>BANQUES LOCALES</u>	<u>31 914 920</u>	<u>85 375 000</u>	<u>71 157 333</u>	<u>46 132 587</u>	<u>18 070 027</u>	<u>28 062 560</u>
* AMEN BANK	5 687 500	0	1 750 000	3 937 500	2 187 500	1 750 000
* AMEN BANK	3 125 000	0	2 500 000	625 000	0	625 000
* STUSID	250 000	0	250 000	0	0	0
* STUSID	0	5 000 000	312 500	4 687 500	3 437 500	1 250 000
* BTKD	1 500 000	0	750 000	750 000	0	750 000
* B.E.S.T BANK	9 000 000	40 000 000	39 000 000	10 000 000	0	10 000 000
* A.B.C TUNISIE	0	7 375 000	3 375 000	4 000 000	4 000 000	0
* BANQUE DE L'HABITAT	2 977 420	0	719 833	2 257 587	1 486 027	771 560
* CITIBANK	5 000 000	25 000 000	21 000 000	9 000 000	0	9 000 000
* BTE	4 375 000	0	1 250 000	3 125 000	1 875 000	1 250 000
* BTE	0	5 000 000	0	5 000 000	3 334 000	1 666 000
* ATTIJARI BANK	0	3 000 000	250 000	2 750 000	1 750 000	1 000 000
<u>BANQUES ETRANGERES</u>	<u>48 869 189</u>	<u>0</u>	<u>12 508 374</u>	<u>36 360 815</u>	<u>24 589 311</u>	<u>11 771 504</u>
* Crédit BIRD 3678 TUN	2 885 108	0	480 395	2 404 713	1 916 713	488 000
* Etat (ligne BIRD 3671 TUN)	3 063 505	0	680 782	2 382 723	1 701 941	680 782
* Crédit FMO IV	1 038 000	0	1 038 000	0	0	0
* JEXIM BANK	6 331 029	0	1 406 895	4 924 134	3 517 239	1 406 895
* BEI (credit participatif)	804 398	0	220 000	584 398	584 398	0
* B.A.D	5 163 645	0	2 581 822	2 581 823	0	2 581 823
* B.E.I	16 961 516	0	3 411 228	13 550 288	9 775 548	3 774 740
* PROPARCO	6 230 988	0	1 527 253	4 703 735	3 026 471	1 677 264
* OPEC FUND	6 391 000	0	1 161 999	5 229 001	4 067 001	1 162 000
TOTAL DES CREDITS BANCAIRES	80 784 109	85 375 000	83 665 707	82 493 402	42 659 338	39 834 064

NOTE 13 (Suite) : EMPRUNT

TABLEAU DES EMPRUNTS AU 31 DECEMBRE 2007
(exprimé en dinars)

DESIGNATION	Solde en début de période	Utilisations	Remboursements	Soldes	Fin de période	
					Échéances à plus d'un an	Échéances à moins d'un an
<u>EMPRUNTS OBLIGATAIRES</u>						
* Emprunt obligataire 2001 II	2 000 000		2 000 000	0	0	0
* Emprunt obligataire 2002 I	3 000 000		3 000 000	0	0	0
* Emprunt obligataire 2002 II	4 000 000	0	2 000 000	2 000 000	0	2 000 000
* Emprunt obligataire 2003	6 000 000	0	2 000 000	4 000 000	2 000 000	2 000 000
* Emprunt obligataire 2004	9 000 000	0	3 000 000	6 000 000	3 000 000	3 000 000
* Emprunt obligataire 2004 II	12 000 000	0	3 000 000	9 000 000	6 000 000	3 000 000
* Emprunt obligataire 2005 I	12 000 000	0	3 000 000	9 000 000	6 000 000	3 000 000
* Emprunt obligataire 2006 I	15 000 000	0	3 000 000	12 000 000	9 000 000	3 000 000
Emprunt subordonné remboursable * "Tunisie Leasing Subordonné 2007"	0	20 000 000	0	20 000 000	16 000 000	4 000 000
* Emprunt obligataire 2007 I	0	15 000 000	0	15 000 000	12 000 000	3 000 000
* Emprunt obligataire 2007 II	0	11 950 000	0	11 950 000	11 950 000	0
TOTAL DES EMPRUNTS OBLIGATAIRES	63 000 000	46 950 000	21 000 000	88 950 000	65 950 000	23 000 000
<u>AUTRES EMPRUNTS</u>						
* TRESOR TUNISIEN	14 319 000	0	7 000 000	7 319 000	0	7 319 000
* BILLETS DE TRESORERIE	4 000 000	1 000 000	1 000 000	4 000 000	1 000 000	3 000 000
TOTAL DES AUTRES EMPRUNTS	18 319 000	1 000 000	8 000 000	11 319 000	1 000 000	10 319 000
TOTAL GENERAL	162 103 109	133 325 000	112 665 707	182 762 402	109 609 338	73 153 064

NOTE 14 : AUTRES PASSIFS FINANCIERS

	31 décembre 2007	31 décembre 2006
Les autres passifs financiers se détaillent comme suit :		
- Dépôts et cautionnements reçus	4 900 369	4 191 084
<u>Total des autres passifs financiers</u>	<u>4 900 369</u>	<u>4 191 084</u>

NOTE 15 : PROVISIONS

	31 décembre 2007	31 décembre 2006
Les provisions se détaillent par nature comme suit :		
- Provisions pour risques non identifiés	419 266	419 266
- Provisions pour impôt différé	27 849	27 849
- Autres provisions pour risques	662 861	597 968
<u>Total des provisions</u>	<u>1 109 976</u>	<u>1 045 083</u>

NOTE 16 : FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

	31 décembre 2007	31 décembre 2006
L'analyse des comptes des fournisseurs se présente comme suit :		
Fournisseurs d'exploitation		
- Factures d'achats de biens ou de prestation de services	92 973	281 864
- Factures non parvenues	228 451	130 000
<u>Sous total</u>	<u>321 424</u>	<u>411 864</u>
Fournisseurs d'immobilisations		
- Factures d'achats d'immobilisations	4 820 244	1 018 863
- Effets à payer	10 785 168	6 321 576
- Factures non parvenues	4 821 413	479 234
- Retenues de garantie	317 519	205 334
<u>Sous total</u>	<u>20 744 344</u>	<u>8 025 007</u>
<u>Solde des fournisseurs et comptes rattachés</u>	<u>21 065 768</u>	<u>8 436 871</u>

NOTE 17 : AUTRES PASSIFS COURANTS

Le détail des autres passifs courants est le suivant :

	31 décembre 2007	31 décembre 2006
- Personnel, oppositions sur salaires		
- Avances et acomptes reçus des clients	3 329 412	2 083 068
- Personnel, rémunérations dues	1 265	182
- Personnel, provisions pour congés payés	241 650	231 215
- Personnel, autres charges à payer	468 144	254 000
- Etat, retenues sur salaires	32 341	26 478
- Etat, retenues sur honoraires, commissions et loyers	402 174	71 901
- Etat, retenues sur revenus des capitaux	19 208	32 662
- Etat, impôts sur les bénéfices	288 510	56 270
- Etat, TVA à payer	0	351 789
- Etat, autres impôts et taxes à payer	374 370	501 915
- Actionnaires, dividendes à payer	4 487	4 829
- C.N.S.S	121 534	111 163
- Autres comptes créditeurs	465 622	208 496
- Diverses charges à payer	166 753	126 233
- Charges à payer sur contrats de portage	130 931	77 447
- Loyers constatés d'avance	10 845 648	9 408 133
- Produits constatés d'avance	22 500	0
Total	16 914 549	13 545 781

NOTE 18 : CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS

Les concours bancaires et autres passifs financiers se détaillent comme suit :

	31 décembre 2007	31 décembre 2006
- Echéances à moins d'un an sur emprunts obligataires	23 000 000	21 000 000
- Echéances à moins d'un an sur emprunts bancaires locaux +Trésor	35 381 560	32 219 834
- Echéances à moins d'un an sur emprunts bancaires étrangers	11 771 504	12 267 980
- Echéances à moins d'un an sur billets de trésorerie à long terme	3 000 000	1 000 000
Sous total (voir note 13)	73 153 064	66 487 814
- Billets de trésorerie	31 500 000	21 000 000
- Intérêts courus sur emprunts obligataires	1 932 209	2 116 531
- Intérêts courus sur emprunts bancaires locaux	899 485	629 616
- Intérêts courus sur emprunts bancaires étrangers	555 609	773 515
- Intérêts courus sur billets de trésorerie	169 499	102 500
- Banques, découverts	3 111 040	2 684 647
Total	111 320 906	93 794 623

NOTE 19 : REVENUS DE LEASING

L'analyse des revenus de leasing se présente ainsi :

	31 décembre 2007	31 décembre 2006
- Loyers de leasing	155 218 074	140 182 919
- Intérêts intercalaires		
	250 606	307 122
<u>Revenus bruts de leasing</u>	<u>155 468 680</u>	<u>140 490 041</u>
- Intérêts de retard	497 540	594 236
- Produits réservés de la période		
. Intérêts inclus dans les loyers	(164 070)	(245 100)
. Intérêts de retard	(193 001)	(265 396)
- Transferts des intérêts réservés antérieurs en produits de la période		
. Intérêts inclus dans les loyers antérieurs	366 308	459 782
. Intérêts de retard antérieurs	208 140	155 957
<u>Variation des produits réservés</u>	<u>217 377</u>	<u>105 243</u>
- Dotations aux amortissements des immobilisations en location	(129 345 485)	(116 293 103)
<u>Total des revenus de leasing</u>	<u>26 838 112</u>	<u>24 896 417</u>

NOTE 20 : CHARGES FINANCIERES NETTES

Les charges financières se détaillent comme suit :

	31 décembre 2007	31 décembre 2006
- Intérêts des emprunts obligataires	4 657 448	4 459 645
- Intérêts des emprunts bancaires locaux	3 279 636	3 455 053
- Intérêts des emprunts bancaires étrangers	2 818 957	3 316 502
- Intérêts des billets de trésorerie à long terme	43 921	102 500
- Dotations aux résorptions des frais d'émission et de Remboursement des emprunts	290 995	290 831
<u>Total des charges financières des emprunts</u>	<u>11 090 957</u>	<u>11 624 531</u>
- Intérêts des comptes courants et des dépôts créditeurs	562 143	202 615
- Intérêts des billets de trésorerie à court terme	1 787 955	1 739 464
- Pénalités fiscales et sociales	452	870
- Pertes de change	52 200	5 400
- Gains de change	(3 921)	(39 600)
- Autres	203 174	51 624
<u>Total des autres charges financières</u>	<u>2 602 003</u>	<u>1 960 373</u>
<u>Total général</u>	<u>13 692 960</u>	<u>13 584 904</u>

NOTE 21 : PRODUITS DES PLACEMENTS

Les produits des placements se détaillent comme suit :

	31 décembre 2007	31 décembre 2006
- Produits des participations	1 161 177	949 203
- Produits des titres Immobilisés	160 147	313 017
- Revenus des autres créances immobilisées	45 689	43 715
- Revenus des valeurs mobilières de placement	10 969	17 298
<u>Total</u>	<u>1 377 982</u>	<u>1 323 233</u>

NOTE 22 : CHARGES DE PERSONNEL

L'analyse de ce poste se présente comme suit :

	31 décembre 2007	31 décembre 2006
- Salaires et complément de Salaires	1 922 158	1 833 711
- Bonus	466 000	260 534
- Indemnités représentatives de frais	110 960	119 632
- Cotisations de sécurité sociales sur salaires	357 924	337 122
- Autres charges sociales	186 444	137 733
<u>Total</u>	<u>3 043 486</u>	<u>2 688 732</u>

NOTE 23 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

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

	31 décembre 2007	31 décembre 2006
- Achat de matières et fournitures	87 589	95 296
<u>Total des achats</u>	<u>87 589</u>	<u>95 296</u>
- Locations	312 684	289 926
- Charges locatives et de copropriété	45 264	44 290
- Entretien et réparations	165 723	169 871
- Primes d'assurances	40 555	46 381
- Etudes, recherches et divers services extérieurs	218 975	209 498
<u>Total des services extérieurs</u>	<u>783 201</u>	<u>759 966</u>
- Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	587 968	429 749
- Publicités, publications, relations publiques	257 952	259 813
- Déplacements, missions et réceptions	381 862	350 128
- Frais postaux et de télécommunications	204 146	183 681
- Services bancaires et assimilés	204 982	265 050
<u>Total des autres services extérieurs</u>	<u>1 636 910</u>	<u>1 488 421</u>
- Jetons de présence	64 800	82 800
- Frais du contentieux	4 844	2 934
- Autres	10 117	6 939
<u>Total des charges diverses</u>	<u>79 761</u>	<u>92 673</u>
- Impôts et taxes sur rémunérations	57 656	66 958
- T.C.L	100 000	60 000
- Droits d'enregistrement et de timbres	36 620	31 905
<u>Total des impôts et taxes</u>	<u>194 276</u>	<u>158 863</u>
<u>Total général</u>	<u>2 781 737</u>	<u>2 595 219</u>

NOTE 24 : AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION

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

	31 décembre 2007	31 décembre 2006
- Intérêts sur comptes courants associés	144 148	170 184
- Honoraires d'assistance technique MLA	88 850	149 876
- Autres produits	276 402	200 887
<u>Total</u>	<u>509 400</u>	<u>520 947</u>

NOTE 25 : DOTATIONS NETTES AUX PROVISIONS POUR RISQUES CLIENTS ET RESULTAT DES CREANCES RADIEES

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

	31 décembre 2007	31 décembre 2006
- Dotations aux provisions affectées pour dépréciation des créances	6 149 288	5 268 439
- Reprises de provisions suite aux recouvrements de créances	(3 686 600)	(2 659 800)
- Créances abandonnées sur les entreprises en difficultés	697 572	127 510
- Reprises sur créances abandonnées sur les entreprises en difficultés	(697 577)	(127 510)
<u>Total</u>	<u>2 462 683</u>	<u>2 608 639</u>

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

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

	31 décembre 2007	31 décembre 2006
- Dotations aux provisions pour dépréciation des titres immobilisés	464 081	66 000
- Dotations aux provisions pour dépréciation des titres de participation	60 191	203 736
- Reprises de provisions pour dépréciation des titres de participation	(94 466)	(1 051 688)
- Reprises de provisions pour dépréciation des titres immobilisés	(33 660)	0
<u>Total</u>	<u>396 146</u>	<u>(781 952)</u>

NOTE 26 : DOTATIONS NETTES AUX AMORTISSEMENTS DES IMMOBILISATIONS PROPRES

Les dotations de l'exercice aux comptes d'amortissements se détaillent ainsi :

	31 décembre 2007	31 décembre 2006
- Dotations aux amortissements des Immobilisations incorporelles	198 149	214 328
- Dotations aux amortissements des Immobilisations corporelles	186 735	182 233
<u>Total</u>	<u>384 884</u>	<u>396 561</u>

NOTE 27 : DOTATIONS NETTES 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

	31 décembre 2007	31 décembre 2006
- Dotations aux provisions sur avances fournisseurs	13 193	708 417
- Dotations aux provisions pour dépréciation des autres actifs courants	22 739	13 858
- Dotations aux provisions pour risques et charges	64 893	460 000
- Reprises de provisions pour dépréciation des comptes prêts au personnel	0	(8 309)
- Reprises de provisions pour dépréciation des autres actifs courants	(995)	(8 085)
- Reprises de provisions sur avances fournisseurs	(674 925)	0
<u>Total</u>	<u>(575 095)</u>	<u>1 165 881</u>

NOTE 28 : AUTRES GAINS ORDINAIRES

Le détail des autres gains ordinaires est le suivant :

	31 décembre 2007	31 décembre 2006
- Produits nets sur cessions d'immobilisations en leasing	188 426	199 028
- Produits nets sur cessions d'immobilisations propres	33 527	0
- Autres gains sur éléments exceptionnels	15 101	0
- Perte sur redressement fiscal et social	0	(315 509)
- Reprise sur provisions pour risques fiscal et social	0	470 139
<u>Total</u>	<u>237 054</u>	<u>353 658</u>

NOTE 29 : AUTRES PERTES ORDINAIRES

Le détail des autres pertes ordinaires est le suivant :

	31 décembre 2007	31 décembre 2006
- Autres pertes sur éléments non récurrents ou exceptionnels	37 065	3 008
<u>Total</u>	<u>37 065</u>	<u>3 008</u>

NOTE 30 : IMPOTS SUR LES BENEFICES

L'impôt sur les bénéfices a été liquidé, conformément aux dispositions du droit commun, de la manière suivante :

	31 décembre 2007	31 décembre 2006
Bénéfice comptable	6 738 680	4 889 969
A réintégrer		
- Amortissements financiers	0	312 428
- Différences entre amortissements fiscaux et amortissements financiers des immobilisations cédées au cours de l'exercice	0	(33 254)
- Dotations aux provisions	6 247 768	6 454 549
- Provisions fiscales 2004 pour affaires en cours	0	4 349 291
- Diverses charges non déductibles	648 110	285 081
- Impot redressé	0	214 323
A déduire		
- Provisions fiscales 2004 pour affaires en cours	0	4 349 291
- Reprises sur provisions comptables	129 121	588 909
- Dividendes	1 154 177	942 203
<u>Bénéfice fiscal avant provisions</u>	<u>12 351 260</u>	<u>10 591 984</u>
Provisions pour créances douteuses	6 122 684	5 870 413
<u>Bénéfice fiscal</u>	<u>6 228 576</u>	<u>4 721 571</u>
A déduire le montant réinvestis au titre des souscriptions d'actions soumises au minimum d'impôt	2 495 500	1 625 000
<u>Base imposable</u>	<u>3 733 076</u>	<u>3 096 571</u>
Impôt au taux de 35% (ou 20% du bénéfice fiscal)	<u>1 306 577</u>	<u>1 083 800</u>
Régularisation impôt	0	(194 811)
Impôt sur les sociétés	<u>1 306 577</u>	<u>888 989</u>
- Acomptes provisionnels payés	(975 420)	(832 419)
- Retenues sur placements	(42 647)	(300)
<u>Impôt à payer (report)</u>	<u>288 510</u>	<u>56 270</u>

NOTE 31 : ENCAISSEMENT RECUS DES CLIENTS

			2007	2006
- Clients et comptes rattachés en début de période	+	Note 8	18 175 689	17 451 273
- Clients et comptes rattachés en fin de période	-	Note 8	(15 996 480)	(18 175 689)
- Avances et acomptes reçus des clients en début de période	-	Note 17	(2 083 068)	(1 959 270)
- Avances et acomptes reçus des clients en fin de période	+	Note 17	3 329 412	2 083 068
- Plus ou moins values sur relocation	+ ou -	Note 5	(914 781)	(155 069)
- Dépôts et cautionnements reçus début de période	-	Note 14	(4 191 084)	(4 619 832)
- Dépôts et cautionnements reçus fin de période	+	Note 14	4 900 369	4 191 084
- Produits constatés d'avance en début de période	-	Note 17	(9 408 133)	(8 871 398)
- Produits constatés d'avance en fin de période	+	Note 17	10 868 148	9 408 133
- TVA collectées	+		25 247 306	22 307 520
- Revenus bruts de l'exercice	+	Note 19	155 468 680	140 490 041
- Intérêts de retard	+	Note 19	497 540	594 236
- Créances virées en Pertes	-	Note 25 et 29	(734 637)	(130 518)
<u>Encaissements reçus des clients</u>			<u>185 158 961</u>	<u>162 613 579</u>

NOTE 32 : SOMMES VERSEES AUX FOURNISSEURS ET AU PERSONNEL

			2007	2006
- Avances et acomptes au personnel en début de période	-	Note 9	(41 187)	(11 421)
- Avances et acomptes au personnel en fin de période	+	Note 9	17 997	41 187
- Charges constatées d'avance en début de période	-	Note 9	(508 541)	(745 555)
- Charges constatées d'avance en fin de période	+	Note 9	551 136	508 541
- Fournisseurs d'exploitation en début de période	+	Note 16	411 864	235 072
- Fournisseurs d'exploitation en fin de période	-	Note 16	(321 424)	(411 864)
- Personnel, rémunérations dues en début de période	+	Note 17	182	2 483
- Personnel, rémunérations dues en fin de période	-	Note 17	(1 265)	(182)
- Personnel, provisions pour CP en début de période	+	Note 17	231 215	216 422
- Personnel, provisions pour CP en fin de période	-	Note 17	(241 650)	(231 215)
- Personnel, autres charges à payer en début de période	+	Note 17	254 000	168 051
- Personnel, autres charges à payer en fin de période	-	Note 17	(468 144)	(254 000)
- Etat, retenues sur salaires en début de période	+	Note 17	26 478	25 487
- Etat, retenues sur salaires en fin de période	-	Note 17	(32 341)	(26 478)
- Etat, retenues sur hon, com et loyers en début de période	+	Note 17	71 901	77 822
- Etat, retenues sur hon, com et loyers en fin de période	-	Note 17	(402 174)	(71 901)
- C.N.S.S en début de période	+	Note 17	111 163	102 372
- C.N.S.S en fin de période	-	Note 17	(121 534)	(111 163)
- Diverses Charges à payer en début de période	+	Note 17	126 233	27 000
- Diverses Charges à payer en fin de période	-	Note 17	(166 753)	(126 233)
- Charges à payer sur contrats de portage en début de période	+	Note 17	77 447	28 636
- Charges à payer sur contrats de portage en fin de période	-	Note 17	(130 931)	(77 447)
- TVA, payées sur biens et services	+		425 072	352 759
- Charges de personnel	+	Note 22	3 043 486	2 688 732
- Autres charges d'exploitation	+	Note 23	2 781 737	2 595 219
- Impôts et taxes	-	Note 23	(194 276)	(158 863)
<u>Sommes versés aux fournisseurs et au personnel</u>			<u>5 499 691</u>	<u>4 843 461</u>

NOTE 33 : INTERETS PAYES

			2007	2006
- Frais d'émission d'emprunt	+	Note 7	312 728	129 984
- Etat, retenue sur revenus des capitaux en début de période	+	Note 17	32 662	97 124
- Etat, retenue sur revenus des capitaux en fin de période	-	Note 17	(19 208)	(32 662)
- Intérêts courus sur emprunts obligataires début de période	+	Note 18	2 116 531	2 750 803
- Intérêts courus sur emprunts obligataires fin de période	-	Note 18	(1 932 209)	(2 116 531)
- Intérêts courus sur emprunts locaux en début de période	+	Note 18	629 616	594 411
- Intérêts courus sur emprunts locaux en fin de période	-	Note 18	(899 485)	(629 616)
- Intérêts courus sur emprunts étrangers en début de période	+	Note 18	773 515	944 219
- Intérêts courus sur emprunts étrangers en fin de période	-	Note 18	(555 609)	(773 515)
- Intérêts courus sur billets de trésorerie en début de période		Note 18	102 500	0
- Intérêts courus sur billets de trésorerie en fin de période		Note 18	(169 499)	(102 500)
- Charges financières	+	Note 20	13 692 960	13 624 504
- Dotations aux résorptions des frais d'émission et de remboursement des emprunts	-	Note 20	(290 995)	(290 831)
<u>Intérêts payés</u>			<u>13 793 507</u>	<u>14 195 390</u>

NOTE 34 : IMPOTS ET TAXES PAYES

			2007	2006
- Etat, impôts sur les bénéfices à liquider début de période	+	Note 17	56 270	41 971
- Etat, impôts sur les bénéfices à liquider fin de période	+ ou -	Note 17 et 9	(288 510)	(56 270)
- Etat, autres impôts et taxes à payer en début de période	+	Note 17	501 915	755 415
- Etat, autres impôts et taxes à payer en fin de période	-	Note 17	(374 370)	(501 915)
- TVA payées	+		1 252 589	5 178 078
- Impôts et taxes	+	Note 23	194 276	158 863
- Impôts sur les bénéfices	+	Note 30	1 306 577	888 989
<u>Impôts et taxes payés</u>			<u>2 648 747</u>	<u>6 465 131</u>

NOTE 35 : DECAISSEMENTS PROVENANT DE L'ACQUISITION D'IMMOBILISATIONS DESTINEES A LA LOCATION

			2007	2006
- Fournisseurs d'immobilisations en début de période	+	Note 16	8 025 007	8 995 548
- Fournisseurs d'immobilisations en fin de période	-	Note 16	(20 744 344)	(8 025 007)
- Fournisseurs, avances en début de période	-	Note 9	(2 163 359)	(1 636 020)
- Fournisseurs, avances en fin de période	+	Note 9	3 942 816	2 163 359
- Investissements en Immobilisations destinées à la location	+	Note 5	187 890 895	133 433 653
- TVA sur Investissements	+		25 110 827	17 165 153
<u>Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations destinées à la location</u>			<u>202 061 842</u>	<u>152 096 686</u>

NOTE 36 : ENCAISSEMENTS PROVENANT DE LA CESSION D'IMMOBILISATIONS DESTINEES A LA LOCATION

			2007	2006
- Cessions d'immobilisations à la VR	+	Note 5	95 119	160 409
- Cessions anticipées d'immobilisations	+	Note 5	8 140 788	9 951 186
- Plus-values sur Cessions anticipées	+	Note 28	188 426	199 028
<u>Encaissements provenant de la cession d'immobilisations destinées à la location</u>			<u>8 424 333</u>	<u>10 310 623</u>

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

			2007	2006
- Fournisseurs, avances en début de période	-	Note 9	(7 672)	0
- Fournisseurs, avances en fin de période	+	Note 9	450	7 672
- Investissements en Immobilisations incorporelles	+	Note 3	421 304	192 420
- Investissements en Immobilisations corporelles	+	Note 4	275 424	138 036
<u>Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles</u>			<u>689 506</u>	<u>338 128</u>

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

			2007	2006
- Cessions d'immobilisations corporelles	+	Note 4	40 453	0
- Produits nets sur cessions d'immobilisations propres	+	Note 28	33 527	0
<u>Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles</u>			<u>73 980</u>	<u>0</u>

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

			2007	2006
- Titres de participation libérés au cours de l'exercice	+	Note 6	1 642 595	5 842 972
- Titres immobilisés libérés au cours de l'exercice	+	Note 6	1 990 000	825 000
- Dépôts et cautionnements versés			0	1 400
- Prêts accordés au personnel au cours de l'exercice			437 315	290 404
<u>Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières</u>			<u>4 069 910</u>	<u>6 959 776</u>

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

			2007	2006
- Titres immobilisés cédés au cours de l'exercice	+	Note 6	2 450 302	537 330
- Titres de participations cédés au cours de l'exercice	+	Note 6	0	500 000
- Titres de participations remboursés au cours de l'exercice	+	Note 6	1 468 967	1 322 645
- Remboursements sur prêts au personnel	+		364 473	407 416
<u>Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières</u>			<u>4 283 742</u>	<u>2 767 391</u>

NOTE 41 : DIVIDENDES ET AUTRES DISTRIBUTIONS

			2007	2006
- Dividendes	+	Note 12	3 562 500	3 000 000
- Actionnaires, dividendes à payer en début de période	+	Note 17	4 829	3 669
- Actionnaires, dividendes à payer en fin de période	-	Note 17	(4 487)	(4 829)
<u>Dividendes et autres distributions</u>			<u>3 562 842</u>	<u>2 998 840</u>

NOTE 42 : AUTRES FLUX DE TRESORERIE

			2007	2006
- Produits à recevoir des tiers en début de période	+	Note 9	252 531	71 245
- Produits à recevoir des tiers en fin de période	-	Note 9	(224 349)	(252 531)
- Produits à recevoir sur contrats de portage en début de période	+	Note 9	462 803	421 848
- Produits à recevoir sur contrats de portage en fin de période	-	Note 9	(445 282)	(462 803)
- Autres comptes débiteurs en début de période	+	Note 9	307 776	273 366
- Autres comptes débiteurs en fin de période	-	Note 9	(206 134)	(307 776)
- Compte courant Tunisie Factoring en début de période	+	Note 9	44 540	35 675
- Compte courant Tunisie Factoring en fin de période	-	Note 9	(69 352)	(44 540)
- Compte courant SIMT en début de période	+	Note 9	1 378 156	1 293 407
- Compte courant SIMT en fin de période	-	Note 9	(481 685)	(1 378 156)
- Compte courant Tunisie LLD en début de période	+	Note 9	1 132 995	1 000 618
- Compte courant Tunisie LLD en fin de période	-	Note 10	(1 183 743)	(1 132 995)
- Compte courant MLA en début de période			115 350	66 965
- Compte courant MLA en fin de période	-	Note 9	(128 866)	(115 350)
- Compte Adhérents,contrats résiliés en début de période			42 607	47 608
- Compte Adhérents,contrats résiliés en fin de période	-	Note 9	(42 607)	(42 607)
- Comptes d'attente en début de période	+	Note 9	96 225	80 024
- Comptes d'attente en fin de période	-	Note 9	(140 423)	(96 225)
- Placements en titres en début de période	+	Note 10	141 410	1 448 418
- Placements en titres en fin de période	-	Note 10	(6 632)	(141 410)
- Autres comptes créditeurs en début de période	-	Note 17	(208 496)	(429 688)
- Autres comptes créditeurs en fin de période	+	Note 17	465 622	208 496
- Produits des placements	+	Note 21	1 377 982	1 323 233
- Autres produits d'exploitation	+	Note 24	509 400	520 947
- Autres gains exceptionnels	+	Note 29	15 101	218 953
- Autres pertes exceptionnelles	-	Note 29	0	(315 509)
<u>Autres flux de trésorerie</u>			<u>3 204 929</u>	<u>2 291 213</u>

NOTE 43 : LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES A LA CLOTURE DE L'EXERCICE

			31 décembre 2007	31 décembre 2006
- Banques	+	Note 11	4 507 949	4 103 048
- Caisses	+	Note 11	4 906	4 221
- Banques, découverts	-	Note 18	(3 111 040)	(2 684 647)
<u>Liquidités et équivalents de liquidités</u>			<u>1 401 815</u>	<u>1 422 622</u>

NOTE 44 : ENGAGEMENTS HORS BILAN

(en dinars) 31/12/2007 31/12/2006

PASSIFS EVENTUELS	18 952 000	31 625 000
Cautions, avals et autres garanties données	18 952 000	31 625 000
ENGAGEMENTS DONNES	33 847 470	21 102 211
Engagements de financement en faveur de la clientèle	32 699 094	18 247 240
Engagements sur titres	1 148 376	2 854 971
ENGAGEMENTS RECUS	59 538 605	49 674 449
Cautions reçus	10 150 000	10 225 000
Garanties reçues	2 753 568	3 293 933
Interets à échoir sur contrats actifs	46 635 037	36 155 516
ENGAGEMENTS RECIPROQUES	12 050 000	734 607
Emprunts Obligataires souscrits non encore encaissés	3 050 000	0
Emprunts extérieurs obtenus non encore encaissés	9 000 000	734 607

NOTE 45 : VENTILATION DES ACTIFS ET DES PASSIFS SELON LEUR DUREE RESIDUELLE

		Inf à 3 mois	3 mois à 6 mois	6 mois à 1 an	1 an à 5 ans	Sup. à 5 ans	Durée indéterminée	Total
ACTIFS								
Immobilisations incorporelles	539 627						539 627	539 627
Immobilisations utilisées par la société	738 366						738 366	738 366
Immobilisations destinées à la location	278 143 875	37 256 357	27 088 567	48 593 816	143 795 849	9 510 434	11 898 852	278 143 875
Immobilisations financières	25 495 898	1 033 341	60 000	700 000	3 632 743	333 000	19 736 814	25 495 898
Autres actifs non courants	535 568	36 568	18 326	181 731	298 561	382		535 568
Clients et comptes rattachés	1 731 132	1 731 132						1 731 132
Autres actifs courants	8 388 342	3 847 766	1 091 981	3 001 717	434 930	11 948		8 388 342
Placements et autres actifs financiers	232 294	59 854	57 027	115 413				232 294
Liquidités et équivalents de liquidités	4 512 855	4 512 855						4 512 855
Total	320 317 957	48 477 873	28 315 901	52 592 677	148 162 083	9 855 764	32 913 659	320 317 957
PASSIFS								
Emprunts	109 609 338				104 666 338	4 943 000		109 609 338
Autres passifs financiers	4 900 369	348 757	175 000	624 000	2 671 256	873 163	208 193	4 900 369
Fournisseurs et comptes rattachés	21 065 768	20 641 449	424 319					21 065 768
Autres passifs courants	16 914 549	16 914 549						16 914 549
Concours bancaires et autres passifs financiers	111 320 906	51 163 906	13 420 000	46 737 000				111 320 906
Provisions	1 109 976						1 109 976	1 109 976
CAPITAUX PROPRES	55 397 051						55 397 051	55 397 051
Total	320 317 957	89 068 661	14 019 319	47 361 000	107 337 594	5 816 163	56 715 220	320 317 957
Position nette	0	-40 590 789	14 296 582	5 231 677	40 824 489	4 039 601	-23 801 561	0

NOTE 46 : TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES

Tunisie Factoring

Billets de trésorerie

L'encours du billet de trésorerie de 1 000 KDT émis le 26 janvier 2004 par Tunisie Leasing (TL) et souscrit par Tunisie Factoring (TF), dans laquelle elle détient 54,54% du capital, a été remboursé le 30 mai 2007.

Les charges financières relatives à ce billet de trésorerie constatées au cours de l'exercice 2007 s'élèvent à 25 KDT.

Cautions données

Le Conseil d'Administration de TL réuni le 31 juillet 2001 a autorisé son Président à donner toutes cautions solidaires en faveur de TF pour ses besoins de financement auprès du système bancaire et autres établissements financiers.

Les cautions en vigueur au 31 décembre 2007 accordées au profit de la Citibank et de la BTL s'élèvent respectivement à 7 000 KDT et 3 500 KDT.

Tunis Call Center (TCC)

Prestations facturées à Tunisie Leasing

Tunisie Leasing a confié à TCC, dans laquelle elle détient 28,57% du capital, une mission qui s'articule principalement autour du recouvrement téléphonique, d'un numéro vert et plus généralement de tous types d'actions de télémarketing.

Les honoraires facturés par TCC et relatifs à l'exercice 2007 s'élèvent à 122 KDT.

SIMT

Avances en compte courant

Les avances en compte courant accordées par TL à la SIMT, dans laquelle elle détient 69,04 % du capital, rémunérées au taux de 8%, s'élèvent à 482 KDT au 31 décembre 2007.

Les produits constatés au titre de ces avances en 2007 s'élèvent à 80 KDT.

Contrat de location du siège

Le loyer relatif au siège social facturé par la SIMT à TL s'élève à 132 KDT au 31 décembre 2007 conformément au contrat de location.

Caution

- Le Conseil d'Administration réuni le 25 août 2002, a ratifié la caution solidaire en faveur de la SIMT pour les besoins de la construction du siège social de TL et ce, au titre d'un prêt de 2 400 KDT contracté auprès de la STB.

L'encours du prêt au 31/12/2007 (en principal et intérêts) s'élève à 941 KDT.

- Le Conseil d'Administration réuni le 4 août 2005, a autorisé l'octroi à Amen Bank d'une caution solidaire en faveur de la SIMT et ce, au titre d'un prêt de 500 KDT destiné à la construction d'un dépôt. L'encours du prêt au 31/12/2007 (en principal et intérêts) s'élève à 495 KDT.

Tunisie LLD

Engagement Leasing

En 2007, Tunisie Leasing a mis en force 48 contrats au profit de Tunisie LLD, dans la quelle elle détient directement 20,04 % du capital, pour une valeur totale de 2 013 KDT.

La marge brute réalisée en 2007 sur les contrats Tunisie LLD s'élève à 408 KDT.

Au 31 décembre 2007, l'encours financier s'élève à 4 698 KDT.

Compte courant

Les avances en compte courant accordées par TL à Tunisie LLD, rémunérées au taux de 8%, s'élèvent à 1 184 KDT au 31 décembre 2007.

Les produits constatés au titre de ces avances en 2007 s'élèvent à 64 KDT.

Caution

Le Conseil d'Administration réuni le 04 mai 2007, a ratifié une caution solidaire en faveur de TLLD pour le financement de ses activités et ce, au titre d'un prêt de 1 200 KDT contracté auprès d'Amen Bank.

Maghreb Leasing Algérie (MLA)

Compte courant

Le compte courant de MLA, dans la quelle TL détient 36% du capital, est débiteur de 129 KDT. Ce compte concerne essentiellement les honoraires d'assistance technique de TL non encore réglés au 31 décembre 2007.

Caution

Le Conseil d'Administration réuni le 04 mai 2007, a ratifié une caution solidaire en faveur de MLA pour les besoins de financement de ses investissements et ce, au titre d'un prêt de 200 millions de dinars algériens contracté auprès de l'Arab Bank PLC (Alger).

TUNISIE VALEURS :

Engagement Leasing

La marge brute réalisée en 2007 sur les contrats de leasing avec Tunisie Valeurs s'élève à 3 KDT.

Au 31 décembre 2007, l'encours financier des contrats de leasing avec Tunisie Valeurs s'élève à 7 KDT.

NOTE 47 : ÉVÉNEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Ces états financiers sont autorisés pour la publication par le Conseil d'Administration du 22 avril 2008. Par conséquent, ils ne reflètent pas les événements survenus postérieurement à cette date.

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

RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Etats financiers - Exercice clos le 31 décembre 2007

Messieurs les actionnaires de TUNISIE LEASING,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale du 08 juin 2006, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers de TUNISIE LEASING relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2007, tels qu'annexés au présent rapport, ainsi que sur les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

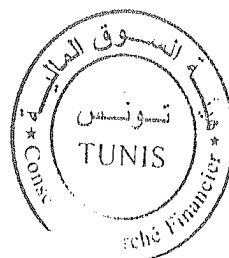
1 - Opinion sur les états financiers

Nous avons audité les états financiers de TUNISIE LEASING arrêtés au 31 décembre 2007. Ces états ont été arrêtés sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

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



A notre avis, les états financiers sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de TUNISIE LEASING, ainsi que des résultats de ses opérations et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos le 31 décembre 2007, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2 - Vérifications spécifiques

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

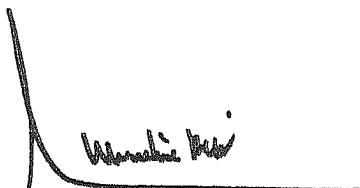
Sur la base de ces vérifications, nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers des informations d'ordre comptable données dans le rapport du Conseil d'Administration sur la gestion de l'exercice.

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

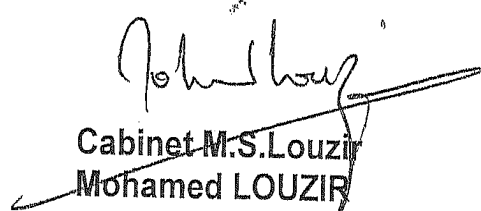
Par ailleurs et en application des dispositions de l'article 19 du décret n° 2001-2728 du 20 novembre 2001, nous avons procédé aux vérifications nécessaires et nous n'avons pas d'observations à formuler sur la conformité de la tenue des comptes en valeurs mobilières émises par la société à la réglementation en vigueur à l'exception du fait que la société n'a pas encore signé et déposé auprès du Conseil du Marché Financier le cahier des charges prévu par l'arrêté du ministre des Finances du 28 août 2006.

Tunis, le 22 avril 2008

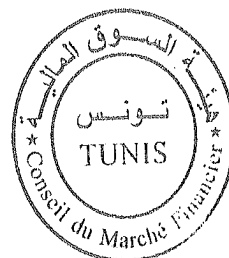
Les commissaires aux comptes



AMC Ernst & Young
Nouredine HAJJI



Cabinet M.S.Louzir
Mohamed LOUZIR



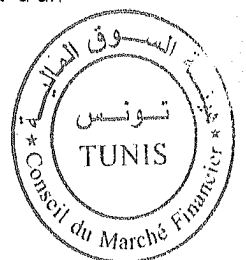
AMC Ernst & Young
Société inscrite au tableau de l'OECT
Boulevard de la terre - Centre Urbain Nord
1003 Tunis - Tunisie
Tél : 70 749 111 Fax : 70 749 045

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
RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
Exercice clos le 31 décembre 2007

Messieurs les actionnaires de Tunisie Leasing,

- I- En application des dispositions de l'article 29 de la loi n° 2001-65, relative aux établissements de crédits et de l'article 200 et suivants et 475 du code des sociétés commerciales, nous avons été informés des conventions suivantes conclues au cours de l'exercice 2007 :
- a. Tunisie Leasing (TL) a émis en 2007 une caution solidaire en faveur de Maghreb Leasing Algérie (MLA), dans laquelle TL détient 36% du capital, pour les besoins du financement de ses investissements et ce, au titre d'un prêt de 200 millions de dinars algériens contracté auprès de l'ARAB BANK PLC (Alger).
Cette convention a été autorisée par le Conseil d'Administration du 4 mai 2007.
 - b. TL a émis en 2007 une caution solidaire en faveur de Tunisie Location Longue Durée (TLLD), dans laquelle TL détient directement 20,04% du capital, pour le financement de ses activités et ce, au titre d'un prêt de 1 200 KDT contracté auprès de Amen Bank.
Cette convention a été autorisée par le Conseil d'Administration du 4 mai 2007.
- II- Nous avons été également avisés de la convention suivante autorisée par le Conseil d'Administration de TL réuni le 27 décembre 2007 et non encore conclue au 31 décembre 2007 :
- TL donne sa garantie pour MLA à hauteur de 10 millions d'Euros au profit de Banques tunisiennes, et à hauteur de 1 million d'US dollars au profit de l'ARAB BANK PLC (Alger) et ce dans le cadre de la mobilisation des ressources financières nécessaires à l'activité de MLA.
- III- Par ailleurs, nous avons été informés que l'exécution des conventions suivantes, approuvées au cours des exercices antérieurs, s'est poursuivie au cours de l'exercice 2007 :
- 1. Le Conseil d'Administration de TL réuni le 31 juillet 2001 a autorisé son Président à donner toutes cautions solidaires en faveur de Tunisie Factoring (TF), dans laquelle TL détient directement 54,54% du capital, pour ses besoins de financement auprès du système bancaire et autres établissements financiers.
- A la clôture de l'exercice 2007, les cautions données au profit de Citibank et de la Banque Tuniso Libyenne, s'élèvent respectivement à 7 000 KDT et 3 500 KDT.
- 2. TL a fourni deux cautions solidaires en faveur de la SIMT, dans laquelle elle détient directement 69,04% du capital, pour les besoins de la construction du siège social et d'un dépôt :



- au titre d'un prêt de 2 400 KDT contracté auprès de la Société Tunisienne de Banque. Au 31 décembre 2007, l'encours du prêt restant dû (en principal et intérêts) s'élève à 941 KDT.

Cette convention a été autorisée par le Conseil d'Administration du 25 août 2002.

- au titre d'un prêt de 500 KDT contracté auprès d'Amen Bank. Au 31 décembre 2007, l'encours du prêt restant dû (en principal et intérêts) s'élève à 495 KDT.

Cette convention a été autorisée par le Conseil d'Administration du 4 août 2005.

3. TL a été autorisée à émettre des billets de trésorerie à souscrire par TF et ce, dans la limite de 12 000 KDT.

Au cours de l'exercice 2007, un billet de trésorerie de 1 000 KDT émis par TL le 26 janvier 2004 et souscrit par Tunisie Factoring, a été remboursé le 30 mai 2007. Les charges financières de l'exercice 2007 relatives à ce billet de trésorerie s'élèvent à 25 KDT.

4. Les avances en compte courant accordées par TL à SIMT rémunérées au taux de 8%, s'élèvent à 482 KDT au 31 décembre 2007. Les produits relatifs à l'exercice 2007 s'élèvent à 80 KDT.

Cette convention a été autorisée par le Conseil d'Administration du 14 avril 2006.

5. Les avances en compte courant accordées par TL à TLLD rémunérées au taux de 8%, s'élèvent à 1 184 KDT au 31 décembre 2007. Les produits relatifs à l'exercice 2007 s'élèvent à 64 KDT.

Cette convention a été autorisée par le Conseil d'Administration du 14 avril 2006.

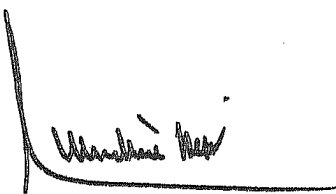
6. TL a conclu avec MLA un contrat d'assistance technique, en date du 02 mai 2006, en vertu duquel elle fournit à celle-ci des prestations nécessaires au démarrage et au développement de ses activités. Les prestations facturées en 2007, dans ce cadre, s'élèvent à 89 KDT.

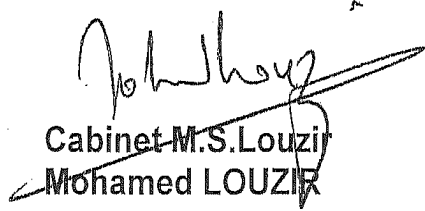
Cette convention a été autorisée par le Conseil d'Administration du 4 mai 2007.

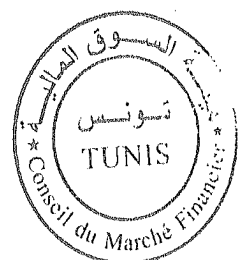
En dehors des opérations précitées, nos travaux n'ont pas révélé l'existence d'autres opérations rentrant dans le cadre des dispositions de l'article 29 de la loi n°2001-65, relative aux établissements de crédits et des articles 200 et 475 du code des sociétés commerciales.

Tunis, le 22 avril 2008

Les commissaires aux comptes


AMC Ernst & Young
Nouredine HAJJI


Cabinet M.S. Louzir
Mohamed LOUZIR



NOTES COMPLEMENTAIRES

1. DIVISION ET COUVERTURE DES RISQUES

1.1. Risques encourus supérieurs à 5% des fonds propres nets

Conformément au premier article de la circulaire de la Banque Centrale de Tunisie n° 91-24 du 17 décembre 1991 telle que modifiée par la circulaire 99-04 du 19 mars 1999 et la circulaire 2001-12 du 4 Mai 2001, le montant total des risques encourus ne doit pas excéder :

- 5 fois les fonds propres nets de l'établissement financier, pour les bénéficiaires dont les risques encourus s'élèvent, pour chacun d'entre eux, à 5% ou plus desdits fonds propres nets; et
- 2 fois les fonds propres nets de l'établissement financier pour les bénéficiaires dont les risques encourus s'élèvent, pour chacun d'entre eux, à 15% ou plus desdits fonds propres nets.

Le montant des fonds propres nets de la société, tels que définis par l'article 5 de la circulaire sus-visée s'élève au 31 décembre 2007 à **71 665 KDT** contre **50 674 KDT** au 31 décembre 2006. Ce montant tient compte du résultat de l'exercice 2007 et de la distribution des dividendes prévue au titre du même exercice.

	2007
Fonds propres de base	55 816
Capital libéré	28 000
Réserves	15 914
Résultats reportés	6 051
Résultat de l'exercice	5 432
Provisions non affectées	419
Eléments à déduire	(4 736)
Distributions prévues	(4 200)
Autres actifs non courants	(536)
Fonds propres nets de base	51 081
Fonds propres complémentaires	20 584
Prêts participatifs	20 584
FONDS PROPRES NETS	71 665

Le montant total des risques encourus sur les bénéficiaires dont les risques sont supérieurs pour chacun d'entre eux à 5% des fonds propres nets de la société s'établit, au 31 décembre 2007, à **28 569 KDT** représentant **39,86%** des fonds propres nets de la société.

Le montant total des risques encourus sur les bénéficiaires dont les risques encourus sont supérieurs pour chacun d'entre eux à 15% de ses fonds propres nets s'établit, au 31 décembre 2007, à **10 935 KDT** représentant **15,26%** des fonds propres nets de la société.

1.2. Risques encourus sur un même bénéficiaire

Les risques encourus sur un même bénéficiaire, au sens de l'article 2 de la circulaire BCT n° 91-24 telle que modifiée par la circulaire 99-04, ne doivent pas excéder 25% des fonds propres nets de l'établissement financier.

Le montant des risques encourus sur les sociétés du Groupe Tunisie Leasing dans les quelles celle-ci détient une participation directe ou indirecte se traduisant par un pouvoir de contrôle s'établit, au 31 décembre 2007, à **28 569 KDT** représentant **39,86%** des fonds propres nets de la société.

Nom ou raison sociale	Pourcentage de contrôle	Risques Encourus	% de division du risque
TUNISIE FACTORING	54,54 %	4 514	6,3 %
SIMT	99,99%	6 039	8,43 %
MLA	36%	10 935	15,26 %
TUNISIE LLD	99,44%	7 082	9,88 %
Total		28 569	15,26 %

En incluant l'ensemble des sociétés dans les quelles Tunisie Leasing détient une participation directe ou indirecte ainsi que les sociétés avec les quelles celle-ci ait des liens (administrateurs communs, dirigeants communs...), le montant des risques encourus du Groupe Tunisie Leasing s'établit, au 31 décembre 2007, à **37 066 KDT** représentant **51,72%** des fonds propres nets de la société.

Nom ou raison sociale	Pourcentage de contrôle	Risques Encourus	% de division du risque
MLA	36,00%	10 935	15,26%
TUNISIE LLD	99,44%	7 082	9,88%
SIMT	99,99%	6 039	8,43%
TUNISIE FACTORING	54,54%	4 514	6,30%
Tuninvest Sicar	36,51%	1 932	2,70%
TUNISIE VALEURS	30%	1 618	2,26%
Tuninvest Innovations Sicar	27,27%	1 500	2,09%
Tuninvest International Sicar	25%	1 250	1,74%
Tunisie Sicar	44%	880	1,23%
HOLDEFI	4,60%	813	1,13%
Tunis Call Center	28,57%	269	0,38%
Polyclinique La Marsa	2,29%	100	0,14%
Esprit	4,07%	61	0,09%
SOCIETE DAR EL JELD	0%	75	0,10%
Total		37 066	51,72%

1.3. Risques encourus sur les dirigeants, les administrateurs et les actionnaires détenant plus que 10% du capital de l'établissement financier

Conformément à l'article 3 de la circulaire BCT n° 91-24 telle que modifiée par la circulaire 99-04, le montant total des risques encourus sur les dirigeants et les administrateurs ainsi que sur les actionnaires détenant plus que 10% du capital de l'établissement financier, ne doit pas excéder 3 fois les fonds propres nets.

A ce titre, il n'a pas été identifié d'engagements ni sur les actionnaires (détenant plus que 10% du capital de la société), ni sur les dirigeants ou sur les administrateurs.

1.4. Concentration des risques sur un même secteur d'activité

La répartition des risques encourus par secteur d'activité (cf. annexe 8) se présente comme suit :

Secteur	Risque Encourus (DT)	% par rapport FPN
Commerce	56 536	79%
Industries diverses	48 363	67%
Autres Services	26 457	37%
Entreprise de BTP	20 816	29%
Agro-alimentaire	20 651	29%
Transport	18 720	26%
Location de voiture	13 999	20%
Agriculture	13 165	18%
Professions libérales	9 793	14%
Textile	6 061	8%
Agences de voyage	3 787	5%
Hotellerie	2 980	4%
Autres Tourisme	1 586	2%
Audio-visuel	104	0%
Energie	79	0%
TOTAL	243 096	339%

1.5. Couverture des risques encourus pondérés par les fonds propres nets

Conformément à l'article 4 de la circulaire BCT n° 91-24 telle que modifiée par la circulaire n° 99-04, les fonds propres nets de l'établissement financier doivent représenter en permanence au moins 8% du total des risques encourus pondérés.

Le montant des fonds propres nets de la société s'élève au 31 décembre 2007 à **71 665 KDT**.

Le montant des risques encourus pondérés, tels qu'il ressort de l'application de l'article 6 de la circulaire susvisée, s'élève à **289 975 KDT** se détaillant comme suit :

2007	Engagements nets de provisions et d'agios réservés	Pondération	Risques encourus Pondérés
Risques sur la clientèle (bilan et hors bilan)	283 944		243 096
- Leasing mobilier	211 609		208 596
- Leasing immobilier	72 335		34 501
Autres engagements du bilan	39 907		36 139
- Concours aux banques et aux organismes financiers spécialisés installés en Tunisie	4 513	20%	903
- Autres concours aux banques et aux organismes financiers spécialisés installés en Tunisie ou à l'Étranger	198	20%	40
- Participation libérées	24 784	100%	24 784
- Autres immobilisations financières	712	100%	712
- Immobilisations nettes d'amortissements	1 278	100%	1 278
- Autres actifs courants	8 190	100%	8 190
- Titres de placements et autres actifs financiers	232	100%	232
Engagements en hors bilan	20 100		10 740
- Engagements par signature en faveur ou d'ordre de banques installées en Tunisie	11 700	20%	2 340
- Engagements par signature en faveur ou d'ordre de banques installées à l'Étranger	4 202	100%	4 202
- Participations non libérées	456	100%	456
- Autres engagements par signature	3 743	100%	3 743
Total général des risques encourus	343 952		289 975

Ainsi, les fonds propres nets de la société représentent, au 31 décembre 2007, **24,71 %** des risques encourus pondérés contre **21,01 %** au 31 décembre 2006.

1.6. Règles de gestion prudentielle

Conformément à l'article 21 du Titre III de la loi N° 2001-65 du 10 juillet 2001 relative aux établissements de crédit : « un établissement de crédit ne peut affecter plus de 10% de ses fonds propres à une participation dans une même entreprise.

Il ne peut également détenir directement ou indirectement plus de 30% d'une même entreprise. Toutefois, il peut à titre temporaire dépasser ce pourcentage lorsque la participation est faite en vue de permettre le recouvrement de ses créances. ». Toutefois l'article 22 de cette loi stipule que « l'établissement de crédit peut prendre des participations dans le capital de sociétés exerçant dans le domaine des services financiers y compris les services d'intermédiation en bourse, et ce, sans tenir compte du pourcentage prévu au 2ème paragraphe de l'article précité».

Au 31 décembre 2007, Tunisie Leasing détient plus que 30% dans le capital des sociétés suivantes :

	Objet	Valeur en KDT	Pourcentage d'intérêts			
			Direct	Indirect	Portage	Total
Tunisie LLD	Location de voitures	11	20.04%		79.40%	99.44%
SIMT	Promotion immobilière	2 831	69.04%	10.48%	12.20%	91.72%
Tunis Call Center	Call center	300	28.57%	12,86%		41,43%

4.3- Engagements financiers au 31/12/2007 :

(En dinars)

I- Engagements Financiers

Type d'engagements	Valeur totale	tiers	dirigeants	Entreprises liées	associés	provisions
1-Engagements donnés						
a)garanties personnelles						
*cautionnement	18 802 000			18 802 000		
*aval						
*autres garanties						
b) garantie réelle						
*hypothèques						
*nantissement						
c) effets escomptés et non échus						
d) créances à l'exportation mobilisées						
e) abandon de créances						
f) engagement sur titre non libéré	455 500			455 500		
g) engagement par signature	32 699 094	32 699 094				
TOTAL	51 956 594	32 699 094		19 257 500		
2-Engagements reçus						
a)garanties personnelles						
cautionnement	150 000	150 000				
*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	46 635 037	46 635 037				
TOTAL	59 538 605	59 538 605				
3-Engagements réciproques						
*emprunt obtenu non encore encaissé	12 050 000	12 050 000				
*crédit consenti non encore versé						
*opération de portage	692 876	692 876				
*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	12 742 876	12 742 876				

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			

* Cautions sur contrats de portage

** Aval sur billets de trésorerie

4-4- ENCOURS DES CREDITS CONTRACTES PAR TUNISIE LEASING :

Encours des emprunts obligataires émis par TUNISIE LEASING : (En dinars)

INTITULE DE L'EMPRUNT	MONTANT EMIS	ENCOURS AU 31/12/2006	ENCOURS AU 31/12/2007
EO TL 2001/2	10 000 000	2 000 000	-
EO TL 2002/1	15 000 000	3 000 000	-
EO TL 2002/2	10 000 000	4 000 000	2 000 000
EO TL 2003	10 000 000	6 000 000	4 000 000
EO TL 2004/1	15 000 000	9 000 000	6 000 000
EO TL 2004/2	15 000 000	12 000 000	9 000 000
EOS TL 2007	20 000 000	0	20 000 000
EO TL 2005/1	15 000 000	12 000 000	9 000 000
EO TL 2006/1	15 000 000	15 000 000	12 000 000
EO TL 2007/1	15 000 000	-	15 000 000
EO TL 2007/2	15 000 000	-	11 950 000
TOTAL	155 000 000	63 000 000	88 950 000

Soulignons qu'au cours de l'année 2008, TL a émis un emprunt obligataire de 15MDt sur 5 ans au taux de 6.5% et/ou TMM +1%

Encours des Crédits bancaires contractés par TUNISIE LEASING :

DESIGNATION		Montant du crédit	Taux d'intérêts	Encours au 31/12/2006	Encours au 31/12/2007
Banques locales :				31 914 920	46 132 587
AMEN BANK	-	7 000 000	TMM+1,00%	5 687 500	3 937 500
AMEN BANK	-	10 000 000	TMM+1,25%	3 125 000	625 000
STUSID	-	2 500 000	TMM+1,50%	250 000	
STUSID	-	5 000 000	TMM+1,25%		4 687 500
BTKD	-	3 000 000	TMM+1,75%	1 500 000	750 000
B.E.S.T BANK	-	10 000 000	TMM+1,25%	9 000 000	10 000 000
A.B.C TUNISIE	-	3 375 000	TMM+1,20%	0	4 000 000
BANQUE DE L'HABITAT	-	5 000 000	TMM+2,00%	2 977 420	2 257 587
CITIBANK	-	3 000 000	TMM+1,25%	3 000 000	3 000 000
CITIBANK	-	2 000 000	TMM+1,25%	2 000 000	2 000 000
CITIBANK	-	2 000 000	TMM+1,00%		2 000 000
CITIBANK	-	2 000 000	TMM+1,00%		2 000 000
BTE	-	5 000 000	TMM+1,50%	4 375 000	3 125 000
BTE	-	5 000 000	TMM+1,25%		5 000 000
ATTIJARI BANK	-	3 000 000	TMM+1,25%		2 750 000
Banques étrangères :				48 869 189	36 360 815
Crédit BIRD 3678 TUN	US\$	6 000 000	(a)	2 885 108	2 404 713
Etat (ligne BIRD 3671 tun)	US\$	6 000 000	(b)	3 063 505	2 382 723
Crédit FMO IV	EUR	3 000 000	(c)	1 038 000	
JEXIM BANK	JPY	1 400 000 000	(d)	6 331 029	4 924 134
BEI (credit participatif)	ECU	1 279 738	(e)	804 398	584 398
B.A.D	EUR	8 000 000	(f)	5 163 645	2 581 823
B.E.I	EUR	7 148 963	(g)	16 961 516	13 550 288
PROPARCO	EUR	4 000 000	Taux de reference +1,6%	6 230 988	4 703 735
OPEC FUND	EUR	4 000 000	Taux de reference +1,6%	6 391 000	5 229 001
Autres emprunts :				18 319 000	11 319 000
TRESOR TUNISIEN	-	14 319 000	8,25%	14 319 000	7 319 000
Billets de trésorerie	-	4 000 000		4 000 000	4 000 000
TOTAL DES CREDITS				99 103 109	93 812 402

(a) Le taux d'intérêt correspond au coût moyen des ressources majoré de 0,5%; Le risque de change est garanti par le fonds de péréquation de change moyennant le paiement, à chaque échéance, d'une commission égale au différentiel entre le TMM majoré de 0,5% et le taux du crédit.

(b) L'Etat Tunisien a consenti le 27 Novembre 1995 à la société un financement subsidiaire sur le prêt BIRD n° 3671 TUN; Le financement a été consenti en dinars tunisiens pour l'équivalent de US\$: 6.000.000, au taux du marché monétaire majoré de 0,5%, sans que ce taux ne soit inférieur au taux d'intérêt applicable au prêt.

(c) Le crédit a été contracté pour un montant en dinars équivalent à EUR: 3.000.000, au taux du marché monétaire majoré de 1,25%, sans que ce taux ne soit inférieur à 7,5%.

(d) L'Etat Tunisien a consenti le 15 Mai 1998 à la société un financement subsidiaire sur le prêt J. EXIM BANK du 27 Mai 1997; Le financement a été consenti en dinar tunisien pour l'équivalent de JPY : 14.000.000.000, au taux du marché monétaire majoré de 0,5%, sans que ce taux ne soit inférieur au taux d'intérêt applicable au prêt.

(e) le crédit a été contracté pour un montant en dinars équivalent à ECU: 1.279.738 (utilisations à fin 1998), rémunéré à concurrence de 75% des dividendes et 50% des plus values éventuelles des titres financés ; les moins values éventuelles seront supportées par la BEI.

(f) Le crédit a été contracté pour un montant en dinars équivalent à EUR: 8.000.000, au taux d'intérêt fixe déterminé par la BAD et égal à un taux de base majoré de 1,7%.

(g) le crédit a été contracté dans le cadre du Prêt Global Entreprises Tunisiennes III (EUROMEDII) à un taux d'intérêt fixe calculé au taux nominal annuel applicable, lors de chacune des notifications aux opérations de la BEI en EUR présentant en matière de régime d'amortissement et de durée, les mêmes caractéristiques que le versement concerné.

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 (en TND)	Durée (en jours)	Taux
AMEN BANK	3 500 000	10	6,45%
AMEN T.SICAV	2 000 000	360	6,10%
PLAC. OBLIGATAIRE SICAV	3 000 000	360	6,20%
PLAC. OBLIGATAIRE SICAV	1 000 000	731	6,35%
PLAC. OBLIGATAIRE SICAV	2 000 000	390	6,20%
SANADETT SICAV	3 000 000	730	6,15%
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 SICAV	2 000 000	90	6,25%
TUNISIE SICAV	2 000 000	120	6,25%
TUNISIE SICAV	1 000 000	120	6,25%
TUNISIE SICAV	1 500 000	100	6,25%
TUNISIE SICAV	2 500 000	90	6,25%
TUNISIE SICAV	3 000 000	120	6,25%
Total	35 500 000		

4.5– STRUCTURE DES SOUSCRIPTEURS À L'EMPRUNT OBLIGATAIRE TL 2008-1 :

Nature	Nb de souscripteurs	Nb d'obligations	Montant en dinars	Pourcentage
Personnes physiques	62	24 100	2 410 000	16,07%
Sociétés d'assurances	1	15 000	1 500 000	10,00%
SICAV	13	91 100	9 110 000	60,73%
FCP	7	19 800	1 980 000	13,20%
TOTAL	83	150 000	15 000 000	100%

4.6-SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION AU 31 DECEMBRE :

(En Dinars)

PRODUITS				CHARGES				SOLDES			
	Déc-07	déc-06	déc-05		déc-07	déc-06	déc-05		déc-07	déc-06	déc-05
Loyers de leasing	155 218 074	140 182 919	128 422 579	Amortissements des immobilisations en location	129 345 485	116 293 103	105 949 931				
Intérêts intercalaires	250 606	307 122	293 272								
Variation des intérêts réservés	217 377	105 243	(89 533)								
<u>Revenus bruts de leasing</u>	<u>155 686 057</u>	<u>140 595 284</u>	<u>128 626 318</u>	<u>Total des amortissements</u>	<u>129 345 485</u>	<u>116 293 103</u>	<u>105 949 931</u>	<u>Revenus nets de leasing</u>	<u>26 340 572</u>	<u>24 302 181</u>	<u>22 676 387</u>
Revenus nets de leasing	26 340 572	24 302 181	22 676 387	Charges financières nettes	13 692 960	13 584 904	12 827 724				
Intérêts de retard	497 540	594 236	694 551								
<u>Produits d'exploitation</u>	<u>26 838 112</u>	<u>24 896 417</u>	<u>23 370 938</u>	<u>Total des charges financières</u>	<u>13 692 960</u>	<u>13 584 904</u>	<u>12 827 724</u>	<u>Marge commerciale (PNB)</u>	<u>13 145 152</u>	<u>11 311 513</u>	<u>10 543 214</u>
Marge commerciale (PNB)	13 145 152	11 311 513	10 543 214	Autres charges d'exploitation	2 781 737	2 595 219	2 150 484				
Produits des placements	1 377 982	1 323 233	832 453	Charges de personnel	3 043 486	2 688 732	2 270 533				
<u>Sous total</u>	<u>14 523 134</u>	<u>12 634 746</u>	<u>11 375 667</u>	<u>Sous total</u>	<u>5 825 223</u>	<u>5 283 951</u>	<u>4 421 017</u>	<u>Excédent brut d'exploitation</u>	<u>8 697 911</u>	<u>7 350 795</u>	<u>6 954 650</u>
Excédent brut d'exploitation	8 697 911	7 350 795	6 954 650	Dotation aux amortissements	384 884	396 561	413 366				
Reprises sur provisions :				Dotation aux provisions :							
- Suite au recouvrement des créances	3 686 600	2 659 800	1 243 072	- Pour dépréciation des créances	6 149 288	5 268 439	4 436 829				
- Pour dépréciation des titres	128 126	972 088	127 056	- Pour dépréciation des titres	524 272	190 136	279 377				
- Non affectées	575 095	0	912 290	- Pour risques divers	0	1 165 881	203 690				
- Suite à la radiation ou abandon de créances	697 577	127 510	0	- Non affectées	0	0	0				
Autres produits ordinaires	746 454	874 605	241 278	Créances radiées ou abandonné	697 572	127 510	0				
Reprises sur provisions pour impôt différé	0	56 707	93 204	Autres pertes ordinaires	37 065	3 008	30 521				
				Impôts sur les bénéfices	1 306 577	888 989	918 384				
<u>Sous total</u>	<u>14 531 763</u>	<u>12 121 105</u>	<u>9 571 550</u>	<u>Sous total</u>	<u>9 099 658</u>	<u>8 120 124</u>	<u>6 282 167</u>	<u>Résultat des activités ordinaires</u>	<u>5 432 105</u>	<u>4 000 981</u>	<u>3 289 383</u>
Résultat positif des activités ordinaires	5 432 105	4 000 981	3 289 383	Résultat négatif des activités ordinaires							
-effet positif des modifications comptables	0	0	0	- effet négatif des modif comptables							
Sous total	5 432 105	4 000 981	3 289 383		0	0	0	Résultat net après modif comptables	5 432 105	4 000 981	3 289 383

4.7-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	53.527.446
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)		
Sixième résolution approuvée par l'AGE du 08/06/2006	500.000		(500.000)					
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	55.397.051
Affectations approuvées par l'AGO du 29/05/08				574.134		4.857.951	(5.432.105)	0
Dividendes versés sur le bénéfice de 2007						(4.200.000)		(4.200.000)
Solde après affectation	28.000.000	7.500.000	2.000.000	3.211.664	3.776.843	6.708.545	0	51.197.051

4.8-AFFECTATION DES RESULTATS DES TROIS DERNIERS EXERCICES :

L'assemblée Générale Ordinaire de TUNISIE LEASING tenue le 29 mai 2008 a décidé d'affecter le bénéfice de l'exercice 2007 conformément à l'article 32 nouveau des statuts comme suit :

Bénéfice de l'exercice	5 432 105 DT
+ Report à nouveau	6 050 574 DT
= Total	11 482 679 DT
- Réserve légale	574 134 DT
= Bénéfice disponible	10 908 545 DT
- Dividendes	4 200 000 DT
= Résultat reporté	6 708 545 DT

(En dinars)

Désignations	2007*	2006*	2005*
Bénéfice net	5 432 105	4 000 981	3 289 383
Réserve légale (5%)	574 134	637 530	296 603
Reliquat	4 857 971	3 363 451	2 992 780
Report à nouveau	6 050 574	8 749 623	8 756 843
Réserves affectées au capital		2 500 000**	
Bénéfice disponible (A)	10 908 545	9 613 074	11 749 623
Premier dividende	4 200 000	3 562 500	1 200 000
Super dividende			1 800 000
Bénéfice distribué (B)	4 200 000	3 562 500	3 080 000
Reliquat (A)-(B)	6 708 545	6 050 574	8 749 623
Résultat reporté	6 708 545	6 050 574	8 749 623

* Après affectation des résultats

** Décision de l'AGE tenue le 08/06/2006 d'augmenter le capital social de 2 500 000 Dt par incorporation des réserves à prélever sur le compte « résultats reportés » et à réaliser en 5 tranches sur 5 années consécutives. L'incorporation de la première tranche (0.5MDt) a été réalisée le 1^{er} mars 2007.

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

(En dinars)

Désignation	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2005
Revenus de leasing	26 838 112	24 896 417	23 370 938
Produit net	14 523 134	12 634 746	11 375 667
Capital social	28 000 000	27 500 000	20 000 000
Nombre d'actions	5 600 000**	5 500 000*	2 000 000
Résultat d'exploitation	6 538 693	4 482 613	3 992 267
Résultat d'exploitation par action	1,168	0,815	1,996
Revenus par action	4,793	4,527	11,685

*La société a procédé à un Split par deux le 04/09/2006 portant le nombre d'actions à 4 000 000 actions. Elle a par ailleurs augmenté son capital par émission en numéraire de 1 500 000 actions le 09/11/2006.

**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.

4.10. EVOLUTION DU BENEFICE NET :

(En dinars)

Désignation	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2005
Bénéfice avant impôt	6 738 682	4 833 263	4 114 563
Bénéfice net d'impôt	5 432 105	4 000 981	3 289 383
Bénéfice consolidé avant impôt	7 960 940	3 747 452	4 734 492
Bénéfice consolidé net d'impôt	6 378 279	3 633 311	4 041 978
Capital social	28 000 000	27 500 000	20 000 000
Nombre d'actions	5 600 000	5 500 000	2 000 000
Bénéfice par action avant impôt	1,203	0,878	2,057
Bénéfice par action net d'impôt	0,970	0,727	1,644*
Bénéfice consolidé par action avant impôt	1,422	0,681	2,367
Bénéfice consolidé par action net d'impôt	1,139	0,660	2,021
Bénéfice avant impôt/capital social	24,07%	17,57%	20,57%
Bénéfice net d'impôt/capital social	19,40%	14,55%	16,44%

* le BPA ajusté du split ayant lieu en 2006 correspond à 0,822Dt

4.11- EVOLUTION DES DIVIDENDES :

Désignation	2007	2006	2005
Dividendes en dinars	4 200 000	3 562 500	3 000 000
Dividendes par action en dinars	0,750	0,648*	1,5
% du nominal	15%	12,95%	15%
Date de paiement	12/06/2008	25/06/2007	20/06/2006

* T1 a distribué un dividende de 0.750Dt/action pour les anciennes actions (4 000 000) et 0.375Dt/action pour les nouvelles créées (1 500 000)

4.12-EVOLUTION DE LA MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT :

(En dinars)

Désignation (en dinars)	2007	2006	2005
Bénéfice net d'impôt (1)	5 432 105	4 000 981	3 289 383
Dotation aux amortissements et aux provisions (2)	2 668 618	3 389 129	3 050 844
Reprise sur provisions (3)	0	56 707	93 204
Marge brute d'autofinancement (1+2-3)	8 100 723	7 333 403	6 247 023

4.13-EVOLUTION DE LA STRUCTURE FINANCIERE :

(En dinars)

Désignation	2007	2006	2005
Capitaux propres avant affectation (1)	55 397 051	53 527 446	37 526 465
Passifs non courants (2)	115 619 683	100 851 462	125 291 644
Capitaux permanents avant affectation (1)+(2)	171 016 734	154 378 908	162 818 109
Actifs non courants (3)	305 453 334	257 300 977	246 320 336
Fonds de roulement net (1)+(2)-(3)	-134 436 600	-102 922 069	-83 502 227

4.14- INDICATEURS DE GESTION ET RATIOS :

Désignation	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2005
Indicateurs de gestion (en Millions de Dinars)			
Revenus bruts de leasing	155,5	140,5	128,7
Produit net	14,5	12,6	11,4
Résultat d'exploitation	6,539	4,483	3,992
Résultat net (1)	5,432	4,001	3,289
Engagements (2) (Immo en location nettes + Immo finan nettes + Clients bruts)	320	274	262
Fonds propres (3) (avant résultat)	50	49,5	34,2
Clients & comptes rattachés (4)	16,145	18,324	17,451
Créances classées (5)	30,817	38,987	37,488
Total Provisions (6) (affectées)	22,726	20,911	18,503
Total produits réservés (7)	2,432	2,762	2,868
Emprunts & concours bancaires moyens (8) (Moyenne des concours bancaires et emprunts entre l'année N et l'année N-1)	205,170	192,517	187,479
Charges financières nettes (9)	13,693	13,585	12,828
Capitaux permanents (10)	171,017	154,378	162,818
Ratios propres aux sociétés de leasing			
Fonds propres/Engagements (3)/(2)	15,63%	18,06%	13,05%
Rentabilité des fonds propres (1)/(3)	10,86%	8,08%	9,62%
Couverture client ((6)+(7))/(4)	155,83%	129,19%	122,46%
Risque portefeuille (4)/(2)	5,05%	6,68%	6,66%
Taux de créances classées	10,4%	15,70%	15,56%
Taux de financement apparent (9)/(8)	6,67%	7,05%	6,84%
Ratio de couverture des créances classées (6)+(7)/(5)	81,64%	60,72%	57,01%
Ratio des Fonds propres selon circulaire 99-04 de la BCT *	24,71%	21,01%	15,43%
Ratios de structure			
Actifs non courants/Total bilan	95,36%	95,24%	94,22%
Actifs courants/Total bilan	4,64%	4,76%	5,78%
Capitaux propres/Total bilan	17,29%	19,81%	14,35%
Passifs non courants/Total bilan	36,10%	37,33%	47,92%
Passifs courants/Total bilan	46,61%	42,85%	37,72%
Ratios de gestion			
Charges de personnel/Revenus bruts du leasing	1,96%	1,91%	1,76%
Résultat d'exploitation/ Revenus bruts du leasing	4,21%	3,19%	3,10%
Revenus bruts du leasing /Capitaux propres	280,64%	262,46%	343,00%
Ratios de solvabilité			
Capitaux propres/passifs non courants	47,91%	53,07%	29,95%
Capitaux propres/Capitaux permanents	32,39%	34,67%	23,05%
Ratios de liquidité			
Produit net/revenu brut de leasing	9,34%	8,99%	8,84%
Actifs courants/Passifs courants	9,96%	11,10%	15,33%
Liquidités et équivalents de liquidité/passifs courants	3,02%	3,54%	4,63%

*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.

4.15- ETATS FINANCIERS CONSOLIDES 31/12/2007

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.

BILAN CONSOLIDE AU 31 DECEMBRE 2007
(exprimé en dinar tunisien)

	Notes	31-déc			Notes	31-déc	
		2007	2006			2007	2006
ACTIFS				CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS			
ACTIFS NON COURANTS				CAPITAUX PROPRES			
Immobilisations incorporelles		3 525 521	3 019 338	Capital social		28 000 000	27 500 000
Moins : amortissements		<u>(2 527 454)</u>	<u>(2 066 688)</u>	Réserves consolidées		25 424 760	25 875 791
		<u>998 067</u>	<u>952 650</u>				
Immobilisations propres		16 053 919	14 290 442	Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		<u>53 424 760</u>	<u>53 375 791</u>
Moins : amortissements		<u>(5 396 404)</u>	<u>(3 946 855)</u>	Résultat consolidé		6 378 279	3 633 311
		<u>10 657 516</u>	<u>10 343 587</u>				
Immobilisations destinées à la location		746 154 612	592 502 243	Total des capitaux propres avant affectation	10	<u>59 803 039</u>	<u>57 009 102</u>
Moins : amortissements		<u>(417 109 641)</u>	<u>(349 647 530)</u>				
Moins : provisions		<u>(11 028 929)</u>	<u>(8 300 181)</u>	INTERETS MINORITAIRES	11	<u>17 619 134</u>	<u>14 810 233</u>
	5	<u>318 016 042</u>	<u>234 554 532</u>				
Titres mis en équivalence		8 228 687	9 388 582				
Autres immobilisations financières		9 597 349	10 700 830	PASSIFS			
Moins : provisions		<u>(1 183 025)</u>	<u>(222 477)</u>	PASSIFS NON COURANTS			
	6	<u>16 643 011</u>	<u>19 866 935</u>	Emprunts	12	140 170 958	102 638 763
Actifs d'impôts différés	13	<u>2 189 609</u>	<u>610 152</u>	Autres passifs financiers		5 458 245	4 748 960
Total des actifs immobilisés		<u>348 504 244</u>	<u>266 327 856</u>	Provisions	13	1 230 952	1 138 650
Autres actifs non courants		<u>571 796</u>	<u>1 036 060</u>	Passifs impôts différés	14	42 246	27 849
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		<u>349 076 040</u>	<u>267 363 916</u>	TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS		<u>146 902 401</u>	<u>108 554 222</u>
ACTIFS COURANTS				PASSIFS COURANTS			
Clients et comptes rattachés		16 157 108	18 324 246	Fournisseurs et comptes rattachés		22 627 655	9 446 374
Moins : provisions et produits réservés	7	<u>(14 413 905)</u>	<u>(15 594 918)</u>	Comptes courants des adhérents et comptes rattachés	8	28 820 857	22 133 116
		<u>1 743 203</u>	<u>2 729 328</u>	Autres passifs courants	15	24 092 109	16 596 020
Acheteurs factorés		72 940 439	64 801 726	Concours bancaires et autres passifs financiers	16	149 047 312	125 658 128
Moins : provisions		<u>(1 892 375)</u>	<u>(1 724 039)</u>	TOTAL DES PASSIFS COURANTS		<u>224 587 932</u>	<u>173 833 638</u>
	8	<u>71 048 064</u>	<u>63 077 687</u>				
Autres actifs courants	9	14 364 633	6 432 220	TOTAL DES PASSIFS		<u>371 490 333</u>	<u>282 387 860</u>
Placements et autres actifs financiers		682 294	857 630				
Liquidités et équivalents de liquidités		11 998 273	13 746 414	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS		<u>448 912 507</u>	<u>354 207 195</u>
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		<u>99 836 466</u>	<u>86 843 279</u>				
TOTAL DES ACTIFS		<u>448 912 507</u>	<u>354 207 195</u>				

ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE
(exprimé en dinar tunisien)

	<u>Notes</u>	<u>Exercice 2007</u>	<u>Exercice 2006</u>
PRODUITS D'EXPLOITATION			
Revenus bruts de leasing	17	182 001 384	143 036 423
Revenus du factoring	18	6 412 821	5 802 658
Intérêts de retard	17	501 441	595 995
Variation des produits réservés	17	217 377	105 243
Dotations aux amortissements des immobilisations en location	17	(151 817 041)	(118 706 185)
<u>Total des produits d'exploitation</u>		<u>37 315 981</u>	<u>30 834 134</u>
CHARGES FINANCIERES NETTES	19	(16 866 568)	(15 769 580)
PRODUITS DES PLACEMENTS		370 159	561 343
PRODUITS NETS		<u>20 819 573</u>	<u>15 625 897</u>
CHARGES D'EXPLOITATION			
Charges de personnel		(5 139 021)	(4 236 877)
Autres charges d'exploitation		(6 158 752)	(4 381 822)
Autres produits d'exploitation		3 462 533	2 118 967
Dotations nettes aux provisions et résultat des créances radiées	20	(2 720 146)	(2 687 398)
Dotations aux amortissements des immobilisations propres		(2 173 466)	(1 856 944)
Dotations aux provisions pour risques divers	21	(514 793)	(1 348 791)
<u>Total des charges d'exploitation</u>		<u>(13 243 645)</u>	<u>(12 392 865)</u>
RESULTAT D'EXPLOITATION		<u>7 575 929</u>	<u>3 233 032</u>
Autres gains ordinaires		507 252	525 332
Autres pertes ordinaires		(122 240)	(10 912)
RESULTAT COURANTS DES SOCIETES INTEGREES		<u>7 960 940</u>	<u>3 747 452</u>
Impôts différés		262 747	478 875
Impôts exigibles		(1 991 296)	(1 386 465)
RESULTAT NET DES SOCIETES INTEGREES		<u>6 232 392</u>	<u>2 839 862</u>
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	6	1 234 220	1 057 259
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE		<u>7 466 612</u>	<u>3 897 121</u>
Part revenant aux intérêts minoritaires	11	(1 088 334)	(263 810)
RESULTAT NET REVENANT A LA SOCIETE CONSOLIDANTE		<u>6 378 279</u>	<u>3 633 311</u>
Résultat par action		1,139	0,881

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE
(exprimé en dinar tunisien)

	Exercice 2007	Exercice 2006
Flux de trésorerie liés à l'exploitation		
Encaissements reçus des clients	218 770 665	167 173 958
Encaissements reçus des acheteurs factorés	195 892 332	170 700 576
Financements des adhérents	(190 472 525)	(165 694 792)
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	(7 745 032)	(7 687 947)
Intérêts payés	(15 940 038)	(16 702 487)
Impôts et taxes payés	(4 458 483)	(7 204 532)
Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations destinées à la location	(265 878 460)	(161 640 039)
Encaissement provenant de la cession d'immobilisations destinées à la location	8 235 870	10 187 299
Autres flux de trésorerie	1 611 016	3 768 704
Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation	<u>(59 984 655)</u>	<u>(7 099 260)</u>
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(3 727 476)	(4 162 589)
Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	894 573	123 296
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	(2 397 728)	(2 684 651)
Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières	5 161 820	3 133 085
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissement	<u>(68 812)</u>	<u>(3 590 859)</u>
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Encaissements suite à l'émission d'action	1 947 305	24 745 225
Dividendes et autres distributions	(3 782 845)	(3 218 843)
Encaissements provenant des emprunts	163 509 073	94 632 660
Remboursement d'emprunts	(116 190 621)	(97 723 955)
Flux liés au financement à court terme	13 866 853	2 031 023
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement	<u>59 349 765</u>	<u>20 466 110</u>
Incidences des variations des taux de participation sur les liquidités et équivalents de liquidités	<u>(3 803)</u>	<u>1 208</u>
Incidences des variations des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidités	<u>(34 775)</u>	<u>(223 311)</u>
Variation de trésorerie	<u>(742 281)</u>	<u>9 553 888</u>
Trésorerie au début de l'exercice	5 789 845	(3 764 043)
Trésorerie à la clôture de l'exercice	5 047 564	5 789 845

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2007

NOTE 1 : PRESENTATION DU GROUPE « TLG »

1-1 : Structure juridique des sociétés du groupe

Le Groupe « TLG » est composé principalement de neuf 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 31 décembre 2007 à la somme de 28.000.000 dinars divisé en 5.600.000 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 31 décembre 2007, à la somme de 1.000.000.000 DZD divisé en 1.000.000 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 31 décembre 2007 à 5.000.000 dinars, divisé en 50.000 actions de 100 dinars chacune. Le montant non libéré est de 1.500.000 dinars.

- 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 31 décembre 2007 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 2.000.000 dinars , divisé en 200.000 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 31 décembre 2007

	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%	87 999	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	36,00%
Tunisie Valeurs							12 500	2,50%					44 998	42,86%			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%	112 001	56,00%	362 500	72,50%	400 000	72,73%	409 325	40,93%	30 005	28,58%	5 006	12,21%	6	0,02%	1 249	49,96%	640 001	64,00%
Total	50 000	100,00%	966 000	100,00%	200 000	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%	1 000 000	100,00%

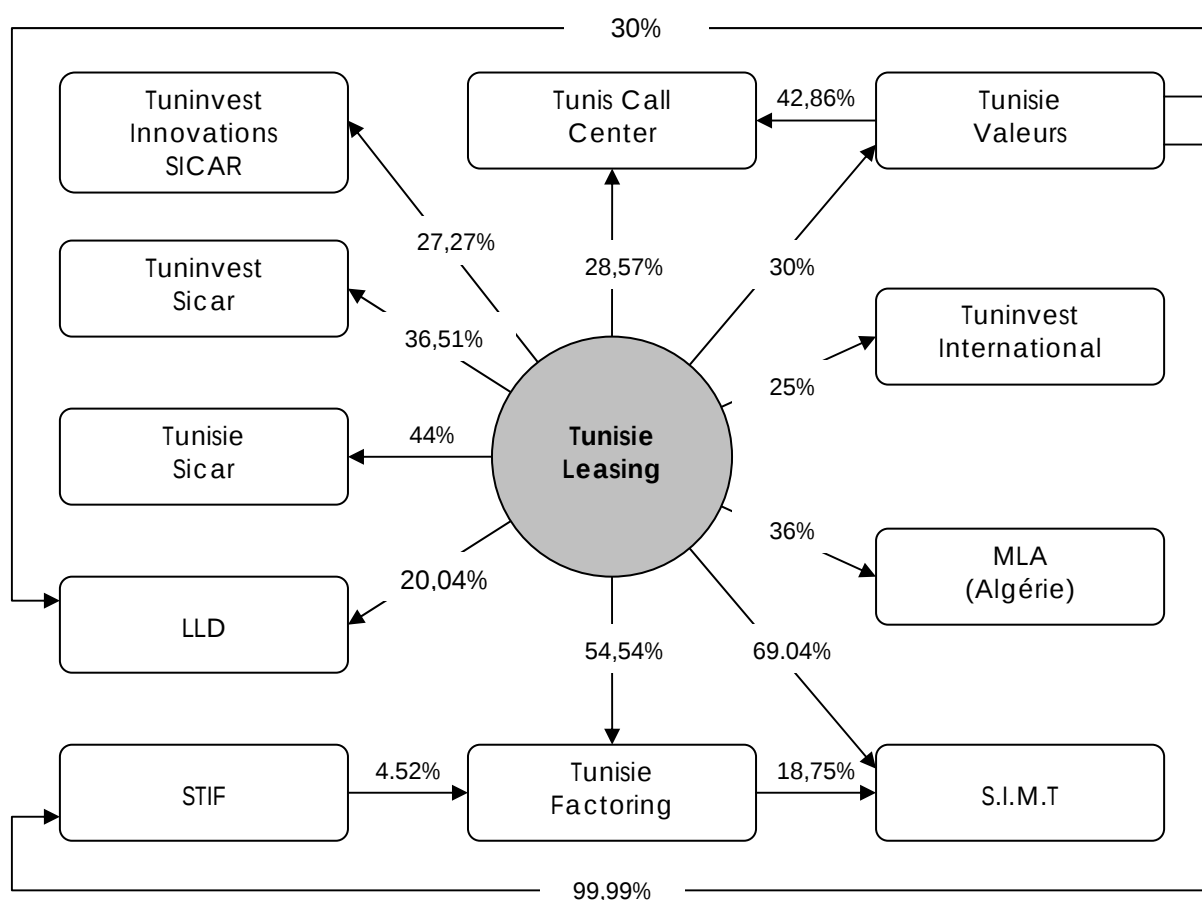
Tableau 2

Analyse des pourcentages d'intérêts directs et indirects de la société consolidante au 31 décembre 2007

	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%	36,00%	
Tunisie Valeurs							0,75%						12,86%				30,00%					
Tunisie SICAR																						
Tuninvest SICAR																						
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%	12,86%	69,04%	22,68%	0,00%	30,00%	20,04%	79,40%	36,00%	0,00%
Total participation	30,00%		36,51%		44,00%		25,75%		27,27%		55,90%		41,43%		91,72%		30,00%		99,44%		36,00%	

(*) A travers des contrats de portage

**TABLEAU 3 : PERIMETRE DE CONSOLIDATION
AU 31 DECEMBRE 2007**



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	Contrôle conjoint	Intégration proportionnelle
Société Immobilière Méditerranéenne de Tunisie	Contrôle exclusif	Intégration globale
Société Tunisie Location Longue Durée	Contrôle exclusif (2)	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) 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 31 décembre.

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 36, entre autres, comme actif incorporel.

- *Intégration des sociétés sous contrôle conjoint et 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 et les sociétés sous contrôle exclusif ou conjoint sont éliminés respectivement dans leur intégralité ou proportionnellement.
- 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 alignés 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 (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 les circulaires n° 99-04 du 19 mars 1999 et n° 2001-12 du 4 mai 2001.

NOTE 4 : PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES APPLIQUEES

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

4-1 : Immobilisations destinées à la location

Les immobilisations destinées à la location sont les biens acquis et donnés en location pour une durée qui varie entre trois et sept ans. Elles sont de ce fait enregistrées à l'actif du bilan pour leur coût d'acquisition et durant toute la durée du bail. A la fin de cette durée, le locataire aura la possibilité d'acheter le bien et en devenir propriétaire et ce, pour une valeur résiduelle préalablement convenue.

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

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 de la société, ce qui exclut toute possibilité pour le locataire de le vendre ou de le nantir.

Le mode d'amortissement appliqué pour ces immobilisations est l'amortissement progressif sur la durée du bail. Selon cette méthode, l'amortissement du bien correspond à la portion de capital incluse dans chaque loyer facturé.

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.

De même, le coût d'entrée des immobilisations peut subir des modifications et ce, à l'occasion d'une consolidation d'impayés ou d'une location de biens récupérés.

4-2 : Portefeuille titres

Les titres de participation et 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 31 décembre, 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.

4-3 : Emprunts

Le principal des emprunts obtenus est comptabilisé, pour la partie débloquée au passif du bilan sous la rubrique des passifs non courants. La partie à échoir dans un délai inférieur à une année est reclassée parmi les passifs courants.

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

4-4 : 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° 91-94 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.

4.4.1 : 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.

4.4.2 : 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.

4.4.3 : 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

L'impact de ce changement est estimé à 1 207 KDT au titre de l'exercice 2007.

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.

4.4.4 : 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.

4-5 : Comptabilisation des revenus de leasing

Les loyers sont facturés aux clients et comptabilisés mensuellement d'avance. A la fin de l'exercice, 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 « Clients et comptes rattachés ». Cette méthode de comptabilisation ne concerne que les actifs classés en B2, B3 et B4 et ce conformément aux dispositions de l'article 9 de la circulaire n° 91-24 du 17 Décembre 1991, émanant de la Banque Centrale de Tunisie.

4-6 : 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.

4-7 : 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.

NOTE 5 : IMMOBILISATIONS DESTINEES A LA LOCATION

Les immobilisations destinées à la location s'analysent comme suit :

	<u>Valeur brute</u>	<u>Amortissements</u>	<u>Valeur Nette</u>
- Immobilisations en location	549 661 621	(239 520 430)	310 141 191
- Immobilisations, contrats suspendus	33 360 780	(20 080 961)	13 279 819
- Immobilisations, contrats échus	157 989 696	(157 508 250)	481 446
- Immobilisations en cours	5 142 515		5 142 515
<u>Totaux</u>	<u>746 154 612</u>	<u>(417 109 641)</u>	<u>329 044 971</u>
- Provisions pour dépréciation	-	(10 950 998)	(10 950 998)
- Provisions pour dépréciation des valeurs résiduelles		(77 931)	(77 931)
<u>Totaux</u>	<u>-</u>	<u>(11 028 929)</u>	<u>(11 028 929)</u>
<u>Soldes au 31 décembre 2007</u>	<u>746 154 612</u>	<u>(428 138 570)</u>	<u>318 016 042</u>

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

	<u>Valeur brute</u>	<u>Amortissements et provisions</u>	<u>Valeur nette</u>
Soldes au 31 décembre 2006	<u>592 502 243</u>	<u>(357 947 711)</u>	<u>234 554 532</u>
Additions de l'exercice			
- Investissements	244 653 311	-	244 653 311
- Relocations	2 659 287	-	2 659 287
Retraits de l'exercice			
- Cessions à la valeur résiduelle	(69 614 957)	69 519 838	(95 119)
- Cessions anticipées	(20 709 900)	12 569 112	(8 140 788)
- Relocations	(3 335 372)	1 590 866	(1 744 506)
Amortissements de l'exercice		(154 141 485)	(154 141 485)
Provisions de l'exercice			
- Dotations	-	(1 459 970)	(1 459 970)
- Dotations sur valeur résiduelle		(26 605)	(26 605)
- Reprises	-	1 735 761	1 735 761
- Reprises sur valeur résiduelle		21 625	21 625
<u>Soldes au 31 décembre 2007</u>	<u>746 154 612</u>	<u>(428 138 570)</u>	<u>318 016 042</u>

NOTE 5 : IMMOBILISATIONS DESTINEES A LA LOCATION (suite)

5.1 : Analyse par secteur d'activité

Les immobilisations destinées à la location, se détaillent par secteur d'activité, comme suit :

	Valeur brute	Encours (a)
Agriculture	33 319 814	13 677 388
Bâtiments TP	98 193 240	42 521 138
Industrie		
Agro-alimentaire	52 920 565	23 902 813
Chimie	18 946 711	8 485 807
Energie	1 537 975	693 650
Textile	24 644 481	7 417 011
Autres industries	121 568 430	52 443 566
Tourisme		
Hotellerie	10 023 711	4 767 916
Agences de voyage	16 914 757	4 000 827
Location de voiture	31 454 258	14 139 219
Autres Tourisme	6 452 329	2 035 713
Commerce et service		
Commerce	149 087 302	66 524 866
Transport	56 073 728	24 275 397
Audio-visuel	310 668	128 293
Professions libérales	27 788 500	13 840 068
Autres Services	96 918 144	39 090 602
Total	746 154 612	317 944 273

5.2 : Analyse par type de matériel

Les immobilisations destinées à la location, se détaillent par type de matériel, comme suit :

	Valeur brute	Encours (a)
Matériel de transport léger	187 807 471	81 289 022
Matériel de transport léger Utilitaire	32 677 753	18 216 967
Matériel de transport lourd	124 671 981	52 385 807
Matériel BTP	80 645 561	31 469 871
Equipement industriel	109 526 787	39 353 154
Equipement informatique	8 364 127	3 139 121
Autres	75 995 782	28 885 713
Sous total	619 689 463	254 739 655
Immeubles de bureaux	37 327 672	16 885 871
Immeubles industriels ou commerciaux	89 137 477	46 318 747
Total	746 154 612	317 944 273

(a) Valeur comptable nette compte non tenu des régularisations des amortissements inclus dans les loyers perçus d'avance à la clôture de l'exercice.

NOTE 6 : IMMOBILISATIONS FINANCIERES

L'analyse des immobilisations financières se présente comme suit :

	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
Titres mis en équivalence	8 228 687	9 388 582
Titres immobilisés	8 612 844	9 863 046
Prêts au personnel	945 979	804 744
Dépôts et cautionnements versés	38 526	33 040
<u>Total brut</u>	<u>17 826 036</u>	<u>20 089 412</u>
Provisions pour dépréciation des titres immobilisés	(1 163 549)	(203 001)
Provisions pour dépréciation des dépôts et cautionnements	(17 880)	(17 880)
Provisions pour dépréciation des comptes prêts au personnel	(1 596)	(1 596)
<u>Total brut</u>	<u>16 643 011</u>	<u>19 866 935</u>

NOTE 6 : IMMOBILISATIONS FINANCIERES (suite)

Les titres mis en équivalence s'analysent au 31 décembre 2007 comme suit :

<u>Emetteur</u>	Coût d'acquisition	Ecart d'acquisition	Quote-part dans les réserves	Quote-part dans les résultats	Valeur des titres mis en équivalence	% détenu
	(a)	(b)				(a)
* Tuninvest Sicar	1 931 664	(66 815)	220 824	251 990	2 337 662	36,51%
* Tunisie Sicar	879 990	0	66 978	150 983	1 097 951	44,00%
* Tunisie Valeurs	915 165	0	282 992	385 074	1 583 230	30,00%
* Tuninvest International Sicar	1 287 500	0	35 892	453 577	1 776 969	25,75%
* Tuninvest Innovations Sicar	1 500 000	0	(59 722)	(7 404)	1 432 874	27,27%
	<u>6 514 318</u>	<u>(66 815)</u>	<u>546 964</u>	<u>1 234 220</u>	<u>8 228 687</u>	

(a) Compte tenu des effets des participations indirectes

(b) Classé parmi les immobilisations incorporelles

NOTE 6 : IMMOBILISATIONS FINANCIERES (suite)

Les titres immobilisés s'analysent au 31 décembre 2007 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	8 688	10	86 880	2000	(*)
- S.T.P.A	1 720	500	860 000	2001	(*)
- GAN	8 333	10	83 330	2003	(*)
- Etablissement Abdelmoula	8 740	27	233 358	2003	(*)
- Hotel GRANADA	83 334	10	833 340	2004	(*)
- Société Hasdrubal Thalassa Hotels	863	1 000	863 000	2004	(*)
- Société Agricole Saouef	100 000	10	1 000 000	2005	(*)
- Société Consortium des Immobilières Maghrébines	8 500	100	850 000	2005	(*)
- Société Méhari Hammamet	3 000	100	300 000	2005	(*)
- Société KOKET	2 000	100	200 000	2005	(*)
- Société BYZACENE	2 400	100	240 000	2006	(*)
- Société PROMOTEL	3 250	100	325 000	2006	(*)
- Société ALMES	100 000	10	1 000 000	2006	(*)
- PALMA	980	500	490 000	2007	(*)
- Sté de Promotion Touristique Douz Hôtel	450	500	225 000	2005	(*)
			<u>8 612 844</u>		

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

NOTE 7 : CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

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

	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
<u>Clients ordinaires</u>		
- Impayés	3 695 253	5 223 915
- Intérêts de retard à facturer	28 737	24 824
<u>Montant brut</u>	<u>3 723 990</u>	<u>5 248 739</u>
A déduire :		
- Provisions	(1 283 786)	(1 900 053)
- Produits réservés	(630 905)	(865 903)
<u>Montant net</u>	<u>1 809 299</u>	<u>2 482 783</u>
<u>Clients litigieux</u>		
- Impayés	12 284 560	12 926 949
- Créances radiées	148 558	148 558
<u>Montant brut</u>	<u>12 433 118</u>	<u>13 075 507</u>
A déduire :		
- Provisions	(10 490 738)	(10 784 042)
- Produits réservés	(1 859 918)	(1 896 362)
- Provisions sur créances radiées	(148 558)	(148 558)
<u>Montant net</u>	<u>(66 096)</u>	<u>246 545</u>
<u>Solde des clients et comptes rattachés</u>	<u>1 743 203</u>	<u>2 729 328</u>

NOTE 8 : COMPTES COURANTS DES ADHÉRENTS ET COMPTES DES ACHETEURS

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

			<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
Comptes des acheteurs factorés				
Comptes des acheteurs locaux			59 918 089	52 626 820
Comptes des acheteurs export			1 217 723	1 765 191
Comptes des acheteurs import			11 804 627	10 409 715
	<u>Sous total</u>	(A)	<u>72 940 439</u>	<u>64 801 726</u>
A déduire				
Provisions			(1 892 375)	(1 724 039)
	<u>Montant net</u>		<u>71 048 064</u>	<u>63 077 687</u>
Comptes des adhérents				
Correspondants étrangers (FDG comptes en devise)			140 115	191 912
Fonds de garantie (*)			19 622 498	17 554 888
Disponible			9 058 244	4 386 317
	<u>Sous total</u>	(B)	<u>28 820 857</u>	<u>22 133 116</u>
	<u>Encours de Financement des adhérents</u>	(A) - (B)	<u>44 119 581</u>	<u>42 668 610</u>
(*) Compte adhérent FDG			7 817 871	
Compte adhérent Import			11 804 627	

NOTE 9 : AUTRES ACTIFS COURANTS

Le détail des autres actifs courants est le suivant :

	31/12/2007	31/12/2006
- Stock SIMT	731 738	-
- Clients Autres stés de groupe	560 086	-
- Fournisseurs d'exploitation, avances	1 038 622	12 197
- Fournisseurs d'immobilisations, avances	3 942 817	2 163 359
- Avances et acomptes au personnel	22 580	44 220
- Échéances à moins d'un an sur prêts au personnel	69 962	41 633
- Retenue à la source	8 768	6 262
- Crédit de TVA	4 947 743	1 855 089
- État, report d'impôt	479 361	131 178
- État, TFP à reporter	24 412	-
- Adhérents, contrats résiliés	42 607	42 607
- Autres comptes débiteurs	672 907	881 330
- Produits à recevoir des tiers	207 090	268 951
- Produits à recevoir sur contrats de portages	717 136	700 178
- Charges constatées d'avance	1 338 587	1 170 121
<u>Total brut</u>	<u>14 804 415</u>	<u>7 317 125</u>
A déduire		
- Provisions pour dépréciation des comptes fournisseurs	(77 307)	(705 546)
- Provisions pour dépréciation des comptes adhérents	(42 890)	(42 890)
- Provisions pour dépréciation des autres comptes débiteurs	(290 514)	(136 469)
- Provisions sur clients TCC	(29 071)	-
<u>Total net</u>	<u>14 364 633</u>	<u>6 432 220</u>

NOTE 10 : CAPITAUX PROPRES

Les capitaux propres se détaillent comme suit :

		<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
- Capital social	(A)	28 000 000	27 500 000
- Réserve légale		2 637 530	2 000 000
- Prime d'émission		7 500 000	7 500 000
- Réserves affectées à l'augmentation du capital		2 000 000	0
- Autres réserves		4 889 125	3 776 843
- Ecart de conversion		(179 723)	(121 233)
- Quote-part dans les réserves des sociétés mises en équivalence	(B)	546 964	366 553
- Dividendes reçus des filiales		1 124 047	942 202
- Résultats reportés		6 906 818	11 411 426
<u>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</u>		<u>53 424 760</u>	<u>53 375 791</u>
- Résultat net des sociétés intégrées		6 232 392	2 839 862
- Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	(B)	1 234 220	1 057 259
- Part revenant aux intérêts minoritaires		(1 088 334)	(263 810)
<u>Résultat net revenant à la société consolidante (1)</u>		<u>6 378 279</u>	<u>3 633 311</u>
<u>Total des capitaux propres avant affectation</u>	(C)	<u>59 803 039</u>	<u>57 009 102</u>
Nombre d'actions (2)	(D)	5 600 000	4 124 725
Résultat par action	(1) / (2)	1,139	0,881

(A) Au 31 décembre 2007, le capital social est de DT : 28.000.000 composé de 5.600.000 actions d'une valeur nominale de DT : 5 libérée en totalité.

(B) Voir note 6

(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 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.

TABLEAU DE MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES
PERIODE CLOSE LE 31 décembre 2007
(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 2005	20 000 000	1 703 397		0	3 776 843	0	289 500	447 581	9 957 879	4 041 978	40 217 178
Augmentation de capital approuvée par l'A.G.E du 08 Juin 2006	7 500 000			7 500 000							15 000 000
Affectations approuvées par l'A.G.O du 08 Juin 2006		296 603						(447 581)	3 440 361	(3 289 383)	0
Affectation des résultats des filiales							77 053	678 205	199 398	(203 995)	750 661
Ecarts de conversion						(121 233)					(121 233)
Dividendes reçus des filiales intégrées								263 997	(263 997)		0
Dividendes et tantièmes versés sur le bénéfice de 2005									(3 000 000)		(3 000 000)
Résultat consolidé de l'exercice 2006										3 633 311	3 633 311
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						(942 202)	3 363 451	(4 000 981)	(942 202)
Affectation des résultats des filiales							180 411	860 050	(1 541 563)	367 670	(133 432)
Provision pour risques généraux					1 112 282						1 112 282
Dividendes versés sur le bénéfice de 2006											0
Sixième résolution approuvée par L'A.G.E du 08/06/2006			2 500 000						(2 500 000)		0
Ecarts 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	6 906 817	6 378 279	59 803 039

NOTE 11 : INTERETS MINORITAIRES

Les intérêts minoritaires se détaillent comme suit :

	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
Intérêts minoritaires dans les capitaux propres de Tunisie Factoring		
- Dans le capital	4 070 831	1 601 309
- Dans les réserves	922 059	3 027 472
- Dans le résultat	(A) 433 499	586 366
Intérêts minoritaires dans les capitaux propres de la MLA		
- Dans le capital	11 784 024	9 745 225
- Ecart de conversion	(198 238)	(102 262)
- Dans les réserves	(303 993)	0
- Dans le résultat	(A) 669 840	(303 994)
Intérêts minoritaires dans les capitaux propres de la S.I.M.T		
- Dans le capital	339 630	339 630
- Dans les réserves	(80 111)	(62 911)
- Dans le résultat	(A) (14 671)	(17 201)
Intérêts minoritaires dans les capitaux propres de la TLLD		
- Dans le capital	1 400	1 400
- Dans les réserves	(4 801)	(3 440)
- Dans le résultat	(A) (334)	(1 361)
<u>Total des intérêts minoritaires</u>	<u>17 619 134</u>	<u>14 810 233</u>
Part du résultat revenant aux intérêts minoritaires	(A) <u>1 088 333</u>	<u>263 810</u>

NOTE 12 : EMPRUNT

TABLEAU DES EMPRUNTS AU 31 DECEMBRE 2007
(exprimé en dinars)

DESIGNATION	Solde en début de période	Utilisations	Remboursements	Soldes	Fin de période	
					Echéances à plus d'un an	Echéances à moins d'un an
<u>BANQUES LOCALES</u>	<u>39 562 015</u>	<u>97 856 502</u>	<u>72 824 538</u>	<u>64 593 979</u>	<u>30 568 177</u>	<u>34 025 802</u>
* AMEN BANK	5 687 500	0	1 750 000	3 937 500	2 187 500	1 750 000
* AMEN BANK	3 125 000	0	2 500 000	625 000	0	625 000
* STUSID	250 000	0	250 000	0	0	0
* STUSID	0	5 000 000	312 500	4 687 500	3 437 500	1 250 000
* BTK	1 500 000	0	750 000	750 000	0	750 000
* B.E.S.T BANK	9 000 000	40 000 000	39 000 000	10 000 000	0	10 000 000
* A.B.C TUNISIE	0	7 375 000	3 375 000	4 000 000	4 000 000	0
* BANQUE DE L'HABITAT	2 977 420	0	719 833	2 257 587	1 486 027	771 560
* CITIBANK	5 000 000	25 000 000	21 000 000	9 000 000	0	9 000 000
* BTE	4 375 000	0	1 250 000	3 125 000	1 875 000	1 250 000
* BTE	0	5 000 000	0	5 000 000	3 334 000	1 666 000
* ATTIJARI BANK	0	3 000 000	250 000	2 750 000	1 750 000	1 000 000
* AMEN BANK (TF)	2 500 000	0	1 000 000	1 500 000	500 000	1 000 000
* AMEN BANK (SIMT)	472 250	0	60 264	411 986	347 729	64 257
* STB (SIMT)	1 309 095	0	436 363	872 732	436 370	436 362
* AMEN BANK (TCC)	0	82 852	0	82 852	55 235	27 617
* BNP (MLA)	3 365 750	6 962 650	170 578	10 157 822	6 749 700	3 408 122
* ARAB BANK (MLA)	0	3 624 000	0	3 624 000	3 503 116	120 884
* AGB (MLA)	0	1 812 000	0	1 812 000	906 000	906 000
<u>BANQUES ETRANGERES</u>	<u>50 324 189</u>	<u>17 772 471</u>	<u>13 090 374</u>	<u>55 006 286</u>	<u>42 652 782</u>	<u>12 353 504</u>
* Crédit BIRD 3678 TUN	2 885 108	0	480 395	2 404 713	1 916 713	488 000
* Etat (ligne BIRD 3671 TUN)	3 063 505	0	680 782	2 382 723	1 701 941	680 782
* Crédit FMO IV	1 038 000	0	1 038 000	0	0	0
* JEXIM BANK	6 331 029	0	1 406 895	4 924 134	3 517 239	1 406 895
* BEI (credit participatif)	804 398	0	220 000	584 398	584 398	0
* B.A.D	5 163 645	0	2 581 822	2 581 823	0	2 581 823
* BEI (MLA)	0	13 475 663	0	13 475 663	13 475 663	0
* FMO (MLA)	0	4 296 808	0	4 296 808	4 296 808	0
* Crédit FMO (TF)	1 455 000	0	582 000	873 000	291 000	582 000
* B.E.I	16 961 516	0	3 411 228	13 550 288	9 775 548	3 774 740
* PROPARCO	6 230 988	0	1 527 253	4 703 735	3 026 471	1 677 264
* OPEC FUND	6 391 000	0	1 161 999	5 229 001	4 067 001	1 162 000
TOTAL DES CREDITS BANCAIRES	89 886 204	115 628 973	85 914 912	119 600 265	73 220 958	46 379 306

NOTE 12 (Suite) : EMPRUNT

TABLEAU DES EMPRUNTS AU 31 DECEMBRE 2007
(exprimé en dinars)

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 2001 II	<u>2 000 000</u>		<u>2 000 000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
* Emprunt obligataire 2002 I	<u>3 000 000</u>		<u>3 000 000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
* Emprunt obligataire 2002 II	<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 2002 II TF	<u>1 400 000</u>		<u>1 400 000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
* Emprunt obligataire 2003	<u>6 000 000</u>	<u>0</u>	<u>2 000 000</u>	<u>4 000 000</u>	<u>2 000 000</u>	<u>2 000 000</u>
* Emprunt obligataire 2004	<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 2004 II	<u>12 000 000</u>	<u>0</u>	<u>3 000 000</u>	<u>9 000 000</u>	<u>6 000 000</u>	<u>3 000 000</u>
* Emprunt obligataire 2005 I	<u>12 000 000</u>	<u>0</u>	<u>3 000 000</u>	<u>9 000 000</u>	<u>6 000 000</u>	<u>3 000 000</u>
* Emprunt obligataire 2006 I	<u>15 000 000</u>	<u>0</u>	<u>3 000 000</u>	<u>12 000 000</u>	<u>9 000 000</u>	<u>3 000 000</u>
* Emprunt subordonné remboursable "Tunisie Leasing S.A."	<u>0</u>	<u>20 000 000</u>	<u>0</u>	<u>20 000 000</u>	<u>16 000 000</u>	<u>4 000 000</u>
* Emprunt obligataire 2007 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>
* Emprunt obligataire 2007 II	<u>0</u>	<u>11 950 000</u>	<u>0</u>	<u>11 950 000</u>	<u>11 950 000</u>	<u>0</u>
TOTAL DES EMPRUNTS OBLIGATAIRES	64 400 000	46 950 000	22 400 000	88 950 000	65 950 000	23 000 000
AUTRES EMPRUNTS						
* TRESOR TUNISIEN	14 319 000	0	7 000 000	7 319 000	0	7 319 000
* BILLETS DE TRESORERIE	<u>4 000 000</u>	<u>1 000 000</u>	<u>1 000 000</u>	<u>4 000 000</u>	<u>1 000 000</u>	<u>3 000 000</u>
TOTAL DES AUTRES EMPRUNTS	18 319 000	1 000 000	8 000 000	11 319 000	1 000 000	10 319 000
TOTAL GENERAL	172 605 204	163 578 973	116 314 912	219 869 265	140 170 958	79 698 306

NOTE 13 : PROVISIONS

Les provisions pour risques se détaillent par société intégrée comme suit :

	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
- Provisions non affectées, Tunisie Leasing	419 266	419 266
<u>Total des provisions non affectées</u>	<u>419 266</u>	<u>419 266</u>
- Provisions pour risques divers, Tunisie Leasing	662 861	597 968
- Provisions pour risques de change, Maghreb Leasing Algérie	0	8 821
- Provisions pour risques divers, Tunisie Factoring	148 825	112 595
<u>Total des provisions pour risques</u>	<u>811 686</u>	<u>719 384</u>
<u>Total général</u>	<u>1 230 952</u>	<u>1 138 650</u>

NOTE 14 : IMPOTS DIFFERES

Les impôts différés se détaillent par société intégrée comme suit :

	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
- Passif d'impôt différé, Tunisie Leasing	(27 849)	(27 849)
- Passif d'impôt différé, MLA	(14 397)	
<u>Total des passifs d'impôt différé</u>	<u>(42 246)</u>	<u>(27 849)</u>
- Actif d'impôt différé, Tunisie Leasing	369 596	258 695
- Actif d'impôt différé, Maghreb Leasing Algérie	1 503 054	172 844
- Actif d'impôt différé, Tunisie Factoring	142 757	38 804
- Actif d'impôt différé, Tunis Call Center	0	9 189
- Actif d'impôt différé, Tunis Location Longue Durée	174 202	130 620
<u>Total des actifs d'impôt différé</u>	<u>2 189 609</u>	<u>610 152</u>
<u>Total des impôts différés</u>	<u>2 147 363</u>	<u>582 303</u>

NOTE 15 : AUTRES PASSIFS COURANTS

Le détail des autres passifs courants est le suivant :

	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
- Avances et acomptes reçus des clients	3 329 412	2 083 068
- Personnel, remunerations dues	1 265	182
- Personnel, provisions pour congés payés	415 258	327 179
- Personnel, autres charges à payer	624 685	516 268
- Fonds social		
- Etat, retenues sur salaires	58 191	35 133
- Etat, retenues sur honoraires, commissions et loyers	512 868	109 787
- Etat, retenues sur revenus des capitaux	19 208	32 662
- Etat, impôts sur les bénéfices	292 323	166 005
- Etat, TVA à payer	565 267	590 671
- Etat, autres impôts et taxes à payer	405 655	950 702
- Actionnaires, dividendes à payer	4 487	4 829
- C.N.S.S	185 354	140 459
- Autres comptes créditeurs	1 406 443	222 493
- Diverses charges à payer	696 696	279 359
- Charges à payer sur contrats de portage	130 931	77 447
- Produits constatés d'avance	8 648 042	11 059 776
<u>Total</u>	<u>24 092 109</u>	<u>16 596 020</u>

NOTE 16 : CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS

Les concours bancaires et autres passifs financiers se détaillent comme suit :

	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
- Echéances à moins d'un an sur emprunts obligataires	23 000 000	22 400 000
- Echéances à moins d'un an sur emprunts bancaires locaux	34 025 802	33 716 459
- Echéances à moins d'un an sur emprunts bancaires étrangers	12 353 504	12 849 981
- Echéances à moins d'un an sur autres emprunts	10 319 000	0
<u>Sous total (voir note 12)</u>	<u>79 698 306</u>	<u>68 966 440</u>
- Crédit à court terme UTB	670 187	958 257
- Ligne d'avance CITIBANK	9 500 000	0
- Billets de trésorerie	47 750 000	44 000 000
- Intérêts courus sur emprunts obligataires	1 932 209	2 178 598
- Intérêts courus sur emprunts bancaires locaux	1 133 502	672 990
- Intérêts courus sur emprunts bancaires étrangers	555 609	797 751
- Intérêts courus sur billets de trésorerie et autres	169 499	127 523
- Banques, découverts	7 638 000	7 956 569
<u>Total</u>	<u>149 047 312</u>	<u>125 658 128</u>

NOTE 17 : REVENUS DU LEASING

L'analyse des revenus du leasing se présente ainsi :

		<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
- Loyers de leasing		181 654 392	142 729 301
- Intérêts intercalaires		346 992	307 122
<u>Revenus bruts de leasing</u>	(A)	<u>182 001 384</u>	<u>143 036 423</u>
- Intérêts de retard	(B)	501 441	595 995
<u>Total des autres produits</u>		<u>501 441</u>	<u>595 995</u>
- Produits réservés de la période			
. Intérêts inclus dans les loyers		(245 173)	(245 100)
. Intérêts de retard		(193 002)	(265 396)
- Transferts des intérêts réservés antérieurs en produits de la période			
. Intérêts inclus dans les loyers antérieurs		447 338	459 782
. Intérêts de retard antérieurs		208 214	155 957
<u>Variation des produits réservés</u>	(C)	<u>217 377</u>	<u>105 243</u>
- Dotations aux amortissements des immobilisations en location	(D)	(151 817 041)	(118 706 185)
<u>Total des revenus du leasing</u>	(A)+(B)+(C)+(D)	<u>30 903 160</u>	<u>25 031 476</u>

NOTE 18 : REVENUS DU FACTORING

L'analyse des revenus du factoring au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2007, se présente ainsi :

	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
- Commissions de factoring	2 436 556	2 104 257
- Intérêts de financement	3 976 265	3 698 401
<u>Total</u>	<u>6 412 821</u>	<u>5 802 658</u>

NOTE 19 : CHARGES FINANCIERES NETTES

Les charges financières se détaillent comme suit :

	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
- Intérêts des emprunts obligataires	4 657 448	4 610 378
- Intérêts des emprunts bancaires locaux	4 529 288	3 866 908
- Intérêts des emprunts bancaires étrangers	2 818 957	3 432 319
- Intérêts des billets de trésorerie à long terme	43 921	102 500
- Dotations aux résorptions des frais d'émission et de remboursement des emprunts	290 995	318 933
<u>Total des charges financières des emprunts</u>	<u>12 340 608</u>	<u>12 331 038</u>
- Intérêts des comptes courants et des dépôts créditeurs	967 722	364 851
- Intérêts bancaires et sur opérations de financement	3 158 469	3 007 808
- Autres	399 768	65 883
<u>Total des autres charges financières</u>	<u>4 525 959</u>	<u>3 438 542</u>
<u>Total général</u>	<u>16 866 568</u>	<u>15 769 580</u>

NOTE 20 : DOTATIONS AUX PROVISIONS ET RESULTAT DES CREANCES RADIEES

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

	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
- Dotations aux provisions pour dépréciation des créances (Tunisie Leasing)	6 233 607	5 268 439
- Reprises de provisions suite aux recouvrements de créances (Tunisie Leasing)	(3 770 919)	(2 659 800)
- Dotations aux provisions pour dépréciation des créances (Tunisie Factoring)	280 701	171 865
- Reprises de provisions suite aux recouvrements de créances (Tunisie Factoring)	(23 238)	(93 106)
- Créances abandonnées (Tunisie Leasing)	697 572	127 510
- Reprises de provisions suite à l'abandon de créances (Tunisie Leasing)	(697 577)	(127 510)
<u>Dotation nette aux provisions et résultat des créances radiées</u>	<u>2 720 146</u>	<u>2 687 398</u>

NOTE 21 : DOTATIONS AUX PROVISIONS POUR RISQUES DIVERS

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

	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
- Dotations aux provisions pour dépréciation des titres immobilisés	994 081	66 000
- Reprise sur provisions pour dépréciation des titres immobilisés	(33 660)	0
- Dotations aux provisions pour dépréciation des autres actifs courants	22 739	0
- Reprises de provisions pour dépréciation des autres actifs courants	(995)	0
- Dotations aux provisions sur avances fournisseurs	13 193	708 417
- Reprise sur provisions sur avances fournisseurs	(674 925)	0
- Dotations nettes aux provisions pour risques et charges	194 360	574 374
<u>Dotations nettes aux provisions pour risques divers</u>	<u>514 793</u>	<u>1 348 791</u>

NOTE 22 : Engagements hors bilan

(en dinars) 31/12/2007 31/12/2006

PASSIFS EVENTUELS	1 350 000	225 000
Cautions, avals et autres garanties données	1 350 000	225 000
ENGAGEMENTS DONNES	42 871 835	26 225 753
Engagements de financement en faveur de la clientèle	39 765 459	20 617 382
Engagements sur titres	3 106 376	5 608 371
ENGAGEMENTS RECUS	99 790 711	61 302 689
Cautions reçus	10 150 000	10 225 000
Garanties reçues	33 511 269	14 922 173
Intérêts à échoir sur contrats actifs	56 129 442	36 155 516
ENGAGEMENTS RECIPROQUES	47 896 983	35 526 063
Emprunt obligataires	3 050 000	0
Emprunts extérieurs	44 846 983	35 526 063

NOTE 23 : Évènements postérieurs à la clôture

Ces états financiers sont autorisés pour la publication par le Conseil d'Administration du 22 avril 2008. Par conséquent, ils ne reflètent pas les événements survenus postérieurement à cette date.

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

Rapport des commissaires aux comptes États financiers consolidés - Exercice clos le 31 décembre 2007

Messieurs les actionnaires de Tunisie Leasing

En exécution de la mission qui nous a été confiée, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers consolidés de Tunisie Leasing relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2007, tels qu'annexés au présent rapport, ainsi que sur les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

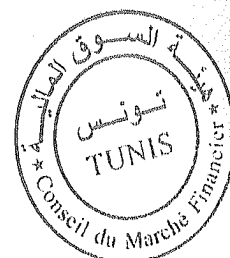
1. Opinion sur les états financiers

Nous avons audité les états financiers consolidés de Tunisie Leasing arrêtés au 31 décembre 2007. Ces états ont été arrêtés sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de Tunisie Leasing. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers consolidés ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers consolidés. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers consolidés afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers consolidés.

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



A notre avis, les états financiers consolidés sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière, du résultat des opérations et des flux de trésorerie de l'ensemble constitué par les entreprises comprises dans la consolidation pour l'exercice clos le 31 décembre 2007, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

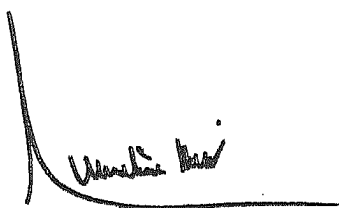
2. Vérifications spécifiques

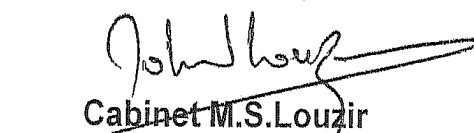
Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

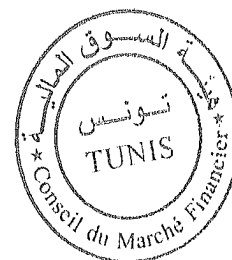
Sur la base de ces vérifications, nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers consolidés des informations d'ordre comptable données dans le rapport de gestion du groupe au titre de l'exercice 2007.

Tunis, le 22 avril 2008

Les commissaires aux comptes


AMC Ernst & Young
Nouredine HAJJI


Cabinet M.S.Louzir
Mohamed LOUZIR



4.16– COMPORTEMENT BOURSIER DE L’ACTION TL

Au cours de l’année 2007, le cours du titre Tunisie LEASING a connu un bond passant de 12,874DT à 14,782DT enregistrant ainsi une performance de 14,82% sur l’année (incluant l’effet de l’augmentation de capital et de la distribution de dividendes).

Contrat de régulation : En application de l’article 19 de la loi 94-117 du 14/11/1994, l’AGO de la société TUNISIE LEASING tenue le 07/06/2001 a approuvé la proposition du CA relative à la mise en place d’un programme de régulation afin de réguler le cours et réduire sa fluctuation excessive. Le rachat ne concernerait que 10% du capital de la société TUNISIE LEASING. Ce programme a débuté le 19/09/2001 depuis cette date, 5 999 actions ont été rachetées dans le cadre de ce programme puis 6 416 actions ont été cédées (5 999 + 417 actions gratuites) le 23/10/2002. L’AGO du 10 /06/ 2004 a renouvelé son autorisation de rachat par la société de ses propres actions. Aucune opération n’a été réalisée dans le cadre de cette nouvelle autorisation.

Indicateurs boursiers :

Date d’introduction à la cote : 16 Mars 1992

Cours d’introduction : 17,850 Dt

Capitalisation boursière (au 01/08/2008): 167.3 MDt

	31/12/2005	31/12/2006	31/12/2007	30/06/2008
Bénéfice Par Action (en dinars)	0,822**	0,994	0,970	
Dividende Par Action (en dinars)	1,5	0,750 ***	0,750	
Date de détachement	20/06/2006	25/06/2007	12/06/2008	
Nombre de titres admis (en millions)	2	5,5*	5,6	5,7
Nombre de titres traités (en millions)	0,404	0,819	1,100	0.908
Taux de rotation	20,2%	14,89%	19,65%	15.92%
Cours fin de période (en dinars)	18,800	13,980	14,782	27,480
Cours le plus haut (non ajusté)	19,100	27,920	16,460	27,590
Cours le plus bas (non ajusté)	16,000	12,300	12,800	15,000
Capitalisation fin de période (en millions de dinars)	37,600	76,890	82,779	156,636
Dividend yield (%) (dividende/cours fin de période)	7,98%	5,36%	5,07%	2.72%
PER (X) (Cours fin de période/Bénéfice par action)	11,43	19,22	12,98	28.32

* Le nombre d’actions est passé de 2millions à 4millions le 4/09/06 suite à une réduction de la valeur nominale de 10 à 5Dt et de 4millions à 5.5millions suite à l’augmentation de capital du 09/11/06.

** retraité pour des besoin de comparaison (incluant le split de 2006)

*** Dividende ajusté après réduction du nominal et distribué sur 4000 000 actions

Evolution du cours de TL depuis début 2007 au 15/05/08



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

5.1- CONSEIL D’ADMINISTRATION :

L’Assemblée Générale Extraordinaire de TUNISIE LEASING du 22 mai 2003 a décidé la séparation des fonctions de Président du Conseil d’Administration et de Directeur Général.

5.1.1- Membre des organes d’administration et de direction:

Nom ou Raison sociale	Représenté par	Qualité	Mandat	Adresse
Ahmed ABDELKEFI	Lui même	Président	2006-2008	Tunis
Amen Bank	Karim BEN YEDDER	Administrateur	2006-2008	Tunis
STUSID BANK	Abdellatif MECHAAL	Administrateur	2006-2008	Tunis
Assurances COMAR	Lotfi BELHADJ KACEM	Administrateur	2006-2008	Tunis
PARENIN	Mohamed Fadhel KHALIL*	Administrateur	2006-2008	Tunis
M. Brahim ANENE	Lui même	Administrateur	2006-2008	Tunis
M. Rachid Naceur BEN HASSINE	Lui même	Administrateur	2006-2008	Tunis
M. Ahmed BEN JEMAA	Lui même	Administrateur	2006-2008	Tunis
M. Mohamed BOURAOUI	Lui même	Administrateur	2006-2008	Tunis
M. Mongi LOUKIL	Lui même	Administrateur	2006-2008	Tunis
M. Aziz MEBAREK	Lui même	Administrateur	2006-2008	Tunis
M. Fethi MESTIRI	Lui même	Administrateur	2006-2008	Tunis

* Nommé par la société PARENIN en remplacement de monsieur Abdelatif JERIJNI

5.1.2- Fonctions des membres des organes d’administration et de direction dans la société :

Membre	Fonction dans la société	Date d’entrée en fonction	Adresse
Ahmed ABDELKEFI	Président du conseil	23/05/2003	Tunis
Fethi MESTIRI	Directeur Général	23/05/2003	Tunis
Hichem ZGHAL	Directeur Général Adjoint	23/05/2003	Tunis

5.1.3- Principales fonctions exercées en dehors de la société au cours des trois dernières années par les membres des organes d’administration et de direction:

Membre	Fonction exercée en dehors de la société
Ahmed ABDELKEFI	Président du Conseil des sociétés Tunisie Valeurs et Tuninvest Finance Groupe TFG
Ahmed BEN JEMAA	Directeur Général de SMART FINANCE
Brahim ANENE	Directeur de PANILABO
Mohamed BOURAOUI	Président Directeur Général de TUNISIE FACTORING
Aziz MBAREK	Directeur associé à TFG
Mongi LOUKIL	Président directeur général de Carthage Tours et de PBHT
Fethi MESTIRI	Président du Conseil de TUNISIE SICAV et de SICAV PLUS et Directeur Général de TUNINVEST SICAR et de TUNINVEST INTERNATIONAL SICAR.
Rachid Naceur BEN HASSINE	Néant

5.1.4- Mandats d'administrateurs les plus significatifs dans d'autres sociétés :

Membres	Mandats d'administrateurs dans d'autres sociétés
Ahmed ABDELKEFI	Société Tunisienne Financière de Participation -STFP, TUNISIE VALEURS, TUNISIE FACTORING, TFG, Tunis Call Center TCC.
M. Brahim ANENE	TUNINVEST INNOVATIONS SICAR-TPR-BANK OF AFRICA-BADIS TRADING
M. Rachid Naceur BEN HASSINE	-
M. Ahmed BEN JEMAA	SMART FINANCE
M. Mohamed BOURAOUI	TUNISIE FACTORING, SIMT, STIF
M. Mongi LOUKIL	AMEN BANK, PBHT, Palm Beach Gestion, ITI SICAF
M. Aziz MEBAREK	TFG, TUNINVEST CORPORATE FINANCE, TUNISIE FACTORING, STIF
M. Fethi MESTIRI	TUNISIE VALEURS, TUNISIE FACTORING, SICAV PLUS, SIMT, TCC, TUNISIE SICAV, STFP

5.1.5- Fonctions des représentants permanents des personnes morales membres du conseil d'administration dans la société qu'ils représentent :

Membres	Représenté par	Fonction dans la société qu'il représente
Amen Bank	Karim BEN YEDDER	Secrétaire Général
STUSID BANK	Abdellatif MECHAAL	Directeur
COMAR	Lotfi BELHADJ KACEM	Directeur
PARENIN	Mohamed Fadhel Khalil	Président Directeur Général

5.2- INTERETS DES DIRIGEANTS DANS LA SOCIETE AU TITRE DE L'EXERCICE 2007:

5.2.1- Rémunérations et avantages en nature attribués aux membres des organes d'administration et de direction au 31/12/2007 :

Rémunérations des membres des organes d'administration :

Au titre de l'exercice 2007 les rémunérations des membres du Conseil d'Administration s'élèvent à un montant global de 64 800 DT à titre de jetons de présence.

Aucun avantage en nature n'est accordé aux membres des organes d'administration.

Rémunérations du Président du Conseil d'Administration:

Les rémunérations servies au Président du Conseil d'Administration au niveau du groupe TUNISIE LEASING s'élèvent à 130 000 DT bruts au titre de l'exercice 2007 dont 97 500DT à la charge de TUNISIE LEASING, 19 500DT à la charge de TUNISIE VALEURS et 13 000DT à la charge de TFG.

Deux voitures de fonction lui sont affectées; elles présentent une valeur comptable nette de 52 246 DT au 31/12/2007.

Rémunérations des membres de direction :

Les rémunérations servies aux membres de direction s'élèvent à 200 000 DT bruts au titre de l'exercice 2007.

Deux voitures de fonction sont affectées aux membres des organes de direction et qui représentent une valeur comptable nette de 130 444 DT au 31/12/2007.

5.2.2- Prêts et garanties accordés en faveur des membres des organes d'administration et de direction au 31/12/2007 :

Aucun prêt ou garantie n'a été accordé en faveur des membres des organes d'administration et de direction.

5.3- CONTROLE :

Nom	Adresse	Mandat
Société AMC ERNST&YOUNG Société inscrite au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie représentée par M. Noureddine HAJJI	Boulevard de la terre, centre urbain nord 1003 Tunis Tel : 70 749 111 Fax : 70 749 045 E mail : tunisoffice@tn.ey.com	2006-2008*
Cabinet M S Louzir représenté par M. Med LOUZIR, membre de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie	Résidence TANIT Les Berges du Lac Tel : 71 861 274 Fax : 71 861 285 E mail	2006-2008**

* Mandat renouvelé par l'AGO du 8 juin 2006

** Deuxième Commissaire aux comptes nommé par l'AGO du 8 juin 2006

5.4- NATURE ET IMPORTANCE DES OPERATIONS CONCLUES DEPUIS LE DEBUT DU DERNIER EXERCICE AVEC LES MEMBRES DU CONSEIL D'ADMINISTRATION OU DE DIRECTION AINSI QU'AVEC UN CANDIDAT A UN POSTE DE MEMBRE DU CONSEIL ET UN ACTIONNAIRE DETENANT PLUS DE 5% DU CAPITAL :

L'encours des concours accordés aux sociétés liées aux membres du Conseil d'Administration au 31/12/2007 est le suivant :

Administrateur	Encours de crédits accordés	Conditions
M Brahim ANANE (Sté PANILABO)	1 640 627 Dinars	A partir de 9.5% sur 24 mois à 120 mois
M Mongi LOUKIL - Sté Palm Beach Hotel - Carthage tours	12 000 Dinars 187 000 Dinars	10,5% sur 48mois 10,5% sur 36à 60mois
M Ahmed ABDELKEFI - Dar El Jeld - Tunisie Valeurs	131 552 Dinars 2 500 000 Dinars	10.5% sur 36 et 84 mois 9,5% sur 84 mois

La société entretient des relations avec les autres sociétés du groupe Amen (PARENIN, COMAR).

Chapitre 6- RENSEIGNEMENTS CONCERNANT L'EVOLUTION RECENTE ET LES PERSPECTIVES D'AVENIR

6.1- EVOLUTION RECENTE ET ORIENTATION :

6.1.1- Evolution récente :

Les contrats approuvés en 2007 se sont élevés à 250,9 MDt en progression de 38,93% par rapport à l'année précédente ramenant ainsi la part de marché de Tunisie Leasing en terme d'approbations à hauteur de 27,47%.

Les mises en forces ont enregistré une hausse de 36,10% par rapport à 2006 (186,6 MDt contre 137,1 MDt) alors que le marché a progressé de 37,58% dans son ensemble. Cette croissance a essentiellement été induite par le leasing auto (+32,65%) et le leasing immobilier (+23,38%).

Les encours se sont élevés au 31 décembre 2007 à 280,2 MDt contre 230,1 MDt une année auparavant soit une évolution de 21,77%.

Cette croissance s'est encore poursuivie sur le premier semestre 2008. En effet, par rapport à la même période de l'année précédente, les approbations ont cru de 7,27% à 136,5MDt et les mises en force de 32,65% pour s'établir à 103,9MDt.

Grâce à la croissance notable des revenus nets de leasing (+24,61% à 15,7MDt), le premier semestre a enregistré un produit net remarquable 10,3MDt (contre 7,4MDt au 30 juin 2007, soit une progression de 38,35%).

6.1.2- Orientations stratégiques:

L'exercice 2007 a été la première année pleine de la filiale algérienne MAGHREB ALGERIE LEASING qui s'est reflétée significativement au niveau des résultats du groupe.

Cette année a été également marquée par un effort additionnel au niveau de l'assainissement du portefeuille de Tunisie Leasing qui affiche désormais des ratios en ligne avec les objectifs prévus par la BCT pour 2009. Le taux de créances classées de la société s'est établi au 31/12/2007 à 10,4% et le taux de couverture à 81,6%.

La société s'est engagée de continuer sur le même sillage veillant sur la qualité de ses actifs. Pour ce qui est du groupe, la stratégie de TLG consiste à se concentrer sur les métiers de base : le leasing, le factoring et la location longue durée et à les rapprocher de manière à développer des synergies intra-groupe à même de renforcer son action commerciale dans un contexte fortement concurrentiel.

En application de cette stratégie, la société ainsi que les autres sociétés du groupe ont adopté au cours du premier trimestre 2007 une appellation commune : TLG GROUPE FINANCIER pour mieux véhiculer une image multi-produits/ multi-pays afin de faciliter l'extension souhaitée de son activité à d'autres produits financiers et à son implantation dans d'autres pays de la région.

6.2- PERSPECTIVES D'AVENIR :

Les projections financières 2008-2012 de la société ont été élaborées dans le cadre du prospectus d'émission de l'emprunt obligataire « TL 2008– 2 » d'un montant de 15 MDT et approuvées par le conseil d'administration du 7 août 2008.

Les prévisions pour la période ont été établies sur la base des états financiers arrêtés au 31 décembre 2007.

6.2.1-Hypothèses de base :

Les perspectives d'avenir de TUNISIE LEASING (2008-2012) ont été établies sur la base des états financiers au 31/12/2007 et compte tenu des hypothèses suivantes :

- une croissance des mises en force de l'ordre de 4,5% en 2008 et de 8% pour les années suivantes.
- un maintien du coût des ressources additionnelles.
- une augmentation de 24 % des charges d'exploitation en 2008 et une augmentation moyenne de 8% pour les années suivantes.

Ces prévisions sont en ligne avec celles présentées dans le document de référence (TL 2007), notamment les mises en forces avec un taux de croissance annuel inchangé de 8%.

Toutefois, il convient de souligner que la base de départ 2007 a connu une évolution remarquable (au niveau des mises en force) ayant engendré par conséquent une augmentation au niveau des rubriques relatives à l'exploitation (revenus bruts de leasing et les dotations des immobilisations destinées à la location).

Les principaux changements sont enregistrés au niveau des revenus des placements suite à la baisse du taux de placement qui est passé de 11,18% à 11,04%.

La société s'engage à actualiser ses prévisions chaque année sur un horizon de 3 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.

- Mises en force :

Compte tenu des mises en force (MEF) réalisées par la société au cours des derniers exercices et des réalisations jusqu'au 31 décembre 2007, les MEF de 2007 ont atteint 186,6 MDT en évolution de 36 % par rapport aux MEF de 2006 puis une évolution annuelle de 4,5% en 2008 suivie d'une progression annuelle de 8 % .

(En MDT)	2007 réalisé	2008	2009	2010	2011	2012
	186,6	195,0	210,6	227,4	245,6	265,3
Taux d'évolution		4,5%	8%	8%	8%	8%

- Revenus bruts de leasing et dotations aux amortissements des immobilisations en location

Les revenus bruts de leasing ont été estimés sur la base des MEF antérieures et des MEF prévues compte tenu d'un taux de placement moyen de 11,04% inférieur au taux de placement réalisé au cours de 2007 (11,18%).

Les revenus bruts et les dotations sont calculés en utilisant la pondération produits Auto (LA); Equipement (LE); Immobilier (LI)) suivante et des taux moyens de placement suivants:

Type Leasing	Pondération	Taux de placement
LA – TPE (très petites entreprises)	12%	13,70%
LA – Autres	30%	10,80%
LE	46%	10,70%
LI	12%	10,50%
	100%	11,04%

Evolution des revenus bruts de leasing

(En mDT)	2007 réalisé	2008	2009	2010	2011	2012
	155 469	178 890	210 256	243 858	265 087	276 947
Taux d'évolution		15%	18%	16%	9%	4%

Evolution des amortissements des immobilisations destinées à la location

(En mDT)	2007 réalisé	2008	2009	2010	2011	2012
	129 345	147 580	174 619	205 312	224 732	233 784
Taux d'évolution		14%	18%	18%	9%	4%

- Emprunts :

Nouvelles ressources

La structure d'endettement de la société est caractérisée par le recours au marché obligataire en premier lieu et aux emprunts bancaires et aux crédits extérieurs en second lieu.

Les emprunts que la société projette de lever, pour la période 2008-2012, se détaillent comme suit :

(En mDT)	2008	2009	2010	2011	2012
Emprunts obligataires	50 000	50 000	50 000	50 000	50 000
Crédits Bancaires	60 000	30 000	25 000	25 000	35 000
Credits Extérieurs	24 000	14 000	9 000	12 000	24 000
Total emprunts	134 000	94 000	84 000	87 000	109 000

Les conditions retenues pour les nouvelles ressources sont les suivantes :

- Durée moyenne de remboursement des crédits : 5 ans
- Taux moyen : le coût des nouvelles ressources est de 6,9% pour la période 2008-2012.

Encours des emprunts et des concours bancaires

Sur la période 2008-2012, l'encours des emprunts et des concours bancaires existants et à contracter évoluera comme suit :

(En mDT)	2007 réalisé	2008	2009	2010	2011	2012
Emprunts obligataires	88 950	115 950	131 950	142 950	149 950	150 000
Emprunts bancaires et extérieurs	89 811	126 659	132 862	128 931	128 343	145 554
Total emprunts	178 761	242 609	264 812	271 881	278 293	295 554
Autres concours bancaires et autres passifs financiers	42 169	15 011	19 285	23 800	25 558	26 208
Total	220 930	257 620	284 097	295 681	303 851	321 762
Taux d'évolution		17%	10%	4%	3%	6%

Remboursements de l'encours des emprunts existants et des emprunts à contracter

Sur la période 2008-2012, le remboursement de l'encours des emprunts existants et à contracter évoluera comme suit :

(En mDT)		2008	2009	2010	2011	2012
Remboursement des emprunts existants	EO	23 000	24 000	19 000	13 000	9 950
	Bancaires	35 381	11 743	5 390	937	0
	Extérieurs	11 771	9 054	6 541	4 651	1 789
Total		70 152	44 797	30 931	18 588	11 739
Remboursement des emprunts à contracter	EO		10 000	20 000	30 000	40 000
	Bancaires et extérieurs		17 000	26 000	32 000	40 000
Total			27 000	46 000	62 000	80 000
Total général		70 152	71 797	76 931	80 588	91 739

- Charges financières

Pour la détermination des charges financières afférentes à l'encours des emprunts existants, il a été appliqué durant la période 2008-2012 les conditions contractuelles.

Les charges financières au titre des emprunts existants et des nouveaux emprunts évolueront comme suit sur la période 2008-2012 :

(En mDT)	2007 réalisé	2008	2009	2010	2011	2012
Crédits bancaires et extérieurs	8 745	8 772	8 352	7 738	8 357	11 177
Emprunts obligataires	4 948	7 501	9 938	11 620	11 436	9 556
Total charges financières	13 693	16 273	18 290	19 358	19 793	20 733

- Les charges de personnel

Sur la période 2008-2012, les autres charges d'exploitation évolueront comme suit :

<i>(En mDT)</i>	2007 réalisé	2008	2009	2010	2011	2012
	(3 043)	(3 421)	(3 710)	(4 088)	(4 472)	(4 898)
Taux d'évolution		12%	8%	7%	10%	9%

- Autres charges d'exploitation

Sur la période 2008-2012, les autres charges d'exploitation évolueront comme suit :

<i>(En mDT)</i>	2007 réalisé	2008	2009	2010	2011	2012
	2 781	2 971	3 179	3 402	3 640	3 895
Taux d'évolution		7%	7%	7%	7%	7%

- Provisions nettes sur créances :

Sur la période 2008-2012, le coût du risque est estimé à 0,8% des encours et impayés, de ce fait les dotations nettes évolueront comme suit :

<i>(En mDT)</i>	2007 réalisé	2008	2009	2010	2011	2012
Provisions nettes	2 463	2 806	3 097	3 276	3 470	3 748
Taux d'évolution		14%	10%	6%	6%	8%

- Dotations aux amortissements des immobilisations propres

Les dotations aux amortissements des biens propres de la société sont estimées à 405 KDT pour 2008 avec une évolution de 10% à partir de 2009 :

<i>(En mDT)</i>	2007 réalisé	2008	2009	2010	2011	2012
Dotations aux amortissements	385	405	446	490	539	593
Taux d'évolution		5%	10%	10%	10%	10%

- Impôts sur les Sociétés

La société estime procéder annuellement à des opérations de réinvestissement dans le cadre d'une politique de dégrèvement aboutissant au paiement de l'impôt minimum au taux de 20%.

- Dividendes

Il a été prévu de maintenir une distribution annuelle des dividendes au taux de 15 % du nominal, pour la période 2008-2012.

- Rentabilité et rendement prévisionnel

La rentabilité et le rendement prévisionnel des capitaux propres se détaillent comme suit sur la période 2008-2012 :

<i>(En mDT)</i>	2007 réalisé	2008	2009	2010	2011	2012
Revenus nets de leasing	26 838	31 810	36 137	39 046	40 855	43 663
Résultat d'exploitation	6 539	7 632	7 986	8 862	9 581	10 446
Résultat net	5 432	6 225	6 469	7 170	7 745	8 437
Nombre d'actions	5 600 000	5 700 000	5 800 000	5 900 000	6 000 000	6 000 000
Bénéfice par action (DT)	0,970	1,092	1,115	1,215	1,291	1,406

6.2.2- Etats financiers prévisionnels

Bilans prévisionnels :

<i>(En milliers de dinars)</i>						
Actifs	2007 réalisé	2008	2009	2010	2011	2012
Immobilisations corporelles et incorporelles nettes	1 278	1 423	1 577	1 736	1 847	1 904
Immobilisations destinées à la location (nette)	278 144	323 880	358 003	378 174	397 004	426 269
Immobilisations financières	25 496	23 571	22 502	21 884	20 982	20 649
Autres actifs non courants	535	562	590	619	650	683
Total des actifs non courants	305 453	349 436	382 672	402 413	420 483	449 504
Clients et comptes rattachés (net des provisions)	1 731	1 631	1 594	1 676	1 802	1 884
Autres actifs courants	8 389	7 000	7 000	7 000	7 000	7 000
Placements et autres actifs financiers	232	500	500	500	500	500
Liquidités et équivalents de liquidité	4 513	4 000	4 000	4 000	4 000	4 000
Total des actifs courants	14 865	13 131	13 094	13 176	13 302	13 384
Total des actifs	320 318	362 567	395 766	415 590	433 785	462 888

<i>(En milliers de dinars)</i>						
Capitaux propres et passifs	2007 réalisé	2008	2009	2010	2011	2012
Capitaux propres						
Capital	28 000	28 500	29 000	29 500	30 000	30 000
Réserves	15 915	15 627	15 177	14 727	14 277	14 277
Résultats reportés	6 050	7 070	8 970	11 039	13 733	16 978
Résultat net de l'exercice	5 432	6 225	6 469	7 170	7 745	8 437
Total des capitaux propres	55 397	57 422	59 616	62 435	65 755	69 692
Passifs						
Provisions	1 110	1 221	1 343	1 477	1 625	1 788
Emprunts	109 609	170 812	187 881	191 293	186 554	192 449
Autres passifs financiers	4 900	3 752	3 119	2 835	3 618	4 081
Fournisseurs	21 066	23 211	25 528	28 030	30 732	33 650
Autres passifs courants	16 915	19 340	22 063	25 131	28 203	31 915
Concours bancaires et autres passifs financiers	111 321	86 808	96 216	104 388	117 297	129 313
Total des passifs	264 921	305 145	336 150	353 154	368 030	393 196
total des capitaux propres et passifs	320 318	362 567	395 766	415 590	433 785	462 888

Etats de résultats prévisionnels

(En milliers de dinars)

Etats de résultats (en mDT)	2007 réalisé	2008	2009	2010	2011	2012
PRODUITS D'EXPLOITATION						
Revenus bruts du leasing	155 469	178 890	210 256	243 858	265 087	276 947
Intérêt de retard	497	500	500	500	500	500
Variation des produits réservés	217					
Dotations aux amortissements des immobilisations en location	(129 345)	(147 580)	(174 619)	(205 312)	(224 732)	(233 784)
Revenus nets de leasing	26 838	31 810	36 137	39 046	40 855	43 663
CHARGES FINANCIERES NETTES	(13 693)	(16 273)	(18 290)	(19 358)	(19 793)	(20 733)
Produits des placements	1 378	1 998	1 270	1 130	1 340	1 350
PRODUITS NETS	14 523	17 535	19 117	20 818	22 402	24 280
CHARGES D'EXPLOITATION						
Charges de personnel	(3 043)	(3 421)	(3 710)	(4 088)	(4 472)	(4 898)
Autres charges d'exploitation	(2 781)	(2 971)	(3 179)	(3 402)	(3 640)	(3 895)
Autres Produits d'exploitation	509	500	300	300	300	300
Dotations aux amortissements	(385)	(405)	(446)	(490)	(539)	(593)
Dotations nettes aux provisions et résultat des créances radiées	(2 463)	(2 806)	(3 097)	(3 276)	(3 470)	(3 748)
Dotations nette aux provisions pour dépréciation des titres	(396)	0				
Dotations aux provisions pour risques divers	575	(800)	(1 000)	(1 000)	(1 000)	(1 000)
Total des charges d'exploitation	(7 984)	(9 903)	(11 132)	(11 956)	(12 821)	(13 834)
RESULTAT D'EXPLOITATION	6 539	7 632	7 986	8 862	9 581	10 446
Autres gains ordinaires	237	150	100	100	100	100
Autres pertes ordinaires	(37)	0	0	0	0	0
Résultat des activités ordinaires avant impôt	6 739	7 782	8 086	8 962	9 681	10 546
Impôt sur les bénéfices	(1 307)	(1 556)	(1 617)	(1 792)	(1 936)	(2 109)
Résultat des activités ordinaires après impôt	5 432	6 225	6 469	7 170	7 745	8 437
Eléments extraordinaires	0	0	0	0	0	0
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	5 432	6 225	6 469	7 170	7 745	8 437

Etats des flux de trésorerie prévisionnels :

(En milliers de dinars)

Etats de flux de trésorerie (en mDT)	2007 réalisé	2008	2009	2010	2011	2012
Flux de trésorerie liés à l'exploitation						
Encaissements reçus des clients	185 159	203 482	239 061	277 175	301 255	314 706
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	(5 500)	(6 392)	(6 889)	(7 489)	(8 112)	(8 792)
Intérêts payés	(13 793)	(11 994)	(16 995)	(18 399)	(19 097)	(19 648)
Impôts et taxes payés	(2 649)	(5 147)	(6 809)	(9 758)	(10 909)	(10 596)
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations						
destinés à la location	(202 062)	(212 355)	(229 343)	(247 691)	(267 506)	(288 907)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations						
destinés à la location	8 424	8 592	8 764	8 940	9 118	9 301
Autres flux de trésorerie	3 205	(6 154)	(9 165)	(9 020)	(8 053)	(8 073)
Flux de trésorerie provenant de (affectée à) l'exploitation	(27 216)	(29 967)	(21 376)	(6 242)	(3 302)	(12 009)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement						
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations						
corporelles et incorporelles	(690)	(650)	(700)	(750)	(750)	(750)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations						
corporelles et incorporelles	74	100	100	100	100	100
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	(4 070)	(1 500)	(2 000)	(2 500)	(3 000)	(3 500)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	4 284	3 293	3 068	3 118	3 902	3 833
Flux de trésorerie provenant des (affectée aux) activités d'investissement	(402)	1 243	468	(32)	252	(317)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement						
Encaissements suite à l'émission d'actions	0	0	0	0	0	0
Dividendes et autres distributions	(3 563)	(4 200)	(4 275)	(4 350)	(4 425)	(4 500)
Encaissements provenant des emprunts	133 325	134 000	94 000	84 000	87 000	109 000
Remboursement d'emprunts	(112 665)	(70 152)	(71 797)	(76 931)	(80 588)	(91 739)
Flux liés au financement à court terme	10 500	(31 500)	3 000	4 000	(1 000)	3 000
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement	27 598	28 148	20 928	6 719	987	15 761
Variation de trésorerie	(21)	(576)	20	445	(2 063)	3 435
Trésorerie au début de l'exercice	1 422	1 402	826	846	1 291	(772)
Trésorerie à la clôture de l'exercice	1 402	826	846	1 291	(772)	2 663

6.2.3-- Ratios prévisionnels :

	2007 réalisé	2008	2009	2010	2011	2012
Actifs non courants/Total bilan	95,36%	96,38%	96,69%	96,83%	96,93%	97,11%
Actifs courants/Total bilan	4,64%	3,62%	3,31%	3,17%	3,07%	2,89%
Capitaux propres/Total bilan	17,29%	15,84%	15,06%	15,02%	15,16%	15,06%
Passifs non courants/Total bilan	36,10%	48,48%	48,60%	47,07%	44,21%	42,84%
Passifs courants/Total bilan	46,61%	35,68%	36,34%	37,91%	40,63%	42,10%
Passifs/Total bilan	82,71%	84,16%	84,94%	84,98%	84,84%	84,94%
Charges de personnel/Résultat d'exploitation	46,5%	44,8%	46,5%	46,1%	46,7%	46,9%
Capitaux propres/passifs non courants	47,91%	32,67%	30,99%	31,92%	34,28%	35,14%
Capitaux propres/Capitaux permanents	32,39%	24,62%	23,66%	24,20%	25,53%	26,00%
Actifs courants/Passifs courants	9,96%	10,15%	9,11%	8,36%	7,55%	6,87%
Rentabilité des fonds propres	10,86%	12,16%	12,17%	12,97%	13,35%	13,77%

6.2.4- Evolution des créances classées (en milliers de dinars)

	2007 réalisé	2008	2009	2010	2011	2012
Risque total	296 182	339 785	374 978	396 461	416 718	447 440
Provisions & agios réservés affectées	25 158	28 249	31 346	34 622	38 092	41 841
Provisions libres (non affectées)	419	419	419	419	419	419
Créances classées (B2, B3, B4)	30 817	33 000	35 000	37 000	39 000	41 000
Créances classées/ risque total	10,4%	9,7%	9,3%	9,3%	9,4%	9,2%
Provisions/Créances classées	81,64%	85,6%	89,6%	93,6%	97,7%	102,1%

6.2.5- Etat des cash-flows prévisionnels (en milliers de dinars):

	2007 réalisé	2008	2009	2010	2011	2012
Résultat net	5 432	6 225	6 469	7 170	7 745	8 437
Dotations aux amortissements des immobilisations en location	129 345	147 580	174 619	205 312	224 732	233 784
Dotations aux amortissements	385	405	446	490	539	593
Dotations aux provisions	2 463	2 806	3 097	3 276	3 470	3 748
CASH FLOWS PREVISIONNELS	137 625	157 017	184 630	216 248	236 486	246 563

6.3- - Tableau d'amortissement des Emprunts Obligataires et Subordonnés émis par TUNISIE LEASING.

(en dinars)

Intitulé de l'émission		2007 réalisé	2008e	2009e	2010e	2011e	2012e
TL 2001/1 5 ans 7,4%	Intérêts						
	Capital						
TL 2001/2 5ans 7,4%	Intérêts	148 000					
	Capital	2 000 000					
TL 2002/1 5ans 7,4%	Intérêts	222 000					
	Capital	3 000 000					
TL 2002/2 5ans 7,4%	Intérêts	296 000	148 000				
	Capital	2 000 000	2 000 000				
TL 2003/1 5ans 7,4%	Intérêts	444 000	296 000	148 000			
	Capital	2 000 000	2 000 000	2 000 000			
TL 2004/1 5ans 7,4%	Intérêts	666 000	444 000	222 000			
	Capital	3 000 000	3 000 000	3 000 000			
TL 2004/2 5ans 7%	Intérêts	840 000	630 000	420 000	210 000		
	Capital	3 000 000	3 000 000	3 000 000	3 000 000		
TL 2005/1 5ans 7%	Intérêts	840 000	630 000	420 000	210 000		
	Capital	3 000 000	3 000 000	3 000 000	3 000 000		
TL 2006/1 5ans 6,5%	Intérêts	975 000	780 000	585 000	390 000	195 000	
	Capital	3 000 000	3 000 000	3 000 000	3 000 000	3 000 000	
TL 2007 sub 5ans 7%	Intérêts		1 304 000	1 043 200	782 400	521 600	260 800
	Capital		4 000 000	4 000 000	4 000 000	4 000 000	4 000 000
TLS 2007/1 5ans 6,5%	Intérêts		975 000	780 000	585 000	390 000	195 000
	Capital		3 000 000	3 000 000	3 000 000	3 000 000	3 000 000
TLS 2007/2 5ans 6,5%	Intérêts			975 000	780 000	585 000	390 000
	Capital			3 000 000	3 000 000	3 000 000	3 000 000
TOTAL DES REMBOURSEMENTS		25 431 000	28 207 000	28 593 200	21 957 400	14 691 600	10 845 800
Cash Flows Prévisionnels		137 625 000	157 017 000	184 630 000	216 248 000	236 486 000	246 563 000
Remb/CFP		18,48%	17,96%	15,49%	10,15%	6,21%	4,40%

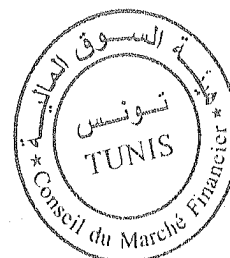
AMC Ernst & Young
Société inscrite au tableau de l'OECT
Boulevard de la terre - Centre Urbain Nord
1003 Tunis - Tunisie
Tél : 70 749 111 Fax : 70 749 045

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
informations financières prévisionnelles de la
période allant de 2008 à 2012**

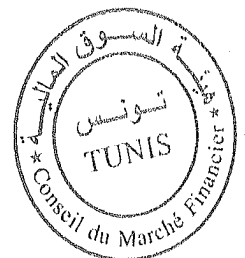
AOUT 2008



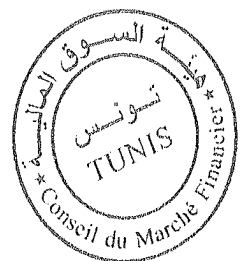
SOMMAIRE

I – AVIS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

II – INFORMATIONS FINANCIERES PREVISIONNELLES



I – AVIS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES



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

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

Avis des commissaires aux comptes sur les informations financières prévisionnelles de la période allant de 2008 à 2012

Nous avons examiné les données prévisionnelles de la société Tunisie Leasing pour la période allant de 2008 à 2012 dans le cadre du prospectus d'émission d'emprunt obligataire (telles qu'annexées au présent avis). Ces prévisions et les hypothèses sur la base desquelles ont été établies, relèvent de la responsabilité de la direction.

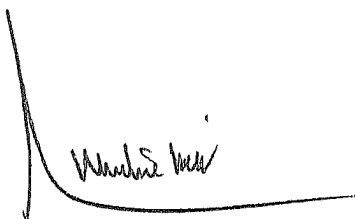
Nous avons effectué notre examen selon les normes de la profession applicables à l'examen d'informations financières prévisionnelles. Ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'apprécier si les hypothèses retenues par la direction et sur lesquelles se basent les informations prévisionnelles sont raisonnables, de vérifier la traduction chiffrée de ces hypothèses et de s'assurer que les informations prévisionnelles sont correctement présentées et qu'elles sont préparées de manière cohérente avec les états financiers historiques.

Sur la base de notre examen des éléments corroborant les hypothèses retenues par la direction, rien ne nous est apparu qui nous conduit à penser que celles-ci ne constituent pas une base raisonnable pour les prévisions. A notre avis, les prévisions sont correctement préparées sur la base des hypothèses décrites et elles sont synthétisées dans un bilan, un état de résultat et un état de flux de trésorerie établis conformément aux normes comptables applicables en Tunisie.

Nous rappelons que s'agissant de prévisions présentant par nature un caractère incertain, les réalisations sont susceptibles d'être différentes des prévisions, parfois de manière significative, dès lors que les événements ne se produisent pas toujours comme prévu.

Tunis, le 07 Août 2008

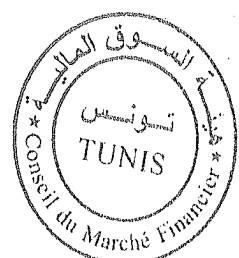
Les commissaires aux comptes



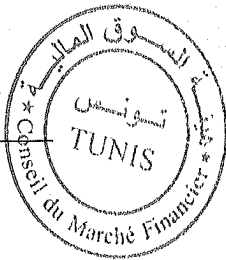
AMC Ernst & Young
Nouredine HAJJI



Cabinet MS Louzir
Mohamed LOUZIR



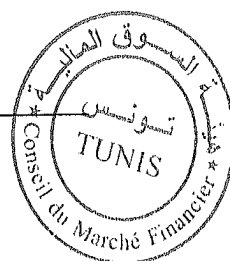
II – INFORMATIONS FINANCIERES PREVISIONNELLES



ETATS FINANCIERS PREVISIONNELS

2008-2012

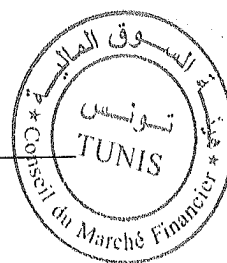
- BILANS PREVISIONNELS
- ETATS DE RESULTATS PREVISIONNELS
- ETATS DES FLUX DE TRESORERIE PREVISIONNELS



BILANS PREVISIONNELS

Actifs (en KDT)	REALISE			PREVU		
	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Immobilisations corporelles et incorporelles (nettes)	1 278	1 423	1 577	1 736	1 847	1 904
Immobilisations destinées à la location (nettes)	278 144	323 880	358 003	378 174	397 004	426 269
Immobilisations financières (net des provisions)	25 496	23 571	22 502	21 884	20 982	20 649
Autres actifs non courants	535	562	590	619	650	683
Total des actifs non courants	305 453	349 436	382 672	402 413	420 483	449 504
Clients et comptes rattachés (net des provisions)	1 731	1 631	1 594	1 676	1 802	1 884
Autres actifs courants	8 389	7 000	7 000	7 000	7 000	7 000
Placements et autres actifs financiers	232	500	500	500	500	500
Liquidités et équivalents de liquidité	4 513	4 000	4 000	4 000	4 000	4 000
Total des actifs courants	14 865	13 131	13 094	13 176	13 302	13 384
Total des actifs	320 318	362 567	395 766	415 590	433 785	462 888

Capitaux propres et passifs (en KDT)	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Capitaux propres						
Capital	28 000	28 500	29 000	29 500	30 000	30 000
Réserves	15 915	15 627	15 177	14 727	14 277	14 277
Résultats reportés	6 050	7 070	8 970	11 039	13 733	16 978
Résultat net de l'exercice	5 432	6 225	6 469	7 170	7 745	8 437
Total des capitaux propres	55 397	57 422	59 616	62 435	65 755	69 692
Passifs						
Provisions	1 110	1 221	1 343	1 477	1 625	1 788
Emprunts	109 609	170 812	187 881	191 293	186 554	192 449
Autres passifs financiers	4 900	3 752	3 119	2 835	3 618	4 081
Fournisseurs	21 066	23 211	25 528	28 030	30 732	33 650
Autres passifs courants	16 916	19 340	22 063	25 131	28 203	31 915
Concours bancaires et autres passifs financiers	111 321	86 808	96 216	104 388	117 297	129 313
Total des passifs	264 922	305 145	336 150	353 154	368 030	393 196
Total des capitaux propres et passifs	320 318	362 567	395 766	415 590	433 785	462 888



ETATS DE RESULTATS PREVISIONNELS

États de résultats (en KDT)	REALISE			PREVU		
	2007	2008	2009	2010	2011	2012

PRODUITS D'EXPLOITATION

Revenus bruts du leasing	155 469	178 890	210 256	243 858	265 087	276 947
Intérêts de retard	497	500	500	500	500	500
Variation des produits réservés	217	-	-	-	-	-
Dotations aux amortissements des immobilisations en location	(129 345)	(147 580)	(174 619)	(205 312)	(224 732)	(233 784)
Revenus nets de leasing	26 838	31 810	36 137	39 046	40 855	43 663

Charges financières nettes	(13 693)	(16 273)	(18 290)	(19 358)	(19 793)	(20 733)
Produits des placements	1 378	1 998	1 270	1 130	1 340	1 350
PRODUITS NETS	14 523	17 535	19 117	20 818	22 402	24 280

CHARGES D'EXPLOITATION

Charges de personnel	(3 043)	(3 421)	(3 710)	(4 088)	(4 472)	(4 898)
Autres charges d'exploitation	(2 781)	(2 971)	(3 179)	(3 402)	(3 640)	(3 895)
Autres Produits d'exploitations d'exploitation	509	500	300	300	300	300
Dotations aux amortissements	(385)	(405)	(446)	(490)	(539)	(593)
Dotations nettes aux provisions et résultat des créances radiées	(2 463)	(2 806)	(3 097)	(3 276)	(3 470)	(3 748)
Dotations nette aux provisions pour dépréciation des titres	(396)	-	-	-	-	-
Dotations aux provisions pour risques divers	575	(800)	(1 000)	(1 000)	(1 000)	(1 000)
Total des charges d'exploitation	(7 984)	(9 903)	(11 132)	(11 956)	(12 821)	(13 834)

RESULTAT D'EXPLOITATION	6 539	7 632	7 986	8 862	9 581	10 446
Autres gains ordinaires	200	150	100	100	100	100
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT	6 739	7 782	8 086	8 962	9 681	10 546
Impôt sur les bénéfices	(1 307)	(1 556)	(1 617)	(1 792)	(1 936)	(2 109)
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	5 432	6 225	6 469	7 170	7 745	8 437

ETATS DES FLUX DE TRESORERIE PREVISIONNELS

États de flux de trésorerie (en KDT)	REALISE		PREVU			
	2007	2008	2009	2010	2011	2012

Flux de trésorerie liés à l'exploitation

Encaissements reçus des clients	185 159	203 482	239 061	277 175	301 255	314 706
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	(5 500)	(6 392)	(6 889)	(7 489)	(8 112)	(8 792)
Intérêts payés	(13 793)	(11 994)	(16 995)	(18 399)	(19 097)	(19 648)
Impôts et taxes payés	(2 649)	(5 147)	(6 809)	(9 758)	(10 909)	(10 596)
Décassements provenant de l'acquisition d'immobilisations destinés a la location	(202 062)	(212 355)	(229 343)	(247 691)	(267 506)	(288 907)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations destinés a la location	8 424	8 592	8 764	8 940	9 118	9 301
Autres flux de trésorerie	3 205	(6 154)	(9 165)	(9 020)	(8 053)	(8 073)
Flux de trésorerie provenant de (affectée à) l'exploitation	(27 216)	(29 967)	(21 376)	(6 242)	(3 302)	(12 009)

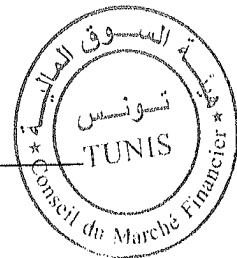
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement

Décassements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(690)	(650)	(700)	(750)	(750)	(750)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	74	100	100	100	100	100
Décassements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	(4 070)	(1 500)	(2 000)	(2 500)	(3 000)	(3 500)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	4 284	3 293	3 068	3 118	3 902	3 833
Flux de trésorerie provenant des (affectée aux) activités d'investissement	(402)	1 243	468	(32)	252	(317)

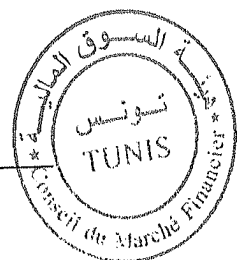
Flux de trésorerie liés aux activités de financement

Encaissements suite émission d'action	-	-	-	-	-	-
Dividendes et autres distributions	(3 563)	(4 200)	(4 275)	(4 350)	(4 425)	(4 500)
Encaissements provenant des emprunts	133 325	134 000	94 000	84 000	87 000	109 000
Remboursement d'emprunts	(112 665)	(70 152)	(71 797)	(76 931)	(80 588)	(91 739)
Flux liés au financement a court terme	10 500	(31 500)	3 000	4 000	(1 000)	3 000
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement	27 598	28 148	20 928	6 719	987	15 761

Variation de trésorerie	(21)	(576)	20	445	(2 063)	3 435
Trésorerie au début de l'exercice	1 422	1 402	826	846	1 291	(772)
Trésorerie à la clôture de l'exercice	1 402	826	846	1 291	(772)	2 663



HYPOTHESES RETENUES
POUR L'ELABORATION
DES PROJECTIONS FINANCIERES
2008-2012



I. CADRE DE L'ELABORATION DES PROJECTIONS

Les projections financières 2008-2012 de la société ont été élaborées dans le cadre du prospectus d'émission d'un emprunt obligataire d'un montant de 15 MDT « TL 2008-2 » telles qu'approuvées par le Conseil d'Administration du 7 août 2008.

Les prévisions pour la période 2008-2012 ont été établies sur la base des états financiers arrêtés au 31 décembre 2007.

II. LES HYPOTHESES D'ACTIVITE PREVISIONNELLE

1. Mises en force

Compte tenu des mises force (MEF) réalisées par la société au cours des derniers exercices et des réalisations jusqu'au 31 décembre 2007, les MEF de l'exercice 2008 ont été estimées à 195 KDT en évolution de 4,5 % par rapport aux MEF de 2007 puis une évolution annuelle de 8% est prévue à partir de 2008.

(En KDT)	REALISE		PREVU			
	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Mises en force	186 598	195 000	210 600	227 448	245 644	265 295
Taux d'évolution		4,50%	8,00%	8,00%	8,00%	8,00%

2. Revenus bruts de leasing et dotations aux amortissements des immobilisations en location

Les revenus bruts de leasing ont été estimés sur la base des MEF antérieures et des MEF prévues compte tenu d'un taux de placement moyen de 11,04%.

Les revenus bruts et les dotations aux amortissements sont calculés en utilisant la pondération produits Auto (LA); Équipement (LE); Immobilier (LI) suivante et des taux moyens de placement suivants:

Type Leasing	Pondération	Taux de placement
LA – TPE (très petites entreprises)	12%	13,70%
LA – Autres	30%	10,80%
LE	46%	10,70%
LI	12%	10,50%
	100%	11,04%

Évolution des revenus bruts de leasing

(En KDT)	REALISE		PREVU			
	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Revenus bruts de leasing	155 469	178 890	210 256	243 858	265 087	276 947
Taux d'évolution		15,06%	17,53%	15,98%	8,71%	4,47%

Évolution des amortissements des immobilisations destinées à la location

(En KDT)	REALISE		PREVU			
	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Amortissement des immobilisations destinées à la location	129 345	147 580	174 619	205 312	224 732	233 784
Taux d'évolution		14,10%	18,32%	17,58%	9,46%	4,03%

3. Emprunts*Nouvelles ressources*

La structure d'endettement de la société est caractérisée par le recours au marché obligataire en premier lieu et aux emprunts bancaires et aux crédits extérieurs en second lieu.

Les emprunts que la société projette de lever, pour la période 2008-2012, se détaillent comme suit :

(En KDT)	2008	2009	2010	2011	2012
Emprunts obligataires	50 000	50 000	50 000	50 000	50 000
Crédits Bancaires	60 000	30 000	25 000	25 000	35 000
Crédits Extérieurs	24 000	14 000	9 000	12 000	24 000
Total emprunts	134 000	94 000	84 000	87 000	109 000

Les conditions retenues pour les nouvelles ressources sont les suivantes :

- Durée de remboursement des nouvelles ressources : 5 ans pour la période 2008-2012.
- Taux moyen des nouvelles ressources : 6,9% pour la période 2008-2012.

Encours des emprunts et des concours bancaires

Sur la période 2008-2012, l'encours des emprunts et des concours bancaires existants et à contracter évoluera comme suit :

Encours de emprunts et des concours bancaires (En KDT)	REALISE		PREVU			
	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Emprunts obligataires	88 950	115 950	131 950	142 950	149 950	150 000
Emprunts bancaires et extérieurs	89 811	126 659	132 862	128 931	128 343	145 554
Total emprunts	178 761	242 609	264 812	271 881	278 293	295 554
Autres concours bancaires et autres passifs financiers	42 169	15 011	19 285	23 800	25 558	26 208
Total	220 930	257 620	284 097	295 681	303 851	321 762
Taux d'évolution		17%	10%	4%	3%	6%

Remboursements des emprunts

Sur la période 2008-2012, le remboursement de l'encours des emprunts existants et à contracter évoluera comme suit :

Remboursement des emprunts (En KDT)		2008	2009	2010	2011	2012
Remboursement des emprunts existants	EO	23 000	24 000	19 000	13 000	9 950
	Bancaires	35 381	11 743	5 390	937	-
	Extérieurs	11 771	9 054	6 541	4 651	1 789
Total		70 152	44 797	30 931	18 588	11 739
Remboursement des emprunts à contracter	EO	-	10 000	20 000	30 000	40 000
	Bancaires & Extérieurs	-	17 000	26 000	32 000	40 000
Total		-	27 000	46 000	62 000	80 000
Total général		70 152	71 797	76 931	80 588	91 739

4. Charges financières

Pour la détermination des charges financières afférentes à l'encours des emprunts existants, il a été appliqué durant la période 2008-2012 les conditions contractuelles. Les charges financières au titre des emprunts existants et des nouveaux emprunts évolueront comme suit sur la période 2008-2012 :

Charges financières (En KDT)	REALISE	PREVU				
	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Crédits bancaires et extérieurs & Autres charges financières	8 745	8 772	8 352	7 738	8 357	11 177
Emprunts obligataires	4 948	7 501	9 938	11 620	11 436	9 556
Total charges financières	13 693	16 273	18 290	19 358	19 793	20 733

5. Charges de personnel et autres charges d'exploitation

Sur la période 2008-2012, les charges de personnel et autres charges d'exploitation évolueront comme suit :

En (KDT)	REALISE	PREVU				
	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Charges de personnel	3 043	3 421	3 710	4 088	4 472	4 898
Taux d'évolution		12%	8%	10%	9%	10%
Autres charges d'exploitation	2 781	2 971	3 179	3 402	3 640	3 895
Taux d'évolution		7%	7%	7%	7%	7%

6. Dotations nettes aux provisions et résultat des créances radiées

Sur la période 2008-2012, le coût du risque est estimé à 0,8% des encours et impayés, de ce fait les dotations nettes évolueront comme suit :

(En KDT)	REALISE		PREVU			
	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Provisions nettes sur créances	2 463	2 806	3 097	3 276	3 470	3 748
Taux d'évolution		14%	10%	6%	6%	8%

7. Dotations aux amortissements des immobilisations propres

Les dotations aux amortissements des biens propres de la société sont estimées à 405 KDT pour 2008 avec une évolution de 10% à partir de 2009 :

(En KDT)	REALISE		PREVU			
	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Dotations aux amortissements	385	405	446	490	539	593
Taux d'évolution		5%	10%	10%	10%	10%

8. Impôts sur les Sociétés

La société estime procéder annuellement à des opérations de réinvestissement dans le cadre d'une politique de dégrèvement aboutissant au paiement de l'impôt minimum au taux de 20%.

9. Dividendes

La société prévoit de maintenir une distribution annuelle des dividendes au taux de 15 % du capital social libéré sur la période 2008-2012.

10. Rentabilité et rendement prévisionnel

La rentabilité et le rendement prévisionnel des capitaux propres se détaillent comme suit sur la période 2008-2012 :

Rentabilité et rendement	REALISE		PREVU			
	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Revenus nets de leasing (en KDT)	26 838	31 810	36 137	39 046	40 855	43 663
Résultat d'exploitation (en KDT)	6 539	7 632	7 986	8 862	9 581	10 446
Résultat net (en KDT)	5 432	6 225	6 469	7 170	7 745	8 437
Nombre d'actions	5 600 000	5 700 000	5 800 000	5 900 000	6 000 000	6 000 000
Résultat par action (en DT)	0,970	1,092	1,115	1,215	1,291	1,406

