# TUNISIE LEASING
# TL

**Société Anonyme au capital de 35 000 000 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 sous surveillance négative et F2 à court terme sous surveillance négative par l'agence de notation Fitch Ratings en date du 10/08/2011

# Document de référence
# « TL 2011 »

Ce document de référence a été enregistré par le CMF le 26 AOUT 2011 sous le N° 11-0047 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'élaboration du document de référence**
TUNISIE VALEURS, Intermédiaire en Bourse.
Immeuble Integra - Centre Urbain Nord 1082 Tunis Mahrajène
Tel : 71 189 600 Fax : 71 949 350

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 – Immeuble Integra - Centre Urbain Nord 1082 Tunis Mahrajène – et sur le site Internet du CMF : www.cmf.org.tn

**Août 2011**

# SOMMAIRE


***Présentation résumée de la société…… ..... 1***

**Chapitre 1- Responsables du document de référence et responsables du contrôle des comptes 3**
1.1. Responsables du document de référence……..... 3
1.2. Attestation des Responsables du document de référence..... 3
1.3. Responsables du contrôle des comptes..... 4
1.4. Attestation de l'intermédiaire en Bourse chargé du document de référence …….. 6
1.5. Responsable de l'information…….. 6

**Chapitre 2- Renseignements de caractère général concernant l'émetteur et son capital 7**
2.1. Renseignements de caractère général concernant TUNISIE LEASING..... 7
2.2. Renseignements de caractère général concernant le capital social..... 9
2.3. Tableau d'évolution du capital social..... 9
2.4. Répartition du capital et des droits de vote au 09/05/2011..... 10
2.5. Description sommaire du groupe TUNISIE LEASING au 31/12/2010..... 11
2.6. Relations avec les autres parties liées au 31/12/2010..... 25
2.7. Dividendes..... 27
2.8. Marché des titres de l'émetteur..... 27
2.9. Notation de la société……. 28

**Chapitre 3- Renseignements concernant l'activité de TUNISIE LEASING ..... 36**
3.1. Présentation de la société..... 36
3.2. Description de l'activité au 31/12/2010……..... 36
3.3. Description de l'activité au 30/06/2011……... 41
3.4. Organisation de Tunisie Leasing..... 44
3.5. Les facteurs de risques et la nature spéculative de l'activité de la société..... 46
3.6. Dépendance de l'émetteur..... 46
3.7. Analyse SWOT……... 51
3.8. Litige ou arbitrage..... 51
3.9. Politique sociale et effectif..... 51
3.10. Politique d'investissement de Tunisie Leasing……..... 52

**Chapitre 4- Patrimoine, situation financière, résultats ..... 53**
4.1. Patrimoine de la société au 31/12/2010..... 53
4.2. Patrimoine de la société au 30/06/2011…….. 59
4.3. Etats financiers individuels comparés au 31/12/2010……..…… 64
4.4. Engagements financiers au 31/12/2010…..……..... 111
4.5. Soldes intermédiaires de gestion au 31/12/2010……..……..……. 113
4.6. Tableau des mouvements des capitaux propres…….... 114
4.7. Affectation des résultats des trois derniers exercices..... 115
4.8. Evolution des revenus de leasing et du résultat d'exploitation..... 116
4.9. Evolution du bénéfice net..... 116
4.10. Evolution des dividendes..... 117
4.11. Evolution de la marge brute d'autofinancement..... 117
4.12. Indicateurs de gestion et ratios..... 117
4.13. Etats financiers consolidés au 31/12/2010..... 119
4.14. Etats financiers intermédiaires arrêtés au 30/06/2011…… 159
4.15. Avis des commissaires aux comptes sur les états financiers intermédiaires arrêtés au 30/06/2011……. 195
4.16. Engagements financiers au 30/06/2011……... 197
4.17. Evolution des revenus de leasing et du résultat d'exploitation au 30/06/2011…… 198
4.18. Evolution de la marge brute d'autofinancement au 30/06/2011…….. 198
4.19. Indicateurs de gestion et ratios……. 199
4.20. Etats financiers consolidés au 30/06/2011……... 200
4.21. Comportement boursier de l'action Tunisie Leasing ……..……. 235

**Chapitre 5- Organes d'administration, de direction et de contrôle des comptes ..... 237**
5.1. Membres des organes d'administration et de direction..... 237
5.2. Intérêts des dirigeants dans la société au 31/12/2010..... 238
5.3. Contrôle..... 239
5.4. Nature et importance des opérations conclues depuis le début du dernier exercice..... 240

**Chapitre 6- Renseignements concernant l'évolution récente et les perspectives d'avenir..... 242**
6.1. Evolution récente et orientations..... 242
6.2. Perspectives d'avenir..... 242
6.3. Ratios prévisionnels…… 249
6.4. Evolution des créances classées…….. 249
6.5. Evolution des cash flows prévisionnels…….. 249
6.6. Avis des commissaires aux comptes sur les informations financières prévisionnelles…… 250
6.7. Tableau d'amortissement des Emprunts Obligataires et Subordonnés en cours émis par Tunisie Leasing 251

**Présentation résumée 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 nouvelle société filiale « Tunisie Factoring ».

Le capital social de Tunisie Leasing s'élève actuellement à 35.000.000Dt divisé en 7.000.000 actions de 5Dt chacune. Les titres de la société sont admis à la cote de la Bourse depuis l'année 1992.

Tunisie Leasing est détenue à hauteur de 52.2% par le Groupe Amen à travers principalement Amen Bank (29,89%) et la société d'assurances COMAR (17,70%). Elle figure dans le périmètre de consolidation d'Amen Bank et est consolidée par la méthode de la mise en équivalence.

Le groupe Tunisie Leasing comprend :

- Quatre sociétés de crédit spécialisé dont 3 en Tunisie (Tunisie Leasing, Tunisie Factoring, et Tunisie Location Longue Durée) et une en Algérie (Maghreb Leasing Algérie),
- Une société d'intermédiation boursière (Tunisie Valeurs)
- Quatre sociétés à capital risque (Tuninvest SICAR, Tunisie SICAR, Tuninvest International SICAR et Tuninvest Innovations SICAR)
- Trois autres sociétés exerçant dans différents secteurs : SIMT (société immobilière), la société Tunis Call Center (TCC), la Société Tunisienne d'Ingénierie financière (STIF), et SPCS (Société de Pôle de compétitivité de Sousse).

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 Côte d'Ivoire. Cette participation fait partie du groupe majoritaire composé par ailleurs de AFRICINVEST, FMO et FINFUND qui détiennent ensemble 61,88% de HOLDEFI.
Depuis l'exercice 1999, Tunisie Leasing établit des états financiers consolidés.

Les approbations au 31/12/2010 se sont élevées à 390,2 millions DT en augmentation de 34,31% par rapport au 31/12/2009. Cette croissance a cependant été inférieure à celle du secteur (46%) ce qui a entrainé une baisse de la part de marché de Tunisie Leasing en termes d'approbations à 20,8% (contre 22,7% en 2009).
Durant la même année, les mises en force se sont élevées à 294,4 millions DT en progression de 34,25% par rapport à la même période de 2009 contre une progression du secteur de 43,8%. La part de marché de Tunisie Leasing a baissé à 20,3%.
Les encours de leasing se sont élevés à 460,7 millions DT en progression de 22,4% par rapport au 31/12/2009. Ainsi la part de marché de la société en termes d'encours enregistre une légère baisse (22,2% contre 24.2% au 31/12/2009).

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

| En Dinars | 2008 | 2009 | 2010 |
|---|---|---|---|
| **Créances courantes (classe 0 et 1)** | **315 940 888** | **362 922 497** | **445 158 685** |
| **Créances classées** | **24 495 329** | **23 480 225** | **29 925 366** |
| ***Avances et acomptes reçus*** | ***(3 045 810)*** | ***(3 705 924)*** | ***(3 282 390)*** |
| ***Produits à recevoir*** | ***31 181*** | ***25 385*** | ***36 443*** |
| **Total net des créances** | **337 421 588** | **382 722 183** | **471 838 104** |
| **Provisions et Agios réservés** | **21 501 271** | **20 651 810** | **23 195 960** |
| - *Provisions affectées* | *19 595 822* | *18 942 191* | *21 393 331* |
| - *Marges réservées* | *1 905 449* | *1 709 619* | *1 802 629* |
| **Provisions non affectées** | **419 267** | **419 267** | **0** |
| **Ratio des créances classées** | **7,19%** | **6,08%** | **6,30%** |
| **Ratio de couverture des créances classées (le cumul (1) des produits réservés et des provisions sur créances classées)** | **87,77%** | **87,95%** | **77,51%** |

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, elle a entrepris de constituer des bases de données afin de lui permettre d'estimer statistiquement ses pertes futures attendues par catégories d'actifs en leasing. Néanmoins, des incertitudes demeurent sur la couverture nécessaire des risques liés au financement de biens immobiliers et d'équipements. En 2010, le taux de couverture des créances classées par les provisions s'est établi à 77,51% (contre 87,95% en 2009) et le taux de créances classées était de 6.3% contre 6.08% en 2009.

En date du 10 août 2011, l'agence internationale de notation a attribué les notes suivantes à Tunisie Leasing :

- Note nationale à long terme : BBB+ (tun) ; sous surveillance négative.
- Note nationale à court terme : F2 (tun) ; sous surveillance négative.
- Note nationale de dette senior : BBB+ (tun) ; sous surveillance négative.
- Note nationale de dette subordonnée : BBB- (tun) ; sous surveillance négative.

Par ailleurs, en janvier 2006, TUNISIE LEASING a créé la société Maghreb Leasing Algérie qu'elle détient actuellement à hauteur de 30% (dont 11,28% à travers un contrat de portage). La société MLA est opérationnelle depuis Mai 2006. En 2010, elle a enregistré un volume d'approbations de 195 millions de dinars Tunisiens dont 110 millions de dinars Tunisiens ont été mis en forces.

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 Côte 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 part du groupe ALIOS s'est élevé en 2010 à 2,6 millions de dinars contre 2,1 millions de dinars en 2009, soit une hausse de 23,8%.

Une fusion absorption par Tunisie leasing de sa filiale SIMT détenue à 100% le 31/05/2011 a été approuvée par les conseils d'administration respectifs des 2 sociétés réunies le 19/04/2011.
Cette fusion a été envisagée pour se conformer aux dispositions légales. En effet, et au terme des articles 21 et 22 de la loi 2001-65 du 10 juillet 2001, un établissement de crédit ne peut détenir directement ou indirectement plus de 30% du capital d'une même entreprise autre que celle exerçant dans le domaine des services financiers.
Pour se conformer aux dispositions précitées, l'opération de fusion absorption de la SIMT par Tunisie Leasing a été envisagée et ce, pour permettre au groupe de conserver le patrimoine immobilier de la filiale.
L'établissement du prospectus relatif à cette fusion est actuellement en cours.

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

### 1.1. Responsables du document de référence

LE PRESIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Ahmed ABDELKEFI

TUNISIE LEASING
Centre Urbain Nord Av. Hédi Karray
1082 Tunis Mahrajène
Tél.: 70. 132.000 - Fax : 71. 236.625

LE DIRECTEUR GENERAL

Fethi MESTIRI

TUNISIE LEASING
Centre Urbain Nord Av. Hédi Karray
1082 Tunis Mahrajène
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 ».

LE PRESIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Ahmed ABDELKEFI

TUNISIE LEASING
Centre Urbain Nord Av. Hédi Karray
1082 Tunis Mahrajène
Tél.: 70. 132.000 - Fax : 71. 236.625

LE DIRECTEUR GENERAL

Fethi MESTIRI

TUNISIE LEASING
Centre Urbain Nord Av. Hédi Karray
1082 Tunis Mahrajène
Tél.: 70. 132.000 - Fax : 71. 236.625

**1.3. Responsables du contrôle des comptes :**

- **Etats financiers individuels de Tunisie Leasing relatifs à l'exercice 2008**

- AMC ERNST AND YOUNG société d'expertise comptable inscrite au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie représentée par Monsieur Noureddine HAJJI –adresse : Boulevard de la terre, Centre Urbain Nord 1003 Tunis.
- Cabinet M.S. LOUZIR, membre de Deloitte Touche Tohmatsu, membre de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie représenté par Monsieur Mohamed LOUZIR, Immeuble SOLARIS - Etage 4 - Appt 1 & 2, Rue du Lac D'Annecey, 1053, Les Berges du Lac - Tunis – Tunisie

**- Etats financiers individuels de Tunisie Leasing relatifs aux exercices 2009 et 2010**

- FINOR, société d'expertise comptable inscrite au tableau de l'ordre des experts comptables de Tunisie. Immeuble International City Center – Tour des bureaux. Centre Urbain Nord – 1082. Tunis.
- Cabinet M.S. LOUZIR, membre de Deloitte Touche Tohmatsu, membre de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie représenté par Monsieur Mohamed LOUZIR, Immeuble SOLARIS - Etage 4 - Appt 1 & 2, Rue du Lac D'Annecey, 1053, Les Berges du Lac - Tunis – Tunisie

**- Etats financiers intermédiaires de Tunisie Leasing au 30/06/2011**

- FINOR, société d'expertise comptable inscrite au tableau de l'ordre des experts comptables de Tunisie. Immeuble International City Center – Tour des bureaux. Centre Urbain Nord – 1082. Tunis.
- Cabinet M.S. LOUZIR, membre de Deloitte Touche Tohmatsu, membre de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie représenté par Monsieur Mohamed LOUZIR, Immeuble SOLARIS - Etage 4 - Appt 1 & 2, Rue du Lac D'Annecey, 1053, Les Berges du Lac - Tunis – Tunisie

**- Etats financiers consolidés de Tunisie Leasing relatifs aux exercices 2009 et 2010 :**

- FINOR, société d'expertise comptable inscrite au tableau de l'ordre des experts comptables de Tunisie. Immeuble International City Center – Tour des bureaux. Centre Urbain Nord – 1082. Tunis.
- Cabinet M.S. LOUZIR, membre de Deloitte Touche Tohmatsu, membre de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie représenté par Monsieur Mohamed LOUZIR , Immeuble SOLARIS - Etage 4 - Appt 1 & 2, Rue du Lac D'Annecey,1053, Les Berges du Lac - Tunis – Tunisie

**- Etats financiers intermédiaires consolidés de Tunisie Leasing au 30/06/2011 :**

- FINOR, société d'expertise comptable inscrite au tableau de l'ordre des experts comptables de Tunisie. Immeuble International City Center – Tour des bureaux. Centre Urbain Nord – 1082. Tunis.
- Cabinet M.S. LOUZIR, membre de Deloitte Touche Tohmatsu, membre de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie représenté par Monsieur Mohamed LOUZIR , Immeuble SOLARIS - Etage 4 - Appt 1 & 2, Rue du Lac D'Annecey,1053, Les Berges du Lac - Tunis – Tunisie

**Opinion sur les Etats Financiers individuels de Tunisie Leasing arrêtés au 31/12/2008**
Les états financiers individuels relatifs à l'exercice clos le 31/12/2008, 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 représenté par Monsieur Mohamed LOUZIR, selon les normes professionnelles applicables en Tunisie, et ont été certifiés sans réserves ni observations.

**Opinion sur les Etats Financiers individuels de Tunisie Leasing arrêtés au 31/12/2009**
Les états financiers individuels relatifs à l'exercice clos le 31/12/2009, ont fait l'objet d'un audit effectué par le cabinet FINOR représenté par Monsieur Fayçal DERBEL et par le cabinet M.S LOUZIR représenté par Monsieur Mohamed Louzir, selon les normes professionnelles applicables en Tunisie, et ont été certifiés sans réserves.

Cependant, au niveau des vérifications et informations spécifiques, les commissaires aux comptes ont relevé ce qui suit : « En application des dispositions de l'article 19 du décret n° 2001-2728 du 20 novembre 2001, nous avons procédé aux vérifications nécessaires et n'avons pas d'observations à formuler sur la tenue des comptes en valeurs mobilières émises par Tunisie Leasing eu égard à la réglementation en vigueur, à l'exception des dispositions de l'arrêté du ministre des finances du 28 août 2006 qui ne sont pas encore entièrement respectées. »

**Opinion sur les Etats Financiers individuels de Tunisie Leasing arrêtés au 31/12/2010**
Les états financiers individuels relatifs à l'exercice clos le 31/12/2010, ont fait l'objet d'un audit effectué par le cabinet FINOR représenté par Monsieur Fayçal DERBEL et par le cabinet M.S LOUZIR représenté par Monsieur Mohamed Louzir, selon les normes professionnelles applicables en Tunisie, et ont été certifiés sans réserves.
Cependant, au niveau des vérifications et informations spécifiques, les commissaires aux comptes ont relevé ce qui suit : « En application des dispositions de l'article 19 du décret n° 2001-2728 du 20 novembre 2001, nous avons procédé aux vérifications nécessaires et n'avons pas d'observations à formuler sur la tenue des comptes en valeurs mobilières émises par Tunisie Leasing eu égard à la réglementation en vigueur, à l'exception des dispositions de l'arrêté du ministre des finances du 28 août 2006 qui ne sont pas encore entièrement respectées. »

**Opinion sur les états financiers intermédiaires individuels arrêtés au 30/06/2011**
Les états financiers intermédiaires individuels relatifs à l'exercice clos le 30/06/2011, ont fait l'objet d'un examen limité effectué par le cabinet FINOR représenté par Monsieur Fayçal DERBEL et par le cabinet M.S LOUZIR représenté par Monsieur Mohamed Louzir, selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Les commissaires aux comptes ont émis l'avis suivant : « Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires de la société « Tunisie Leasing » arrêtés au 30 Juin 2011, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que la performance financière et les flux de trésorerie pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie. »

**Opinion sur les Etats Financiers consolidés de Tunisie Leasing arrêtés au 31/12/2009**
Les états financiers consolidés relatifs à l'exercice clos le 31/12/2009, ont fait l'objet d'un audit effectué par le cabinet FINOR représenté par Monsieur Fayçal DERBEL et par le cabinet M.S. LOUZIR représenté par Monsieur Mohamed LOUZIR, selon les normes professionnelles applicables en Tunisie, et ont été certifiés sans réserves ni observations.

**Opinion sur les Etats Financiers consolidés de Tunisie Leasing arrêtés au 31/12/2010**
Les états financiers consolidés relatifs à l'exercice clos le 31/12/2010, ont fait l'objet d'un audit effectué par le cabinet FINOR représenté par Monsieur Fayçal DERBEL et par le cabinet M.S. LOUZIR représenté par Monsieur Mohamed LOUZIR, selon les normes professionnelles applicables en Tunisie, et ont été certifiés sans réserves ni observations.

**Opinion sur les états financiers intermédiaires consolidés arrêtés au 30/06/2011**
Les états financiers intermédiaires consolidés relatifs à l'exercice clos le 30/06/2011, ont fait l'objet d'un examen limité effectué par le cabinet FINOR représenté par Monsieur Fayçal DERBEL et par le cabinet M.S LOUZIR représenté par Monsieur Mohamed Louzir, selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Les commissaires aux comptes ont émis l'avis suivant : « Les comptes au 30 juin 2011 de la Société Immobilière Méditerranéenne de Tunisie (SIMT), Tunisie LLD, Tunisie Valeurs, STIF, SPCS et Tuninvest International Sicar, dont la contribution au résultat consolidé du semestre s'élève à 1 157KDT, n'ont pas fait l'objet d'audit ou de revue limitée. Sur la base de nos travaux et sous réserve de l'incidence éventuelle du point exposé ci-dessus, nous n'avons pas eu connaissance ou relevé d'autres éléments pouvant affecter, de façon significative, la représentation fidèle des états financiers intermédiaires consolidés annexés au présent avis, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie. ».

**Attestation des commissaires aux comptes**

« Nous avons procédé à la vérification des informations financières et des données comptables figurant dans le présent prospectus 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 ».

**LES COMMISSAIRES AUX COMPTES**

**CABINET FINOR**

**Fayçal DERBEL**

FINOR Société d'Expertise Comptable Inscrite au Tableau de l'Ordre International City Center - Tour des Bureaux Centre Urbain Nord de Tunis Tél. (L.G) 70.722.420 - Fax: 70.722.405

**CABINET M.S LOUZIR**

**Mohamed LOUZIR**

### 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 à Tunisie Leasing

Tel : 70 132 000 -Fax : 71 236 625

TUNISIE LEASING Centre Urbain Nord Av. Hédi Karray 1082 Tunis Mahrajène Tél. : 70. 132.000 - Fax : 71 236.625

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

Conseil du Marché Financier
Enregistrement n°.....du.....
Délivré au vu de l'article 14 du règlement du CMF relatif à l'APE
Le Président du Conseil du Marché Financier
Signé: Mohamed Farid EL KOBBI

FINOR Société d'Expertise Comptable Inscrite au Tableau de l'Ordre International City Center - Tour des Bureaux Centre Urbain Nord de Tunis Tél. (L.G) 70.722.420 - Fax: 70.722.405

CABINET M.S LOUZIR

## Chapitre 2 : RENSEIGNEMENTS DE CARACTERE GENERAL CONCERNANT L'EMETTEUR ET SON CAPITAL

### 2.1. Renseignements de caractère général concernant l'émetteur et son capital

#### 2.1.1. Dénomination et siège social

TUNISIE LEASING SA. Centre Urbain Nord Av Hédi KARRAY 1082 Tunis Mahrajène Tél. : 70 132 000 fax : 71 236 625

#### 2.1.2. Forme juridique et législation particulière applicable

TUNISIE LEASING est une société anonyme régie par la loi n°2001-65 du 10/07/2001 relative aux Etablissements de Crédit telle que modifiée et complétée par la loi n°2006-19 du 02/05/2006. Elle est également régie par les dispositions des lois 94-89 et 94-90 du 26/07/1994, relatives respectivement au leasing et aux dispositions fiscales du 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 :** (article 2 des statuts)

La société a pour objet principal :

- d'effectuer des opérations de location et de leasing portant sur des biens mobiliers et/ou immobiliers à usage 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. Clauses statutaires particulières :

**Affectation et répartition des bénéfices (article 32 des statuts):** 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 tel que modifié par l'AGE du 04/06/2009 paragraphe 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 trois 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.

L'avis indiquera la date et le lieu de la tenue de la réunion ainsi que l'ordre du jour.

**Droit de siéger à une Assemblée Générale (article 27 des statuts tel que modifié par l'AGE du 04/06/2009 paragraphe 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 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 de l'Assemblée Générale (article 27 des statuts tel que modifié par l'AGE du 04/06/2009 paragraphe 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.

**Transmission des actions (article 10 des statuts)**

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

**2.1.8. Nationalité :** tunisienne.

**2.1.9. Capital social :** Le capital social de Tunisie Leasing s'élève actuellement à 35.000.000 dinars divisé en 7.000.000 actions de nominal, 5 dinars entièrement libérées.

**2.1.10. Régime fiscal :** Droit commun et particulièrement la loi n°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, ainsi que la loi n°2007-70 du 27/12/2007 portant loi de finances pour l'année 2008 et notifiant la suppression de la déduction des amortissements financiers pour les entreprises exerçant l'activité de leasing pour les contrats conclus à partir du 1er janvier 2008.

**2.1.11. Matricule fiscal :** 031440 SAM 000

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

**2.1.13. 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 à Tunisie Leasing.

**2.2. Renseignements de caractère général concernant le capital social**

- **Capital Social :** 35.000.000 DT
- **Nombre d'actions :** 7.000.000
- **Nominal :** 5DT
- **Forme des actions :** Nominative
- **Catégorie :** Ordinaire
- **Libération :** Intégrale
- **Jouissance :** 1er janvier 2011

**2.3. Tableau d'évolution du capital social**

| Date de la décision et l'organe qui l'a décidé | 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 | En DT |
| **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** | **1ère Tranche** | | | | | | |
| | Augmentation de capital par incorporation de réserves | 03/12/2001 | 2.500.000 | 250 000 | 12.500.000 | 1 250 000 | 10 |
| | **2ème Tranche** | 02/12/2002 | 2.500.000 | 250 000 | 15.000.000 | 1 500 000 | 10 |
| | Augmentation de capital par incorporation de réserves | | | | | | |
| | **3me Tranche** | 18/12/2003 | 2.500.000 | 250 000 | 17.500.000 | 1 750 000 | 10 |
| | Augmentation de capital par incorporation de réserves | | | | | | |
| | **4ème 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*** | **1ère Tranche *** | | | | | | |
| | Augmentation de capital par incorporation de réserves | 01/03/2007 | 500.000 | 100 000 | 28.000.000 | 5 600 000 | 5 |
| | **2ème tranche *** | | | | | | |
| | Augmentation de capital par incorporation de réserves | 03/03/2008 | 500.000 | 100 000 | 28.500.000 | 5 700 000 | 5 |

| | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | **3ème tranche *** | | | | | | |
| | Augmentation de capital par incorporation de réserves | 02/03/2009 | 500.000 | 100 000 | 29.000.000 | 5 800 000 | 5 |
| **AGE du 04/06/2009** | Augmentation du capital en numéraire | 30/10/2009 | 5 000 000 | 1000 000 | 34 000 000 | 6 800 000 | 5 |
| **AGE du 04/06/2009** | **1ère tranche** | 30/12/2009 | 500 000 | 100 000 | 34.500.000 | 6 900 000 | 5 |
| | Augmentation de capital par incorporation de réserves | | | | | | |
| | **2ème tranche** | 01/02/2010 | 500 000 | 100 000 | 35.000.000 | 7 000 000 | 5 |
| | Augmentation de capital par incorporation de réserves | | | | | | |

* Seules trois augmentations ont été réalisées. En effet, l'AGE du 04/06/2009 a décidé de ne pas procéder à l'incorporation au capital de la somme de 1.000.000DT correspondant aux quatrième et cinquième tranches de l'augmentation de capital de 2.500.000 DT par incorporation de réserves telle que décidée par l'AGE du 08/06/2006.

## 2.4. Répartition du capital social et des droits de vote au 09/05/2011

| | Nombre d'actionnaires | Nombre d'actions | Montant | En% du capital |
|---|---|---|---|---|
| **Actionnaires tunisiens** | **1 926** | **6 235 472** | **31 177 360** | **89.08%** |
| **Personnes morales** | **100** | **5 308 027** | **26 540 135** | **75.83%** |
| Actionnaires ayant 3% et plus | 4 | 4 323 265 | 21 616 325 | 61.76% |
| Actionnaires ayant plus de 0.5% et moins de 3% | 7 | 630 899 | 3 154 495 | 9.01% |
| Actionnaires ayant au maximum 0.5% | 89 | 353 863 | 1 769 315 | 5.06% |
| **Personnes physiques** | **1 826** | **927 445** | **4 637 225** | **13.25%** |
| Actionnaires ayant 3% et plus | 0 | 0 | 0 | 0.00% |
| Actionnaires ayant plus de 0.5% et moins de 3% | 2 | 150 565 | 752 825 | 2.15% |
| Actionnaires ayant au maximum 0.5% | 1 824 | 776 880 | 3 884 400 | 11.10% |
| **Actionnaires étrangers** | **30** | **761 939** | **3 809 695** | **10.88%** |
| **Personnes morales** | **5** | **745 557** | **3 727 785** | **10.65%** |
| Actionnaires ayant 3% et plus | 2 | 680 052 | 3 400 260 | 9.72% |
| Actionnaires ayant plus de 0.5% et moins de 3% | 1 | 59 500 | 297 500 | 0.85% |
| Actionnaires ayant au maximum 0.5% | 2 | 6 005 | 30 025 | 0.09% |
| **Personnes physiques** | **25** | **16 382** | **81 910** | **0.23%** |
| Actionnaires ayant 3% et plus | 0 | 0 | 0 | 0.00% |
| Actionnaires ayant plus de 0.5% et moins de 3% | 0 | 0 | 0 | 0.00% |
| Actionnaires ayant au maximum 0.5% | 25 | 16 382 | 81 910 | 0.23% |
| Reste à attribuer | | 2 589 | 12 945 | 0.04% |
| **Total** | **1 956** | **7 000 000** | **35 000 000** | **100%** |

## Liste des actionnaires détenant individuellement 3% et plus du capital et des droits de vote au 09/05/2011

| Actionnaires | Nombre d'actions | Montant en dinars | % du capital et des droits de vote |
|---|---|---|---|
| AMEN BANK | 2 092 670 | 10 463 350 | 29,89% |
| COMAR | 1 238 943 | 6 194 715 | 17,70% |
| STUSID BANK | 651 249 | 3 256 245 | 9,30% |
| MENINX HOLDING | 340 403 | 1 702 015 | 4,86% |
| LT HSBC FUND SERVICES HTSG | 387 745 | 1 938 725 | 5,54% |
| SSB P/C SQM FRONTIER AFRICA MASTER FUND | 292 307 | 1 461 535 | 4,18% |
| **Total** | **5 003 317** | **25 016 585** | **71,48%** |

**Pourcentage du capital et des droits de vote détenus par l'ensemble des membres du conseil d'administration**

| Nom ou Raison sociale | Nombre d'actions et de droit de vote | Montant en dinars | % du capital et droit de vote |
|---|---|---|---|
| Ahmed ABDELKEFI | 6 373 | 31 865 | 0,09% |
| Amen Bank | 2 092 670 | 10 463 350 | 29,89% |
| STUSID BANK | 651 249 | 3 256 245 | 9,30% |
| Assurances COMAR | 1 238 943 | 6 194 715 | 17,70% |
| PARENIN | 0 | 0 | 0,00% |
| M. Brahim ANANE | 1 000 | 5 000 | 0,01% |
| M. Rachid Naceur BEN HASSINE | 5 627 | 28 135 | 0,08% |
| M. Mehdi TAMARZISTE | 0 | 0 | 0,00% |
| M. Mohamed BOURAOUI | 5 235 | 26 175 | 0,07% |
| M. Hichem ZGHAL | 507 | 2 535 | 0,01% |
| M. Fethi MESTIRI | 1 691 | 8 455 | 0,02% |
| M. Kamel LOUHAICHI | 0 | 0 | 0,00% |
| **TOTAL** | **4 003 295** | **20 016 475** | **57,19%** |

### 2.5. Description sommaire du groupe TUNISIE LEASING au 31/12/2010

Tunisie Leasing est détenue à hauteur de 52,2% par le groupe Amen* à travers principalement Amen Bank (29,89%)** et la société d'assurances COMAR (17,70%)**. Elle figure dans le périmètre de consolidation d'Amen Bank et est consolidée par la méthode de la mise en équivalence.

Le groupe Amen Bank est composé de 21 sociétés touchant divers domaines : le financier, le leasing, l'agricole…

Le chiffre d'affaires du groupe Amen Bank s'élève au 31/12/2010 à 323,165 MDT (total des produits d'exploitation) pour un résultat net consolidé de 70,634 MDT.

Ci-après une description sommaire des sociétés du groupe Amen Bank par secteur d'activité :

**SECTEUR FINANCIER :**

- AMEN BANK.

Créée en 1967, AMEN BANK est une société anonyme au capital social de 100.000.000DT, détenu à hauteur de 64,65% par le groupe AMEN. L'objet social de la société est l'exercice de la profession bancaire et notamment la mobilisation de l'épargne et l'octroi de crédits. L'introduction de AMEN BANK en bourse a eu lieu en 1994.
En 2010, son chiffre d'affaires a été de 330,840 MDT dégageant un bénéfice net de 61,403 MDT.

- AMEN INVEST.

AMEN INVEST, créée en 1993 est la filiale financière du groupe spécialisée dans l'intermédiation boursière et les métiers du titre. Sa gamme de services tourne autour de trois axes, à savoir :
- La gestion de l'épargne investie aussi bien pour les particuliers que pour les institutionnels,
- Les émissions de titres et les services connexes destinés aux sociétés émettrices,
- Le conseil et l'ingénierie financière.

Son capital social est de 2 MDT détenu à hauteur de 38,9% par COMAR et 36,9% par AMEN BANK.
En 2010, son chiffre d'affaires a été de 2,2 MDT dégageant un bénéfice net de 0,863 MDT.

*Le qualificatif « groupe Amen » sus-indiqué désigne un ensemble de 42 sociétés intervenant dans plusieurs secteurs. Ledit groupe ne répond pas aux critères de groupe prévus par le code des sociétés commerciales.

** Pourcentages détenus au 09/05/2011

- AMEN PREMIERE SICAV.

AMEN PREMIERE SICAV est une société d'investissement à capital variable de type obligataire. Créée le 31 mars 1994, elle a pour objet la constitution et la gestion d'un portefeuille de valeurs mobilières par l'utilisation de ses fonds propres. Elle a pour gestionnaire AMEN INVEST et pour dépositaire AMEN BANK.
A fin décembre 2010, AMEN PREMIERE SICAV a un total d'actif net de 263,163 MDT et un résultat net de 10 MDT.

- HAYETT.

Créée en 1986, la compagnie d'assurance vie et de capitalisation "HAYETT" s'est imposée comme leader sur le marché de l'assurance vie en Tunisie.
En tant que filiale de la COMAR, HAYETT complète la gamme de produits offerts par sa société mère en proposant des garanties d'épargne et de protection.
Son capital social actuel est de 4 MDT, détenu à hauteur de 66,58% par la COMAR et 25% par AMEN BANK. Son chiffre d'affaires s'est élevé à 20,0 MDT en 2010 et elle a dégagé un bénéfice net de 1,47 MDT.

- TUNISIE LEASING.

La société « Tunisie Leasing » a été créée en 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 actuel de Tunisie leasing s'élève à la somme de 35 millions de dinars, détenu à hauteur de 50,56% par le groupe AMEN, notamment, à travers AMEN BANK (32,81%) et COMAR (17,75%). Les titres de la société sont admis à la cote de la Bourse depuis l'année 1992.
En 2010, son chiffre d'affaires a été de 40,0MDT dégageant un bénéfice de 10,1 MDT.

- MAGHREB LEASING ALGERIE.

La société Maghreb Leasing Algérie a été créée en janvier 2006. AMEN BANK détient 40,74% de son capital en association avec TUNISIE LEASING (30%), FMO institution financière néerlandaise de développement (20%), PROPARCO (10%) MAGHREB PRIVATE EQUITY FUND, un fonds de développement géré par Tuninvest Finance Groupe (5%) et CFAO, une société du groupe PPR (PINAULT, PRINTEMPS, REDOUTE) cotée à la bourse de Paris (4%).
La société MLA a été créée par des fonds propres de 1 Milliard de Dinars Algériens (18,6 Millions de dinars Tunisiens libérés de 3-4) et des quasi-fonds propres de 10 Millions d'Euros (16 Millions de dinarsTunisiens) mis à sa disposition par la B.E.I.
La société est opérationnelle depuis mai 2006.
En 2010, elle a réalisé un chiffre d'affaires de 15,8 MDT* et un résultat net de 7,9 MDT*.

(* Selon cours 10 DZD/TND du 31/12/2010 publié par la BCT soit 0,191)

- AMEN PROJECT SICAF.

AMEN PROJECT, est une société d'investissement à capital fixe créée en octobre 1993.
Son capital social actuel est de 9 MDT détenu à hauteur de 52,95% par AMEN BANK et 37,66% par COMAR.
Son chiffre d'affaires a été de 1,015 MDT et son résultat net de 0,111 MDT en 2010.

- TUNINVEST INTERNATIONAL SICAR.

*Tuninvest International SICAR* est une société d'investissement à capital risque, créée en Mars 1998 à l'initiative du groupe Tuninvest Finance Groupe « TFG ».
Tuninvest International Sicar investit exclusivement au moyen de son capital dans des sociétés tunisiennes non cotées en bourse en fonds propres ou quasi fonds propres par l'acquisition d'actions, titres participatifs, obligations convertibles en actions. Tuninvest Sicar ne peut investir plus de 20% de son capital dans une seule entreprise

Son capital social actuel s'élève à 1 MDT détenu à raison de 38% par AMEN BANK et 25% par TUNISIE LEASING.
Au terme de l'exercice 2010, elle a réalisé un chiffre d'affaires de 2,338 MDT et un bénéfice de 2,194MDT.

- TUNINVEST INNOVATIONS SICAR.

*TUNINVEST INNOVATIONS SICAR* est une société d'investissement à capital risque, créée en janvier 2002 par le groupe Tuninvest Finance Groupe (TFG). Tuninvest Innovations Sicar investi en fonds propres d ans la souscription d'actions ou l'acquisition d'obligations convertibles dans des entreprises tunisiennes opérant dans les secteurs innovant liés à la technologie de l'information et des communications à savoir l'infrastructure télécoms, équipements hardware, développement et distribution de software, intégration et conseil en systèmes d'information ainsi que le domaine des sciences de vie.
Son capital social actuel est de 5,5 MDT détenu à concurrence de 27,27% par TUNISIE LEASING et à hauteur de 27,27% par AMEN BANK.
En 2010, son chiffre d'affaires a été de 0,283 MDT et son bénéfice de 0,119 MDT.

- SICAR AMEN.

SICAR AMEN est une Société d'Investissement à Capital Risque créée en 1999. Son capital social au 31-12-2005 était de 30 millions de dinars, détenu à hauteur de 88,19% par AMEN BANK. Il a été réduit en 2006 à 7,5 MDT puis à 5 MDT en 2008 puis à 2,5 MDT en 2010. Cette société a pour objet, la prise de participation pour son propre compte ou pour le compte de tiers en vue de sa rétrocession.
Ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2010, laissent apparaître un résultat net de 0,645 MDT pour un chiffre d'affaires de 0,714 MDT.

- SICAV AMEN.

SICAV AMEN est une société d'investissement à capital variable de type mixte. Créée en juin 1992, elle a pour objet la constitution et la gestion d'un portefeuille de valeurs mobilières par l'utilisation de ses fonds propres. Elle a pour gestionnaire AMEN INVEST et pour dépositaire AMEN BANK.
Son actif net s'est élevé à 122,217 MDT en 2010 et son résultat net s'est établi à 5,215 MDT.

- SOCIETE LE RECOUVREMENT

Constituée en Avril 2001 avec un capital de 300 mDT totalement libéré et quasiment détenu (99,88%) par AMEN BANK, la Société Le Recouvrement a pour objet l'achat de créances pour son propre compte ainsi que le recouvrement des créances pour le compte des tiers.
Son chiffre d'affaires a été de 54,256 mDT et son bénéfice de 123,913 MDT en 2010.

- SOGEREC

Créée en 2009, la SOGEREC est une société anonyme au capital actuel de 6,6 MDT, détenue à hauteur de 63,86% par Amen Bank. Elle a pour objet l'achat de créances pour son propre compte ainsi que le recouvrement des créances pour son propre compte ainsi que le recouvrement des créances pour le compte des tiers et ce, en application de la loi 98-04 du 02-02-1998.
Le résultat de la SOGEREC enregistré en 2010 présente un bénéfice de 342 mDT.

- AMEN CAPITAL

Créée en 2010, AMEN CAPITAL est une société anonyme au capital de 500 mDT dont seul le premier quart a été libéré. AMEN CAPITAL est détenue à hauteur de 51,00% par Amen Bank. Elle a pour objet la gestion des fonds communs de placement à risque et des fonds d'amorçage et de gestion sous mandats du portefeuille d'investissement de type SICAR et SICAF.

**SECTEUR AGRICOLE :**

- EL KHIR.

Cette société, créée en 1988, est une société de mise en valeur et de développement agricole, elle exploite 2.090 ha à El Mhammdia. Ses activités principales sont les grandes cultures irriguées, l'arboriculture fruitière intensive et l'élevage ovin.
Son capital social actuel est de 5,2 MDT détenu à hauteur de 37,69% par AMEN BANK, 28,48% par PARENIN et 24,02% par COMAR.

La société a dégagé une perte de 145 mDT pour un chiffre d'affaires de 1,9 MDT en 2010.

- KAWARIS.

Créée en 1993, KAWARIS est une société de mise en valeur et de développement agricole qui exploite 120 hectares à Béni-Khalled dans le Cap Bon. Elle gère le plus grand verger intensif d'agrumes enTunisie avec l'introduction de nouvelles variétés. Son capital social actuel est de 3,3 MDT détenu à hauteur de 29,66% par AMEN BANK, 32,61% par PARENIN et 18,49% par COMAR.
En 2010, la société a réalisé un chiffre d'affaires de 1,983 MDT et un bénéfice net de 580 mDT.

**SECTEUR IMMOBILIER :**

- EL IMRANE.

EL IMRANE est une société de promotion immobilière créée en 1984. Son capital social actuel s'élève à 7 MDT détenu par AMEN BANK à hauteur de 30% et par COMAR à hauteur de 46,23%.
A fin décembre 2010, la société a réalisé un chiffre d'affaires de 5,457 MDT dégageant un bénéfice de 0,564 MDT.

**SECTEUR DE SANTE :**

- CLINIQUE EL AMEN.GAFSA

La société CLINIQUE EL AMEN GAFSA créée en 2009 gère une unité de soins de santé qui emploie 93 personnes. Son capital social actuel est de 4,675 MDT détenu par COMAR à hauteur de 30% et AMEN BANK à hauteur de 24%.
La société a réalisé un chiffre d'affaires de 1,600 MDT et un bénéfice de 0,104 MDT en 2010.

- AMEN SANTE

La société AMEN SANTE créée en 2009, emploie 26 personnes. Son capital social actuel est de 12,5 MDT détenu par COMAR à hauteur de 70,3% et AMEN BANK à hauteur de 26,03%.
La société a réalisé un chiffre d'affaires de 1,139 MDT et une perte de 0,336 MDT en 2010.

**SECTEUR INFORMATIQUE :**

- AMEN SOFT.

AMEN SOFT est une société de services informatiques créée en 1993, au capital social actuel de 8 mDT détenu par AMEN BANK à hauteur de 29,95%, par TUNISYS à hauteur de 29,98% et par COMAR à hauteur de 39,98%.
Son résultat net est déficitaire de 9,906mDT.
Cette société est en liquidation.

- TUNISYS.

Cette société a été créée en 1989 et a repris l'activité d'UNISYS, dont la présence en Tunisie remonte à 1927.
Tunisys est le représentant d'un grand nombre de marques mondiales telles que : UNISYS, WINCOR, NIXDORF, BEA, DIAGRAM, EDI, S2M NETBAY, CRD, CUCENT TECHNOLOGIE… .
Son capital social actuel est de 1,5 MDT détenu à hauteur de 29,85% par AMEN BANK, 34,97% par COMAR, 15,09% par PGI et 14,99% par SICOF.
Son chiffre d'affaires a été de 3,456 MDT en 2010 et son résultat est de 605,431 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 TUNINVEST SICAR et MLA) et que Tunisie Leasing est totalement indépendante et autonome.

Il est à signaler qu'une fusion absorption par Tunisie Leasing de sa filiale SIMT qu'elle détient actuellement à 100%* est envisagée et a été approuvée par les conseils d'administration respectifs des 2 sociétés réunis le 19/04/2011. L'établissement du prospectus de la dite fusion est actuellement en cours.

*Au 31/12/2010, cette participation n'était que de 81,23%. Les 18,77% restants ont été acquis le 26/05/2011 auprès de Tunisie Factoring dans l'objectif d'alléger les procédures de réalisation de la fusion envisagée.

Il est à signaler que cette fusion a été envisagée pour se conformer aux dispositions légales. En effet, et au terme des articles 21 et 22 de la loi 2001-65 du 10 juillet 2001, un établissement de crédit ne peut détenir directement ou indirectement plus de 30% du capital d'une même entreprise autre que celle exerçant dans le domaine des services financiers.

Pour se conformer aux dispositions précitées, l'opération de fusion absorption de la SIMT par Tunisie Leasing a été envisagée et ce, pour permettre au groupe de conserver le patrimoine immobilier de la filiale.

### 2.5.1. Présentation générale du groupe Tunisie Leasing

#### 2.5.1.1. Présentation des sociétés du groupe Tunisie Leasing au 31/12/2010

Le Groupe **« Tunisie Leasing** » est composé principalement de 13 sociétés spécialisées pour la plupart d'entre elles 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 35.000.000Dt divisé en 7.000.000 actions de 5Dt 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 2010, à la somme de 3.500.000.000 DZD divisé en 3.500.000 actions de 1.000 DZD chacune. En 2010, la société MLA a dégagé un bénéfice net de 7.924.245 DT, contre 4.992.543 DT en 2009, soit une progression de 58,7%.

- 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 2010 à 5.000.000 DT, divisé en 50.000 actions de 100 DT chacune. En 2010, TUNISIE VALEURS a généré un résultat net de 4.311.877DT, en progression de 49,6% 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 31/12/2010 à la somme de 10.000.000 DT, divisé en 1.000.000 actions de 10 DT chacune, souscrites en numéraire et libérées intégralement lors de la souscription. Le résultat net s'est élevé au 31/12/2010 à 2.059.831 DT en progression de 6.7% par rapport à 2009. Les créances classées de la société **« Tunisie Factoring »** se sont élevées à 1,899MDT soit 2,8% de l'encours de financement et provisionnées à hauteur de 96,3%.

• **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 31/12/2010 à 1.932.000 DT, divisé en 966.000 actions de 2 DT chacune, totalement libérées. Les titres de TUNINVEST SICAR sont cotés en Bourse.
  En 2010, la société à réalisé un bénéfice net 3.167.541 DT contre 1.737.156 DT pour l'exercice 2009 soit une progression de 82,3%.
- **Tunisie–Sicar** : constituée en 1997. Son capital s'élève au 31/12/2010 à 500.000 DT, divisé en 50.000 actions de 10 DT chacune, totalement libérées. La société a réalisé en 2010 un résultat bénéficiaire de 1.465.969 DT contre 492.937 DT au 31/12/2009, soit une hausse de 197,4%.
- **Tuninvest International-Sicar :** constituée en 1998. Son capital s'élève au 31/12/2010 à 1.000.000 dinars, divisé en 100.000 actions de 10 dinars chacune, totalement libérées. Le résultat au 31/12/2010 s'est élevé à 2.194.902 DT contre 1.767.902 DT pour l'exercice précédent réalisant ainsi une hausse de 24,15%.
- **Tuninvest Innovations-Sicar :** constituée en 2002 avec un capital de 5.500.000 dinars, divisé en 550.000 actions de 10 dinars chacune. En 2010, la société a réalisé un bénéfice en légère baisse de 119.317 DT contre 119.497 DT au 31/12/2009.

• **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 au 31/12/2010 à 4.100.000 dinars, divisé en 41.000 actions de 100 dinars chacune, détenu principalement par Tunisie Leasing et Tunisie Factoring.
  La SIMT a enregistré en 2010 un résultat déficitaire de 122.412 DT contre une perte 2.793 DT en 2009.

  Au 31/12/2010, la participation de Tunisie Leasing dans la SIMT était de 81,23%.

  Les conseils d'administration de Tunisie Leasing et de la SIMT réunis le 19/04/2011 ont approuvé un projet de fusion absorption de SIMT par Tunisie Leasing. Un prospectus relatif à la fusion envisagée est actuellement en cours de préparation.

  Cette fusion été envisagée pour se conformer aux dispositions légales. En effet, et au terme des articles 21 et 22 de la loi 2001-65 du 10 juillet 2001, un établissement de crédit ne peut détenir directement ou indirectement plus de 30% du capital d'une même entreprise autre que celle exerçant dans le domaine des services financiers.

  Pour se conformer aux dispositions précitées, l'opération de fusion absorption de la SIMT par Tunisie Leasing a été envisagée et ce, pour permettre au groupe de conserver le patrimoine immobilier de la filiale.

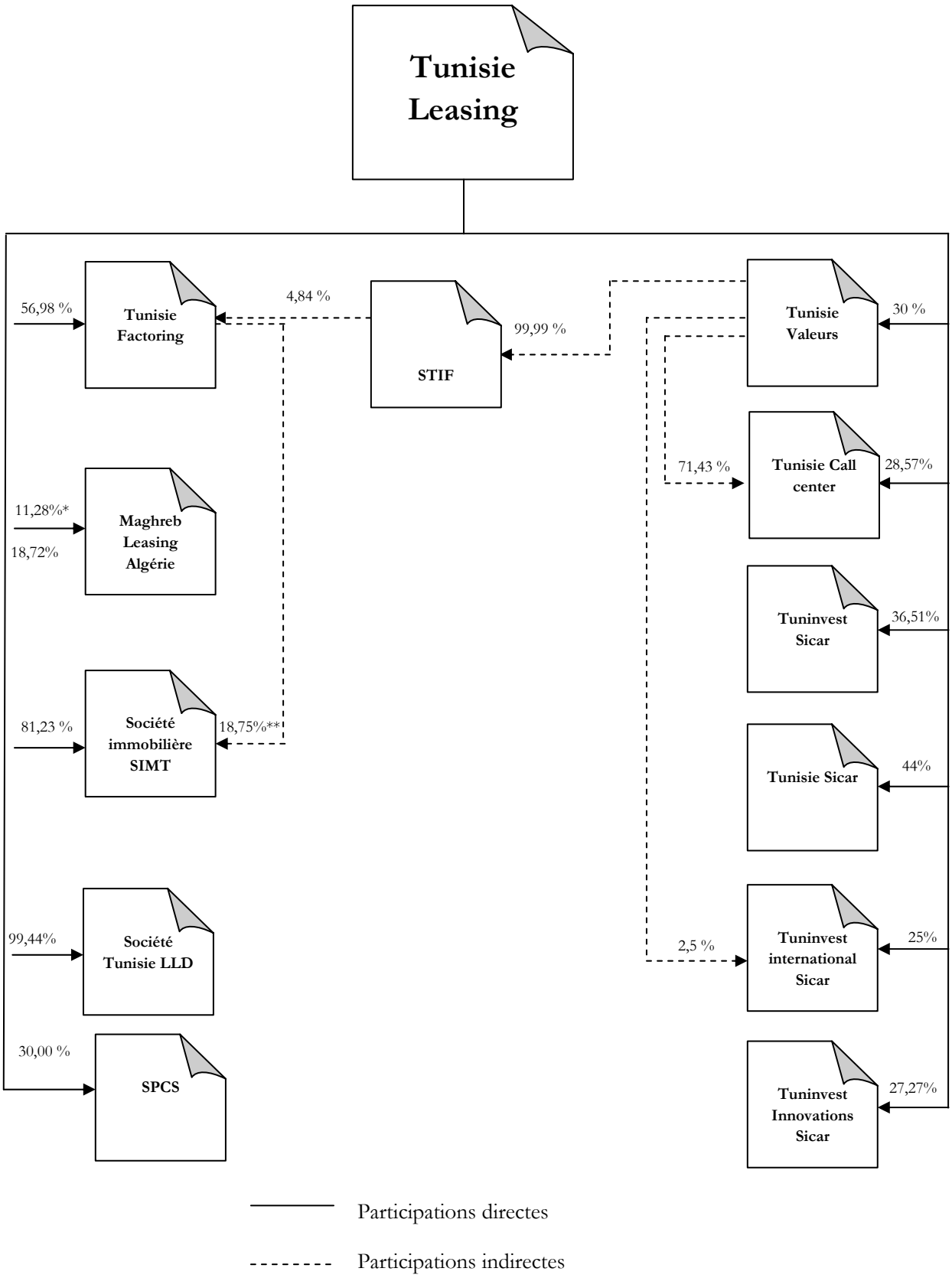
  Dans le but d'alléger les procédures de réalisation de la dite fusion, Tunisie Leasing a acquis le 26/05/2011 les 18,77% du capital de la SIMT détenus par Tunisie Factoring. Le capital de la SIMT est désormais détenu à 100% par Tunisie Leasing.
- **Tunis Call Center (TCC)** est une société anonyme constituée en 1998 avec pour objet principal l'étude et le conseil en marketing. Elle est sous l'influence notable de Tunisie Leasing. Son capital social s'élève au 31/12/2010 à 1.050.000 dinars, divisé en 105.000 actions de 10 dinars chacune. TCC a enregistré en 2010 un résultat bénéficiaire de 62.245 DT contre 38.432 DT au 31/12/2009.
- **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 31/12/2010 à 400.000 dinars, divisé en 40.000 actions de 10 dinars chacune, détenu quasi - totalement par Tunisie Valeurs.

  La STIF a enregistré un résultat net 2010 de 34 712Dt contre 33 287Dt en 2009.

- **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 31/12/2010 à 250.000 dinars, divisé en 2.500 parts de 100 dinars chacune.
  A la fin de 2010, le parc se compose de 466 véhicules (contre 403 en 2009). Tunisie LLD a enregistré en 2010 un résultat bénéficiaire de 1.196.553 DT contre 880.207 DT au 31/12/2009.

- **Société du Pôle de Compétitivité de Sousse (SPCS)** est une société anonyme constituée en 2009 avec pour objet principal le développement du pôle technologique de Sousse et des zones industrielles. Son capital social s'élève à 5.000.000 dinars divisé en 500.000 actions de 10 dinars chacune.

### 2.5.1.2. Schéma financier du Groupe Tunisie Leasing au 31/12/2010




*A travers des contrats de portage

**Le 26/05/2011, Tunisie Leasing a acquis les 18,75% du capital de la SIMT détenu au 31/12/2010 par Tunisie Factoring (voir 2.5 description sommaire du groupe Tunisie Leasing au 31/12/2010 sur les motifs de cette acquisition)

### 2.5.1.3. Etat des participations réciproques entre les sociétés du groupe arrêté au 31/12/2010

**Tableau 1**

**Tableau des Participations au 31 Décembre 2010**

| | Tunisie valeurs | | Tuninvest SICAR | | Tunisie SICAR | | Tuninvest Inter.SICAR | | Tuninvest Innov. SICAR | | Tunisie Factoring | | Tunis Call Center | | S.I.M.T | | STIF | | Tunisie LLD | | Maghreb L. Algérie | | SPCS | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Titres | % | Titres | % | Titres | % | Titres | % | Titres | % | Titres | % | Titres | % | Titres | % | Titres | % | Titres | % | Titres | % | Titres | % |
| Tunisie Leasing | 15 000 | 30,00% | 352 645 | 36,51% | 65 999 | 44,00% | 75 000 | 25,00% | 150 000 | 27,27% | 569 765 | 56,98% | 29 997 | 28,57% | 33 306 | 81,23% | | | 2 486 | 99,44% | 1 049 995 | 30,00% | 149 990 | 30,00% |
| Tunisie Valeurs | | | | | | | 7 500 | 2,50% | | | | | 74 998 | 71,43% | | | 39 994 | 99,99% | | | | | | |
| Tunisie SICAR | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Tuninvest SICAR | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Tuninvest International SICAR | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Tunisie Factoring | | | | | | | | | | | | | | | 7 688 | 18,75% | | | | | | | | |
| Tunis Call Center | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Société Immobilière (SIMT) | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Société d'Ingénierie Financière (STIF) | | | | | | | | | | | 48 409 | 4,84% | | | | | | | | | | | | |
| Société Pole de compétitivité de Sousse ( SPCS) | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Autres | 35 000 | 70,00% | 613 355 | 63,49% | 84 001 | 56,00% | 217 500 | 72,50% | 400 000 | 72,73% | 381 826 | 38,18% | 5 | 0,00% | 6 | 0,01% | 6 | 0,02% | 14 | 0,56% | 2 450 005 | 70,00% | 350 010 | 70,00% |
| Total | 50 000 | 100,00% | 966 000 | 100,00% | 150 000 | 100,00% | 300 000 | 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% | 3 500 000 | 100,00% | 500 000 | 100,00% |

### 2.5.1.4. Chiffres clés des sociétés du groupe au 31/12/2010

En Dinars

| En dinars | Tunisie Leasing | Tunisie Factoring | Tunisie Valeurs | Tuninvest Sicar | Tunisie Sicar | Tuninvest Innovations Sicar | Tuninvest Int-Sicar | SPCS | SIMT | Tunis Call-Center | STIF | TLLD | MLA |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Capitaux Propres | 91 072 506 | 16 054 769 | 14 365 028 | 9 255 919 | 3 329 297 | 5 581 941 | 6 546 723 | 10 000 000 | 2 684 295 | 1 057 421 | 449 477 | 2 046 835 | 79 995 770 |
| Revenus | 40 006 482 | 8 584 294 | 12 450 752 | 3 852 528 | 1 888 868 | 283 657 | 2 338 555 | 229 359 | 775 037 | 2 688 223 | - | 5 515 029 | 19 720 420 |
| Résultat d'Exploitation | 12 211 872 | 3 259 786 | 4 894 510 | 3 172 883 | 1 468 554 | 119 667 | 2 197 878 | (138 301) | 31 491 | 44 583 | (305) | 2 109 519 | 10 298 963 |
| Résultat net | 10 175 587 | 2 059 831 | 4 311 877 | 3 167 541 | 1 465 969 | 119 317 | 2 194 902 | - | (122 412) | 62 245 | 34 712 | 1 196 553 | 7 924 245 |
| Dette globale (Total passifs) | 407 506 393 | 82 436 415 | 25 229 314 | 1 140 383 | 756 919 | 4 313 | 42 568 | 831 785 | 2 538 054 | 290 224 | 1 863 | 11 728 667 | 49 484 790 |
| Charges financières nettes | 19 649 686 | 2 304 966 | 101 704 | 1 483 | 696 | - | 637 | 40 481 | 152 999 | 20 618 | - | 632 250 | 3 948 441 |
| Dividendes distribués au titre de 2009 | 5 440 000 | 600 000 | 900 000 | - | - | - | 990 000 | - | - | - | 31 800 | - | 3 493 000 |

### 2.5.1.5. Les engagements financiers du groupe au 31/12/2010

En Dinars

| En dinars | Tunisie Factoring | Maghreb Leasing Algérie | Tunisie LLD | Tunisie Valeurs | Tunisie Leasing | Tuninvest Finance Group | SIMT | TOTAL |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Emprunts Obligataires | | | | | 149 000 000 | | | **149 000 000** |
| Crédits Bancaires | 17 631 622 | 38 027 876 | | | 154 174 711 | | 205 740 | **210 039 949** |
| Crédits Leasing | | | 10 586 000 | 3 045 000 | | 1 725 000 | | **15 356 000** |
| **TOTAL** | **17 631 622** | **38 027 876** | **10 586 000** | **3 045 000** | **303 174 711** | **1 725 000** | **205 740** | **374 395 949** |

### 2.5.1.6. Politique actuelle et future de financement inter sociétés 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.

### 2.5.2. Relations de Tunisie Leasing avec les sociétés du groupe au 31/12/2010

### 2.5.2.1. Prêts octroyés et crédits reçus des sociétés du groupe

**Prêts octroyés :** Néant

**Crédits reçus :**

- Tunisie Leasing a réalisé, en 2010, des opérations de financement sous forme de billets de trésorerie auprès de la société « Tunisie Location Longue Durée ».
  - Un Billet de Trésorerie de 250 000DT, émis le 26 novembre 2010 et échéant le 24 février 2011, au taux facial de 4,5%. Le montant des intérêts supportés s'élève à 2 781DT, dont 1 082DT constaté parmi les charges de l'exercice.

- Un Billet de Trésorerie de 850 000DT, émis le 26 novembre 2010 et échéant le 25 mai 2011, au taux facial de 4,8%. Le montant des intérêts supportés s'élève à 19 922DT, dont 3 874DT constaté parmi les charges de l'exercice.
- Un Billet de Trésorerie de 500 000DT, souscrit le 26 novembre 2010 et échéant le 21 novembre 2011, au taux facial de 5%. Le montant des intérêts supportés s'élève à 23 810DT, dont 2 314DT constaté parmi les charges de l'exercice.

**2.5.2.2. Les créances et dettes commerciales envers les sociétés du groupe**

**Les créances commerciales envers les sociétés du groupe :**

(En KDt)

| | **Encours financier au 31/12/2010** |
|---|---|
| Tunisie LLD | 10 586 |
| Tunisie Valeurs | 3 045 |

**Les dettes commerciales envers les sociétés du groupe :**

(En KDt)

| Dépôt de garantie | **Solde au 31/12/2010** |
|---|---|
| Tunisie Valeurs | 1 806 |

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

- **Créances** (En dinars)

| | **31/12/2010** |
|---|---|
| Compte courant débiteur MLA | 210 |
| Compte courant débiteur Tunisie LLD | 16 373 |
| Compte courant débiteur SIMT | 2 052 643* |

*Avances en compte courant accordées par Tunisie Leasing à la SIMT de 1 763mdt et rémunérés au taux de 8%.

**- Dettes :** Néant

**2.5.2.3. Les apports en capitaux avec les sociétés du groupe**

**Donnés :**

| **Acquisition de participation en 2010** | **MONTANT en Dinars** |
|---|---|
| TUNISIE LLD | 42 876 |
| TUNISIE FACTORING | 368 403 |

| Diminution des participations suite à la réduction du capital de : | MONTANT en Dinars |
|---|---|
| TUNISIE SICAR | (440 000) |
| TUNINVEST INTERNATIONAL SICAR | (500 000) |
| TUNINVEST SICAR | (1 057 935) |

**Reçus :** Néant

**2.5.2.4. Les dividendes et autres rémunérations encaissés par Tunisie Leasing et distribués par les sociétés du groupe en 2011 au titre de l'exercice 2010**

**Dividendes :**

| SOCIETES | MONTANT en mDT |
|---|---|
| TUNISIE FACTORING | 342 |
| TUNINVEST INNOVATIONS SICAR | 21 |
| MAGHREB LEASING ALGERIE | 1 373 |
| TUNINVEST INTERNATIONAL SICAR | 250 |
| TUNISIE VALEURS | 360 |
| TUNISIE SICAR | 440 |
| TUNISIE LOCATION LONGUE DUREE | 796 |
| **TOTAL** | **3582** |

**Jetons de présence :**

| SOCIETES | MONTANT en dinars |
|---|---|
| TUNISIE FACTORING | 2 000 |
| TUNISIE VALEURS | 2000 |
| TUNISIE SICAR | 1 000 |
| **TOTAL** | **5 000** |

**2.5.2.5. Les dividendes distribués par Tunisie Leasing aux sociétés du groupe en 2011 au titre de l'exercice 2010 :** Néant

**2.5.2.6. Les garanties, sûretés réelles et cautions données ou reçues des sociétés du groupe**

**A) Les garanties et sûretés réelles**

**Reçues :** Néant

**Données :**

- Le conseil d'administration de Tunisie Leasing réuni le 27 décembre 2007 a autorisé l'octroi de sa garantie pour MLA à hauteur de 10 millions d'Euros au profit de la BIAT, d'ATTIJARI BANK ou de toute autre banque, et à hauteur de 1 million de dollars US 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.
  Au 31 décembre 2010, l'encours du prêt garanti par la BIAT (en principal et intérêts) s'élève à 139 millions de dinars algériens.

**B) Les cautions**

**Reçues :** Néant

**Données :**

- 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 56,98% du capital, pour ses besoins de financement auprès du système bancaire et autres établissements financiers. Au 31 décembre 2010, les cautions en vigueur données au profit de Citibank, s'élèvent à 7500 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 31/12/2010 (en principal) s'élève à 206KDT.

- Le Conseil d'Administration réuni le 27 août 2009 a ratifié une caution solidaire en faveur de Maghreb Leasing Algérie (MLA), dans laquelle TL détient 30% du capital, au titre d'un prêt de 500 millions de dinars algériens contracté auprès de BNP Paris-Bas (Alger) pour les besoins de financement de ses investissements. Au 31 décembre 2010, l'encours du prêt garanti (en principal et intérêts) s'élève à 308 millions de dinars algériens.

**Tableau récapitulatif des cautions données par Tunisie Leasing**

| En dinars | Tunisie Factoring | SIMT | MLA* |
|---|---|---|---|
| **CITIBANK** | 7 500 000 | | |
| **AMEN BANK** | | 206 000 | |
| **BNP Paris-Bas (Alger)** | | | 308 000 000 |

***En dinars algériens**

### 2.5.3. Les relations commerciales entre Tunisie Leasing et les autres sociétés du groupe durant l'exercice 2010

#### 2.5.3.1. Chiffre d'affaires réalisé avec les sociétés du groupe

**Encaissés :**

- Au cours de l'exercice 2010, TL a mis en force 90 contrats au profit de Tunisie LLD, dans laquelle elle détient directement 99,44% du capital, pour une valeur totale de 5106KDT. La marge brute réalisée en 2010 sur les contrats Tunisie LLD s'élève à 684mDT. Au 31 décembre 2010, l'encours financier s'élève à 10 586 KDT.

- Au cours de l'exercice 2010, TL a mis en force un contrat au profit de Tunisie Valeurs, dans laquelle elle détient directement 30 % du capital, pour une valeur totale de 3 206 KDT. La marge brute réalisée en 2010 sur le contrat de Tunisie Valeurs s'élève à 88KDT. Au 31 décembre 2010, l'encours financier s'élève à 3 045KDT et les dépôts de garanties totalisent un montant de 1 806mDT.

**Décaissés :**

Tunisie Leasing a supporté en 2010 des intérêts et charges assimilées de 1 623 508Dt au titre des opérations faites avec Amen Bank (comptes courants créditeurs, emprunts bancaires, contrat de portage sur participation de MLA).

#### 2.5.3.2. Les achats ou ventes d'immobilisations corporelles ou incorporelles, financières ou autres éléments d'actifs avec les sociétés du groupe

**Achats :** Néant

**Ventes :** Néant

#### 2.5.3.3. Les prestations de services reçues et données

**Reçues :**

- Tunisie Leasing a confié à Tunis Call Center (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 relatifs à l'exercice 2010 s'élèvent à 135KDT.

- Tunisie Valeurs assure les opérations de mise en place et de gestion des emprunts obligataires émis par Tunisie Leasing ainsi que la tenue des comptes des valeurs de cette dernière. Les honoraires facturés par Tunisie Valeurs et relatifs à l'exercice 2010 s'élèvent à 435KDT en HT.

**Données**

- Tunisie Leasing a conclu, le 24 mars 2010, un deuxième avenant au contrat d'assistance technique signé le 02 mai 2006 avec Maghreb Leasing Algérie et autorisé par le Conseil d'administration du 04 mai 2007 en vertu duquel les honoraires de TL ont été portés de 75 000 € à 150 000 € par an, et ce à partir du 1er avril 2010. Les prestations facturées en 2010 dans ce cadre s'élèvent à 251KDT.

#### 2.5.3.4. Les contrats de location:

- Le loyer relatif au siège social facturé par la SIMT à TL s'élève à 205KDT au 31 décembre 2010 conformément au contrat de location.

#### 2.5.3.5. Les fonds gérés : Néant

## 2.6. Relations avec les autres parties liées[1] au 31/12/2010 (autres que les sociétés du groupe)

### 2.6.1. Informations sur les engagements

| Administrateur | Encours des crédits accordés en dinars | Conditions |
|---|---|---|
| **Mr Brahim ANANE (Sté PANILABO)** | 1 515 307 | 9,5 sur 120 mois |
| **Mr Ahmed ABDELKEFI** | | |
| 3. Dar El Jeld | 785 700 | 7,5% et 9,5% sur 88 et 84 mois |
| 4. Tuninvest Finance Group (TFG) | 1 720 285 | 9,5% sur 60 mois |
| 5. Tunisie Valeurs | 3 036 811 | 9,5% sur 84 mois |

### 2.6.2. Transferts de ressources :

Le Président du Conseil d'Administration a bénéficié au titre de 2010 de :
- Une indemnité brute de 140 000 DT
- Deux voitures de fonction dont les frais s'y rattachant (amortissements inclus) se sont élevés à 40 732 DT.

Le Directeur Général a bénéficié au titre de 2010 de :
- Une rémunération brute de base de 135 000 DT et d'une prime d'intéressement de 91 562 DT.
- Une voiture de fonction dont les frais s'y rattachant (amortissements inclus) se sont élevés à 31 545 DT.

Le Directeur Général Adjoint a bénéficié au titre de 2010 de :
- Une rémunération brute de base de 110 000 DT et d'une prime d'intéressement de 73 125 DT.
- Une voiture de fonction dont les frais s'y rattachant (amortissements inclus) se sont élevés à 23 039 DT.

Ces attributions ont été décidées par le comité des rémunérations et ce, sur proposition du conseil d'administration réuni le 04 juin 2009.

**Dividendes décaissés par Tunisie Leasing en 2011 au titre de l'exercice 2010 pour les parties liées autres que les sociétés du groupe**

| Nom ou Raison sociale | Nombre d'actions et de droit de vote | Dividendes* (en Dinars) |
|---|---|---|
| Ahmed ABDELKEFI | 6 373 | 5 417 |
| Amen Bank | 2 092 670 | 1 778 769 |
| STUSID BANK | 651 249 | 553 562 |
| Assurances COMAR | 1 238 943 | 1 053 102 |
| M. Brahim ANANE | 1 000 | 850 |
| M. Rachid Naceur BEN HASSINE | 5 627 | 4 783 |
| M. Mohamed BOURAOUI | 5 235 | 4 450 |
| M. Hichem ZGHAL | 507 | 431 |
| M. Fethi MESTIRI | 1 691 | 1 437 |
| **TOTAL** | **4 003 295** | **3 402 801** |

*Montants estimés, calculés sur la base du nombre d'actions détenues au 09/05/2011

### 2.6.3. Relations commerciales :

#### 2.6.3.1. Chiffre d'affaires réalisé avec les autres parties liées

**Encaissés :**

[1] Telles que définies par l'article 23 de la loi n°2001-65 du 10 juillet 2001 relative aux établissements de crédit.

- Au cours de l'exercice 2010, TL a mis en force un contrat au profit de Tuninvest Finance Group dans laquelle elle a des dirigeants en commun, pour une valeur totale de 1 883 KDT. La marge brute réalisée en 2010 sur les contrats de Tuninvest Finance Group s'élève à 54KDT. Au 31 décembre 2010, l'encours financier s'élève à 1 725KDT et les dépôts de garanties totalisent un montant de 1 000KDT.

- Au cours de l'exercice 2010, TL a mis en force un contrat au profit de la société DAR EL JELD, dans laquelle elle a des dirigeants en commun, pour une valeur totale de 214KDT. La marge brute réalisée en 2010 sur les contrats de DAR EL JELD s'élève à 40KDT. Au 31 décembre 2010, l'encours financier s'élève à 786KDT et les dépôts de garanties totalisent un montant de 300KDT.

**Décaissés :** Néant

**2.6.4. Prêts octroyés et crédits reçus des autres parties liées :**

**Prêts octroyés :** Néant

**Crédits reçus :**

- Tunisie Leasing a enregistré dans son hors bilan une dette d'un montant de 7 246 823Dt correspondant au montant de la participation d'Amen Bank pour le compte de Tunisie Leasing, à l'augmentation du capital de Maghreb Leasing Algérie (MLA), et l'object du contrat de portage* conclu entre Tunisie Leasing et Amen Bank en date du 30/12/2009.
- Les emprunts bancaires octroyés par Amen Bank à Tunisie Leasing enregistrent un encours de : 3 750 000Dt.

**2.6.5. Les créances et dettes commerciales envers les autres parties liées :**

**Les créances commerciales envers les sociétés du groupe :**

(En KDt)

| | **Encours financier au 31/12/2010** |
|---|---|
| Tuninvest Finance Group TFG | 1 725 |
| Société DAR EL JELD | 786 |

***Cette convention de portage conclue a été autorisée par le Conseil d'Administration du 27/08/2009 de Tunisie Leasing mais n'a pas fait l'objet d'une approbation par l'assemblée des actionnaires. Tunisie Leasing s'engage à soumettre cette convention pour approbation à la prochaine assemblée générale ordinaire statuant sur les comptes de l'exercice 2011.**

**Les dettes commerciales envers les sociétés du groupe :**

(En KDt)

| Dépôt de garantie | **Solde au 31/12/2010** |
|---|---|
| Tuninvest Finance Group TFG | 1 000 |
| Société DAR EL JELD | 300 |

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

- **Créances** : Néant

**- Dettes**

Compte courant bancaire Amen Bank créditeur au 31/12/2010 : 897 350 Dinars.

## 2.7. Dividendes

| | **2008** | **2 009** | **2 010** |
|---|---|---|---|
| Résultat net (en dinars) | 8 788 901 | 10 540 466 | 10 175 587 |
| Montant global des dividendes (en dinars) | 4 189 500 | 5 440 000 | 5 950 000 |
| Capital (en dinars) | 28 500 000 | 34 500 000* | 35 000 000 |
| Nombre d'actions | 5 700 000* | 6 900 000** | 7 000 000*** |
| Nominal (en dinars) | 5 | 5 | 5 |
| Résultat net par action (en dinars)**** | 1,542 | 1,528 | 1,454 |
| Dividende par action (en dinars) | 0,735 | 0,850 | 0,850 |
| Dividende en % du nominal | 14,70% | 17,00% | 17,00% |
| Date de mise en paiement | 22/06/2009 | 24/06/2010 | 07/06/2011 |

* Au 31/12/2008, le nombre d'actions total est de 5 700 000 actions, la société ayant augmenté son capital par incorporation de réserves de 0,5MDt le 03/03/2008.

* *Au 31/12/2009, le nombre d'actions total est de 6 900 000 actions, la société ayant procédé à deux augmentations de capital : (1) par incorporation de réserves de 0,5MDt le 02/03/2009 et (2) en numéraire de 5MDt le 30/10/09.

***Au 31/12/2010, le nombre total d'actions est de 7 000 000. La société a en effet augmenté son capital par incorporation de réserves de 0,5MDt le 01/02/2010.

****Calculé sur la base du nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice.

## 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 14 emprunts obligataires (y compris subordonnés) en cours au 31/12/2010 émis par TUNISIE LEASING sont cotés sur le marché obligataire. Il s'agit de :

- TL 2006/1 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%.
- 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 2008/2 pour une durée de 5 ans et un taux d'intérêt annuel de 6,5% et/ou TMM +1%.
- TL 2008/3 pour une durée de 5 ans et un taux d'intérêt annuel de 6,5% et/ou TMM +1%.
- TL 2009/1 pour une durée de 5 ans et un taux d'intérêt annuel de 6,5% et/ou TMM +1%.
- TL subordonné 2009 pour une durée de 5 ans et un taux d'intérêt annuel de 5,65% et/ou TMM +1,25%.
- TL 2009/2 pour une durée de 5 ans et un taux d'intérêt annuel de 5,125% et/ ou TMM+0,625%
- TL 2010/1 pour une durée de 5 ans et un taux d'intérêt annuel de 5,125% et/ ou TMM+0,625%
- TL 2010/2 pour une durée de 5 ans et un taux d'intérêt annuel de 5,375% et/ ou TMM+0,75%
- TL subordonné 2010 pour une durée de 5 ans et un taux d'intérêt annuel de 5,7% et/ou TMM +1,1%.
- TL 2011/1 pour une durée de 5 ans et un taux d'intérêt annuel de 5.75% et/ou TMM+0,9%

**2.9. Notation de la société**

En date du 22 avril 2010, l'agence de notation Fitch Rating a confirmé les notes attribuées sur l'échelle nationale à Tunisie Leasing à BBB+ (tun) pour la note à long terme avec perspective d'évolution stable et F2 (tun) pour la note à court terme.

Dans un communiqué de presse en date du 04 juillet 2011, l'agence internationale de notation Fitch Ratings a mis sous surveillance négative la notation de Tunisie Leasing au vu du contexte économique instable.

Dans sa lettre de notation, datée du 10 août 2011, cette surveillance négative a été maintenue sur les notes à long et court terme attribuées à TL.

Le maintien de la surveillance négative reflète la persistance de tensions sur le marché obligataire tunisien, et d'un environnement économique déprécié, malgré des signes de stabilisation enregistrés au second trimestre 2011.

Les notes nationales attribuées par Fitch Ratings à Tunisie Leasing reposent sur la qualité intrinsèque de la société. Fitch a placé les notes de Tunisie Leasing sous surveillance négative en raison du resserrement de sa liquidité dû à la situation difficile que connait le marché obligataire local depuis janvier 2011.

Les notes ont fait l'objet des décisions suivantes :

Note nationale à long terme : BBB+ (tun) ; maintien de la surveillance négative.

Note nationale à court terme : F2 (tun) ; maintien de la surveillance négative.

La note nationale BBB indique des créances pour lesquelles l'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts est adéquate, comparativement aux autres entités émettrices de dettes dans le pays. Cependant, une évolution défavorable des facteurs d'exploitation ou des conditions économiques et financières pourrait affecter cette aptitude dans une plus large mesure que pour les créances notées dans les catégories supérieures. Les signes « + » et « - » indiquent des nuances de qualité.

La note nationale 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 entités émettrices de dettes dans le pays. Cependant, la marge de sécurité est moins importante que pour les créances notées F1.

Fitch Ratings
KNOW YOUR RISK

# Fitch place sous surveillance négative les notes nationales de quatre sociétés de *leasing* tunisiennes et confirme les notes de trois autres

Fitch Ratings - Londres/Tunis – 04 juillet 2011 : Fitch Ratings a placé sous surveillance négative les notes nationales à long terme de Tunisie Leasing (TL), Compagnie Internationale de Leasing (CIL), El Wifak Leasing (EWL) et Hannibal Lease (HL), en raison du resserrement du marché obligataire local qui est une des principales sources de liquidité pour ces sociétés de *leasing*, ainsi que des conditions d'activité difficiles qui prévalent actuellement. L'agence a par ailleurs confirmé les notes nationales à long terme attribuées à Modern Leasing (ML), Arab International Lease (AIL) et Attijari Leasing à 'A-(tun)', 'BBB+(tun)' et 'BB+(tun)' respectivement. La perspective de ces notes est stable. Une liste complète des notes figure à la fin de ce communiqué.

Les notes nationales de TL, CIL, HL et EWL reposent sur la qualité intrinsèque de ces entreprises. La mise sous surveillance des notes des quatre sociétés de *leasing* reflète le risque que fait peser sur leur liquidité la conjoncture difficile que connaît le marché obligataire local. Ce dernier est, pour ces sociétés, une de leurs principales sources de refinancement qu'il assurait à hauteur d'environ 33%, 60%, 48% et 18% respectivement à fin 2010. Le marché obligataire tunisien, très sensible au degré de confiance, est constitué d'un petit nombre d'investisseurs et est, de ce fait, étroit. Au 1S 11, les sociétés de *leasing* sont apparues moins attrayantes pour les investisseurs, réduisant ainsi leur accès au refinancement. De plus, les sources de refinancement disponibles en cas d'urgence de ces sociétés, qui consistent essentiellement en des lignes de crédit confirmées non utilisées, ne permettraient pas de remplacer les émissions obligataires prévues. Fitch souligne que TL et EWL pourraient toutefois faire appel, pour leurs besoins de liquidité, à leurs actionnaires bancaires respectifs, Amen Bank (cinquième plus grande banque tunisienne, 29,8% du capital de TL) et Société Tunisienne de Banque (première banque tunisienne, 22,6% du capital d'EWL).

De plus, les conditions d'activité resteront difficiles pour les sociétés de *leasing* tunisiennes en 2011 en raison du ralentissement de la croissance économique du pays. Fitch s'attend à une croissance de 1% seulement en 2011, très inférieure aux 3,7% atteints en 2010 et ceci en raison des pertes de production résultant des événements de janvier 2011 et de leurs répercussions sur le tourisme, l'industrie, l'investissement direct national et étranger, ainsi que de la faiblesse du secteur financier. Depuis le début des troubles politiques et sociaux en janvier 2011, les conditions d'activité se sont détériorées pour les sociétés de *leasing* et la demande de produits de *leasing* a fortement chuté au 1S 11. Outre le resserrement du marché obligataire, toutes les sociétés de *leasing* tunisiennes ont connu une baisse de leur production nouvelle au 1T 11 (la moyenne du secteur est de -31%) et une vive augmentation des arriérés de paiement. Les perspectives pour l'ensemble de l'année restent défavorables malgré quelques signes de reprise en mai-juin.

Fitch procèdera, au cours des prochains mois, à l'évaluation de la qualité de crédit de ces sociétés de *leasing* et de leur capacité à résister aux contraintes qui s'exercent sur le marché obligataire et au resserrement de liquidité, à la suite de quoi l'agence se prononcera sur l'issue de la surveillance négative.

Les notes nationales de ML, AIL et Attijari Leasing reposent sur le soutien extérieur dont elles pourraient disposer. Les notes de ML reflètent le soutien qu'elle pourrait recevoir, en cas de besoin, de la part de son actionnaire majoritaire, la Banque de l'Habitat (BH) qui détient directement et indirectement 56% du capital de ML. Cette opinion découle du soutien que BH a apporté à sa filiale dans le passé. Toutefois, la capacité de BH à soutenir cette dernière pouvant être limitée, Fitch considère que la probabilité d'un tel soutien n'est que modérée. ML, la huitième plus grande société tunisienne de *leasing* par le total d'actifs, avait une part de marché de 5% à fin 2010. BH est détenue à 58% par l'Etat tunisien.

Les notes d'AIL reposent sur le soutien qu'elle peut espérer recevoir, en cas de besoin, de la part de son actionnaire ultime, le Groupe BPCE (GBPCE; 'A+'/Stable/'F1+'), à travers la filiale tunisienne de ce dernier, la Banque Tuniso-Koweitienne (BTK), qui détient 50% du capital d'AIL. Le capital de BTK est contrôlé à 60% par GBPCE. Malgré la forte capacité de GBPCE à soutenir AIL, Fitch considère que la probabilité d'un tel soutien est modérée compte tenu du fait que GBPCE n'est pas son actionnaire majoritaire direct. AIL avait une part de marché d'environ 6% à fin 2010.

Les notes d'Attijari Leasing reflètent son intégration au sein du groupe marocain Attijariwafa Bank (AWB; 'BB+'/Stable/'B') à travers la filiale tunisienne de ce dernier, Attijari Bank Tunisie (ABT), ainsi que le soutien qu'elle pourrait espérer de la part d'AWB. A fin 2010, 65,3% du capital d'Attijari Leasing étaient détenus par ABT qui est à son tour contrôlée à 54,6% par la société holding Andalucarthage dont le capital appartient à hauteur de 83,7% à AWB et de 16,3% à Grupo Banco Santander. Fitch estime qu'il existe une forte volonté de soutien de la part d'AWB en faveur d'Attijari Leasing, en cas de besoin. Cependant, la probabilité d'un tel soutien est limitée par le degré de solvabilité d'AWB.

Les notes ont fait l'objet des décisions suivantes :
ML:
Note nationale à long terme : confirmée à 'A-(tun)'; Outlook Stable
Note nationale à court terme : confirmée à 'F2(tun)'

AIL:
Note nationale à long terme : confirmée à 'BBB+(tun)'; Outlook Stable
Note nationale à court terme : confirmée à 'F2(tun)'
Note nationale de dette senior: confirmée à 'BBB+(tun)'

Attijari Leasing:
Note nationale à long terme : confirmée à 'BB+(tun)'; Outlook Stable
Note nationale à court terme : confirmée à 'B(tun)'
Note nationale de dette senior: confirmée à 'BB+(tun)'
Note nationale de dette subordonnée : confirmée à 'B+(tun)'

TL:
Note nationale à long terme : 'BBB+(tun)'; placée sous surveillance négative
Note nationale à court terme : 'F2(tun)' ; placée sous surveillance négative
Note nationale de dette senior : 'BBB+(tun)'; placée sous surveillance négative
Note nationale de dette subordonnée : 'BBB-(tun)'; placée sous surveillance négative

CIL:
Note nationale à long terme : 'BBB(tun)'; placée sous surveillance négative
Note nationale à court terme : 'F3(tun)'; placée sous surveillance négative

Note nationale de dette senior: 'BBB(tun)'; placée sous surveillance négative
Note nationale de dette subordonnée : 'BB+(tun)'; placée sous surveillance négative

HL:
Note nationale à long terme : 'BB+(tun)'; placée sous surveillance négative;
Note nationale à court terme : confirmée à 'B(tun)'
Note nationale de dette senior: 'BB+(tun)'; placée sous surveillance négative

EWL:
Note nationale à long terme : 'BB+(tun)'; placée sous surveillance négative
Note nationale à court terme : confirmée à 'B(tun)'
Note nationale de dette senior: 'BB+(tun)'; placée sous surveillance négative

Contacts :

Premier analyste
Sonia Trabelsi
Directeur
Tél. : +216 71 840 901
Fitch North Africa SA 18A rue de Medine 1002
Tunis

Second analyste
Francois-Xavier Marchand
Tél. : +33 1 44 29 91 46

Président du comité
Eric Dupont
Directeur senior
Tél. : +33 1 44 29 91 31

Relations presse : Francoise Alos, Paris, Tél. : +33 1 44 29 91 22, Email: francoise.alos@fitchratings.com; Hannah Warrington, Londres, Tél. : +44 20 3530 1153, Email: hannah.warrington@fitchratings.com.

Des informations complémentaires sont disponibles sur www.fitchratings.com

Les critères applicables 'Global Financial Institutions Rating Criteria', en date du 16 août 2010, 'Short-term Ratings Criteria for Corporate Finance', en date du 2 novembre 2010, 'Finance and Leasing Companies Criteria', en date du 13 décembre et 'National Ratings Criteria', en date du 19 janvier 2011, sont disponibles sur www.fitchratings.com.

FitchRatings

# LETTRE DE NOTATION

Tunis, le 10 août 2011

Fitch ("**Fitch**") (voir définition ci-dessous) attribue les notes nationales suivantes à **Tunisie Leasing (TL)**:

- Note nationale à long terme: BBB+(tun) ; sous surveillance négative
- Note nationale à court terme: F2(tun) ; sous surveillance négative
- Note nationale de dette senior: BBB+(tun) ; sous surveillance négative
- Note nationale de dette subordonnée: BBB-(tun) ; sous surveillance négative

Ces notes sont publiées et mises à jour sur les sites web publics de Fitch : www.fitchratings.com.tn et/ou www.fitchratings.com

Les notes attribuées par Fitch reposent sur les documents et informations fournis par l'émetteur et les tiers, sous réserve de la réception des documents définitifs de l'émission de titres. Pour établir et assurer le suivi de ses notes, Fitch s'appuie sur les informations factuelles qu'elle reçoit des émetteurs et des garants, ainsi que de toute autre source qu'elle juge crédible. Fitch procède à un examen raisonnable des informations factuelles qu'elle utilise, conformément à sa méthodologie de notation, et vérifie de manière raisonnable ces informations auprès de sources indépendantes, dans la mesure où de telles sources existent pour un titre donné ou une juridiction précise.

La nature de l'examen factuel de Fitch et l'ampleur des vérifications obtenues auprès de tiers varient en fonction du titre noté et de son émetteur, et d'un ensemble d'autres facteurs tels que les obligations et pratiques en vigueur dans la juridiction dans laquelle le titre noté est offert et vendu et/ou dans laquelle l'émetteur est domicilié, la disponibilité et la nature des informations publiques existantes, l'accès à l'équipe dirigeante de l'émetteur et ses conseillers, la disponibilité des vérifications déjà effectuées par des tiers, telles que rapports d'audit, lettres de procédures convenues, évaluations, rapports actuariels, rapports d'ingénierie, avis juridiques et autres rapports fournis par des tiers, et la disponibilité de sources de vérification par des tiers indépendantes et compétentes, pour le titre spécifique ou dans la juridiction spécifique de l'émetteur.

Les utilisateurs des notes de Fitch doivent comprendre que ni une enquête approfondie sur les points de fait, ni un contrôle effectué par des tiers ne peuvent garantir que toutes les informations sur lesquelles Fitch se fonde pour établir sa notation seront précises et complètes. En fin de compte, l'émetteur et ses conseillers assument la responsabilité de l'exactitude des informations qu'ils fournissent à Fitch et au marché en transmettant leurs documents et autres rapports. Pour émettre ses notes, Fitch doit s'appuyer sur le travail des experts, notamment des auditeurs indépendants pour les états financiers, et des avocats pour les aspects juridiques et fiscaux. Par ailleurs, les notes sont par nature prévisionnelles et intègrent des hypothèses et des pronostics sur des événements futurs, par nature impossibles à vérifier en tant que faits. En conséquence, malgré les vérifications menées sur les faits existants, les notes peuvent être affectées par des événements futurs ou des conditions qui n'étaient pas attendus au moment de leur émission ou de leur confirmation.

Fitch s'emploie à continuellement améliorer ses critères et méthodologies de notation, des mises à jour périodiques sont ainsi effectuées sur son site web des descriptions des critères et méthodologies applicables aux différents types de titres. Les critères et méthodologies utilisées pour déterminer une action sur une note sont ceux en vigueur au moment où cette action sur la note est réalisée, soit à la date du commentaire de Fitch de cette action sur la note. Chaque commentaire d'action sur une note fournit des informations sur les critères et méthodologies utilisés pour aboutir à la note considérée, ces critères et méthodologies pouvant éventuellement différer des critères et méthodologies généraux applicables à ce type de titre tel qu'apparaissant sur le site web à ce moment. Pour cette raison, vous

êtes invités à toujours consulter le commentaire de l'action sur une note pour être précisément informés des fondements de cette note.

En aucune façon les notes ne peuvent être assimilées à une recommandation ou une suggestion directe ou indirecte d'acheter, de vendre, de réaliser ou de conserver tout investissement, prêt ou titre ; de même, elles ne recommandent pas, ni ne suggèrent, la mise en place d'une stratégie d'investissement à l'égard de tout investissement, prêt, titre, ou tout émetteur. Les notes n'expriment aucun avis sur l'adéquation du prix du marché, la pertinence de tout investissement, prêt ou titre pour un investisseur particulier (incluant, sans limitation, tout traitement comptable et/ou réglementaire) ou la fiscalité (exonération ou imposition) des paiements réalisés au titre de tout investissement, prêt ou titre. Fitch n'est pas votre conseiller et ne vous fournit, ni ne fournit à aucun tiers, aucun conseil financier ni services juridiques, d'audit, comptables, d'expertise, d'évaluation ou actuariels. En aucun cas une confirmation de note ne saurait se substituer à de tels conseils ou services.

Les notes sont fondées sur des méthodes et des critères établis, soumis par Fitch à des évaluations et des mises à jour permanentes. Dans ce contexte, les notes sont le fruit d'un travail collectif de Fitch et aucun individu ni groupe d'individus ne saurait en être tenu pour seul responsable. Tous les auteurs des rapports de Fitch sont collectifs. Les individus identifiés dans un rapport de Fitch ont contribué aux opinions qu'il contient, mais sans en être les seuls responsables. Ils ne sont nommés qu'à des fins de contact.

L'attribution d'une note par Fitch n'équivaut pas à un consentement pour l'utilisation de son nom comme expert dans le cadre de toute déclaration d'inscription ou autre production de documents imposées par les lois américaines, britanniques, ou toute autre législation pertinente sur les valeurs mobilières. Fitch n'autorise pas la mention de sa note ni la reproduction de la lettre faisant état de sa décision sur la note dans un document d'information en vue d'un investissement, quel qu'il soit.

Fitch demande à l'émetteur et aux autres parties de lui communiquer rapidement toute information susceptible d'affecter les notes, afin que ces dernières demeurent appropriées. Les notes peuvent être relevées, abaissées, supprimées ou placées sous surveillance suite à une modification des informations, la survenue de nouvelles informations, un changement dans leur exactitude ou leur inadéquation, ou pour toute autre raison jugée suffisante par Fitch.

Rien dans la présente lettre ne vise à créer une relation fiduciaire entre Fitch et vous, ou entre Fitch et tout utilisateur de ses notes, et elle ne saurait être interprétée dans ce sens.

Dans cette lettre, « **Fitch** » désigne Fitch North Africa et toute filiale de celle-ci, ainsi que leurs ayants droit.

Cordiales salutations,

Ikbel Bedoui
Directeur Général
Fitch North Africa

FITCH NORTH AFRICA
Tél: (216) 71 84 09 02
Fax: (216) 71 79 19 10
18, Rue de Médina, 1002 Tunis Tunisie

1

FitchRatings
KNOW YOUR RISK

# DEFINITION DES NOTES NATIONALES

| NOTES COURT TERME (échéance inférieure à 12 mois) | |
|---|---|
| F1+(xxx)<br>F1(xxx) | Créances pour lesquelles l'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts est la plus forte, comparativement aux autres entités émettrices de dette dans le pays. Dans le cas où les émetteurs présentent une solvabilité particulièrement forte, un signe "+" peut compléter la note F1. |
| F2(xxx) | Créances pour lesquelles l'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts est satisfaisante, comparativement aux autres entités émettrices de dettes dans le pays. Cependant, la marge de sécurité est moins importante que pour les créances notées F1. |
| F3(xxx) | Créances pour lesquelles l'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts est adéquate, comparativement aux autres entités émettrices de dettes dans le pays. Toutefois cette aptitude au paiement en temps et en heure est plus sensible aux évolutions défavorables des conditions économiques et financières que pour les créances notées dans les catégories supérieures. |
| B(xxx) | Créances pour lesquelles il existe une incertitude quant à l'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts par rapport aux autres entités émettrices dans le pays. Cette aptitude au paiement en temps et en heure est très sensible aux évolutions défavorables des conditions économiques et financières. |
| C(xxx) | Créances pour lesquelles il existe une forte incertitude quant à l'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts par rapport aux autres entités émettrices dans le pays. Cette aptitude au paiement en temps et en heure repose exclusivement sur la persistance de conditions économiques et financières favorables. |
| D(xxx) | Créances dont le défaut de paiement est constaté ou imminent. |

| NOTES LONG TERME (échéance supérieure à 12 mois) | |
|---|---|
| AAA(xxx) | Créances auxquelles on attribue la note la plus élevée. L'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts est la plus forte, comparativement aux autres entités émettrices de dettes dans le pays. Cette note est habituellement attribuée aux émissions de l'Etat ou garanties par lui. |
| AA+(xxx)<br>AA(xxx)<br>AA-(xxx) | Créances pour lesquelles l'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts est très forte, comparativement aux autres entités émettrices de dettes dans le pays. Le risque de défaut lié à ces créances ne présente pas de différence significative avec celui des créances notées "AAA". Les signes "+" et "-" marquent des nuances de qualité. |
| A+(xxx)<br>A(xxx)<br>A-(xxx) | Créances pour lesquelles l'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts est forte, comparativement aux autres entités émettrices de dettes dans le pays. Cependant, une évolution défavorable des conditions économiques pourrait affecter cette aptitude dans une plus large mesure que pour les créances des catégories supérieures. Les signes "+" et "-" marquent des nuances de qualité. |
| BBB+(xxx)<br>BBB(xxx)<br>BBB-(xxx) | Créances pour lesquelles l'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts est adéquate, comparativement aux autres entités émettrices de dettes dans le pays. Cependant, une évolution défavorable des facteurs d'exploitation ou des conditions économiques et financières pourrait affecter cette aptitude dans une plus large mesure que pour les créances notées dans les catégories supérieures. Les signes "+" et "-" marquent des nuances de qualité. |
| BB+(xxx)<br>BB(xxx)<br>BB-(xxx) | Créances pour lesquelles il existe une incertitude quant à l'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts, comparativement aux autres entités émettrices de dettes dans le pays. L'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts reste sensible à l'évolution défavorable des facteurs d'exploitation ou des conditions économiques et financières. Les signes "+" et "-" peuvent être utilisés pour marquer des nuances de qualité. |
| B+(xxx)<br>B(xxx)<br>B-(xxx) | Créances pour lesquelles il existe une forte incertitude quant à l'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts, comparativement aux autres entités émettrices de dettes dans le pays. Le principal et les intérêts sont pour le moment payé en temps et en heure, mais la marge de sécurité est faible et dépend d'une persistance de conditions économiques et financières favorables. Les signes "+" et "-" marquent des nuances de qualité. |
| CCC+(xxx)<br>CCC(xxx)<br>CCC-(xxx)<br>CC(xxx)<br>C(xxx) | Créances pour lesquelles la possibilité d'un défaut de paiement est perceptible, comparativement aux autres entités émettrices de dettes dans le pays. Le paiement en temps et en heure du principal et des intérêts repose exclusivement sur la persistance de conditions économiques et financières favorables. Les signes "+" et "-" dans la catégorie de notes CCC marquent des nuances de qualité. |
| DDD(xxx)<br>DD(xxx)<br>D(xxx) | Créances dont le défaut de paiement est constaté. |

## 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 nouvelle société filiale « TUNSIE FACTORING ».

### 3.2. Description de l'activité au 31 décembre 2010

#### 3.2.1. Situation de Tunisie Leasing par rapport au secteur du leasing au 31/12/2010

La part de marché de TUNISIE LEASING au niveau des approbations a baissé en passant de 22,7% au 31/12/2009 à 20,8% au 31/12/2010.

Les parts de marché des mises en force et des encours ont légèrement baissé passant respectivement de 21,7% à 20,3% et de 24,2% à 22,2%.

| En MD | Ensemble du secteur* | | | Tunisie Leasing | | | Part de marché de TL | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 31/12/08 | 31/12/09 | 31/12/10 | 31/12/08 | 31/12/09 | 31/12/10 | 31/12/08 | 31/12/09 | 31/12/10 |
| **Approbations** | 1 006,7 | 1 278,7 | 1873,7 | 255,0 | 290,6 | 390,3 | 25,34% | 22,7% | 20,8% |
| **Mises en force** | 819,6 | 1011,4 | 1454,8 | 208,2 | 219,3 | 294,4 | 25,40% | 21,7% | 20,3% |
| **Encours** | 1 274,8 | 1541 | 2050,5 | 327,9 | 373,1 | 460,7 | 25,73% | 24,2% | 22,4% |

*Source : CIL

Les mises en force ont progressé de 34,2% en 2010. Le résultat net a, de son coté, régressé de 3,09% :

| En MD | 31/12/2008 | 31/12/2009 | 31/12/2010 | Variation 2010-2009 |
|---|---|---|---|---|
| **Mises en forces** | 208,2 | 219,3 | 294,4 | 34,2% |
| **Intérêts de crédit bail** | 32,586 | 34,459 | 40,119 | 13,14% |
| **Total Créances sur la clientèle** | 316,6 | 363,2 | 449 | 23,6% |
| **Résultat net** | 8,788 | 10,5 | 10,175 | -3,09% |

#### 3.2.2. Evolution des approbations

Le montant des approbations au 31/12/2010 s'est élevé à 390,3 millions de dinars contre 290,6 millions de dinars au 31/12/2009.

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

| En MD | 31/12/2008 | | 31/12/2009 | | 31/12/2010 | | Variation 2010-2009 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Montants | Parts | Montants | Parts | Montants | Parts | |
| Leasing véhicules | 92,8 | 36,39% | 100,5 | 34,59% | 129,3 | 33,13% | 28,66% |
| Leasing équipements | 133,8 | 52,47% | 164,2 | 56,49% | 227,7 | 58,34% | 38,67% |
| Leasing immobilier | 28,4 | 11,14% | 25,9 | 8,92% | 33,3 | 8,53% | 28,57% |
| **Total** | **255,0** | **100%** | **290,6** | **100%** | **390,3** | **100%** | **34,31%** |

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

| En MD | 31/12/2008 | | 31/12/2009 | | 31/12/2010 | | Variation 2010-2009 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Montants | Parts | Montants | Parts | Montants | Parts | |
| **MOBILIERS** | | | | | | | |
| Matériel de transport lourd | 36,3 | 14,24% | 40,2 | 13,83% | 55,5 | 14,22% | 38,06% |
| Matériel de transport léger* | 97,8 | 38,35% | 114,8 | 39,50% | 155,7 | 39,90% | 35,63% |
| Matériel de BTP | 39,0 | 15,29% | 54,7 | 18,82% | 61,8 | 15,84% | 12,97% |
| Equipement informatique | 4,0 | 1,57% | 3,9 | 1,34% | 2,9 | 0,74% | -25,64% |
| Equipement industriel | 29,4 | 11,53% | 30,7 | 10,56% | 39,0 | 10,00% | 27,04% |
| Autres | 20,0 | 7,84% | 20,5 | 7,05% | 42,0 | 10,77% | 104,88% |
| **S/TOTAL** | **226,6** | **88,86%** | **264,7** | **91,09%** | **357,0** | **91,47%** | **34,87%** |
| **IMMOBILIERS** | | | | | | | |
| Immeubles industriels ou commerciaux | 16,2 | 6,35% | 17,8 | 6,13% | 21,1 | 5,40% | 18,54% |
| Immeubles de bureaux | 12,2 | 4,78% | 8,1 | 2,79% | 12,2 | 3,13% | 50,62% |
| **S/TOTAL** | **28,4** | **11,14%** | **25,9** | **8,91%** | **33,3** | **8,53%** | **28,57%** |
| **TOTAL** | **255,0** | **100,00%** | **290,6** | **100,00%** | **390,3** | **100,0%** | **34,31%** |

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

La répartition sectorielle des approbations est la suivante :

| En MD | 31/12/2008 | | 31/12/2009 | | 31/12/2010 | | Variation 2010-2009 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Montants | Parts | Montants | Parts | Montants | Parts | |
| Agriculture | 13,0 | 5,10% | 13,3 | 4,58% | 15,5 | 3,97% | 16,54% |
| Industrie | 73,4 | 28,79% | 76,7 | 26,39% | 90,2 | 23,11% | 17,60% |
| Tourisme | 2,8 | 1,10% | 28,3 | 9,74% | 39,9 | 10,22% | 40,99% |
| Commerce et Services | 142,0 | 55,69% | 141,3 | 48,62% | 190,3 | 48,76% | 34,68% |
| Bâtiments et Travaux Publics | 23,8 | 9,33% | 30,9 | 10,63% | 54,4 | 13,94% | 76,05% |
| **TOTAL** | **255,0** | **100,00%** | **290,6** | **100,00%** | **390,3** | **100,00%** | **34,31%** |

### 3.2.3. Evolution des Mises En Forces

La société a enregistré une hausse de ses mises en force qui se sont élevées à 294,4 millions de dinars au 31/12/2010 contre 219,3 millions de dinars au 31/12/2009.

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

| En MD | 31/12/2008 | | 31/12/2009 | | 31/12/2010 | | Variation 2010-2009 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Montants | Parts | Montants | Parts | Montants | Parts | |
| **MOBILIERS** | | | | | | | |
| Matériel de transport lourd | 30,0 | 14,41% | 27,0 | 12,31% | 38,5 | 13,08% | 42,59% |
| Matériel de transport léger | 88,5 | 42,51% | 99,6 | 45,42% | 134,4 | 45,65% | 34,94% |
| Matériel de BTP | 33,4 | 16,03% | 40,1 | 18,29% | 42,8 | 14,53% | 6,73% |
| Equipement informatique | 4,3 | 2,09% | 2,4 | 1,09% | 3,0 | 1,02% | 25,00% |
| Equipement industriel | 20,6 | 9,90% | 17,0 | 7,75% | 28,7 | 9,75% | 68,82% |
| Autres | 18,0 | 8,65% | 16,0 | 7,30% | 23,5 | 7,98% | 46,88% |
| **S/TOTAL** | **194,9** | **93,60%** | **202,2** | **92,20%** | **270,8** | **92,01%** | **33,93%** |
| **IMMOBILIERS** | | | | | | | |
| Immeubles industriels ou commerciaux | 7,3 | 3,51% | 9,6 | 4,38% | 15,4 | 5,23% | 60,42% |
| Immeubles de bureaux | 6,0 | 2,89% | 7,5 | 3,42% | 8,1 | 2,75% | 8,00% |
| **S/TOTAL** | **13,3** | **6,40%** | **17,1** | **7,80%** | **23,6** | **7,99%** | **38,01%** |
| **TOTAL** | **208,2** | **100,00%** | **219,3** | **100,00%** | **294,4** | **100,0%** | **34,25%** |

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

| En MD | 31/12/2008 | | 31/12/2009 | | 31/12/2010 | | Variation 2010-2009 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Montants | Parts | Montants | Parts | Montants | Parts | |
| Agriculture | 12,1 | 5,81% | 10,6 | 4,84% | 12,7 | 4,31% | 19,81% |
| Industrie | 57,5 | 27,62% | 51,9 | 23,65% | 74,2 | 25,20% | 42,97% |
| Tourisme | 4,5 | 2,16% | 23,6 | 10,77% | 28,6 | 9,71% | 21,19% |
| Commerce et Services | 110,2 | 52,93% | 111,4 | 50,81% | 143,7 | 48,81% | 28,99% |
| Bâtiments et Travaux Publics | 23,9 | 11,48% | 21,8 | 9,93% | 35,2 | 11,96% | 61,47% |
| **Total** | **208,2** | **100,00%** | **219,3** | **100,00%** | **294,4** | **100,00%** | **34,25%** |

### 3.2.4. Evolution des encours financiers

Les encours financiers sont passés de 373,1 millions de dinars au 31/12/2009 à 460,7 millions de dinars au 31/12/2010, soit une progression de 23,48%. La répartition sectorielle de ces encours est la suivante :

| En MD | 31/12/2008 | | 31/12/2009 | | 31/12/2010 | | Variation 2010-2009 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Montants | Parts | Montants | Parts | Montants | Parts | |
| Agriculture | 16,8 | 5,12% | 18,3 | 4,90% | 19,7 | 4,28% | 7,65% |
| Industrie | 100,0 | 30,50% | 106,8 | 28,63% | 126,6 | 27,48% | 18,54% |
| Tourisme | 27,5 | 8,39% | 33,4 | 8,95% | 40,2 | 8,73% | 20,36% |
| Commerce et Services | 151,8 | 46,29% | 178,7 | 47,90% | 224,0 | 48,62% | 25,35% |
| Bâtiments et Travaux Publics | 31,8 | 9,70% | 35,9 | 9,62% | 50,2 | 10,89% | 39,83% |
| **TOTAL** | **327,9** | **100,00%** | **373,1** | **100,00%** | **460,7** | **100,00%** | **23,48%** |

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

| En MD | 31/12/2008 | | 31/12/2009 | | 31/12/2010 | | Variation 2010-2009 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **MOBILIERS** | Montants | Parts | Montants | Parts | Montants | Parts | |
| Matériel de transport lourd | 43,2 | 13,17% | 46,6 | 12,49% | 56,9 | 12,35% | 22,10% |
| Matériel de transport léger | 118,2 | 36,05% | 139,1 | 37,28% | 176,5 | 38,31% | 26,89% |
| Matériel de BTP | 38,2 | 11,65% | 54,9 | 14,71% | 69,9 | 15,17% | 27,32% |
| Equipement informatique | 5,1 | 1,56% | 4,7 | 1,26% | 4,5 | 0,98% | -4,26% |
| Equipement industriel | 39,9 | 12,17% | 38,2 | 10,24% | 46,2 | 10,03% | 20,94% |
| Autres | 26,9 | 8,20% | 29,8 | 7,99% | 38,4 | 8,34% | 28,86% |
| **S/TOTAL** | **271,6** | **82,83%** | **313,4** | **84,00%** | **392,4** | **85,18%** | **25,21%** |

| | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **IMMOBILIERS** | | | | | | | |
| Immeubles industriels ou commerciaux | 40,0 | 12,20% | 39,5 | 10,59% | 44,4 | 9,64% | 12,41% |
| Immeubles de bureaux | 16,3 | 4,97% | 20,2 | 5,41% | 23,9 | 5,18% | 18,32% |
| **S/TOTAL** | **56,3** | **17,17%** | **59,7** | **16,00%** | **68,3** | **14,82%** | **14,41%** |
| **TOTAL** | **327,9** | **100,00%** | **373,1** | **100,00%** | **460,7** | **100,00%** | **23,48%** |

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

En dinars

| **En MD** | **31/12/2008** | **31/12/2009** | **31/12/2010** |
|---|---|---|---|
| **Encours financiers** | **327 935 751** | **373 005 404** | **460 663 040** |
| - Intérêts constatés d'avance | -2 273 638 | -2 404 895 | -2 738 861 |
| + Impayés | 12 500 465 | 13 397 318 | 14 421 011 |
| + Contrats en attente de MEF | 0 | 0 | 0 |
| - Avances reçues des clients | -3 045 809 | -3 705 923 | -3 282 390 |
| + Autres créances | 31 181 | 25 386 | 36 443 |
| **Encours global comptable brut (rapproché)** | **335 147 950** | **380 317 290** | **469 099 243** |
| **Encours global comptable brut (à partir du bilan)** | **335 296 508** | **380 465 847** | **469 247 800** |
| **Différence** | **-148 558*** | **-148 557*** | **-148 557*** |

*** Ce montant constitue des créances radiées, totalement provisionnées (voir note complémentaire n°1 sur ces créances radiées à la page 105)**

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

Les engagements nets des avances ont progressé de 23,3% passant de 382,7MD au 31/12/2009 à 471,8MD au 31/12/2010.

En dinars

| | **2008** | **2009** | **2010** |
|---|---|---|---|
| **Créances courantes (classe 0 et 1)** | **315 940 888** | **362 922 497** | **445 158 685** |
| **Créances classées** | **24 495 329** | **23 480 225** | **29 925 366** |
| Classe 2 | 1 829 666 | 1 698 090 | 3 807 200 |
| Classe 3 | 21 343 | 7 603 | 274 887 |
| Classe 4 | 22 644 320 | 21 774 532 | 25 843 279 |
| **Total brut des créances** | **340 436 217** | **386 402 722** | **475 084 051** |
| Avances et acomptes reçus | (3 045 810) | (3 705 924) | (3 282 390) |
| Produits à recevoir | 31 181 | 25 385 | 36 443 |
| **Total net des créances** | **337 421 588** | **382 722 183** | **471 838 104** |
| Provisions et Agios réservés | 21 501 271 | 20 651 810 | 23 195 960 |

| | | | |
|---|---|---|---|
| -provisions affectées | 19 595 822 | 18 942 191 | 21 393 331 |
| -produits réservées | 1 905 449 | 1 709 619 | 1 802 629 |
| Provisions non affectées | 419 267 | 419 267 | - |
| **Ratio des créances classées** | **7,19%** | **6,08%** | **6,30%** |
| **Ratio de couverture des créances classées (le cumul (1) des produits réservés et des provisions sur créances classées)** | **87,77%** | **87,95%** | **77,51%** |

1 : Compte non tenu des provisions non affectées

### 3.3. Description de l'activité au 30/06/2011

#### 3.3.1 Situation de Tunisie Leasing par rapport au secteur du Leasing au 30/06/2011 :

La part de marché de TUNISIE LEASING en termes d'approbations est passée de 21,56% au 30 juin 2010 à 20,32% au 30 juin 2011.

Les parts de marché des mises en force et des encours ont également baissé passant respectivement de 20,24% à 18,75% et de 23,12% à 22,83%.

| En MD | Ensemble du secteur* | | | Tunisie Leasing | | | Part de marché de TL | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 30/06/2011 | 30/06/2010 | 31/12/2010 | 30/06/2011 | 30/06/2010 | 31/12/2010 | 30/06/2011 | 30/06/2010 | 31/12/2010 |
| Approbations | 706,54 | 1 049,7 | 1 873,71 | 143,6 | 226,4 | 390,3 | 20,32% | 21,56% | 20,80% |
| Mises en force | 557,92 | 733,62 | 1 454,80 | 104,6 | 148,5 | 294,4 | 18,75% | 20,24% | 20,24% |
| Encours | 2 018,65 | 1 830,73 | 2 050,48 | 460,7 | 423,9 | 460,7 | 22,83% | 23,12% | 22,23% |

*Source : CIL

#### 3.3.2. Evolution des approbations

Le montant des approbations au 30/06/2011 s'est élevé à 143,6 millions de dinars contre 226,4 millions de dinars au 30/06/2010.

La répartition sectorielle des approbations est la suivante :

| En MD | 30/06/2011 | | 30/06/2010 | | 31/12/2010 | | Variation S1 2010 - S1 2011 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Montants | Parts | Montants | Parts | Montants | Parts | |
| Agriculture | 7,2 | 5,0% | 9,7 | 4,3% | 15,5 | 4,0% | -26% |
| Industrie | 37,6 | 26,2% | 53,6 | 23,7% | 90,2 | 23,1% | -30% |
| Tourisme | 12,7 | 8,8% | 26,6 | 11,7% | 39,9 | 10,2% | -52% |
| Commerce et Services | 72,5 | 50,5% | 114,6 | 50,6% | 190,3 | 48,8% | -37% |
| Bâtiments et Travaux Publics | 13,6 | 9,5% | 21,9 | 9,7% | 54,4 | 13,9% | -38% |
| **TOTAL** | **143,6** | **100,00%** | **226,4** | **100,00%** | **390,3** | **100,00%** | **-37%** |

#### 3.3.3. Evolution des mises en force

La société a enregistré une baisse de 30% de ses mises en force qui se sont élevées à 104,6 millions de dinars au 30/06/2011 contre 148,5 millions de dinars au 30/06/2010.

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

| En MD | 30/06/2011 | | 30/06/2010 | | 31/12/2010 | | Variation |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Montants | Parts | Montants | Parts | Montants | Parts | S1 2011 - S1 2010 |
| Agriculture | 3,3 | 3,1% | 6,1 | 4,1% | 12,7 | 4,3% | -46% |
| Industrie | 26,4 | 25,2% | 38,2 | 25,7% | 74,2 | 25,2% | -31% |
| Tourisme | 10,7 | 10,3% | 17,3 | 11,7% | 28,6 | 9,7% | -38% |
| Commerce et Services | 52,2 | 49,9% | 73,1 | 49,2% | 143,7 | 48,8% | -29% |
| Bâtiments et Travaux Publics | 12,0 | 11,5% | 13,8 | 9,3% | 35,2 | 12,0% | -13% |
| **Total** | **104,6** | **100,00%** | **148,5** | **100,00%** | **294,4** | **100,00%** | **-30%** |

### 3.3.4. Evolution des Encours financiers

La société a enregistré une augmentation de 9% de ses encours financiers qui se sont élevées à 460,7 millions de dinars au 30/06/2011 contre 423,9 millions de dinars au 30/06/2010.

La répartition des encours, par secteur, se présente comme suit :

| En MD | 30/06/2011 | | 30/06/2010 | | 31/12/2010 | | Variation |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Montants | Parts | Montants | Parts | Montants | Parts | S1 2011- S1 2010 |
| Agriculture | 18,2 | 3,9% | 18,7 | 4,4% | 19,7 | 4,3% | -3% |
| Industrie | 126,0 | 27,4% | 117,3 | 27,7% | 126,6 | 27,5% | 7% |
| Tourisme | 40,4 | 8,8% | 40,0 | 9,4% | 40,2 | 8,7% | 1% |
| Commerce et Services | 225,9 | 49,0% | 207,9 | 49,0% | 224,0 | 48,6% | 9% |
| Bâtiments et Travaux Publics | 50,2 | 10,9% | 40,0 | 9,5% | 50,2 | 10,9% | 25% |
| **Total** | **460,7** | **100,00%** | **423,9** | **100,00%** | **460,7** | **100,00%** | **9%** |

### 3.3.5. Indicateurs d'activité au 30/06/2011

| | Deuxième Trimestre | | | Cumul | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 30/06/2011 (**) | 30/06/2010 (*) | Variation | 30/06/2011 (**) | 30/06/2010 (*) | Variation | Année 2010 (*) |
| **Approbations** | 87 701 | 121 252 | -27.67% | 143 571 | 226 398 | -36.58% | 390 272 |
| **Mises en Force** | 64 039 | 82 915 | -22.77% | 104 640 | 148 508 | -29.54% | 294 379 |
| **Encours financiers** | | | | 460 850 | 423 973 | 8.70% | 460 663 |
| **Total des Engagements Courants (a)** | | | | 441 652 | 414 560 | 6.54% | 445 159 |
| **Total des Engagements Classés (b)** | | | | 36 944 | 23 539 | 56.95% | 29 925 |
| **Total des Engagements (c)=a+b** | | | | 478 596 | 438 099 | 9.24% | 475 084 |
| **Ratio des engagements classés (d)=(b)/(c)** | | | | 7.72% | 5.37% | | 6.30% |
| **Ressources d'Emprunts** | | | | 362 000 | 316 266 | 14.46% | 364 775 |
| **Capitaux Propres** | | | | 90 521 | 86 836 | 4.24% | 91 073 |
| **Revenus Bruts de Leasing (1)** | 58 333 | 54 804 | 6.44% | 117 766 | 112 597 | 4.59% | 235 892 |
| **Revenus Nets de Leasing** | 10 496 | 10 164 | 3.27% | 21 130 | 19 631 | 7.64% | 40 718 |
| **Produits Nets de Leasing** | 8 159 | 7 401 | 10.24% | 13 305 | 12 712 | 4.66% | 23 313 |
| **Total des Charges d'Exploitation** | 2 824 | 2 644 | 6.81% | 5 200 | 5 063 | 2.71% | 9 580 |
| **Trésorerie Nette** | | | | (4 744) | (6 221) | | (244) |

(*) Chiffres définitifs et audités
(**) Chiffres non audités

Approbations : Contrats de leasing approuvés
Mises en force : les contrats dont la facturation des loyers a démarré
Encours financiers : encours financiers des contrats de leasing à la fin de la période
Total engagements : encours financiers + impayés
Revenus bruts du leasing : loyers du leasing (contrats conclus avant le 01-01-2008) + Intérêts intercalaires + Intérêts sur créances de leasing (contrats conclus après le 01-01-2008)
Revenus nets de leasing :Intérêts sur créances de leasing
Produits nets de leasing : Revenus nets de leasing + produits des placements - charges financières
**(1)** Après le changement comptable intervenu en 2008, cette rubrique n'apparaît plus sur les états financiers et a été reconstituée pour les besoins de cette communication.

## Autres informations

### *Répartition des Approbations par Secteur et par Type:*

| Secteur d'activité | 2ème Trimestre | | | | | | | Cumul | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2011 | | | 2010 | | | Var | 2011 | | | 2010 | | | Var | Année 2010 |
| | Mobilier | Immobilier | Total | Mobilier | Immobilier | Total | | Mobilier | Immobilier | Total | Mobilier | Immobilier | Total | | |
| Agriculture | 4 448 | 0 | **4 448** | 3 947 | 720 | **4 667** | -5% | 6 976 | 183 | **7 159** | 8 922 | 745 | **9 667** | -26% | 15 548 |
| Industrie | 20 822 | 1 672 | **22 494** | 28 831 | 2 245 | **31 076** | -28% | 35 311 | 2 335 | **37 646** | 49 774 | 3 858 | **53 632** | -30% | 90 181 |
| Batiments & Travaux publics | 7 753 | 307 | **8 060** | 13 045 | 0 | **13 045** | -38% | 13 290 | 308 | **13 598** | 21 896 | 25 | **21 921** | -38% | 54 429 |
| Tourisme (2) | 9 218 | 225 | **9 443** | 15 494 | 94 | **15 588** | -39% | 12 433 | 225 | **12 658** | 26 445 | 174 | **26 619** | -52% | 39 860 |
| Services & Commerce | 40 031 | 3 225 | **43 256** | 50 791 | 6 085 | **56 876** | -24% | 67 489 | 5 021 | **72 510** | 98 454 | 16 105 | **114 559** | -37% | 190 254 |
| **Totaux** | **82 271** | **5 430** | **87 701** | **112 108** | **9 144** | **121 252** | **-27.7%** | **135 499** | **8 071** | **143 571** | **205 491** | **20 907** | **226 398** | **-36.6%** | **390 272** |

### *Répartition des Mises en Force par Secteur et par Type:*

| Secteur d'activité | 2ème Trimestre | | | | | | | Cumul | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2011 | | | 2010 | | | Var | 2011 | | | 2010 | | | Var | Année 2010 |
| | Mobilier | Immobilier | Total | Mobilier | Immobilier | Total | | Mobilier | Immobilier | Total | Mobilier | Immobilier | Total | | |
| Agriculture | 1 915 | 0 | **1 915** | 3 635 | 0 | **3 635** | -47% | 3 302 | 0 | **3 302** | 6 167 | 25 | **6 192** | -47% | 12 719 |
| Industrie | 15 552 | 1 026 | **16 578** | 17 021 | 1 919 | **18 940** | -12% | 25 056 | 1 333 | **26 389** | 32 788 | 5 413 | **38 201** | -31% | 74 228 |
| Batiments & Travaux publics | 8 307 | 67 | **8 374** | 7 743 | 0 | **7 743** | 8% | 11 961 | 67 | **12 028** | 13 795 | 0 | **13 795** | -13% | 35 167 |
| Tourisme (2) | 6 069 | 225 | **6 294** | 10 902 | 0 | **10 902** | -42% | 10 513 | 225 | **10 738** | 17 009 | 255 | **17 264** | -38% | 28 557 |
| Services & Commerce | 27 334 | 3 544 | **30 878** | 37 866 | 3 829 | **41 695** | -26% | 46 593 | 5 590 | **52 183** | 65 819 | 7 237 | **73 056** | -29% | 143 708 |
| **Totaux** | **59 177** | **4 862** | **64 039** | **77 167** | **5 748** | **82 915** | **-22.8%** | **97 425** | **7 215** | **104 640** | **135 578** | **12 930** | **148 508** | **-29.5%** | **294 379** |

**(2)** Ce secteur représente principalement l'activité de location de voitures.

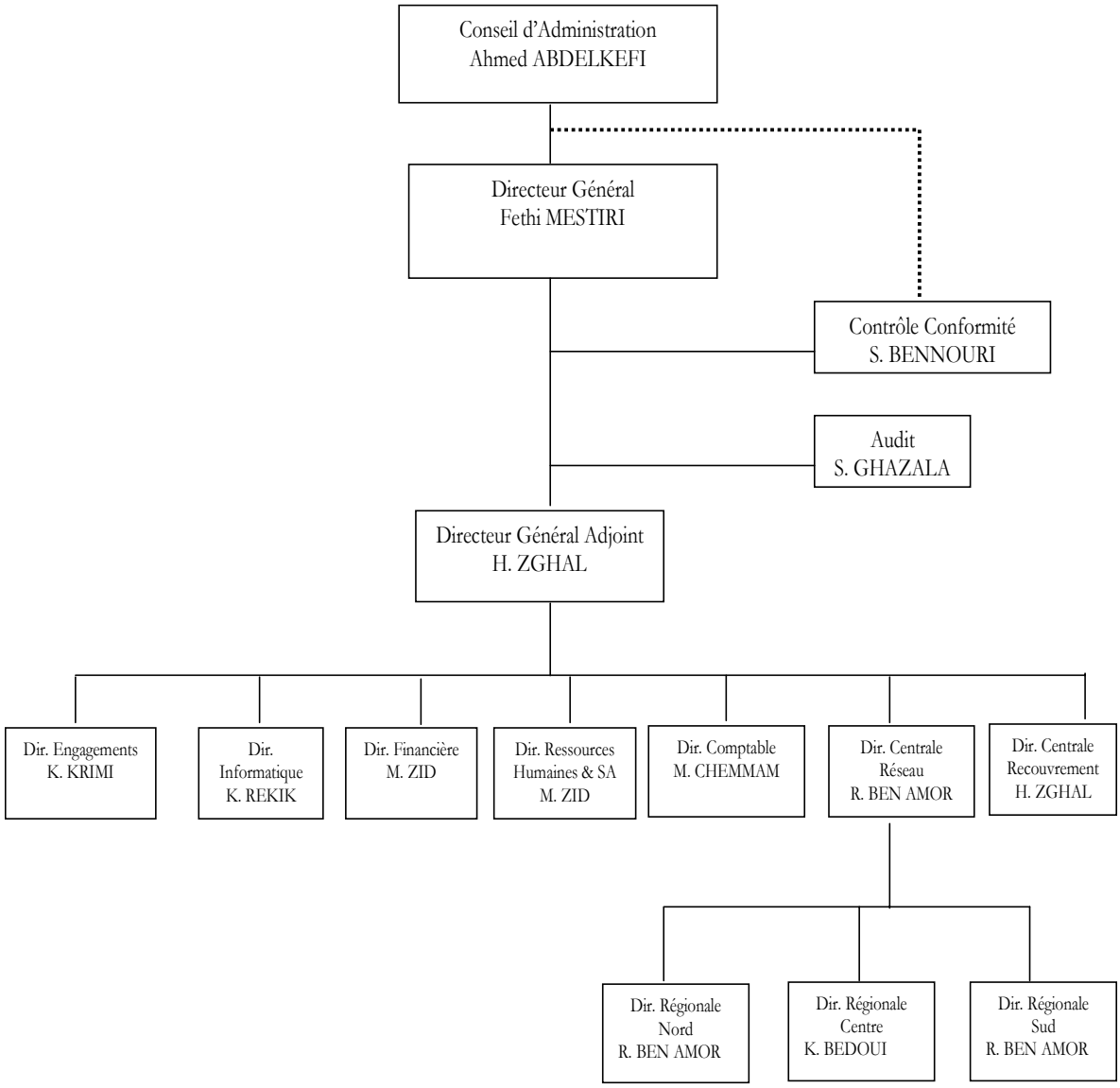
### *Faits Saillants du Deuxième Trimestre 2011*

- Le deuxième trimestre 2011 a enregistré une amélioration au niveau des approbations dont la baisse n'a été que de 27,7% contre 47% au premier trimestre 2011. De même, les mises en force n'ont baissé que de 22% contre une régression de 38% au trimestre précédent. Cependant, le ratio d'actifs classés s'est élevé à 7,7% contre 6,2% à fin Mars 2011 du essentiellement aux délais accordés aux clients pour la résorption de leurs impayés des mois de janvier et février 2011.

- Afin d'être plus proche de ses clients, Tunisie Leasing a ouvert une nouvelle agence à Djerba.

### 3.4. Organisation de Tunisie Leasing

**Organigramme**




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 2010, 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 31/12/2010 reflète bien la situation réelle de la société.

La rémunération globale des membres du Comité Permanent d'Audit Interne pour l'exercice 2010 a été fixée à 30.000 Dt Bruts.

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.

**Système d'information :**

Le système d'information de Tunisie Leasing est centralisé au niveau du siège. Ce système comporte 100 PC répartis entre le siège et les agences distantes.

Le système d'information de Tunisie Leasing est basé sur un noyau qui est l'application métier (logiciel de leasing). Autour de ce noyau d'autres applications ont été développées. Les principaux logiciels utilisés sont :

- Logiciel de Leasing : gestion des cotations financières, production des documents administratifs et contractuels, facturation des loyers et accessoires…
- Logiciel Comptable: gestion de l'ensemble des aspects comptables d'une entreprise
- Logiciel de Paie
- Logiciel d'immobilisations propres
- Logiciel de gestion des effets de règlement
- Logiciel de recouvrement
- Logiciel de contentieux
- Logiciel d'analyse de crédit (SCORING)
- Logiciel de Workflow et d'archivage électronique : enregistrement des demandes de crédit, numérisation des dossiers de crédit et leur cheminement selon le processus de décision de crédit.
- Logiciel pour la gestion de l'action commerciale : aide à la constitution d'une base de clientèle, optimisation du suivi des actions commerciales, planification des actions marketing, supervision des actions menées par les équipes commerciales…
- Logiciel de gestion du service assurance : gestion du service d'assurance permettant de gérer la chaîne de traitement de l'adhésion au service depuis la demande du client à la facturation et paiement de l'assureur.
- Logiciel de gestion des paiements fournisseurs.

Par ailleurs, Tunisie Leasing dispose d'un accès permanent à la centrale des risques et des chèques impayés de la Banque Centrale de Tunisie. Cet accès lui permet de consulter les engagements des clients auprès du secteur financier et leurs incidents de paiement.

Tunisie Leasing dispose d'une batterie d'applications de reporting et de statistiques permettant aux cadres de management d'avoir un tableau de bord de reporting et de contrôle.

### 3.5. 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 ;
- A la difficulté de se procurer les fonds nécessaires au développement de son activité sur le marché financier ;
- A l'augmentation des impayés ;
- Au ralentissement de l'investissement privé dans un contexte économique difficile.

### 3.6. 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, la dépendance de Tunisie Leasing se mesure par rapport au degré de respect des dispositions des articles 1, 2, 3, 4 de la circulaire de la BCT n° 91-24 du 17/12/1991 telle que modifiée par la circulaire n°99-04 du 19/03/1999 et la circulaire n°2001-12 du 04/05/2001.

**Risques encourus supérieurs à 5% des fonds propres nets**

Conformément à l'article 1 de la circulaire BCT n°91-24 du 17 décembre 1991 telle que modifiée par la circulaire n°99-04 du 19 mars 1999 et la circulaire n°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 susvisée s'élève au 31 décembre 2010 à **108 465KDT** contre **113 061KDT** au 31 décembre 2009. Ce montant tient compte du résultat de l'exercice 2010 et de la distribution des dividendes prévue au titre du même exercice.

| Désignation | 2010 | 2009 |
|---|---|---|
| **Fonds propres de base** | **91 073** | **86 756** |
| Capital libéré | 35 000 | 34 500 |
| Réserves | 30 727 | 29 489 |
| Résultats reportés | 15 170 | 11 808 |
| Résultat de l'exercice | 10 176 | 10 540 |
| Provisions non affectées | 0 | 419 |
| **Éléments à déduire** | **(6 662)** | **(6 070)** |
| Distributions prévues | (5 950) | (5 440) |
| Autres actifs non courants | (712) | (630) |
| **Fonds propres nets de base** | **84 411** | **80 686** |
| | | |
| **Fonds propres complémentaires** | **24 054** | **32 374** |
| Emprunt subordonné* | 24 000 | 32 000 |
| Prêts participatifs | 54 | 374 |
| **FONDS PROPRES NETS** | **108 465** | **113 061** |

*(*) Tunisie Leasing a émis en 2007 et 2009 deux emprunts subordonnés d'un montant de 20 MDT chacun, remboursables sur cinq ans. Ces emprunts ont été pris en compte dans le calcul des fonds propres complémentaires de la société.*

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 2010, à **43 897KDT** représentant **40,47%** 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% des fonds propres nets s'établit, au 31 décembre 2010, à **27 514KDT** représentant **25,37%** des fonds propres nets de la société.

**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 n°99-04, ne doivent pas excéder 25% des fonds propres nets.

Le montant des risques encourus sur les sociétés du Groupe Tunisie Leasing dans lesquelles celle-ci détient une participation directe ou indirecte se traduisant par un pouvoir de contrôle s'établit, au 31 décembre 2010, à **49 665KDT** représentant **45,79%** des fonds propres nets de la société.

| Raison Sociale | Pourcentage de contrôle | Risques encourus | % par rapport FP |
|---|---|---|---|
| Tunisie Factoring | 58,43% | 4 268 | 3,94% |
| S I M T | 92,19% | 5 589 | 5,15% |
| Tunisie LLD | 99,44% | 10 794 | 9,95% |
| S.P.C.S | 30,00% | 1 500 | 1,38% |
| Maghreb Leasing Algerie | 30,00% | 27 514 | 25,37% |
| **Total** | | **49 665** | **45,79%** |

En incluant l'ensemble des sociétés dans lesquelles Tunisie Leasing détient une participation directe ou indirecte ainsi que les sociétés avec lesquelles celle-ci a des liens (administrateurs communs, dirigeants communs...), le montant des risques encourus du Groupe Tunisie Leasing s'établit, au 31 décembre 2010, à **58 204 KDT** représentant **53,66%** des fonds propres nets de la société.

| Raison Sociale | Pourcentage de contrôle | Risques encourus | % par rapport FP |
|---|---|---|---|
| Tuninvest Sicar | 36,51% | 874 | 0,81% |
| Tunisie Sicar | 44,00% | 220 | 0,20% |
| Tunisie Valeurs | 30,00% | 2 233 | 2,06% |
| TFG TUNINVEST FINANCE GROUP | 0,00% | 360 | 0,33% |
| Tuninvest International Sicar | 25,00% | 250 | 0,23% |
| Tunisie Factoring | 58,43% | 4 268 | 3,94% |
| Tunis Call Center | 50,00% | 295 | 0,27% |
| S I M T | 92,19% | 5 589 | 5,15% |
| S T I F | 30,00% | 0 | 0,00% |
| Tuninvest Innovations Sicar | 27,27% | 1 500 | 1,38% |
| Société moderne de titrisation | 10,00% | 0 | 0,00% |
| Esprit | 3,05% | 133 | 0,12% |
| Tunisie LLD | 99,44% | 10 794 | 9,95% |
| Polyclinique La Marsa | 2,29% | 96 | 0,09% |

| | | | |
|---|---|---|---|
| S.P.C.S | 30,00% | 1 500 | 1,38% |
| Maghreb Leasing Algérie | 30,00% | 27 514 | 25,37% |
| Alios Finance SA | 4,60% | 813 | 0,75% |
| Amen Santé | 1,54% | 266 | 0,25% |
| SOCIETE DAR EL JELD | 0,00% | 248 | 0,23% |
| FCPR VALEURS DEVELOPPEMENT | 33,33% | 1 000 | 0,92% |
| Académie des Banques et Finances "ABF" | 0,00% | 0 | 0,00% |
| Clinique El Amen Beja | 0,00% | 250 | 0,23% |
| **Total** | | **58 204** | **53,66%** |

**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 n°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.

**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 2010 à **108 465KDT**.

Le montant des risques encourus pondérés, tels qu'il ressort de l'application de l'article 6 de la circulaire susvisée, s'élève à **488 950KDT** se détaillant comme suit :

| 2010 | Engagements nets de provisions et d'agios réservés | Pondération | Risques encourus Pondérés |
|---|---|---|---|
| **Risques sur la clientèle (bilan et hors bilan)** | **466 741** | | **430 211** |
| - Leasing mobilier | 401 306 | 100% | 400 363 |
| - Leasing immobilier | 65 435 | 50% | 29 849 |
| **Autres engagements du bilan** | **41 922** | | **41 393** |
| - Concours aux banques et aux organismes financiers spécialisés installés en Tunisie | 661 | 20% | 132 |
| - Participation libérées | 31 618 | 100% | 31 618 |
| - Autres immobilisations financières | 1 067 | 100% | 1 067 |
| - Immobilisations nettes d'amortissements | 3 727 | 100% | 3 727 |
| - Autres actifs courants | 4 849 | 100% | 4 849 |
| **Engagements en hors bilan** | **23 345** | | **17 345** |
| - Engagements par signature en faveur ou d'ordre de banques installées en Tunisie | 7 500 | 20% | 1 500 |
| - Engagements par signature en faveur ou d'ordre de banques installées à l'Étranger | 8 393 | 100% | 8 393 |
| - Autres engagements par signature | 7 453 | 100% | 7 453 |
| **Total général des risques encourus** | **532 008** | | **488 950** |

Ainsi, les fonds propres nets de la société représentent au 31 décembre 2010 **22,18%** des risques encourus pondérés contre **28,06%** au 31 décembre 2009.

### 3.7. Analyse SWOT

| Forces | Faiblesses |
|---|---|
| ✓ Pionnier dans le métier du leasing avec une expérience de plus de 20 ans dans le domaine.<br>✓ Leader du marché avec une part de 22,4% en termes d'encours au 31/12/2010<br>✓ Groupe diversifié et une forte présence dans tous les domaines de la finance (9 sociétés dans le leasing, le capital investissement et l'intermédiation en bourse).<br>✓ Filiale algérienne aux perspectives prometteuses.<br>✓ Un système de gestion des risques moderne et à la pointe.<br>✓ Un portefeuille de créances sain, dépassant les ratios prudentiels exigés par la BCT. | ✓ Une régression au niveau de la part de marché<br>✓ Un coefficient d'exploitation relativement élevé (41.1% en 2010). |
| **Opportunités** | **Menaces** |
| ✓ Reprise des investissements d'infrastructure à moyen terme, qui devraient profiter aux sociétés de leasing. | ✓ Concurrence de plus en plus rude sur le marché avec des répercussions sur les marges.<br>✓ Marché local arrivé à maturité. |

### 3.8. Litige ou arbitrage

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

### 3.9. Politique sociale et effectif

L'effectif de Tunisie Leasing est réparti comme suit :

| | 2008 | 2009 | 2010 |
|---|---|---|---|
| Personnel commun | 45 | 47 | 46 |
| Personnel d'encadrement* | 56 | 64 | 75 |
| Cadres supérieurs** | 11 | 9 | 7 |
| **Total** | **112** | **120** | **128** |

* 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 33.821 DT au titre de l'année 2010.

- 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 de l'exercice en cours diminué du résultat avant impôt de l'année 1995. Il s'est élevé à 1.129 KDT au titre de l'exercice 2010, montant constaté parmi les charges du personnel.

### 3.10. 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 tel que indiqué dans le tableau suivant :

| **(en KDT)** | **2011** | **2012** | **2013** | **2014** | **2015** |
|---|---|---|---|---|---|
| Investissements prévus | 8348 | 850 | 900 | 950 | 1000 |

# Chapitre 4 - PATRIMOINE, SITUATION FINANCIERE, RESULTATS

## 4.1. Patrimoine de la société au 31/12/2010

### 4.1.1. Créances de leasing au 31/12/2010

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

| | 31 décembre 2010 | 2009 |
|---|---|---|
| - Créances de leasing (encours financiers) | 454 452 404 | 365 767 619 |
| - Créances échues (valeurs résiduelles échues) | 460 843 | 1 573 663 |
| - Créances en cours (encours des contrats décaissés et non mis en force) | 5 749 793 | 5 664 122 |
| Total brut | 460 663 040 | 373 005 404 |
| - Provisions pour dépréciation de l'encours classé | (11 662 173) | (9 840 807) |
| - Provisions pour dépréciation des valeurs résiduelles | (12 045) | (14 243) |
| Total des provisions | (11 674 218) | (9 855 050) |
| Total net | **448 988 822** | **363 150 354** |

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

| | |
|---|---|
| **Solde au 31 Décembre 2009** | **363 150 354** |
| Additions de la période | |
| - Investissements | 292 740 916 |
| - Relocations | 656 855 |
| Retraits de la période | |
| -Remboursement des créances échues | (194 159 626) |
| -Remboursement anticipé de créances | (10 210 400) |
| -Remboursement des valeurs résiduelles | (870 161) |
| -Relocations | (499 948) |
| Provisions de la période | |
| - Dotations | (4 159 590) |
| - Reprises | 2 340 422 |
| **Solde au 31 Décembre 2010** | **448 988 822** |

### Analyse par secteur d'activité

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

| | Montant MEF | Encours |
|---|---|---|
| Agriculture | 48 404 875 | 19 703 825 |
| Bâtiments TP | 108 325 182 | 50 182 571 |
| **Industrie** | | |
| Agro-alimentaire | 59 168 190 | 24 540 871 |
| Chimie | 28 086 675 | 13 293 678 |
| Energie | 1 209 197 | 781 538 |
| Textile | 27 654 309 | 10 463 563 |
| Mines | 226 498 | 211 909 |
| Autres industries | 176 897 816 | 77 339 051 |
| **Tourisme** | | |
| Hôtellerie | 9 595 092 | 3 728 671 |
| Agences de voyage | 15 536 159 | 3 684 289 |
| Location de voiture | 58 106 489 | 29 038 877 |
| Autres Tourisme | 9 181 432 | 3 725 502 |
| **Commerce et service** | | |
| Commerce | 206 253 075 | 93 205 393 |
| Transport | 95 491 062 | 43 564 192 |
| Audio-visuel | 334 368 | 162 763 |
| Professions libérales | 49 072 717 | 26 101 093 |
| Autres Services | 122 726 235 | 60 935 254 |
| **Total** | **1 016 269 371** | **460 663 040** |

## Analyse par type de matériel

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

| | Montant MEF | Encours |
|---|---|---|
| Matériel de transport léger | 301 824 254 | 141 392 601 |
| Matériel de transport léger Utilitaire | 66 661 838 | 35 084 757 |
| Matériel de transport lourd | 141 882 972 | 56 939 773 |
| Matériel BTP | 145 134 279 | 69 868 155 |
| Equipement industriel | 125 304 946 | 46 177 848 |
| Equipement informatique | 14 387 599 | 4 520 688 |
| Autres | 91 955 905 | 38 412 887 |
| **Sous total** | 887 151 793 | 392 396 709 |
| Immeubles de bureaux | 41 355 697 | 23 928 177 |
| Immeubles industriels ou commerciaux | 87 761 882 | 44 338 153 |
| **Total** | **1 016 269 371** | **460 663 040** |

## Analyse par maturité

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

| | 31 décembre **2010** | | 31 décembre **2009** |
|---|---|---|---|
| Paiements minimaux sur contrats actifs | 508 296 758 | | 411 603 564 |
| A recevoir dans moins d'1an | 200 884 856 | | 168 651 896 |
| A recevoir dans plus d'1an et moins de 5 ans | 290 934 267 | | 230 016 994 |
| A recevoir dans plus de 5 ans | 16 477 635 | | 12 934 674 |
| Produits financiers non acquis | 65 245 395 | | 55 317 097 |
| Encours contrats actifs (1) | 443 051 363 | | 356 286 467 |
| A recevoir dans moins d'1an | 168 850 132 | | 140 866 367 |
| A recevoir dans plus d'1an et moins de 5 ans | 259 093 059 | | 203 595 735 |
| A recevoir dans plus de 5 ans | 15 108 172 | | 11 824 365 |
| Créances en cours (2) | 5 749 793 | | 5 664 122 |
| Créances échues (3) | 460 844 | | 1 573 663 |
| Contrats suspendus (contentieux) (4) | 11 401 040 | | 9 481 152 |
| **Encours global: (1)+(2)+(3)+(4)** | **460 663 040** | | **373 005 404** |

### 4.1.2. Les immobilisations corporelles et incorporelles

#### 4.1.2.1. Les immobilisations corporelles

| Désignation | Taux d'amortissement | Valeur brute | | | | | Amortissements | | | | Valeur comptable nette |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | Début de période | Acquisition | Transferts | Cessions | Fin de période | Début de période | Dotation de la période | Cessions ou transferts | Fin de période | |
| Terrain | | 38 751 | - | - | - | 38 751 | - | - | - | - | 38 751 |
| Constructions | 5% | 38 692 | 153 909 | 1 615 627 | - | 1 808 228 | 3 276 | 86 393 | - | 89 669 | 1 718 559 |
| Constructions sur sol d'autrui | 20% | 30 670 | - | - | - | 30 670 | 30 670 | - | - | 30 670 | - |
| Matériel de transport | 20% | 459 021 | 149 900 | - | 93 144 | 515 777 | 172 520 | 94 584 | 68 864 | 198 240 | 317 537 |
| Mobilier de bureau | 10% | 825 410 | 38 038 | - | 43 447 | 820 001 | 564 665 | 45 822 | 41 100 | 569 387 | 250 614 |
| Matériel informatique | 33% | 1 327 888 | 199 880 | - | - | 1 527 768 | 1 190 214 | 108 371 | - | 1 298 585 | 229 183 |
| Installations générales | 10% | 596 692 | 100 043 | - | 44 283 | 652 452 | 436 638 | 39 070 | 43 168 | 432 540 | 219 912 |
| Constructions en cours | | 1 780 856 | 24 839 | (1 805 695) | - | - | - | - | - | - | - |
| Avances et acomptes aux fournisseurs d'immobilisations | | - | 41 250 | - | - | 41 250 | - | - | - | - | 41 250 |
| **TOTAUX** | | **5 097 980** | **707 859** | **(190 068)** | **180 874** | **5 434 897** | **2 397 983** | **374 240** | **153 132** | **2 619 091** | **2 815 806** |

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

Les immobilisations sont amorties selon le mode linéaire.

#### 4.1.2.2. Les immobilisations incorporelles

| Désignation | Taux d'amortissement | Valeur brute | | | | | | Amortissements | | | | Valeur comptable nette |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | Début de période | Acquisition | | Transferts | Cessions | Fin de période | Début de période | Dotation de la période | Cessions ou transferts | Fin de période | |
| Logiciels | 33% | 2 485 525 | 148 765 | | 7 700 | - | 2 641 990 | 2 210 385 | 184 660 | - | 2 395 045 | 246 945 |
| Logiciels (en cours) | | 11 200 | 664 105 | | (11 200) | - | 664 105 | - | - | - | - | 664 105 |
| **TOTAUX** | | **2 496 725** | **812 870** | | **(3 500)** | - | **3 306 095** | **2 210 385** | **184 660** | - | **2 395 045** | **911 050** |

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

L'analyse des immobilisations financières se présente comme suit :

| | 31 décembre 2010 | 2009 |
|---|---|---|
| Titres de participation | 25 587 316 | 25 764 532 |
| Titres immobilisés | 5 206 850 | 6 531 050 |
| Avances sur acquisition de titres | 1 207 790 | - |
| Prêts au personnel | 846 334 | 825 990 |
| Echéances à moins d'un an sur prêts au personnel | 216 484 | 226 850 |
| Dépôts et cautionnements versés | 23 357 | 22 457 |
| Montant brut | 33 088 131 | 33 370 879 |
| A déduire : | | |
| Versements restant à effectuer sur titres | - | (1 050 000) |
| Montant libéré | 33 088 131 | 32 320 879 |
| A déduire : | | |
| Provisions pour dépréciation des titres de participation | (136 288) | (537 875) |
| Provisions pour dépréciation des titres immobilisés | (247 179) | (270 524) |
| 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 | **32 685 188** | **31 493 003** |

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

| | Montant total | Partie libérée | Partie non libérée |
|---|---|---|---|
| Solde au 31 Décembre 2009 | 25 764 532 | 25 764 532 | - |
| **Additions de l'exercice** | | | |
| - FCPR VALEURS DEVELOPPEMENT | 1 000 000 | 1 000 000 | - |
| - Academie des Banques et Finances "ABF" | 100 | 100 | - |
| - Tunisie LLD | 42 876 | 42 876 | - |
| - Clinique El Amen Beja | 250 000 | 250 000 | - |
| - Clinique El Amen La Marsa S.A | 42 000 | 42 000 | - |
| - Tunisie Factoring | 368 403 | 368 403 | |
| - Amen Santé | 117 340 | 117 340 | - |
| **Diminution des participations suite à la réduction de capital** | | | |
| - Tunisie Sicar | (440 000) | (440 000) | - |
| - Tuninvest International Sicar | (500 000) | (500 000) | - |
| - Tuninvest Sicar | (1 057 935) | (1 057 935) | - |
| Solde au 31 Décembre 2010 | **25 587 316** | **25 587 316** | **-** |

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

| | Montant total | Partie libérée | Partie non libérée |
|---|---|---|---|
| Solde au 31 Décembre 2009 | 6 531 050 | 5 481 050 | 1 050 000 |
| **Additions de l'exercice** | | | |
| - Libération du 2ème, 3ème et 4ème quart des actions T.H.C.C | - | 1 050 000 | (1 050 000) |
| - Société COMETE IMMOBILIERE | 300 000 | 300 000 | - |
| **Cessions de l'exercice** | | | |
| - Société Méhari Hammamet | (100 000) | (100 000) | - |
| - Société BYZACENE | (15 900) | (15 900) | - |
| - Société PROMOTEL | (108 300) | (108 300) | - |
| - Tunisian Health Care Centers | (1 400 000) | (1 400 000) | - |
| Solde au 31 Décembre 2010 | **5 206 850** | **5 206 850** | **-** |

**Les titres de participation s'analysent au 31/12/2010 comme suit :**

| Emetteur | Nombre d'action | Valeur nominale | Montant total | Provision | Date souscription | % détenu |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Tuninvest Sicar | 352 645 | 2,000 | 873 729 | | 1994/2001/2002 | 36,51% |
| Tunisie Sicar | 21 999 | 10,000 | 219 990 | | 1997 | 44,00% |
| Tunisie Valeurs | 15 000 | 100,000 | 1 617 699 | | 1991/92/96/98/2004 | 30,00% |
| Tuninvest International Sicar | 25 000 | 10,000 | 250 000 | | 1998 | 25,00% |
| Tunisie Factoring | 569 765 | 10,000 | 2 768 373 | | 1999/2010 | 56,98% |
| Tunis Call Center | 29 997 | 10,000 | 299 970 | 16 894 | 1998/2004/2005 | 28,57% |
| Sté Immob Méditerranéenne de Tunisie | 33 306 | 100,000 | 3 330 600 | | 1998/2003/2005/2009 | 81,23% |
| S T I F | 1 | 10,000 | 10 | | 2000 | - |
| Tuninvest Innovations Sicar | 150 000 | 10,000 | 1 500 000 | | 2002 | 27,27% |
| Société moderne de titrisation | 500 | 100,000 | 50 000 | 50 000 | 2002 | 10,00% |
| Esprit | 6 100 | 10,000 | 61 000 | | 2003/2007 | 3,05% |
| Tunisie LLD | 2 486 | 100,000 | 53 698 | | 2003/2010 | 99,44% |
| Clinique El Amen La Marsa | 840 | 100,000 | 141 540 | 69 394 | 2005/2010 | 2,29% |
| S.P.C.S | 149 990 | 10,000 | 1 499 900 | | 2009 | 30,00% |
| Amen Santé | 19 234 | 10,000 | 192 340 | | 2009/2010 | 1,54% |
| Maghreb Leasing Algerie | 655 185 | | 10 665 481 | | 2006/2009 | 18,72% |
| Alios Finance | 44 762 | | 812 886 | | 2006 | 4,60% |
| FCPR VALEURS DEVELOPPEMENT | 1 000 | 1 000,000 | 1 000 000 | | 2010 | 33,33% |
| Academie des Banques et Finances "ABF" | 1 | 100,000 | 100 | | 2010 | - |
| Clinique El Amen Beja | 2 500 | 100,000 | 250 000 | | 2010 | 4,17% |
| | | | **25 587 316** | **136 288** | | |

Les titres immobilisés s'analysent au 31 décembre 2010 comme suit :

| Emetteur | Nombre d'action | Valeur nominale | Montant total | Provision | Date souscription | Observation |
|---|---|---|---|---|---|---|
| * B.T.S | 500 | 10,000 | 5 000 | | 1997 | |
| * Tourisme Balnéaire et Saharien | 4 291 | 10,000 | 42 910 | 42 910 | 2000 | (*) |
| * Société Méhari Hammamet | 1 000 | 100,000 | 100 000 | | 2005 | (*) |
| * Société BYZACENE | 1 041 | 100,000 | 104 100 | | 2006 | (*) |
| * Société PROMOTEL | 1 084 | 100,000 | 108 400 | | 2006 | (*) |
| * Société Golden Yasmin Loisirs | 30 000 | 10,000 | 300 000 | | 2008 | (*) |
| * M.B.G | 20 000 | 100,000 | 2 000 000 | | 2009 | (*) |
| * Marble & Limestone Blocks "M.L.B" | 13 320 | 18,500 | 246 420 | | 2009 | (*) |
| * Société Méhari Beach Tabarka | 10 000 | 100,000 | 1 000 000 | | 2009 | (*) |
| * Les Ciments de Bizerte | 43 480 | 11,500 | 500 020 | 204 269 | 2009 | |
| * Société Touristique "OCEANA" | 5 000 | 100,000 | 500 000 | | 2009 | (*) |
| *Société COMETE IMMOBILIERE | 3 000 | 100,000 | 300 000 | | 2010 | (*) |
| | | | **5 206 850** | **247 179** | | |

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

### 4.1.4. Principales acquisitions et cessions d'immobilisations corporelles, incorporelles et financières postérieures au 31/12/2010

**Immobilisations Financières au 31/05/2011**

L'évolution des immobilisations financières correspond aux prises de participation annuelles dans le cadre des réinvestissements exonérés, déduction faite des cessions de participations selon des échéanciers de portage.

En milliers de dinars

| | **Réalisé au 31/05/2011** |
|---|---|
| Investissements financiers | 3 948* |
| Cessions | 537 |
| **Total investissements** | **3 411** |

*dont 1000mdt relatifs à l'acquisition le 26/05/2011 auprès de Tunisie Factoring des 18.75% qu'elle détient dans le capital de la SIMT. Cette acquisition a été effectuée dans le but d'alléger les procédures de la réalisation de la fusion absorption envisagée de la SIMT par Tunisie Leasing et approuvée par les conseils d'administration respectifs de Tunisie Leasing et de la SIMT réunis le 19/04/2011. L'établissement du prospectus de la dite fusion est actuellement en cours.
Cette fusion a été envisagée pour se conformer aux dispositions légales. En effet, et au terme des articles 21 et 22 de la loi 2001-65 du 10 juillet 2001, un établissement de crédit ne peut détenir directement ou indirectement plus de 30% du capital d'une même entreprise autre que celle exerçant dans le domaine des services financiers.
Pour se conformer aux dispositions précitées, l'opération de fusion absorption de la SIMT par Tunisie Leasing a été envisagée et ce, pour permettre au groupe de conserver le patrimoine immobilier de la filiale.

**Immobilisations Incorporelles et Corporelles au 31/05/2011**

Les investissements immatériels sont amortis sur 3 ans et les investissements matériels sont amortis sur 5 ans.

En milliers de dinars

| | **Réalisé au 31/05/2011** |
|---|---|
| Investissements immatériels | 314 |
| Cessions immatériels | 2 |
| Investissements matériels | 282 |
| Cessions matériels | 15 |
| **Total investissements** | **579** |

## 4.2. Patrimoine de la société au 30/06/2011

### 4.2.1. Créances de leasing : encours financiers

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

| | 30 juin | | 31 décembre |
|---|---|---|---|
| | 2011 | 2010 | 2010 |
| - Créances de leasing (encours financiers) | 452 929 558 | 413 511 722 | 454 452 404 |
| - Créances échues (valeurs résiduelles échues) | 849 166 | 3 569 794 | 460 843 |
| - Créances en cours (encours des contrats décaissés et non mis en force) | 6 956 121 | 6 891 874 | 5 749 793 |
| Total brut | 460 734 845 | 423 973 390 | 460 663 040 |
| - Provisions pour dépréciation de l'encours classé | (11 731 601) | (10 139 678) | (11 662 173) |
| - Provisions pour dépréciation des valeurs résiduelles | (12 045) | (11 960) | (12 045) |
| Total des provisions | (11 743 646) | (10 151 638) | (11 674 218) |
| **Soldes nets** | **448 991 199** | **413 821 752** | **448 988 822** |

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

| | |
|---|---|
| **Solde au 31 Décembre 2010** | **448 988 822** |
| Additions de la période | |
| - Investissements | 106 082 424 |
| - Relocations | 60 000 |
| Retraits de la période | |
| -Remboursement des créances échues | (97 115 041) |
| -Remboursement anticipé de créances | (7 843 581) |
| -Remboursement des valeurs résiduelles | (418 802) |
| -Relocations | (58 032) |
| -Radiation de créances | (635 163) |
| Provisions de la période | |
| - Dotations | (1 593 636) |
| - Reprises | 1 524 208 |
| **Solde au 30 Juin 2011** | **448 991 199** |

**Analyse par secteur d'activité**

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

| | Valeur brute | Encours |
|---|---|---|
| Agriculture | 47 611 150 | 18 217 992 |
| Bâtiments TP | 113 036 020 | 50 224 408 |
| **Industrie** | | |
| Agro-alimentaire | 63 025 440 | 24 746 883 |
| Chimie | 32 079 332 | 16 114 289 |
| Energie | 1 209 197 | 628 152 |
| Textile | 27 525 843 | 9 141 009 |
| Mines | 396 808 | 316 533 |
| Autres industries | 175 554 720 | 75 027 595 |
| **Tourisme** | | |
| Hôtellerie | 10 139 943 | 4 024 294 |
| Agences de voyage | 13 362 436 | 2 971 276 |
| Location de voiture | 60 747 634 | 29 662 416 |
| Autres Tourisme | 9 235 992 | 3 772 039 |
| **Commerce et service** | | |
| Commerce | 213 723 161 | 93 383 442 |
| Transport | 103 633 256 | 46 159 502 |
| Audio-visuel | 346 781 | 159 769 |
| Professions libérales | 53 603 682 | 27 791 467 |
| Autres Services | 124 116 990 | 58 393 779 |
| **Total** | **1 049 348 384** | **460 734 845** |

**Analyse par type de matériel**

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

| | Valeur brute | Encours |
|---|---|---|
| Matériel de transport léger | 309 842 406 | 137 735 926 |
| Matériel de transport léger Utilitaire | 70 532 721 | 35 195 525 |
| Matériel de transport lourd | 146 791 470 | 58 167 674 |
| Matériel BTP | 153 852 644 | 69 244 306 |
| Equipement industriel | 123 509 925 | 43 237 100 |
| Equipement informatique | 9 434 284 | 3 054 723 |
| Autres | 103 868 317 | 46 716 925 |
| **Sous total** | 917 831 767 | 393 352 177 |
| Immeubles de bureaux | 42 374 585 | 24 360 581 |
| Immeubles industriels ou commerciaux | 89 142 032 | 43 022 087 |
| **Total** | **1 049 348 384** | **460 734 845** |

**Analyse par maturité**

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

| | 30 juin | | 31 décembre |
|---|---|---|---|
| | 2011 | 2010 | 2010 |
| Paiements minimaux sur contrats actifs | 503 454 952 | 467 342 109 | 508 296 758 |
| A recevoir dans moins d'1an | 198 988 971 | 186 746 606 | 200 884 856 |
| A recevoir dans plus d'1an et moins de 5 ans | 289 533 404 | 265 679 644 | 290 934 267 |
| A recevoir dans plus de 5 ans | 14 932 577 | 14 915 859 | 16 477 635 |
| Produits financiers non acquis | 62 919 319 | 61 899 888 | 65 245 395 |
| Encours contrats actifs (1) | 440 535 632 | 405 442 221 | 443 051 363 |
| A recevoir dans moins d'1an | 168 088 123 | 156 225 980 | 168 850 132 |
| A recevoir dans plus d'1an et moins de 5 ans | 258 697 616 | 235 588 001 | 259 093 059 |
| A recevoir dans plus de 5 ans | 13 749 893 | 13 628 240 | 15 108 172 |
| Créances en cours (2) | 6 956 121 | 6 891 874 | 5 749 793 |
| Créances échues (3) | 849 165 | 379 060 | 460 844 |
| Contrats suspendus (contentieux) (4) | 12 393 927 | 11 260 235 | 11 401 040 |
| **Encours global: (1)+(2)+(3)+(4)** | **460 734 845** | **423 973 390** | **460 663 040** |

## 4.2.2. Immobilisations corporelles

| Désignation | Taux d'amortissement | Valeur brute | | | | Amortissements | | | Valeur comptable nette |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | Début de période | Acquisition | Cessions | Fin de période | Début de période | Dotation de la période | Fin de période | |
| Terrain | 0% | 38 751 | - | - | 38 751 | - | - | - | 38 751 |
| Constructions | 5% | 1 808 228 | - | - | 1 808 228 | 89 669 | 44 834 | 134 503 | 1 673 725 |
| Constructions sur sol d'autrui | 20% | 30 670 | - | - | 30 670 | 30 670 | - | 30 670 | - |
| Matériel de transport | 20% | 515 777 | 8 900 | 8 900 | 515 777 | 198 240 | 46 931 | 245 171 | 270 606 |
| Mobilier de bureau | 10% | 820 001 | 63 527 | - | 883 528 | 569 387 | 24 468 | 593 855 | 289 673 |
| Matériel informatique | 33% | 1 527 768 | 125 959 | - | 1 653 727 | 1 298 585 | 68 992 | 1 367 577 | 286 150 |
| Installations générales | 10% | 652 452 | 112 479 | - | 764 931 | 432 540 | 23 080 | 455 620 | 309 311 |
| Avances et acomptes aux fournisseurs d'immobilisations | | 41 250 | - | - | 41 250 | - | - | - | 41 250 |
| **TOTAUX** | | **5 434 897** | **310 865** | **8 900** | **5 736 862** | **2 619 091** | **208 305** | **2 827 396** | **2 909 466** |

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

Les immobilisations sont amorties selon le mode linéaire.

### 4.2.3. Immobilisations incorporelles

| Désignation | Taux d'amortissement | Valeur brute | | | | Amortissements | | | Valeur comptable nette |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | Début de période | Acquisition | Cessions | Fin de période | Début de période | Dotation de la période | Fin de période | |
| Logiciels | 33% | 2 641 990 | 102 256 | - | 2 744 246 | 2 395 045 | 86 322 | 2 481 367 | 262 879 |
| Logiciels (en cours) | | 664 105 | 337 579 | - | 1 001 684 | - | - | - | 1 001 684 |
| **TOTAUX** | | **3 306 095** | **439 835** | - | **3 745 930** | **2 395 045** | **86 322** | **2 481 367** | **1 264 563** |

### 4.2.4. Immobilisations financières

L'analyse des immobilisations financières se présente comme suit :

| | 30 juin | | 31 décembre |
|---|---|---|---|
| | **2011** | **2010** | **2010** |
| Titres de participation | 26 063 026 | 24 766 697 | 25 587 316 |
| Titres immobilisés | 7 541 645 | 5 681 050 | 5 206 850 |
| Avances sur acquisitions de titres | 1 207 790 | - | 1 207 790 |
| Prêts au personnel | 1 085 690 | 901 908 | 846 334 |
| Echéances à moins d'un an sur prêts au personnel | 234 329 | 242 426 | 216 484 |
| Dépôts et cautionnements versés | 27 157 | 23 357 | 23 357 |
| Montant brut | 36 159 637 | 31 615 438 | 33 088 131 |
| A déduire : | | | |
| Provisions pour dépréciation des titres de participation | (50 000) | (301 107) | (136 288) |
| Provisions pour dépréciation des titres immobilisés | (247 179) | (229 874) | (247 179) |
| Provisions pour dépréciation des dépôts et cautionnements versés | (17 880) | (17 880) | (17 880) |
| Provisions pour dépréciation des comptes prêts au personnel | (1 596) | (1 596) | (1 596) |
| Montant net | **35 842 982** | **31 064 980** | **32 685 188** |

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 2010 | 25 587 316 | 25 587 316 | - |
| **Additions de l'exercice** | | | |
| - Sté Immob Méditerranéenne de Tunisie | 1 000 220 | 1 000 220 | - |
| **Cessions de l'exercice** | | | |
| - Clinique El Amen La Marsa S.A | (99 540) | (99 540) | - |
| - Tunis Call Center | (299 970) | (299 970) | - |
| **Diminution des participations par réduction de capital** | | | |
| - Tuninvest International Sicar | (125 000) | (125 000) | - |
| Soldes au 30 Juin 2011 | **26 063 026** | **26 063 026** | **-** |

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

| | Montant total | Partie libérée | Partie non libérée |
|---|---|---|---|
| Soldes au 31 Décembre 2010 | 5 206 850 | 5 206 850 | - |
| **Additions de l'exercice** | | | |
| - Société YASMINE | 2 500 000 | 2 500 000 | - |
| **Cessions de l'exercice** | | | |
| - Société Méhari Hammamet | (100 000) | (100 000) | - |
| - Société BYZACENE | (3 600) | (3 600) | - |
| - Marble & Limestone Blocks "M.L.B" | (61 605) | (61 605) | - |
| Soldes au 30 Juin 2011 | **7 541 645** | **7 541 645** | **-** |

Les titres de participation s'analysent au 30 juin 2011 comme suit :

| Emetteur | Nombre d'action | Valeur nominale | Montant total | Partie non libérée | Provision | Date souscription | % détenu |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Tuninvest Sicar | 352 645 | 2,000 | 873 729 | | | 1994/2001/2002 | 36,51% |
| Tunisie Sicar | 21 999 | 10,000 | 219 990 | | | 1997 | 44,00% |
| Tunisie Valeurs | 15 000 | 100,000 | 1 617 699 | | | 1991/92/96/98/2004 | 30,00% |
| Tuninvest International Sicar | 12 500 | 10,000 | 125 000 | | | 1998 | 25,00% |
| Tunisie Factoring | 569 765 | 10,000 | 2 768 373 | | | 1999/2010 | 56,98% |
| Sté Immob Méditerranéenne de Tunisie | 41 000 | 100,000 | 4 330 820 | | | 1998/2003/2005/2009/2011 | 100,00% |
| S T I F | 1 | 10,000 | 10 | | | 2000 | - |
| Tuninvest Innovations Sicar | 150 000 | 10,000 | 1 500 000 | | | 2002 | 27,27% |
| Société moderne de titrisation | 500 | 100,000 | 50 000 | | 50 000 | 2002 | 10,00% |
| Esprit | 6 100 | 10,000 | 61 000 | | | 2003/2007 | 3,05% |
| Tunisie LLD | 2 486 | 100,000 | 53 698 | | | 2003/2010 | 99,44% |
| Clinique El Amen La Marsa S.A | 420 | 100,000 | 42 000 | | | 2010 | 1,14% |
| S.P.C.S | 149 990 | 10,000 | 1 499 900 | | | 2009 | 30,00% |
| Amen Santé | 19 234 | 10,000 | 192 340 | | | 2009/2010 | 1,54% |
| Maghreb Leasing Algerie | 655 185 | | 10 665 481 | | | 2006/2009 | 18,72% |
| Alios Finance | 44 762 | | 812 886 | | | 2006 | 4,60% |
| FCPR VALEURS DEVELOPPEMENT | 1 000 | 1 000,000 | 1 000 000 | | | 2010 | 33,33% |
| Academie des Banques et Finances "ABF" | 1 | 100,000 | 100 | | | 2010 | - |
| Clinique El Amen Beja | 2 500 | 100,000 | 250 000 | | | 2010 | 4,17% |
| | | | **26 063 026** | - | **50 000** | | |

Les titres immobilisés s'analysent au 30 juin 2011 comme suit :

| Emetteur | Nombre d'action | Valeur nominale | Montant total | Partie non libérée | Provision | Date souscription | Observation |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| * B.T.S | 500 | 10,000 | 5 000 | | | 1997 | |
| * Tourisme Balnéaire et Saharien | 4 291 | 10,000 | 42 910 | | 42 910 | 2000 | (*) |
| * Société BYZACENE | 1 005 | 100,000 | 100 500 | | | 2006 | (*) |
| * Société PROMOTEL | 1 084 | 100,000 | 108 400 | | | 2006 | (*) |
| * Société Golden Yasmin Loisirs | 30 000 | 10,000 | 300 000 | | | 2009 | (*) |
| * M.B.G | 20 000 | 100,000 | 2 000 000 | | | 2008 | (*) |
| * Marble & Limestone Blocks "M.L.B" | 9 990 | 18,500 | 184 815 | | | 2009 | (*) |
| * Société Méhari Beach Tabarka | 10 000 | 100,000 | 1 000 000 | | | 2009 | (*) |
| * Les Ciments de Bizerte | 43 480 | 11,500 | 500 020 | | 204 269 | 2009 | |
| * Société Touristique "OCEANA" | 5 000 | 100,000 | 500 000 | | | 2009 | (*) |
| * Société COMETE IMMOBILIERE | 3 000 | 100,000 | 300 000 | | | 2009 | (*) |
| * Société YASMINE | 250 000 | 10,00 | 2 500 000 | | | 2011 | (*) |
| | | | **7 541 645** | - | **247 179** | | |

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

## 4.3. Etats financiers individuels comparés au 31/12/2010

### 4.3.1. Bilans individuels comparés au 31/12/2010

**(en dinars)**

| ACTIFS | Notes | 2010 | 2009 | 2008 |
|---|---|---|---|---|
| **Liquidités et équivalents de liquidités** | 3 | 661 063 | 2 204 835 | 600 365 |
| **Créances sur la clientèle** | | | | |
| Créances de leasing : Encours financiers | | 460 663 040 | 373 005 404 | 327 935 751 |
| Moins : provisions | | -11 674 218 | -9 855 050 | -11 039 614 |
| | 4 | 448 988 822 | 363 150 353 | 316 896 137 |
| Créances de leasing : Impayés | | 14 606 011 | 13 571 261 | 12 680 204 |
| Moins : provisions et produits réservés | | -11 825 296 | -11 082 967 | -10 698 652 |
| | 5 | 2 780 715 | 2 488 294 | 1 981 552 |
| Intérêts constatés d'avance | | -2 738 861 | -2 404 895 | -2 273 638 |
| **Total des créances sur la clientèle** | | **449 030 676** | **363 233 752** | **316 604 050** |
| **Portefeuille titres de placement** | | | 90 399 | 63 768 |
| **Portefeuille d'investissement** | | | | |
| Portefeuille d'investissement brut | | 33 088 131 | 32 320 880 | 23 040 093 |
| Moins : provisions | | -402 943 | -827 875 | -471 958 |
| **Total Portefeuille d'investissement** | **6** | **32 685 188** | **31 493 004** | **22 568 135** |
| **Valeurs immobilisées** | | | | |
| Immobilisations incorporelles | | 3 306 095 | 2 496 724 | 2 364 627 |
| Moins : amortissements | | -2 395 045 | -2 210 385 | -1 947 559 |
| | 7 | 911 050 | 286 339 | 417 069 |
| Immobilisations corporelles | | 5 434 897 | 5 097 980 | 4 203 451 |
| Moins : amortissements | | -2 619 091 | -2 397 982 | -2 199 949 |
| | 8 | 2 815 806 | 2 699 998 | 2 003 502 |
| **Total des valeurs immobilisées** | | **3 726 857** | **2 986 337** | **2 420 571** |
| **Autres actifs** | 9 | 12 475 115 | 6 510 334 | 5 245 347 |
| **TOTAL DES ACTIFS** | | **498 578 899** | **406 518 663** | **347 502 235** |

**(en dinars)**

| PASSIFS & CAPITAUX PROPRES | Notes | 2010 | 2009 | 2008 |
|---|---|---|---|---|
| **PASSIFS** | | | | |
| **Emprunts et ressources spéciales** | | | | |
| Concours bancaires | 10 | 905 273 | 7 475 557 | 7 328 455 |
| Emprunts et dettes rattachées | 11 | 370 310 489 | 269 494 682 | 250 766 060 |
| **Total Emprunts et ressources spéciales** | | **371 215 762** | **276 970 239** | **258 094 514** |
| **Autres passifs** | | | | |
| Dettes envers la clientèle | 12 | 10 263 989 | 10 892 523 | 7 915 871 |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 13 | 21 183 647 | 26 760 587 | 16 244 917 |
| Provisions pour passifs et charges | 14 | 655 208 | 1 432 419 | 1 145 830 |
| Autres | 15 | 4 187 787 | 4 125 976 | 4 115 152 |
| **Total des autres passifs** | | **36 290 631** | **43 211 505** | **29 421 769** |
| **CAPITAUX PROPRES** | | | | |
| Capital social | | 35 000 000 | 34 500 000 | 28 500 000 |
| Réserves | | 30 726 843 | 29 488 507 | 15 988 507 |
| Résultats reportés | | 15 170 076 | 11 807 946 | 6 708 545 |
| **Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice** | | **80 896 919** | **75 796 452** | **51 197 051** |
| Résultat de l'exercice | | 10 175 587 | 10 540 466 | 8 788 901 |
| **TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION** | **16** | **91 072 506** | **86 336 918** | **59 985 952** |
| **TOTAL DES PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES** | | **498 578 899** | **406 518 663** | **347 502 235** |

### 4.3.2. Etat des engagements hors bilan au 31/12/2010

**(en dinars)**

| | 2010 | 2009 | 2008 |
|---|---|---|---|
| **Passifs éventuels** | **16 098 490** | **23 018 878** | **24 995 030** |
| Cautions, avals et autres garanties données | 16 098 490 | 23 018 878 | 24 995 030 |
| **Engagements données** | **18 135 305** | **39 486 250** | **28 892 981** |
| Engagements de financement en faveur de la clientèle | 18 135 305 | 39 486 250 | 28 982 981 |
| Engagements sur titres | | 0 | |
| **Engagements reçus** | **73 192 960** | **62 699 834** | **58 770 405** |
| Cautions reçus | | 1 190 000 | 330 000 |
| Garanties reçues | 7 947 565 | 6 192 737 | 6 077 411 |
| Intérêts à échoir sur contrats actifs | 65 245 395 | 55 317 097 | 52 362 994 |
| **Engagements réciproques** | **7 249 959** | **9 547 489** | **19 323 213** |
| Effets escomptés sur la clientèle | 3 136 | 0 | 31 853 |
| Emprunts extérieurs obtenus non encore encaissés | 0 | 0 | 18 367 984 |
| Engagements sur titres (*) | 7 246 823 | 9 547 489 | 923 376 |

(*) Ce montant se rapporte au contrat de portage en date du 30 décembre 2009 signé entre Tunisie Leasing et Amen Bank en vertu duquel Amen Bank, et sous demande de Tunisie Leasing, accepte de souscrire, en plus de sa participation à l'augmentation au capital de la société Maghreb Leasing Algérie (MLA), à 302 200 actions et pour un montant de 8 454 613 DT au profit de Tunisie Leasing de telle sorte que cette dernière détienne en propriété et en portage et compte tenu des actions gratuites relatives à l'incorporation de la prime d'émission 30% du capital de MLA.

Ce montant est remboursable annuellement par septième en contre partie de l'engagement ferme et irrévocable de l'Amen Bank de céder exclusivement la totalité de ces 302 200 actions et les actions gratuites y afférentes.

En 2010, Tunisie Leasing a procédé au remboursement de la première échéance d'un montant de 1 207 790 DT.

### 4.3.3. Etats de résultats comparés au 31/12/2010

**(en dinars)**

| | Notes | 2010 | 2009 | 2008 |
|---|---|---|---|---|
| **PRODUITS D'EXPLOITATION** | | | | |
| Intérêts de crédit bail | | 40 119 035 | 35 459 909 | 32 585 850 |
| Variation des produits réservés | | -112 553 | 151 846 | 505 951 |
| **Total du Revenu de Leasing** | **17** | **40 006 482** | **35 611 755** | **33 091 801** |
| Autres produits d'exploitation | 18 | 712 046 | 622 509 | 526 338 |
| **TOTAL PRODUITS D'EXPLOITATION** | | **40 718 528** | **36 234 264** | **33 618 139** |
| **CHARGES FINANCIERES NETTES** | **19** | **-19 649 686** | **-17 096 879** | **-16 245 413** |
| **PRODUIT DES PLACEMENTS** | **20** | **2 243 929** | **2 020 854** | **2 172 102** |
| **PRODUIT NET** | | **23 312 771** | **21 158 239** | **19 544 828** |
| Charges de personnel | 21 | -5 017 662 | -4 497 939 | -3 829 046 |
| Autres charges d'exploitation | 22 | -4 002 904 | -3 602 955 | -3 301 779 |
| Dotations nettes aux prov sur risques clients et résultat des créances radiées | 23 | -2 029 676 | 648 403 | -850 302 |
| Dotations nettes aux provisions pour dépréciation des titres | 24 | 319 933 | -250 918 | 396 085 |
| Dotations aux amortissements des valeurs immobilisées | 25 | -558 900 | -499 261 | -502 932 |
| Dotations aux provisions pour risques divers | 26 | 188 310 | -110 807 | -437 872 |
| **RESULTAT D'EXPLOITATION** | | **12 211 872** | **12 844 763** | **11 018 983** |
| Autres gains ordinaires | 27 | 494 845 | 361 281 | 251 621 |
| Autres pertes ordinaires | 28 | -5 680 | -1 663 | -281 712 |
| **RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT** | | **12 701 036** | **13 204 381** | **10 988 893** |
| Reprises sur provisions pour impôt différé | | 0 | 0 | 27 849 |
| Impôts sur les bénéfices | 29 | -2 525 449 | -2 663 915 | -2 227 841 |
| **RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT** | | **12 701 036** | **10 540 466** | **8 788 901** |
| Eléments extraordinaires | | 0 | **0** | **0** |
| **RESULTAT NET DE L'EXERCICE** | | **10 175 587** | **10 540 466** | **8 788 901** |
| **RESULTAT PAR ACTION** | 16 | **1.454** | **1.773** | **1.490** |

### 4.3.4. Etats de flux de trésorerie comparés au 31/12/2010

**(en dinars)**

| | Notes | 2010 | 2009 | 2008 |
|---|---|---|---|---|
| **Flux de trésorerie liés à l'exploitation** | | | | |
| Encaissements reçus des clients | 30 | 281 631 523 | 245 837 303 | 218 548 378 |
| Décaissements pour financement de contrats de leasing | 31 | -340 015 400 | -242 377 774 | -235 376 271 |
| Sommes versées aux fournisseurs et au personnel | 32 | -9 272 888 | -7 568 090 | -6 899 901 |
| Intérêts payés | 33 | -19 128 886 | -15 994 829 | -16 068 734 |
| Impôts et taxes payées | 34 | -3 369 334 | -3 990 466 | -1 871 931 |
| Autres flux de trésorerie | 35 | 2 533 160 | 2 244 140 | 3 243 785 |
| **Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation** | | **-87 621 825** | **-21 849 715** | **-38 424 673** |
| **Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement** | | | | |
| Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles | 36 | -1 327 161 | -1 117 422 | -1 665 266 |
| Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles | 37 | 66 809 | 67 520 | 37 086 |
| Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières | 38 | -4 855 212 | -11 486 336 | -3 167 200 |
| Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières | 39 | 4 087 961 | 2 205 548 | 6 717 746 |
| **Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissement** | | **-2 027 603** | **-10 330 690** | **1 922 366** |
| **Flux de trésorerie liés aux activités de financement** | | | | |
| Encaissements suite à l'émission d'actions | | | 20 000 000 | |
| Dividendes et autres distributions | 40 | -5 437 871 | -4 189 336 | -4 198 987 |
| Encaissements provenant des emprunts | 11 | 181 624 250 | 182 154 500 | 136 091 500 |
| Remboursement d'emprunts | 11 | -120 610 438 | -151 827 392 | -103 020 111 |
| Flux liés au financement à court terme | 11 | 39 100 000 | -12 500 000 | -500 000 |
| **Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement** | | **94 675 941** | **33 637 772** | **28 372 402** |
| **Variation de trésorerie** | | **5 026 513** | **1 457 366** | **-8 129 905** |
| Liquidités et équivalents de liquidités en début de période | 41 | -5 270 722 | -6 728 090 | 1 401 815 |
| Liquidités et équivalents de liquidités en fin de période | 41 | -244 209 | -5 270 722 | -6 728 090 |

### 4.3.5. Notes aux états financiers au 31/12/2010

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

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 1er janvier 2007, le 1er janvier 2008, le 1er janvier 2009, le 1er janvier 2010 et le 1er janvier 2011.

L'assemblée générale extraordinaire, réunie le 4 juin 2009, a décidé de ne pas procéder à l'incorporation au capital de la somme de 1.000.000 Dinars correspondant aux quatrième et cinquième tranches de l'augmentation du capital de 2.500.000 dinars par incorporation de réserves, décidée par l'assemblée générale extraordinaire du 8 juin 2006.

La même assemblée a décidé de porter le capital social de 29.000.000 Dinars à 34.000.000 Dinars et ce, par l'émission et la création de 1.000.000 actions nouvelles, au prix de 20 Dinars chacune correspondant à la valeur nominale de 5 Dinars majorée d'une prime d'émission de 15 Dinars par action.

De même, elle a décidé d'augmenter le capital d'un montant de 1.000.000 de Dinars, et ce, par incorporation de réserves.

Cette augmentation est réalisée au moyen de l'affectation de ladite somme à la création de 200.000 actions nouvelles de 5 Dinars chacune, à attribuer gratuitement aux propriétaires des 6.800.000 actions, en deux tranches égales de 100.000 actions chacune, portant jouissance respectivement le 1er janvier 2009 et le 1er janvier 2010, à raison de :

- 1 action nouvelle pour 68 anciennes pour la première tranche.
- 1 action nouvelle pour 69 anciennes pour la deuxième tranche.

Ainsi, le capital social s'élève au 31 décembre 2010 à la somme de 35.000.000 Dinars, divisé en 7.000.000 actions de 5 Dinars chacune.

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

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

## NOTE 2 : PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES APPLIQUES

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

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

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

Les états financiers comportent :

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

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

### 2-2 Valeurs Immobilisées

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

Les taux retenus sont les suivants :

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

### 2-3 Créances de leasing

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

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

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

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

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

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

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

Les produits financiers non acquis sont la différence entre :

***a-*** la somme des paiements minimaux au titre de la location-financement ; et

***b-*** la valeur actualisée de (a) ci-dessus, au taux d'intérêt implicite du contrat de location.

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

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

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

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

### 2-4 Dépréciation des créances

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

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

**2-4-1 <u>Les classes sont au nombre de 5 :</u>**

| | 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 :

<u>A- Actifs courants</u> : 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.

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

<u>B2- Actifs incertains</u> : 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).

<u>B3- Actifs préoccupants</u> : 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.

<u>B4- Actifs compromis</u> : Actifs concernant des entreprises ayant, avec plus de gravité, les caractéristiques de la classe 3 ou présentant des retards de paiement en principal ou en intérêts au delà de 360 jours.

**2-4-2 <u>Les garanties reçues</u>**

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 telle que modifiée par la circulaire BCT n°99-04 du 19 mars 1999.

Les garanties réelles comprennent :

. Les cautions bancaires

. Les actifs financiers affectés

. Les dépôts de garantie

. Les hypothèques inscrites

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

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

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

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

| | | |
|---|---|---|
| . Matériel standard | : | Valeur d'origine avec une décote de 33% par an d'âge |
| . Matériel spécifique | : | Valeur d'origine avec une décote de 60% par an d'âge |
| . Immeubles | : | Valeur d'origine avec une décote de 15% par an d'âge |

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

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

### 2-5 Comptabilisation des revenus

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

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

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

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

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

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

### 2-6 Portefeuille titres

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

### 2-7 Emprunts

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

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

### 2-8 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.

Les amortissements financiers relatifs aux équipements, matériels et immeubles 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 2000-98 du 25 décembre 2000.

L'article 44 de la loi des finances pour la gestion 2008 a abrogé ces dispositions, et ce, pour les amortissements financiers relatifs aux équipements, matériels et immeubles exploités dans le cadre des contrats de leasing à partir du 1er janvier 2008.

Par ailleurs et depuis 1996, les dispositions du paragraphe I de l'article 48 du code de l'IRPP et de l'IS sont applicables aux sociétés de leasing. Ainsi, les provisions au titre des créances douteuses sont déductibles en totalité et dans la limite du bénéfice imposable.

### 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.

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

## NOTE 3 : LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

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

| | 31 décembre | |
|---|---|---|
| | **2010** | **2009** |
| - Banques | 656 356 | 2 200 236 |
| - Caisses | 4 707 | 4 599 |
| **Total** | **661 063** | **2 204 835** |

## NOTE 4 : CREANCES DE LEASING : ENCOURS FINANCIERS

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

| | 31 décembre 2010 | 2009 |
|---|---|---|
| - Créances de leasing (encours financiers) | 454 452 404 | 365 767 619 |
| - Créances échues (valeurs résiduelles échues) | 460 843 | 1 573 663 |
| - Créances en cours (encours des contrats décaissés et non mis en force) | 5 749 793 | 5 664 122 |
| Total brut | 460 663 040 | 373 005 404 |
| - Provisions pour dépréciation de l'encours classé | (11 662 173) | (9 840 807) |
| - Provisions pour dépréciation des valeurs résiduelles | (12 045) | (14 243) |
| Total des provisions | (11 674 218) | (9 855 050) |
| Total net | **448 988 822** | **363 150 354** |

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

| | |
|---|---|
| **Solde au 31 Décembre 2009** | **363 150 354** |
| Additions de la période | |
| - Investissements | 292 740 916 |
| - Relocations | 656 855 |
| Retraits de la période | |
| -Remboursement des créances échues | (194 159 626) |
| -Remboursement anticipé de créances | (10 210 400) |
| -Remboursement des valeurs résiduelles | (870 161) |
| -Relocations | (499 948) |
| Provisions de la période | |
| - Dotations | (4 159 590) |
| - Reprises | 2 340 422 |
| **Solde au 31 Décembre 2010** | **448 988 822** |

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

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

| | Montant MEF | Encours |
|---|---|---|
| Agriculture | 48 404 875 | 19 703 825 |
| Bâtiments TP | 108 325 182 | 50 182 571 |
| **Industrie** | | |
| Agro-alimentaire | 59 168 190 | 24 540 871 |
| Chimie | 28 086 675 | 13 293 678 |
| Energie | 1 209 197 | 781 538 |
| Textile | 27 654 309 | 10 463 563 |
| Mines | 226 498 | 211 909 |
| Autres industries | 176 897 816 | 77 339 051 |
| **Tourisme** | | |
| Hôtellerie | 9 595 092 | 3 728 671 |
| Agences de voyage | 15 536 159 | 3 684 289 |
| Location de voiture | 58 106 489 | 29 038 877 |
| Autres Tourisme | 9 181 432 | 3 725 502 |
| **Commerce et service** | | |
| Commerce | 206 253 075 | 93 205 393 |
| Transport | 95 491 062 | 43 564 192 |
| Audio-visuel | 334 368 | 162 763 |
| Professions libérales | 49 072 717 | 26 101 093 |
| Autres Services | 122 726 235 | 60 935 254 |
| **Total** | **1 016 269 371** | **460 663 040** |

**4.2 : Analyse par type de matériel**

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

| | Montant MEF | Encours |
|---|---|---|
| Matériel de transport léger | 301 824 254 | 141 392 601 |
| Matériel de transport léger Utilitaire | 66 661 838 | 35 084 757 |
| Matériel de transport lourd | 141 882 972 | 56 939 773 |
| Matériel BTP | 145 134 279 | 69 868 155 |
| Equipement industriel | 125 304 946 | 46 177 848 |
| Equipement informatique | 14 387 599 | 4 520 688 |
| Autres | 91 955 905 | 38 412 887 |
| **Sous total** | 887 151 793 | 392 396 709 |
| Immeubles de bureaux | 41 355 697 | 23 928 177 |
| Immeubles industriels ou commerciaux | 87 761 882 | 44 338 153 |
| **Total** | **1 016 269 371** | **460 663 040** |

**4.3 : Analyse par maturité**

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

| | 31 décembre | |
|---|---|---|
| | **2010** | **2009** |
| Paiements minimaux sur contrats actifs | 508 296 758 | 411 603 564 |
| A recevoir dans moins d'1an | 200 884 856 | 168 651 896 |
| A recevoir dans plus d'1an et moins de 5 ans | 290 934 267 | 230 016 994 |
| A recevoir dans plus de 5 ans | 16 477 635 | 12 934 674 |
| Produits financiers non acquis | 65 245 395 | 55 317 097 |
| Encours contrats actifs (1) | 443 051 363 | 356 286 467 |
| A recevoir dans moins d'1an | 168 850 132 | 140 866 367 |
| A recevoir dans plus d'1an et moins de 5 ans | 259 093 059 | 203 595 735 |
| A recevoir dans plus de 5 ans | 15 108 172 | 11 824 365 |
| Créances en cours (2) | 5 749 793 | 5 664 122 |
| Créances échues (3) | 460 844 | 1 573 663 |
| Contrats suspendus (contentieux) (4) | 11 401 040 | 9 481 152 |
| **Encours global: (1)+(2)+(3)+(4)** | **460 663 040** | **373 005 404** |

## **NOTE 5 :** CREANCES DE LEASING : IMPAYES

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

| | 31 décembre | |
|---|---|---|
| | **2010** | **2009** |
| **Clients ordinaires** | | |
| - Impayés | 3 605 657 | 3 010 419 |
| - Intérêts de retard à facturer | 36 443 | 25 385 |
| Montant brut | 3 642 100 | 3 035 804 |
| A déduire : | | |
| - Provisions | (478 476) | (260 375) |
| - Produits réservés (*) | (342 838) | (228 093) |
| Montant net | 2 820 786 | 2 547 336 |
| **Clients litigieux** | | |
| - Impayés | 10 815 353 | 10 386 899 |
| - Créances radiées | 148 558 | 148 558 |
| Montant brut | 10 963 911 | 10 535 457 |
| A déduire : | | |
| - Provisions | (9 252 683) | (8 841 009) |
| - Produits réservés | (1 543 949) | (1 543 007) |
| - Provisions sur créances radiées | (148 558) | (148 558) |
| Montant net | 18 721 | 2 883 |
| -Agios réservés sur opérations de consolidation et de relocation | (58 792) | (61 926) |
| **Solde créances de leasing : Impayés** | **2 780 715** | **2 488 293** |

(*) Dont 142.950 DT des agios réservés sur des créances ordinaires.

## NOTE 5 : ANALYSE ET CLASSIFICATION DES CREANCES SUR LA CLIENTELE (suite)

| | 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 | 394 028 016 | 48 461 984 | 3 292 817 | 253 502 | 14 626 721 | 460 663 040 |
| Impayés (1) | 871 538 | 1 797 147 | 514 383 | 21 385 | 11 216 558 | 14 421 010 |
| Avances et acomptes reçus (*) | (2 471 854) | (83 299) | - | - | (727 237) | (3 282 390) |
| Produits à recevoir | 12 911 | 23 532 | - | - | - | 36 443 |
| **ENCOURS GLOBAL** | **392 440 611** | **50 199 364** | **3 807 200** | **274 887** | **25 116 042** | **471 838 103** |
| Ratio des actifs non performants (B2, B3 et B4) (2) | | | 0,80% | 0,06% | 5,44% | |
| | | | **6,30%** | | | |
| **ENGAGEMENTS HORS BILAN** | 17 854 313 | 280 992 | - | - | - | 18 135 305 |
| **TOTAL ENGAGEMENTS** | **410 294 924** | **50 480 356** | **3 807 200** | **274 887** | **25 116 042** | **489 973 408** |
| Produits réservés | - | - | 83 925 | 12 254 | 1 706 450 | 1 802 629 |
| Provisions affectées sur les impayés | - | - | 226 318 | 14 746 | 9 490 094 | 9 731 158 |
| Provisions affectées sur les encours | - | - | 38 439 | 32 873 | 11 590 862 | 11 662 173 |
| **TOTAL PROVISIONS ET AGIOS RESERVES** | **-** | **-** | **348 682** | **59 873** | **22 787 406** | **23 195 960** |
| **ENGAGEMENTS NETS** | **410 294 924** | **50 480 356** | **3 458 518** | **215 014** | **2 328 636** | **466 777 448** |
| **Ratio de couverture des engagements par les provisions et agios réservés (3)** | | | **9,16%** | **21,78%** | **88,18%** | |
| | | | **77,51%** | | | |

(*) Présentés au niveau de la rubrique "Dettes envers la clientèle"

(1) Impayés hors créances radiées d'un montant de 148 558 DT, totalement provisionnées**.

(2) Le ratio des actifs non performants s'établit au 31 Décembre 2010 à 6,30% contre 6,08% au 31 Décembre 2009.

(3) Le ratio de couverture des engagements par les provisions et les agios réservés s'établit au 31 Décembre 2010 à 77,51% contre 87,95% au 31 Décembre 2009

**Voir note complémentaire n°1 page 16

## NOTE 6 : PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENT

L'analyse des immobilisations financières se présente comme suit :

| | 31 décembre | |
|---|---|---|
| | **2010** | **2009** |
| Titres de participation | 25 587 316 | 25 764 532 |
| Titres immobilisés | 5 206 850 | 6 531 050 |
| Avances sur acquisition de titres | 1 207 790 | - |
| Prêts au personnel | 846 334 | 825 990 |
| Echéances à moins d'un an sur prêts au personnel | 216 484 | 226 850 |
| Dépôts et cautionnements versés | 23 357 | 22 457 |
| Montant brut | 33 088 131 | 33 370 879 |
| A déduire : | | |
| Versements restant à effectuer sur titres | - | (1 050 000) |
| Montant libéré | 33 088 131 | 32 320 879 |
| A déduire : | | |
| Provisions pour dépréciation des titres de participation | (136 288) | (537 875) |
| Provisions pour dépréciation des titres immobilisés | (247 179) | (270 524) |
| 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 | **32 685 188** | **31 493 003** |

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

| | Montant total | Partie libérée | Partie non libérée |
|---|---|---|---|
| Solde au 31 Décembre 2009 | 25 764 532 | 25 764 532 | - |
| **Additions de l'exercice** | | | |
| - FCPR VALEURS DEVELOPPEMENT | 1 000 000 | 1 000 000 | - |
| - Academie des Banques et Finances "ABF" | 100 | 100 | - |
| - Tunisie LLD | 42 876 | 42 876 | - |
| - Clinique El Amen Beja | 250 000 | 250 000 | - |
| - Clinique El Amen La Marsa S.A | 42 000 | 42 000 | - |
| - Tunisie Factoring | 368 403 | 368 403 | |
| - Amen Santé | 117 340 | 117 340 | - |
| **Diminution des participations suite à la réduction de capital** | | | |
| - Tunisie Sicar | (440 000) | (440 000) | - |
| - Tuninvest International Sicar | (500 000) | (500 000) | - |
| - Tuninvest Sicar | (1 057 935) | (1 057 935) | - |
| Solde au 31 Décembre 2010 | **25 587 316** | **25 587 316** | **-** |

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

| | Montant total | Partie libérée | Partie non libérée |
|---|---|---|---|
| Solde au 31 Décembre 2009 | 6 531 050 | 5 481 050 | 1 050 000 |
| **Additions de l'exercice** | | | |
| - Libération du 2ème, 3ème et 4ème quart des actions T.H.C.C | - | 1 050 000 | (1 050 000) |
| - Société COMETE IMMOBILIERE | 300 000 | 300 000 | - |
| **Cessions de l'exercice** | | | |
| - Société Méhari Hammamet | (100 000) | (100 000) | - |
| - Société BYZACENE | (15 900) | (15 900) | - |
| - Société PROMOTEL | (108 300) | (108 300) | - |
| - Tunisian Health Care Centers | (1 400 000) | (1 400 000) | - |

## NOTE 6 : PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENT (suite)

Les titres de participation s'analysent au 31 décembre 2010 comme suit :

| Emetteur | Nombre d'action | Valeur nominale | Montant total | Provision | Date souscription | % détenu |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Tuninvest Sicar | 352 645 | 2,000 | 873 729 | | 1994/2001/2002 | 36,51% |
| Tunisie Sicar | 21 999 | 10,000 | 219 990 | | 1997 | 44,00% |
| Tunisie Valeurs | 15 000 | 100,000 | 1 617 699 | | 1991/92/96/98/2004 | 30,00% |
| Tuninvest International Sicar | 25 000 | 10,000 | 250 000 | | 1998 | 25,00% |
| Tunisie Factoring | 569 765 | 10,000 | 2 768 373 | | 1999/2010 | 56,98% |
| Tunis Call Center | 29 997 | 10,000 | 299 970 | 16 894 | 1998/2004/2005 | 28,57% |
| Sté Immob Méditerranéenne de Tunisie | 33 306 | 100,000 | 3 330 600 | | 1998/2003/2005/2009 | 81,23% |
| S T I F | 1 | 10,000 | 10 | | 2000 | - |
| Tuninvest Innovations Sicar | 150 000 | 10,000 | 1 500 000 | | 2002 | 27,27% |
| Société moderne de titrisation | 500 | 100,000 | 50 000 | 50 000 | 2002 | 10,00% |
| Esprit | 6 100 | 10,000 | 61 000 | | 2003/2007 | 3,05% |
| Tunisie LLD | 2 486 | 100,000 | 53 698 | | 2003/2010 | 99,44% |
| Clinique El Amen La Marsa | 840 | 100,000 | 141 540 | 69 394 | 2005/2010 | 2,29% |
| S.P.C.S | 149 990 | 10,000 | 1 499 900 | | 2009 | 30,00% |
| Amen Santé | 19 234 | 10,000 | 192 340 | | 2009/2010 | 1,54% |
| Maghreb Leasing Algerie | 655 185 | | 10 665 481 | | 2006/2009 | 18,72% |
| Alios Finance | 44 762 | | 812 886 | | 2006 | 4,60% |
| FCPR VALEURS DEVELOPPEMENT | 1 000 | 1 000,000 | 1 000 000 | | 2010 | 33,33% |
| Academie des Banques et Finances "ABF" | 1 | 100,000 | 100 | | 2010 | - |
| Clinique El Amen Beja | 2 500 | 100,000 | 250 000 | | 2010 | 4,17% |
| | | | **25 587 316** | **136 288** | | |

Les titres immobilisés s'analysent au 31 décembre 2010 comme suit :

| Emetteur | Nombre d'action | Valeur nominale | Montant total | Provision | Date souscription | Observation |
|---|---|---|---|---|---|---|
| * B.T.S | 500 | 10,000 | 5 000 | | 1997 | |
| * Tourisme Balnéaire et Saharien | 4 291 | 10,000 | 42 910 | 42 910 | 2000 | (*) |
| * Société Méhari Hammamet | 1 000 | 100,000 | 100 000 | | 2005 | (*) |
| * Société BYZACENE | 1 041 | 100,000 | 104 100 | | 2006 | (*) |
| * Société PROMOTEL | 1 084 | 100,000 | 108 400 | | 2006 | (*) |
| * Société Golden Yasmin Loisirs | 30 000 | 10,000 | 300 000 | | 2008 | (*) |
| * M.B.G | 20 000 | 100,000 | 2 000 000 | | 2009 | (*) |
| * Marble & Limestone Blocks "M.L.B" | 13 320 | 18,500 | 246 420 | | 2009 | (*) |
| * Société Méhari Beach Tabarka | 10 000 | 100,000 | 1 000 000 | | 2009 | (*) |
| * Les Ciments de Bizerte | 43 480 | 11,500 | 500 020 | 204 269 | 2009 | |
| * Société Touristique "OCEANA" | 5 000 | 100,000 | 500 000 | | 2009 | (*) |
| *Société COMETE IMMOBILIERE | 3 000 | 100,000 | 300 000 | | 2010 | (*) |
| | | | **5 206 850** | **247 179** | | |

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

**TABLEAU DES VALEURS IMMOBILISEES**

**EXRCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2010**

(Montants exprimés en dinars)

## NOTE 7 : IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

| Désignation | Taux d'amortissement | Valeur brute | | | | | Amortissements | | | | Valeur comptable nette |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | Dédut de période | Acquisition | Transferts | Cessions | Fin de période | Dédut de période | Dotation de la période | Cessions ou transferts | Fin de période | |
| Logiciels | 33% | 2 485 525 | 148 765 | 7 700 | - | 2 641 990 | 2 210 385 | 184 660 | - | 2 395 045 | 246 945 |
| Logiciels (en cours) | | 11 200 | 664 105 | (11 200) | - | 664 105 | - | - | - | - | 664 105 |
| **TOTAUX** | | **2 496 725** | **812 870** | **(3 500)** | - | **3 306 095** | **2 210 385** | **184 660** | - | **2 395 045** | **911 050** |

## NOTE 8 : IMMOBILISATIONS CORPORELLES

| Désignation | Taux d'amortissement | Valeur brute | | | | | Amortissements | | | | Valeur comptable nette |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | Dédut de période | Acquisition | Transferts | Cessions | Fin de période | Dédut de période | Dotation de la période | Cessions ou transferts | Fin de période | |
| Terrain | | 38 751 | - | - | - | 38 751 | - | - | - | - | 38 751 |
| Constructions | 5% | 38 692 | 153 909 | 1 615 627 | - | 1 808 228 | 3 276 | 86 393 | - | 89 669 | 1 718 559 |
| Constructions sur sol d'autrui | 20% | 30 670 | - | - | - | 30 670 | 30 670 | - | - | 30 670 | - |
| Matériel de transport | 20% | 459 021 | 149 900 | - | 93 144 | 515 777 | 172 520 | 94 584 | 68 864 | 198 240 | 317 537 |
| Mobilier de bureau | 10% | 825 410 | 38 038 | - | 43 447 | 820 001 | 564 665 | 45 822 | 41 100 | 569 387 | 250 614 |
| Matériel informatique | 33% | 1 327 888 | 199 880 | - | - | 1 527 768 | 1 190 214 | 108 371 | - | 1 298 585 | 229 183 |
| Installations générales | 10% | 596 692 | 100 043 | - | 44 283 | 652 452 | 436 638 | 39 070 | 43 168 | 432 540 | 219 912 |
| Constructions en cours | | 1 780 856 | 24 839 | (1 805 695) | - | - | - | - | - | - | - |
| Avances et acomptes aux fournisseurs d'immobilisations | | - | 41 250 | - | - | 41 250 | - | - | - | - | 41 250 |
| **TOTAUX** | | **5 097 980** | **707 859** | **(190 068)** | **180 874** | **5 434 897** | **2 397 983** | **374 240** | **153 132** | **2 619 091** | **2 815 806** |

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

Les immobilisations sont amorties selon le mode linéaire.

## NOTE 9 : AUTRES ACTIFS

Les autres actifs courants se détaillent comme suit :

| | 31 décembre | |
|---|---|---|
| | **2010** | **2009** |
| - Frais d'émission des emprunts | 711 986 | 629 787 |
| - Fournisseurs d'exploitation, avances et acomptes | 18 763 | - |
| - Fournisseurs de biens, objets de contrats de leasing, avances et acomptes | 914 623 | 876 301 |
| - Avances et acomptes au personnel | 21 819 | 13 120 |
| - Crédit de TVA | 6 914 267 | 2 001 893 |
| - Compte courant S I M T | 2 052 643 | 1 503 354 |
| - Compte courant Tunisie LLD | 16 373 | 18 575 |
| - Compte courant MLA | 210 253 | 133 845 |
| - Adhérents, contrats résiliés | 23 174 | 23 174 |
| - Autres comptes débiteurs | 268 387 | 270 805 |
| - Produits à recevoir des tiers | 546 031 | 492 758 |
| - Produits à recevoir sur contrats de portages | 381 378 | 242 024 |
| - Compte d'attente | 390 480 | 281 507 |
| - Charges constatées d'avance | 608 849 | 457 470 |
| Total brut | **13 079 026** | **6 944 613** |
| A déduire | | |
| - Provisions pour dépréciation des comptes fournisseurs | (79 157) | (71 644) |
| - Provisions pour dépréciation des comptes adhérents | (23 457) | (23 457) |
| - Provisions pour dépréciation du compte d'attente | (52 374) | (52 374) |
| - Provisions pour dépréciation du compte courant MLA | (208 972) | (30 966) |
| - Provisions pour dépréciation des autres comptes débiteurs | (239 952) | (255 837) |
| Total net | **12 475 114** | **6 510 335** |

## NOTE 9 : AUTRES ACTIFS (SUITE)

**TABLEAU DE MOUVEMENT DES FRAIS D'EMISSION DES EMPRUNTS**
**AU 31 DECEMBRE 2010**
(exprimé en dinars)

| Désignation | Taux de résorption | Valeur brute | | | Résorptions | | | Valeur comptable nette |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | Dédut de période | Addition | Fin de période | Dédut de période | Dotation de la période | Fin de période | |
| Frais d'émission des emprunts | Durée de l'emprunt | 1 977 458 | 429 999 | 2 407 457 | 1 347 671 | 347 800 | 1 695 471 | 711 986 |
| **TOTAUX** | | **1 977 458** | **429 999** | **2 407 457** | **1 347 671** | **347 800** | **1 695 471** | **711 986** |

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

## NOTE 10 : CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS

Les concours bancaires se détaillent comme suit :

| | 31 décembre 2010 | 2009 |
|---|---|---|
| - Banques, découverts | 905 273 | 7 475 557 |
| **Total** | **905 273** | **7 475 557** |

## NOTE 11 : EMPRUNTS ET DETTES RATTACHEES

Les emprunts et dettes rattachées se détaillent comme suit :

| | 31 décembre 2010 | 2009 |
|---|---|---|
| **Emprunts** | | |
| - Banques locales | 84 687 500 | 65 577 024 |
| - Banques étrangères | 69 487 211 | 57 583 875 |
| - Emprunts obligataires | 149 000 000 | 119 000 000 |
| - Billets de trésorerie | 61 600 000 | 22 500 000 |
| Total emprunts | 364 774 711 | 264 660 899 |
| **Dettes rattachées** | | |
| - Intérêts courus sur emprunts bancaires locaux | 716 872 | 554 114 |
| - Intérêts courus sur emprunts bancaires étrangers | 746 186 | 611 403 |
| - Intérêts courus sur emprunts obligataires | 4 072 720 | 3 668 266 |
| Total dettes rattachées | 5 535 778 | 4 833 783 |
| **Total** | **370 310 489** | **269 494 682** |

Les mouvements enregistrés sur le poste « Emprunts et dettes rattachées » sont récapitulés dans le tableau suivant :

## NOTE 11 : EMPRUNTS ET DETTES RATTACHEES (SUITE)

| DESIGNATION | Solde en début de période | Utilisations | Remboursements | Soldes | Fin de période | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | Échéances à plus d'un an | Échéances à moins d'un an |
| **BANQUES LOCALES** | 65 577 024 | 88 000 000 | 68 889 524 | 84 687 500 | 33 250 000 | 51 437 500 |
| * AMEN BANK | 437 500 | - | 437 500 | - | - | - |
| * AMEN BANK | 6 250 000 | - | 2 500 000 | 3 750 000 | 1 250 000 | 2 500 000 |
| * STUSID BANK | 2 187 500 | - | 1 250 000 | 937 500 | - | 937 500 |
| * AL BARAKA BANK | 19 000 000 | 50 000 000 | 44 000 000 | 25 000 000 | - | 25 000 000 |
| * A.B.C TUNISIE | - | 6 000 000 | 1 000 000 | 5 000 000 | 3 000 000 | 2 000 000 |
| * BANQUE DE L'HABITAT | 659 024 | - | 659 024 | - | - | - |
| * CITIBANK | 2 000 000 | 2 000 000 | 2 000 000 | 2 000 000 | - | 2 000 000 |
| * CITIBANK | 3 000 000 | 3 000 000 | 3 000 000 | 3 000 000 | - | 3 000 000 |
| * CITIBANK | 2 000 000 | 2 000 000 | 2 000 000 | 2 000 000 | - | 2 000 000 |
| * CITIBANK | 3 000 000 | 3 000 000 | 3 000 000 | 3 000 000 | - | 3 000 000 |
| * CITIBANK | - | 2 000 000 | - | 2 000 000 | - | 2 000 000 |
| * BTE | 625 000 | - | 625 000 | - | - | - |
| * BTE | 1 668 000 | - | 1 668 000 | - | - | - |
| * ATTIJARI BANK 2008 | 750 000 | - | 750 000 | - | - | - |
| * ATTIJARI BANK 2009 | 10 000 000 | - | 2 000 000 | 8 000 000 | 6 000 000 | 2 000 000 |
| * ATTIJARI BANK 2010 | - | 10 000 000 | - | 10 000 000 | 8 000 000 | 2 000 000 |
| * BIAT 2009/1 | 4 500 000 | - | 1 000 000 | 3 500 000 | 2 500 000 | 1 000 000 |
| * BIAT 2009/2 | 9 500 000 | - | 2 000 000 | 7 500 000 | 5 500 000 | 2 000 000 |
| * BIAT 2010 | - | 10 000 000 | 1 000 000 | 9 000 000 | 7 000 000 | 2 000 000 |
| **BANQUES ETRANGERES** | 57 583 875 | 28 624 250 | 16 720 914 | 69 487 211 | 48 586 881 | 20 900 330 |
| * Crédit BIRD 3678 TUN | 1 227 263 | - | 650 827 | 576 436 | - | 576 436 |
| * Etat (ligne BIRD 3671 TUN) | 1 021 160 | - | 680 781 | 340 379 | - | 340 379 |
| * Crédit FMO V | 6 027 667 | - | 3 013 834 | 3 013 833 | - | 3 013 833 |
| * JEXIM BANK | 2 110 344 | - | 1 406 895 | 703 449 | - | 703 449 |
| * BEI (credit participatif) | 374 398 | - | 320 000 | 54 398 | 54 398 | - |
| * B.E.I | 6 414 333 | - | 1 925 299 | 4 489 034 | 3 026 572 | 1 462 462 |
| * B.E.I | 18 154 500 | - | 3 426 831 | 14 727 669 | 11 201 712 | 3 525 957 |
| * B.E.I | - | 13 205 500 | 1 258 235 | 11 947 265 | 9 390 282 | 2 556 983 |
| * B.E.I | - | 2 884 500 | 276 615 | 2 607 885 | 2 046 935 | 560 950 |
| * B.E.I | - | 9 653 500 | - | 9 653 500 | 7 805 603 | 1 847 897 |
| * B.E.I | - | 2 880 750 | - | 2 880 750 | 2 330 368 | 550 382 |
| * PROPARCO | 1 349 207 | - | 599 598 | 749 609 | 150 011 | 599 598 |
| * PROPARCO | 18 000 000 | - | 2 000 000 | 16 000 000 | 12 000 000 | 4 000 000 |
| * OPEC FUND | 2 905 003 | - | 1 161 999 | 1 743 004 | 581 000 | 1 162 004 |
| **TOTAL DES CREDITS BANCAIRES** | **123 160 899** | **116 624 250** | **85 610 438** | **154 174 711** | **81 836 881** | **72 337 830** |

## NOTE 11 : EMPRUNTS ET DETTES RATTACHEES (SUITE)

| DESIGNATION | Solde en début de période | Utilisations | Remboursements | Soldes | Fin de période | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | Échéances à plus d'un an | Échéances à moins d'un an |
| * Emprunt obligataire 2004 II | 3 000 000 | - | 3 000 000 | - | - | - |
| * Emprunt obligataire 2005 I | 3 000 000 | - | 3 000 000 | - | - | - |
| * Emprunt obligataire 2006 I | 6 000 000 | - | 3 000 000 | 3 000 000 | - | 3 000 000 |
| * Emprunt subordonné "Tunisie Leasing Subordonné 2007" | 12 000 000 | - | 4 000 000 | 8 000 000 | 4 000 000 | 4 000 000 |
| * Emprunt obligataire 2007 I | 9 000 000 | - | 3 000 000 | 6 000 000 | 3 000 000 | 3 000 000 |
| * Emprunt obligataire 2007 II | 12 000 000 | - | 3 000 000 | 9 000 000 | 6 000 000 | 3 000 000 |
| * Emprunt obligataire 2008 I | 12 000 000 | - | 3 000 000 | 9 000 000 | 6 000 000 | 3 000 000 |
| * Emprunt obligataire 2008 II | 12 000 000 | - | 3 000 000 | 9 000 000 | 6 000 000 | 3 000 000 |
| * Emprunt obligataire 2008 III | 15 000 000 | - | 3 000 000 | 12 000 000 | 9 000 000 | 3 000 000 |
| * Emprunt obligataire 2009 I | 15 000 000 | - | 3 000 000 | 12 000 000 | 9 000 000 | 3 000 000 |
| * Emprunt subordonné "Tunisie Leasing Subordonné 2009" | 20 000 000 | - | 4 000 000 | 16 000 000 | 12 000 000 | 4 000 000 |
| * Emprunt obligataire 2009 II | - | 15 000 000 | - | 15 000 000 | 12 000 000 | 3 000 000 |
| * Emprunt obligataire 2010 I | - | 20 000 000 | - | 20 000 000 | 16 000 000 | 4 000 000 |
| * Emprunt obligataire 2010 II | - | 30 000 000 | - | 30 000 000 | 24 000 000 | 6 000 000 |
| **TOTAL DES EMPRUNTS OBLIGATAIRES** | **119 000 000** | **65 000 000** | **35 000 000** | **149 000 000** | **107 000 000** | **42 000 000** |
| **AUTRES EMPRUNTS** | | | | | | |
| * BILLETS DE TRESORERIE | 22 500 000 | 264 700 000 | 225 600 000 | 61 600 000 | - | 61 600 000 |
| **TOTAL DES AUTRES EMPRUNTS** | **22 500 000** | **264 700 000** | **225 600 000** | **61 600 000** | **-** | **61 600 000** |
| **TOTAL GENERAL** | **264 660 899** | **446 324 250** | **346 210 438** | **364 774 711** | **188 836 881** | **175 937 830** |

## NOTE 12 : DETTES ENVERS LA CLIENTELE

Le détail des dettes envers la clientèle est le suivant :

| | 31 décembre | |
|---|---|---|
| | **2010** | **2009** |
| - Avances et acomptes reçus des clients | 3 282 390 | 3 705 924 |
| - Dépôts et cautionnements reçus | 6 981 599 | 7 186 599 |
| Total | **10 263 989** | **10 892 523** |

## NOTE 13 : FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

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

| | 31 décembre | |
|---|---|---|
| | **2010** | **2009** |
| *Fournisseurs d'exploitation* | | |
| - Factures d'achats de biens ou de prestation de services | 279 323 | 275 831 |
| - Factures non parvenues | 406 603 | 322 724 |
| Sous total | 685 926 | 598 555 |
| *Fournisseurs de biens objet de contrats de leasing* | | |
| - Factures d'achats | 1 182 783 | 5 161 850 |
| - Effets à payer | 17 827 992 | 19 730 118 |
| - Factures non parvenues | 987 242 | 646 600 |
| - Retenues de garantie | 499 704 | 623 464 |
| Sous total | 20 497 721 | 26 162 032 |
| **Solde des fournisseurs et comptes rattachés** | **21 183 647** | **26 760 587** |

## NOTE 14 : PROVISIONS POUR PASSIFS ET CHARGES

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

| | 31 décembre | |
|---|---|---|
| | **2010** | **2009** |
| - Provisions pour risques non identifiés | - | 419 266 |
| - Autres provisions pour risques | 655 208 | 1 013 153 |
| **Total des provisions** | **655 208** | **1 432 419** |

## NOTE 15 : AUTRES

Le détail des autres passifs est le suivant :

| | 31 décembre 2010 | 2009 |
|---|---|---|
| - Personnel, rémunérations dues | 733 | 209 |
| - Personnel, provisions pour congés payés | 350 063 | 317 405 |
| - Personnel, autres charges à payer | 1 451 882 | 1 371 603 |
| - Etat, retenues sur salaires | 47 689 | 39 483 |
| - Etat, retenues sur honoraires, commissions et loyers | 434 341 | 423 056 |
| - Etat, retenues sur revenus des capitaux | 16 179 | 10 175 |
| - Etat, impôts sur les bénéfices | 55 623 | 586 855 |
| - Etat, autres impôts et taxes à payer | 12 951 | 111 364 |
| - Actionnaires, dividendes à payer | 7 793 | 5 664 |
| - C.N.S.S | 180 878 | 161 129 |
| - Autres comptes créditeurs | 796 165 | 612 368 |
| - Diverses charges à payer | 238 555 | 323 143 |
| - Charges à payer sur contrats de portage | 453 647 | 47 121 |
| - Produits constatés d'avance | 141 288 | 116 401 |
| **Total** | **4 187 787** | **4 125 976** |

## NOTE 16 : CAPITAUX PROPRES

Les capitaux propres se détaillent comme suit :

| | | 31 décembre 2010 | 2009 |
|---|---|---|---|
| - Capital social | (A) | 35 000 000 | 34 500 000 |
| - Réserve légale | (B) | 3 450 000 | 3 211 665 |
| - Réserve spéciale de reinvestissement | | 1 000 000 | - |
| - Autres réserves | | 3 776 843 | 3 776 843 |
| - Prime d'émission | | 22 500 000 | 22 500 000 |
| - Résultats reportés | | 15 170 076 | 11 807 946 |
| Total des capitaux propres avant résultat de la période | | **80 896 919** | **75 796 452** |
| Résultat de la période | | 10 175 587 | 10 540 466 |
| Total des capitaux propres avant affectation | (D) | **91 072 506** | **86 336 918** |
| **Résultat par action:** | | | |
| Résultat de la période (1) | | 10 175 587 | 10 540 466 |
| Nombre d'actions (2) (*) | | 7 000 000 | 6 043 836 |
| Résultat par action (1) / (2) | (C) | 1,454 | 1,744 |

(A) L'assemblée générale extraordinaire, réunie le 4 juin 2009, a décidé d'augmenter le capital d'un montant de 1.000.000 de Dinars, et ce, par incorporation de réserves.

Cette augmentation est réalisée au moyen de l'affectation de ladite somme à la création de 200.000 actions nouvelles de 5 Dinars chacune, à attribuer gratuitement aux propriétaires des 6.800.000 actions, en deux tranches égales de 100.000 actions chacune, portant jouissance respectivement le 1er janvier 2009 et le 1er janvier 2010, à raison de :

- 1 action nouvelle pour 68 anciennes pour la première tranche.
- 1 action nouvelle pour 69 anciennes pour la deuxième tranche.

Ainsi, le capital social s'élève au 31 décembre 2010 à la somme de 35.000.000 Dinars divisé en 7.000.000 actions de 5 Dinars chacune.

(B) La réserve légale a été constituée conformément aux dispositions de l'article 287 du code des société commerciales.
La société doit affecter au moins 5% de son résultat net, majoré des résultats reportés des exercices antérieurs, à la réserve légale jusqu'à ce qu'elle soit égale à 10% du capital social ; cette réserve ne peut pas faire l'objet de distribution.

(C) Le résultat par action est calculé en divisant le résultat net de la période attribuable aux actionnaires ordinaires par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période.
Le résultat par action ainsi déterminé correspond à la fois au résultat de base par action et au résultat dilué par action, tels que définis par les normes comptables.

(*) Suite a l'émission d'actions gratuites le calcul du résultat par action au 31 décembre 2010 et au titre des périodes précédentes présentées est fait sur la base du nombre d'action en circulation au 31 décembre 2010.

(D) Voir tableau de mouvements ci-joint :

**TABLEAU DE MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES**
**PERIODE CLOSE LE 31 DECEMBRE 2010**
(exprimé en dinars)

| | Capital social | Prime d'émission | Réserve affectée à l'augmentation du capital | Réserve légale | Réserve spéciale de reinvestissement | Autres réserves | Résultats reportés | Résultat de l'exercice | Total |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Solde au 31 Décembre 2008** | **28 500 000** | **7 500 000** | **1 500 000** | **3 211 665** | **-** | **3 776 843** | **6 708 545** | **8 788 901** | **59 985 952** |
| Affectations approuvées par l'A.G.O du 04/06/2009 | | | | | | | 8 788 901 | (8 788 901) | - |
| Dividendes versés sur le bénéfice de 2008 | | | | | | | (4 189 500) | | (4 189 500) |
| Sixiéme résolution approuvée par L'A.G.E du 08/06/2006 | 500 000 | | (500 000) | | | | | | - |
| Premiére résolution approuvée par L'A.G.E du 04/06/2009 | | | (1 000 000) | | | | 1 000 000 | | - |
| Augmentation de capital approuvée par L'A.G.E du 04/06/2009 | 5 000 000 | 15 000 000 | | | | | | | 20 000 000 |
| Quatriéme résolution approuvée par L'A.G.E du 04/06/2009 | 500 000 | | | | | | (500 000) | | - |
| Résultat au 31 décembre 2009 | | | | | | | | 10 540 466 | 10 540 466 |
| **Solde au 31 Décembre 2009** | **34 500 000** | **22 500 000** | **-** | **3 211 665** | **-** | **3 776 843** | **11 807 946** | **10 540 466** | **86 336 918** |
| Affectations approuvées par l'A.G.O du 03/06/2010 | | | | 238 335 | 1 000 000 | | 9 302 131 | (10 540 466) | - |
| Dividendes versés sur le bénéfice de 2009 | | | | | | | (5 440 000) | | (5 440 000) |
| Quatriéme résolution approuvée par L'A.G.E du 04/06/2009 | 500 000 | | | | | | (500 000) | | - |
| Résultat au 31 décembre 2010 | | | | | | | | 10 175 587 | 10 175 587 |
| **Solde au 31 Décembre 2010** | **35 000 000** | **22 500 000** | **-** | **3 450 000** | **1 000 000** | **3 776 843** | **15 170 076** | **10 175 587** | **91 072 506** |

## NOTE 17 : REVENUS DE LEASING

L'analyse des revenus de leasing se présente ainsi :

| | 31 décembre 2010 | 2009 |
|---|---|---|
| Intérêts conventionnels | 39 236 875 | 34 591 510 |
| Intérêts intercalaires | 362 840 | 389 668 |
| Intérêts de retard | 519 320 | 478 731 |
| **Total des intérêts de crédits bail** | **40 119 035** | **35 459 909** |
| - Produits réservés de la période | | |
| . Intérêts inclus dans les loyers | (241 755) | (152 842) |
| . Intérêts de retard | (181 833) | (169 389) |
| - Transferts des intérêts réservés antérieurs en produits de la période | | |
| . Intérêts inclus dans les loyers antérieurs | 207 363 | 222 991 |
| . Intérêts de retard antérieurs | 103 672 | 251 086 |
| **Variation des produits réservés** | **(112 553)** | **151 846** |
| **Total des revenus de leasing** | **40 006 482** | **35 611 755** |

## NOTE 18 : AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION

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

| | 31 décembre 2010 | 2009 |
|---|---|---|
| - Produits sur cessions anticipées de contrat de leasing | 230 111 | 245 849 |
| - Commissions d'assurance | 481 935 | 376 660 |
| **Total des autres produits d'exploitation** | **712 046** | **622 509** |

## NOTE 19 : CHARGES FINANCIERES NETTES

Les charges financières se détaillent comme suit :

| | 31 décembre 2010 | 2009 |
|---|---|---|
| - Intérêts des emprunts obligataires | 8 105 554 | 7 642 690 |
| - Intérêts des emprunts bancaires locaux | 3 935 752 | 3 611 449 |
| - Intérêts des emprunts bancaires étrangers | 3 333 730 | 2 346 769 |
| - Dotations aux résorptions des frais d'émission et de remboursement des emprunts | 347 800 | 354 354 |
| **Total des charges financières des emprunts** | **15 722 836** | **13 955 262** |
| - Intérêts des comptes courants et des dépôts créditeurs | 958 810 | 1 094 458 |
| - Intérêts sur opérations de financement | 2 355 373 | 2 003 767 |
| - Pénalités fiscales et sociales | 2 967 | 266 |
| - Gains de change | - | (137 472) |
| - Charges financières sur contrat de portage des titres MLA | 501 580 | 21 193 |
| - Autres | 108 120 | 159 405 |
| **Total des autres charges financières** | **3 926 850** | **3 141 617** |
| **Total général** | **19 649 686** | **17 096 879** |

## NOTE 20 : PRODUITS DES PLACEMENTS

Les produits des placements se détaillent comme suit :

| | 31 décembre 2010 | 2009 |
|---|---|---|
| - Produits des participations | 1 961 720 | 1 656 102 |
| - Produits des titres Immobilisés | 207 544 | 299 631 |
| - Revenus des autres créances immobilisées | 71 056 | 63 006 |
| - Revenus des valeurs mobilières de placement | 3 609 | 2 115 |
| **Total** | **2 243 929** | **2 020 854** |

## NOTE 21 : CHARGES DE PERSONNEL

L'analyse de ce poste se présente comme suit :

| | 31 décembre 2010 | 2009 |
|---|---|---|
| - Salaires et compléments de Salaires | 2 970 856 | 2 508 468 |
| - Bonus | 1 129 000 | 1 184 000 |
| - Indemnités représentatives de frais | 130 330 | 117 696 |
| - Cotisations de sécurité sociale sur salaires | 555 040 | 483 980 |
| - Autres charges sociales | 232 436 | 203 795 |
| **Total** | **5 017 662** | **4 497 939** |

## NOTE 22 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

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

| | 31 décembre 2010 | 2009 |
|---|---|---|
| - Achat de matières et fournitures | 89 199 | 88 421 |
| **Total des achats** | **89 199** | **88 421** |
| - Locations | 310 783 | 348 450 |
| - Charges locatives et de copropriété | 77 497 | 65 052 |
| - Entretiens et réparations | 229 015 | 178 831 |
| - Primes d'assurances | 36 322 | 50 230 |
| - Etudes, recherches et divers services extérieurs | 308 238 | 333 068 |
| **Total des services extérieurs** | **961 855** | **975 631** |
| - Rémunérations d'intermédiaires et honoraires | 857 150 | 838 322 |
| - Publicités, publications, relations publiques | 633 201 | 375 902 |
| - Déplacements, missions et réceptions | 604 194 | 518 553 |
| - Frais postaux et de télécommunications | 267 270 | 196 929 |
| - Services bancaires et assimilés | 290 782 | 333 373 |
| **Total des autres services extérieurs** | **2 652 597** | **2 263 079** |
| - Jetons de présence | 64 800 | 64 800 |
| - Frais du contentieux | 10 897 | 1 752 |
| - Autres | 9 316 | 7 062 |
| **Total des charges diverses** | **85 013** | **73 614** |
| - Impôts et taxes sur rémunérations | 91 927 | 81 831 |
| - T.C.L | 100 000 | 100 000 |
| - Droits d'enregistrement et de timbres | 22 313 | 20 379 |
| **Total des impôts et taxes** | **214 240** | **202 210** |
| **Total général** | **4 002 904** | **3 602 955** |

## NOTE 23 : DOTATIONS NETTES AUX PROVISIONS SUR RISQUES CLIENTS ET RESULTAT DES CREANCES RADIEES

| | 31 décembre | |
|---|---|---|
| | 2010 | 2009 |
| - Dotations aux provisions affectées pour dépréciation des créances | 5 777 145 | 3 786 469 |
| - Reprises de provisions suite aux recouvrements de créances | (3 328 203) | (4 434 872) |
| - Reprises de provisions non affectées (*) | (419 266) | - |
| **Dotations nettes aux provisions et résultat des créances radiées** | **2 029 676** | **(648 403)** |

(*) Ce montant correspond à la fraction de la provision constituée en 2005 pour un montant de 1 300 000 dinars par prélèvement sur les réserves suite à la décision de l'AGO en date du 5 mai 2005, et ce, sur recommandation de la Banque Centrale de Tunisie afin d'améliorer le taux de couverture. Il est à rappeler qu'un montant de 880 734 dinars a été prélevé sur cette provision et utilisé durant l'exercice 2005. Le reliquat, soit 419 266 dinars, devenu sans objet, a été repris en 2010.

## NOTE 24 : DOTATIONS NETTES AUX PROVISIONS POUR DEPRECIATION DES TITRES

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

| | 31 décembre | |
|---|---|---|
| | 2010 | 2009 |
| - Dotations aux provisions pour dépréciation des titres de participation | 81 655 | 268 020 |
| - Reprises de provisions pour dépréciation des titres de participation | (401 588) | (10 822) |
| - Reprises de provisions pour dépréciation des titres immobilisés | - | (6 280) |
| **Total** | **(319 933)** | **250 918** |

## NOTE 25 : DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS DES VALEURS IMMOBILISEES

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

| | 31 décembre | |
|---|---|---|
| | 2010 | 2009 |
| - Dotations aux amortissements des Immobilisations incorporelles | 184 660 | 262 827 |
| - Dotations aux amortissements des Immobilisations corporelles | 374 240 | 236 435 |
| **Total** | **558 900** | **499 262** |

## NOTE 26 : 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 | |
|---|---|---|
| | **2010** | **2009** |
| - Dotations aux provisions sur avances fournisseurs | 7 514 | - |
| - Dotations aux provisions pour dépréciation des autres actifs courants | 179 419 | 35 888 |
| - Dotations aux provisions pour risques et charges | 271 145 | 286 589 |
| - Reprises de provisions sur avances fournisseurs | - | (33 492) |
| - Reprises de provisions pour dépréciation des autres actifs courants | (17 299) | (178 178) |
| - Reprises de provisions pour risques et charges | (629 089) | - |
| **Total** | **(188 310)** | **110 807** |

## NOTE 27 : AUTRES GAINS ORDINAIRES

Le détail des autres gains ordinaires est le suivant :

| | 31 décembre | |
|---|---|---|
| | **2010** | **2009** |
| - Produits nets sur cessions d'immobilisations propres | 39 067 | 15 126 |
| - Autres gains sur éléments exceptionnels | 6 000 | 106 874 |
| - Intérêts sur compte courant SIMT | 140 617 | 97 584 |
| - Produits d'assistance technique MLA | 250 818 | 141 697 |
| - Autres produits | 58 343 | - |
| **Total** | **494 845** | **361 281** |

## NOTE 28 : AUTRES PERTES ORDINAIRES

Le détail des autres pertes ordinaires est le suivant :

| | 31 décembre | |
|---|---|---|
| | **2010** | **2009** |
| - Abandon de créances | 5 680 | - |
| - Autres pertes sur éléments non récurrents ou exceptionnels | - | 1 663 |
| **Total** | **5 680** | **1 663** |

## NOTE 29 : IMPOT SUR LES BENEFICES

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

| | 31 décembre 2010 | 31 décembre 2009 |
|---|---|---|
| Bénéfice comptable | 12 701 036 | 13 204 380 |
| A réintégrer | | |
| - Dotations aux provisions comptables | 6 316 878 | 4 376 966 |
| - Diverses charges non déductibles | 163 076 | 116 292 |
| - Provisions fiscales constituées en 2007/2006 pour affaires douteuses | 4 307 529 | 4 746 301 |
| A déduire | | |
| - Reprises sur provisions comptables | 1 467 243 | 195 280 |
| - Dividendes | 847 378 | 1 067 270 |
| - Reprises sur porvisions fiscales constituées en 2007/2006 pour affaires douteus | 4 307 529 | 4 746 301 |
| Bénéfice fiscal avant provisions | 16 866 369 | 16 435 088 |
| Provisions pour créances douteuses | 5 777 145 | 3 786 469 |
| Provisions pour dépréciation de titres cotés | 81 655 | 122 614 |
| Bénéfice fiscal | 11 007 569 | 12 526 005 |
| A déduire le montant réinvestis au titre des souscriptions d'actions soumises au minimum d'impôt | 3 792 000 | 4 914 820 |
| Base imposable | 7 215 569 | 7 611 185 |
| Impôt au taux de 35% (ou 20% du bénéfice fiscal) | 2 525 449 | 2 663 915 |
| Régularisation impôt | - | - |
| Impôt sur les sociétés | 2 525 449 | 2 663 915 |
| - Acomptes provisionnels payés | (2 453 646) | (2 076 506) |
| - Retenues sur placements | (1 990) | (554) |
| - Avances d'impôt sur importation | (14 190) | - |
| Impôt à payer (report) | 55 623 | 586 855 |

## NOTE 30 : ENCAISSEMENTS REÇUS DES CLIENTS

| | | 31 décembre 2010 | 2009 |
|---|---|---|---|
| - Impayés sur créances de leasing en début de période | + | 13 422 703 | 12 531 646 |
| - Impayés sur créances de leasing en fin de période | - | (14 457 453) | (13 422 703) |
| - Avances et acomptes reçus des clients en début de période | - | (3 705 924) | (3 045 810) |
| - Avances et acomptes reçus des clients en fin de période | + | 3 282 390 | 3 705 924 |
| - Plus ou moins values sur relocation | + ou - | (156 907) | (124 122) |
| - Dépôts et cautionnements reçus début de période | - | (7 186 599) | (4 870 061) |
| - Dépôts et cautionnements reçus fin de période | + | 6 981 599 | 7 186 599 |
| - Intérêts constatés d'avance en début de période | - | (2 521 296) | (2 371 039) |
| - Intérêts constatés d'avance en fin de période | + | 2 880 149 | 2 521 296 |
| - TVA collectées | + | 37 509 208 | 32 090 953 |
| - Loyers encaissés | + | 233 759 341 | 200 626 854 |
| - Intérêts de retard | + | 519 320 | 478 731 |
| - Créances virées en Pertes | - | (5 680) | (1 663) |
| - Remboursement des valeurs résiduelles | + | 870 161 | 1 286 978 |
| - Remboursements anticipés | + | 10 210 400 | 8 997 871 |
| - Produits sur cessions anticipées | + | 230 111 | 245 849 |
| **Encaissements reçus des clients** | | **281 631 523** | **245 837 303** |

## NOTE 31 : DECAISSEMENTS POUR FINANCEMENT DE CONTRATS DE LEASING

| | | 31 décembre 2010 | 2009 |
|---|---|---|---|
| - Fournisseurs de biens objet de contrats de leasing en début de période | + | 26 162 031 | 15 787 051 |
| - Fournisseurs de biens objet de contrats de leasing en fin de période | - | (20 497 721) | (26 162 031) |
| - Fournisseurs, avances en début de période | - | (876 301) | (404 026) |
| - Fournisseurs, avances en fin de période | + | 914 623 | 876 301 |
| - Investissements pour financement de contrats de leasing | + | 292 740 916 | 220 876 056 |
| - TVA sur Investissements | + | 41 571 852 | 31 404 423 |
| **Décaissements pour financement de contrats de leasing** | | **340 015 400** | **242 377 774** |

## NOTE 32 : SOMMES VERSEES AUX FOURNISSEURS ET AU PERSONNEL

| | | 31 décembre 2010 | 2009 |
|---|---|---|---|
| - Fournisseurs d'exploitation, avances et acomptes en début de période | - | - | - |
| - Fournisseurs d'exploitation, avances et acomptes en fin de période | + | 18 763 | - |
| - Avances et acomptes au personnel en début de période | - | (13 120) | (14 542) |
| - Avances et acomptes au personnel en fin de période | + | 21 819 | 13 120 |
| - Charges constatées d'avance en début de période | - | (457 470) | (571 946) |
| - Charges constatées d'avance en fin de période | + | 608 849 | 457 470 |
| - Fournisseurs d'exploitation en début de période | + | 598 555 | 457 865 |
| - Fournisseurs d'exploitation en fin de période | - | (685 926) | (598 555) |
| - Personnel, rémunérations dues en début de période | + | 209 | 12 187 |
| - Personnel, rémunérations dues en fin de période | - | (733) | (209) |
| - Personnel, provisions pour CP en début de période | + | 317 405 | 292 171 |
| - Personnel, provisions pour CP en fin de période | - | (350 063) | (317 405) |
| - Personnel, autres charges à payer en début de période | + | 1 371 603 | 846 166 |
| - Personnel, autres charges à payer en fin de période | - | (1 451 882) | (1 371 603) |
| - Etat, retenues sur salaires en début de période | + | 39 483 | 38 101 |
| - Etat, retenues sur salaires en fin de période | - | (47 689) | (39 483) |
| - Etat, retenues sur hon, com et loyers en début de période | + | 423 056 | 286 513 |
| - Etat, retenues sur hon, com et loyers en fin de période | - | (434 341) | (423 056) |
| - C.N.S.S en début de période | + | 161 129 | 143 996 |
| - C.N.S.S en fin de période | - | (180 878) | (161 129) |
| - Diverses Charges à payer en début de période | + | 323 143 | 225 000 |
| - Diverses Charges à payer en fin de période | - | (238 555) | (323 143) |
| - Charges à payer sur contrats de portage en début de période | + | 47 121 | 180 400 |
| - Charges à payer sur contrats de portage en fin de période | - | (453 647) | (47 121) |
| - TVA, payées sur biens et services | + | 849 731 | 584 610 |
| - Charges de personnel | + | 5 017 662 | 4 497 939 |
| - Autres charges d'exploitation | + | 4 002 904 | 3 602 954 |
| - Impôts et taxes | - | (214 240) | (202 210) |
| **Sommes versés aux fournisseurs et au personnel** | | **9 272 888** | **7 568 090** |

## NOTE 33 : INTERETS PAYES

| | | 31 décembre 2010 | 2009 |
|---|---|---|---|
| - Frais d'émission d'emprunt | + | 429 999 | 262 987 |
| - Etat, retenue sur revenus des capitaux en début de période | + | 10 175 | 6 008 |
| - Etat, retenue sur revenus des capitaux en fin de période | - | (16 179) | (10 175) |
| - Intérêts courus sur emprunts obligataires en début de période | + | 3 668 266 | 2 685 426 |
| - Intérêts courus sur emprunts obligataires en fin de période | - | (4 072 720) | (3 668 266) |
| - Intérêts courus sur emprunts locaux en début de période | + | 554 114 | 637 477 |
| - Intérêts courus sur emprunts locaux en fin de période | - | (716 872) | (554 114) |
| - Intérêts courus sur emprunts étrangers en début de période | + | 611 403 | 480 882 |
| - Intérêts courus sur emprunts étrangers en fin de période | - | (746 186) | (611 403) |
| - Intérêts courus sur billets de trésorerie en début de période | | - | 128 482 |
| - Intérêts courus sur billets de trésorerie en fin de période | | - | - |
| - Charges financières | + | 19 754 686 | 16 991 879 |
| - Dotations aux résorptions des frais d'émission et de remboursement des emprunts | - | (347 800) | (354 354) |
| **Intérêts payés** | | **19 128 886** | **15 994 829** |

## NOTE 34 : IMPOTS ET TAXES PAYES

| | | 31 décembre 2010 | 2009 |
|---|---|---|---|
| - Etat, impôts sur les bénéfices à liquider en début de période | + | 586 855 | 971 425 |
| - Etat, impôts sur les bénéfices à liquider en fin de période | + ou - | (55 623) | (586 855) |
| - Etat, autres impôts et taxes à payer en début de période | + | 111 364 | 241 296 |
| - Etat, autres impôts et taxes à payer en fin de période | - | (12 951) | (111 364) |
| - TVA payées | + | - | 609 839 |
| - Impôts et taxes | + | 214 240 | 202 210 |
| - Impôts sur les bénéfices | + | 2 525 449 | 2 663 915 |
| **Impôts et taxes payés** | | **3 369 334** | **3 990 466** |

## NOTE 35 : AUTRES FLUX DE TRESORERIE

| | | 31 décembre 2010 | 2009 |
|---|---|---|---|
| - Produits à recevoir des tiers en début de période | + | 492 758 | 511 114 |
| - Produits à recevoir des tiers en fin de période | - | (546 031) | (492 758) |
| - Produits à recevoir sur contrats de portages en début de période | + | 242 024 | 178 453 |
| - Produits à recevoir sur contrats de portages en fin de période | - | (381 378) | (242 024) |
| - Autres comptes débiteurs en début de période | + | 270 805 | 365 690 |
| - Autres comptes débiteurs en fin de période | - | (268 387) | (270 805) |
| - Compte courant Tunisie Factoring en début de période | + | - | 59 330 |
| - Compte courant Tunisie Factoring en fin de période | - | - | - |
| - Compte courant SIMT en début de période | + | 1 503 354 | 882 533 |
| - Compte courant SIMT en fin de période | - | (2 052 643) | (1 503 354) |
| - Compte courant Tunisie LLD en début de période | + | 18 575 | 208 737 |
| - Compte courant Tunisie LLD en fin de période | - | (16 373) | (18 575) |
| - Compte courant MLA en début de période | | 133 845 | 175 069 |
| - Compte courant MLA en fin de période | - | (210 253) | (133 845) |
| - Compte Adhérents,contrats résiliés en début de période | | 23 174 | 42 607 |
| - Compte Adhérents,contrats résiliés en fin de période | - | (23 174) | (23 174) |
| - Comptes d'attente en début de période | + | 281 507 | 226 233 |
| - Comptes d'attente en fin de période | - | (390 480) | (281 507) |
| - Placements en titres en début de période | + | 90 399 | 63 768 |
| - Placements en titres en fin de période | - | - | (90 399) |
| - Autres comptes créditeurs en début de période | - | (612 368) | (768 988) |
| - Autres comptes créditeurs en fin de période | + | 796 165 | 612 368 |
| - Produits des placements | + | 2 243 929 | 2 020 854 |
| - Autres produits d'exploitation | + | 481 935 | 376 660 |
| - Autres gains ordinaires | + | 455 778 | 346 155 |
| **Autres flux de trésorerie** | | **2 533 160** | **2 244 140** |

## NOTE 36 : DECAISSEMENTS PROVENANT DE L'ACQUISITION D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES

| | | 31 décembre 2010 | 2009 |
|---|---|---|---|
| - Fournisseurs d'immobilisations, avances et acomptes en début de période | - | - | - |
| - Fournisseurs d'immobilisations, avances et acomptes en fin de période | + | 41 250 | - |
| - Investissements en Immobilisations incorporelles | + | 809 370 | 132 098 |
| - Investissements en Immobilisations corporelles | + | 476 541 | 985 324 |
| **Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles** | | **1 327 161** | **1 117 422** |

## NOTE 37 : ENCAISSEMENTS PROVENANT DE LA CESSION D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES

| | | 31 décembre 2010 | 2009 |
|---|---|---|---|
| - Cessions d'immobilisations corporelles | + | 27 742 | 52 394 |
| - Produits nets sur cessions d'immobilisations propres | + | 39 067 | 15 126 |
| **Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles** | | **66 809** | **67 520** |

## NOTE 38 : DECAISSEMENTS PROVENANT DE L'ACQUISITION D'IMMOBILISATIONS FINANCIERES

| | | 31 décembre 2010 | 2009 |
|---|---|---|---|
| - Titres de participation libérés au cours de l'exercice | + | 1 820 719 | 6 539 120 |
| - Titres immobilisés libérés au cours de l'exercice | + | 1 350 000 | 4 396 420 |
| - Avances sur acquisitions de Titres en début de période | | - | - |
| - Avances sur acquisitions de Titres en fin de période | | 1 207 790 | - |
| - Dépôts et cautionnements versés | | 900 | 1 177 |
| - Prêts accordés au personnel au cours de l'exercice | | 475 803 | 549 619 |
| **Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières** | | **4 855 212** | **11 486 336** |

## NOTE 39 : ENCAISSEMENTS PROVENANT DE LA CESSION D'IMMOBILISATIONS FINANCIERES

| | | 31 décembre 2010 | 2009 |
|---|---|---|---|
| - Titres immobilisés cédés au cours de l'exercice | + | 1 624 200 | 1 324 599 |
| - Titres de participation remboursés au cours de l'exercice | + | 1 997 935 | 500 000 |
| - Remboursements sur prêts au personnel | + | 465 826 | 380 949 |
| **Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières** | | **4 087 961** | **2 205 548** |

## NOTE 40 : DIVIDENDES ET AUTRES DISTRIBUTIONS

| | | 31 décembre 2010 | 2009 |
|---|---|---|---|
| - Dividendes | + | 5 440 000 | 4 189 500 |
| - Actionnaires, dividendes à payer en début de période | + | 5 664 | 5 500 |
| - Actionnaires, dividendes à payer en fin de période | - | (7 793) | (5 664) |
| **Dividendes et autres distributions** | | **5 437 871** | **4 189 336** |

## NOTE 41 : LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES A LA CLOTURE DE LA PERIODE

| | | 31 décembre 2010 | 2009 |
|---|---|---|---|
| - Banques | + | 656 356 | 2 200 236 |
| - Caisses | + | 4 707 | 4 599 |
| - Banques, découverts | - | (905 273) | (7 475 557) |
| **Liquidités et équivalents de liquidités** | | **(244 209)** | **(5 270 722)** |

## NOTE 42 : VENTILATION DES ACTIFS ET DES PASSIFS SELON LEUR DUREE RESIDUELLE

| En KDT | 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** | | | | | | | |
| Liquidités et équivalents de liquidités | 661 | | | | | | 661 |
| Créances de Leasing | 46 568 | 46 600 | 79 793 | 259 861 | 15 108 | 1 101 | 449 031 |
| Portefeuille Titres de Placement | | | | | | | - |
| Portefeuille d'Investissement | 201 | 115 | 313 | 4 507 | 585 | 26 964 | 32 685 |
| Immobilisations incorporelles | | | | | | 911 | 911 |
| Immobilisations Corporelles | | | | | | 2 816 | 2 816 |
| Autres actifs | 5 168 | 1 702 | 3 506 | 2 054 | 45 | | 12 475 |
| **Total** | **52 598** | **48 417** | **83 612** | **266 422** | **15 738** | **31 792** | **498 579** |
| **PASSIFS** | | | | | | | |
| Concours bancaires | 905 | | | | | | 905 |
| Emprunts et Dettes Rattachés | 86 443 | 42 010 | 53 020 | 188 783 | 54 | | 370 310 |
| Dettes envers la Clientèle | 3 909 | 202 | 210 | 3 083 | 2 860 | | 10 264 |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 20 151 | 1 033 | | | | | 21 184 |
| Provisions | | | | | | 655 | 655 |
| Autres | 2 520 | 151 | 1 149 | 342 | 26 | | 4 188 |
| **CAPITAUX PROPRES** | | | 5 950 | | | 85 123 | 91 073 |
| **Total** | **113 928** | **43 396** | **60 329** | **192 208** | **2 940** | **85 778** | **498 579** |
| **Position nette** | **(61 330)** | **5 021** | **23 283** | **74 214** | **12 798** | **(53 986)** | **-** |

## NOTE 43 : TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES

### Tunisie Factoring (TF)

**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 dans laquelle elle détient 56,98%, pour ses besoins de financement auprès du système bancaire et autres établissements financiers.

Les cautions en vigueur au 31 décembre 2010 accordées au profit de CITIBANK s'élèvent à 7 500 KDT.

### Tunis Call Center (TCC)

**Prestations facturées à TL**
TL 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 2010 s'élèvent à 135 KDT.

### SIMT

**Avances en compte courant**
Les avances en compte courant accordées par TL à la SIMT, dans laquelle elle détient 81,23 % du capital, rémunérées au taux de 8%, s'élèvent à 1 763 KDT au 31 décembre 2010.

Les produits constatés au titre de ces avances en 2010 s'élèvent à 141 KDT. Le cumul des intérêts courus au 31 décembre 2010 s'élève à 289 KDT.

**Contrat de location du siège**
Le loyer relatif au siège social facturé par la SIMT à TL s'élève à 205 KDT au 31 décembre 2010 conformément au contrat de location.

**Caution**
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 31/12/2010 (en principal) s'élève à 206 KDT.

### Tunisie LLD

**Engagement Leasing**
Au cours de l'exercice 2010, TL a mis en force 90 contrats au profit de Tunisie LLD, dans la quelle elle détient directement 99,44 % du capital, pour une valeur totale de 5 106 KDT.

La marge brute réalisée en 2010 sur les contrats Tunisie LLD s'élève à 684 KDT.

Au 31 décembre 2010, l'encours financier s'élève à 10 586 KDT.

**Financement en billets de Trésorerie**

Tunisie Leasing a réalisé, en 2010, des opérations de financement sous forme de billets de trésorerie auprès de la société « Tunisie Location Longue Durée ».

- Un Billet de Trésorerie de 250 000DT, émis le 26 novembre 2010 et échéant le 24 février 2011, au taux facial de 4,5%. Le montant des intérêts supportés s'élève à 2 781DT, dont 1 082DT constaté parmi les charges de l'exercice.
- Un Billet de Trésorerie de 850 000DT, émis le 26 novembre 2010 et échéant le 25 mai 2011, au taux facial de 4,8%. Le montant des intérêts supportés s'élève à 19 922DT, dont 3 874DT constaté parmi les charges de l'exercice.

- Un Billet de Trésorerie de 500 000DT, souscrit le 26 novembre 2010 et échéant le 21 novembre 2011, au taux facial de 5%. Le montant des intérêts supportés s'élève à 23 810DT, dont 2 314DT constaté parmi les charges de l'exercice.

**Maghreb Leasing Algérie (MLA)**

**Compte courant**

Le compte courant de MLA, dans la quelle TL détient 30% (dont 11,28% à travers un contrat de Portage) du capital, est débiteur de 210 KDT.

TL a conclu avec MLA, le 24 mars 2010, un deuxième avenant au contrat d'assistance technique signé le 02 mai 2006 et autorisé par le Conseil d'Administration du 4 mai 2007, en vertu duquel les honoraires de TL ont été portés de 75 000 € à 150 000 € par an et ce à partir du 1er avril 2010. Les prestations facturées en 2010 dans ce cadre, s'élèvent à 251 KDT.

**Caution**

Le Conseil d'Administration de TL réuni le 27 décembre 2007, a autorisé l'octroi de sa garantie pour MLA à hauteur de 10 millions d'Euros au profit de la BIAT, d'ATTIJARI BANK ou de toute autre banque, 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.

Au 31 décembre 2010, l'encours du prêt garanti (en principal et en intérêts) s'élève à 139 millions de dinars algériens.

Le conseil d'administration réuni le 27 août 2009, a ratifié une caution solidaire en faveur de Maghreb Leasing Algérie (MLA), dans laquelle TL détient 30% (dont 11,28% à travers un contrat de Portage) du capital, au titre d'un prêt de 500 millions de dinars algériens contracté auprès de PNB Paris-Bas (Alger) pour les besoins du financement de ses investissements.

Au 31 décembre 2010, l'encours du prêt garanti (en principal et en intérêts) s'élève à 308 millions de dinars algériens.

**Tunisie Valeurs**

**Commissions**

Tunisie Valeurs assure les opérations de mise en place et de gestion des emprunts obligataires, émis par la TL ainsi que la tenue des comptes des valeurs de cette dernière.

Les honoraires facturés par Tunisie Valeurs et relatifs à l'exercice 2010 s'élèvent à 435 KDT en HT.

**Engagement leasing**

TL a mis en force un contrat au profit de Tunisie Valeurs, dans laquelle elle détient directement 30% du capital, pour une valeur totale de 3 206 KDT.

La marge brute réalisée en 2010 sur le contrat de Tunisie Valeurs s'élève à 88 KDT.

Au 31 décembre 2010, l'encours financier s'élève à 3 045 KDT et les dépôts de garanties totalisent un montant de 1 806 KDT.

**TUNINVEST FINANCE GROUP (TFG)**

**Engagement leasing**

TL a mis en force un contrat au profit de Tuninvest Finance Group, dans laquelle elle a des dirigeants en commun, pour une valeur totale de 1 883 KDT.

La marge brute réalisée en 2010 sur les contrats de Tuninvest Finance Group s'élève à 54 KDT.

Au 31 décembre 2010, l'encours financier s'élève à 1 725 KDT et les dépôts de garanties totalisent un montant de 1 000 KDT.

**Société Dar El Jeld**

**Engagement leasing**

Au cours de l'exercice 2010, TL a mis en force 1 contrat au profit de la société Dar El Jeld, dans laquelle elle a des dirigeants en commun, pour une valeur totale de 214 KDT.

La marge brute réalisée en 2010 sur les contrats de la société Dar El Jeld s'élève à 40 KDT.

Au 31 décembre 2010, l'encours financier s'élève à 786 KDT et les dépôts de garantie totalisent un montant de 300 KDT.

**AMEN BANK**

Au 31 décembre 2010, le détail des opérations faites entre l'Amen Bank et Tunisie leasing se présente comme suit :

- Le solde du compte bancaire de Tunisie Leasing ouvert auprès de l'Amen Bank s'élève à 897 350 DT créditeur,
- Les emprunts bancaires octroyés par l'Amen Bank au profit de Tunisie Leasing enregistrent un encours de 3 750 000 DT,
- Tunisie Leasing a enregistré dans son hors bilan une dette d'un montant de 7 246 823 DT correspondant au reliquat du montant de la participation d'Amen Bank, pour le compte de Tunisie leasing, à l'augmentation du capital de Maghreb Leasing Algérie (MLA).

Ce montant, considéré comme un prêt, est redevable sur une période de six ans.

- Les intérêts et charges assimilées supportées par Tunisie Leasing au titre des opérations mentionnées ci-dessus s'élèvent à 1 623 508 DT.

**Rémunération des dirigeants**

- ✓ Le Président du Conseil d'Administration a bénéficié au titre de 2010 de :
  - Une indemnité brute de 140 000 DT
  - Deux voitures de fonction dont les frais s'y rattachant (amortissements inclus) se sont élevés à 40 732 DT.
- ✓ Le Directeur Général a bénéficié au titre de 2010 de :
  - Une rémunération brute de base de 135 000 DT et d'une prime d'intéressement de 91 562 DT.
  - Une voiture de fonction dont les frais s'y rattachant (amortissements inclus) se sont élevés à 31 545 DT.
- ✓ Le Directeur Général Adjoint a bénéficié au titre de 2010 de :
  - Une rémunération brute de base de 110 000 DT et d'une prime d'intéressement de 73 125 DT.
  - Une voiture de fonction dont les frais s'y rattachant (amortissements inclus) se sont élevés à 23 039 DT.

Ces attributions ont été décidées par le comité des rémunérations et ce, sur proposition du conseil d'administration réuni le 04 juin 2009.

## NOTE 44 : ÉVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Suite aux évènements exceptionnels qu'a connus le pays lors de la période post révolution, il a été constaté une augmentation du volume des impayés durant les trois premiers mois de l'année 2011 de 25,5% par rapport à ceux enregistrés à la fin de l'exercice 2010.

Cette situation a conduit à un réexamen du portefeuille client arrêté à fin mars 2011 et un réajustement a été opéré sur la classification pour traduire la dégradation de la situation de certaines relations.

L'incidence de ces ajustements a été traduite dans les comptes arrêtés au 31 décembre 2010 et a eu pour effet la constatation d'une couverture complémentaire de 1 640 KDT.

Les états financiers sont autorisés pour la publication par le Conseil d'Administration du 19 avril 2011. Par conséquent, ils ne reflètent pas les évènements survenus postérieurement à cette date.

### 4.3.6. Notes complémentaires aux Etats Financiers arrêtés au 31/12/2010

**Note n°1 : Note sur les créances radiées**

Tunisie Leasing a fait l'objet d'un contrôle fiscal pour la période (2001-2004). En 2006, elle a reçu le résultat de ce contrôle. Parmi les points soulevés par l'administration fiscale, il y'a eu la radiation des créances dont Tunisie Leasing n'a pas respecté les conditions de forme sur certaines créances (date dernier encaissement, jugement ne couvrant pas la créance).

Par conséquent et pour des considérations purement fiscales, l'administration a demandé d'inscrire à nouveau ces créances avec la provision correspondante au niveau du bilan.

En 2011, et si les conditions de leurs radiations sont respectées, ces créances vont être radiées de nouveau et ne figureront plus au bilan.

**4.3.7. Rapports général et spécial des commissaires aux comptes relatifs à l'exercice 2010**

**CABINET MS LOUZIR**

Member of Deloitte Touche Tohmatsu
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

**FINOR**

Société d'expertise comptable
Inscrite au tableau de l'ordre des experts comptables de Tunisie
Immeuble International City Center – Tour des bureaux
Centre Urbain Nord - 1082 Tunis.
Tél : (216) 70 728 450 – Fax : (216) 70 728 405
E-mail administration@finor.com.tn

## RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

### Etats Financiers - Exercice Clos le 31 décembre 2010

**Messieurs les Actionnaires de TUNISIE LEASING**

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre assemblée générale du 4 juin 2009, nous avons l'honneur de vous présenter notre rapport sur le contrôle des états financiers de la société « Tunisie Leasing » pour l'exercice clos le 31 décembre 2010, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de 498 578 899 DT et un bénéfice net de 10 175 587 DT, ainsi que sur les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la société « Tunisie Leasing » comprenant le bilan arrêté au 31 décembre 2010, ainsi que l'état de résultat, l'état de flux de trésorerie, l'état des engagements hors bilan et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

**Responsabilité de la direction pour les états financiers**

La direction de la société est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie ainsi que d'un contrôle interne qu'elle juge nécessaire pour permettre l'établissement d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

**Responsabilité des commissaires aux comptes**

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les 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 des risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.
En procédant à cette évaluation, 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 le fonctionnement efficace du contrôle interne de l'entité. 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 éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

**Opinion**

A notre avis, les états financiers de la société « Tunisie Leasing » sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de la société au 31 décembre 2010, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**Vérifications et informations spécifiques**

Nous avons procédé aux vérifications spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles. Sur la base des 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.

En application des dispositions de l'article 19 du décret n° 2001-2728 du 20 novembre 2001, nous avons procédé aux vérifications nécessaires et n'avons pas d'observations à formuler sur la tenue des comptes en valeurs mobilières émises par la Tunisie Leasing eu égard à la réglementation en vigueur, à l'exception des dispositions de l'arrêté du ministre des finances du 28 août 2006 qui ne sont pas encore entièrement respectées.

**Tunis, le 20 avril 2011**

**Les commissaires aux comptes**

**Cabinet M.S.Louzir**
**Membre de Deloitte Touche Tohmatsu**

**Mohamed LOUZIR**

**Cabinet FINOR**

**Fayçal DERBEL**

**CABINET MS LOUZIR**

Member of Deloitte Touche Tohmatsu
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

**FINOR**

Société d'expertise comptable
Inscrite au tableau de l'ordre des experts comptables de Tunisie
Immeuble International City Center – Tour des bureaux
Centre Urbain Nord - 1082 Tunis.
Tél : (216) 70 728 450 – Fax : (216) 70 728 405
E-mail administration@finor.com.tn

## TUNISIE LEASING

## RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
## Etats financiers - Exercice Clos le 31 décembre 2010

**Messieurs les Actionnaires de Tunisie Leasing,**

I- En application des dispositions des articles 200 et suivants et 475 du code des sociétés commerciales et l'article 29 de la loi n° 2001-65 du 10 juillet 2001 relative aux établissements de crédit, nous reportons ci-dessous sur les conventions conclues et opérations réalisées au cours de l'exercice 2010.

Notre responsabilité est de nous assurer du respect des procédures légales d'autorisation et d'approbation de ces conventions ou opérations. Il ne nous appartient pas en conséquence, de rechercher spécifiquement l'existence éventuelle de telles conventions ou opérations mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données, leurs caractéristiques et modalités essentielles, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien fondé. Il vous appartient d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions et la réalisation de ces opérations en vue de leur approbation.

1- Tunisie Leasing et Amen Bank ont signé un contrat de portage en date du 30 décembre 2009 en vertu duquel Amen Bank, et sous demande de Tunisie Leasing, accepte de souscrire, en plus de sa participation à l'augmentation au capital de la société Maghreb Leasing Algérie (MLA), à 302 200 actions, pour un montant de 8 454 613 DT au profit de Tunisie Leasing de telle sorte que cette dernière détienne en propriété et en portage et compte tenu des actions gratuites relatives à l'incorporation de la prime d'émission 30% du capital de MLA.

Ce montant sera remboursé annuellement par septième en contre partie de l'engagement ferme et irrévocable de l'Amen Bank de céder exclusivement la totalité de ces 302 200 actions et les actions gratuites y afférentes.

2- Tunisie Leasing a réalisé, en 2010, des opérations de financement sous forme de billets de trésorerie auprès de la société « Tunisie Location Longue Durée ».

- Un Billet de Trésorerie de 250 000DT, émis le 26 novembre 2010 et échéant le 24 février 2011, au taux facial de 4,5%. Le montant des intérêts supportés s'élève à 2 781DT, dont 1 082DT constaté parmi les charges de l'exercice.
- Un Billet de Trésorerie de 850 000DT, émis le 26 novembre 2010 et échéant le 25 mai 2011, au taux facial de 4,8%. Le montant des intérêts supportés s'élève à 19 922DT, dont 3 874DT constaté parmi les charges de l'exercice.
- Un Billet de Trésorerie de 500 000DT, souscrit le 26 novembre 2010 et échéant le 21 novembre 2011, au taux facial de 5%. Le montant des intérêts supportés s'élève à 23 810DT, dont 2 314DT constaté parmi les charges de l'exercice.

II- Par ailleurs, l'exécution des conventions suivantes, approuvées au cours des exercices antérieurs, s'est poursuivie au cours de l'exercice 2010 :

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 56,98% du capital, pour ses besoins de financement auprès du système bancaire et autres établissements financiers.

   Au 31 décembre 2010, les cautions données au profit de Citibank, s'élèvent à 7 500 KDT.

2. TL a fourni une caution solidaire en faveur de la SIMT, au titre d'un prêt de 500 KDT contracté auprès d'Amen Bank, pour les besoins de la construction du siège social et d'un dépôt ;

   Au 31 décembre 2010, l'encours du prêt restant dû (en principal) s'élève à 206 KDT.

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

3. Les avances en compte courant accordées par TL à SIMT rémunérées au taux de 8%, s'élèvent à 1 763 KDT au 31 décembre 2010. Les produits relatifs à l'exercice 2010 s'élèvent à 141 KDT.

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

4. Le Conseil d'Administration de TL réuni le 27 décembre 2007, a autorisé l'octroi de sa garantie pour MLA à hauteur de 10 millions d'Euros au profit de la BIAT, d'ATTIJARI BANK ou de toute autre banque, 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.

   Au 31 décembre 2010, l'encours du prêt garanti (en principal et en intérêts) s'élève à 139 millions de dinars algériens.

5. Tunisie Leasing (TL) a conclu le 24 mars 2010 avec sa filiale Maghreb Leasing Algérie (MLA), détenue à hauteur de 30% (dont 11,28% à travers un contrat de Portage), un deuxième avenant au contrat d'assistance technique signé le 02 mai 2006 et autorisé par le Conseil d'Administration du 4 mai 2007. En vertu de cet avenant, les honoraires de TL sont portés de 75 000 € à 150 000 € par an et ce, à partir du 1er avril 2010.

   Les prestations facturées en 2010 dans ce cadre, s'élèvent à 251 KDT.

6. TL a émis en 2009 une caution solidaire en faveur de Maghreb Leasing Algérie (MLA), dans laquelle TL détient 30%(dont 11,28% à travers un contrat de Portage) du capital, au titre d'un prêt de 500 millions de dinars algériens contracté auprès de PNB Paris-Bas (Alger) pour les besoins du financement de ses investissements.

   Au 31 décembre 2010, l'encours du prêt garanti (en principal et en intérêts) s'élève à 308 millions de dinars algériens.

   Cette convention a été autorisée par le Conseil d'Administration du 27 août 2009.

III- Rémunération des dirigeants

Les obligations et engagements envers les dirigeants se présentent comme suit :

- La rémunération du Président du Conseil d'Administration a été arrêtée par le comité de rémunérations du 4 juin 2009 sur décision du Conseil d'Administration réuni le même jour. Cette rémunération est composée d'une indemnité annuelle et d'avantages en nature sous forme de voitures de fonction.

- Les rémunérations du Directeur Général et du Directeur Général Adjoint ont été arrêtées par le comité de rémunérations du 4 juin 2009 sur décision du Conseil d'Administration réuni le même jour. Ces rémunérations sont composées de salaires, de primes d'intéressement et d'avantages en nature sous forme de voitures de fonction.

Les obligations et engagements vis-à-vis du Président du Conseil d'Administration, du Directeur Général et du Directeur Général Adjoint, se présentent comme suit :

| | P.C.A | | D.G | | D.G.A | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Charge de l'exercice | Passif au 31/12/2010 | Charge de l'exercice | Passif au 31/12/2010 | Charge de l'exercice | Passif au 31/12/2010 |
| Avantages à court terme | | | | | | |
| *Rémunération brute* | *149 000* | | *226 562* | *91 562* | *183 125* | *73 125* |
| *Avantages en nature* | *40 732* | | *31 545* | | *23 039* | |
| *Rémunération brute servie par les filiales (1)* | *95 000* | | | | | |
| Avantages postérieurs à l'emploi (2) | | | 5 848 | | 1 567 | |
| Total | 275 732 | - | 263 955 | 91 562 | 207 731 | 73 125 |

(1) L'équivalent de € 50 000.

(2) Le directeur général et le directeur général adjoint bénéficient à l'instar de tout le personnel en cas de départ à la retraite d'une indemnité équivalente à 9 mois de salaires conformément à la convention sectorielle. Cet engagement est couvert par une police d'assurance.

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 du 10 juillet 2001 relative aux établissements de crédit, des articles 200 et suivants et 475 du code des sociétés commerciales.

**Tunis, le 20 avril 2011**

**Les commissaires aux comptes**

**Cabinet M.S.Louzir**
**Membre de Deloitte Touche Tohmatsu**

**Mohamed LOUZIR**

**Cabinet FINOR**

**Fayçal DERBEL**

**4.4. Engagements financiers au 31/12/2010**

**(en dinars)**

| Type d'engagements | Valeur totale | tiers | dirigeants | Entreprises liées | associés | provisions |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **1-Engagements donnés** | | | | | | |
| **a)garanties personnelles** | | | | | | |
| ***cautionnement** | 16 098 490 | | | 16 098 490 | | |
| ***aval** | | | | | | |
| ***autres garanties** | | | | | | |
| **b)garantie réelle** | | | | | | |
| ***hypothèques** | | | | | | |
| ***nantissement** | | | | | | |
| **c)effets escomptés et non échus** | | | | | | |
| **d) créances à l'exportation mobilisés** | | | | | | |
| **e)abandon de créances** | | | | | | |
| **f) engagement sur titre non libéré** | | | | | | |
| **g) engagement par signature** | 18 135 305 | 18 135 305 | | | | |
| **TOTAL** | 34 233 795 | 18 135 305 | | 16 098 490 | | |
| **2-Engagements reçus** | | | | | | |
| **a)garanties personnelles** | | | | | | |
| ***cautionnement** | | | | | | |
| ***aval** | | | | | | |
| ***autres garanties** | 840 050 | 840 050 | | | | |
| **b)garantie réelle** | | | | | | |
| ***hypothèques** | 7 107 515 | 7 107 515 | | | | |
| ***nantissement** | | | | | | |
| **c)effets escomptés et non échus** | 3 136 | 3 136 | | | | |
| **d)créances à l'exportation mobilisées** | | | | | | |
| **e) autres engagements reçus** | 65 245 395 | 65 245 395 | | | | |
| **TOTAL** | 73 196 096 | 73 196 096 | | | | |

| | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **3-Engagements réciproques** | | | | | | |
| ***emprunt obtenu non encore encaissé** | | | | | | |
| ***crédit consenti non encore versé** | | | | | | |
| ***opération de portage** | 7 246 823 | 7 246 823 | | | | |
| ***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** | 7 246 823 | 7 246 823 | | | | |

**II- Dettes garanties par des sûretés**

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

## 4.5. Soldes Intermédiaires de gestion au 31 décembre 2010

| PRODUITS | | | | CHARGES | | | | SOLDES | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | déc-10 | déc-09 | déc-08 | | déc-10 | déc-09 | déc-08 | | déc-10 | déc-09 | déc-08 |
| Intérêts conventionnels | 39 236 875 | 34 591 510 | 31 349 637 | | | | | | | | |
| Intérêts intercalaires | 362 840 | 389 668 | 397 431 | | | | | | | | |
| Variation des intérêts réservés | (112 553) | 151 846 | 505 951 | | | | | | | | |
| **Revenus Nets de leasing** | 39 487 162 | 35 133 024 | 32 253 019 | | | | | Revenus Nets de Leasing | 39 487 162 | 35 133 024 | 32 253 019 |
| | | | | Charges Financières Nettes | 19 649 686 | 17 096 879 | 16 245 413 | | | | |
| Revenus nets de leasing | 39 487 162 | 35 133 024 | 32 253 019 | | | | | | | | |
| Autres produits d'exploitation | 712 046 | 622 509 | 526 338 | | | | | | | | |
| Intérêts de retard | 519 320 | 478 731 | 838 782 | | | | | | | | |
| **Produits d'Exploitation** | 40 718 528 | 36 234 264 | 33 618 139 | Total des Charges Financières | 19 649 686 | 17 096 879 | 16 245 413 | Marge Commerciale (PNB) | 21 068 842 | 19 137 385 | 17 372 726 |
| Marge Commerciale (PNB) | 21 068 842 | 19 137 385 | 17 372 726 | Autres charges d'exploitation | 4 002 904 | 3 602 955 | 3 301 779 | | | | |
| Produits des Placements | 2 243 929 | 2 020 854 | 2 172 102 | Charges de personnel | 5 017 662 | 4 497 939 | 3 829 046 | | | | |
| **Sous total** | 23 312 771 | 21 158 239 | 19 544 828 | Sous total | 9 020 566 | 8 100 894 | 7 130 825 | Excédent Brut d'Exploitation | 14 292 205 | 13 057 345 | 12 414 003 |
| Excédent Brut d'Exploitation | 14 292 205 | 13 057 3 45 | 12 414 003 | | | | | | | | |
| | | | | Dotation aux Amortissements | 558 900 | 499 262 | 502 932 | | | | |
| Reprises sur Provisions : | | | | Dotation aux provisions : | | | | | | | |
| - Suite au recouvrement des créances | 3 328 203 | 4 434 872 | 3 760 519 | - Pour dépréciation des créances | 5 777 145 | 3 786 469 | 4 610 821 | | | | |
| - Pour dépréciation des titres | 401 588 | 17 102 | 534 358 | - Pour dépréciation des titres | 81 655 | 268 020 | 138 272 | | | | |
| - Non affectées | 607 576 | | | - Pour risques divers | | | | | | | |
| - Suite à la radiation ou abandon de créances | - | - | 4 048 919 | - Non affectées | - | 110 807 | 437 872 | | | | |
| | | | | Créances radiées ou | | | | | | | |
| Autres gains ordinaires | 494 845 | 361 281 | 251 621 | abandonnés | - | - | 4 048 919 | | | | |
| Reprises sur provisions pour impôt différé | - | - | 27 849 | Autres pertes ordinaires | 5 680 | 1 663 | 281 712 | | | | |
| | | | | Impôts sur les bénéfices | 2 525 449 | 2 663 915 | 2 227 841 | | | | |
| **Sous total** | 19 124 417 | 17 870 600 | 21 037 269 | Sous total | 8 948 829 | 7 330 136 | 12 248 369 | Résultat des Activités Ordinaires | 10 175 587 | 10 540 466 | 8 788 901 |
| Résultat positif des activités ordinaires | | | | Résultat positif des activités ordinaires | | | | | | | |
| -effet positif des modifications comptables | - | - | - | -effet négatifs des modifications comptables | - | - | - | Résultat net après modifications comptables | 10 175 587 | 10 540 466 | 8 788 901 |

## 4.6. Tableau des mouvements des capitaux propres:

**TABLEAU DE MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES**
**PERIODE CLOSE LE 31 DECEMBRE 2010**
(exprimé en dinars)

| | Capital social | Prime d'émission | Réserve affectée à l'augmentation du capital | Réserve légale | Réserve spéciale de reinvestissement | Autres réserves | Résultats reportés | Résultat de l'exercice | Total |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Solde au 31 Décembre 2008** | **28 500 000** | **7 500 000** | **1 500 000** | **3 211 665** | - | **3 776 843** | **6 708 545** | **8 788 901** | **59 985 952** |
| Affectations approuvées par l'A.G.O du 04/06/2009 | | | | | | | 8 788 901 | (8 788 901) | - |
| Dividendes versés sur le bénéfice de 2008 | | | | | | | (4 189 500) | | (4 189 500) |
| Sixiéme résolution approuvée par L'A.G.E du 08/06/2006 | 500 000 | | (500 000) | | | | | | - |
| Premiére résolution approuvée par L'A.G.E du 04/06/2009 | | | (1 000 000) | | | | 1 000 000 | | - |
| Augmentation de capital approuvée par L'A.G.E du 04/06/2009 | 5 000 000 | 15 000 000 | | | | | | | 20 000 000 |
| Quatriéme résolution approuvée par L'A.G.E du 04/06/2009 | 500 000 | | | | | | (500 000) | | - |
| Résultat au 31 décembre 2009 | | | | | | | | 10 540 466 | 10 540 466 |
| **Solde au 31 Décembre 2009** | **34 500 000** | **22 500 000** | - | **3 211 665** | - | **3 776 843** | **11 807 946** | **10 540 466** | **86 336 918** |
| Affectations approuvées par l'A.G.O du 03/06/2010 | | | | 238 335 | 1 000 000 | | 9 302 131 | (10 540 466) | - |
| Dividendes versés sur le bénéfice de 2009 | | | | | | | (5 440 000) | | (5 440 000) |
| Quatriéme résolution approuvée par L'A.G.E du 04/06/2009 | 500 000 | | | | | | (500 000) | | - |
| Résultat au 31 décembre 2010 | | | | | | | | 10 175 587 | 10 175 587 |
| **Solde au 31 Décembre 2010** | **35 000 000** | **22 500 000** | - | **3 450 000** | **1 000 000** | **3 776 843** | **15 170 076** | **10 175 587** | **91 072 506** |
| Affectations approuvées par l'AGO du 24/05/2011 | | | | 500 000 | 3 092 000 | | 7 033 587 | (10 175 587) | |
| Dividendes distribués sur le bénéfice de 2010 | | | | | | | (5 950 000) | | (5 950 000) |
| **Solde après affectation** | **35 000 000** | **22 500 000** | | **3 500 000** | **4 092 000** | **3 776 843** | **16 253 663** | | **81 122 506** |

### 4.7. Affectation des résultats des 3 derniers exercices

L'assemblée Générale Ordinaire de TUNISIE LEASING tenue le 24 mai 2011 a décidé d'affecter le bénéfice de l'exercice 2010 conformément à l'article 32 des statuts comme suit :

**(en dinars)**

| | |
|---|---|
| **Bénéfice de l'exercice** | **10 175 587 DT** |
| + Report à nouveau | 15 170 077 DT |
| **= Total** | **25 345 664** DT |
| -Réserve légale | 50 000 DT |
| -Réserves spéciales de réinvestissement | 3 092 000 DT |
| = Bénéfice disponible | 22 203 664 DT |
| - Dividendes | 5 950 000 DT |
| **= Résultat reporté** | **16 253 664** DT |

| Désignations | 2010 | 2009 | 2008 |
|---|---|---|---|
| Bénéfice net | 10 175 587 | 10 540 466 | 8 788 901 |
| Réserve légale (5%) | 50 000 | 238 335 | |
| **Réserves spéciales de réinvestissement** | **3 092 000** | **1 000 000** | |
| **Reliquat** | **7 033 587** | **9 302 131** | **8 788 901** |
| Report à nouveau | 15 170 077 | 11 807 946 | 6 708 545 |
| +Réintégration en résultats reportés des réserves affectés à l'augmentation de capital (AGE du 04/06/2009) | | | 1000 000 |
| -Prélèvement affecté à l'augmentation de capital (AGE du 04/06/2009)<br><br>au 30/12/09 | | (500 000) | |
| **Bénéfice disponible** | **22 203 664** | **21 110 077** | **15 497 446** |
| -Dividendes | 5 950 000 | 5 440 000 | 4 189 500 |
| **Résultat reporté** | **16 253 664** | **15 170 077** | **11 807 946** |

## 4.8. Evolution des revenus de leasing et du résultat d'exploitation

**(en dinars)**

| Désignation | 31/12/2010 | 31/12/2009 | 31/12/2008 |
|---|---|---|---|
| Revenus de leasing | 40 006 482 | 35 611 755 | 33 091 801 |
| Produit net | 23 312 771 | 21 158 239 | 19 544 828 |
| Résultat d'exploitation | 12 211 872 | 12 844 763 | 11 018 983 |
| Capital social | 35 000 000 | 34 500 000 | 28 500 000 |
| Nombre d'actions | 7 000 000*** | 6 900 000** | 5 700 000* |
| Revenus par action | 5,715 | 5,161 | 5,805 |
| Produit net par action | 3,330 | 3,066 | 3,429 |
| Résultat d'exploitation par action | 1,744 | 1,861 | 1,933 |

## 4.9. Evolution du bénéfice net

**(en dinars)**

| Désignation | 31/12/2010 | 31/12/2009 | 31/12/2008 |
|---|---|---|---|
| Bénéfice avant impôt (1) | 12 701 036 | 13 204 381 | 10 988 893 |
| Bénéfice net d'impôt (2) | 10 175 587 | 10 540 466 | 8 788 901 |
| Bénéfice consolidé avant impôt (3) | 28 534 169 | 23 581 252 | 19 576 650 |
| Bénéfice consolidé net d'impôt (4) | 21 780 569 | 18 638 160 | 15 185 666 |
| Capital social | 35 000 000 | 34 500 000 | 28 500 000 |
| Nombre d'actions (5) | 7 000 000*** | 6 900 000** | 5 700 000* |
| Bénéfice par action avant impôt (1)/(5) **** | 1,814 | 1,914 | 1,928 |
| Bénéfice par action net d'impôt (2)/(5) **** | 1,454 | 1,528 | 1,542 |
| Bénéfice consolidé par action avant impôt (3)/(5) **** | 4,076 | 3,418 | 3,435 |
| Bénéfice consolidé par action net d'impôt (4)/(5) **** | 3,112 | 2,701 | 2,664 |
| Bénéfice avant impôt/capital social | 36,29% | 38,27% | 38,56% |
| Bénéfice net d'impôt/capital social | 29,07% | 30,55% | 30,84% |

* Au 31/12/2008, le nombre d'actions total est de 5 700 000 actions, la société ayant augmenté son capital par incorporation de réserves de 0,5MDt le 03/03/2008.

** Au 31/12/2009, le nombre d'actions total est de 6 900 000 actions, la société ayant procédé à deux augmentations de capital : (1) par incorporation de réserves de 0,5MDt le 02/03/2009 et (2) en numéraire de 5MDt le 30/10/09.

*** Au 31/12/2010, le nombre total d'actions est de 7 000 000. La société a en effet augmenté son capital par incorporation de réserves de 0,5MDt le 01/02/2010.

**** Calculé sur la base du nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice.

## 4.10. Evolution des dividendes

**(en dinars)**

| Désignation | 2010 | 2009 | 2008 |
|---|---|---|---|
| Dividendes en dinars | 5 950 000 | 5 440 000* | 4 189 500 |
| Dividendes par action en dinars | 0,850 | 0,850 | 0,735 |
| % du nominal | 17,00% | 14,70% | 14,7% |
| Date de mise en paiement | 07/06/2011 | 24/06/2010 | 22/06/2009 |

* 1000 000 d'actions issus de l'augmentation de capital en numéraire ont donné jouissance à partir du 1er juillet 2009.

## 4.11. Evolution de la marge brute d'autofinancement

**(en dinars)**

| Désignation | 2010 | 2009 | 2008 |
|---|---|---|---|
| Bénéfice net d'impôt (1) | 10 175 587 | 10 540 466 | 8 788 901 |
| Dotation aux amortissements et aux provisions (2) | 6 875 778 | 4 876 228 | 1 395 021 |
| Reprise sur provisions (3) | 4 795 445 | 4 663 644 | 27 849 |
| Marge brute d'autofinancement (1+2-3) | 12 255 920 | 10 753 050 | 10 156 073 |

## 4.12. Indicateurs de gestion et ratios

**(en dinars)**

| Désignation | 2008 | 2009 | 2010 |
|---|---|---|---|
| Résultat net (1) | 8.789 | 10.540 | 10.176 |
| Créances sur la clientèle + Portefeuille titre commercial + Portefeuille d'investissement | 339.235 | 394.817 | 481.715 |
| Engagements (2) (bilans et hors bilans) | 341.411 | 393.478 | 489.973 |
| Fonds propres (avant résultat net) (3) | 51.197 | 75.796 | 80.896 |
| Capitaux propres avant affectation | 59.986 | 86.336 | 91.072 |
| Créances sur la clientèle | 316.604 | 363.233 | 449.030 |
| Créances classées (4) | 24.225 | 23.098 | 29.198 |
| Produits réservés (5) | 1.905 | 1.709 | 1.802 |
| Total Provisions (6) | 19.595 | 18.942 | 21.393 |
| Emprunts et ressources spéciales (7) | 258.095 | 276.970 | 371.215 |
| **Total bilan** | **347.502** | **406.518** | **498.578** |
| Charges financières | 16.245 | 17.097 | 19.649 |
| Total charges d'exploitation | 8.526 | 8.313 | 11.101 |

**Ratios propres aux sociétés de leasing**

| | | | |
|---|---|---|---|
| Fonds propres/Engagements (3)/(2) | 15.00% | 19.26% | 16.51% |
| Rentabilité des fonds propres (1)/(3) | 17.17% | 13.91% | 12.57% |
| Taux de créances classées | 7.2% | 6.08% | 6.3% |
| Ratio de couverture des engagements classés | 87.8% | 87.95% | 77.51% |
| Créances classées/ (Créances sur la clientèle + Portefeuille titre commercial + Portefeuille d'investissement) | 6.7% | 5.6% | 5.8% |
| Ratio des fonds propres selon circulaire 91 -24 de la BCT * | 21.01% | 28.06% | 22.18% |
| **Ratios de structure** | | | |
| Total Capitaux propres après résultat/Total bilan | 17.26% | 21.24% | 18.27% |
| Emprunts & Ressources spéciales/ Total bilan | 74.27% | 68.13% | 74.45% |
| Créances sur la clientèle, opérations de leasing/ Total bilan | 91.11% | 89.35% | 90.06% |
| Emprunts & Ressources spéciales + dettes envers la clientèle/Créances sur la clientèle, opérations de leasing | 84.02% | 79.25% | 84.95% |
| **Ratios de gestion** | | | |
| Charges de personnel/Produits nets | 19.59% | 21.26% | 21.52% |
| Produits nets / Capitaux propres avant résultat | 38.18% | 27.91% | 28.81% |

* Tel que modifié par la circulaire 99-04 de la BCT, ce ratio prudentiel exige de chaque établissement de crédit (banques et sociétés de leasing) que ses fonds propres représentent au moins 8% de son actif (bilan et hors bilan) pondéré en fonction des risques encourus.

## 4.13. Etats financiers consolidés au 31/12/2010

### 4.13.1. Bilan consolidé au 31/12/2010

**BILAN CONSOLIDE AU 31 Décembre 2010**
(exprimé en dinars)

| | Notes | 31-déc 2010 | 31-déc 2009 |
|---|---|---|---|
| **ACTIFS** | | | |
| **Liquidités et équivalent de liquidités** | 5 | **13 819 407** | **60 398 295** |
| **Créance sur la clientèle** | | | |
| Créances de leasing : encours financier | | 564 262 282 | 452 594 764 |
| Moins : provisions | | (12 681 479) | (10 072 146) |
| | 6 | 551 580 803 | 442 522 618 |
| Créances de leasing : Impayés | | 15 807 566 | 13 775 560 |
| Moins : provisions | | (11 825 296) | (11 082 968) |
| | 7 | 3 982 270 | 2 692 592 |
| Intérêts constatés d'avance | | (4 091 546) | (3 441 836) |
| **Total des créances sur la clientèle** | | **551 471 527** | **441 773 374** |
| Acheteurs factorés | | 96 852 604 | 87 246 752 |
| Moins : provisions | | (1 841 244) | (1 937 683) |
| | 8 | **95 011 360** | **85 309 069** |
| **Portefeuille titres de placement** | | **3 559 291** | **1 775 712** |
| **Portefeuille d'investissement** | | | |
| Titres mis en équivalence | | 9 392 396 | 9 053 813 |
| Autres immobilisations financières | | 9 829 964 | 9 464 838 |
| Moins : provisions | | (386 049) | (943 182) |
| **Total portefeuille d'investissement** | 9 | **18 836 311** | **17 575 469** |
| **Valeurs immobilisées** | | | |
| Immobilisations incorporelles | | 6 914 942 | 4 410 187 |
| Moins : amortissements | | (3 787 122) | (3 378 019) |
| | 10 | 3 127 820 | 1 032 168 |
| Immobilisations utilisées par la société | | 27 461 137 | 23 352 003 |
| Moins : amortissements | | (8 544 538) | (7 464 103) |
| | 11 | 18 916 599 | 15 887 900 |
| **Total des valeurs immobilisées** | | **22 044 419** | **16 920 068** |
| **Actifs d'impôts différés** | 12 | **652 570** | **2 195 522** |
| **Autres actifs** | 13 | **16 336 239** | **9 488 780** |
| **TOTAL DES ACTIFS** | | **721 731 125** | **635 436 288** |

| | Notes | 31-déc 2010 | 31-déc 2009 |
|---|---|---|---|
| **CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS** | | | |
| **PASSIFS** | | | |
| **Emprunts et ressources spéciales** | | | |
| Concours bancaires | | 15 597 617 | 17 875 414 |
| Emprunts et dettes rattachées | 14 | 449 744 270 | 376 006 953 |
| **Total Emprunts et ressources spéciales** | | **465 341 887** | **393 882 367** |
| **Autres Passifs** | | | |
| Fournisseurs et comptes rattachés | | 21 608 506 | 25 731 030 |
| Comptes courants des adhérents et comptes rattachés | 8 | 28 785 264 | 29 029 307 |
| Provisions pour passifs et charges | 15 | 1 371 052 | 1 775 498 |
| Passifs impôts différés | 12 | 1 586 768 | 2 688 115 |
| Dettes envers la clientèle | 16 | 15 512 006 | 16 790 979 |
| Autres passifs | 17 | 12 899 755 | 9 123 762 |
| **Total des autres passifs** | | **81 763 351** | **85 138 691** |
| **CAPITAUX PROPRES** | | | |
| Capital social | | 35 000 000 | 34 500 000 |
| Réserves consolidées | | 57 740 947 | 47 861 585 |
| **Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice** | | **92 740 947** | **82 361 585** |
| Résultat consolidé | | 15 465 040 | 14 241 005 |
| **TOTAL DES CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE** | 18 | **108 205 987** | **96 602 590** |
| **INTERETS MINORITAIRES** | 19 | **66 419 900** | **59 812 639** |
| **TOTAL DES CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE** | | **174 625 887** | **156 415 230** |
| **TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS** | | **721 731 125** | **635 436 288** |

### 4.13.2. Etat des engagements hors bilan consolidé

**Etat des engagements hors bilan consolidé**
**Exercice clos le 31 Décembre 2010**
**(Exprimé en dinars)**

| | 31-déc-10 | 31-déc-09 |
|---|---|---|
| **ENGAGEMENTS DONNEES** | **39 741 853** | **60 836 826** |
| Engagements de financements en faveur de la clientèle | 38 901 853 | 58 178 486 |
| Engagements sur titres | 840 000 | 2 658 340 |
| **ENGAGEMENTS RECUS** | **106 682 206** | **91 525 219** |
| Garanties reçus | 18 243 556 | 19 937 976 |
| Intérêts à échoir sur contrats actifs | 88 438 650 | 71 587 243 |
| **ENGAGEMENTS RECIPROQUES** | **41 431 545** | **41 883 676** |
| Effets escomptés sur la clientèle | 3 136 | - |
| Emprunts extérieurs | 41 428 409 | 41 883 676 |

### 4.13.3. Etat de résultats consolidé au 31/12/2010

**ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE**
**Période du 1er janvier au 31 décembre 2010**
(exprimé en dinars)

| | Notes | 31-déc 2010 | 31-déc 2009 |
|---|---|---|---|
| Revenu de crédit bail | 20 | 59 043 376 | 50 557 403 |
| Revenu du factoring | 21 | 8 584 294 | 7 955 191 |
| Revenu des opérations de location longue durée | | 5 375 430 | 4 686 068 |
| Autres produits d'exploitation | | 1 403 040 | 912 798 |
| **Total des Produits d'exploitations** | | 74 406 140 | 64 111 460 |
| **CHARGES FINANCIERES NETTES** | 22 | (25 951 257) | (24 115 909) |
| **PRODUITS DES PLACEMENTS** | | 639 907 | 512 200 |
| **PRODUIT NET** | | **49 094 790** | **40 507 751** |
| Charges de personnel | | (8 799 581) | (7 556 157) |
| Autres charges d'exploitation | | (9 119 123) | (8 369 091) |
| Dotations nettes aux provisions sur risques clients et résultat des créances radiées | 23 | (2 714 853) | 321 592 |
| Dotations aux amortissements des immobilisations propres | | (2 991 399) | (2 853 441) |
| Dotations aux provisions pour risques divers | 24 | 95 055 | (456 059) |
| **RESULTAT D'EXPLOITATION** | | **25 564 889** | **21 594 595** |
| Autres gains ordinaires | | 117 777 | 222 071 |
| Autres pertes ordinaires | | (39 581) | (2 320) |
| **RESULTAT COURANTS DES SOCIETES INTEGREES** | | **25 643 085** | **21 814 345** |
| Impôts différés | | (372 484) | (206 580) |
| Impôts exigibles | | (6 381 116) | (4 736 512) |
| **RESULTAT NET DES SOCIETES INTEGREES** | | **18 889 486** | **16 871 253** |
| Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence | 9 | 2 891 084 | 1 766 907 |
| **RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE** | | **21 780 569** | **18 638 160** |
| Part revenant aux intérêts minoritaires | 11 | (6 315 529) | (4 397 155) |
| **RESULTAT NET REVENANT A LA SOCIETE CONSOLIDANTE** | | **15 465 040** | **14 241 005** |
| **Résultat par action** | | **2,209** | **2,356** |

### 4.13.4. Etat de flux de trésorerie consolidé au 31/12/2010

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

| | 31-dec 2010 | 31-dec 2009 |
|---|---|---|
| **Flux de trésorerie liés à l'exploitation** | | |
| Encaissements reçus des clients | 402 686 943 | 340 454 176 |
| Encaissements reçus des acheteurs factorés | 275 562 615 | 233 835 329 |
| Financements des adhérents | (275 477 076) | (230 463 866) |
| Sommes versées aux fournisseurs et au personnel | (11 929 325) | (10 480 737) |
| Intérêts payés | (24 839 552) | (22 244 268) |
| Impôts et taxes payés | (20 043 772) | (11 387 038) |
| Décaissement pour financement de contrats de leasing | (448 974 985) | (325 492 544) |
| Autres flux de trésorerie | (1 886 788) | (10 026 824) |
| Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation | (104 901 940) | (35 805 773) |
| **Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement** | | |
| Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles | (3 446 800) | (2 380 597) |
| Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles | 1 952 731 | 908 588 |
| Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières | (4 855 212) | (12 465 907) |
| Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières | 4 626 616 | 2 616 715 |
| Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissement | (1 722 665) | (11 321 201) |
| **Flux de trésorerie liés aux activités de financement** | | |
| Encaissements suite à l'émission d'action | 500 000 | 65 670 686 |
| Dividendes et autres distributions | (8 100 612) | (2 221 827) |
| Encaissements provenant des emprunts | 191 624 250 | 218 094 082 |
| Remboursement d'emprunts | (154 737 038) | (174 452 396) |
| Flux liés au financement à court terme | 29 345 016 | (12 946 831) |
| Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement | 58 631 616 | 94 143 714 |
| **Incidences des variations des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidités** | 3 691 898 | (214 769) |
| **Variation de trésorerie** | **(44 301 091)** | **46 801 971** |
| Trésorerie au début de l'exercice | 42 522 882 | (4 279 091) |
| Trésorerie à la clôture de l'exercice | (1 778 209) | 42 522 882 |

### 4.13.5. Notes aux Etats financiers consolidés au 31/12/2010

## NOTE 1 : PRESENTATION DU GROUPE « TLG »

### 1-1 : Structure juridique des sociétés du Groupe

Le Groupe « **TLG** » est composé de treize sociétés spécialisées chacune notamment, 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 2010 à la somme de 35.000.000 dinars divisé en 7.000.000 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 2010, à la somme de 3.500.000.000 DZD divisé en 3.500.000 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 des 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 2010 à 5.000.000 dinars, divisé en 50.000 actions de 100 dinars chacune.

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

  Le capital de Tunisie Factoring s'élève au 31 décembre 2010 à la somme de 10.000.000 dinars, divisé en 1.000.000 actions de 10 dinars chacune totalement libérées.

- ***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 actuel s'élève à 1.932.000 dinars, divisé en 966.000 actions de 2 dinars chacune, totalement libérées. Les titres de Tuninvest Sicar sont côtés en Bourse.

- **Tunisie - Sicar:** constituée en 1997. Son capital actuel s'élève à 500.000 dinars, divisé en 50.000 actions de 10 dinars chacune, totalement libérées.

- **Tuninvest International-Sicar:** constituée en 1998. Son capital actuel s'élève à 1.000.000 dinars, divisé en 100.000 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 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. 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.

- **Société Pôle de Compétitive de Sousse** est une société anonyme constituée en 2009 avec pour objet principal le développement du pôle technologique de Sousse et des zones industrielles. Son capital social s'élève à 5.000.000 dinars divisé en 500.000 actions de 10 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 2010**

| | Tunisie valeurs | | Tuninvest SICAR | | Tunisie SICAR | | Tuninvest Inter.SICAR | | Tuninvest Innov. SICAR | | Tunisie Factoring | | Tunis Call Center | | S.I.M.T | | STIF | | Tunisie LLD | | Maghreb L. Algérie | | SPCS | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Titres | % | Titres | % | Titres | % | Titres | % | Titres | % | Titres | % | Titres | % | Titres | % | Titres | % | Titres | % | Titres | % | Titres | % |
| Tunisie Leasing | 15 000 | 30,00% | 352 645 | 36,51% | 65 999 | 44,00% | 75 000 | 25,00% | 150 000 | 27,27% | 569 765 | 56,98% | 29 997 | 28,57% | 33 306 | 81,23% | | | 2 486 | 99,44% | 1 049 995 | 30,00% | 149 990 | 30,00% |
| Tunisie Valeurs | | | | | | | 7 500 | 2,50% | | | | | 74 998 | 71,43% | | | 39 994 | 99,99% | | | | | | |
| Tunisie SICAR | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Tuninvest SICAR | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Tuninvest International SICAR | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Tunisie Factoring | | | | | | | | | | | | | | | 7 688 | 18,75% | | | | | | | | |
| Tunis Call Center | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Société Immobilière (SIMT) | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Société d'Ingénierie Financière (STIF) | | | | | | | | | | | 48 409 | 4,84% | | | | | | | | | | | | |
| Société Pole de compétitivité de Sousse ( SPCS) | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Autres | 35 000 | 70,00% | 613 355 | 63,49% | 84 001 | 56,00% | 217 500 | 72,50% | 400 000 | 72,73% | 381 826 | 38,18% | 5 | 0,00% | 6 | 0,01% | 6 | 0,02% | 14 | 0,56% | 2 450 005 | 70,00% | 350 010 | 70,00% |
| Total | 50 000 | 100,00% | 966 000 | 100,00% | 150 000 | 100,00% | 300 000 | 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% | 3 500 000 | 100,00% | 500 000 | 100,00% |

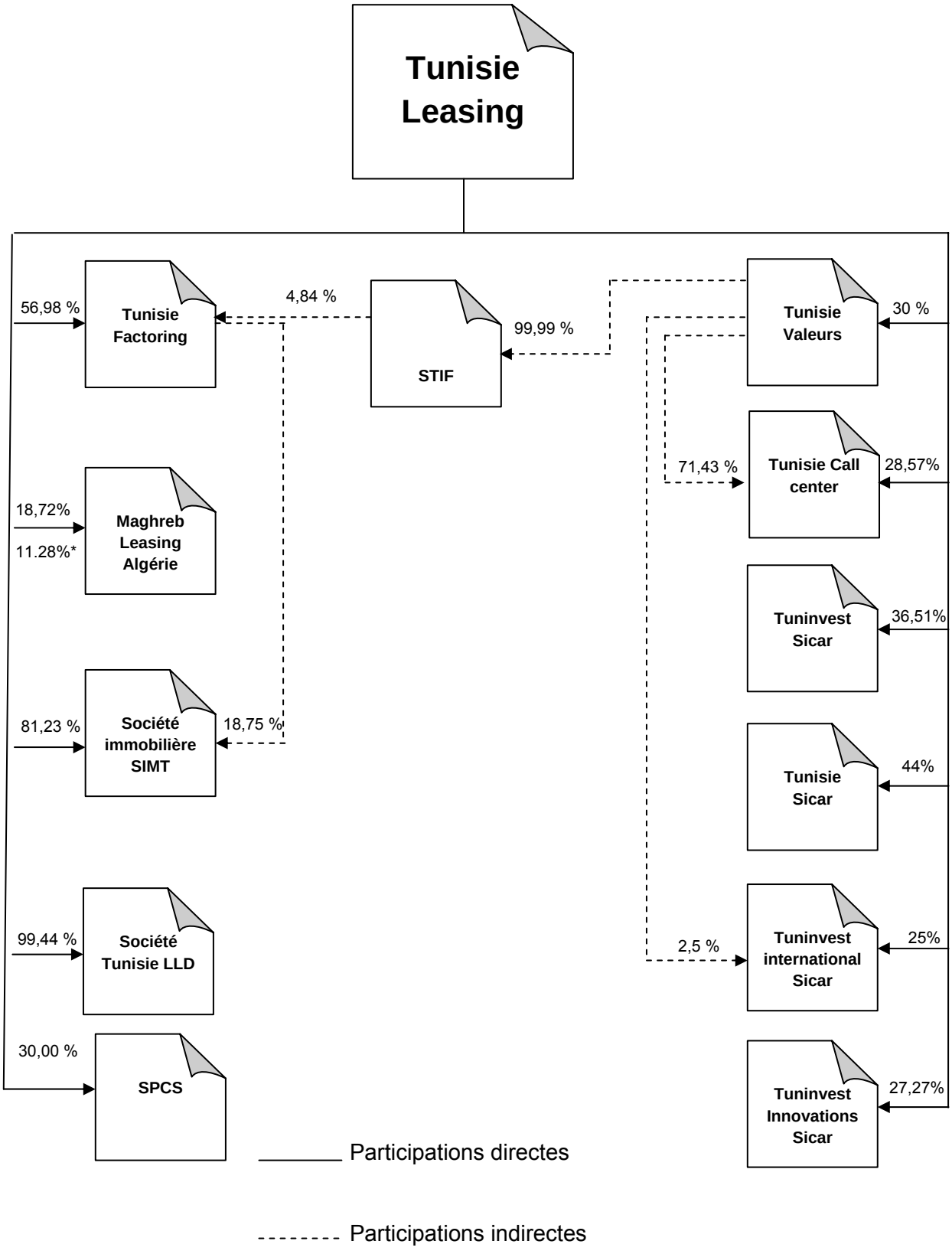
**Tableau 2**

## Analyse des pourcentages d'intérêts directs et indirects de la société consolidante au 31 Décembre 2010

| | 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 | | SPCS | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Directe | Indirecte | 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% | | 56,98% | | 28,57% | | 81,23% | | | | 99,44% | | 18,72% | (*) 11,28% | 30,00% | |
| Tunisie Valeurs | | | | | | | | 0,75% | | | | | | 21,43% | | | | 30,00% | | | | | | |
| Tunisie SICAR | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Tuninvest SICAR | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Tuninvest International SICAR | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Tunisie Factoring | | | | | | | | | | | | | | | | 10,96% | | | | | | | | |
| Tunis Call Center | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Société Immobilière (SIMT) | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Société d'Ingénierie Financière (STIF) | | | | | | | | | | | | 1,45% | | | | | | | | | | | | |
| Société Pole de compétivité de Sousse ( SPCS) | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Autres | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Total | 30,00% | 0,00% | 36,51% | | 44,00% | | 25,00% | 0,75% | 27,27% | | 56,98% | 1,45% | 28,57% | 21,43% | 81,23% | 10,96% | 0,00% | 30,00% | 99,44% | 0,00% | 18,72% | 11,28% | 30,00% | 0,00% |
| Total participation | 30,00% | | 36,51% | | 44,00% | | 25,75% | | 27,27% | | 58,43% | | 50,00% | | 92,19% | | 30,00% | | 99,44% | | 30,00% | | 30,00% | |

(*) A travers des contrats de portage

**TABLEAU 3 : PERIMETRE DE CONSOLIDATION**
**AU 31 Décembre 2010**




(*) A Travers des contrats de portage

## 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 :

| ***Sociétés*** | ***Degré de contrôle*** | ***Méthode retenue*** |
|---|---|---|
| Tunisie Valeurs | Influence notable | Mise en équivalence |
| Tuninvest Sicar | Influence notable | Mise en équivalence |
| Tunisie Sicar | Influence notable (1) | Mise en équivalence |
| Tuninvest International Sicar | Influence notable | Mise en équivalence |
| Tuninvest Innovations Sicar | Influence notable | Mise en équivalence |
| Tunisie Factoring | Contrôle exclusif | Intégration globale |
| Tunis Call Center | Influence notable | Mise en équivalence |
| Société Immobilière Méditerranéenne de Tunisie | Contrôle exclusif | Intégration globale |
| Société Tunisie Location Longue Durée | Contrôle exclusif | Intégration globale |
| Société Pôle de Compétitivité de Sousse (SPCS) | 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) Bien que Tunisie Leasing détienne que 30% du capital de la Société Pôle de Compétitivité de Sousse et il existe une autre société qui détienne une fraction égale à la sienne, cette participation a été consolidée selon la méthode de l'intégration globale car le représentant de Tunisie Leasing a été désigné en tant que Président Directeur Général de cette société, ce qui lui permettra de diriger les politiques financières et opérationnelles de cette dernière.

- 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, 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.

  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 NCT 38.

- ***Intégration des sociétés sous contrôle exclusif***

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

- Les états financiers individuels de la société mère et de ses filiales, sont combinés ligne à ligne en additionnant les éléments semblables d'actifs, de passifs, de capitaux propres, de produits et de charges ;

- Les soldes et les transactions intra-groupe sont intégralement éliminés ;

- Les méthodes comptables sont revues afin de s'assurer qu'elles sont uniformes au sein de toutes les sociétés du Groupe ;

- La valeur comptable de la participation de la mère dans chaque filiale et la quote-part de la mère dans les capitaux propres de chaque filiale, sont éliminées ;

- Les intérêts minoritaires dans le résultat net des filiales consolidées, sont identifiés et soustraits du résultat du Groupe afin d'obtenir le résultat net attribuable aux propriétaires de la mère ;

- Les intérêts minoritaires dans l'actif net des filiales consolidées sont identifiés et présentés dans le bilan consolidé séparément des passifs et des capitaux propres de la mère.

**2.4 : Règles de consolidation**

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

Les conséquences de cette optique se traduisent comme suit :

- Ecart d'acquisition: l'écart d'acquisition est retenu à hauteur de la part de la société mère lors de l'acquisition.

- Ecart d'évaluation : L'écart d'évaluation correspond à la différence entre la juste valeur des éléments d'actif et de passif identifiables des sociétés consolidées et leurs valeurs comptables nettes à la date de chaque acquisition.

- Résultats inter-sociétés: les résultats réalisés suite à des transactions conclues entre la société mère et les sociétés sous contrôle exclusif ou conjoint ou mise en équivalence sont éliminés respectivement dans leur intégralité ou dans la limite du pourcentage d'intérêt.

- Présentation des intérêts minoritaires: ils sont présentés au bilan et au compte de résultat respectivement entre les capitaux propres et les dettes, et en déduction du résultat consolidé.

**2.5 : Principaux retraitements effectués dans les comptes consolidés**

- ***Homogénéisation des méthodes comptables***

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

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

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

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

- ***Conversion des états financiers des entités étrangères***

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

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

## NOTE 3 : DECLARATION DE CONFORMITE

Les états financiers consolidés sont établis conformément aux dispositions de la loi 96-112 du 30 décembre 1996, relative au système comptable des entreprises dont notamment:

- La norme comptable générale (NCT 1);

- La NCT 35 (Etats financiers consolidés), la NCT 36 (Participations dans des entreprises associées) et la NCT 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 (NCT 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 APPLIQUES

### 4.1 : Base de préparation des états financiers

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

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

Les états financiers consolidés comportent :

- Un bilan
- Un état des engagements hors bilan
- Un état de résultat
- Un état de flux de trésorerie

- Des notes aux états financiers

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

**4.2 : Valeurs Immobilisées**

Les immobilisations corporelles et incorporelles exploitées par le Groupe figurent à l'actif pour leur coût d'acquisition et sont amorties sur leur durée de vie estimée selon le mode linéaire.

Les taux retenus sont les suivants :

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

**4.3 : Portefeuille titres**

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

Au 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.

**4.4 : Emprunts**

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

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

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

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

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

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

Avec l'apparition de l'arrêté du ministre des finances du 28 janvier 2008 portant approbation de la norme comptable NCT 41 relative aux contrats de location, et à partir de 2008, Tunisie Leasing comptabilise dans son bilan les actifs détenus en vertu d'un contrat de leasing selon l'approche économique et les présente comme des créances pour un montant égal à l'investissement net dans le contrat de location.

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

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

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

Les produits financiers non acquis sont la différence entre :

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

d- la valeur actualisée de (a) ci-dessus, au taux d'intérêt implicite du contrat de location.

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

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

Il est à signaler que le bien donné en location demeure, pendant toute la durée du bail, la propriété juridique de la société, ce qui exclut toute possibilité pour le locataire de le vendre ou de le nantir.
Par ailleurs, certains contrats peuvent faire l'objet d'avenants tendant soit à réviser les loyers et proroger la durée du contrat, soit à décaler pour une période les loyers.

**4.6 : Politique de provisions**

Société mère (Tunisie Leasing)

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

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

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

4.6.1 : Les classes sont au nombre de 5 :

| | Minimum de provision A appliquer par classe |
|---|---|
| . A : Actifs courants | - |
| . B1 : Actifs nécessitant un suivi particulier | - |
| . B2 : Actifs incertains | 20% |
| . B3 : Actifs préoccupants | 50% |
| . B4 : Actifs compromis | 100% |

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

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

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

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

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

B3- Actifs préoccupants : Actifs dont le recouvrement est menacé, concernant des entreprises signalant un degré de pertes éventuelles. Ces actifs se rapportent à des entreprises ayant, avec plus de gravité, les caractéristiques de la classe 2 ou ayant des retards de paiement en principal ou en intérêts entre 180 et 360 jours.

B4- Actifs compromis : Actifs concernant des entreprises ayant, avec plus de gravité, les caractéristiques de la classe 3 ou présentant des retards de paiement en principal ou en intérêts au delà de 360 jours.

4.6.2 : Les garanties reçues

Les garanties réelles comprennent :

. Les cautions bancaires

. Les actifs financiers affectés

. Les dépôts de garantie

. Les hypothèques inscrites

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

4.6.3 : Valeur du matériel en leasing (Tunisie Leasing) :

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

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

| | | |
|---|---|---|
| . Matériel standard | : | Valeur d'origine avec une décote de 33% par an d'âge |
| . Matériel spécifique | : | Valeur d'origine avec une décote de 60% par an d'âge |
| . Immeubles | : | Valeur d'origine avec une décote de 15% par an d'âge |

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

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

4.6.4 : Les autres garanties (Tunisie Factoring)

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

- Les créances détenues sur les acheteurs factorés, à l'exclusion des factures litigieuses et dans la limite de 90% :

  . Des créances courantes pour les acheteurs du secteur privé, à l'exclusion de l'encours des factures achetées et non échues sur les acheteurs ayant des impayés non régularisés ;

  . Des créances dont l'âge est inférieur à 360 jours, pour le secteur public

- Les garanties reçues des correspondants étrangers. Elles correspondent à la somme des limites de garanties reçues des correspondants étrangers, si cette dernière est inférieure à l'encours des factures achetées et à l'encours des factures achetées s'il est inférieur à la somme des limites de garanties.

**4.7. Comptabilisation des revenus de leasing**

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

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

Les loyers (principal et intérêts) sont facturés aux clients et comptabilisés mensuellement d'avance. A la fin de la période, il est procédé à une régularisation pour constater les intérêts 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 « Créances de leasing ». Cette méthode de comptabilisation ne concerne que les actifs classés en B2, B3 et B4 et ce conformément aux dispositions de l'article 9 de la circulaire n° 91-24 du 17 décembre 1991, émanant de la Banque Centrale de Tunisie.

**4.8 : Opérations d'affacturage**

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

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

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

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

- Une commission d'affacturage prélevée sur la base du montant des remises de factures transférées.

- Une commission de financement, calculée sur la base des avances consenties par le débit du compte courant de l'adhérent.

**4.9 : Taxe sur la valeur ajoutée**

Les charges et les produits sont comptabilisés en hors taxes, il en est de même en ce qui concerne les investissements.

Ainsi, la T.V.A facturée aux clients est enregistrée au compte « Etat, T.V.A collectée », alors que la T.V.A facturée à la société est portée au débit du compte « Etat, T.V.A récupérable ».

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

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

## NOTE 5 : LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

| | 31 décembre 2010 | 31 décembre 2009 |
|---|---|---|
| - Banques | 13 812 450 | 60 390 014 |
| - Caisses | 6 957 | 8 281 |
| Total Brut | 13 819 407 | 60 398 295 |

## NOTE 6 : CREANCES DE LEASING : ENCOURS FINANCIERS

Les créances de leasing s'analysent comme suit :

| | 31 décembre 2010 | 31 décembre 2009 |
|---|---|---|
| -Créances de leasing (encours financiers) | 558 303 016 | 445 356 980 |
| -Créances échues (valeurs résiduelles échues) | 460 843 | 1 573 663 |
| -Créances en cours (encours des contrats décaissés et non mis en force) | 5 498 423 | 5 664 122 |
| Total Brut | 564 262 282 | 452 594 765 |
| - Provisions pour dépréciation de l'encours classé | (12 669 434) | (10 057 904) |
| - Provisions pour dépréciation des valeurs résiduelles | (12 045) | (14 243) |
| Total provisions | (12 681 479) | (10 072 147) |
| Soldes au 31 décembre 2010 | 551 580 803 | 442 522 618 |

L'analyse par maturité de l'encours financier des contrats de leasing se détaille comme suit :

| | 31 décembre 2010 | 31 décembre 2009 |
|---|---|---|
| Paiements minimaux sur contrats actifs | 634 333 364 | 511 806 949 |
| A recevoir dans moins d'1 an | 223 420 807 | 222 306 917 |
| A recevoir dans plus d'1 an et moins de 5 ans | 391 569 482 | 275 452 135 |
| A recevoir dans plus de 5 ans | 19 343 074 | 14 047 897 |
| Produits financiers non acquis | 88 438 650 | 71 587 243 |
| Encours contrats actifs (1) | 545 894 714 | 435 658 733 |
| A recevoir dans moins d'1 an | 177 128 029 | 183 140 785 |
| A recevoir dans plus d'1 an et moins de 5 ans | 350 851 188 | 239 684 139 |
| A recevoir dans plus de 5 ans | 17 915 497 | 12 833 808 |
| Créances en cours (2) | 5 498 423 | 5 664 122 |
| Créances échues (3) | 460 844 | 1 573 663 |
| Contrats suspendus (contentieux) (4) | 12 408 301 | 9 698 248 |
| **Encours global: (1)+(2)+(3)+(4)** | 564 262 282 | 452 594 766 |

## NOTE 7 : CREANCES DE LEASING : IMPAYES

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

| | 31 décembre 2010 | 31 décembre 2009 |
|---|---|---|
| Clients ordinaires | | |
| - Impayés | 4 807 212 | 3 214 718 |
| - Intérêts de retard à facturer | 36 443 | 25 385 |
| Montant brut | 4 843 655 | 3 240 103 |
| A déduire : | | |
| - Provisions | (478 476) | (260 375) |
| - Produits réservés | (342 838) | (228 093) |
| Montant net | 4 022 341 | 2 751 635 |
| Clients litigieux | | |
| - Impayés | 10 815 353 | 10 386 899 |
| - Créances radiées | 148 558 | 148 558 |
| Montant brut | 10 963 911 | 10 535 457 |
| A déduire : | | |
| - Provisions | (9 252 684) | (8 841 009) |
| - Produits réservés | (1 543 948) | (1 543 007) |
| - Provisions sur créances radiées | (148 558) | (148 558) |
| Montant net | 18 721 | 2 883 |
| - Agios Réservés sur opérations de consolidation et de Relocation | (58 792) | (61 926) |
| Solde des clients et comptes rattachés | 3 982 270 | 2 692 593 |

## NOTE 8 : COMPTES COURANTS DES ADHERENTS ET COMPTES DES ACHETEURS

L'analyse des comptes courants des adhérents se présente au 31 décembre 2010, comme suit :

| | | 31 décembre 2010 | 31 décembre 2009 |
|---|---|---|---|
| Comptes des acheteurs factorés | | | |
| Comptes des acheteurs locaux | | 85 975 098 | 69 195 860 |
| Comptes des acheteurs export | | 2 286 971 | 7 315 943 |
| Comptes des acheteurs import | | 8 590 535 | 10 734 949 |
| Sous total | (A) | 96 852 604 | 87 246 752 |
| A déduire | | | |
| Provisions | | (1 841 244) | (1 937 683) |
| Montant net | | 95 011 360 | 85 309 069 |
| Comptes des adhérents | | | |
| Correspondants étrangers (FDG comptes en devise) | | 277 666 | 1 028 180 |
| Fonds de garantie | | 19 322 934 | 20 067 288 |
| Disponible | | 9 184 663 | 7 933 839 |
| Sous total | (B) | 28 785 264 | 29 029 307 |
| Encours de Financement des adhérents | (A) - (B) | 68 067 340 | 58 217 445 |

## NOTE 9 : PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENT

L'analyse des immobilisations financières se présente comme suit :

| | 31 décembre 2010 | 31 décembre 2009 |
|---|---|---|
| Titres mis en équivalence | 9 392 396 | 9 053 813 |
| Titres immobilisés | 8 554 726 | 8 187 826 |
| Prêts au personnel | 1 035 399 | 1 032 820 |
| Échéances à moins d'un an des préts au personnel | 216 483 | 226 850 |
| Dépôts et cautionnements versés | 23 356 | 17 342 |
| Total brut | 19 222 360 | 18 518 651 |
| Provisions pour dépréciation des titres immobilisés | (366 573) | (919 918) |
| Provisions pour dépréciation des dépôts et cautionnements | (17 880) | (17 880) |
| Provisions pour dépréciation des comptes prêts au personnel | (1 596) | (5 384) |
| Total brut | 18 836 311 | 17 575 469 |

**NOTE 9 : PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENT (SUITE)**

Les titres mis en équivalence s'analysent au 31 décembre 2010 comme suit :

| Emetteur | Coût d'acquisition (a) | Ecart d'acquisition (b) | Quote-part dans les réserves | Quote-part dans les résultats | Valeur des titres mis en équivalence | % détenu (a) |
|---|---|---|---|---|---|---|
| * Tuninvest Sicar | 873 729 | (50 924) | 178 350 | 746 319 | 1 747 474 | 36,51% |
| * Tunisie Sicar | 219 990 | 0 | (2 288) | 419 262 | 636 964 | 44,00% |
| * Tunisie Valeurs | 1 269 255 | 0 | 1 285 016 | 1 294 467 | 3 848 738 | 30,00% |
| * Tuninvest International Sicar | 257 500 | 0 | 465 327 | 367 372 | 1 090 199 | 25,75% |
| * Tuninvest Innovations Sicar | 1 500 000 | 0 | (10 193) | 32 541 | 1 522 348 | 27,27% |
| *Tunis call center | 565 417 | (40 451) | (9 416) | 31 123 | 546 673 | 50,00% |
| | 4 685 891 | (91 375) | 1 906 796 | 2 891 084 | 9 392 396 | |

(a) Compte tenu des effets des participations indirectes

(b) Classé parmi les immobilisations incorporelles

Les titres immobilisés s'analysent au 31 décembre 2010 comme suit :

| Emetteur | Nombre d'action | Valeur nominale | Montant total | Provision | Date souscription | Observation |
|---|---|---|---|---|---|---|
| - B.T.S | 500 | 10,000 | 5 000 | | 1997 | |
| - S T I F | 1 | 10,000 | 10 | | 2000 | |
| - Société moderne de titrisation | 500 | 100,000 | 50 000 | 50 000 | 2002 | |
| - Esprit | 6 100 | 10,000 | 61 000 | | 2003 | |
| - Clinique El Amen La Marsa | 840 | 100,000 | 141 540 | 69 394 | 2005/2010 | |
| - ALIOS FINANCE | 44 762 | | 812 886 | | 2006 | |
| - FCPR VALEURS DEVELOPPEMENT** | 1 000 | 1 000,000 | 1 000 000 | | 2010 | |
| - Tourisme Balnéaire et Saharien | 4 291 | 10,000 | 42 910 | 42 910 | 2000 | (*) |
| - Academie des Banques et Finances "ABF" | 1 | 100,000 | 100 | | 2010 | |
| - Société Méhari Hammamet | 1 000 | 100,000 | 100 000 | | 2005 | (*) |
| - Société BYZACENE | 1 041 | 100,000 | 104 100 | | 2006 | (*) |
| - Société Promotel (T.L) | 1 084 | 100,000 | 108 400 | | 2006 | (*) |
| - Société Prometel (T.F) | 8 400 | 100,000 | 840 000 | | 2009 | (*) |
| - M.B.G | 20 000 | 100,000 | 2 000 000 | | 2009 | (*) |
| - Marble & Limestone Blocks "M.L.B" | 13 320 | 18,500 | 246 420 | | 2009 | (*) |
| - Les Ciments de Bizerte | 43 480 | 11,500 | 500 020 | 204 269 | 2009 | |
| - Société Méhari Beach Tabarka | 10 000 | 100,000 | 1 000 000 | | 2009 | (*) |
| - Société Touristique "OCEANA" | 5 000 | 100,000 | 500 000 | | 2009 | (*) |
| - Amen Santé | 19 234 | 10,000 | 192 340 | | 2009/2010 | |
| - Clinique El Amen Béja | 2 500 | 100,000 | 250 000 | | 2010 | |
| - Société Comete Immobiliere | 3 000 | 100,000 | 300 000 | | 2010 | (*) |
| - Société Golden Yasmine Loisirs | 30 000 | 10,000 | 300 000 | | 2008 | (*) |
| | | | 8 554 726 | 366 573 | | |

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

** Voir note complémentaire n°1 aux Etats Financiers Consolidés au 31/12/2010 à la page 150

## TABLEAUX DES IMMOBILISATIONS

## EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2010

(Exprimés en dinars)

### NOTE 10 : IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

| Désignation | Taux d'amortissement | Valeur brute | | | | | Amortissements | | | | Valeur comptable nette |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | Début de période | Acquisition | Transferts | Cessions | Fin de période | Début de période | Dotation de la période | Cessions ou transferts | Fin de période | |
| Logiciels | 33% | 3 900 645 | 328 777 | 193 608 | | 4 423 029 | 3 328 298 | 403 806 | | 3 732 104 | 690 925 |
| Logiciels (en cours) | | 356 042 | 2 049 733 | (197 108) | - | 2 208 667 | - | - | - | - | 2 208 667 |
| Ecart d'acquisition | | 153 500 | 129 746 | - | | 283 246 | 49 721 | 5 297 | | 55 018 | 228 228 |
| TOTAUX | | 4 410 187 | 2 508 256 | (3 500) | - | 6 914 942 | 3 378 019 | 409 103 | - | 3 787 122 | 3 127 820 |

### NOTE 11 : IMMOBILISATIONS CORPORELLES

| Désignation | Taux d'amortissement | Valeur brute | | | | | Amortissements | | | | Valeur comptable nette |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | Début de période | Acquisition | Transferts | Cessions | Fin de période | Début de période | Dotation de la période | Cessions ou transferts | Fin de période | |
| Terrain | 0% | 1 143 058 | - | - | - | 1 143 058 | - | - | - | - | 1 143 058 |
| Constructions | 5% | 2 774 194 | 153 909 | 1 615 627 | - | 2 928 103 | 460 714 | 168 458 | - | 629 172 | 2 298 931 |
| Constructions sur sol d'autrui | 20% | 30 670 | - | - | - | 30 670 | 30 670 | - | - | 30 670 | - |
| Matériel de transport | 20% | 11 194 131 | 6 672 585 | - | 3 642 680 | 14 224 036 | 3 027 731 | 1 797 088 | 1 444 727 | 3 380 092 | 10 843 944 |
| Matériel et Mobilier de bureau | 10% et 20% | 1 714 022 | 102 261 | - | 43 447 | 1 772 836 | 676 675 | 86 866 | 42 386 | 721 155 | 1 051 681 |
| Matériel informatique | 15% et 33% | 1 605 777 | 503 608 | - | - | 2 109 385 | 1 538 197 | 217 135 | - | 1 755 332 | 354 053 |
| Installations générales | 10% et 15% | 3 109 295 | 341 092 | - | 44 283 | 3 406 104 | 1 730 114 | 341 171 | 43 168 | 2 028 117 | 1 377 987 |
| Constructions en cours | | 1 780 856 | 24 839 | (1 805 695) | - | 1 805 695 | - | - | - | - | 1 805 695 |
| Avances et acomptes aux fournisseurs d'immobilisations | | - | 41 250 | - | - | 41 250 | - | - | - | - | 41 250 |
| TOTAUX | | 23 352 003 | 7 839 544 | (190 068) | 3 730 410 | 27 461 137 | 7 464 103 | 2 610 718 | 1 530 281 | 8 544 538 | 18 916 599 |

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

Les immobilisations sont amorties selon le mode linéaire

## NOTE 12 : IMPOTS DIFFERES

Les impôts différés se détaillent par société intégrée comme suit :

| | 31 décembre 2010 | 31 décembre 2009 |
|---|---|---|
| - Passif d'impôt différé, Tunis Location Longue Durée | (612 671) | (289 029) |
| - Passif d'impôt différé, MLA | (974 097) | (2 399 086) |
| Total des passifs d'impôt différé | (1 586 768) | (2 688 115) |
| - Actif d'impôt différé, Tunisie Leasing | 259 026 | 374 664 |
| - Actif d'impôt différé, Maghreb Leasing Algérie | 180 174 | 1 377 131 |
| - Actif d'impôt différé, Tunisie Factoring | 185 804 | 372 777 |
| - Actif d'impôt différé, Tunis Location Longue Durée | 27 566 | 70 950 |
| Total des actifs d'impôt différé | 652 570 | 2 195 522 |
| Total des impôts différés | (934 198) | (492 593) |

## NOTE 13 : AUTRES ACTIFS

Le détail des autres actifs courants est le suivant :

| | 31 décembre 2010 | 31 décembre 2009 |
|---|---|---|
| -Stocks | 442 029 | 160 659 |
| - Clients autres sociétés du groupe | 812 866 | 338 485 |
| - Fournisseurs, avances | 2 261 496 | 1 595 279 |
| - Avances et acomptes au personnel | 120 916 | 87 337 |
| - Crédit d'impôt | 8 781 408 | 3 834 719 |
| - Autres comptes débiteurs | 1 051 988 | 1 424 189 |
| - Produits à recevoir des tiers | 898 032 | 753 001 |
| - Produits à recevoir sur contrats de portages | 426 893 | 371 076 |
| - Charges constatées d'avance | 1 073 383 | 869 383 |
| - frais d'émission des emprunts à long terme | 1 062 761 | 754 204 |
| Total brut | 16 931 770 | 10 188 333 |
| A déduire | | |
| - Provisions pour dépréciation des comptes clients | (19 001) | (15 111) |
| - Provisions pour dépréciation des comptes fournisseurs | (83 682) | (76 169) |
| - Provisions pour dépréciation des produits à recevoir | (155 128) | (161 224) |
| - Provisions pour dépréciation des autres comptes débiteurs | (337 720) | (447 049) |
| Total net | 16 336 239 | 9 488 780 |

## NOTE 14 : EMPRUNTS ET DETTES RATTACHEES

Les emprunts et dettes rattachées se détaillent comme suit :

| | 31 décembre 2010 | 31 décembre 2009 |
|---|---|---|
| **Emprunts** | | |
| - Banques locales | 106 933 509 | 95 901 085 |
| - Banques étrangères | 92 774 406 | 91 226 053 |
| - Emprunts obligataires | 149 000 000 | 119 000 000 |
| - Crédit à court terme UTB | 168 031 | 5 385 793 |
| - Lingne d'avance CITIBANK | 1 463 591 | 11 000 000 |
| - Crédit à court terme BTE | 7 500 000 | - |
| - Billets de trésorerie | 77 500 000 | 39 000 000 |
| - Amen Bank (Portage sur titres MLA) | 7 246 823 | 8 454 613 |
| Total emprunts | 442 586 360 | 369 967 544 |
| **Dettes rattachées** | | |
| - Intérêts courus et commissions à payer sur emprunts bancaires locaux | 967 340 | 708 349 |
| - Intérêts courus et commissions à payer sur emprunts bancaires étrangers | 1 664 203 | 1 641 601 |
| - Intérêts courus sur emprunts obligataires | 4 072 720 | 3 668 266 |
| - Intérêts courus sur Emprunts Amen Bank (Portage sur titres MLA) | 453 647 | 21 193 |
| Total dettes rattachées | 7 157 910 | 6 039 409 |
| **Total** | 449 744 270 | 376 006 953 |

## NOTE 14 : EMPRUNTS ET DETTES RATTACHEES (SUITE)

| DESIGNATION | Solde en début de période | Utilisations | Remboursements | Soldes fin de période | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | TOTAL | Échéances à plus d'un an | Échéances à moins d'un an |
| **BANQUES LOCALES** | 95 901 085 | 98 000 000 | 86 967 576 | 106 933 509 | 43 179 821 | 63 753 688 |
| * AMEN BANK | 437 500 | - | 437 500 | - | - | - |
| * AMEN BANK | 6 250 000 | - | 2 500 000 | 3 750 000 | 1 250 000 | 2 500 000 |
| * STUSID BANK | 2 187 500 | - | 1 250 000 | 937 500 | - | 937 500 |
| * AL BARAKA BANK | 19 000 000 | 50 000 000 | 44 000 000 | 25 000 000 | - | 25 000 000 |
| * A.B.C TUNISIE | - | 6 000 000 | 1 000 000 | 5 000 000 | 3 000 000 | 2 000 000 |
| * BANQUE DE L'HABITAT | 659 024 | - | 659 024 | - | - | - |
| * CITIBANK | 10 000 000 | 12 000 000 | 10 000 000 | 12 000 000 | - | 12 000 000 |
| * BTE | 625 000 | - | 625 000 | - | - | - |
| * BTE | 1 668 000 | - | 1 668 000 | - | - | - |
| * ATTIJARI BANK | 750 000 | - | 750 000 | - | - | - |
| * ATTIJARI BANK | 10 000 000 | - | 2 000 000 | 8 000 000 | 6 000 000 | 2 000 000 |
| * ATTIJARI BANK | - | 10 000 000 | - | 10 000 000 | 8 000 000 | 2 000 000 |
| * BIAT 2009/1 | 4 500 000 | - | 1 000 000 | 3 500 000 | 2 500 000 | 1 000 000 |
| * BIAT 2009/2 | 9 500 000 | - | 2 000 000 | 7 500 000 | 5 500 000 | 2 000 000 |
| BIAT 2010 | - | 10 000 000 | 1 000 000 | 9 000 000 | 7 000 000 | 2 000 000 |
| * AMEN BANK(SIMT) | 279 055 | - | 73 315 | 205 740 | 127 473 | 78 267 |
| * AB (MLA) | 1 192 667 | - | 1 192 667 | - | - | - |
| * AGB ( MLA) | 3 130 750 | - | 3 130 750 | - | - | - |
| * BNP (MLA) | 20 950 922 | - | 9 957 308 | 10 993 614 | 3 302 348 | 7 691 266 |
| * CITIBANK (MLA) | 4 770 667 | - | 2 224 012 | 2 546 655 | - | 2 546 655 |
| * AMEN BANK ( factoring) | - | 10 000 000 | 1 500 000 | 8 500 000 | 6 500 000 | 2 000 000 |
| **BANQUES ETRANGERES** | 91 226 053 | 28 624 250 | 27 075 897 | 92 774 406 | 57 822 733 | 34 951 673 |
| * Crédit BIRD 3678 TUN | 1 227 263 | - | 650 827 | 576 436 | - | 576 436 |
| * Etat (ligne BIRD 3671 TUN) | 1 021 160 | - | 680 782 | 340 378 | - | 340 378 |
| * Crédit FMO V | 6 027 667 | - | 3 013 833 | 3 013 834 | - | 3 013 834 |
| * JEXIM BANK | 2 110 344 | - | 1 406 894 | 703 450 | - | 703 450 |
| * BEI (credit participatif) | 374 398 | - | 320 000 | 54 398 | 54 398 | - |
| * BEI | 18 154 500 | - | 3 426 831 | 14 727 669 | 11 201 712 | 3 525 957 |
| * B.E.I | 6 414 333 | - | 1 925 299 | 4 489 034 | 3 026 572 | 1 462 462 |
| * B.E.I | - | 13 205 500 | 1 258 235 | 11 947 265 | 9 390 282 | 2 556 983 |
| * B.E.I | - | 2 884 500 | 276 615 | 2 607 885 | 560 950 | 2 046 935 |
| * B.E.I | - | 9 653 500 | - | 9 653 500 | 7 805 603 | 1 847 897 |
| * B.E.I | - | 2 880 750 | - | 2 880 750 | 2 330 368 | 550 382 |
| * PROPARCO | 1 349 207 | - | 599 598 | 749 609 | 150 011 | 599 598 |
| * OPEC FUND | 2 905 003 | - | 1 161 999 | 1 743 004 | 581 000 | 1 162 004 |
| * BEI (MLA) | 14 378 409 | - | 3 532 450 | 10 845 959 | 6 341 013 | 4 504 946 |
| * FMO (MLA) | 4 344 385 | - | 2 299 032 | 2 045 353 | - | 2 045 353 |
| * HSBC | 5 009 200 | - | 1 530 636 | 3 478 564 | 1 340 301 | 2 138 263 |
| * PROPARCO | 18 000 000 | - | 2 000 000 | 16 000 000 | 12 000 000 | 4 000 000 |
| * FRANSABANK | 9 910 184 | - | 2 992 866 | 6 917 318 | 3 040 523 | 3 876 795 |
| **TOTAL DES CREDITS BANCAIRES** | **187 127 138** | **126 624 250** | **114 043 473** | **199 707 915** | **101 002 554** | **98 705 361** |

## NOTE 14 : EMPRUNTS ET DETTES RATTACHEES (SUITE)

| DESIGNATION | Solde en début de période | Utilisations | Remboursements | Soldes fin de période | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | TOTAL | Échéances à plus d'un an | Échéances à moins d'un an |
| * Emprunt obligataire 2004 II | 3 000 000 | - | 3 000 000 | - | - | - |
| * Emprunt obligataire 2005 I | 3 000 000 | - | 3 000 000 | - | - | - |
| * Emprunt obligataire 2006 I | 6 000 000 | - | 3 000 000 | 3 000 000 | - | 3 000 000 |
| * Emprunt subordonné "Tunisie Leasing Subordonné 2007" | 12 000 000 | - | 4 000 000 | 8 000 000 | 4 000 000 | 4 000 000 |
| * Emprunt obligataire 2007 I | 9 000 000 | - | 3 000 000 | 6 000 000 | 3 000 000 | 3 000 000 |
| * Emprunt obligataire 2007 II | 12 000 000 | - | 3 000 000 | 9 000 000 | 6 000 000 | 3 000 000 |
| * Emprunt obligataire 2008 I | 12 000 000 | - | 3 000 000 | 9 000 000 | 6 000 000 | 3 000 000 |
| * Emprunt obligataire 2008 II | 12 000 000 | - | 3 000 000 | 9 000 000 | 6 000 000 | 3 000 000 |
| * Emprunt obligataire 2008 III | 15 000 000 | - | 3 000 000 | 12 000 000 | 9 000 000 | 3 000 000 |
| * Emprunt obligataire 2009 I | 15 000 000 | - | 3 000 000 | 12 000 000 | 9 000 000 | 3 000 000 |
| * Emprunt subordonné "Tunisie Leasing Subordonné 2009" | 20 000 000 | - | 4 000 000 | 16 000 000 | 12 000 000 | 4 000 000 |
| * Emprunt obligataire 2009 II | - | 15 000 000 | - | 15 000 000 | 12 000 000 | 3 000 000 |
| * Emprunt obligataire 2010 I | - | 20 000 000 | - | 20 000 000 | 16 000 000 | 4 000 000 |
| * Emprunt obligataire 2010 II | - | 30 000 000 | - | 30 000 000 | 24 000 000 | 6 000 000 |
| **TOTAL DES EMPRUNTS OBLIGATAIRES** | **119 000 000** | **65 000 000** | **35 000 000** | **149 000 000** | **107 000 000** | **42 000 000** |

## NOTE 15 : PROVISIONS POUR PASSIFS ET CHARGES

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

| | 31 décembre 2010 | 31 décembre 2009 |
|---|---|---|
| - Provisions non affectées, Tunisie Leasing | - | 419 266 |
| Total des provisions non affectées | - | 419 266 |
| - Provisions pour risques divers, Tunisie Leasing | 655 208 | 1 013 153 |
| - Provisions pour risques divers, Tunisie Factoring | 715 844 | 343 079 |
| Total des provisions pour risques | 1 371 052 | 1 356 232 |
| Total général | 1 371 052 | 1 775 498 |

## NOTE 16 : DETTES ENVERS LA CLIENTELE

Le détail des dettes envers la clientèle est le suivant :

| | 31 décembre 2010 | 31 décembre 2009 |
|---|---|---|
| - Avances et acomptes reçus des clients | 8 530 407 | 9 561 504 |
| - Dépôts et cautionnements reçus | 6 981 599 | 7 229 475 |
| **Total général** | **15 512 006** | **16 790 979** |

## NOTE 17 : AUTRES PASSIFS

Le détail des autres passifs courants est le suivant :

| | 31 décembre 2010 | 31 décembre 2009 |
|---|---|---|
| - Personnel, remunerations dues | 394 397 | 308 136 |
| - Personnel, provisions pour congés payés | 719 792 | 629 890 |
| - Personnel, autres charges à payer | 1 905 873 | 1 704 363 |
| - Fonds social | 276 636 | 251 020 |
| - Etat, retenues sur salaires | 63 647 | 54 250 |
| - Etat, retenues sur honoraires, commissions et loyers | 449 513 | 437 121 |
| - Etat, retenues sur revenus des capitaux | 16 179 | 10 175 |
| - Etat, impôts sur les sociétés | 3 298 272 | 586 854 |
| - Etat, TVA à payer | 1 392 743 | 1 460 557 |
| - Etat, autres impôts et taxes à payer | 121 478 | 221 537 |
| - Actionnaires, dividendes à payer | 90 233 | 5 664 |
| - C.N.S.S | 291 479 | 248 157 |
| - Autres comptes créditeurs | 2 712 491 | 1 759 338 |
| - Diverses charges à payer | 895 947 | 1 189 890 |
| - Charges à payer sur contrats de portage | - | 25 928 |
| - Produits constatés d'avance | 271 076 | 230 882 |
| Total | 12 899 755 | 9 123 762 |

## NOTE 18 : CAPITAUX PROPRES

Les capitaux propres se détaillent comme suit :

| | | 31 décembre 2010 | 31 décembre 2009 |
|---|---|---|---|
| - Capital social | (A) | 35 000 000 | 34 500 000 |
| - Réserve légale | | 3 450 000 | 3 211 664 |
| - Prime d'émission | | 22 500 000 | 22 500 000 |
| - Réserve spéciale de réinvestissement | | 1 000 000 | - |
| - Autres réserves | | 4 889 125 | 4 889 125 |
| - Ecarts de conversion | | 1 090 321 | (316 925) |
| - Quote-part dans les réserves des sociétés mises en équivalence | (B) | 1 906 799 | 691 053 |
| - Dividendes reçus des filiales | | 1 892 759 | 1 590 069 |
| - Résultats reportés | | 21 011 943 | 15 296 599 |
| Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice | | 92 740 947 | 82 361 585 |
| - Résultat net des sociétés intégrées | | 18 889 485 | 16 871 253 |
| - Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence | (B) | 2 891 084 | 1 766 907 |
| - Part revenant aux intérêts minoritaires | | (6 315 529) | (4 397 155) |
| Résultat net revenant à la société consolidante **(1)** | | 15 465 040 | 14 241 005 |
| Total des capitaux propres avant affectation | (C) | 108 205 987 | 96 602 590 |
| Nombre d'actions **(2)** | (D) | 7 000 000 | 6 043 836 |
| Résultat par action (*) | (1) / (2) | 2,209 | 2,356 |

(A) L'assemblée générale extraordinaire, réunie le 4 juin 2009, a décidé d'augmenter le capital d'un montant de 1.000.000 de Dinars, et ce, par incorporation de réserves.
Cette augmentation est réalisée au moyen de l'affectation de ladite somme à la création de 200.000 actions nouvelles de 5 Dinars chacune, à attribuer gratuitement aux propriétaires des 6.800.000 actions, en deux tranches égales de 100.000 actions chacune, portant jouissance respectivement le 1er janvier 2009 et le 1er janvier 2010, à raison de :
- 1 action nouvelle pour 68 anciennes pour la première tranche.
- 1 action nouvelle pour 69 anciennes pour la deuxième tranche.

Ainsi, le capital social s'élève au 31 décembre 2010 à la somme de 35.000.000 Dinars divisé en 7.000.000 actions de 5 Dinars chacune.

(B) Voir note 9

(C) Voir tableau de mouvements ci-joint

(D) Le résultat par action est calculé en divisant le résultat net de la période attribuable aux actionnaires ordinaires par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période.
Le résultat par action ainsi déterminé correspond à la fois au résultat de base par action et au résultat dilué par action, tels que définis par les normes comptables.

(*) Suite à l'émission d'actions gratuites, le calcul du résultat par action au 31 décembre 2010 et au titre des périodes précédentes présentées est fait sur la base du nombre d'action en circulation au 31 décembre 2010.

**TUNISIE LEASING**
Centre Urbain Nord - Avenue Hédi Karray
Tunis

**TABLEAU DE MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES**
**EXERCICE 210**
(exprimé en dinars)

| | Capital social | Réserve légale | Réserve Spéciale de Réinvestissement | 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 2008** | **28 500 000** | **3 211 664** | **-** | **1 500 000** | **7 500 000** | **4 889 125** | **377 752** | **225 369** | **1 731 120** | **8 536 377** | **11 350 225** | **67 821 632** |
| Ajustement des capitaux propres d'ouverture | | | | | | | (309 021) | | | (430 167) | | (739 188) |
| Effets ajustements résultats filiales | | | | | | | | (119 300) | | | | (119 300) |
| **Solde au 31 décembre 2008 ajusté** | **28 500 000** | **3 211 664** | **-** | **1 500 000** | **7 500 000** | **4 889 125** | **68 731** | **106 069** | **1 731 120** | **8 106 210** | **11 350 225** | **66 963 144** |
| Affectations approuvées par l'A.G.O du 04/06/2009 | | | | | | | | | (1 731 120) | 8 922 161 | (7 191 041) | - |
| Affectations des résultats des filiales | | | | | | | | 584 984 | 740 000 | 2 810 252 | (4 159 184) | (23 948) |
| Effets de variation du pourcentage d'intérêts | | | | | | | | | | (2 455) | | (2 455) |
| Dividendes reçus des filiales intégrées | | | | | | | | | 850 069 | (850 069) | | - |
| Ecarts de conversion | | | | | | | (385 656) | | | | | (385 656) |
| Sixième résolution approuvée par L'A.G.E du 08/06/2006 | 500 000 | | | (500 000) | | | | | | | | - |
| Première résolution approuvée par l'A.G.E du 04/06/2009 | | | | (1 000 000) | | | | | | 1 000 000 | | - |
| Augmentation de capital approuvée par l'A.G.E du 04/06/2009 | 5 000 000 | | | | 15 000 000 | | | | | | | 20 000 000 |
| Quatrième résolution approuvée par l'A.G.E du 04/06/2009 | 500 000 | | | | | | | | | (500 000) | | - |
| Dividendes versés sur le bénéfice de 2008 | | | | | | | | | | (4 189 500) | | (4 189 500) |
| Résultat consolidé au 31 Décembre 2009 | | | | | | | | | | | 14 241 005 | 14 241 005 |
| **Solde au 31 décembre 2009** | **34 500 000** | **3 211 664** | **-** | **-** | **22 500 000** | **4 889 125** | **(316 925)** | **691 053** | **1 590 069** | **15 296 599** | **14 241 005** | **96 602 590** |
| Effets ajustements resultats filiales | | | | | | | | | | | | |
| Quatriéme résolution approuvée par l'A.G.E du 04/06/2009 | 500 000 | | | | | | | | | (500 000) | | - |
| Affectations approuvées par l'A.G.O du 03/06/2010 | | 238 335 | 1 000 000 | | | | | | (1 590 069) | 9 411 313 | (9 059 579) | - |
| Affectations des résultats des filiales | | | | | | | | 1 215 746 | 517 500 | 3 454 899 | (5 181 426) | 6 719 |
| Effets de variation du pourcentage d'intérêts | | | | | | | | | | 119 178 | | 119 178 |
| Dividendes reçus des filiales intégrées | | | | | | | | | 1 375 259 | (1 330 046) | | 45 213 |
| Ecarts de conversion | | | | | | | 1 407 246 | | | | | 1 407 246 |
| Dividendes versés sur le bénéfice de 2009 | | | | | | | | | | (5 440 000) | | (5 440 000) |
| Résultat consolidé au 31 Décembre 2010 | | | | | | | | | | | 15 465 040 | 15 465 040 |
| **Solde au 31 décembre 2010** | **35 000 000** | **3 450 000** | **1 000 000** | **-** | **22 500 000** | **4 889 125** | **1 090 321** | **1 906 799** | **1 892 759** | **21 011 943** | **15 465 040** | **108 205 987** |

## NOTE 19 : INTERETS MINORITAIRES

Les intérêts minoritaires se détaillent comme suit :

| | | 31 décembre 2010 | 31 décembre 2009 |
|---|---|---|---|
| Intérêts minoritaires dans les capitaux propres de Tunisie Factoring | | | |
| - Dans le capital | | 3 837 571 | 4 070 831 |
| - Dans les réserves | | 2 142 223 | 1 647 593 |
| - Dans le résultat | (A) | 770 960 | 898 253 |
| Intérêts minoritaires dans les capitaux propres de la MLA | | | |
| - Dans le capital | | 43 879 465 | 43 879 465 |
| - Ecart de conversion | | 3 122 218 | (159 518) |
| - Dans les réserves | | 3 399 713 | 2 244 751 |
| - Dans le résultat | (A) | 5 546 979 | 3 494 785 |
| Intérêts minoritaires dans les capitaux propres de la S.I.M.T | | | |
| - Dans le capital | | 320 204 | 339 630 |
| - Dans les réserves | | (101 004) | (106 901) |
| - Dans le résultat | (A) | (9 560) | (231) |
| Intérêts minoritaires dans les capitaux propres de la TLLD | | | |
| - Dans le capital | | 1 400 | 1 400 |
| - Dans les réserves | | 2 481 | (1 867) |
| - Dans le résultat | (A) | 7 150 | 4 348 |
| Intérêts minoritaires dans les capitaux propres de la SPCS | | | |
| - Dans le capital | | 3 500 100 | 3 500 100 |
| - Dans les réserves | | - | - |
| - Dans le résultat | | - | - |
| Total des intérêts minoritaires | | 66 419 900 | 59 812 639 |
| Part du résultat revenant aux intérêts minoritaires | (A) | 6 315 529 | 4 397 155 |

## NOTE 20 : REVENUS DE LEASING

L'analyse des revenus du leasing se présente ainsi :

| | | 31 décembre 2010 | 31 décembre 2009 |
|---|---|---|---|
| - intérêts conventionnels | | 57 645 200 | 49 151 566 |
| - Intérêts intercalaires | | 772 114 | 726 256 |
| Revenus bruts de leasing | (A) | 58 417 314 | 49 877 822 |
| - Intérêts de retard | (B) | 738 615 | 527 735 |
| Total des autres produits | | 738 615 | 527 735 |
| - Produits réservés de la période | | | |
| . Intérêts inclus dans les loyers | | (241 755) | (152 842) |
| . Intérêts de retard | | (181 833) | (169 389) |
| - Transferts des intérêts réservés antérieurs en produits de la période | | | |
| . Intérêts inclus dans les loyers antérieurs | | 207 363 | 222 991 |
| . Intérêts de retard antérieurs | | 103 672 | 251 086 |
| Variation des produits réservés | (C) | (112 553) | 151 846 |
| Total des revenus du leasing | (A)+(B)+(C)+(D) | 59 043 376 | 50 557 403 |

## NOTE 21 : REVENUS DE FACTORING

L'analyse des revenus du factoring au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2010, se présente ainsi :

| | 31 décembre 2010 | 31 décembre 2009 |
|---|---|---|
| - Commissions de factoring | 3 495 238 | 3 372 850 |
| - Intérêts de financement | 5 089 056 | 4 582 341 |
| Total | 8 584 294 | 7 955 191 |

## NOTE 22 : CHARGES FINANCIERES NETTES

Les charges financières se détaillent comme suit :

| | 31 décembre 2010 | 31 décembre 2009 |
|---|---|---|
| - Intérêts des emprunts obligataires | 8 105 554 | 7 642 690 |
| - Intérêts des emprunts bancaires locaux | 8 186 194 | 7 628 673 |
| - Intérêts des emprunts bancaires étrangers | 3 333 730 | 2 346 769 |
| - Dotations aux résorptions des frais d'émission et de remboursement des emprunts | 347 800 | 354 354 |
| Total des charges financières des emprunts | 19 973 278 | 17 972 486 |
| - Intérêts des comptes courants et des dépôts créditeurs | 955 161 | 1 093 223 |
| - Intérêts bancaires et sur opérations de financement | 3 285 219 | 3 163 511 |
| - Autres | 1 737 600 | 1 886 690 |
| Total des autres charges financières | 5 977 980 | 6 143 424 |
| Total général | 25 951 257 | 24 115 909 |

## NOTE 23 : DOTATIONS AUX PROVISIONS ET RESULTAT DES CREANCES RADIEES

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

| | 31 décembre 2010 | 31 décembre 2009 |
|---|---|---|
| - Dotations aux provisions pour dépréciation des créances (Tunisie Leasing) | 5 777 145 | 3 786 469 |
| - Reprises de provisions suite aux recouvrements de créances (Tunisie Leasing) | (3 328 203) | (4 434 872) |
| - Dotations aux provisions pour dépréciation des créances (Tunisie Factoring) | 177 470 | 249 916 |
| - Reprises de provisions suite aux recouvrements de créances (Tunisie Factoring) | (280 005) | (128 551) |
| - Créances abandonnées (Tunisie Factoring) | 12 231 | - |
| - Dotations aux provisions pour dépréciation des créances (MLA) | 775 481 | 205 446 |
| - Reprises de provisions pour provisions non affectées | (419 266) | - |
| Dotation nette aux provisions et résultat des créances radiées | 2 714 853 | (321 592) |

## NOTE 24 : DOTATIONS AUX PROVISIONS POUR RISQUES DIVERS

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

| | 31 décembre 2010 | 31 décembre 2009 |
|---|---|---|
| - Dotations aux provisions pour dépréciation des titres | 81 655 | 122 614 |
| - Reprise sur provisions pour dépréciation des titres | (533 788) | (17 102) |
| - Dotations aux provisions pour dépréciation des autres actifs courants | 1 413 | 4 922 |
| - Reprises de provisions pour dépréciation des autres actifs courants | (17 299) | (178 178) |
| - Dotations aux provisions sur avances fournisseurs | 7 514 | - |
| - Reprise sur provisions sur avances fournisseurs | - | (33 492) |
| - Dotations nettes aux provisions pour risques et charges | 880 290 | 557 295 |
| - Reprises de provisions pour risques et charges | (844 839) | - |
| - Perte sur immobilisations financières | 330 000 | - |
| Dotations nettes aux provisions pour risques divers | (95 055) | 456 059 |

## NOTE 25 : TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES

### Tunisie Leasing (TL) – Tunisie Factoring (TF)

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 dans laquelle elle détient 56,98%, pour ses besoins de financement auprès du système bancaire et autres établissements financiers.

Les cautions en vigueur au 31 décembre 2010 accordées au profit de CITIBANK s'élèvent à 7 500 KDT.

### Tunisie Leasing (TL) – Tunisie Call Center (TCC)

Prestations facturées à TL

TL 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 2010 s'élèvent à 135 KDT.

### Tunisie Leasing (TL) – SIMT

Avances en compte courant

Les avances en compte courant accordées par TL à la SIMT, dans laquelle elle détient 81,23 % du capital, rémunérées au taux de 8%, s'élèvent à 1 763 KDT au 31 décembre 2010.

Les produits constatés au titre de ces avances en 2010 s'élèvent à 141 KDT.

Le cumul des intérêts courus au 31 décembre 2010 s'élève à 289 KDT.

Contrat de location du siège

Le loyer relatif au siège social facturé par la SIMT à TL s'élève à 205 KDT au 31 décembre 2010 conformément au contrat de location..

Caution

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 31/12/2010 (en principal) s'élève à 206 KDT.

**Tunisie Leasing (TL) – Tunisie Location Longue Durée (TLLD)**

Engagement Leasing

Au cours de l'exercice 2010, TL a mis en force 90 contrats au profit de Tunisie LLD, dans la quelle elle détient directement 99,44 % du capital, pour une valeur totale de 5 106 KDT.

La marge brute réalisée en 2010 sur les contrats Tunisie LLD s'élève à 684 KDT.

Au 31 décembre 2010, l'encours financier s'élève à 10 586 KDT.

Financement en billets de Trésorerie

Tunisie Leasing a réalisé, en 2010, des opérations de financement sous forme de billets de trésorerie auprès de la société « Tunisie Location Longue Durée ».

- ✓ Un Billet de Trésorerie de D : 250.000, émis le 26 Novembre 2010 et échéant le 24 Février 2011, au taux facial de 4,5%. Le montant des intérêts supportés s'élève à D : 2.781, dont D : 1.082 constaté parmi les charges de l'exercice.
- ✓ Un Billet de Trésorerie de D : 850.000, émis le 26 Novembre 2010 et échéant le 25 Mai 2011, au taux facial de 4,8%. Le montant des intérêts supportés s'élève à D : 19.922, dont D : 3.874 constaté parmi les charges de l'exercice.
- ✓ Un Billet de Trésorerie de D : 500.000, souscrit le 26 Novembre 2010 et échéant le 21 Novembre 2011, au taux facial de 5%. Le montant des intérêts supportés s'élève à D : 23.810, dont D : 2.314 constaté parmi les charges de l'exercice.

**Tunisie Leasing (TL) – Maghreb Leasing Algérie (MLA)**

Compte courant

Le compte courant de MLA, dans la quelle TL détient 30% du capital, est débiteur de 210 KDT.

TL a conclu avec MLA, le 24 mars 2010, un deuxième avenant au contrat d'assistance technique signé le 02 mai 2006 et autorisé par le Conseil d'Administration du 4 mai 2007, en vertu duquel les honoraires de TL ont été portés de 75 000 € à 150 000 € par an et ce à partir du 1er Avril 2010. Les prestations facturées en 2010 dans ce cadre, s'élèvent à 251 KDT.

Caution

Le Conseil d'Administration de TL réuni le 27 décembre 2007, a autorisé l'octroi de sa garantie pour MLA à hauteur de 10 millions d'Euros au profit de la BIAT, d'ATTIJARI BANK ou de toute autre banque, 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.

Au 31 décembre 2010, l'encours du prêt garanti (en principal et en intérêts) s'élève à 139 millions de dinars algériens.

Le conseil d'administration réuni le 27 août 2009, a ratifié une caution solidaire en faveur de Maghreb

Leasing Algérie (MLA), dans laquelle TL détient 30% du capital, au titre d'un prêt de 500 millions de dinars algériens contracté auprès de PNB Paris-Bas (Alger) pour les besoins du financement de ses investissements.

Au 31 décembre 2010, l'encours du prêt garanti (en principal et en intérêts) s'élève à 308 millions de dinars algériens.

**Tunisie Leasing (TL) - Tunisie Valeurs**

Commissions

Tunisie Valeurs assure les opérations de mise en place et de gestion des emprunts obligataires, émis par la TL ainsi que la tenue des comptes des valeurs de cette dernière.

Les honoraires facturés par Tunisie Valeurs et relatifs à l'exercice 2010 s'élèvent à 435 KDT en HT.

Engagement leasing

TL a mis en force un contrat au profit de Tunisie Valeurs, dans laquelle elle détient directement 30% du capital, pour une valeur totale de 3 206 KDT.

La marge brute réalisée en 2010 sur le contrat de Tunisie Valeurs s'élève à 88 KDT.

Au 31 décembre 2010, l'encours financier s'élève à 3 045 KDT et les dépôts de garanties totalisent un montant de 1 806 KDT.

**Tunisie Leasing (TL) - TUNINVEST FINANCE GROUP (TFG)**

Engagement leasing

TL a mis en force un contrat au profit de Tuninvest Finance Group, dans laquelle elle a des dirigeants en commun, pour une valeur totale de 1 883 KDT.

La marge brute réalisée en 2010 sur les contrats de Tuninvest Finance Group s'élève à 54 KDT.

Au 31 décembre 2010, l'encours financier s'élève à 1 725 KDT et les dépôts de garanties totalisent un montant de 1 000 KDT.

**Tunisie Leasing (TL) - Société Dar El Jeld**

Engagement leasing

Au cours de l'exercice 2010, TL a mis en force 1 contrat au profit de la société Dar El Jeld, dans laquelle elle a des dirigeants en commun, pour une valeur totale de 214 KDT.

La marge brute réalisée en 2010 sur les contrats de la société Dar El Jeld s'élève à 40 KDT.

Au 31 décembre 2010, l'encours financier s'élève à 786 KDT et les dépôts de garantie totalisent un montant de 300 KDT.

**Tunisie Leasing (TL) - AMEN BANK**

Au 31 décembre 2010, le détail des opérations faites entre l'Amen Bank et Tunisie leasing se présente comme suit :

- ✓ Le solde du compte bancaire de Tunisie Leasing ouvert auprès de l'Amen Bank s'élève à 897 350 DT créditeur,

- ✓ Les emprunts bancaires octroyés par l'Amen Bank au profit de Tunisie Leasing enregistrent un encours de 3 750 000DT,
- ✓ Tunisie Leasing a enregistré dans son bilan une dette d'un montant de 7 246 823 DT correspondant au montant de la participation d'Amen Bank, pour le compte de Tunisie leasing, à l'augmentation du capital de Maghreb Leasing Algérie (MLA).
  Ce montant, considéré comme un prêt, est redevable sur une période de six ans.

- ✓ Les intérêts et charges assimilées supportées par Tunisie Leasing au titre des opérations mentionnées ci-dessus s'élèvent à 1 623 508 DT.

**Tunisie Factoring (TF) - SIMT**

Contrat de location du siège

TF a conclu en 2003 un contrat de bail du siège de la société avec la Société Immobilière Méditerranéenne de Tunisie (SIMT) dans laquelle la société détient 18,75% du capital. Le contrat s'étend sur une période d'une année renouvelable par tacite reconduction dans les mêmes conditions avec une augmentation annuelle de 5%. La SIMT a facturé à TF le loyer du siège ainsi que les services annexes (gardiennage, nettoyage, PTT, eau et électricité) pour un montant de 196 896 DT au titre de l'exercice 2010.

**Tunisie Factoring (TF) – Tunisie Valeurs**

Opération de financement

TF a réalisé en 2010 des opérations de financement sous forme de billets de trésorerie auprès de TUNISIE VALEURS (TV). La charge d'intérêt subie par TF au titre de 2010 s'élève à 67 369 dinars.

L'encours des billets de trésorerie est nul au 31 décembre 2010.

D'autre part, TF a souscrit à l'émission de billets de trésorerie auprès de TV. Le montant des intérêts perçus au titre de 2010 s'élève à 17 869 dinars. L'encours est nul au 31/12/2010.

Portage

TF a créé en 2000 la Société Tunisienne d'Ingénierie Financière (STIF) en vue de porter 40 000 actions TF dans le cadre de son plan stocks options et a confié la gestion de cette structure à Tunisie Valeurs. En 2006, TF a conclu avec TV une convention portant sur la cession de 39 940 actions représentant 99,985% du capital de la STIF à TV au prix de 10 dinars l'action soit 399 940 dinars. Par la même convention, TV percevra les dividendes distribués par STIF égaux à la rémunération de l'investissement de TV au taux de TMM + 1,125% augmenté de 10 000 dinars HTVA par an.

Dans le cas où les dividendes ne seraient pas distribués ou seraient inférieurs au coût du portage tel que défini ci haut, TF s'engage à payer le reliquat.

**Tunisie Location Longue Durée (TLLD) – SIMT**

Contrat de location du siège

Le loyer relatif au siège social facturé par la SIMT à TLLD s'élève à 23 KDT au 31 décembre 2010 conformément au contrat de location.

**Tunisie Location Longue Durée (TLLD) – Tunisie Factoring**

Location de voitures

Tunisie Location Longue Durée a loué une voiture à Tunisie Factoring, les produits réalisés à ce titre se sont élevés à 65 DT.

**Tunisie Location Longue Durée (TLLD) – Tunisie Leasing (TL)**

Location de voitures

Tunisie Location Longue Durée a conclu avec Tunisie Leasing un contrat de location de voitures.

Les voitures mises à la disposition de Tunisie Leasing à fin 2010 sont au nombre de 14.

Les produits locatifs ont atteint au titre de l'année 2010 un montant de 140 KDT.

Personnel détaché

Au cours de l'année 2010, la société Tunisie Leasing a facturé à la société TLLD la somme de 143 KDT représentant les rémunérations du gérant.

**NOTE 26 : ÉVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE**

Suite aux évènements exceptionnels qu'a connus le pays lors de la période post révolution, il a été constaté une augmentation du volume des impayés durant les trois premiers mois de l'année 2011 de 25,5% par rapport à ceux enregistrés à la fin de l'exercice 2010.

Cette situation a conduit à un réexamen du portefeuille client arrêté à fin mars 2011 et un réajustement a été opéré sur la classification pour traduire la dégradation de la situation de certaines relations.

L'incidence de ces ajustements a été traduite dans les comptes arrêtés au 31 décembre 2010 et a eu pour effet la constatation d'une couverture complémentaire de 1 640 KDT.

Les états financiers sont autorisés pour la publication par le Conseil d'Administration du 19 Avril 2011. Par conséquent, ils ne reflètent pas les évènements survenus postérieurement à cette date.

### 4.13.6. Notes complémentaires aux Etats Financiers consolidés au 31/12/2010

**Note n°1 : Note sur la non consolidation du FCPR Valeurs Développement dans les comptes du Groupe TLG**

Le FCPR Valeurs Développement est un fonds commun de placement en valeurs mobilières qui a principalement pour objet la participation, pour le compte de porteurs de parts et en vue de sa rétrocession, au renforcement des fonds propres des entreprises.

La gestion du fonds ainsi que sa politique d'investissement sont intégralement assurées par Tunisie Valeurs, gestionnaire de fonds. Tunisie Valeurs a un rôle décisionnel sur tous les aspects qui concernent la conduite et le contrôle du fonds :

- Sa politique d'investissement,
- Sa politique de désinvestissement,
- La gestion des conflits d'intérêts dans les sociétés investies, et
- Toutes autres décisions stratégiques.

De point de vue juridique, le système comptable Tunisien des entreprises prévoit au niveau de la norme comptable (NCT) 36.03 : « l'influence notable est le pouvoir de participer aux décisions de politique financière et opérationnelle de l'entreprise détenue, sans toutefois exercer un contrôle sur ses politiques ».

En conclusion, et suite aux arguments mentionnés ci-dessus, Tunisie Leasing a jugé de ne pas intégrer le FCPR Valeurs Développement dans le périmètre de consolidation.

**4.13.7. Rapport des commissaires aux comptes sur les états financiers consolidés arrêtées au 31/12/2010**


**CABINET MS LOUZIR**

Member of Deloitte Touche Tohmatsu
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

**FINOR**

Société d'expertise comptable
Inscrite au tableau de l'ordre des experts comptables de Tunisie
Immeuble International City Center – Tour des bureaux
Centre Urbain Nord - 1082 Tunis.
Tél : (216) 70 728 450 – Fax : (216) 70 728 405
E-mail administration@finor.com.tn


## TLG -Leasing - Factoring - LLD

## RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ARRETES AU 31 DECEMBRE 2010

**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 pour l'exercice clos le 31 décembre 2010, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de 721 731 125 DT et un résultat consolidé de 15 465 040 DT, ainsi que sur les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints du groupe Tunisie Leasing comprenant le bilan arrêté au 31 décembre 2010, ainsi que l'état de résultat, l'état de flux de trésorerie, l'état des engagements hors bilan et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

**Responsabilité de la direction pour les états financiers consolidés**

La direction du groupe est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie ainsi que d'un contrôle interne qu'elle juge nécessaire pour permettre l'établissement d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

**Responsabilité des commissaires aux comptes**

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers consolidés 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 des risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

En procédant à cette évaluation, 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 éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder 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 le périmètre de consolidation pour l'exercice clos le 31 décembre 2010, 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.

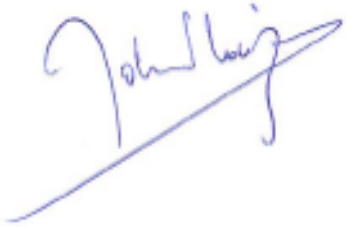
Sur la base de ces vérifications, nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers consolidés des informations d'ordre comptable données dans le rapport de gestion du groupe au titre de l'exercice 2010.

**Tunis, le 20 avril 2011**

**Les commissaires aux comptes**

**Cabinet M.S.Louzir**
**Membre de Deloitte Touche Tohmatsu**

**Mohamed LOUZIR**



**Cabinet FINOR**

**Fayçal DERBEL**

## 4.14. Etats financiers intermédiaires arrêtés au 30/06/2011

### 4.14.1. Bilan

**BILAN ARRETE AU 30 juin 2011**

(Montants exprimés en dinars)

| | Notes | 30 juin 2011 | 30 juin 2010 | 31 décembre 2010 |
|---|---|---|---|---|
| **ACTIFS** | | | | |
| **Liquidités et équivalents de liquidités** | 3 | **2 008 740** | **1 569 451** | **661 063** |
| **Créances sur la clientèle** | | | | |
| Créances de leasing : Encours Financiers | | 460 734 845 | 423 973 390 | 460 663 040 |
| Moins : provisions | | (11 743 646) | (10 151 638) | (11 674 218) |
| | 4 | 448 991 199 | 413 821 752 | 448 988 822 |
| Créances de leasing : Impayés | | 18 542 902 | 14 299 564 | 14 606 011 |
| Moins : provisions et produits réservés | | (12 123 894) | (11 224 911) | (11 825 296) |
| | 5 | 6 419 008 | 3 074 653 | 2 780 715 |
| Intérêts constatés d'avance | | (2 604 362) | (2 653 765) | (2 738 861) |
| **Total des créances sur la clientèle** | | **452 805 845** | **414 242 640** | **449 030 676** |
| **Portefeuille titres de placement** | 6 | **432 199** | **113 938** | **0** |
| **Portefeuille d'investissement** | | | | |
| Portefeuille d'investissement brut | | 36 159 637 | 31 615 438 | 33 088 131 |
| Moins : provisions | | (316 655) | (550 457) | (402 943) |
| **Total Portefeuille d'investissement** | 7 | **35 842 982** | **31 064 981** | **32 685 188** |
| **Valeurs immobilisées** | | | | |
| Immobilisations incorporelles | | 3 745 930 | 2 892 705 | 3 306 095 |
| Moins : amortissements | | (2 481 367) | (2 316 908) | (2 395 045) |
| | 8 | **1 264 563** | **575 797** | **911 050** |
| Immobilisations corporelles | | 5 736 862 | 5 117 959 | 5 434 897 |
| Moins : amortissements | | (2 827 396) | (2 434 758) | (2 619 091) |
| | 9 | **2 909 466** | **2 683 201** | **2 815 806** |
| **Total des valeurs immobilisées** | | **4 174 029** | **3 258 998** | **3 726 857** |
| **Autres actifs** | 10 | **12 112 420** | **14 372 870** | **12 475 115** |
| **TOTAL DES ACTIFS** | | **507 376 215** | **464 622 879** | **498 578 899** |

| | Notes | 30 juin 2011 | 30 juin 2010 | 31 décembre 2010 |
|---|---|---|---|---|
| **PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES** | | | | |
| **PASSIFS** | | | | |
| **Emprunts et ressources spéciales** | | | | |
| Concours bancaires | 11 | 6 890 663 | 7 790 736 | 905 273 |
| Emprunts et dettes rattachées | 12 | 367 663 379 | 321 623 683 | 370 310 489 |
| **Total Emprunts et ressources spéciales** | | **374 554 042** | **329 414 419** | **371 215 762** |
| **Autres Passifs** | | | | |
| Dettes envers la clientèle | 13 | 11 131 086 | 11 621 590 | 10 263 989 |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 14 | 25 199 699 | 29 974 342 | 21 183 647 |
| Provisions pour passifs et charges | 15 | 692 782 | 1 476 080 | 655 208 |
| Autres | 16 | 5 293 605 | 5 300 837 | 4 187 787 |
| **Total des autres Passifs** | | **42 317 172** | **48 372 849** | **36 290 631** |
| **CAPITAUX PROPRES** | | | | |
| Capital social | | 35 000 000 | 35 000 000 | 35 000 000 |
| Réserves | | 33 868 843 | 30 726 843 | 30 726 843 |
| Résultats reportés | | 16 253 664 | 15 170 077 | 15 170 076 |
| **Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice** | | **85 122 505** | **80 896 918** | **80 896 919** |
| Résultat de la période | | 5 382 495 | 5 938 692 | 10 175 587 |
| **TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION** | 17 | **90 505 000** | **86 835 610** | **91 072 506** |
| **TOTAL DES PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES** | | **507 376 215** | **464 622 879** | **498 578 899** |

## 4.14.2. Etat des engagements hors bilan

**ETAT DES ENGAGEMENTS HORS BILAN**
**au 30 juin 2011**
**(Montants exprimés en dinars)**

| | 30 juin | | 31 décembre |
|---|---|---|---|
| | 2011 | 2010 | 2010 |
| ***PASSIFS EVENTUELS*** | **13 122 673** | **21 950 211** | **16 098 490** |
| Cautions, avals et autres garanties données | 13 122 673 | 21 950 211 | 16 098 490 |
| ***ENGAGEMENTS DONNES*** | **19 977 000** | **73 019 978** | **18 135 305** |
| Engagements de financement en faveur de la clientèle | 19 977 000 | 73 019 978 | 18 135 305 |
| ***ENGAGEMENTS RECUS*** | **70 816 184** | **69 085 750** | **73 192 960** |
| Cautions reçues | - | 297 500 | - |
| Garanties reçues | 7 896 865 | 6 898 362 | 7 947 565 |
| Intérêts à échoir sur contrats actifs | 62 919 319 | 61 889 888 | 65 245 395 |
| ***ENGAGEMENTS RECIPROQUES*** | **33 170 623** | **8 497 489** | **7 249 959** |
| Engagements sur titres (*) | 7 246 823 | 8 497 489 | 7 246 823 |
| Effets Escomptés sur la Clientèle | - | - | 3 136 |
| Emprunts obtenus non encore encaissés | 25 923 800 | - | - |

(*) Ce montant se rapporte au contrat de portage en date du 30 décembre 2009 signé entre Tunisie Leasing et Amen Bank en vertu duquel Amen Bank, et sous demande de Tunisie Leasing, accepte de souscrire, en plus de sa participation à l'augmentation au capital de la société Maghreb Leasing Algérie (MLA), à 302 200 actions et pour un montant de 8 454 613 DT au profit de Tunisie Leasing de telle sorte que cette dernière détienne en propriété et en portage et compte tenu des actions gratuites relatives à l'incorporation de la prime d'émission 30% du capital de MLA.

Ce montant est remboursable annuellement par septième en contre partie de l'engagement ferme et irrévocable de l'Amen Bank de céder exclusivement la totalité de ces 302 200 actions et les actions gratuites y afférentes.

En 2010, Tunisie Leasing a procédé au remboursement de la première échéance d'un montant de 1 207 790 DT.

## 4.14.3. Etat de résultats

**ETAT DE RESULTAT**
**Période du 1er janvier au 30 JUIN 2011**
**(Montants exprimés en dinars)**

| | Notes | 30 juin 2011 | 30 juin 2010 | 31 décembre 2010 |
|---|---|---|---|---|
| **PRODUITS D'EXPLOITATION** | | | | |
| Intérêts de crédit bail | | 20 846 272 | 19 267 128 | 40 119 035 |
| Variation des produits réservés | | (527 906) | 1 828 | (112 553) |
| **Total du revenu de leasing** | 18 | **20 318 366** | **19 268 956** | **40 006 482** |
| Autres produits d'exploitation | 19 | 521 372 | 361 803 | 712 046 |
| **TOTAL PRODUITS D'EXPLOITATION** | | **20 839 738** | **19 630 760** | **40 718 528** |
| **CHARGES FINANCIERES NETTES** | 20 | (10 975 037) | (8 994 383) | (19 649 686) |
| **PRODUITS DES PLACEMENTS** | 21 | 3 867 931 | 2 075 853 | 2 243 929 |
| **PRODUIT NET** | | **13 732 632** | **12 712 230** | **23 312 771** |
| Charges de personnel | 22 | (2 899 446) | (2 692 518) | (5 017 662) |
| Autres charges d'exploitation | 23 | (1 999 138) | (2 087 671) | (4 002 904) |
| Dotations nettes aux provisions sur risques clients et résultat des créances radiées | 24 | (2 043 167) | (440 360) | (2 029 676) |
| Dotations nettes aux provisions pour dépréciation des titres | 25 | 86 288 | 172 418 | 319 933 |
| Dotations aux amortissements des valeurs immobilisées | 26 | (294 627) | (282 921) | (558 900) |
| Dotations aux provisions pour risques divers | 27 | (12 274) | (184 715) | 188 310 |
| **RESULTAT D'EXPLOITATION** | | **6 570 268** | **7 196 463** | **12 211 872** |
| Autres gains ordinaires | 28 | 158 380 | 232 576 | 494 845 |
| Autres pertes ordinaires | 29 | (529) | (5 674) | (5 680) |
| **RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT** | | **6 728 119** | **7 423 365** | **12 701 036** |
| Impôt sur les bénéfices | 30 | (1 345 624) | (1 484 673) | (2 525 449) |
| **RESULTAT NET DE LA PERIODE** | | **5 382 495** | **5 938 692** | **10 175 587** |
| **Résultat par action** | 17 | **0,769** | **0,848** | **1,454** |

## 4.14.4. Etat de flux de trésorerie

**ETAT DE FLUX DE TRESORERIE**
(Montants exprimés en dinars)

| | Notes | 30 juin | | Exercice |
|---|---|---|---|---|
| | | 2011 | 2010 | 2010 |
| **Flux de trésorerie liés à l'exploitation** | | | | |
| Encaissements reçus des clients | 31 | 140 834 012 | 135 691 663 | 281 631 523 |
| Décaissements pour financement de contrats de leasing | 32 | (117 728 198) | (166 691 756) | (340 015 400) |
| Sommes versées aux fournisseurs et au personnel | 33 | (5 335 617) | (5 466 276) | (9 272 888) |
| Intérêts payés | 34 | (11 024 738) | (8 626 728) | (19 128 886) |
| Impôts et taxes payés | 35 | (995 954) | (1 630 380) | (3 369 334) |
| Autres flux de trésorerie | 36 | 2 250 586 | 974 934 | 2 533 160 |
| Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation | | **8 000 091** | **(45 748 543)** | **(87 621 825)** |
| **Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement** | | | | |
| Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles | 37 | (750 700) | (572 589) | (1 327 161) |
| Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles | 38 | 8 900 | 55 670 | 66 809 |
| Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières | 39 | (3 951 982) | (2 669 262) | (4 855 212) |
| Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières | 40 | 755 475 | 1 816 769 | 4 087 961 |
| Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissement | | **(3 938 307)** | **(1 369 412)** | **(2 027 603)** |
| **Flux de trésorerie liés aux activités de financement** | | | | |
| Dividendes et autres distributions | 41 | (5 947 842) | (5 437 871) | (5 437 871) |
| Encaissements provenant des emprunts | 12 | 101 000 000 | 78 000 000 | 181 624 250 |
| Remboursement d'emprunts | 12 | (78 451 656) | (47 844 736) | (120 610 438) |
| Flux liés au financement à court terme | 12 | (25 300 000) | 21 450 000 | 39 100 000 |
| Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement | | **(8 699 498)** | **46 167 393** | **94 675 941** |
| **Variation de trésorerie** | | **(4 637 714)** | **(950 562)** | **5 026 513** |
| Liquidités et équivalents de liquidités en début de période | 42 | (244 209) | (5 270 722) | (5 270 722) |
| Liquidités et équivalents de liquidités en fin de période | 42 | (4 881 923) | (6 221 285) | (244 209) |

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

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 1er janvier 2007, le 1er janvier 2008, le 1er janvier 2009, le 1er janvier 2010 et le 1er janvier 2011.

L'assemblée générale extraordinaire, réunie le 4 juin 2009, a décidé de ne pas procéder à l'incorporation au capital de la somme de 1.000.000 Dinars correspondant aux quatrième et cinquième tranches de l'augmentation du capital de 2.500.000 dinars par incorporation de réserves à prélever sur les résultats reportés telle que décidée par l'assemblée générale extraordinaire, réunie en date du 8 juin 2006.

La même assemblée a décidé de porter le capital social de 29.000.000 Dinars à 34.000.000 Dinars et ce, par l'émission et la création de 1.000.000 actions nouvelles, au prix de 20 Dinars chacune correspondant à la valeur nominale de 5 Dinars majorée d'une prime d'émission de 15 Dinars par action.

De même, elle a décidé d'augmenter le capital d'un montant de 1.000.000 de Dinars, et ce, par incorporation de réserves.

Cette augmentation a été réalisée au moyen de l'affectation de ladite somme à la création de 200.000 actions nouvelles de 5 Dinars chacune, à attribuer gratuitement aux propriétaires des 6.800.000 actions, en deux tranches égales de 100.000 actions chacune, portant jouissance respectivement le 1er janvier 2009 et le 1er janvier 2010, à raison de :

- 1 action nouvelle pour 68 anciennes pour la première tranche.
- 1 action nouvelle pour 69 anciennes pour la deuxième tranche.

Ainsi, le capital social s'élève au 30 juin 2011 à la somme de 35.000.000 Dinars divisé en 7.000.000 actions de 5 Dinars chacune.

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

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

## NOTE 2 : PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES APPLIQUES

### 2.1. Base de préparation des états financiers

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

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

Les états financiers comportent :

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

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

### 2.2. Valeurs Immobilisées

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

Les taux retenus sont les suivants :

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

## 2.3. Créances de leasing

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

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

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

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

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

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

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

Les produits financiers non acquis sont la différence entre :

*a-* la somme des paiements minimaux au titre de la location-financement ; et

*b-* la valeur actualisée de (a) ci-dessus, au taux d'intérêt implicite du contrat de location.

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

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

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

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

## 2.4. Dépréciation des créances

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

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

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

| | Minimum de provision A appliquer par classe |
|---|---|
| . A : Actifs courants | - |
| . B1 : Actifs nécessitant un suivi particulier | - |
| . B2 : Actifs incertains | 20% |
| . B3 : Actifs préoccupants | 50% |
| . B4 : Actifs compromis | 100% |

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

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

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

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

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

B3- Actifs préoccupants : Actifs dont le recouvrement est menacé, concernant des entreprises signalant un degré de pertes éventuelles. Ces actifs se rapportent à des entreprises ayant, avec plus de gravité, les caractéristiques de la classe 2 ou ayant des retards de paiement en principal ou en intérêts entre 180 et 360 jours.

B4- Actifs compromis : Actifs concernant des entreprises ayant, avec plus de gravité, les caractéristiques de la classe 3 ou présentant des retards de paiement en principal ou en intérêts au delà de 360 jours.

### 2-4-2 Les garanties reçues

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

Les garanties réelles comprennent :

. Les cautions bancaires

. Les actifs financiers affectés

. Les dépôts de garantie

. Les hypothèques inscrites

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

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

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

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

| | | |
|---|---|---|
| . Matériel standard | : | Valeur d'origine avec une décote de 33% par an d'âge |
| . Matériel spécifique | : | Valeur d'origine avec une décote de 60% par an d'âge |
| . Immeubles | : | Valeur d'origine avec une décote de 15% par an d'âge |

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

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

## 2.5. Comptabilisation des revenus

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

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

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

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

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

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

## 2.6. Portefeuille titres

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

## 2.7. Emprunts

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

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

## 2.8. 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.

Les amortissements financiers relatifs aux équipements, matériels et immeubles 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 2000-98 du 25 décembre 2000.

L'article 44 de la loi des finances pour la gestion 2008 a abrogé ces dispositions, et ce, pour les amortissements financiers relatifs aux équipements, matériels et immeubles exploités dans le cadre des contrats de leasing à partir du 1er janvier 2008.

Par ailleurs et depuis 1996, les dispositions du paragraphe I de l'article 48 du code de l'IRPP et de l'IS sont applicables aux sociétés de leasing. Ainsi, les provisions au titre des créances douteuses sont déductibles en totalité et dans la limite du bénéfice imposable.

## 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.

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

## NOTE 3 : LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

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

| | 30 juin | | 31 décembre |
|---|---|---|---|
| | 2011 | 2010 | 2010 |
| - Banques | 2 003 518 | 1 565 089 | 656 356 |
| - Caisses | 5 222 | 4 363 | 4 707 |
| **Total** | **2 008 740** | **1 569 451** | **661 063** |

## NOTE 4 : CREANCES DE LEASING : ENCOURS FINANCIERS

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

| | 30 juin | | 31 décembre |
|---|---|---|---|
| | 2011 | 2010 | 2010 |
| - Créances de leasing (encours financiers) | 452 929 558 | 413 511 722 | 454 452 404 |
| - Créances échues (valeurs résiduelles échues) | 849 166 | 3 569 794 | 460 843 |
| - Créances en cours (encours des contrats décaissés et non mis en force) | 6 956 121 | 6 891 874 | 5 749 793 |
| Total brut | 460 734 845 | 423 973 390 | 460 663 040 |
| - Provisions pour dépréciation de l'encours classé | (11 731 601) | (10 139 678) | (11 662 173) |
| - Provisions pour dépréciation des valeurs résiduelles | (12 045) | (11 960) | (12 045) |
| Total des provisions | (11 743 646) | (10 151 638) | (11 674 218) |
| **Soldes nets** | **448 991 199** | **413 821 752** | **448 988 822** |

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

| | |
|---|---|
| **Solde au 31 Décembre 2010** | **448 988 822** |
| Additions de la période | |
| - Investissements | 106 082 424 |
| - Relocations | 60 000 |
| Retraits de la période | |
| -Remboursement des créances échues | (97 115 041) |
| -Remboursement anticipé de créances | (7 843 581) |
| -Remboursement des valeurs résiduelles | (418 802) |
| -Relocations | (58 032) |
| -Radiation de créances | (635 163) |
| Provisions de la période | |
| - Dotations | (1 593 636) |
| - Reprises | 1 524 208 |
| **Solde au 30 Juin 2011** | **448 991 199** |

### 4.1 : Analyse par secteur d'activité

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

| | Valeur brute | Encours |
|---|---|---|
| Agriculture | 47 611 150 | 18 217 992 |
| Bâtiments TP | 113 036 020 | 50 224 408 |
| **Industrie** | | |
| Agro-alimentaire | 63 025 440 | 24 746 883 |
| Chimie | 32 079 332 | 16 114 289 |
| Energie | 1 209 197 | 628 152 |
| Textile | 27 525 843 | 9 141 009 |
| Mines | 396 808 | 316 533 |
| Autres industries | 175 554 720 | 75 027 595 |
| **Tourisme** | | |
| Hôtellerie | 10 139 943 | 4 024 294 |
| Agences de voyage | 13 362 436 | 2 971 276 |
| Location de voiture | 60 747 634 | 29 662 416 |
| Autres Tourisme | 9 235 992 | 3 772 039 |
| **Commerce et service** | | |
| Commerce | 213 723 161 | 93 383 442 |
| Transport | 103 633 256 | 46 159 502 |
| Audio-visuel | 346 781 | 159 769 |
| Professions libérales | 53 603 682 | 27 791 467 |
| Autres Services | 124 116 990 | 58 393 779 |
| **Total** | **1 049 348 384** | **460 734 845** |

### 4.2 : Analyse par type de matériel

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

| | Valeur brute | Encours |
|---|---|---|
| Matériel de transport léger | 309 842 406 | 137 735 926 |
| Matériel de transport léger Utilitaire | 70 532 721 | 35 195 525 |
| Matériel de transport lourd | 146 791 470 | 58 167 674 |
| Matériel BTP | 153 852 644 | 69 244 306 |
| Equipement industriel | 123 509 925 | 43 237 100 |
| Equipement informatique | 9 434 284 | 3 054 723 |
| Autres | 103 868 317 | 46 716 925 |
| **Sous total** | 917 831 767 | 393 352 177 |
| Immeubles de bureaux | 42 374 585 | 24 360 581 |
| Immeubles industriels ou commerciaux | 89 142 032 | 43 022 087 |
| **Total** | **1 049 348 384** | **460 734 845** |

**4.3 : Analyse par maturité**

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

| | 30 juin | | 31 décembre |
|---|---|---|---|
| | 2011 | 2010 | 2010 |
| Paiements minimaux sur contrats actifs | 503 454 952 | 467 342 109 | 508 296 758 |
| A recevoir dans moins d'1an | 198 988 971 | 186 746 606 | 200 884 856 |
| A recevoir dans plus d'1an et moins de 5 ans | 289 533 404 | 265 679 644 | 290 934 267 |
| A recevoir dans plus de 5 ans | 14 932 577 | 14 915 859 | 16 477 635 |
| Produits financiers non acquis | 62 919 319 | 61 899 888 | 65 245 395 |
| Encours contrats actifs (1) | 440 535 632 | 405 442 221 | 443 051 363 |
| A recevoir dans moins d'1an | 168 088 123 | 156 225 980 | 168 850 132 |
| A recevoir dans plus d'1an et moins de 5 ans | 258 697 616 | 235 588 001 | 259 093 059 |
| A recevoir dans plus de 5 ans | 13 749 893 | 13 628 240 | 15 108 172 |
| Créances en cours (2) | 6 956 121 | 6 891 874 | 5 749 793 |
| Créances échues (3) | 849 165 | 379 060 | 460 844 |
| Contrats suspendus (contentieux) (4) | 12 393 927 | 11 260 235 | 11 401 040 |
| **Encours global: (1)+(2)+(3)+(4)** | **460 734 845** | **423 973 390** | **460 663 040** |

## **NOTE 5 :** CREANCES DE LEASING : IMPAYES

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

| | 30 juin | | 31 décembre |
|---|---|---|---|
| | 2011 | 2010 | 2010 |
| **Clients ordinaires** | | | |
| - Impayés | 8 622 995 | 3 522 897 | 3 605 657 |
| - Intérêts de retard à facturer | 36 443 | 25 001 | 36 443 |
| Montant brut | 8 659 438 | 3 547 898 | 3 642 100 |
| A déduire : | | | |
| - Provisions | (1 363 486) | (187 282) | (478 476) |
| - Produits réservés (*) | (835 213) | (234 003) | (342 838) |
| Montant net | 6 460 739 | 3 126 613 | 2 820 786 |
| **Clients litigieux** | | | |
| - Impayés | 9 734 906 | 10 603 108 | 10 815 353 |
| - Créances radiées | 148 558 | 148 558 | 148 558 |
| Montant brut | 9 883 464 | 10 751 666 | 10 963 911 |
| A déduire : | | | |
| - Provisions | (8 326 432) | (9 057 875) | (9 252 683) |
| - Produits réservés | (1 372 283) | (1 524 389) | (1 543 949) |
| - Provisions sur créances radiées | (148 558) | (148 558) | (148 558) |
| Montant net | 36 191 | 20 844 | 18 721 |
| -Agios réservés sur opérations de consolidation et de relocation | (77 922) | (72 804) | (58 792) |
| **Solde créances de leasing : Impayés** | **6 419 008** | **3 074 653** | **2 780 715** |

(*) Dont 142 952 DT des agios réservés sur des créances ordinaires.

**NOTE 5 : ANALYSE ET CLASSIFICATION DES CREANCES SUR LA CLIENTELE (suite)**

| | 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 | 404 838 705 | 30 531 282 | 11 063 724 | 41 776 | 14 259 357 | 460 734 845 |
| Impayés | 1 903 523 | 3 582 711 | 2 632 545 | 68 497 | 10 170 625 | 18 357 901 |
| Avances et acomptes reçus (*) | (4 238 579) | (67 318) | | | (460 090) | (4 765 987) |
| Produits à recevoir | 12 911 | 23 532 | | | | 36 443 |
| **ENCOURS GLOBAL** | **402 516 560** | **34 070 207** | **13 696 269** | **110 273** | **23 969 892** | **474 363 202** |
| Ratio des actifs non performants (B2, B3 et B4) | | | 2,86% | 0,02% | 5,10% | |
| | | | **7,98%** | | | |
| **ENGAGEMENTS HORS BILAN** | 19 643 191 | 274 310 | 59 499 | 0 | 0 | 19 977 000 |
| **TOTAL ENGAGEMENTS** | **422 159 751** | **34 344 517** | **13 755 768** | **110 273** | **23 969 892** | **494 340 202** |
| Produits réservés | 0 | 0 | 496 022 | 14 815 | 1 631 630 | 2 142 467 |
| Provisions affectées sur les impayés | 0 | 0 | 1 051 212 | 35 018 | 8 603 688 | 9 689 918 |
| Provisions affectées sur les encours | 0 | 0 | 77 934 | 1 635 | 11 652 033 | 11 731 601 |
| **TOTAL PROVISIONS ET AGIOS RESERVES** | **0** | **0** | **1 625 168** | **51 468** | **21 887 351** | **23 563 986** |
| **ENGAGEMENTS NETS** | **422 159 751** | **34 344 517** | **12 130 600** | **58 805** | **2 082 541** | **470 776 216** |
| **Ratio de couverture des engagements par les provisions et agios réservés** | | | **11,87%** | **46,67%** | **89,59%** | |
| | | | **61,63%** | | | |

(*) Présentés au niveau de la rubrique "Dettes envers la clientèle"

## NOTE 6 : PORTEFEUILLE TITRES DE PLACEMENT

L'analyse des titres de placement se présente comme suit :

| | 30 juin | | 31 décembre |
|---|---|---|---|
| | 2011 | 2010 | 2010 |
| Tunisie Sicav | 67 824 | 113 938 | - |
| POULINA G H | 69 600 | - | - |
| SERVICOM | 38 280 | - | - |
| STAR | 200 100 | - | - |
| BH | 56 395 | - | - |
| Total | 432 199 | 113 938 | - |

## NOTE 7 : PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENT

L'analyse des immobilisations financières se présente comme suit :

| | 30 juin | | 31 décembre |
|---|---|---|---|
| | 2011 | 2010 | 2010 |
| Titres de participation | 26 063 026 | 24 766 697 | 25 587 316 |
| Titres immobilisés | 7 541 645 | 5 681 050 | 5 206 850 |
| Avances sur acquisitions de titres | 1 207 790 | - | 1 207 790 |
| Prêts au personnel | 1 085 690 | 901 908 | 846 334 |
| Echéances à moins d'un an sur prêts au personnel | 234 329 | 242 426 | 216 484 |
| Dépôts et cautionnements versés | 27 157 | 23 357 | 23 357 |
| Montant brut | 36 159 637 | 31 615 438 | 33 088 131 |
| A déduire : | | | |
| Provisions pour dépréciation des titres de participation | (50 000) | (301 107) | (136 288) |
| Provisions pour dépréciation des titres immobilisés | (247 179) | (229 874) | (247 179) |
| Provisions pour dépréciation des dépôts et cautionnements versés | (17 880) | (17 880) | (17 880) |
| Provisions pour dépréciation des comptes prêts au personnel | (1 596) | (1 596) | (1 596) |
| Montant net | **35 842 982** | **31 064 980** | **32 685 188** |

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 2010 | 25 587 316 | 25 587 316 | - |
| **Additions de l'exercice** | | | |
| - Sté Immob Méditerranéenne de Tunisie | 1 000 220 | 1 000 220 | - |
| **Cessions de l'exercice** | | | |
| - Clinique El Amen La Marsa S.A | (99 540) | (99 540) | - |
| - Tunis Call Center | (299 970) | (299 970) | - |
| **Diminution des participations par réduction de capital** | | | |
| - Tuninvest International Sicar | (125 000) | (125 000) | - |
| Soldes au 30 Juin 2011 | **26 063 026** | **26 063 026** | **-** |

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

| | Montant total | Partie libérée | Partie non libérée |
|---|---|---|---|
| Soldes au 31 Décembre 2010 | 5 206 850 | 5 206 850 | - |
| **Additions de l'exercice** | | | |
| - Société YASMINE | 2 500 000 | 2 500 000 | - |
| **Cessions de l'exercice** | | | |
| - Société Méhari Hammamet | (100 000) | (100 000) | - |
| - Société BYZACENE | (3 600) | (3 600) | - |
| - Marble & Limestone Blocks "M.L.B" | (61 605) | (61 605) | - |
| Soldes au 30 Juin 2011 | **7 541 645** | **7 541 645** | **-** |

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

Les titres de participation s'analysent au 30 juin 2011 comme suit :

| Emetteur | Nombre d'action | Valeur nominale | Montant total | Partie non libérée | Provision | Date souscription | % détenu |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Tuninvest Sicar | 352 645 | 2,000 | 873 729 | | | 1994/2001/2002 | 36,51% |
| Tunisie Sicar | 21 999 | 10,000 | 219 990 | | | 1997 | 44,00% |
| Tunisie Valeurs | 15 000 | 100,000 | 1 617 699 | | | 1991/92/96/98/2004 | 30,00% |
| Tuninvest International Sicar | 12 500 | 10,000 | 125 000 | | | 1998 | 25,00% |
| Tunisie Factoring | 569 765 | 10,000 | 2 768 373 | | | 1999/2010 | 56,98% |
| Sté Immob Méditerranéenne de Tunisie | 41 000 | 100,000 | 4 330 820 | | | 1998/2003/2005/2009/2011 | 100,00% |
| S T I F | 1 | 10,000 | 10 | | | 2000 | - |
| Tuninvest Innovations Sicar | 150 000 | 10,000 | 1 500 000 | | | 2002 | 27,27% |
| Société moderne de titrisation | 500 | 100,000 | 50 000 | | 50 000 | 2002 | 10,00% |
| Esprit | 6 100 | 10,000 | 61 000 | | | 2003/2007 | 3,05% |
| Tunisie LLD | 2 486 | 100,000 | 53 698 | | | 2003/2010 | 99,44% |
| Clinique El Amen La Marsa S.A | 420 | 100,000 | 42 000 | | | 2010 | 1,14% |
| S.P.C.S | 149 990 | 10,000 | 1 499 900 | | | 2009 | 30,00% |
| Amen Santé | 19 234 | 10,000 | 192 340 | | | 2009/2010 | 1,54% |
| Maghreb Leasing Algerie | 655 185 | | 10 665 481 | | | 2006/2009 | 18,72% |
| Alios Finance | 44 762 | | 812 886 | | | 2006 | 4,60% |
| FCPR VALEURS DEVELOPPEMENT | 1 000 | 1 000,000 | 1 000 000 | | | 2010 | 33,33% |
| Academie des Banques et Finances "ABF" | 1 | 100,000 | 100 | | | 2010 | - |
| Clinique El Amen Beja | 2 500 | 100,000 | 250 000 | | | 2010 | 4,17% |
| | | | **26 063 026** | **-** | **50 000** | | |

Les titres immobilisés s'analysent au 30 juin 2011 comme suit :

| Emetteur | Nombre d'action | Valeur nominale | Montant total | Partie non libérée | Provision | Date souscription | Observation |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| * B.T.S | 500 | 10,000 | 5 000 | | | 1997 | |
| * Tourisme Balnéaire et Saharien | 4 291 | 10,000 | 42 910 | | 42 910 | 2000 | (*) |
| * Société BYZACENE | 1 005 | 100,000 | 100 500 | | | 2006 | (*) |
| * Société PROMOTEL | 1 084 | 100,000 | 108 400 | | | 2006 | (*) |
| * Société Golden Yasmin Loisirs | 30 000 | 10,000 | 300 000 | | | 2009 | (*) |
| * M.B.G | 20 000 | 100,000 | 2 000 000 | | | 2008 | (*) |
| * Marble & Limestone Blocks "M.L.B" | 9 990 | 18,500 | 184 815 | | | 2009 | (*) |
| * Société Méhari Beach Tabarka | 10 000 | 100,000 | 1 000 000 | | | 2009 | (*) |
| * Les Ciments de Bizerte | 43 480 | 11,500 | 500 020 | | 204 269 | 2009 | |
| * Société Touristique "OCEANA" | 5 000 | 100,000 | 500 000 | | | 2009 | (*) |
| * Société COMETE IMMOBILIERE | 3 000 | 100,000 | 300 000 | | | 2009 | (*) |
| * Société YASMINE | 250 000 | 10,00 | 2 500 000 | | | 2011 | (*) |
| | | | **7 541 645** | **-** | **247 179** | | |

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

**TABLEAU DES VALEURS IMMOBILISEES**

**ARRETE AU 30 JUIN 2011**

(Montants exprimés en dinars)

**NOTE 8 :** IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

| Désignation | Taux d'amortissement | Valeur brute | | | | Amortissements | | | Valeur comptable nette |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | Début de période | Acquisition | Cessions | Fin de période | Début de période | Dotation de la période | Fin de période | |
| Logiciels | 33% | 2 641 990 | 102 256 | - | 2 744 246 | 2 395 045 | 86 322 | 2 481 367 | 262 879 |
| Logiciels (en cours) | | 664 105 | 337 579 | - | 1 001 684 | - | - | - | 1 001 684 |
| **TOTAUX** | | **3 306 095** | **439 835** | - | **3 745 930** | **2 395 045** | **86 322** | **2 481 367** | **1 264 563** |

**NOTE 9 :** IMMOBILISATIONS CORPORELLES

| Désignation | Taux d'amortissement | Valeur brute | | | | Amortissements | | | Valeur comptable nette |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | Début de période | Acquisition | Cessions | Fin de période | Début de période | Dotation de la période | Fin de période | |
| Terrain | 0% | 38 751 | - | - | 38 751 | - | - | - | 38 751 |
| Constructions | 5% | 1 808 228 | - | - | 1 808 228 | 89 669 | 44 834 | 134 503 | 1 673 725 |
| Constructions sur sol d'autrui | 20% | 30 670 | - | - | 30 670 | 30 670 | - | 30 670 | - |
| Matériel de transport | 20% | 515 777 | 8 900 | 8 900 | 515 777 | 198 240 | 46 931 | 245 171 | 270 606 |
| Mobilier de bureau | 10% | 820 001 | 63 527 | - | 883 528 | 569 387 | 24 468 | 593 855 | 289 673 |
| Matériel informatique | 33% | 1 527 768 | 125 959 | - | 1 653 727 | 1 298 585 | 68 992 | 1 367 577 | 286 150 |
| Installations générales | 10% | 652 452 | 112 479 | - | 764 931 | 432 540 | 23 080 | 455 620 | 309 311 |
| Avances et acomptes aux fournisseurs d'immobilisations | | 41 250 | - | - | 41 250 | - | - | - | 41 250 |
| **TOTAUX** | | **5 434 897** | **310 865** | **8 900** | **5 736 862** | **2 619 091** | **208 305** | **2 827 396** | **2 909 466** |

Sont inclus dans le coût des immobilisations, le prix d'achat, les droits et taxes supportés et non récupérables et les frais directs.
Les immobilisations sont amorties selon le mode linéaire.

## **NOTE 10 :** AUTRES ACTIFS

Le détail des autres actifs courants est le suivant :

| | 30 juin | | 31 décembre |
|---|---|---|---|
| | **2011** | **2010** | **2010** |
| - Frais d'émission des emprunts | 864 804 | 690 983 | 711 986 |
| - Fournisseurs d'exploitation, avances et acomptes | 7 514 | - | 18 763 |
| - Fournisseurs de biens, objets de contrats de leasing, avances et acomptes | 1 115 835 | 533 683 | 914 623 |
| - Avances et acomptes au personnel | 21 719 | 15 625 | 21 819 |
| - Crédit de TVA | 3 443 163 | 5 785 379 | 6 914 267 |
| - Acomptes provisionnels | 766 935 | 819 066 | - |
| - Compte courant S I M T | 1 763 239 | 1 976 221 | 2 052 643 |
| - Compte courant Tunisie LLD | 11 240 | 13 533 | 16 373 |
| - Compte courant MLA | 192 451 | 180 199 | 210 253 |
| - Adhérents, contrats résiliés | 23 174 | 23 174 | 23 174 |
| - Autres comptes débiteurs | 393 658 | 268 032 | 268 387 |
| - Créance issue de la réduction de capital de Tuninvest International Sicar | 125 000 | 500 000 | - |
| - Créance issue de la réduction de capital de Tuninvest Sicar | - | 1 057 935 | - |
| - Produits à recevoir des tiers | 2 020 985 | 1 456 290 | 546 031 |
| - Produits à recevoir sur contrats de portages | 559 356 | 335 566 | 381 378 |
| - Compte d'attente | 412 326 | 346 093 | 390 480 |
| - Charges constatées d'avance | 969 633 | 946 423 | 608 849 |
| Total brut | **12 691 032** | **14 948 202** | **13 079 026** |
| A déduire | | | |
| - Provisions pour dépréciation des comptes fournisseurs | (79 157) | (71 644) | (79 157) |
| - Provisions pour dépréciation des comptes adhérents | (23 457) | (23 457) | (23 457) |
| - Provisions pour dépréciation du compte d'attente | (52 374) | (52 374) | (52 374) |
| - Provisions pour dépréciation du compte courant MLA | (191 170) | (178 918) | (208 972) |
| - Provisions pour dépréciation des autres comptes débiteurs | (232 454) | (248 939) | (239 952) |
| Total net | **12 112 420** | **14 372 870** | **12 475 114** |

NOTE 10 : AUTRES ACTIFS (SUITE)

**TABLEAU DE MOUVEMENT DES FRAIS D'EMISSION DES EMPRUNTS**
**AU 30 JUIN 2011**
(Montants exprimés 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 | 2 407 457 | 331 504 | 675 104 | 2 063 857 | 1 695 471 | 178 686 | 675 104 | 1 199 053 | 864 804 |
| **TOTAUX** | | **2 407 457** | **331 504** | **675 104** | **2 063 857** | **1 695 471** | **178 686** | **675 104** | **1 199 053** | **864 804** |

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

## NOTE 11 : CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS

Les concours bancaires se détaillent comme suit :

| | 30 juin | | 31 décembre |
|---|---|---|---|
| | 2011 | 2010 | 2010 |
| - Banques, découverts | 6 890 663 | 7 790 736 | 905 273 |
| **Total** | **6 890 663** | **7 790 736** | **905 273** |

## NOTE 12 : EMPRUNTS ET DETTES RATTACHEES

Les emprunts et dettes rattachées se détaillent comme suit :

| | 30 juin | | 31 décembre |
|---|---|---|---|
| | 2011 | 2010 | 2010 |
| **Emprunts** | | | |
| - Banques locales | 87 312 500 | 82 370 996 | 84 687 500 |
| - Banques étrangères | 58 410 555 | 50 945 167 | 69 487 211 |
| - Emprunts obligataires | 180 000 000 | 139 000 000 | 149 000 000 |
| - Billets de trésorerie | 36 300 000 | 43 950 000 | 61 600 000 |
| Total emprunts | 362 023 055 | 316 266 163 | 364 774 711 |
| **Dettes rattachées** | | | |
| - Intérêts courus sur emprunts bancaires locaux | 863 031 | 931 175 | 716 872 |
| - Intérêts courus sur emprunts bancaires étrangers | 645 898 | 684 607 | 746 186 |
| - Intérêts courus sur emprunts obligataires | 4 111 030 | 3 741 738 | 4 072 720 |
| - Intérêts courus sur billets de trésorerie | 20 365 | - | - |
| Total dettes rattachées | 5 640 324 | 5 357 520 | 5 535 778 |
| **Total** | **367 663 379** | **321 623 683** | **370 310 489** |

Les mouvements enregistrés sur le poste « Emprunts et dettes rattachées » sont récapitulés dans le tableau suivant :

NOTE 12 : EMPRUNTS ET DETTES RATTACHEES (SUITE)

| DESIGNATION | Solde en début de période | Utilisations | Remboursements | Soldes | Fin de période | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | Échéances à plus d'un an | Échéances à moins d'un an |
| **BANQUES LOCALES** | 84 687 500 | 51 000 000 | 48 375 000 | 87 312 500 | 34 000 000 | 53 312 500 |
| * AMEN BANK | 3 750 000 | - | 1 250 000 | 2 500 000 | - | 2 500 000 |
| * STUSID BANK | 937 500 | - | 625 000 | 312 500 | - | 312 500 |
| * AL BARAKA BANK | 25 000 000 | 39 000 000 | 39 000 000 | 25 000 000 | - | 25 000 000 |
| * A.B.C TUNISIE | 5 000 000 | - | 1 000 000 | 4 000 000 | 2 000 000 | 2 000 000 |
| * CITIBANK | 2 000 000 | - | 2 000 000 | - | - | - |
| * CITIBANK | 3 000 000 | - | - | 3 000 000 | - | 3 000 000 |
| * CITIBANK | 2 000 000 | - | - | 2 000 000 | - | 2 000 000 |
| * CITIBANK | 2 000 000 | - | - | 2 000 000 | - | 2 000 000 |
| * CITIBANK | 3 000 000 | - | - | 3 000 000 | - | 3 000 000 |
| * CITIBANK | - | 2 000 000 | - | 2 000 000 | - | 2 000 000 |
| * ATTIJARI BANK 2009 | 8 000 000 | - | 1 000 000 | 7 000 000 | 5 000 000 | 2 000 000 |
| * ATTIJARI BANK 2010 | 10 000 000 | - | 1 000 000 | 9 000 000 | 7 000 000 | 2 000 000 |
| * BIAT 2009/1 | 3 500 000 | - | 500 000 | 3 000 000 | 2 000 000 | 1 000 000 |
| * BIAT 2009/2 | 7 500 000 | - | 1 000 000 | 6 500 000 | 4 500 000 | 2 000 000 |
| * BIAT 2010 | 9 000 000 | - | 1 000 000 | 8 000 000 | 6 000 000 | 2 000 000 |
| * BIAT 2011 | - | 10 000 000 | - | 10 000 000 | 7 500 000 | 2 500 000 |
| **BANQUES ETRANGERES** | 69 487 211 | - | 11 076 656 | 58 410 555 | 40 728 993 | 17 681 562 |
| * Crédit BIRD 3678 TUN | 576 436 | - | 375 591 | 200 845 | - | 200 845 |
| * Etat (ligne BIRD 3671 TUN) | 340 379 | - | 340 379 | - | - | - |
| * Crédit FMO V | 3 013 833 | - | 1 506 917 | 1 506 916 | - | 1 506 916 |
| * JEXIM BANK | 703 449 | - | 703 449 | - | - | - |
| * BEI (credit participatif) | 54 398 | - | - | 54 398 | 54 398 | - |
| * B.E.I | 4 489 034 | - | 775 707 | 3 713 327 | 2 503 137 | 1 210 190 |
| * B.E.I | 14 727 669 | - | 1 750 410 | 12 977 259 | 9 400 669 | 3 576 590 |
| * B.E.I | 11 947 265 | - | 1 271 691 | 10 675 574 | 8 091 244 | 2 584 330 |
| * B.E.I | 2 607 885 | - | 279 180 | 2 328 705 | 1 762 553 | 566 152 |
| * B.E.I | 9 653 500 | - | 918 899 | 8 734 601 | 6 866 520 | 1 868 081 |
| * B.E.I | 2 880 750 | - | 273 635 | 2 607 115 | 2 050 472 | 556 643 |
| * PROPARCO | 749 609 | - | 299 799 | 449 810 | - | 449 810 |
| * PROPARCO | 16 000 000 | - | 2 000 000 | 14 000 000 | 10 000 000 | 4 000 000 |
| * OPEC FUND | 1 743 004 | - | 580 999 | 1 162 005 | - | 1 162 005 |
| **TOTAL DES CREDITS BANCAIRES** | **154 174 711** | **51 000 000** | **59 451 656** | **145 723 055** | **74 728 993** | **70 994 062** |

NOTE 12 : EMPRUNTS ET DETTES RATTACHEES (SUITE)

| DESIGNATION | Solde en début de période | Utilisations | Remboursements | Soldes | Fin de période | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | Échéances à plus d'un an | Échéances à moins d'un an |
| **EMPRUNTS OBLIGATAIRES** | | | | | | |
| * Emprunt obligataire 2006 I | 3 000 000 | - | - | 3 000 000 | - | 3 000 000 |
| * Emprunt subordonné remborsable"Tunisie Leasing Subordonné 2007" | 8 000 000 | - | - | 8 000 000 | 4 000 000 | 4 000 000 |
| * Emprunt obligataire 2007 I | 6 000 000 | - | - | 6 000 000 | 3 000 000 | 3 000 000 |
| * Emprunt obligataire 2007 II | 9 000 000 | - | 3 000 000 | 6 000 000 | 3 000 000 | 3 000 000 |
| * Emprunt obligataire 2008 I | 9 000 000 | - | 3 000 000 | 6 000 000 | 3 000 000 | 3 000 000 |
| * Emprunt obligataire 2008 II | 9 000 000 | - | - | 9 000 000 | 6 000 000 | 3 000 000 |
| * Emprunt obligataire 2008 III | 12 000 000 | - | 3 000 000 | 9 000 000 | 6 000 000 | 3 000 000 |
| * Emprunt obligataire 2009 I | 12 000 000 | - | 3 000 000 | 9 000 000 | 6 000 000 | 3 000 000 |
| * Emprunt subordonné remborsable"Tunisie Leasing Subordonné 2009" | 16 000 000 | - | - | 16 000 000 | 12 000 000 | 4 000 000 |
| * Emprunt obligataire 2009 II | 15 000 000 | - | 3 000 000 | 12 000 000 | 9 000 000 | 3 000 000 |
| * Emprunt obligataire 2010 I | 20 000 000 | - | 4 000 000 | 16 000 000 | 12 000 000 | 4 000 000 |
| * Emprunt obligataire 2010 II | 30 000 000 | | - | 30 000 000 | 24 000 000 | 6 000 000 |
| * Emprunt subordonné remborsable"Tunisie Leasing Subordonné 2010" | - | 20 000 000 | - | 20 000 000 | 16 000 000 | 4 000 000 |
| * Emprunt obligataire 2011 I | - | 30 000 000 | - | 30 000 000 | 24 000 000 | 6 000 000 |
| **TOTAL DES EMPRUNTS OBLIGATAIRES** | **149 000 000** | **50 000 000** | **19 000 000** | **180 000 000** | **128 000 000** | **52 000 000** |
| **AUTRES EMPRUNTS** | | | | | | |
| * BILLETS DE TRESORERIE | 61 600 000 | 117 550 000 | 142 850 000 | 36 300 000 | 1 500 000 | 34 800 000 |
| **TOTAL DES AUTRES EMPRUNTS** | **61 600 000** | **117 550 000** | **142 850 000** | **36 300 000** | **1 500 000** | **34 800 000** |
| **TOTAL GENERAL** | **364 774 711** | **218 550 000** | **221 301 656** | **362 023 055** | **204 228 993** | **157 794 062** |

## **NOTE 13 :** DETTES ENVERS LA CLIENTELE

Le détail des dettes envers la clientèle est le suivant :

| | 30 juin | | 31 décembre |
|---|---|---|---|
| | **2011** | **2010** | **2010** |
| - Avances et acomptes reçus des clients | 4 765 987 | 4 686 991 | 3 282 390 |
| - Dépôts et cautionnements reçus | 6 365 099 | 6 934 599 | 6 981 599 |
| Total | **11 131 086** | **11 621 590** | **10 263 989** |

## **NOTE 14 :** FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

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

| | 30 juin | | 31 décembre |
|---|---|---|---|
| | **2011** | **2010** | **2010** |
| *Fournisseurs d'exploitation* | | | |
| - Factures d'achats de biens ou de prestation de services | 167 924 | 140 191 | 279 323 |
| - Factures non parvenues | 622 224 | 392 451 | 406 603 |
| Sous total | 790 148 | 532 642 | 685 926 |
| *Fournisseurs de biens objet de contrats de leasing* | | | |
| - Factures d'achats | 2 298 118 | 5 109 279 | 1 182 783 |
| - Effets à payer | 21 146 106 | 23 605 941 | 17 827 992 |
| - Factures non parvenues | 629 250 | 249 150 | 987 242 |
| - Retenues de garantie | 336 077 | 477 330 | 499 704 |
| Sous total | 24 409 551 | 29 441 700 | 20 497 721 |
| **Solde des fournisseurs et comptes rattachés** | **25 199 699** | **29 974 342** | **21 183 647** |

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

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

| | 30 juin | | 31 décembre |
|---|---|---|---|
| | **2011** | **2010** | **2010** |
| - Provisions pour risques non identifiés | - | 419 266 | - |
| - Autres provisions pour risques | 692 782 | 1 056 814 | 655 208 |
| **Total des provisions** | **692 782** | **1 476 080** | **655 208** |

## **NOTE 16 :** AUTRES

Le détail des autres passifs est le suivant :

| | 30 juin | | 31 décembre |
|---|---|---|---|
| | **2011** | **2010** | **2010** |
| - Personnel, rémunérations dues | 3 618 | 1 422 | 733 |
| - Personnel, provisions pour congés payés | 437 791 | 386 383 | 350 063 |
| - Personnel, autres charges à payer | 1 141 195 | 1 302 177 | 1 451 882 |
| - Etat, retenues sur salaires | 79 308 | 55 819 | 47 689 |
| - Etat, retenues sur honoraires, commissions et loyers | 369 333 | 481 406 | 434 341 |
| - Etat, retenues sur revenus des capitaux | 14 750 | 20 289 | 16 179 |
| - Etat, impôts sur les bénéfices | 1 345 624 | 1 484 673 | 55 623 |
| - Etat, autres impôts et taxes à payer | 4 780 | 46 404 | 12 951 |
| - Actionnaires, dividendes à payer | 9 951 | 7 793 | 7 793 |
| - C.N.S.S | 250 264 | 211 057 | 180 878 |
| - Autres comptes créditeurs | 702 878 | 732 943 | 796 165 |
| - Diverses charges à payer | 200 000 | 203 264 | 238 555 |
| - Charges à payer sur contrats de portage | 669 647 | 292 234 | 453 647 |
| - Produits constatés d'avance | 64 466 | 74 973 | 141 288 |
| **Total** | **5 293 605** | **5 300 837** | **4 187 787** |

## **NOTE 17 :** CAPITAUX PROPRES

Les capitaux propres se détaillent comme suit :

| | | 30 juin | | 31 décembre |
|---|---|---|---|---|
| | | **2011** | **2010** | **2010** |
| - Capital social | (A) | 35 000 000 | 35 000 000 | 35 000 000 |
| - Réserve légale | (B) | 3 500 000 | 3 450 000 | 3 450 000 |
| - Réserve spéciale de réinvestissement | | 4 092 000 | 1 000 000 | 1 000 000 |
| - Autres réserves | | 3 776 843 | 3 776 843 | 3 776 843 |
| - Prime d'émission | | 22 500 000 | 22 500 000 | 22 500 000 |
| - Résultats reportés | | 16 253 664 | 15 170 077 | 15 170 076 |
| Total des capitaux propres avant résultat de la période | | **85 122 505** | **80 896 918** | **80 896 919** |
| Résultat de la période | | 5 382 495 | 5 938 692 | 10 175 587 |
| Total des capitaux propres avant affectation | (D) | **90 505 000** | **86 835 610** | **91 072 506** |
| **Résultat par action:** | | | | |
| Résultat de la période (1) | | 5 382 495 | 5 938 692 | 10 175 587 |
| Nombre d'actions (2) | | 7 000 000 | 7 000 000 | 7 000 000 |
| Résultat par action (1) / (2) | (C) | 0,769 | 0,848 | 1,454 |

(A) Le capital social s'élève au 30 juin 2011 à la somme de 35.000.000 Dinars divisé en 7.000.000 actions de 5 Dinars chacune.

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

(C) 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.

(D) Voir tableau de mouvements ci-joint :

**TABLEAU DE MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES**
**ARRETE AU 30 juin 2011**
(Montants exprimés en dinars)

| | Capital social | Prime d'émission | Réserve légale | Réserves spéciales de reinvestissement | Autres réserves | Résultats reportés | Résultat de l'exercice | Total |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Solde au 31 Décembre 2009** | **34 500 000** | **22 500 000** | **3 211 665** | **-** | **3 776 843** | **11 807 946** | **10 540 466** | **86 336 918** |
| Affectations approuvées par l'A.G.O du 03/06/2010 | | | 238 335 | 1 000 000 | | 9 302 131 | (10 540 466) | - |
| Dividendes versés sur le bénéfice de 2009 | | | | | | (5 440 000) | | (5 440 000) |
| Quatriéme résolution approuvée par L'A.G.E du 04/06/2009 | 500 000 | | | | | (500 000) | | - |
| Résultat au 31 décembre 2010 | | | | | | | 10 175 587 | 10 175 587 |
| **Solde au 31 Décembre 2010** | **35 000 000** | **22 500 000** | **3 450 000** | **1 000 000** | **3 776 843** | **15 170 076** | **10 175 587** | **91 072 506** |
| Affectations approuvées par L'A.G.O du 24/05/2011 | | | 50 000 | 3 092 000 | | 7 033 587 | (10 175 587) | - |
| Dividendes versés sur le bénéfice de 2010 | | | | | | (5 950 000) | | (5 950 000) |
| Résultat au 30 juin 2011 | | | | | | | 5 382 495 | 5 382 495 |
| **Solde au 30 Juin 2011** | **35 000 000** | **22 500 000** | **3 500 000** | **4 092 000** | **3 776 843** | **16 253 664** | **5 382 495** | **90 505 000** |

## **NOTE 18 :** REVENUS DE LEASING

L'analyse des revenus de leasing se présente ainsi :

| | 30 juin | | 31 décembre |
|---|---|---|---|
| | **2011** | **2010** | **2010** |
| Intérêts conventionnels | 20 208 046 | 18 830 441 | 39 236 875 |
| Intérêts intercalaires | 147 577 | 187 081 | 362 840 |
| Intérêts de retard | 490 649 | 249 606 | 519 320 |
| **Total intérêts de crédits bail** | **20 846 272** | **19 267 128** | **40 119 035** |
| - Produits réservés de la période | | | |
| . Intérêts inclus dans les loyers | (508 336) | (102 689) | (241 755) |
| . Intérêts de retard | (186 721) | (78 175) | (181 833) |
| - Transferts des intérêts réservés antérieurs en produits de la période | | | |
| . Intérêts inclus dans les loyers antérieurs | 70 785 | 125 553 | 207 363 |
| . Intérêts de retard antérieurs | 96 366 | 57 139 | 103 672 |
| **Variation des produits réservés** | **(527 906)** | **1 828** | **(112 553)** |
| **Total des revenus de leasing** | **20 318 366** | **19 268 956** | **40 006 482** |

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

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

| | 30 juin | | 31 décembre |
|---|---|---|---|
| | **2011** | **2010** | **2010** |
| - Produits sur cessions anticipées de contrat de leasing | 283 372 | 120 603 | 230 111 |
| - Commissions d'assurance | 238 000 | 241 200 | 481 935 |
| **Total des autres produits d'exploitation** | **521 372** | **361 803** | **712 046** |

## **NOTE 20 :** CHARGES FINANCIERES NETTES

Les charges financières se détaillent comme suit :

| | 30 juin | | 31 décembre |
|---|---|---|---|
| | **2011** | **2010** | **2010** |
| - Intérêts des emprunts obligataires | 4 882 278 | 3 845 753 | 8 105 554 |
| - Intérêts des emprunts bancaires locaux | 2 337 879 | 1 694 392 | 3 935 752 |
| - Intérêts des emprunts bancaires étrangers | 1 888 782 | 1 614 552 | 3 333 730 |
| - Dotations aux résorptions des frais d'émission et de remboursement des emprunts | 178 686 | 158 616 | 347 800 |
| **Total des charges financières des emprunts** | **9 287 625** | **7 313 313** | **15 722 836** |
| - Intérêts des comptes courants et des dépôts créditeurs | 345 750 | 456 309 | 958 810 |
| - Intérêts sur opérations de financement | 1 119 752 | 924 181 | 2 355 373 |
| - Pénalités fiscales et sociales | - | 2 967 | 2 967 |
| - Charges financières sur contrat de portage des titres MLA | 216 000 | - | 501 580 |
| - Autres | 5 910 | 297 613 | 108 120 |
| **Total des autres charges financières** | **1 687 412** | **1 681 070** | **3 926 850** |
| **Total général** | **10 975 037** | **8 994 383** | **19 649 686** |

## **NOTE 21 :** PRODUITS DES PLACEMENTS

Les produits des placements se détaillent comme suit :

| | 30 juin | | 31 décembre |
|---|---|---|---|
| | **2011** | **2010** | **2010** |
| - Produits des participations | 3 586 360 | 1 919 886 | 1 961 720 |
| - Produits des titres Immobilisés | 228 406 | 127 336 | 207 544 |
| - Revenus des autres créances immobilisées | 17 976 | 26 973 | 71 056 |
| - Produits nets sur cession de valeurs mobilières | 35 189 | 1 658 | 3 609 |
| **Total** | **3 867 931** | **2 075 853** | **2 243 929** |

## **NOTE 22 :** CHARGES DE PERSONNEL

L'analyse de ce poste se présente comme suit :

| | 30 juin | | 31 décembre |
|---|---|---|---|
| | **2011** | **2010** | **2010** |
| - Salaires et compléments de Salaires | 1 635 120 | 1 445 398 | 2 970 856 |
| - Bonus | 605 000 | 684 000 | 1 129 000 |
| - Indemnités représentatives de frais | 70 950 | 70 543 | 130 330 |
| - Cotisations de sécurité sociale sur salaires | 384 256 | 330 132 | 555 040 |
| - Autres charges sociales | 204 120 | 162 445 | 232 436 |
| **Total** | **2 899 446** | **2 692 518** | **5 017 662** |

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

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

| | 30 juin | | 31 décembre |
|---|---|---|---|
| | **2011** | **2010** | **2010** |
| - Achat de matières et fournitures | 40 254 | 49 271 | 89 199 |
| **Total des achats** | **40 254** | **49 271** | **89 199** |
| - Locations | 165 328 | 146 101 | 310 783 |
| - Charges locatives et de copropriété | 45 887 | 29 550 | 77 497 |
| - Entretiens et réparations | 115 379 | 109 817 | 229 015 |
| - Primes d'assurances | 47 791 | 16 545 | 36 322 |
| - Etudes, recherches et divers services extérieurs | 163 540 | 161 194 | 308 238 |
| **Total des services extérieurs** | **537 925** | **463 207** | **961 855** |
| - Rémunérations d'intermédiaires et honoraires | 505 449 | 455 129 | 857 150 |
| - Publicités, publications, relations publiques | 120 222 | 331 909 | 633 201 |
| - Déplacements, missions et réceptions | 285 272 | 328 079 | 604 194 |
| - Frais postaux et de télécommunications | 133 014 | 118 028 | 267 270 |
| - Services bancaires et assimilés | 173 818 | 137 756 | 290 782 |
| **Total des autres services extérieurs** | **1 217 775** | **1 370 901** | **2 652 597** |
| - Jetons de présence | 32 400 | 32 400 | 64 800 |
| - Frais du contentieux | 1 158 | 6 972 | 10 897 |
| - Autres | 4 402 | 5 421 | 9 316 |
| **Total des charges diverses** | **37 960** | **44 793** | **85 013** |
| - Impôts et taxes sur rémunérations | 52 150 | 46 163 | 91 927 |
| - T.C.L | 100 000 | 100 000 | 100 000 |
| - Droits d'enregistrement et de timbres | 13 074 | 13 336 | 22 313 |
| **Total des impôts et taxes** | **165 224** | **159 499** | **214 240** |
| **Total général** | **1 999 138** | **2 087 671** | **4 002 904** |

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

| | 30 juin | | 31 décembre |
|---|---|---|---|
| | **2011** | **2010** | **2010** |
| - Dotations aux provisions affectées pour dépréciation des créances | 3 437 401 | 2 090 067 | 5 777 145 |
| - Reprises de provisions suite aux recouvrements de créances | (1 394 234) | (1 649 707) | (3 328 203) |
| - Créances abandonnées des entreprises en difficultés | 2 203 046 | - | - |
| - Reprises sur créances abandonnées des entreprises en difficultés | (2 203 046) | - | - |
| - Reprises de provisions non affectées | - | - | (419 266) |
| **Dotations nettes aux provisions et résultat des créances radiées** | **2 043 167** | **440 360** | **2 029 676** |

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

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

| | 30 juin | | 31 décembre |
|---|---|---|---|
| | **2011** | **2010** | **2010** |
| - Dotations aux provisions pour dépréciation des titres immobilisés | - | 64 350 | 81 655 |
| - Reprises de provisions pour dépréciation des titres de participation | (86 288) | (236 768) | (401 588) |
| **Total** | **(86 288)** | **(172 418)** | **(319 933)** |

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

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

| | 30 juin | | 31 décembre |
|---|---|---|---|
| | **2011** | **2010** | **2010** |
| - Dotations aux amortissements des Immobilisations incorporelles | 86 322 | 106 523 | 184 660 |
| - Dotations aux amortissements des Immobilisations corporelles | 208 305 | 176 398 | 374 240 |
| **Total** | **294 627** | **282 921** | **558 900** |

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

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

| | 30 juin | | 31 décembre |
|---|---|---|---|
| | **2011** | **2010** | **2010** |
| - Dotations aux provisions sur avances fournisseurs | - | - | 7 514 |
| - Dotations aux provisions pour dépréciation des autres actifs courants | 25 457 | 147 952 | 179 419 |
| - Dotations aux provisions pour risques et charges | 37 574 | 43 661 | 271 145 |
| - Reprises de provisions pour dépréciation des autres actifs courants | (50 757) | (6 898) | (17 299) |
| - Reprises de provisions pour risques et charges | - | - | (629 089) |
| **Total** | **12 274** | **184 715** | **(188 310)** |

## **NOTE 28 :** AUTRES GAINS ORDINAIRES

Le détail des autres gains ordinaires est le suivant :

| | 30 juin | | 31 décembre |
|---|---|---|---|
| | **2011** | **2010** | **2010** |
| - Produits nets sur cessions d'immobilisations propres | - | 38 663 | 39 067 |
| - Autres gains sur éléments exceptionnels | 9 456 | 3 000 | 6 000 |
| - Intérêts sur compte courant de SIMT | - | 68 520 | 140 617 |
| - Produits sur assistance technique MLA | 147 607 | 107 081 | 250 818 |
| - Autres produits | 1 317 | 15 312 | 58 343 |
| **Total** | **158 380** | **232 576** | **494 845** |

## **NOTE 29 :** AUTRES PERTES ORDINAIRES

Le détail des autres pertes ordinaires est le suivant :

| | 30 juin | | 31 décembre |
|---|---|---|---|
| | **2011** | **2010** | **2010** |
| - Abandon de créances | - | - | 5 680 |
| - Autres pertes sur éléments non récurrents ou exceptionnels | 529 | 5 674 | - |
| **Total** | **529** | **5 674** | **5 680** |

## **NOTE 30 :** IMPOT SUR LES BENEFICES

L'impôt sur les bénéfices au 30 juin 2011 est calculé sur la base d'une estimation, au taux de 20% du bénéfice imposable.

## **NOTE 31 :** ENCAISSEMENTS REÇUS DES CLIENTS

| | | 30 juin | | 31 décembre |
|---|---|---|---|---|
| | | **2011** | **2010** | **2010** |
| - Impayés sur créances de leasing en début de période | + | 14 457 453 | 13 422 703 | 13 422 703 |
| - Impayés sur créances de leasing en fin de période | - | (18 394 344) | (14 151 006) | (14 457 453) |
| - Avances et acomptes reçus des clients en début de période | - | (3 282 390) | (3 705 924) | (3 705 924) |
| - Avances et acomptes reçus des clients en fin de période | + | 4 765 987 | 4 686 991 | 3 282 390 |
| - Plus ou moins values sur relocation | + ou - | (1 968) | (54 127) | (156 907) |
| - Dépôts et cautionnements reçus début de période | - | (6 981 599) | (7 186 599) | (7 186 599) |
| - Dépôts et cautionnements reçus fin de période | + | 6 365 099 | 6 934 599 | 6 981 599 |
| - Intérêts constatés d'avance en début de période | - | (2 880 149) | (2 521 296) | (2 521 296) |
| - Intérêts constatés d'avance en fin de période | + | 2 668 828 | 2 728 738 | 2 880 149 |
| - TVA collectées | + | 19 177 909 | 18 001 535 | 37 509 208 |
| - Loyers encaissés | + | 117 470 664 | 111 612 220 | 233 759 341 |
| - Intérêts de retard | + | 490 649 | 249 606 | 519 320 |
| - Créances virées en Pertes | - | (2 203 046) | (5 674) | (5 680) |
| - Encours financiers virées en pertes | + | 635 163 | - | - |
| - Remboursement des valeurs résiduelles | + | 418 802 | 2 337 805 | 870 161 |
| - Remboursements anticipés | + | 7 843 581 | 3 221 490 | 10 210 400 |
| - Produits sur Cessions anticipées | + | 283 372 | 120 603 | 230 111 |
| **Encaissements reçus des clients** | | **140 834 012** | **135 691 663** | **281 631 523** |

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

| | | 30 juin | | 31 décembre |
|---|---|---|---|---|
| | | 2011 | 2010 | 2010 |
| - Fournisseurs de biens objet de contrats de leasing en début de période | + | 20 497 721 | 26 162 031 | 26 162 031 |
| - Fournisseurs de biens objet de contrats de leasing en fin de période | - | (24 409 551) | (29 441 700) | (20 497 721) |
| - Fournisseurs, avances en début de période | - | (914 623) | (876 301) | (876 301) |
| - Fournisseurs, avances en fin de période | + | 1 115 835 | 533 683 | 914 623 |
| - Investissements pour financement de contrats de leasing | + | 106 082 424 | 149 067 851 | 292 740 916 |
| - TVA sur Investissements | + | 15 356 392 | 21 246 192 | 41 571 852 |
| **Décaissements pour financement de contrats de leasing** | | **117 728 198** | **166 691 756** | **340 015 400** |

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

| | | 30 juin | | 31 décembre |
|---|---|---|---|---|
| | | 2011 | 2010 | 2010 |
| - Fournisseurs d'exploitation,vances et acompte en début de période | + | (18 763) | - | - |
| - Fournisseurs d'exploitation,vances et acompte en fin de période | | 7 514 | - | 18 763 |
| - Avances et acomptes au personnel en début de période | - | (21 819) | (13 120) | (13 120) |
| - Avances et acomptes au personnel en fin de période | + | 21 719 | 15 625 | 21 819 |
| - Charges constatées d'avance en début de période | - | (608 849) | (457 470) | (457 470) |
| - Charges constatées d'avance en fin de période | + | 969 633 | 946 423 | 608 849 |
| - Fournisseurs d'exploitation en début de période | + | 685 926 | 598 555 | 598 555 |
| - Fournisseurs d'exploitation en fin de période | - | (790 148) | (532 642) | (685 926) |
| - Personnel, rémunérations dues en début de période | + | 733 | 209 | 209 |
| - Personnel, rémunérations dues en fin de période | - | (3 618) | (1 422) | (733) |
| - Personnel, provisions pour CP en début de période | + | 350 063 | 317 405 | 317 405 |
| - Personnel, provisions pour CP en fin de période | - | (437 791) | (386 383) | (350 063) |
| - Personnel, autres charges à payer en début de période | + | 1 451 882 | 1 371 603 | 1 371 603 |
| - Personnel, autres charges à payer en fin de période | - | (1 141 195) | (1 302 177) | (1 451 882) |
| - Etat, retenues sur salaires en début de période | + | 47 689 | 39 483 | 39 483 |
| - Etat, retenues sur salaires en fin de période | - | (79 308) | (55 819) | (47 689) |
| - Etat, retenues sur hon, com et loyers en début de période | + | 434 341 | 423 056 | 423 056 |
| - Etat, retenues sur hon, com et loyers en fin de période | - | (369 333) | (481 406) | (434 341) |
| - C.N.S.S en début de période | + | 180 878 | 161 129 | 161 129 |
| - C.N.S.S en fin de période | - | (250 264) | (211 057) | (180 878) |
| - Diverses Charges à payer en début de période | + | 238 555 | 323 143 | 323 143 |
| - Diverses Charges à payer en fin de période | - | (200 000) | (203 264) | (238 555) |
| - Charges à payer sur contrats de portage en début de période | + | 453 647 | 47 121 | 47 121 |
| - Charges à payer sur contrats de portage en fin de période | - | (669 647) | (292 234) | (453 647) |
| - TVA, payées sur biens et services | + | 350 412 | 538 829 | 849 731 |
| - Charges de personnel | + | 2 899 446 | 2 692 518 | 5 017 662 |
| - Autres charges d'exploitation | + | 1 999 138 | 2 087 670 | 4 002 904 |
| - Impôts et taxes | - | (165 224) | (159 499) | (214 240) |
| **Sommes versés aux fournisseurs et au personnel** | | **5 335 617** | **5 466 276** | **9 272 888** |

## **NOTE 34 :** INTERETS PAYES

| | | 30 juin 2011 | 30 juin 2010 | 31 décembre 2010 |
|---|---|---|---|---|
| - Frais d'émission d'emprunt | + | 331 504 | 219 812 | 429 999 |
| - Etat, retenue sur revenus des capitaux en début de période | + | 16 179 | 10 175 | 10 175 |
| - Etat, retenue sur revenus des capitaux en fin de période | - | (14 750) | (20 289) | (16 179) |
| - Intérêts courus sur emprunts obligataires en début de période | + | 4 072 720 | 3 668 266 | 3 668 266 |
| - Intérêts courus sur emprunts obligataires en fin de période | - | (4 111 030) | (3 741 738) | (4 072 720) |
| - Intérêts courus sur emprunts locaux en début de période | + | 716 872 | 554 114 | 554 114 |
| - Intérêts courus sur emprunts locaux en fin de période | - | (863 031) | (931 175) | (716 872) |
| - Intérêts courus sur emprunts étrangers en début de période | + | 746 186 | 611 403 | 611 403 |
| - Intérêts courus sur emprunts étrangers en fin de période | - | (645 898) | (684 607) | (746 186) |
| - Intérêts courus sur billets de trésorerie en début de période | + | - | - | - |
| - Intérêts courus sur billets de trésorerie en fin de période | - | (20 365) | - | - |
| - Charges financières | + | 10 975 037 | 9 099 383 | 19 754 686 |
| - Dotations aux résorptions des frais d'émission et de remboursement des emprunts | - | (178 686) | (158 616) | (347 800) |
| **Intérêts payés** | | **11 024 738** | **8 626 728** | **19 128 886** |

## **NOTE 35 :** IMPOTS ET TAXES PAYES

| | | 30 juin 2011 | 30 juin 2010 | 31 décembre 2010 |
|---|---|---|---|---|
| - Etat, impôts sur les bénéfices à liquider en début de période | + | 55 623 | 586 855 | 586 855 |
| - Etat, impôts sur les bénéfices à liquider en fin de période | + ou - | (1 345 624) | (1 484 673) | (55 623) |
| - Acomptes provisionnels | + ou - | 766 935 | 819 066 | - |
| - Etat, autres impôts et taxes à payer en début de période | + | 12 951 | 111 364 | 111 364 |
| - Etat, autres impôts et taxes à payer en fin de période | - | (4 780) | (46 404) | (12 951) |
| - Impôts et taxes | + | 165 224 | 159 499 | 214 240 |
| - Impôts sur les bénéfices | + | 1 345 624 | 1 484 673 | 2 525 449 |
| **Impôts et taxes payés** | | **995 954** | **1 630 380** | **3 369 334** |

## **NOTE 36 :** AUTRES FLUX DE TRESORERIE

| | | 30 juin 2011 | 30 juin 2010 | 31 décembre 2010 |
|---|---|---|---|---|
| - Produits à recevoir des tiers en début de période | + | 546 031 | 492 758 | 492 758 |
| - Produits à recevoir des tiers en fin de période | - | (2 020 985) | (1 456 290) | (546 031) |
| - Produits à recevoir sur contrats de portages en début de période | + | 381 378 | 242 024 | 242 024 |
| - Produits à recevoir sur contrats de portages en fin de période | - | (559 356) | (335 566) | (381 378) |
| - Autres comptes débiteurs en début de période | + | 268 387 | 270 805 | 270 805 |
| - Autres comptes débiteurs en fin de période | - | (393 658) | (268 032) | (268 387) |
| - Compte courant SIMT en début de période | + | 2 052 643 | 1 503 354 | 1 503 354 |
| - Compte courant SIMT en fin de période | - | (1 763 239) | (1 976 221) | (2 052 643) |
| - Compte courant Tunisie LLD en début de période | + | 16 373 | 18 575 | 18 575 |
| - Compte courant Tunisie LLD en fin de période | - | (11 240) | (13 533) | (16 373) |
| - Compte courant MLA en début de période | + | 210 253 | 133 845 | 133 845 |
| - Compte courant MLA en fin de période | - | (192 451) | (180 199) | (210 253) |
| - Compte Adhérents,contrats résiliés en début de période | + | 23 174 | 23 174 | 23 174 |
| - Compte Adhérents,contrats résiliés en fin de période | - | (23 174) | (23 174) | (23 174) |
| - Comptes d'attente en début de période | + | 390 480 | 281 507 | 281 507 |
| - Comptes d'attente en fin de période | - | (412 326) | (346 093) | (390 480) |
| - Placements en titres en début de période | + | - | 90 399 | 90 399 |
| - Placements en titres en fin de période | - | (432 199) | (113 938) | - |
| - Autres comptes créditeurs en début de période | - | (796 165) | (612 368) | (612 368) |
| - Autres comptes créditeurs en fin de période | + | 702 878 | 732 943 | 796 165 |
| - Produits des placements | + | 3 867 931 | 2 075 853 | 2 243 929 |
| - Autres produits d'exploitation | + | 238 000 | 241 200 | 481 935 |
| - Autres gains ordinaires | + | 158 380 | 193 913 | 455 778 |
| - Autres pertes ordinaires | - | (529) | - | - |
| **Autres flux de trésorerie** | | **2 250 586** | **974 934** | **2 533 160** |

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

| | | 30 juin 2011 | 30 juin 2010 | 31 décembre 2010 |
|---|---|---|---|---|
| - Fournisseurs d'immobilisations, avances et acomptes en début de période | - | (41 250) | - | - |
| - Fournisseurs d'immobilisations, avances et acomptes en fin de période | + | 41 250 | - | 41 250 |
| - Investissements en Immobilisations incorporelles | + | 439 835 | 395 980 | 809 370 |
| - Investissements en Immobilisations corporelles | + | 310 865 | 176 609 | 476 541 |
| **Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles** | | **750 700** | **572 589** | **1 327 161** |

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

| | | 30 juin 2011 | 30 juin 2010 | 31 décembre 2010 |
|---|---|---|---|---|
| - Cessions d'immobilisations corporelles | + | 8 900 | 17 007 | 27 742 |
| - Produits nets sur cessions d'immobilisations propres | + | - | 38 663 | 39 067 |
| **Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles** | | **8 900** | **55 670** | **66 809** |

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

| | | 30 juin 2011 | 30 juin 2010 | 31 décembre 2010 |
|---|---|---|---|---|
| - Titres de participation libérés au cours de l'exercice | + | 1 000 220 | 1 000 100 | 1 820 719 |
| - Titres immobilisés libérés au cours de l'exercice | + | 2 500 000 | 1 350 000 | 1 350 000 |
| - Avances sur acquisitions de Titres de en début de période | - | (1 207 790) | - | - |
| - Avances sur acquisitions de Titres de en fin de période | + | 1 207 790 | - | 1 207 790 |
| - Dépôts et cautionnements versés | | 3 800 | 900 | 900 |
| - Prêts accordés au personnel au cours de l'exercice | + | 447 962 | 318 262 | 475 803 |
| **Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières** | | **3 951 982** | **2 669 262** | **4 855 212** |

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

| | | 30 juin 2011 | 30 juin 2010 | 31 décembre 2010 |
|---|---|---|---|---|
| - Titres immobilisés cédés au cours de l'exercice | + | 165 205 | 1 150 000 | 1 624 200 |
| - Titres de participations cédés au cours de l'exercice | + | 399 510 | - | - |
| - Titres de participation remboursés au cours de l'exercice | + | - | 440 000 | 1 997 935 |
| - Remboursements sur prêts au personnel | + | 190 760 | 226 769 | 465 826 |
| **Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières** | | **755 475** | **1 816 769** | **4 087 961** |

## NOTE 41 : DIVIDENDES ET AUTRES DISTRIBUTIONS

| | | 30 juin 2011 | 30 juin 2010 | 31 décembre 2010 |
|---|---|---|---|---|
| - Dividendes et tantièmes | + | 5 950 000 | 5 440 000 | 5 440 000 |
| - Actionnaires, dividendes à payer en début de période | + | 7 793 | 5 664 | 5 664 |
| - Actionnaires, dividendes à payer en fin de période | - | (9 951) | (7 793) | (7 793) |
| **Dividendes et autres distributions** | | **5 947 842** | **5 437 871** | **5 437 871** |

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

| | | 30 juin 2011 | 30 juin 2010 | 31 décembre 2010 |
|---|---|---|---|---|
| - Banques | + | 2 003 518 | 1 565 089 | 656 356 |
| - Caisses | + | 5 222 | 4 363 | 4 707 |
| - Banques, découverts | - | (6 890 663) | (7 790 736) | (905 273) |
| **Liquidités et équivalents de liquidités** | | **(4 881 923)** | **(6 221 285)** | **(244 209)** |

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

Ces états financiers sont autorisés pour la publication par le Conseil d'Administration du 25 Août 2011. Par conséquent, ils ne reflètent pas les évènements survenus postérieurement à cette date.

## 4.15. Avis des commissaires aux comptes sur les états financiers intermédiaires arrêtés au 30/06/2011

**CABINET MS LOUZIR**
Membre de l'ordre des experts comptables de Tunisie
Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

Immeuble SOLARIS
Rue du Lac d'annecy – 1053 Les Berge du Lac
Tunisie
Tél.: (216) 71 862 430 - Fax.: (216) 71 862 437

**FINOR**
Société d'expertise comptable
Inscrite au tableau de l'ordre des experts comptables de Tunisie

Immeuble International City Center - Tour des bureaux
Centre Urbain Nord - 1082 Tunis
Tél.: (216) 70 728 450 - Fax.: (216) 70 728 405
E-mail : administration@finor.com.tn

**RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES**
**ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES AU 30 JUIN 2011**

Messieurs les Actionnaires de la société Tunisie Leasing SA,

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre assemblée générale du 4 juin 2009 et en application des dispositions de l'article 21 bis de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994, portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à une revue limitée des états financiers intermédiaires de la société « Tunisie Leasing » couvrant la période allant du 1er janvier au 30 juin 2011.

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la société « Tunisie Leasing », comprenant le bilan au 30 juin 2011, ainsi que l'état des engagements hors bilan, l'état de résultat, l'état de flux de trésorerie pour la période close à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires, conformément au système comptable des entreprises et en respect des normes de division, de couverture des risques et de suivi des engagements, objet du circulaire n° 91-24 de la Banque Centrale de Tunisie. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers intermédiaires.

Nous avons effectué cet examen selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Un examen limité de l'information financière intermédiaire consiste à prendre des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des affaires financières et comptables ainsi qu'à appliquer des procédures analytiques et autres aux données financières. L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et par conséquent, il ne nous permet pas d'obtenir une assurance que nous nous rendions compte d'éléments significatifs qui pourraient être relevés par un audit. En conséquence, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires de la société « Tunisie Leasing » arrêtés au 30 Juin 2011, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que la performance financière et les flux de trésorerie pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Tunis, le 26 août 2011

**Les commissaires aux comptes**

**Cabinet MS Louzir**
**Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited**

**Mohamed LOUZIR**

**Cabinet FINOR**

**Fayçal DERBEL**

### 4.16. Engagements financiers au 30/06/2011

| Type d'engagements | Valeur totale | tiers | dirigeants | Entreprises liées | associés | provisions |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1-Engagements donnés | | | | | | |
| a)garanties personnelles | | | | | | |
| *cautionnement | 13 122 673 | | | 13 122 673 | | |
| *aval | | | | | | |
| *autres garanties | | | | | | |
| b)garantie réelle | | | | | | |
| *hypothèques | | | | | | |
| *nantissement | | | | | | |
| c)effets escomptés et non échus | | | | | | |
| d)créances à l'exportation mobilisés | | | | | | |
| e)abandon de créances | | | | | | |
| f)engagement sur titre non libéré | | | | | | |
| g)engagement par signature | 19 977 000 | 19 977 000 | | | | |
| **TOTAL** | 33 099 673 | 19 977 000 | | 13 122 673 | | |
| 2-Engagements reçus | | | | | | |
| a)garanties personnelles | | | | | | |
| *cautionnement | | | | | | |
| *aval | | | | | | |
| *autres garanties | 840 050 | 840 050 | | | | |
| b)garantie réelle | | | | | | |
| *hypothèques | 7 056 815 | 7 056 815 | | | | |
| *nantissement | | | | | | |
| c)effets escomptés et non échus | | | | | | |
| d)créances à l'exportation mobilisées | | | | | | |
| e) autres engagements reçus | 62 919 319 | 62 919 319 | | | | |
| **TOTAL** | 70 816 184 | 70 816 184 | | | | |
| 3-Engagements réciproques | | | | | | |
| *emprunt obtenu non encore encaissé | 25 923 800 | 25 923 800 | | | | |
| *crédit consenti non encore versé | | | | | | |
| *opération de portage | 7 246 823 | 7 246 823 | | | | |
| *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** | 33 170 623 | 33 170 623 | | | | |

**4.17- Evolution des revenus de leasing et du résultat d'exploitation au 30/06/2011**

| Désignation | 30/06/2011 | 30/06/2010 | 31/12/2010 |
|---|---|---|---|
| Revenus de leasing (1) | 20 318 366 | 19 268 956 | 40 006 482 |
| Produit net (2) | 13 732 632 | 12 712 230 | 23 312 771 |
| Résultat d'exploitation (3) | 6 570 268 | 7 196 463 | 12 211 872 |
| Capital social | 35 000 000 | 35 000 000 | 35 000 000 |
| Nombre d'actions (4) | 7 000 000 | 7 000 000 | 7 000 000 |
| Revenus par action (1) /(4) | 2,903 | 2,753 | 5,715 |
| Produit net par action (2) /(4) | 1,962 | 1,816 | 3,330 |
| Résultat d'exploitation par action (3) /(4) | 0,939 | 1,028 | 1,745 |

**4.18- Evolution de la marge brute d'autofinancement au 30/06/2011**

| Désignation (en dinars) | 30/06/2011 | 30/06/2010 | 31/12/2010 |
|---|---|---|---|
| Bénéfice net d'impôt (1) | 5 382 495 | 5 938 692 | 10 175 587 |
| Dotation aux amortissements et aux provisions (2) | 3 795 059 | 2 628 951 | 6 875 778 |
| Reprise sur provisions (3) | 1 531 279 | 1 893 373 | 4 795 445 |
| Marge brute d'autofinancement (1+2-3) | 7 646 275 | 6 674 270 | 12 255 920 |

**4.19- Indicateurs de gestion et ratios**

**(en millions de Dinars)**

| Désignation | 30/06/2011 | 30/06/2010 | 31/12/2010 |
|---|---|---|---|
| **Résultat net (1)** | 5,382 | 5,939 | 10,176 |
| **Créances sur la clientèle + Portefeuille titre commercial + Portefeuille d'investissement** | 489,081 | 445,422 | 481,716 |
| **Engagements (2) (bilans et hors bilans)** | 494,340 | 454,199 | 489,973 |
| **Fonds propres (avant résultat net) (3)** | 85,123 | 80,897 | 80,897 |
| **Capitaux propres avant affectation** | 90,505 | 86,836 | 91,073 |
| **Créances sur la clientèle** | 452,806 | 414,243 | 449,031 |
| **Créances classées (4)** | 37,776 | 23,539 | 29,198 |
| **Produits réservés (5)** | 2,142 | 1,683 | 1,802 |
| **Total Provisions (6)** | 21,422 | 19,384 | 21,393 |
| **Emprunts et ressources spéciales (7)** | 374,554 | 329,414 | 371,216 |
| **Total bilan** | 507,376 | 464,623 | 498,579 |
| **Charges financières** | 10,975 | 8,994 | 19,650 |
| **Total charges d'exploitation** | 7,162 | 5,516 | 11,101 |
| **Ratios propres aux sociétés de leasing** | | | |
| **Fonds propres/Engagements (3)/(2)** | 17,22% | 17,81% | 16,51% |
| **Rentabilité des fonds propres (1)/(3)** | 6,32% | 7,34% | 12,58% |
| **Taux de créances classées** | 7,98% | 5,37% | 6,30% |
| **Ratio de couverture des créances classées** | 61,63% | 89,50% | 77,51% |
| **Créances classées/ (Créances sur la clientèle + Portefeuille titre commercial + Portefeuille d'investissement)** | 7,72% | 5,28% | 6,06% |
| **Ratio des fonds propres selon circulaire 91 -24 de la BCT *** | - | - | 22,18% |
| **Ratios de structure** | | | |
| **Total Capitaux propres après résultat/Total bilan** | 17,84% | 18,69% | 18,27% |
| **Emprunts & Ressources spéciales/ Total bilan** | 73,82% | 70,90% | 74,45% |
| **Créances sur la clientèle, opérations de leasing/ Total bilan** | 88,49% | 89,07% | 90,05% |
| **Emprunts & Ressources spéciales + dettes envers la clientèle/Créances sur la clientèle, opérations de leasing** | 85,90% | 82,41% | 84,96% |
| **Ratios de gestion** | | | |
| **Charges de personnel/Produits nets** | 21,11% | 21,18% | 21,52% |
| **Produits nets / Capitaux propres avant résultat** | 16,13% | 15,71% | 28,82% |

## 4.20. Etats financiers consolidés au 30/06/2011

### 4.20.1.Bilan

**BILAN CONSOLIDE AU 30 JUIN 2011**
(exprimé en dinars)

| | Notes | 30-juin 2011 | 30-juin 2010 | 31-déc 2010 |
|---|---|---|---|---|
| **ACTIFS** | | | | |
| **Liquidités et équivalent de liquidités** | 5 | **4 249 529** | **36 142 886** | **13 819 407** |
| **Créance sur la clientèle** | | | | |
| Créances de leasing : encours financier | | 573 424 314 | 526 332 337 | 564 262 282 |
| Moins : provisions | | (12 529 262) | (10 969 571) | (12 681 479) |
| | 6 | 560 895 052 | 515 362 766 | 551 580 803 |
| Créances de leasing : Impayés | | 19 698 812 | 15 048 030 | 15 807 566 |
| Moins : provisions | | (12 123 895) | (11 224 912) | (11 825 296) |
| | 7 | 7 574 917 | 3 823 118 | 3 982 270 |
| Intérêts constatées d'avance | | (4 114 854) | (3 967 741) | (4 091 546) |
| **Total des créances sur la clientèle** | | **564 355 115** | **515 218 143** | **551 471 527** |
| Acheteurs factorés | | **98 569 515** | **89 921 353** | **96 852 604** |
| Moins : provisions | | (2 815 043) | (1 982 318) | (1 841 244) |
| | 8 | **95 754 472** | **87 939 035** | **95 011 360** |
| **Portefeuille titres de placement** | | **3 651 491** | **6 289 972** | **3 559 291** |
| **Portefeuille d'investissement** | | | | |
| Titres mis en équivalence | | 8 414 684 | 8 036 129 | 9 392 396 |
| Autres immobilisations financières | | 12 362 300 | 10 330 999 | 9 829 964 |
| Moins : provisions | | (316 655) | (898 745) | (386 049) |
| **Total portefeuille d'investissement** | 9 | **20 460 329** | **17 468 383** | **18 836 311** |
| **Valeurs immobilisées** | | | | |
| Immobilisations incorporelles | | 7 830 990 | 5 585 414 | 6 914 942 |
| Moins : amortissements | | (3 975 138) | (3 643 708) | (3 787 122) |
| | 10 | 3 855 852 | 1 941 705 | 3 127 820 |
| Immobilisations utilisées par la société | | 32 427 975 | 24 915 293 | 27 461 137 |
| Moins : amortissements | | (10 106 143) | (8 051 336) | (8 544 538) |
| | 11 | 22 321 832 | 16 863 957 | 18 916 599 |
| **Total des valeurs immobilisées** | | **26 177 684** | **18 805 662** | **22 044 419** |
| **Actifs d'impôts différés** | 12 | **645 460** | **2 476 419** | **652 570** |
| **Autres actifs** | 13 | **14 218 498** | **16 972 128** | **16 336 239** |
| **TOTAL DES ACTIFS** | | **729 512 578** | **701 312 629** | **721 731 125** |

| | Notes | 30-juin 2011 | 30-juin 2010 | 31-déc 2010 |
|---|---|---|---|---|
| **CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS** | | | | |
| **PASSIFS** | | | | |
| **Emprunts et ressources spéciales** | | | | |
| Concours bancaires | | 16 775 370 | 12 744 402 | 15 597 617 |
| Emprunts et dettes rattachées | 14 | 448 209 995 | 426 088 776 | 449 744 270 |
| **Total Emprunts et ressources spéciales** | | **464 985 365** | **438 833 178** | **465 341 887** |
| **Autres Passifs** | | | | |
| Fournisseurs et comptes rattachés | | 25 854 139 | 30 277 921 | 21 608 506 |
| Comptes courants des adhérents et comptes rattachés | 8 | 30 659 727 | 27 688 340 | 28 785 264 |
| Provisions pour passifs et charges | 15 | 1 472 716 | 1 872 821 | 1 371 052 |
| Passifs impôts différés | 12 | 2 993 249 | 3 886 683 | 1 586 768 |
| Dettes envers la clientèle | 16 | 17 290 865 | 18 890 790 | 15 512 006 |
| Autres passifs | 17 | 14 079 510 | 12 163 598 | 12 899 755 |
| **Total des autres passifs** | | **92 350 207** | **94 780 152** | **81 763 351** |
| **CAPITAUX PROPRES** | | | | |
| Capital social | | 35 000 000 | 35 000 000 | 35 000 000 |
| Réserves consolidées | | 66 730 691 | 58 890 989 | 57 740 947 |
| **Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice** | | **101 730 691** | **93 890 989** | **92 740 947** |
| Résultat consolidé | | 4 688 391 | 7 613 350 | 15 465 040 |
| **TOTAL DES CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE** | 18 | **106 419 082** | **101 504 338** | **108 205 987** |
| **INTERETS MINORITAIRES** | 19 | **65 757 926** | **66 194 960** | **66 419 900** |
| **TOTAL DES CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE** | | **172 177 008** | **167 699 299** | **174 625 887** |
| **TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS** | | **729 512 578** | **701 312 629** | **721 731 125** |

## 4.20.2. Etat de résultat

**ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE**
**Période du 1er janvier au 30 JUIN 2011**
**(exprimé en dinars)**

| | Notes | 30-juin 2011 | 30-juin 2010 | 31-déc 2010 |
|---|---|---|---|---|
| Revenu de crédit bail | 20 | 30 839 141 | 28 170 796 | 59 043 376 |
| Revenu du factoring | 21 | 4 322 974 | 4 090 768 | 8 584 294 |
| Revenu des opérations de location longue durée | | 2 802 062 | 2 803 357 | 5 375 430 |
| Autres produits d'exploitation | | 622 779 | 445 829 | 1 403 040 |
| **Total des Produits d'exploitations** | | 38 586 956 | 35 510 751 | 74 406 140 |
| **CHARGES FINANCIERES NETTES** | 22 | (13 492 823) | (12 438 164) | (25 951 257) |
| **PRODUITS DES PLACEMENTS** | | 437 995 | 366 594 | 639 907 |
| **PRODUIT NET** | | **25 532 128** | **23 439 180** | **49 094 790** |
| Charges de personnel | | (5 116 676) | (4 605 561) | (8 799 581) |
| Autres charges d'exploitation | | (4 801 707) | (4 326 467) | (9 119 123) |
| Dotations nettes aux provisions sur risques clients et résultat des créances radiées | 23 | (2 805 166) | (1 019 055) | (2 714 853) |
| Dotations aux amortissements des immobilisations propres | | (1 836 746) | (1 595 516) | (2 991 399) |
| Dotations aux provisions pour risques divers | 24 | (42 478) | (150 988) | 95 055 |
| **RESULTAT D'EXPLOITATION** | | **10 929 354** | **11 741 593** | **25 564 889** |
| Autres gains ordinaires | | 418 762 | 160 243 | 117 777 |
| Autres pertes ordinaires | | (33 592) | (59 270) | (39 581) |
| **RESULTAT COURANTS DES SOCIETES INTEGREES** | | **11 314 525** | **11 842 566** | **25 643 085** |
| Impôts différés | | (1 443 992) | 107 698 | (372 484) |
| Impôts exigibles | | (1 819 779) | (3 034 349) | (6 381 116) |
| **RESULTAT NET DES SOCIETES INTEGREES** | | **8 050 754** | **8 915 915** | **18 889 486** |
| Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence | 9 | 534 351 | 1 537 464 | 2 891 084 |
| **RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE** | | **8 585 106** | **10 453 379** | **21 780 569** |
| Part revenant aux intérêts minoritaires | 19 | (3 896 716) | (2 840 030) | (6 315 529) |
| **RESULTAT NET REVENANT A LA SOCIETE CONSOLIDANTE** | | **4 688 391** | **7 613 350** | **15 465 040** |
| **Résultat par action** | | **0,670** | **1,088** | **2,209** |

## 4.20.3. Etat de flux de trésorerie

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

| | 30-juin | | 31-déc |
|---|---|---|---|
| | 2011 | 2010 | 2010 |
| **Flux de trésorerie liés à l'exploitation** | | | |
| Encaissements reçus des clients | 207 401 810 | 198 840 602 | 402 686 943 |
| Encaissements reçus des acheteurs factorés | 122 180 443 | 127 309 636 | 275 562 615 |
| Financements des adhérents | (117 328 264) | (126 700 310) | (275 477 076) |
| Sommes versées aux fournisseurs et au personnel | (7 090 070) | (6 995 587) | (11 929 325) |
| Intérêts payés | (13 443 866) | (13 000 128) | (24 839 552) |
| Impôts et taxes payés | (12 822 462) | (9 117 815) | (20 043 772) |
| Décaissement pour financement de contrars de leasing | (173 129 671) | (226 084 162) | (448 974 985) |
| Autres flux de trésorerie | 2 966 773 | (824 726) | (1 886 788) |
| Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation | 8 734 693 | (56 572 490) | (104 901 940) |
| **Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement** | | | |
| Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles | (9 207 333) | (581 581) | (3 446 800) |
| Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles | (217 950) | 519 263 | 1 952 731 |
| Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières | (3 951 982) | (2 669 262) | (4 855 212) |
| Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières | 1 779 385 | 2 142 398 | 4 626 616 |
| Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissement | (11 597 880) | (589 182) | (1 722 665) |
| **Flux de trésorerie liés aux activités de financement** | | | |
| Encaissements suite à l'émission d'action | 6 970 800 | 500 000 | 500 000 |
| Dividendes et autres distributions | (7 005 983) | (5 710 602) | (8 100 612) |
| Encaissements provenant des emprunts | 102 127 845 | 88 000 000 | 191 624 250 |
| Remboursement d'emprunts | (89 738 967) | (67 351 004) | (154 737 038) |
| Flux liés au financement à court terme | (20 082 627) | 15 735 699 | 29 345 016 |
| Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement | (7 728 932) | 31 174 093 | 58 631 616 |
| **Incidences des variations des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidités** | (155 513) | 6 865 099 | 3 691 898 |
| **Variation de trésorerie** | **(10 747 632)** | **(19 122 481)** | **(44 301 091)** |
| Trésorerie au début de l'exercice | (1 778 209) | 42 522 882 | 42 522 882 |
| Trésorerie à la clôture de l'exercice | (12 525 841) | 23 400 401 | (1 778 209) |

### 4.20.4. Notes aux Etats financiers consolidés

## NOTE 1 : PRESENTATION DU GROUPE « TLG »

### 1-1 : Structure juridique des sociétés du Groupe

Le Groupe « **TLG** » est composé 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 au 30 juin 2011 à la somme de 35.000.000 dinars divisé en 7.000.000 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 créé en janvier 2006 avec comme objet principal la réalisation d'opérations de leasing.

  Le capital social de Maghreb leasing Algérie s'élève, au 30 juin 2011, à la somme de 3.500.000.000 DZD divisé en 3.500.000 actions de 1.000 DZD chacune.

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

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

  Le capital social de Tunisie Valeurs s'élève au 30 juin 2011 à 5.000.000 dinars, divisé en 50.000 actions de 100 dinars chacune.

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

  Le capital de Tunisie Factoring s'élève au 30 juin 2011 à la somme de 10.000.000 dinars, divisé en 1.000.000 actions de 10 dinars chacune totalement libérées.

- ***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 actuel s'élève à 966.000 dinars, divisé en 966.000 actions de 1 dinars chacune, totalement libérées.

  Les titres de Tuninvest Sicar sont côtés en Bourse.

- **Tunisie - Sicar:** constituée en 1997. Son capital actuel s'élève à 500.000 dinars, divisé en 50.000 actions de 10 dinars chacune, totalement libérées.

- **Tuninvest International-Sicar:** constituée en 1998. Son capital actuel s'élève à 500.000 dinars, divisé en 50.000 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, en totalité, par Tunisie Leasing.

- **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.

- **Société Pole de Compétitivité de Sousse** est une société anonyme constituée en 2009 avec pour objet principal le développement du pôle technologique de Sousse et des zones industrielles.

  Son capital social s'élève à 5.000.000 dinars divisé en 500.000 actions de 10 dinars chacune.

**1-2 : Tableaux des participations et périmètre du Groupe**

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

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

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

**Tableau 1**

## Tableau des Participations au 30 Juin 2011

| | Tunisie valeurs | | Tuninvest SICAR | | Tunisie SICAR | | Tuninvest Inter.SICAR | | Tuninvest Innov. SICAR | | Tunisie Factoring | | S.I.M.T | | STIF | | Tunisie LLD | | Maghreb L. Algérie | | SPCS | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Titres | % | Titres | % | Titres | % | Titres | % | Titres | % | Titres | % | Titres | % | Titres | % | Titres | % | Titres | % | Titres | % |
| Tunisie Leasing | 15 000 | 30,00% | 352 645 | 36,51% | 21 999 | 44,00% | 12 500 | 25,00% | 150 000 | 27,27% | 569 765 | 56,98% | 41 000 | 100,00% | | | 2 486 | 99,44% | 1 049 995 | 30,00% | 149 990 | 30,00% |
| Tunisie Valeurs | | | | | | | 1 250 | 2,50% | | | | | | | 39 994 | 99,99% | | | | | | |
| Tunisie SICAR | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Tuninvest SICAR | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Tuninvest International SICAR | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Tunisie Factoring | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Société Immobilière (SIMT) | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Société d'Ingénierie Financière (STIF) | | | | | | | | | | | 48 409 | 4,84% | | | | | | | | | | |
| Société Pole de compétitivité de Sousse ( SPCS) | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Autres | 35 000 | 70,00% | 613 355 | 63,49% | 28 001 | 56,00% | 36 250 | 72,50% | 400 000 | 72,73% | 381 826 | 38,18% | | | 6 | 0,02% | 14 | 0,56% | 2 450 005 | 70,00% | 350 010 | 70,00% |
| Total | 50 000 | 100,00% | 966 000 | 100,00% | 50 000 | 100,00% | 50 000 | 100,00% | 550 000 | 100,00% | 1 000 000 | 100,00% | 41 000 | 100,00% | 40 000 | 100,00% | 2 500 | 100,00% | 3 500 000 | 100,00% | 500 000 | 100,00% |

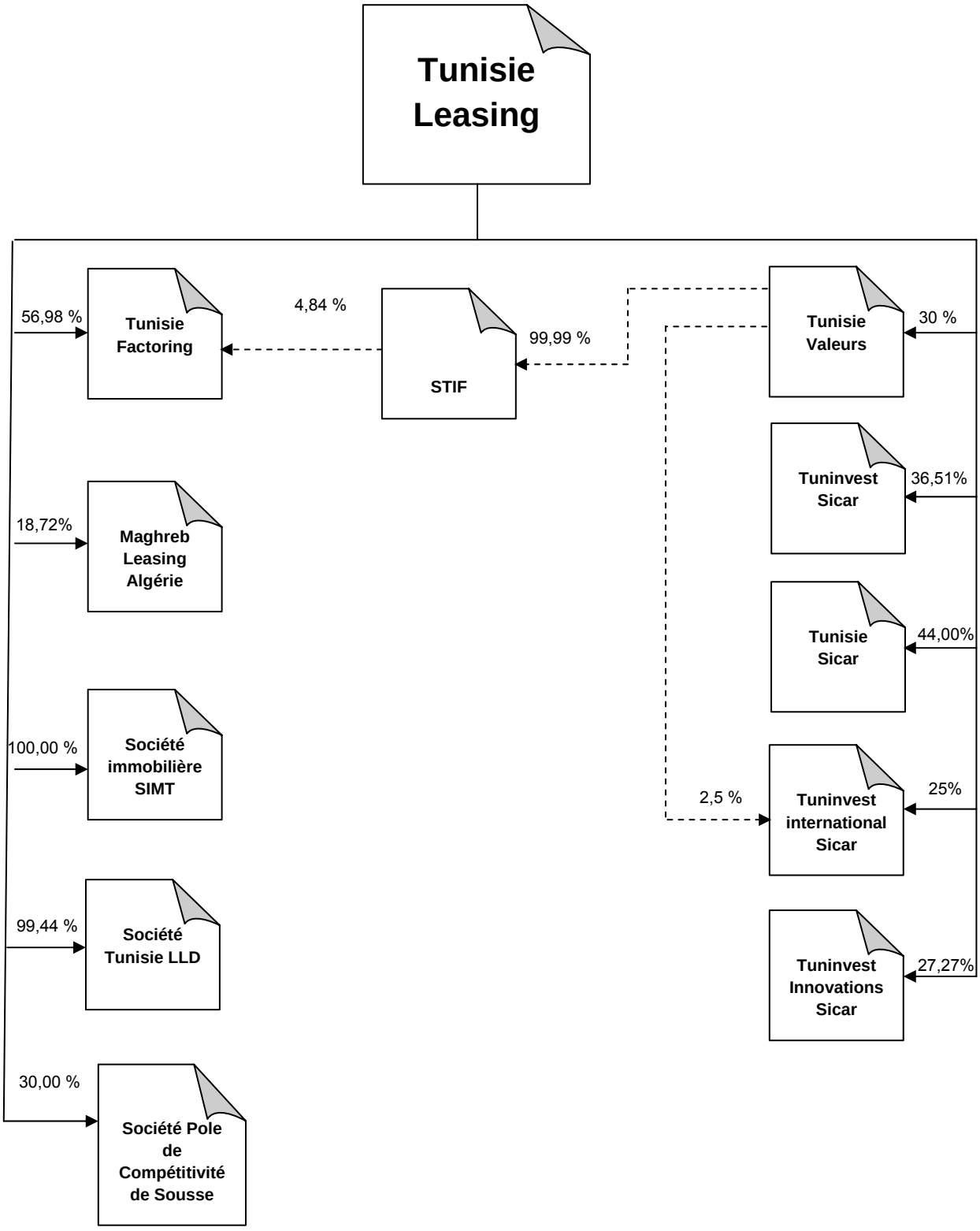
**Tableau 2**

## Analyse des pourcentages d'intérêts directs et indirects de la société consolidante au 30 Juin 2011

| | Tunisie valeurs | | Tuninvest SICAR | | Tunisie SICAR | | Tuninvest Inter.SICAR | | Tuninvest Innov. SICAR | | Tunisie Factoring | | S.I.M.T | | STIF | | Tunisie Location LD | | Maghreb L. Algérie | | SPCS | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 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% | | 56,98% | | 100,00% | | | | 99,44% | | 18,72% | (*) 11,28% | 30,00% | |
| Tunisie Valeurs | | | | | | | | 0,75% | | | | | | | | 30,00% | | | | | | |
| Tunisie SICAR | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Tuninvest SICAR | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Tuninvest International SICAR | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Tunisie Factoring | | | | | | | | | | | | | | 0,00% | | | | | | | | |
| Société Immobilière (SIMT) | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Société d'Ingénierie Financière (STIF) | | | | | | | | | | | | 1,45% | | | | | | | | | | |
| Société Pole de compétivité de Sousse ( SPCS) | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Autres | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Total | 30,00% | 0,00% | 36,51% | | 44,00% | | 25,00% | 0,75% | 27,27% | | 56,98% | 1,45% | 100,00% | 0,00% | 0,00% | 30,00% | 99,44% | 0,00% | 18,72% | 11,28% | 30,00% | 0,00% |
| Total participation | 30,00% | | 36,51% | | 44,00% | | 25,75% | | 27,27% | | 58,43% | | 100,00% | | 30,00% | | 99,44% | | 30,00% | | 30,00% | |

(*) A travers des contrats de portage

**TABLEAU 3 : PERIMETRE DE CONSOLIDATION**
**AU 30 JUIN 2011**




Participations directes

Participations indirectes

(*) A Travers des contrats de portage

## 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 :

| ***Sociétés*** | ***Degré de contrôle*** | ***Méthode retenue*** |
|---|---|---|
| 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 |
| Société Immobilière Méditerranéenne de Tunisie | Contrôle exclusif | Intégration globale |
| Société Tunisie Location Longue Durée | Contrôle exclusif | Intégration globale |
| Société Pole de compétivité de Sousse ( SPCS) | 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) Bien que Tunisie Leasing détienne que 30% du capital de la Société Pôle de Compétitivité de Sousse et il existe une autre société qui détienne une fraction égale à la sienne, cette participation a été consolidée selon la méthode de l'intégration globale car le représentant de Tunisie Leasing a été désigné en tant que Président Directeur Général de cette société, ce qui lui permettra de diriger les politiques financières et opérationnelles de cette dernière.

- 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 retenue pour l'établissement des états financiers consolidés intermédiaires correspond à celle des états financiers individuels intermédiaires, soit le 30 juin.

**2.3 : Modalités de consolidation**

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

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

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

  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 NCT 38.

- ***Intégration des sociétés sous contrôle exclusif***

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

  - Les états financiers individuels de la société mère et de ses filiales, sont combinés ligne à ligne en additionnant les éléments semblables d'actifs, de passifs, de capitaux propres, de produits et de charges ;

  - Les soldes et les transactions intra-groupe sont intégralement éliminés ;

  - Les méthodes comptables sont revues afin de s'assurer qu'elles sont uniformes au sein de toutes les sociétés du Groupe ;

  - La valeur comptable de la participation de la mère dans chaque filiale et la quote-part de la mère dans les capitaux propres de chaque filiale, sont éliminées ;

  - Les intérêts minoritaires dans le résultat net des filiales consolidées, sont identifiés et soustraits du résultat du Groupe afin d'obtenir le résultat net attribuable aux propriétaires de la mère ;

  - Les intérêts minoritaires dans l'actif net des filiales consolidées sont identifiés et présentés dans le bilan consolidé séparément des passifs et des capitaux propres de la mère.

**2.4 : Règles de consolidation**

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

- Les conséquences de cette optique se traduisent comme suit :

- Ecart d'acquisition: l'écart d'acquisition est retenu à hauteur de la part de la société mère lors de l'acquisition.

- Ecart d'évaluation : L'écart d'évaluation correspond à la différence entre la juste valeur des éléments d'actif et de passif identifiables des sociétés consolidées et leurs valeurs comptables nettes à la date de chaque acquisition.

- Résultats inter-sociétés: les résultats réalisés suite à des transactions conclues entre la société mère et les sociétés sous contrôle exclusif ou conjoint ou mise en équivalence sont éliminés respectivement dans leur intégralité ou dans la limite du pourcentage d'intérêt.

- Présentation des intérêts minoritaires: ils sont présentés au bilan et au compte de résultat respectivement entre les capitaux propres et les dettes, et en déduction du résultat consolidé.

**2.5 : Principaux retraitements effectués dans les comptes consolidés**

- ***Homogénéisation des méthodes comptables***

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

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

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

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

- ***Conversion des états financiers des entités étrangères***

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

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

**NOTE 3 : DECLARATION DE CONFORMITE**

Les états financiers consolidés sont établis conformément aux dispositions de la loi 96-112 du 30 décembre 1996, relative au système comptable des entreprises dont notamment:

- La norme comptable générale (NCT 1);
  - La NCT 35 (Etats financiers consolidés), la NCT 36 (Participations dans des entreprises associées) et la NCT 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 (NCT 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 APPLIQUES

### 4.1 : Base de préparation des états financiers

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

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

Les états financiers consolidés comportent :

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

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

### 4.2 : Valeurs Immobilisées

Les immobilisations corporelles et incorporelles exploitées par le Groupe figurent à l'actif pour leur coût d'acquisition et sont amorties sur leur durée de vie estimée selon le mode linéaire.

Les taux retenus sont les suivants :

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

### 4.3 : Portefeuille titres

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

Au 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.

### 4.4 : Emprunts

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

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

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

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

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

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

Avec l'apparition de l'arrêté du ministre des finances du 28 janvier 2008 portant approbation de la norme comptable NCT 41 relative aux contrats de location, et à partir de 2008, Tunisie Leasing comptabilise dans son bilan les actifs détenus en vertu d'un contrat de leasing selon l'approche économique et les présente comme des créances pour un montant égal à l'investissement net dans le contrat de location.

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

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

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

Les produits financiers non acquis sont la différence entre :

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

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

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

Il est à signaler que le bien donné en location demeure, pendant toute la durée du bail, la propriété juridique de la société, ce qui exclut toute possibilité pour le locataire de le vendre ou de le nantir.
Par ailleurs, certains contrats peuvent faire l'objet d'avenants tendant soit à réviser les loyers et proroger la durée du contrat, soit à décaler pour une période les loyers.

### 4.6 : Politique de provisions

***Société mère (Tunisie Leasing)***

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

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

***Filiale (Tunisie Factoring)***

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

4.6.1 : Les classes sont au nombre de 5 :

| | Minimum de provision A appliquer par classe |
|---|---|
| . A : Actifs courants | - |
| . B1 : Actifs nécessitant un suivi particulier | - |
| . B2 : Actifs incertains | 20% |
| . B3 : Actifs préoccupants | 50% |
| . B4 : Actifs compromis | 100% |

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

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

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

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

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

B3- Actifs préoccupants : Actifs dont le recouvrement est menacé, concernant des entreprises signalant un degré de pertes éventuelles. Ces actifs se rapportent à des entreprises ayant, avec plus de gravité, les caractéristiques de la classe 2 ou ayant des retards de paiement en principal ou en intérêts entre 180 et 360 jours.

B4- Actifs compromis : Actifs concernant des entreprises ayant, avec plus de gravité, les caractéristiques de la classe 3 ou présentant des retards de paiement en principal ou en intérêts au delà de 360 jours.

4.6.2 : Les garanties reçues

Les garanties réelles comprennent :

. Les cautions bancaires

. Les actifs financiers affectés

. Les dépôts de garantie

. Les hypothèques inscrites

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

4.6.3 : Valeur du matériel en leasing (Tunisie Leasing) :

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

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

. Matériel standard : Valeur d'origine avec une décote de 33% par an d'âge

. Matériel spécifique : Valeur d'origine avec une décote de 60% par an d'âge

. Immeubles : Valeur d'origine avec une décote de 15% par an d'âge

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

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

4.6.4 : Les autres garanties (Tunisie Factoring)

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

- Les créances détenues sur les acheteurs factorés, à l'exclusion des factures litigieuses et dans la limite de 90% :

  . Des créances courantes pour les acheteurs du secteur privé, à l'exclusion de l'encours des factures achetées et non échues sur les acheteurs ayant des impayés non régularisés ;

  . Des créances dont l'âge est inférieur à 360 jours, pour le secteur public

- Les garanties reçues des correspondants étrangers. Elles correspondent à la somme des limites de garanties reçues des correspondants étrangers, si cette dernière est inférieure à l'encours des factures achetées et à l'encours des factures achetées s'il est inférieur à la somme des limites de garanties.

**4.7 : Comptabilisation des revenus de leasing**

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

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

Les loyers (principal et intérêts) sont facturés aux clients et comptabilisés mensuellement d'avance. A la fin de la période, il est procédé à une régularisation pour constater les intérêts 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 « Créances de leasing ». Cette méthode de comptabilisation ne concerne que les actifs classés en B2, B3 et B4 et ce conformément aux dispositions de l'article 9 de la circulaire n° 91-24 du 17 décembre 1991, émanant de la Banque Centrale de Tunisie.

### 4.8 : Opérations d'affacturage

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

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

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

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

- Une commission d'affacturage prélevée sur la base du montant des remises de factures transférées.

- Une commission de financement, calculée sur la base des avances consenties par le débit du compte courant de l'adhérent.

-

### 4.9 : Taxe sur la valeur ajoutée

Les charges et les produits sont comptabilisés en hors taxes, il en est de même en ce qui concerne les investissements.

Ainsi, la T.V.A facturée aux clients est enregistrée au compte « Etat, T.V.A collectée », alors que la T.V.A facturée à la société est portée au débit du compte « Etat, T.V.A récupérable ».

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

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

## NOTE 5 : LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

| Désignation | Tunisie leasing | Tunisie factoring | Tunisie L.L.D | S.I.M.T | M.L.Algérie | S.P.C.S | TOTAL |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Banques | 2 003 518 | 141 367 | 475 973 | 506 484 | 712 799 | 397 943 | 4 238 084 |
| Caisses | 5 222 | 304 | 5 400 | | | 519 | 11 445 |
| **TOTAL** | **2 008 740** | **141 671** | **481 373** | **506 484** | **712 799** | **398 462** | **4 249 529** |

## NOTE 6 : CREANCES DE LEASING : ENCOURS FINANCIERS

Les créances de leasing s'analysent comme suit :

| | 30-juin 2011 | 30-juin 2010 | 31-déc 2010 |
|---|---|---|---|
| - Créances de leasing (encours financiers) | 565 619 027 | 515 870 669 | 558 051 646 |
| - Créances échues (valeurs résiduelles échus) | 849 166 | 3 569 794 | 460 843 |
| - Créances en cours (encours des contrats décaissés et non mis en force) | 6 956 121 | 6 891 874 | 5 749 793 |
| Total brut | 573 424 314 | 526 332 337 | 564 262 282 |
| - Provisions pour dépréciation de l'encours classé | (12 517 217) | (10 957 611) | (12 669 434) |
| - Provisions pour dépréciation des valeurs résiduelles | (12 045) | (11 960) | (12 045) |
| Total des provisions | (12 529 262) | (10 969 571) | (12 681 479) |
| Soldes au 30 juin 2010 | 560 895 052 | 515 362 766 | 551 580 803 |

## NOTE 7 : CREANCES DE LEASING : IMPAYES

| L'analyse des comptes des clients se présente comme suit : | 30-juin 2011 | 30-juin 2010 | 31-déc 2010 |
|---|---|---|---|
| Clients ordinaires | | | |
| - Impayés | 9 778 905 | 4 271 363 | 4 807 212 |
| - Intérêts de retard à facturer | 36 443 | 25 001 | 36 443 |
| Montant brut | 9 815 348 | 4 296 364 | 4 843 655 |
| A déduire : | | | |
| - Provisions | (1 363 486) | (187 282) | (478 476) |
| - Produits réservés | (835 213) | (234 003) | (342 838) |
| Montant net | 7 616 649 | 3 875 079 | 4 022 341 |
| Clients litigieux | | | |
| - Impayés | 9 734 906 | 10 603 108 | 10 815 353 |
| - Créances radiées | 148 558 | 148 558 | 148 558 |
| Montant brut | 9 883 464 | 10 751 666 | 10 963 911 |
| A déduire : | | | |
| - Provisions | (8 326 432) | (9 057 875) | (9 252 684) |
| - Produits réservés | (1 372 283) | (1 524 389) | (1 543 948) |
| - Provisions sur créances radiées | (148 558) | (148 558) | (148 558) |
| Montant net | 36 191 | 20 844 | 18 721 |
| - Agios Réservés sur opérations de consolidation et de Relocation | (77 922) | (72 804) | (58 792) |
| Solde des clients et comptes rattachés | 7 574 917 | 3 823 118 | 3 982 270 |

## NOTE 8 : COMPTES COURANTS DES ADHERENTS ET COMPTES DES ACHETEURS

L'analyse des comptes courants des adhérents se présente au 30 juin 2011, comme suit :

| | | 30-juin | | 31-déc |
|---|---|---|---|---|
| | | 2011 | 2010 | 2010 |
| Comptes des acheteurs factorés | | | | |
| Comptes des acheteurs locaux | | 88 180 892 | 78 012 118 | 85 975 098 |
| Comptes des acheteurs export | | 2 756 751 | 1 725 678 | 2 286 971 |
| Comptes des acheteurs import | | 7 631 872 | 10 183 557 | 8 590 535 |
| Sous total | (A) | 98 569 515 | 89 921 353 | 96 852 604 |
| A déduire | | | | |
| Provisions | | (2 815 043) | (1 982 318) | (1 841 244) |
| Montant net | | 95 754 472 | 87 939 035 | 95 011 360 |
| Comptes des adhérents | | | | |
| Correspondants étrangers (FDG comptes en devise) | | 349 431 | 190 693 | 277 666 |
| Fonds de garantie | | 18 697 464 | 20 598 487 | 19 322 934 |
| Disponible | | 11 612 832 | 6 899 159 | 9 184 663 |
| Sous total | (B) | 30 659 728 | 27 688 340 | 28 785 264 |
| Encours de Financement des adhérents | (A) - (B) | 67 909 787 | 62 233 013 | 68 067 340 |

## NOTE 9 : PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENT

L'analyse des immobilisations financières se présente comme suit :

| | 30-juin | | 31-déc |
|---|---|---|---|
| | 2011 | 2010 | 2010 |
| Titres mis en équivalence | 8 414 684 | 8 036 129 | 9 392 396 |
| Titres immobilisés | 10 789 981 | 9 149 586 | 8 554 726 |
| Prêts au personnel | 1 306 184 | 1 120 654 | 1 035 399 |
| Dépôts et cautionnements versés | 27 157 | 23 357 | 23 356 |
| Cautionnements imputables aux adhérents de TF | 4 649 | (205 024) | - |
| Échéances à moins d'un an prêts au personnel | 234 329 | 242 426 | 216 483 |
| Total brut | 20 776 984 | 18 367 128 | 19 222 360 |
| Provisions pour dépréciation des titres immobilisés | (297 179) | (879 268) | (366 573) |
| Provisions pour dépréciation des dépôts et cautionnements | (17 880) | (17 880) | (17 880) |
| Provisions pour dépréciation des comptes prêts au personnel | (1 596) | (1 596) | (1 596) |
| Total brut | 20 460 329 | 17 468 383 | 18 836 311 |

## NOTE 9 : PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENT (SUITE)

Les titres mis en équivalence s'analysent au 30 juin 2011 comme suit :

| Emetteur | 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 | 873 729 | (48 275) | 924 669 | 82 439 | 1 832 562 | 36,51% |
| * Tunisie Sicar | 219 990 | 0 | (23 007) | 21 574 | 218 557 | 44,00% |
| * Tunisie Valeurs | 1 538 451 | 0 | 2 189 482 | 387 261 | 4 115 194 | 30,00% |
| * Tuninvest International Sicar | 128 750 | 0 | 575 198 | 3 507 | 707 455 | 25,75% |
| * Tuninvest Innovations Sicar | 1 500 000 | 0 | 1 348 | 39 569 | 1 540 917 | 27,27% |
| | 4 260 920 | (48 275) | 3 667 690 | 534 351 | 8 414 684 | |

(a) Compte tenu des effets des participations indirectes
(b) Classé parmi les immobilisations incorporelles

Les titres immobilisés s'analysent au 30 juin 2011 comme suit :

| Emetteur | Nombre d'action | Valeur nominale | Montant total | Provision | Date souscription | Observation |
|---|---|---|---|---|---|---|
| - B.T.S | 500 | 10 | 5 000 | | 1997 | |
| - S T I F | 1 | 10 | 10 | | 2000 | |
| - Société moderne de titrisation | 500 | 100 | 50 000 | 50 000 | 2002 | |
| - Esprit | 6 100 | 10 | 61 000 | | 2003 | |
| - Clinique El Amen La Marsa | 420 | 100 | 42 000 | | 2005 | |
| - ALIOS FINANCE | 44 762 | | 812 886 | | 2006 | |
| - FCPR VALEURS DEVELOPPEMENT | 1 000 | 1 000 | 1 000 000 | | 2010 | |
| - Tourisme Balnéaire et Saharien | 4 291 | 10 | 42 910 | 42 910 | 2000 | (*) |
| - Academie des Banques et Finances "ABF" | 1 | 100 | 100 | | 2010 | |
| - Société BYZACENE | 1 005 | 100 | 100 500 | | 2005 | (*) |
| - Société Promotel (T.L) | 1 084 | 100 | 108 400 | | 2006 | (*) |
| - Société Prometel (T.F) | 8 400 | 100 | 840 000 | | 2006 | (*) |
| - M.B.G | 20 000 | 100 | 2 000 000 | | 2006 | (*) |
| - Marble & Limestone Blocks "M.L.B" | 9 990 | 19 | 184 815 | | 2009 | (*) |
| - Les Ciments de Bizerte | 43 480 | 12 | 500 020 | 204 269 | 2009 | |
| - Société Méhari Beach Tabarka | 10 000 | 100 | 1 000 000 | | 2009 | (*) |
| - Société Touristique "OCEANA" | 5 000 | 100 | 500 000 | | 2009 | (*) |
| - Amen Santé | 19 234 | 10 | 192 340 | | 2009 | (*) |
| - Clinique El Amen Béja | 2 500 | 100 | 250 000 | | 2009 | (*) |
| - Société Comete Immobiliere | 3 000 | 100 | 300 000 | | 2009 | (*) |
| - Société Golden Yasmine Loisirs | 30 000 | 10 | 300 000 | | 2010 | (*) |
| - Société YASMINE | 250 000 | 10 | 2 500 000 | | 2011 | (*) |
| | | | 10 789 981 | 297 179 | | |

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

## TABLEAUX DES IMMOBILISATIONS

## EXERCICE CLOS LE 30 JUIN 2011

(Exprimés en dinars)

### NOTE 10 : IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

| Désignation | Taux d'amortissement | Valeur brute | | | | | Amortissements | | | | Valeur comptable nette |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | Début de période | Acquisition | Transferts | Cessions | Fin de période | Début de période | Dotation de la période | Cessions ou transferts | Fin de période | |
| Logiciels | 33% | 4 423 029 | 266 285 | - | - | 4 689 314 | 3 732 104 | 185 367 | - | 3 917 471 | 771 843 |
| Logiciels (en cours) | | 2 208 667 | 695 457 | - | - | 2 904 124 | - | - | - | - | 2 904 124 |
| Ecart d'acquisition | | 283 246 | - | - | 45 694 | 237 552 | 55 018 | 2 649 | | 57 667 | 179 885 |
| TOTAUX | | 6 914 942 | 961 742 | - | - | 7 830 990 | 3 787 122 | 188 016 | - | 3 975 138 | 3 855 852 |

### NOTE 11 : IMMOBILISATIONS CORPORELLES

| Désignation | Taux d'amortissement | Valeur brute | | | | | Amortissements | | | | Valeur comptable nette |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | Début de période | Acquisition | Transferts | Cessions | Fin de période | Début de période | Dotation de la période | Cessions ou transferts | Fin de période | |
| Terrain | 0% | 1 143 058 | - | - | - | 1 143 058 | - | - | - | - | 1 143 058 |
| Constructions | 5% | 2 928 103 | 1 589 392 | 1 615 627 | - | 6 133 122 | 629 172 | 44 834 | - | 674 006 | 5 459 116 |
| Constructions sur sol d'autrui | 20% | 30 670 | - | - | - | 30 670 | 30 670 | - | - | 30 670 | - |
| Matériel de transport | 20% | 14 224 036 | 3 076 127 | - | 237 082 | 17 063 081 | 3 380 092 | 1 260 302 | 64 834 | 4 575 560 | 12 487 521 |
| Mobilier de bureau | 10% et 20% | 1 772 836 | 103 152 | - | - | 1 875 988 | 721 155 | 69 468 | - | 790 623 | 1 085 365 |
| Matériel informatique | 15% et 33% | 2 109 385 | 217 476 | - | - | 2 326 861 | 1 755 332 | 127 992 | - | 1 883 324 | 443 537 |
| Installations générales | 10% et 15% | 3 406 104 | 407 841 | - | - | 3 813 945 | 2 028 117 | 123 843 | - | 2 151 960 | 1 661 985 |
| Constructions en cours | | 1 805 695 | - | (1 805 695) | - | - | - | - | - | - | - |
| Avances et acomptes aux fournisseurs d'immolisations | | 41 250 | - | - | - | 41 250 | - | - | - | - | 41 250 |
| TOTAUX | | 27 461 137 | 5 393 988 | (190 068) | 237 082 | 32 427 975 | 8 544 538 | 1 626 439 | 64 834 | 10 106 143 | 22 321 832 |

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

Les immobilisations sont amorties selon le mode linéaire

## NOTE 12 : IMPOTS DIFFERES

Les impôts différés se détaillent par société intégrée comme suit :

| | 30-juin | | 31décembre |
|---|---|---|---|
| | 2011 | 2010 | 2010 |
| - Passif d'impôt différé, Tunis Location Longue Durée | (612 671) | (289 029) | (612 671) |
| - Passif d'impôt différé, MLA | (2 380 578) | (3 597 654) | (974 097) |
| Total des passifs d'impôt différé | (2 993 249) | (3 886 683) | (1 586 768) |
| - Actif d'impôt différé, Tunisie Leasing | 210 438 | 415 304 | 259 026 |
| - Actif d'impôt différé, Maghreb Leasing Algérie | 177 722 | 1 550 330 | 180 174 |
| - Actif d'impôt différé, Tunisie Factoring | 208 566 | 392 068 | 185 804 |
| - Actif d'impôt différé, Tunis Location Longue Durée | 48 734 | 118 717 | 27 566 |
| Total des actifs d'impôt différé | 645 460 | 2 476 419 | 652 570 |
| Total des impôts différés | (2 347 789) | (1 410 264) | (934 198) |

## NOTE 13 : AUTRES ACTIFS

| Le détail des autres actifs courants est le suivant : | 30-juin | | 31-déc |
|---|---|---|---|
| | 2011 | 2010 | 2010 |
| -Stocks | 522 180 | 272 644 | 442 029 |
| - Clients autres sociétés du groupe | 253 151 | 276 850 | 812 866 |
| - Fournisseurs, avances | 1 574 638 | 1 413 194 | 2 261 496 |
| - Avances et acomptes au personnel | 127 202 | 121 529 | 120 916 |
| - Crédit d'impôt | 6 676 426 | 9 054 795 | 8 781 408 |
| - Autres comptes débiteurs | 1 221 112 | 3 042 374 | 1 051 988 |
| - Produits à recevoir des tiers | 851 392 | 562 167 | 898 032 |
| - Produits à recevoir sur contrats de portages | 627 668 | 405 511 | 426 893 |
| - Charges constatées d'avance | 1 621 946 | 1 620 582 | 1 073 383 |
| - frais d'émission des emprunts à long terme | 1 316 987 | 891 945 | 1 062 761 |
| Total brut | 14 792 702 | 17 661 591 | 16 931 770 |
| A déduire | | | |
| - Provisions pour dépréciation des comptes clients | (2 281) | (15 111) | (19 001) |
| - Provisions pour dépréciation des comptes fournisseurs | (79 157) | (76 169) | (83 682) |
| - Provisions pour dépréciation des produits à recevoir | (154 128) | (153 359) | (155 128) |
| - Provisions pour dépréciation des autres comptes débite | (338 638) | (444 823) | (337 720) |
| Total net | 14 218 498 | 16 972 128 | 16 336 239 |

## NOTE 14 : EMPRUNTS ET DETTES RATTACHEES

Les emprunts et dettes rattachées se détaillent comme suit :

| | 30-juin | | 31-Déc |
|---|---|---|---|
| | 2011 | 2010 | 2010 |
| **Emprunts** | | | |
| - Banques locales | 103 300 678 | 116 425 620 | 106 933 509 |
| - Banques étrangères | 83 507 334 | 80 590 395 | 92 774 406 |
| - Emprunts obligataires | 180 000 000 | 139 000 000 | 149 000 000 |
| - Crédit à court terme UTB | 173 865 | 707 245 | 168 031 |
| - Crédit à court terme BTE | 1 770 200 | 231 802 | 1 463 591 |
| - Ligne d'avance CITIBANK | 7 500 000 | 11 000 000 | 7 500 000 |
| - Billets de trésorerie | 57 350 000 | 63 700 000 | 77 500 000 |
| - Amen Bank (Portages sur titres MLA) | 7 246 823 | 8 454 613 | 7 246 823 |
| Total emprunts | 440 848 900 | 420 109 676 | 442 586 360 |
| **Dettes rattachées** | | | |
| - Intérêts courus et commissions à payer sur emprunts bancaires locaux | 1 798 045 | 1 297 565 | 967 340 |
| - Intérêts courus et commissions à payer sur emprunts bancaires étrangers | 762 007 | 697 797 | 1 664 203 |
| - Intérêts courus sur emprunts obligataires | 4 111 030 | 3 741 738 | 4 072 720 |
| - Intérêts courus sur billets de trésorerie | 20 365 | - | - |
| - Intérêts courus sur Emprunts Amen Bank (Portages sur titres MLA) | 669 647 | 242 000 | 453 647 |
| Total dettes rattachées | 7 361 094 | 5 979 100 | 7 157 910 |
| **Total** | 448 209 995 | 426 088 776 | 449 744 270 |

## NOTE 14 : EMPRUNTS ET DETTES RATTACHEES (SUITE)

| DESIGNATION | Solde en début de période | Utilisations | Remboursements | Soldes | Fin de période | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | Échéances à plus d'un an | Échéances à moins d'un an |
| **BANQUES LOCALES** | 106 933 509 | 51 000 000 | 54 632 831 | 103 300 678 | 40 412 467 | 62 888 211 |
| * AMEN BANK | 3 750 000 | - | 1 250 000 | 2 500 000 | - | 2 500 000 |
| * STUSID | 937 500 | - | 625 000 | 312 500 | - | 312 500 |
| * AL BARAKA BANK | 25 000 000 | 39 000 000 | 39 000 000 | 25 000 000 | - | 25 000 000 |
| * A.B.C TUNISIE | 5 000 000 | - | 1 000 000 | 4 000 000 | 2 000 000 | 2 000 000 |
| * CITIBANK | 12 000 000 | 2 000 000 | 2 000 000 | 12 000 000 | - | 12 000 000 |
| * ATTIJARI BANK | 8 000 000 | - | 1 000 000 | 7 000 000 | 5 000 000 | 2 000 000 |
| * ATTIJARI BANK | 10 000 000 | - | 1 000 000 | 9 000 000 | 7 000 000 | 2 000 000 |
| * BIAT 2009/1 | 3 500 000 | - | 500 000 | 3 000 000 | 2 000 000 | 1 000 000 |
| * BIAT 2009/2 | 7 500 000 | - | 1 000 000 | 6 500 000 | 4 500 000 | 2 000 000 |
| * BIAT 2010 | 9 000 000 | - | 1 000 000 | 8 000 000 | 6 000 000 | 2 000 000 |
| * BIAT 2011 | - | 10 000 000 | - | 10 000 000 | 7 500 000 | 2 500 000 |
| * AMEN BANK(SIMT) | 205 740 | - | 38 544 | 167 196 | 127 472 | 39 724 |
| * BNP (MLA) | 10 993 614 | - | 3 928 619 | 7 064 995 | 784 995 | 6 280 000 |
| * CITIBANK (MLA) | 2 546 655 | - | 1 290 668 | 1 255 987 | - | 1 255 987 |
| * AMEN BANK ( factoring) | 8 500 000 | - | 1 000 000 | 7 500 000 | 5 500 000 | 2 000 000 |
| **BANQUES ETRANGERES** | 92 774 405 | 6 970 800 | 16 237 871 | 83 507 334 | 46 152 984 | 37 354 350 |
| * Crédit BIRD 3678 TUN | 576 436 | - | 375 591 | 200 845 | - | 200 845 |
| * Etat (ligne BIRD 3671 TUN) | 340 379 | - | 340 379 | - | - | 0 |
| * Crédit FMO V | 3 013 833 | - | 1 506 917 | 1 506 916 | - | 1 506 916 |
| * JEXIM BANK | 703 449 | - | 703 449 | - | - | 0 |
| * BEI (credit participatif) | 54 398 | - | - | 54 398 | 54 398 | 0 |
| * B.E.I | 14 727 669 | - | 1 750 410 | 12 977 259 | 9 400 669 | 3 576 590 |
| * B.E.I | 4 489 034 | - | 775 707 | 3 713 327 | 2 503 137 | 1 210 190 |
| * B.E.I | 11 947 265 | - | 1 271 691 | 10 675 574 | 8 091 244 | 2 584 330 |
| * B.E.I | 2 607 885 | - | 279 180 | 2 328 705 | 1 762 553 | 566 152 |
| * B.E.I | 9 653 500 | - | 918 899 | 8 734 601 | 6 866 520 | 1 868 081 |
| * B.E.I | 2 880 750 | - | 273 635 | 2 607 115 | 2 050 472 | 556 643 |
| * PROPARCO | 749 609 | - | 299 799 | 449 810 | - | 449 810 |
| * PROPARCO | 16 000 000 | - | 2 000 000 | 14 000 000 | 10 000 000 | 4 000 000 |
| * OPEC FUND | 1 743 004 | - | 580 999 | 1 162 005 | - | 1 162 005 |
| * BEI (MLA) | 10 845 959 | - | 147 642 | 10 698 317 | 1 811 073 | 8 887 244 |
| * FMO (MLA) | 2 045 353 | - | 1 329 759 | 715 594 | - | 715 594 |
| * HSBC | 3 478 564 | 6 970 800 | 1 736 066 | 8 713 298 | 2 592 668 | 6 120 630 |
| * FRANSABANK | 6 917 318 | - | 1 947 748 | 4 969 570 | 1 020 250 | 3 949 320 |
| **TOTAL DES CREDITS BANCAIRES** | **199 707 914** | **57 970 800** | **70 870 702** | **186 808 012** | **86 565 451** | **100 242 561** |

## NOTE 14 : EMPRUNTS ET DETTES RATTACHEES (SUITE)

| DESIGNATION | Solde en début de période | Utilisations | Remboursements | Soldes | Fin de période | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | Échéances à plus d'un an | Échéances à moins d'un an |
| * Emprunt obligataire 2006 I | 3 000 000 | - | - | 3 000 000 | - | 3 000 000 |
| * Emprunt subordonné remborsable"Tunisie Leasing Subordonné 2007" | 8 000 000 | - | - | 8 000 000 | 4 000 000 | 4 000 000 |
| * Emprunt obligataire 2007 I | 6 000 000 | - | - | 6 000 000 | 3 000 000 | 3 000 000 |
| * Emprunt obligataire 2007 II | 9 000 000 | - | 3 000 000 | 6 000 000 | 3 000 000 | 3 000 000 |
| * Emprunt obligataire 2008 I | 9 000 000 | - | 3 000 000 | 6 000 000 | 3 000 000 | 3 000 000 |
| * Emprunt obligataire 2008 II | 9 000 000 | - | 3 000 000 | 6 000 000 | 3 000 000 | 3 000 000 |
| * Emprunt obligataire 2008 III | 12 000 000 | - | 3 000 000 | 9 000 000 | 6 000 000 | 3 000 000 |
| * Emprunt obligataire 2009 I | 12 000 000 | - | 3 000 000 | 9 000 000 | 6 000 000 | 3 000 000 |
| * Emprunt subordonné remborsable"Tunisie Leasing Subordonné 2009" | 16 000 000 | - | 4 000 000 | 12 000 000 | 8 000 000 | 4 000 000 |
| * Emprunt obligataire 2009 II | 15 000 000 | - | - | 15 000 000 | 12 000 000 | 3 000 000 |
| * Emprunt obligataire 2010 I | 20 000 000 | - | - | 20 000 000 | 16 000 000 | 4 000 000 |
| * Emprunt obligataire 2010 II | 30 000 000 | - | - | 30 000 000 | 24 000 000 | 6 000 000 |
| * Emprunt subordonné remborsable"Tunisie Leasing Subordonné 2010" | - | 20 000 000 | - | 20 000 000 | 16 000 000 | 4 000 000 |
| * Emprunt obligataire 2011 I | - | 30 000 000 | - | 30 000 000 | 24 000 000 | 6 000 000 |
| **TOTAL DES EMPRUNTS OBLIGATAIRES** | **149 000 000** | **50 000 000** | **19 000 000** | **180 000 000** | **128 000 000** | **52 000 000** |

## NOTE 15 : PROVISIONS POUR PASSIFS ET CHARGES

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

| | 30-juin | | 31-déc |
|---|---|---|---|
| | 2011 | 2010 | 2010 |
| - Provisions non affectées, Tunisie Leasing | - | 419 266 | - |
| Total des provisions non affectées | - | 419 266 | - |
| - Provisions pour risques divers, Tunisie Leasing | 692 782 | 1 056 814 | 655 208 |
| - Provisions pour risques divers, Tunisie Factoring | 779 934 | 396 741 | 715 844 |
| Total des provisions pour risques | 1 472 716 | 1 453 555 | 1 371 052 |
| Total général | 1 472 716 | 1 872 821 | 1 371 052 |

## NOTE 16 : DETTES ENVERS LA CLIENTELE

Le détail des dettes envers la clientèle est le suivant :

| | 30-juin | | 31-déc |
|---|---|---|---|
| | 2011 | 2010 | 2010 |
| - Avances et acomptes reçus des clients | 10 925 766 | 11 913 315 | 8 530 407 |
| - Dépôts et cautionnements reçus | 6 365 099 | 6 977 475 | 6 981 599 |
| Total général | 17 290 865 | 18 890 790 | 15 512 006 |

## NOTE 17 : AUTRES PASSIFS

Le détail des autres passifs courants est le suivant :

| | 30-juin | | 31-Déc |
|---|---|---|---|
| | 2011 | 2010 | 2010 |
| - Personnel, remunerations dues | 357 741 | 11 416 | 394 397 |
| - Personnel, provisions pour congés payés | 922 534 | 784 909 | 719 792 |
| - Personnel, autres charges à payer | 1 342 669 | 1 709 782 | 1 905 873 |
| - Fonds social | 237 530 | 290 965 | 276 636 |
| - Etat, retenues sur salaires | 159 675 | 96 702 | 63 647 |
| - Etat, retenues sur honoraires, commissions et loyers | 378 627 | 487 534 | 449 513 |
| - Etat, retenues sur revenus des capitaux | 14 750 | 20 289 | 16 179 |
| - Etat, impôts sur les bénéfices | 1 587 144 | 2 044 546 | 3 298 272 |
| - Etat, TVA à payer | 1 603 120 | 1 337 635 | 1 392 743 |
| - Etat, autres impôts et taxes à payer | 12 850 | 55 104 | 121 478 |
| - Actionnaires, dividendes à payer | 3 639 847 | 2 601 469 | 90 233 |
| - C.N.S.S | 434 062 | 394 041 | 291 479 |
| - Autres comptes créditeurs | 2 280 809 | 1 076 923 | 2 712 491 |
| - Diverses charges à payer | 952 933 | 1 032 066 | 895 947 |
| - Charges à payer sur contrats de portage | - | 50 234 | - |
| - Produits constatés d'avance | 155 219 | 169 982 | 271 076 |
| Total | 14 079 510 | 12 163 598 | 12 899 755 |

## NOTE 18 : CAPITAUX PROPRES

Les capitaux propres se détaillent comme suit :

| | | 30-juin | | 31-déc |
|---|---|---|---|---|
| | | 2011 | 2010 | 2010 |
| - Capital social | (A) | 35 000 000 | 35 000 000 | 35 000 000 |
| - Réserve légale | | 3 500 000 | 3 450 000 | 3 450 000 |
| - Prime d'émission | | 22 500 000 | 22 500 000 | 22 500 000 |
| - Réserves spéciales de réinvestissement | | 4 092 000 | 1 000 000 | 1 000 000 |
| - Autres réserves | | 4 889 125 | 4 889 125 | 4 889 125 |
| - Ecarts de conversion | | 764 488 | 2 339 415 | 1 090 321 |
| - Quote-part dans les réserves des sociétés mises en équivalence | (B) | 3 667 690 | 1 906 799 | 1 906 799 |
| - Dividendes reçus des filiales | | 3 581 359 | 1 912 885 | 1 892 759 |
| - Résultats reportés | | 23 736 029 | 20 892 765 | 21 011 943 |
| Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice | | 101 730 691 | 93 890 989 | 92 740 947 |
| - Résultat net des sociétés intégrées | | 8 050 756 | 8 915 916 | 18 889 485 |
| - Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence | (B) | 534 351 | 1 537 464 | 2 891 084 |
| - Part revenant aux intérêts minoritaires | | (3 896 716) | (2 840 030) | (6 315 529) |
| Résultat net revenant à la société consolidante **(1)** | | 4 688 391 | 7 613 350 | 15 465 040 |
| Total des capitaux propres avant affectation | (C) | 106 419 082 | 101 504 338 | 108 205 987 |
| Nombre d'actions **(2)** | (D) | 7 000 000 | 7 000 000 | 7 000 000 |
| Résultat par action | (1) / (2) | 0,670 | 1,088 | 2,209 |

(A) Le capital social s'élève au 30 juin 2011 à la somme de 35.000.000 Dinars divisé en 7.000.000 actions de 5 Dinars chacune.

(B) Voir note 9

(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 CONSOLIDES**

**30-juin-2011**

(exprimé en dinars)

| | Capital social | Réserve légale | Réserve spéciale de reinvestissement | 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 2009** | **34 500 000** | **3 211 664** | **-** | **22 500 000** | **4 889 125** | **(316 925)** | **691 053** | **1 590 069** | **15 296 599** | **14 241 005** | **96 602 590** |
| Quatriéme résolution approuvée par l'A.G.E du 04/06/2009 | 500 000 | | | | | | | | (500 000) | | - |
| Affectations approuvées par l'A.G.O du 03/06/2010 | | 238 335 | 1 000 000 | | | | | (1 590 069) | 9 411 313 | (9 059 579) | - |
| Affectations des résultats des filiales | | | | | | | 1 215 746 | 517 500 | 3 454 899 | (5 181 426) | 6 719 |
| Effets de variation du pourcentage d'intérêts | | | | | | | | | 119 178 | | 119 178 |
| Dividendes reçus des filiales intégrées | | | | | | | | 1 375 259 | (1 330 046) | | 45 213 |
| Ecarts de conversion | | | | | | 1 407 246 | | | | | 1 407 246 |
| Dividendes versés sur le bénéfice de 2009 | | | | | | | | | (5 440 000) | | (5 440 000) |
| Résultat consolidé au 31 Décembre 2010 | | | | | | | | | | 15 465 040 | 15 465 040 |
| **Solde au 31 décembre 2010** | **35 000 000** | **3 450 000** | **1 000 000** | **22 500 000** | **4 889 125** | **1 090 321** | **1 906 799** | **1 892 759** | **21 011 943** | **15 465 040** | **108 205 987** |
| Affectations approuvées par l'A.G.O du 24/05/2011 | | 50 000 | 3 092 000 | | | | | (1 892 759) | 6 694 908 | (7 944 149) | - |
| Affectations des résultats des filiales | | | | | | | 1 751 477 | 1 070 980 | 4 600 128 | (7 489 768) | (67 183) |
| Effets de variation du pourcentage d'intérêts | | | | | | | | | (110 571) | | (110 571) |
| Effets de variation de périmétre de consolidation | | | | | | | 9 414 | | | (31 123) | (21 709) |
| Dividendes reçus des filiales intégrées | | | | | | | | 2 510 379 | (2 510 379) | | - |
| Ecarts de conversion | | | | | | (325 833) | | | | | (325 833) |
| Dividendes versés sur le bénéfice de 2010 | | | | | | | | | (5 950 000) | | (5 950 000) |
| Résultat consolidé au 30 Juin 2011 | | | | | | | | | | 4 688 391 | 4 688 391 |
| **Solde au 30 juin 2011** | **35 000 000** | **3 500 000** | **4 092 000** | **22 500 000** | **4 889 125** | **764 488** | **3 667 690** | **3 581 359** | **23 736 029** | **4 688 391** | **106 419 082** |

## NOTE 19 : INTERETS MINORITAIRES

Les intérêts minoritaires se détaillent comme suit :

| | | 30-juin | | 31-déc |
|---|---|---|---|---|
| | | 2011 | 2010 | 2010 |
| Intérêts minoritaires dans les capitaux propres de Tunisie Factoring | | | | |
| - Dans le capital | | 4 157 175 | 4 062 047 | 3 837 571 |
| - Dans les réserves | | 2 655 438 | 2 267 530 | 2 142 223 |
| - Dans le résultat | (A) | 132 259 | 423 149 | 770 960 |
| Intérêts minoritaires dans les capitaux propres de la MLA | | | | |
| - Dans le capital | | 43 879 465 | 43 879 465 | 43 879 465 |
| - Ecart de conversion | | 2 356 538 | 6 010 428 | 3 122 218 |
| - Dans les réserves | | 5 305 943 | 3 399 713 | 3 399 713 |
| - Dans le résultat | (A) | 3 760 571 | 2 420 531 | 5 546 979 |
| Intérêts minoritaires dans les capitaux propres de la S.I.M.T | | | | |
| - Dans le capital | | - | 338 898 | 320 204 |
| - Dans les réserves | | - | (107 132) | (101 004) |
| - Dans le résultat | (A) | - | (6 972) | (9 560) |
| Intérêts minoritaires dans les capitaux propres de la TLLD | | | | |
| - Dans le capital | | 1 400 | 1 400 | 1 400 |
| - Dans les réserves | | 5 151 | 2 481 | 2 481 |
| - Dans le résultat | (A) | 3 886 | 3 322 | 7 150 |
| Intérêts minoritaires dans les capitaux propres de la SPCS | | | | |
| - Dans le capital | | 3 500 100 | 3 500 100 | 3 500 100 |
| - Dans les réserves | | - | - | - |
| - Dans le résultat | | - | - | - |
| Total des intérêts minoritaires | | 65 757 926 | 66 194 960 | 66 419 900 |
| Part du résultat revenant aux intérêts minoritaires | (A) | 3 896 716 | 2 840 030 | 6 315 529 |

## NOTE 20 : REVENUS DE LEASING

L'analyse des revenus du leasing se présente ainsi :

| | | 30-juin | | 31-Déc |
|---|---|---|---|---|
| | | 2011 | 2010 | 2010 |
| - intérêts conventionnels | | 30 394 218 | 27 570 936 | 57 645 200 |
| - Intérêts intercalaires | | 386 559 | 298 631 | 772 114 |
| Revenus bruts de leasing | (A) | 30 780 777 | 27 869 567 | 58 417 314 |
| - Intérêts de retard | (B) | 586 270 | 299 401 | 738 615 |
| Total des autres produits | | 586 270 | 299 401 | 738 615 |
| - Produits réservés de la période | | | | |
| . Intérêts inclus dans les loyers | | (508 336) | (102 689) | (241 755) |
| . Intérêts de retard | | (186 721) | (78 175) | (181 833) |
| - Transferts des intérêts réservés antérieurs en produits de la période | | | | |
| . Intérêts inclus dans les loyers antérieurs | | 70 785 | 125 553 | 207 363 |
| . Intérêts de retard antérieurs | | 96 366 | 57 139 | 103 672 |
| Variation des produits réservés | (C) | (527 906) | 1 828 | (112 553) |
| Total des revenus du leasing | (A)+(B)+(C)+(D) | 30 839 141 | 28 170 796 | 59 043 376 |

## NOTE 21 : REVENUS DE FACTORING

L'analyse des revenus du factoring au titre de la période close le 30 juin 2011, se présente ainsi :

| | 30-juin | | 31-Déc |
|---|---|---|---|
| | 2011 | 2010 | 2010 |
| - Commissions de factoring | 1 661 653 | 1 725 241 | 3 495 238 |
| - Intérêts de financement | 2 661 321 | 2 365 527 | 5 089 056 |
| Total | 4 322 974 | 4 090 768 | 8 584 294 |

## NOTE 22 : CHARGES FINANCIERES NETTES

Les charges financières se détaillent comme suit :

| | 30-juin | | 31-Déc |
|---|---|---|---|
| | 2011 | 2010 | 2010 |
| - Intérêts des emprunts obligataires | 4 882 278 | 3 845 753 | 8 105 554 |
| - Intérêts des emprunts bancaires locaux | 2 808 063 | 2 991 403 | 8 186 194 |
| - Intérêts des emprunts bancaires étrangers | 2 905 120 | 2 662 998 | 3 333 730 |
| - Dotations aux résorptions des frais d'émission et de remboursement des emprunts | 178 686 | 158 616 | 347800 |
| Total des charges financières des emprunts | 10 774 147 | 9 658 770 | 19 973 278 |
| - Intérêts des comptes courants et des dépôts créditeurs | 345 006 | 461 206 | 955 161 |
| - Intérêts bancaires et sur opérations de financement | 1 673 467 | 1 329 709 | 3 285 219 |
| - Autres | 700 203 | 988 479 | 1 737 600 |
| Total des autres charges financières | 2 718 676 | 2 779 394 | 5 977 980 |
| Total général | 13 492 823 | 12 438 164 | 25 951 257 |

## NOTE 23 : DOTATIONS AUX PROVISIONS ET RESULTAT DES CREANCES RADIEES

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

| | 30-juin | | 31-Déc |
|---|---|---|---|
| | 2011 | 2010 | 2010 |
| - Dotations aux provisions pour dépréciation des créances (Tunisie Leasing) | 3 437 401 | 2 090 067 | 5 777 145 |
| - Reprises de provisions suite aux recouvrements de créances (Tunisie Leasing) | (1 394 234) | (1 649 707) | (3 328 203) |
| - Dotations aux provisions pour dépréciation des créances (Tunisie Factoring) | 1 029 333 | 162 439 | 177 470 |
| - Reprises de provisions suite aux recouvrements de créances (Tunisie Factoring) | (56 534) | (125 668) | (280 005) |
| - Créances abandonnées (Tunisie Factoring) | - | - | 12 231 |
| - Créances abandonnées des entreprises en difficultés (Tunisie Leasing) | 2 203 046 | - | - |
| - Reprises sur créances abondonnées des entreprises en difficultés | (2 203 046) | - | - |
| - Dotations aux provisions pour dépréciation des créances (MLA) | - | 541 924 | 775 481 |
| - Reprises de provisions suite aux recouvrements de créances (MLA) | (210 800) | - | - |
| - Reprises de provisions pour provisions non affectées | - | - | (419 266) |
| Dotation nette aux provisions et résultat des créances radiées | 2 805 166 | 1 019 055 | 2 714 853 |

## NOTE 24 : DOTATIONS AUX PROVISIONS POUR RISQUES DIVERS

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

| | 30-juin | | 31-Déc |
|---|---|---|---|
| | 2011 | 2010 | 2010 |
| - Dotations aux provisions pour dépréciation des titres immobilisés | - | 64 350 | 81 655 |
| - Reprise sur provisions pour dépréciation des titres immobilisés | (69 394) | - | (533 788) |
| - Dotations aux provisions pour dépréciation des autres actifs courants | - | - | 1 413 |
| - Reprises de provisions pour dépréciation des autres actifs courants | (7 498) | - | (17 299) |
| - Dotations aux provisions sur avances fournisseurs | - | - | 7 514 |
| - Dotations nettes aux provisions pour risques et charges | 119 370 | 86 638 | 880 290 |
| - Reprise de provisions pour risques et charges | - | - | (844 839) |
| - Perte sur immobilisations financières | - | - | 330 000 |
| Dotations nettes aux provisions pour risques divers | 42 478 | 150 988 | (95 055) |

## NOTE 25 : ÉVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Ces états financiers sont autorisés pour la publication par le Conseil d'Administration du 25 Août 2011. Par conséquent, ils ne reflètent pas les évènements survenus postérieurement à cette date.

### 4.20.6. Avis des commissaires aux comptes sur les états financiers consolidés

**CABINET MS LOUZIR**
Membre de l'ordre des experts comptables de Tunisie
Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

Immeuble SOLARIS
Rue du Lac d'annecy – 1053 Les Berge du Lac
Tunisie
Tél.: (216) 71 862 430 - Fax.: (216) 71 862 437

**FINOR**
Société d'expertise comptable
Inscrite au tableau de l'ordre des experts comptables de Tunisie

Immeuble International City Center - Tour des bureaux
Centre Urbain Nord - 1082 Tunis
Tél.: (216) 70 728 450 - Fax.: (216) 70 728 405
E-mail : administration@finor.com.tn

**TLG Leasing-Factoring-LLD**

**AVIS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2011**

A la suite de la demande qui nous a été faite et en notre qualité de commissaire aux comptes, nous avons procédé à un examen limité des états financiers consolidés intermédiaires du Groupe TLG couvrant la période du 1er janvier au 30 juin 2011. Ces états relèvent de la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers.

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

Les comptes au 30 juin 2011 de la Société Immobilière Méditerranéenne de Tunisie (SIMT), Tunisie LLD, Tunisie Valeurs, STIF, SPCS et Tuninvest International Sicar, dont la contribution au résultat consolidé du semestre s'élève à **1 157KDT**, n'ont pas fait l'objet d'audit ou de revue limitée.

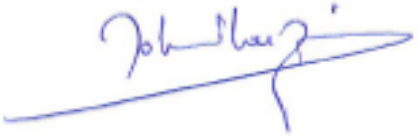
Sur la base de nos travaux et sous réserve de l'incidence éventuelle du point exposé ci-dessus, nous n'avons pas eu connaissance ou relevé d'autres éléments pouvant affecter, de façon significative, la représentation fidèle des états financiers intermédiaires consolidés annexés au présent avis, conformément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

Tunis, le 26 août 2011

**Les commissaires aux comptes**

**Cabinet MS Louzir**
**Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited**

**Mohamed LOUZIR**



**Cabinet FINOR**

**Fayçal DERBEL**

### 4.21. Comportement boursier de l'action TL

En date du 04/09/06, la valeur nominale de l'action Tunisie Leasing a été réduite de 10 à 5Dt.

Au cours de l'année 2010, le cours du titre Tunisie LEASING a évolué de 44,6% à 34.89Dt. Ceci est essentiellement dû à la croissance du résultat consolidé qui est passé de 11,350MDt en 2008 à 14,241MDt en 2009 (en hausse de +25,47%). Durant les 5 premiers mois de 2011, le cours a reculé de 20,4% à 27,8Dt, dans le sillage de la baisse du Tunindex (-19.4%).

**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 D

**Capitalisation boursière (au 31/05/2011):** 194,390MDt

**Cours le plus haut ajusté en fonction du dividende et de l'augmentation de capital depuis le début de l'année 2011 :** 35.8Dt

**Cours le plus bas ajusté en fonction du dividende et de l'augmentation de capital sur l'année 2011 :** 24.4Dt

| | **31/12/2010** | **31/12/2009** | **31/12/2008** |
|---|---|---|---|
| Bénéfice Par Action (en dinars) | 1,453* | 1,528* | 1,542* |
| Dividende Par Action (en dinars) | 0,850 | 0,850 | 0,735 |
| Date de détachement | 07/06/2011 | 24/06/2010 | 22/06/2009 |
| Nombre de titres admis | 7 000 000 | 6 900 000 | 5 700 000 |
| Nombre de titres traités | 1 387 373 | 1 779 032 | 2 360 851 |
| Taux de rotation | 19.82% | 25.78% | 41,4% |
| Cours fin de période (en dinars) | 34,890 | 25,000 | 22,900 |
| Capitalisation fin de période (en millions de dinars) | 244,230 | 172,500 | 130,530 |
| Dividend yield (%) (dividende/cours fin de période) | 2,4% | 3,4% | 3,21% |
| PER (X) (Cours fin de période/Bénéfice par action) | 24,01 | 16,36 | 14,86 |

* Calculé sur la base du nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice

**Evolution du cours (ajusté) de TL depuis début 2010**

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

### 5.1. Membres des organes d'administration et de direction

#### 5.1.1. Membres des organes d'administration

| Membres* | Représenté par | Qualité | Mandat | Adresse |
|---|---|---|---|---|
| Ahmed ABDELKEFI | Lui même | Président | 2009-2011 | Tunis |
| Amen Bank | M.Karim BEN YEDDER | Administrateur | 2009-2011 | Tunis |
| STUSID BANK | M.Khaled TAKTAK | Administrateur | 2009-2011 | Tunis |
| Assurances COMAR | M.Lotfi BELHADJ KACEM | Administrateur | 2009-2011 | Tunis |
| PARENIN | M.Mohamed Fadhel KHALIL | Administrateur | 2009-2011 | Tunis |
| M. Brahim ANENE | Lui même | Administrateur | 2009-2011 | Tunis |
| M. Rachid Naceur BEN HASSINE | Lui même | Administrateur | 2009-2011 | Tunis |
| M. Mohamed BOURAOUI | Lui même | Administrateur | 2009-2011 | Tunis |
| M. Kamel LOUHAICHI | Lui-même | Administrateur | 2009-2011 | Tunis |
| M. Fethi MESTIRI | Lui même | Administrateur | 2009-2011 | Tunis |
| M.Mehdi TAMERZISTE | Lui même | Administrateur | 2009-2011 | Tunis |
| M. Hichem ZGHAL | Lui même | Administrateur | 2009-2011 | Tunis |

* nommés par l'AGO du 04 juin 2009

#### 5.1.2. Fonctions des membres des organes d'administration et de direction dans la société

| Membres | Fonction dans la société | Date d'entrée en fonction | Adresse |
|---|---|---|---|
| M. Ahmed ABDELKEFI | Président du Conseil | 23/05/2003 | Tunis |
| M. Féthi MESTIRI | Directeur Général | 23/05/2003 | Tunis |
| M. Hichem ZGHAL | Directeur Général Adjoint | 23/05/2003 | Tunis |

#### 5.1.3. Principales activités exercées en dehors de la société au cours des 3 dernières années par les membres des organes d'administration et de direction

| Membres | Fonctions exercées en dehors de la société |
|---|---|
| M. Ahmed ABDELKEFI | Président du directoire de MLA (Maghreb Leasing Algérie) |
| M. Brahim ANENE | Directeur de PANILABO |
| M. Mohamed BOURAOUI | Président Directeur Général de Tunisie Factoring, Président Directeur Général de SIMT, Directeur Général de Tunisie SICAR |
| M. Féthi MESTIRI | Directeur Général de Tuninvest SICAR, Tuninvest International SICAR et Tuninvest Innovation SICAR. |
| M.Rachid Naceur BEN HASSINE | Néant |
| M.Kamel LOUHAICHI | Directeur Général de Cap Ingénierie |
| M.Mehdi TAMARZISTE | Directeur Général de MENINX Holding |
| M.Hichem ZGHAL | Néant |

### 5.1.4. Mandats d'administrateurs les plus significatifs dans d'autres sociétés

| Membres | Mandats d'administrateurs dans d'autres sociétés |
|---|---|
| M.Ahmed ABDELKEFI | Président du conseil d'administration dans la Société du Pôle de compétitivité de Sousse (SPCS), Tunisie Valeurs, Integra Partners et de TFG ; Administrateur dans Dar El Jeld, TIMGAD et Président du directoire de Maghreb Leasing Algérie. |
| M. Brahim ANENE | Administrateur dans Tuninvest Innovations SICAR, TPR, BANK OF AFRICA, BADIS TRADING, SOTUVER, Llyod, Magasin Général |
| M. Mohamed BOURAOUI | Administrateur dans Tunisie Factoring, SIMT et Tuninvest International SICAR. |
| M. Fethi MESTIRI | Président du conseil d'administration de Tunisie SICAV, SICAV PLUS et SICAV Enterprise ; Administrateur dans Tunisie Valeurs, Tunisie Factoring, SIMT, TCC, Tuninvest SICAR, Tunisie SICAR, Tuninvest International SICAR, Tunivest Innovation SICAR, Integra Partners, TFG et la Société du Pôle de compétitivité de Sousse (SPCS) |
| M. Mehdi TAMERZISTE | Administrateur à l'UBCI |
| M. Rachid Naceur BEN HASSINE | Néant |
| M. Kamel LOUHAICHI | Administrateur dans CAP INGENIERIE |
| M. Hichem ZGHAL | Néant |

### 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 | M.Karim BEN YEDDER | Secrétaire Général |
| STUSID BANK | M.Khaled TAKTAK | Directeur |
| Assurances COMAR | M.Lotfi BELHADJ KACEM | Directeur |
| PARENIN | M.Mohamed Fadhel KHALIL | Président Directeur Général |

### 5.2. Intérêts des dirigeants dans la société au 31/12/2010

### 5.2.1. Rémunération et avantages en nature attribués aux membres des organes d'administration et de direction au titre de l'exercice 2010

#### 5.2.1.1. Rémunération des dirigeants

Les obligations et engagements envers les dirigeants se présentent comme suit :

- La rémunération du Président du Conseil d'Administration a été arrêtée par le comité de rémunérations du 4 juin 2009 sur décision du Conseil d'Administration réuni le même jour. Cette rémunération est composée d'une indemnité annuelle et d'avantages en nature sous forme de voitures de fonction[2].
- Les rémunérations du Directeur Général et du Directeur Général Adjoint ont été arrêtées par le comité de rémunérations du 4 juin 2009 sur décision du Conseil d'Administration réuni le même jour. Ces rémunérations sont composées de salaires, de primes d'intéressement et d'avantages en nature sous forme de voitures de fonctions.

[2] Il s'agit de 2 véhicules : une berline et une citadine

Les obligations et engagements vis-à-vis du Président du Conseil d'Administration, du Directeur Général et du Directeur Général Adjoint, se présentent comme suit :

| | P.C.A | | D.G | | D.G.A. | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Charge de l'exercice | Passif au 31/12/2010 | Charge de l'exercice | Passif au 31/12/2010 | Charge de l'exercice | Passif au 31/12/2010 |
| **Avantages à court terme** | | | | | | |
| *Rémunération brute* | *140 000* | | *226 562* | *91 562* | *183 125* | *73 125* |
| *Avantages en nature* | *40 732* | | *31 545* | | *23 039* | |
| *Rémunération brute servie par les filiales (1)* | *95 000* | | | | | |
| **Avantages postérieurs à l'emploi (2)** | | | **5 448** | | **1 567** | |
| **Total** | **275 732** | **-** | **263 955** | **91 562** | **207 731** | **73 125** |

(1) L'équivalent de € 50 000.

(2) Le directeur général et le directeur général adjoint bénéficient à l'instar de tout le personnel en cas de départ à la retraite d'une indemnité équivalente à 9 mois de salaires conformément à la convention sectorielle. Cet engagement est couvert par une police d'assurance.

#### 5.2.1.2. Rémunération des membres des organes d'administration

Les membres du conseil d'administration perçoivent annuellement des jetons de présence pour un montant de 5400Dt/an chacun.

Les membres du comité permanent d'audit (Mr Brahim Anane, Mehdi Tamaziste et Mr Rachid Ben Naceur) perçoivent annuellement 10 000/an chacun.

### 5.2.2. Prêts et garanties accordées en faveur des membres des organes d'administration et de direction

Néant

### 5.3. Contrôle

| Commissaires aux comptes | Adresse | Mandat |
|---|---|---|
| Société FINOR, Société inscrite au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie représentée par M. Fayçal DERBEL | Immeuble International City Center – Tour des bureaux - Centre Urbain Nord. 1082 Cité Mahrajène – Tunis<br><br>Tel : 70 728 450 Fax : 72 728 405 | 2009-2011* |
| Cabinet M S Louzir membre de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie représenté par M. Mohamed LOUZIR | Rue du Lac Victoria Résidence Lac 2001, Tanit Bloc A 1055. Les berges du Lac Tunis<br><br>Tel : 71 861 591 Fax : 71 861 285 | 2009-2011** |

* Commissaire aux comptes nommé par l'AGO du 04 juin 2009

** Mandat renouvelé par l'AGO du 04 juin 2009

**5.4. Nature et importance des opérations conclues depuis le début du dernier exercice avec les membres des organes d'administration et de direction ainsi qu'avec un candidat à un poste de membre du conseil d'administration ou un actionnaire détenant plus de 5% du capital**

### 5.4.1. Informations sur les engagements

L'encours des crédits accordés aux sociétés liées aux membres du conseil d'administration au 31/12/2010 se présentent comme suit :

| Administrateur | Encours des crédits accordés en dinars | Conditions |
|---|---|---|
| **Mr Brahim ANANE (Sté PANILABO)** | 1 515 307 | 9,5 sur 120 mois |
| **Mr Ahmed ABDELKEFI** | | |
| -Dar El Jeld | 785 700 | 7,5% et 9.5 sur 88 et 84 mois |
| - Tuninvest Finance Group (TFG) | 1 720 285 | 9,5% sur 60 mois |
| -Tunisie Valeurs | 3 036 811 | 9,5% sur 84 mois |

### 5.4.2. Transferts de ressources :

Le Président du Conseil d'Administration a bénéficié au titre de 2010 de :
- Une indemnité brute de 140 000 DT
- Deux voitures de fonction dont les frais s'y rattachant (amortissements inclus) se sont élevés à 40 732DT.

Le Directeur Général a bénéficié au titre de 2010 de :
- Une rémunération brute de base de 135 000 DT et d'une prime d'intéressement de 91 562 DT.
- Une voiture de fonction dont les frais s'y rattachant (amortissements inclus) se sont élevés à 31 545 DT.

Le Directeur Général Adjoint a bénéficié au titre de 2010 de :
- Une rémunération brute de base de 110 000 DT et d'une prime d'intéressement de 73 125 DT.
- Une voiture de fonction dont les frais s'y rattachant (amortissements inclus) se sont élevés à 23 039 DT.

Ces attributions ont été décidées par le comité des rémunérations et ce, sur proposition du conseil d'administration réuni le 04 juin 2009.

**Dividendes décaissés par Tunisie Leasing en 2011 au titre de l'exercice 2010 pour les parties liées autres que les sociétés du groupe**

| Nom ou Raison sociale | Nombre d'actions et de droit de vote | Dividendes* (en Dinars) |
|---|---|---|
| Ahmed ABDELKEFI | 6 373 | 5 417 |
| Amen Bank | 2 092 670 | 1 778 769 |
| STUSID BANK | 651 249 | 553 562 |
| Assurances COMAR | 1 238 943 | 1 053 102 |
| M. Brahim ANANE | 1 000 | 850 |
| M. Rachid Naceur BEN HASSINE | 5 627 | 4 783 |
| M. Mohamed BOURAOUI | 5 235 | 4 450 |
| M. Hichem ZGHAL | 507 | 431 |
| M. Fethi MESTIRI | 1 691 | 1 437 |
| **TOTAL** | **4 003 295** | **3 402 801** |

*Montants estimés, calculés sur la base du nombre d'actions détenues au 09/05/2011

### 5.4.3. Relations commerciales :

**Les créances commerciales:**

(En KDt)

| | **Encours financier au 31/12/2010** |
|---|---|
| Tuninvest Finance Group TFG | 1 725 |
| Société DAR EL JELD | 786 |

**Les dettes commerciales:**

(En KDt)

| Dépôt de garantie | **Solde au 31/12/2010** |
|---|---|
| Tuninvest Finance Group TFG | 1 000 |
| Société DAR EL JELD | 300 |

**Autres créances et dettes (comptes courants) :**

- **Créances** : Néant

**- Dettes**

Compte courant bancaire Amen Bank créditeur au 31/12/2010 : 897 350 Dinars.

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

### 6.1. Evolution récente et orientations

#### 6.1.1. Evolution récente

Les contrats approuvés se sont élevés en 2010 à 390,3 MD en progression de 34,31% par rapport à l'année précédente. Cette croissance est inférieure à celle du secteur (47%), ce qui a induit une baisse de la part de marché en termes d'approbations de 22,7% à 20,8%.

L'examen de la structure des approbations confirme la progression du leasing équipement (+38,67%), du leasing véhicules (+28,66%) et du leasing immobilier (+28,57%).

Les mises en forces ont également enregistré une croissance soutenue de 34,25% par rapport à 2009 (de 219,3MD en 2009 à 294,4 MD en 2010) mais qui inférieure à celle du secteur (43,8%).

La baisse des parts de marché en termes d'approbations et de mises en force s'explique par le fait que la société ait privilégié la prudence dans un contexte macroéconomique incertain.

Les encours se sont élevés au 31 décembre 2010 à 460,7 MD contre 373,1 MD une année auparavant soit une évolution de 23,48%.

#### 6.1.2. Orientations stratégiques

**L'année 2010 a été la 4ème année pleine de la** filiale algérienne MAGHREB LEASING ALGERIE qui a consolidé les résultats du groupe.

Au cours de cet exercice, la société s'est engagée dans la stratégie du groupe consistant 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 2011-2015 de la société ont été élaborées dans le cadre de l'emprunt obligataire TL 2011-2 par la société Tunisie Leasing « TL » tel qu'approuvé par le Conseil d'Administration du 19 avril 2011.

Les prévisions pour la période 2011-2015 ont été établies sur la base des états financiers arrêtés au 31 décembre 2010. Elles prennent en compte la fusion absorption envisagée de la SIMT par Tunisie Leasing. Cette fusion a été approuvée par les conseils d'administration de Tunisie Leasing et de la SIMT réunis le 19/04/2011.

Cette fusion a été envisagée pour se conformer aux dispositions légales. En effet, et au terme des articles 21 et 22 de la loi 2001-65 du 10 juillet 2001, un établissement de crédit ne peut détenir directement ou indirectement plus de 30% du capital d'une même entreprise autre que celle exerçant dans le domaine des services financiers.

Pour se conformer aux dispositions précitées, l'opération de fusion absorption de la SIMT par Tunisie Leasing a été envisagée et ce, pour permettre au groupe de conserver le patrimoine immobilier de la filiale. L'établissement du prospectus relatif à cette fusion est actuellement en cours.

### 6.2.1. Les hypothèses de prévisions retenues sur la période 2011-2015

#### 1) Les 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 2010, les MEF de l'exercice 2011 ont été estimées à 191 346 KDT en recul de 35% par rapport aux MEF de 2010, puis une reprise annuelle prévue de 35%, 25%, 20%, et 15% pour 2012, 2013, 2014 et 2015.

| (En KDT) | REALISE | PREVU | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
| **Mises en force** | 294 378 | 191 346 | 258 317 | 322 896 | 387 475 | 445 596 |
| **Taux d'évolution** | | **-35,00%** | **35,00%** | **25,00%** | **20,00%** | **15,00%** |

#### 2) Intérêts conventionnels :

Les intérêts conventionnels ont été estimés sur la base des MEF antérieures et des MEF prévues compte tenu d'un taux de placement moyen légèrement inférieur au taux de placement réalisé au cours de 2010 (9,13%) et ce pour l'année 2011 (9,00%), mais une légère appréciation pour les années qui suivent (9,25%).

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 | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
| LA – TPE (très petites entreprises) | 3,17% | 11,50% | 12,50% | 12,50% | 12,50% | 12,50% |
| LA – Autres | 36,78% | 9,15% | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% |
| LE | 52,05% | 8,75% | 9,00% | 9,00% | 9,00% | 9,00% |
| LI | 8,00% | 9,00% | 9,30% | 9,30% | 9,30% | 9,30% |
| | **100,00%** | **9,00%** | **9,25%** | **9,25%** | **9,25%** | **9,25%** |

**Evolution des intérêts conventionnels :**

| (En KDT) | REALISE | PREVU | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
| **Intérêts conventionnels*** | 39 237 | 39 830 | 41 065 | 47 254 | 56 890 | 67 440 |
| **Taux d'évolution** | | **1,51%** | **3,10%** | **15,07%** | **20,39%** | **18,54%** |

**Résumé des hypothèses budget 2011 – 2015**

| Montants en KDT | Prévu | Prévu | Prévu | Prévu | Prévu |
|---|---|---|---|---|---|
| | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
| **MEF** | **191 346** | **258 317** | **322 896** | **387 475** | **445 596** |
| Taux de Croissance | | 35.0% | 25.0% | 20.0% | 15.0% |
| **Taux de Sortie Moyen Pondéré** | **9.0%** | **9.25%** | **9.25%** | **9.25%** | **9.25%** |
| **Leasing Auto TPE** | **11.50%** | **12.50%** | **12.50%** | **12.50%** | **12.50%** |
| **Leasing Auto AUTRES** | **9.15%** | **9.30%** | **9.30%** | **9.30%** | **9.30%** |
| **Leasing Equipement** | **8.75%** | **9.00%** | **9.00%** | **9.00%** | **9.00%** |
| **Leasing Immobilier** | **9.00%** | **9.30%** | **9.30%** | **9.30%** | **9.30%** |
| **Maturité (En nombre de Mois)** | | | | | |
| **Leasing Auto TPE** | **45** | **45** | **45** | **45** | **45** |
| **Leasing Auto AUTRES** | **45** | **45** | **45** | **45** | **45** |
| **Leasing Equipement** | **50** | **50** | **50** | **50** | **50** |
| **Leasing Immobilier** | **84** | **84** | **84** | **84** | **84** |
| **Autofinancement** | | | | | |
| **Leasing Auto TPE** | **20.00%** | **20.00%** | **20.00%** | **20.00%** | **20.00%** |
| **Leasing Auto AUTRES** | **12.00%** | **12.00%** | **12.00%** | **12.00%** | **12.00%** |
| **Leasing Equipement** | **7.00%** | **7.00%** | **7.00%** | **7.00%** | **7.00%** |
| **Leasing Immobilier** | **10.00%** | **10.00%** | **10.00%** | **10.00%** | **10.00%** |

### 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 2011-2015, se détaillent comme suit :

| (En KDT) | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|---|---|---|---|---|---|
| **Emprunts Obligataires** | 110 000 | 90 000 | 100 000 | 100 000 | 100 000 |
| **Crédits Bancaires** | 30 000 | 27 000 | 75 500 | 118 500 | 138 000 |
| **Crédits Extérieurs** | 17 000 | 20 000 | 25 000 | 30 000 | 35 000 |
| **Total emprunts** | **157 000** | **137 000** | **200 500** | **248 500** | **273 000** |

Les conditions retenues pour les nouvelles ressources sont les suivantes :

- Durée de remboursement des crédits :
  - 5 ans pour les emprunts obligataires ;
  - 5 ans pour les autres types de crédits.
- Taux moyen : le coût des nouvelles ressources est de 5,75% pour la période 2011-2015.

***Encours des emprunts et des Dettes rattachées :***

Sur la période 2011-2015, l'encours des emprunts et des concours bancaires existants et à contracter évoluera comme suit :

| Encours des Emprunts et | REALISE | PREVU | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| des Dettes Rattachés (En KDT) | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
| Emprunts obligataires | 149 000 | 217 000 | 246 000 | 274 000 | 291 000 | 298 000 |
| Emprunts bancaires et extérieurs | 215 775 | 128 964 | 139 179 | 196 241 | 283 454 | 380 354 |
| **Total emprunts** | **364 775** | **345 964** | **385 179** | **470 241** | **574 454** | **678 354** |
| Dettes Rattachés | 5 536 | 5 260 | 6 149 | 7 410 | 9 040 | 10 540 |
| **Total** | **370 311** | **351 224** | **391 328** | **477 651** | **583 494** | **688 894** |

***Remboursement de l'encours des emprunts existants et des emprunts à contracter :***

Sur la période 2011-2015, le remboursement de l'encours des emprunts existants et à contracter évoluera comme suit :

| Remboursement des Emprunts (En KDT) | | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Remboursement Crédits en cours** | Emprunt Obligataires | 42 000 | 39 000 | 32 000 | 23 000 | 13 000 |
| | Bancaires & Extérieurs | 134 017 | 27 385 | 24 638 | 22 387 | 7 500 |
| **Total** | | **176 017** | **66 385** | **56 638** | **45 387** | **20 500** |
| **Remboursement Fonds à Lever** | Emprunt Obligataires | - | 22 000 | 40 000 | 60 000 | 80 000 |
| | Bancaires & Extérieurs | - | 9 400 | 18 800 | 38 900 | 68 600 |
| **Total** | | **-** | **31 400** | **58 800** | **98 900** | **148 600** |
| **Total général** | | **176 017** | **97 785** | **115 438** | **144 287** | **169 100** |

### 4) Evolution des capitaux propres :

| | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Capital social | 35 000 | 35 000 | 35 000 | 35 000 | 35 000 | 35 000 |
| Réserves légales | 3 450 | 3 500 | 3 500 | 3 500 | 3 500 | 3 500 |
| Autres réserves | 3 777 | 4 777 | 4 777 | 4 777 | 4 777 | 4 777 |
| Prime d'émission | 22 500 | 22 500 | 22 500 | 22 500 | 22 500 | 22 500 |
| Réserve de Réinvestissement | 1 000 | 4 092 | 6 042 | 10 242 | 15 242 | 21 367 |
| Résultats reportés | 15 170 | 16 253 | 17 118 | 16 820 | 17 105 | 18 909 |
| Distribution | 5 440 | 5 950 | 5 950 | 5 950 | 5 950 | 5 950 |
| **Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice** | **80 897** | **86 122** | **88 937** | **92 839** | **98 124** | **106 053** |

| | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Résultat de l'exercice | 10 175 | 8 765 | 9 852 | 11 235 | 13 879 | 16 666 |
| **Total des capitaux propres** | **91 072** | **94 887** | **98 789** | **104 074** | **112 003** | **122 720** |
| **Rendement des capitaux propres** | 12,58% | 10,18% | 11,08% | 12,10% | 14,14% | 15,71% |

L'évolution des capitaux propres prévisionnels tient compte des points suivants :

- L'affectation des montants servis au réinvestissement exonéré dans un compte de réserve de réinvestissement.
- Les affectations aux réserves légales de 5% des résultats reportés de l'exercice dans la limite de 10% du capital social.
- Des distributions de dividendes annuelles de 17% du capital social.
- L'affectation d'une prime de fusion de 1 000 KDT et ce relatif à l'opération de fusion-absorption de Tunisie Leasing et la société SIMT.

### 5) Charges financières :

L'évolution des charges financières relatives aux emprunts existants est calculée durant la période 2011-2015 conformément à leurs conditions contractuelles.

Le coût des nouvelles ressources est calculé au taux de 5,75% pour la période 2011-2015.

Les charges financières au titre des emprunts existants et des nouveaux emprunts évolueront comme suit sur la période 2011-2015 :

| | **REALISE** | **PREVU** | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Charges financières (En KDT)** | **2010** | **2011** | **2012** | **2013** | **2014** | **2015** |
| Total Charges Financières | 19 649 | 21 152 | 21 635 | 25 103 | 30 657 | 36 809 |

### 6) Charges de personnel et autres charges d'exploitation

Sur la période 2011-2015, les charges de personnel et autres charges d'exploitation évolueront comme suit :

| | **REALISE** | **PREVU** | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **En (KDT)** | **2010** | **2011** | **2012** | **2013** | **2014** | **2015** |
| **Charges de personnel** | **5 018** | **5 242** | **5 803** | **6 386** | **7 176** | **8 185** |
| Taux d'évolution | | 4,47% | 10,69% | 10,04% | 12,37% | 14,07% |
| **Autres charges d'exploitation** | **4 003** | **3 923** | **4 121** | **4 364** | **4 622** | **4 902** |
| Taux d'évolution | | -2,01% | 5,06% | 5,89% | 5,92% | 6,06% |

### 7) Provisions nettes sur créances :

Le coût du risque est estimé sur la base de l'évolution des encours financiers, de ce fait les dotations nettes évolueront comme suit :

| | **REALISE** | **PREVU** | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **(En KDT)** | **2010** | **2011** | **2012** | **2013** | **2014** | **2015** |
| **Provisions nettes sur créances** | 2 030 | 2 271 | 1 244 | 1 469 | 1 750 | 2 010 |

### 8) Dotations aux amortissements des immobilisations propres :

Les dotations aux amortissements des biens propres de la société sont estimées à :

| | **REALISE** | **PREVU** | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **(En KDT)** | **2010** | **2011** | **2012** | **2013** | **2014** | **2015** |
| **Dotations aux amortissements** | 559 | 1 084 | 1 307 | 1 338 | 1 100 | 939 |

**9) 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 d'un impôt effectif au taux de 25% pour l'année 2011 et un taux de 20% pour la période 2012-2015.

**10) Dividendes :**

La société prévoit de maintenir une distribution annuelle des dividendes comme suit : 0,850 dinars par action, soit 17 % du capital social libéré et ce pour la période allant de 2011 à 2015.

**11) Rentabilité et rendement prévisionnel :**

La rentabilité et le rendement prévisionnel des capitaux propres se détaillent comme suit sur la période 2011-2015 :

| | REALISE | PREVU | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Rentabilité et rendement** | **2010** | **2011** | **2012** | **2013** | **2014** | **2015** |
| Revenus nets de leasing (en KDT) | **40 006** | **40 680** | **41 950** | **48 174** | **57 845** | **68 430** |
| Résultat d'exploitation (en KDT) | **12 211** | **11 271** | **11 862** | **13 580** | **16 880** | **20 357** |
| Résultat net (en KDT) | **10 175** | **8 765** | **9 852** | **11 235** | **13 879** | **16 666** |
| Nombre d'actions | 7 000 000 | 7 000 000 | 7 000 000 | 7 000 000 | 7 000 000 | 7 000 000 |
| **Résultat par Action (en DT)** | **1,454** | **1,252** | **1,407** | **1,605** | **1,982** | **2,381** |

### 6.2.2. Etats financiers prévisionnels 2011-2015

**1) Bilans prévisionnels :**

| Actifs (en KDT) | REALISE | PREVU | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | **2010** | **2011** | **2012** | **2013** | **2014** | **2015** |
| **Liquidités et équivalents de liquidité** | **661** | **1 000** | **1 000** | **1 000** | **1 000** | **1 000** |
| *Créances de leasing : Encours Financiers (en net)* | *448 989* | *439 031* | *485 954* | *579 281* | *696 232* | *814 738* |
| *Créances de leasing : Impayés* | *2 781* | *3 262* | *3 348* | *3 080* | *2 569* | *2 221* |
| *Intérêts constatés d'avance* | *-2 739* | *-2 876* | *-3 106* | *-3 355* | *-3 623* | *-3 913* |
| **Total des créances sur la clientèle** | **449 031** | **439 418** | **486 196** | **579 007** | **695 178** | **813 046** |
| **Portefeuille titres de placement** | **-** | **100** | **100** | **100** | **100** | **100** |
| **Portefeuille d'investissement(en net)** | **32 685** | **32 887** | **36 333** | **40 418** | **45 876** | **52 959** |
| *Immobilisations incorporelles (en net)* | *911* | *1 934* | *1 733* | *1 448* | *1 272* | *1 174* |
| *Immobilisations corporelles (en net)* | *2 816* | *9 027* | *8 741* | *8 556* | *8 547* | *8 670* |
| **Total des valeurs immobilisées** | **3 727** | **10 962** | **10 474** | **10 003** | **9 819** | **9 845** |
| **Autres actifs** | **12 475** | **4 732** | **3 872** | **6 695** | **8 328** | **6 286** |
| **Total des Actifs** | **498 579** | **489 098** | **537 975** | **637 223** | **760 302** | **883 235** |

| Capitaux propres et passifs (en KDT) | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Passifs** | | | | | | |
| Concours bancaires | 905 | 3 500 | 5 500 | 7 500 | 10 000 | 12 000 |
| Emprunts et dettes rattachés | 370 311 | 351 224 | 391 328 | 477 651 | 583 494 | 688 894 |
| Dettes envers la clientèle | 10 264 | 10 139 | 10 742 | 11 405 | 11 754 | 12 398 |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 21 184 | 23 160 | 26 145 | 30 421 | 35 991 | 39 846 |
| Provisions pour passifs et charges | 655 | 766 | 832 | 903 | 979 | 1061 |
| Autres | 4 188 | 5 422 | 4 639 | 5 268 | 6 081 | 6 317 |
| **Total des passifs** | **407 507** | **394 211** | **439 186** | **533 148** | **648 299** | **760 516** |
| **Capitaux propres** | | | | | | |
| Capital | 35 000 | 35 000 | 35 000 | 35 000 | 35 000 | 35 000 |
| Réserves | 30 727 | 34 869 | 36 819 | 41 019 | 46 019 | 52 144 |
| Résultats reportés | 15 170 | 16 253 | 17 118 | 16 820 | 17 105 | 18 909 |
| Résultat net de l'exercice | 10 175 | 8 765 | 9 852 | 11 235 | 13 879 | 16 666 |
| **Total des capitaux propres** | **91 072** | **94 887** | **98 789** | **104 074** | **112 003** | **122 720** |
| **Total des capitaux propres et passifs** | **498 579** | **489 098** | **537 975** | **637 223** | **760 302** | **883 235** |

## 2) Etats de résultats prévisionnels

| États de résultats (en KDT) | REALISE | PREVU | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
| **PRODUITS D'EXPLOITATION** | | | | | | |
| Intérêts de crédit bail | 40 119 | 40 680 | 41 950 | 48 174 | 57 845 | 68 430 |
| Variation des produits réservés | -113 | - | - | - | - | - |
| **Total du Revenu de Leasing** | **40 006** | **40 680** | **41 950** | **48 174** | **57 845** | **68 430** |
| Autres Produits d'exploitation | 712 | 725 | 750 | 775 | 800 | 825 |
| **TOTAL PRODUITS D'EXPLOITATION** | **40 718** | **41 405** | **42 700** | **48 949** | **58 645** | **69 255** |
| Charges financières nettes | -19 649 | -21 152 | -21 635 | -25 103 | -30 657 | -36 809 |
| Produits des placements | 2 244 | 3 749 | 3 438 | 3 462 | 3 716 | 4 130 |
| **PRODUIT NET** | **23 313** | **24 002** | **24 503** | **27 308** | **31 704** | **36 576** |
| **CHARGES D'EXPLOITATION** | | | | | | |
| Charges de personnel | -5 018 | -5 242 | -5 803 | -6 386 | -7 176 | -8 185 |
| Autres charges d'exploitation | -4 003 | -3 923 | -4 121 | -4 364 | -4 622 | -4 902 |
| Dotations aux amortissements | -559 | -1 084 | -1 307 | -1 338 | -1 100 | -939 |
| Dotations nettes aux provisions et résultat des créances radiées | -2 030 | -2 271 | -1 244 | -1 469 | -1 750 | -2 010 |
| Dotations nette aux provisions pour dépréciation des titres | 320 | -100 | -100 | -100 | -100 | -100 |
| Dotations aux provisions pour risques divers | 188 | -111 | -66 | -71 | -76 | -82 |
| **TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION** | **-11 102** | **-12 731** | **-12 641** | **-13 728** | **-14 824** | **-16 218** |
| | | | | | | |
| **RESULTAT D'EXPLOITATION** | **12 211** | **11 271** | **11 862** | **13 580** | **16 880** | **20 357** |
| Autres gains ordinaires | 495 | 413 | 454 | 465 | 471 | 477 |
| Autres pertes ordinaires | -6 | - | - | - | - | - |
| **RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT** | **12 700** | **11 684** | **12 317** | **14 045** | **17 351** | **20 834** |
| Impôt sur les bénéfices | -2 525 | -2 919 | -2 465 | -2 810 | -3 472 | -4 168 |
| **RESULTAT NET DE L'EXERCICE** | **10 175** | **8 765** | **9 852** | **11 235** | **13 879** | **16 666** |

### 3) Etats de flux de trésorerie prévisionnels

| États de flux de trésorerie (en KDT) | REALISE | PREVU | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
| **Flux de trésorerie liés à l'exploitation** | | | | | | |
| Encaissements reçus des clients | 281 632 | 276 528 | 291 167 | 319 456 | 377 866 | 454 978 |
| Sommes versées aux fournisseurs et au personnel | -9 273 | -9 939 | -9 992 | -11 002 | -12 486 | -13 462 |
| Décaissements pour financements de contrats de leasing | -340 016 | -216 317 | -292 176 | -364 667 | -437 157 | -505 276 |
| Intérêts payés | -19 129 | -20 914 | -22 564 | -26 404 | -32 327 | -38 354 |
| Impôts et taxes payés | -3 369 | -3 509 | -1 819 | -3 402 | -3 823 | -4 268 |
| Autres flux de trésorerie | 2 533 | 2 101 | 4 485 | 9 959 | 13 638 | 14 579 |
| **Flux de trésorerie provenant de (affectée à) l'exploitation** | **-87 622** | **27 949** | **-30 899** | **-76 060** | **-94 290** | **-91 803** |
| **Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement** | | | | | | |
| Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles | -1 327 | -1 635 | -850 | -900 | -950 | -1 000 |
| Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles | 67 | 29 | 31 | 32 | 34 | 36 |
| Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières | -4 855 | -4 614 | -4 208 | -5 408 | -6 708 | -8 958 |
| Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières | 4 088 | 981 | 662 | 1 223 | 1 150 | 1 775 |
| **Flux de trésorerie provenant des (affectée aux) activités d'investissement** | **-2 027** | **-5 238** | **-4 366** | **-5 052** | **-6 474** | **-8 147** |
| **Flux de trésorerie liés aux activités de financement** | | | | | | |
| Encaissements suite émission d'action | - | - | - | - | - | - |
| Dividendes et autres distributions | -5 438 | -5 950 | -5 950 | -5 950 | -5 950 | -5 950 |
| Encaissements provenant des emprunts | 181 624 | 157 000 | 137 000 | 200 500 | 248 500 | 273 000 |
| Remboursement d'emprunts | -120 610 | -114 417 | -97 785 | -115 435 | -144 287 | -169 100 |
| Flux liés au financement à court terme | 39 100 | -61 600 | - | - | - | - |
| **Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement** | **94 676** | **-24 967** | **33 265** | **79 112** | **98 263** | **97 950** |
| | | | | | | |
| **Variation de trésorerie** | **5 027** | **-2 256** | **-2 000** | **-2 000** | **-2 500** | **-2 000** |
| Trésorerie au début de l'exercice | (5 271) | -244 | (2 500) | (4 500) | (6 500) | (9 000) |
| Trésorerie à la clôture de l'exercice | -244 | -2 500 | -4 500 | -6 500 | -9 000 | -11 000 |

### 6.3. Ratios prévisionnels

| | 2010 Réalisé | 2011P | 2012 P | 2013P | 2014 P | 2015P |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Capitaux propres av résultat /Total passifs | 19,85% | 21,85% | 20,25% | 17,41% | 15,14% | 13,94% |
| Capitaux propres av résultat /Total emprunts | 21,85% | 24,52% | 22,73% | 19,44% | 16,82% | 15,39% |
| Capitaux propres av résultat /Total bilan | 16,23% | 17,61% | 16,53% | 14,57% | 12,91% | 12,01% |
| Résultat net / Revenus de leasing | 25,43% | 21,55% | 23,49% | 23,32% | 23,99% | 24,35% |
| Total Passifs / Total Bilan | 81,73% | 80,60% | 81,64% | 83,67% | 85,27% | 86,11% |

### 6.4. Evolution des créances classées (en milliers de dinars)

| | 2010 Réalisé | 2011P | 2012 P | 2013P | 2014 P | 2015P |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Risque total | 475 269 | 468 064 | 516 316 | 610 844 | 729 034 | 849 201 |
| Provisions & Agios réservés affectés | 23 196 | 25 770 | 27 014 | 28 483 | 30 233 | 32 243 |
| Créances classées | 29 925 | 31 425 | 32 425 | 33 425 | 34 425 | 35 625 |
| Créances classées /risque total | 6.3% | 6.7% | 6.3% | 5.5% | 4.7% | 4.2% |
| Provisions et Agios réservés affectés/ créances classées | 77.5% | 82.0% | 83.3% | 85.2% | 87.8% | 90.5% |

### 6.5. Etat des cash-flows prévisionnels (en milliers de dinars)

| | 2010 Réalisé | 2011P | 2012 P | 2013P | 2014 P | 2015P |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Résultat net** | 10 175 | 8 765 | 9 852 | 11 235 | 13 879 | 16 666 |
| **Dotations aux amortissements** | 559 | 1084 | 1307 | 1338 | 1100 | 939 |
| **Dotations aux provisions** | 2 570 | 2 271 | 1 244 | 1 469 | 1 750 | 2 010 |
| **Cash-Flows prévisionnels** | **12 764** | **12 120** | **12 403** | **14 042** | **16 729** | **19 615** |

**6.6. Avis des commissaires aux comptes sur les informations financières prévisionnelles de la période allant de 2011 à 2015 :**

**FINOR**

Société d'expertise comptable
Inscrite au tableau de l'ordre des experts comptables de Tunisie
Immeuble International City Center – Tour des bureaux
Centre Urbain Nord - 1082 Tunis.

*Tél : (216) 70 728 450 – Fax : (216) 70 728 405*

**CABINET MS LOUZIR**

Membre de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie
Member of Deloitte Touche Tohmatsu
Immeuble SOLARIS - Etage 4 - Appt 1 & 2
Rue du Lac D'Annecey
1053, Les Berges du Lac - Tunis - Tunisie
Tél : (216) 71 862 480 - Fax : (216) 71 862 437

## Avis des commissaires aux comptes sur les informations financières prévisionnelles de la période allant de 2011 à 2015

Nous avons examiné les données prévisionnelles de la société Tunisie Leasing pour la période allant de 2011 à 2015 dans le cadre du prospectus de fusion-absorption de la Société Immobilière Méditerranéenne de Tunisie « SIMT » par la société Tunisie Leasing « TL » (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.

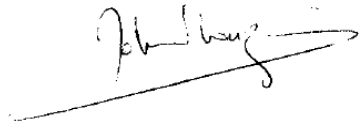
Nous rappelons que s'agissant de prévisions présentant par nature un caractère incertain, les réalisations sont susceptibles d'être différentes des prévisions, parfois de manière significative, dès lors que les événements ne se produisent pas toujours comme prévu.

**Tunis, le 6 juin 2011**

**Les commissaires aux comptes**

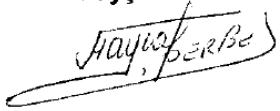
**Cabinet M.S.Louzir**
**Membre de Deloitte Touche Tohmatsu**

**Mohamed LOUZIR**



**Cabinet FINOR**

**Fayçal DERBEL**



### 6.7. Tableau d'amortissement des Emprunts Obligataires et Subordonnés en cours émis par TUNISIE LEASING

**(en dinars)**

| Intitulé de l'émission | | 2010 | 2011 P | 2012 P | 2013 P | 2014P | 2015P |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| TL 2006/1 | Intérêts | 390 000 | 195 000 | | | | |
| 5 ans 6,5% | Capital | 3 000 000 | 3 000 000 | | | | |
| Emprunt subordonné 2007 | Intérêts | 782 400 | 521 600 | 260 800 | | | |
| 5 ans 7% | Capital | 4 000 000 | 4 000 000 | 4 000 000 | | | |
| TL 2007/1 | Intérêts | 585 000 | 390 000 | 195 000 | | | |
| 5ans 6,5% | Capital | 3 000 000 | 3 000 000 | 3 000 000 | | | |
| TL 2007/2 | Intérêts | 780 000 | 585 000 | 390 000 | 195 000 | | |
| 5 ans 6,5% | Capital | 3 000 000 | 3 000 000 | 3 000 000 | 3 000 000 | | |
| TL 2008 /1 | Intérêts | 780 000 | 585 000 | 390 000 | 195 000 | | |
| 5 ans 6,5% | Capital | 3 000 000 | 3 000 000 | 3 000 000 | 3 000 000 | | |
| TL 2008 /2 | Intérêts | 780 000 | 585 000 | 390 000 | 195 000 | | |
| 5 ans 6,5% | Capital | 3 000 000 | 3 000 000 | 3 000 000 | 3 000 000 | | |
| TL 2008 /3 | Intérêts | 975 000 | 780 000 | 585 000 | 390 000 | 186 850 | |
| 5 ans 6,5% | Capital | 3 000 000 | 3 000 000 | 3 000 000 | 3 000 000 | 3 000 000 | |
| TL 2009 /1 | Intérêts | 975 000 | 780 000 | 585 000 | 390 000 | 195 000 | |
| 5 ans 6,5% | Capital | 3 000 000 | 3 000 000 | 3 000 000 | 3 000 000 | 3 000 000 | |
| TL subordonné 2009 | Intérêts | 1 192 833 | 954 267 | 715 700 | 477 133 | 238 567 | |
| 5 ans 5.65% | Capital | 4 000 000 | 4 000 000 | 4 000 000 | 4 000 000 | 4 000 000 | |
| TL 2009 /2 | Intérêts | | 768 750 | 615 000 | 461 250 | 307 500 | 153 750 |
| 5 ans 5.125% | Capital | | 3 000 000 | 3 000 000 | 3 000 000 | 3 000 000 | 3 000 000 |
| TL 2010 /1 | Intérêts | | 768 750 | 615 000 | 461 250 | 307 500 | 153 750 |
| 5 ans 5.125% | Capital | | 3 000 000 | 3 000 000 | 3 000 000 | 3 000 000 | 3 000 000 |
| TL 2010 /2 | Intérêts | | 1 612 500 | 1 290 000 | 967 500 | 645 000 | 322 500 |
| 5 ans 5.375% | Capital | | 6 000 000 | 6 000 000 | 6 000 000 | 6 000 000 | 6 000 000 |
| TL subordonné 2010 | Intérêts | | 1 094 840 | 875 872 | 656 904 | 437 936 | 218 968 |
| 5 ans 5.7% | Capital | | 4 000 000 | 4 000 000 | 4 000 000 | 4 000 000 | 4 000 000 |
| TL 2011/1 | Intérêts | | | 1 630 750 | 1 304 600 | 978 450 | 652 300 |

| | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 5 ans 5.7% | Capital | | | 6 000 000 | 6 000 000 | 6 000 000 | 6 000 000 |
| **TOTAL DES REMBOURSEMENTS** | | **42 660 266** | **54 620 707** | **86 538 032** | **46 693 637** | **35 296 803** | **23 501 268** |

P : Prévisionnel