

**Deloitte.**

Ahmed Mansour & Associés  
51 Avenue Aboulbaba El Ansari  
El Menzah VI  
2091 - Tunis  
Tunisia

Tel: +216 71 755 755  
Fax: +216 71 766 692  
www.deloitte.com

**GEN** GENERALE D'EXPERTISE  
& DE MANAGEMENT

Générale d'Expertise et de Management  
11, Av Abderrahmane Azzam  
Montplaisir  
1002 Tunis  
Tunisia

Tél: +216 71 849 922  
Fax: +216 71 847 460  
www.gem.com.tn

ARAB TUNISIAN LEASE

**RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DES ETATS  
FINANCIERS INTERMEDIAIRES  
ARRETES AU 30 JUIN 2008**

Member of  
**Deloitte Touche Tohmatsu**

Audit • Tax • Consulting • Corporate Finance •

Member of  
**UHY International**

Auditing & Business

Tunis, le 27 août 2008

A Messieurs les Actionnaires de l'ARAB TUNISIAN LEASE

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire du 26 mai 2006, 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 telle que modifiée et complétée par les textes subséquents, nous avons l'honneur de vous présenter notre rapport sur l'examen limité des états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2008. Les conclusions y figurant pourraient être substantiellement modifiées compte tenu des contrôles subséquents.

1. Nous avons effectué l'examen limité des états financiers intermédiaires ci-joints de l'Arab Tunisian Lease (ATL), comprenant le bilan au 30 juin 2008, ainsi que l'état de résultat et l'état des flux de trésorerie pour le semestre clos à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.
2. Les organes de direction et d'administration de la société sont responsables de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires, conformément au Système Comptable des Entreprises en 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 comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la Société notamment ceux chargés des affaires financières et comptables et des procédures analytiques et autres appliquées aux données financières. L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un 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 d'opinion d'audit.

3. Les agios réservés sur les engagements et les participations de la Société figurent dans les états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2008 pour 1 411 656 DT. Les provisions constituées au même titre portent sur 14 599 246 DT. Le nombre limité de dossiers d'engagement de la clientèle examiné à cette date sur une base individualisée ne nous permet pas de nous prononcer sur les risques encourus ainsi que sur leur couverture. L'appréciation en question est tributaire des conclusions de nos contrôles subséquents.

4. Excepté le point indiqué au paragraphe 3 ci-dessus, nous n'avons pas, sur la base de notre examen limité, relevé d'éléments qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires de l'Arab Tunisian Lease (ATL) arrêtés au 30 juin 2008, tels qu'annexés aux pages 6 à 44 du présent rapport, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de trésorerie pour la période close à cette date, conformément au Système Comptable des Entreprises en Tunisie.

5. Nous estimons utile d'attirer votre attention sur le point suivant :

La société a présenté son bilan en distinguant les éléments courants des éléments non courants. Nous estimons qu'une présentation des éléments d'actif et de passif respectivement selon les degrés de liquidité et d'exigibilité serait plus intelligible et en cohérence avec la nature de l'activité de la société.

**Deloitte. Ahmed Mansour & Associés**  
**Ahmed MANSOUR**



**Générale d'Expertise et de Management**  
**Abderrazak GABSI**



**BILAN - ACTIFS**

(Montants exprimés en dinars)

|   | Notes | 30 juin 2008       | 30 juin 2007       | 31 décembre 2007   |
|---|-------|--------------------|--------------------|--------------------|
| <b>ACTIFS NON COURANTS</b>              |       |                    |                    |                    |
| <b>Actifs immobilisés</b>               |       |                    |                    |                    |
| Immobilisations propres incorporelles   | 4     | 174 996            | 138 293            | 149 850            |
| Moins : amortissements                  |       | <u>-128 801</u>    | <u>-117 339</u>    | <u>-121 995</u>    |
|   |       | 46 195             | 20 954             | 27 855             |
| Immobilisations propres corporelles     | 4     | 5 518 498          | 5 315 412          | 5 393 659          |
| Moins : amortissements                  |       | <u>-1 635 830</u>  | <u>-1 500 034</u>  | <u>-1 642 565</u>  |
|   |       | 3 882 668          | 3 815 378          | 3 751 094          |
| Immobilisations financières             | 5     | 11 670 293         | 10 157 345         | 10 211 164         |
| Moins : provisions                      |       | <u>-391 900</u>    | <u>-326 938</u>    | <u>-391 900</u>    |
|   |       | 11 278 393         | 9 830 407          | 9 819 264          |
| <b>Total des actifs immobilisés</b>     |       | <b>15 207 256</b>  | <b>13 666 739</b>  | <b>13 598 213</b>  |
| Autres actifs non courants              | 6     | 451 203            | 262 988            | 353 715            |
| <b>Total des actifs non courants</b>    |       | <b>15 658 459</b>  | <b>13 929 727</b>  | <b>13 951 928</b>  |
| <b>ACTIFS COURANTS</b>                  |       |                    |                    |                    |
| Créances de leasing                     | 7     | 194 328 799        | 164 753 421        | 176 064 416        |
| Moins : provisions                      |       | <u>-5 392 185</u>  | <u>-4 092 432</u>  | <u>-5 392 185</u>  |
|   |       | 188 936 614        | 160 660 989        | 170 672 231        |
| Clients et comptes rattachés            | 8     | 13 512 110         | 13 984 541         | 11 627 039         |
| Moins : provisions et agios réservés    |       | <u>-10 132 958</u> | <u>-10 832 090</u> | <u>-9 692 672</u>  |
|   |       | 3 379 152          | 3 152 451          | 1 934 367          |
| Autres actifs courants                  | 9     | 3 453 665          | 2 750 275          | 2 164 470          |
| Moins : provisions                      |       | <u>-153 481</u>    | <u>-566 299</u>    | <u>-153 481</u>    |
|   |       | 3 300 184          | 2 183 976          | 2 010 989          |
| Autres actifs financiers                | 10    | 5 931 585          | 4 364 607          | 5 244 531          |
| Moins : provisions                      |       | <u>-93 859</u>     | <u>-93 859</u>     | <u>-93 859</u>     |
|   |       | 5 837 726          | 4 270 748          | 5 150 672          |
| Liquidités et équivalents de liquidités | 11    | 1 270 986          | 1 151 516          | 3 214 418          |
| <b>Total des actifs courants</b>        |       | <b>202 724 663</b> | <b>171 419 680</b> | <b>182 982 677</b> |
| <b>TOTAL DES ACTIFS</b>                 |       | <b>218 383 122</b> | <b>185 349 407</b> | <b>196 934 605</b> |

(Voir les notes ci-jointes afférentes aux états financiers)

**BILAN - CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS**

(Montants exprimés en dinars)

|  | Notes     | 30 juin 2008       | 30 juin 2007       | 31 décembre 2007   |
|--|-----------|--------------------|--------------------|--------------------|
| <b>CAPITAUX PROPRES</b>  |           |                    |                    |                    |
| Capital social   |           | 10 000 000         | 10 000 000         | 10 000 000         |
| Réserves   |           | 14 023 859         | 11 356 177         | 11 356 177         |
| Résultats reportés   |           | 380 197            | 1 194 244          | 1 194 244          |
| <b>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</b> | <b>12</b> | <b>24 404 056</b>  | <b>22 550 421</b>  | <b>22 550 421</b>  |
| Résultat de l'exercice   |           | 2 636 092          | 1 974 711          | 3 353 635          |
| <b>Total des capitaux propres avant affectation</b>            | <b>12</b> | <b>27 040 148</b>  | <b>24 525 132</b>  | <b>25 904 056</b>  |
| <b>PASSIFS</b>   |           |                    |                    |                    |
| <b>Passifs non courants</b>                                    |           |                    |                    |                    |
| Emprunts   | <b>13</b> | 119 383 151        | 91 141 298         | 111 052 734        |
| Provisions pour risques et charges                             |           | 169 849            | 229 467            | 169 849            |
| Autres passifs non courants                                    |           | 100 000            | 100 000            | 100 000            |
| <b>Total des passifs non courants</b>                          |           | <b>119 653 000</b> | <b>91 470 765</b>  | <b>111 322 583</b> |
| <b>Passifs courants</b>  |           |                    |                    |                    |
| Fournisseurs et comptes rattachés                              | <b>14</b> | 19 664 803         | 17 283 065         | 10 368 695         |
| Autres passifs courants  | <b>15</b> | 8 951 543          | 8 839 281          | 8 480 378          |
| Concours bancaires et autres passifs financiers                | <b>16</b> | 43 073 628         | 43 231 163         | 40 858 893         |
| <b>Total des passifs courants</b>                              |           | <b>71 689 974</b>  | <b>69 353 510</b>  | <b>59 707 966</b>  |
| <b>Total des passifs</b>                                       |           | <b>191 342 974</b> | <b>160 824 275</b> | <b>171 030 549</b> |
| <b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS</b>               |           | <b>218 383 122</b> | <b>185 349 407</b> | <b>196 934 605</b> |

(Voir les notes ci-jointes afférentes aux états financiers)



**ETAT DE FLUX DE TRESORERIE**

(Montants exprimés en DT)

Notes

|   |  | Solde au<br>30 juin 2008      | Solde au<br>30 juin 2007 | Solde au<br>31 décembre 2007 |
|---|--|-------------------------------|--------------------------|------------------------------|
| <b>FLUX DE TRESORERIE<br/>LIES A L'EXPLOITATION</b>               | Encaissements clients  | 63 462 728                    | 55 683 666               | 115 982 941                  |
|   | Décaissements leasing  | -63 374 226                   | -61 642 708              | -127 763 540                 |
|   | Encaissements autres que leasing   | 26 104 793                    | 219 572                  | 306 931                      |
|   | Décaissements autres que leasing   | 27 -1 175 958                 | -1 399 185               | -2 654 543                   |
|   | Décaissements personnel  | 28 -621 494                   | -532 077                 | -1 054 959                   |
|   | Intérêts payés   | 29 -5 055 224                 | -4 569 722               | -7 078 259                   |
|   | Intérêts perçus  | 30 122 960                    | 104 588                  | 187 237                      |
|   | Impôts et taxes payés à l'Etat   | 31 -2 162 319                 | -2 804 432               | -5 455 142                   |
|   | <b>Flux de trésorerie provenant de (affectés à ) l'exploitation</b>            | <b>-8 698 740</b>             | <b>-14 940 298</b>       | <b>-27 529 334</b>           |
| <b>FLUX DE TRESORERIE LIES<br/>AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</b> | Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations propres             | 32 -348 106                   | -342 979                 | -455 684                     |
|   | Encaissements provenant de la cession d'immobilisations propres                | 104 700                       | 23 600                   | 38 600                       |
|   | Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières         | -1 950 000                    | -1 420 000               | -1 545 000                   |
|   | Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières            | 545 600                       | 281 416                  | 287 122                      |
|   | <b>Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement</b>              | <b>-1 647 806</b>             | <b>-1 457 963</b>        | <b>-1 674 962</b>            |
| <b>FLUX DE TRESORERIE LIES<br/>AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT</b>   | Encaissement dividendes et autres distributions                                | -1 593 865                    | -1 617 391               | -1 463 997                   |
|   | Encaissements provenant des emprunts   | 33 51 061 649                 | 65 321 008               | 156 861 436                  |
|   | Remboursement des emprunts   | 34 -43 572 266                | -50 413 028              | -125 015 110                 |
|   | <b>Flux de trésorerie provenant (affectés à ) des activités de financement</b> | <b>5 895 517</b>              | <b>13 290 590</b>        | <b>30 382 329</b>            |
|   | <b>Variation de trésorerie</b>   | <b>-4 451 029</b>             | <b>-3 107 671</b>        | <b>1 178 033</b>             |
|   | <b>Trésorerie au début de l'exercice</b>                                       | <b>11 &amp; 16 3 212 318</b>  | <b>2 034 285</b>         | <b>2 034 285</b>             |
|   | <b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>                                   | <b>11 &amp; 16 -1 238 711</b> | <b>-1 073 385</b>        | <b>3 212 318</b>             |

(Voir les notes ci-jointes afférentes aux états financiers)

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS  
ARRETES AU 30 JUIN 2008**

**NOTE N°1 : PRESENTATION DE L'ENTREPRISE**

---

L'ARAB TUNISIAN LEASE « ATL » est une société anonyme de droit tunisien constituée le 4 décembre 1993 avec un capital de 10.000.000 Dinars Tunisiens (DT) divisé en 10.000.000 actions de 1 DT chacune entièrement libérées suite à la décision de l'assemblée générale extraordinaire réunie le 31 mai 2007 de réduire la valeur nominale de l'action 10 DT à 1 DT avec une date d'effet fixé au 02 juillet 2007.

La société a pour objet, le financement des opérations de leasing portant sur des biens mobiliers à usage industriel et professionnel ainsi que sur les biens immobiliers et toutes autres opérations se rattachant directement ou indirectement à son objet principal.

L'activité de la société est régie par la loi n°2001-65 du 10 juillet 2001 relative aux établissements de crédit. Elle est également régie par les dispositions de la loi n°94-89 du 26 juillet 1994 relative au leasing et la loi n°94-90 du 26 juillet 1994 portant dispositions fiscales du leasing.

En 1997, l'ATL a été introduite au premier marché de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis (BVMT) par voie de mise en vente à un prix minimal. La diffusion des titres dans le public a porté sur 20% du capital social.

La structure du capital se présente, au 30/06/2008, comme suit :

---

| <b>Actionnaires</b>         | <b>Nombre d'actions et de droits de vote</b> | <b>Montant en Dinars</b> | <b>% du capital et des droits de vote</b> |
|-----------------------------|--|--------------------------|---|
| Arab Tunisian Bank          | 2 451 240                                    | 2 451 240                | 24.51%                                    |
| Société Ennakl              | 1 375 778                                    | 1 375 778                | 13.76%                                    |
| Banque Nationale Agricole   | 1 000 000                                    | 1 000 000                | 10.0%                                     |
| SPDIT SICAF                 | 469 500                                      | 469 500                  | 4.7%                                      |
| Mr Mohamed Sadok DRISS      | 375 000                                      | 375 000                  | 3.8%                                      |
| SEFINA SICAF                | 375 000                                      | 375 000                  | 3.8%                                      |
| Pireco Petroleum Industriel | 300 000                                      | 300 000                  | 3.0%                                      |
| Autres actionnaires         | 3 350 618                                    | 3 350 618                | 36.43 %                                   |
| <b>Total</b>                | <b>10 000 000</b>                            | <b>10 000 000</b>        | <b>100%</b>                               |

---

**NOTE N°2 : RESPECT DES NORMES COMPTABLES TUNISIENNES,  
BASES DE MESURE ET PRINCIPES COMPTABLES SPECIFIQUES**

---

Les états financiers de l'ATL sont arrêtés au 30 juin 2008 par référence aux normes comptables tunisiennes.

Les bases de mesure et les principes comptables spécifiques utilisés pour l'établissement de ces états financiers se résument comme suit :

**1. Immobilisations exploitées par la société**

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

Les taux retenus sont les suivants :

|  |        |       |
|--|--------|-------|
| - Logiciels                                | 3 ans  | 33.3% |
| - Immeubles sur 50 ans                     | 50 ans | 2%    |
| - Immeubles sur 20 ans                     | 20 ans | 5%    |
| - Matériel de transport                    | 5 ans  | 20%   |
| - Mobilier et matériel de bureau           | 10 ans | 10%   |
| - Agencements, aménagements, installations | 10 ans | 10%   |
| - Matériel informatique                    | 3 ans  | 33.3% |

En applications de la nouvelle législation fiscale, introduite par la loi de finances pour la gestion 2008 et le décret n°2008-492 du 25 février 2008 fixant les taux maximum des amortissements linéaires et la durée minimale des amortissements des actifs exploités dans le cadre des contrats de leasing et la valeur des actifs immobilisés pouvant faire l'objet d'un amortissement intégral au titre de l'année de leur utilisation, la méthode de l'amortissement dégressif a été abandonnée partir de l'exercice 2007 pour le matériel informatique.

**2. Créances de leasing**

A l'exclusion de ceux non mis en force, les contrats de leasing sont comptabilisés à l'actif du bilan à leur coût d'acquisition y compris les frais et droits s'y rapportant et sont amortis, en vertu de l'article 48 du code de l'IRPP & IS selon les tableaux de remboursement des contrats de leasing (amortissement financier).

A partir de 2008, Les contrats de location financement tels que définis par la norme comptable n° 41 relative aux contrats de location sont portés à l'actif de bilan pour le montant de l'investissement net. Les données correspondantes des périodes précédentes ont été retraitées en pro forma à des fins de comparabilité.

Les contrats de leasing non encore mis en force, figurent au bilan pour leurs valeurs engagées, dans un compte « Contrats en attente mise en force » et ne donnent lieu à la comptabilisation d'aucun revenu.

**Suite 1 Note N°2**

Les créances de leasing sont considérées comme des actifs d'exploitation et par conséquent présentées parmi les actifs courants.

Par ailleurs, et en cas d'impayés entraînant par conséquent la classification du client en tant que client douteux selon la circulaire de la Banque Centrale de Tunisie, les créances de leasing font l'objet d'une provision pour dépréciation et ce, sur le montant de l'encours financier à la date de classification.

### **3. Couverture des risques**

La couverture des risques de crédits est assurée par la constitution de provisions pour dépréciation des comptes clients, compte tenu des risques inhérents à chaque client. Ces provisions sont estimées par référence aux dispositions des circulaires n°91-24 et 99-04 de la Banque Centrale de Tunisie (BCT).

Les provisions résultant de l'application des circulaires précitées sont déterminées en appliquant les taux de provision par classe sur les risques bruts diminués de l'évaluation correspondante des garanties détenues sur les clients (garantie réelle) et de la valeur du bien en leasing (garantie matérielle).

Le risque brut correspond à l'engagement du client (encours + impayés « créance ») ajusté par les agios et intérêts réservés. La créance sur les clients est composée du principal, des agios (la marge sur les loyers), des intérêts de retard et des autres facturations « Notes de débit » (frais de déplacement, frais de rejet, remboursement de frais, etc.).

Le taux de provision est déterminé selon la classe de risque du client, et la classification est faite à la fois selon l'âge de la créance et selon la situation du client (exp. contentieux : jugement en exécution ou recours sur le fond).

| <b>Classification</b>   | <b>Taux provision</b> |
|---|-----------------------|
| - Classe 0 : actif courant (A) : âge < 30j                            | : 0%                  |
| - Classe 1 : actif nécessitant un suivi particulier (B1) : 31<âge<90j | : 0%                  |
| - Classe 2 : actif incertain (B2) : 91<âge<180j                       | : 20%                 |
| - Classe 3 : actif préoccupant (B3) : 181<âge<360j                    | : 50%                 |
| - Classe 4 : actif compromis (B4) : âges > 360j ou en contentieux     | : 100%                |

Les taux correspondent aux minimums de provisions à appliquer prévus par la BCT.

Les garanties réelles comprenant les cautions bancaires, les actifs financiers affectés, les dépôts de garantie et les hypothèques inscrites ainsi que les garanties matérielles n'ont pas été prises en compte en déduction pour le calcul des provisions sur les relations classées.

La dotation nette de la période est déterminée sur la base d'une classification exhaustive des engagements arrêtés à la date de clôture de l'exercice. Elle est ensuite répartie entre les immobilisations en leasing (ou encours) et les créances clients (impayés).

#### **4. Comptabilisation des revenus**

Les loyers (Capital et produits financiers) sont facturés aux clients et comptabilisés mensuellement ou trimestriellement d'avance. A la fin de l'exercice, il est procédé à une régularisation pour constater les produits perçus ou comptabilisés d'avance. Les données correspondantes des périodes précédentes ont été retraitées en pro forma à des fins de comparabilité.

A partir de 2008, et selon les dispositions de la norme comptable n°41 relative aux contrats de location, les produits financiers des nouveaux contrats sont portés aux revenus, les remboursements du capital sont imputés directement aux comptes de créances de leasing.

Les pré-loyers sont calculés sur la base des avances et acomptes consentis aux fournisseurs et pendant la période antérieure à la date de mise en force. Ils correspondent aussi aux revenus couvrant la période allant de la date de mise en force jusqu'à la première échéance.

Les intérêts de retard sont facturés et comptabilisés périodiquement.

Par ailleurs, les intérêts (agios et intérêts de retards) inclus dans les loyers courus, non encaissés, sont déduits des revenus et classés au bilan en tant que produits réservés, venant en déduction de la rubrique « clients et comptes rattachés ». Cette méthode de comptabilisation ne concerne que les actifs classés en B2, B3 et B4 et ce, en conformité avec les circulaires de la BCT.

Les agios relatifs aux impayés compensés par les plus values de remplacement sont généralement réservés pour la partie non couverte par les règlements des nouveaux repreneurs.

#### **5. Titres de participation**

Les prises de participation sont initialement comptabilisées au coût, frais d'acquisition exclus. A la date de clôture, les titres de participation sont évalués à leur valeur d'usage (déterminée en fonction de plusieurs facteurs tels que la valeur de marché, l'actif net, les résultats et les perspectives de rentabilité de la société émettrice, la conjoncture économique et l'utilité procurée à l'ATL). Les moins-values par rapport au coût font l'objet de provisions pour dépréciation ; les plus-values ne sont pas prises en compte.

Les dividendes des titres de participation sont comptabilisés en produits sur la base de la décision de l'assemblée générale statuant sur la répartition des résultats de la société dans laquelle la participation est détenue.

### *6. Charges reportées*

En règle générale, les charges engagées par l'ATL au cours d'un exercice sont en totalité imputées à cet exercice.

Toutefois, les charges pouvant avoir un impact bénéfique sur les résultats futurs sont portées à l'actif du bilan sous la rubrique « Autres actifs non courants », puis résorbées selon une méthode et sur une période permettant le meilleur rattachement des charges aux produits.

Ainsi, les charges financières différées (commission d'émission d'emprunts) sont résorbées sur la période de remboursement de l'emprunt.

### *7. Emprunts*

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

Les dettes libellées en monnaies étrangères sont converties en dinars, selon le taux de change du déblocage. Le risque de fluctuation du taux de change fait l'objet d'une couverture auprès du fond national de garantie géré par la Compagnie de réassurances « Tunis – Ré ».

A partir de décembre 2006, les dettes libellées en monnaies étrangères sont actualisées au cours de change à la date de clôture. Les différences de change, pertes ou profits, sont imputées sur le résultat de l'exercice par application de la norme comptable internationale IAS 21 « Effet des variations des cours des monnaies étrangères ».

Parallèlement, le contrat de couverture, conclu avec Tunis-Ré, contre les fluctuations du taux de change est comptabilisé en tant qu'instrument de couverture, selon la norme comptable internationale IAS 39. Il est ensuite évalué à sa juste-valeur qui correspond au risque de change encouru et estimé à la date de clôture.

**NOTE N°3 : FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE**

---

Les faits marquants du premier semestre de 2008 se résument comme suit :

1. Une amélioration des revenus nets de leasing qui ont passé de 5 325 KDT en juin 2007 à 5 928 KDT en juin 2008, soit une augmentation de 603 KDT (11%) due principalement à l'augmentation des produits d'exploitation.
2. Un bénéfice net de 2 636 KDT en juin 2008 contre un bénéfice de 1 974 KDT en juin 2007, enregistrant ainsi un accroissement de 662 KDT (34%).
3. L'entrée en application d'une nouvelle norme N 41, relative aux contrats de location. Cette norme est d'application obligatoire pour les contrats de leasing conclus à compter du 01 janvier 2008.

NOTE N°4 : IMMOBILISATIONS PROPRES CORPORELLES ET INCORPORELLES

|   | Immobilisations brutes  |                      |                      |                         | Amortissements          |                      |                      |                         | Valeurs nettes au |                  |                  |
|---|-------------------------|----------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|----------------------|----------------------|-------------------------|-------------------|------------------|------------------|
|   | Soldes au<br>31/12/2007 | Entrées<br>Isem 2008 | Sorties<br>Isem 2008 | Soldes au<br>30/06/2008 | Soldes au<br>31/12/2007 | Entrées<br>Isem 2008 | Sorties<br>Isem 2008 | Soldes au<br>30/06/2008 | 30/06/2008        | 30/06/2007       | 31/12/2007       |
| Logiciels informatiques   | 139 500                 | 25 146               | 0                    | 164 646                 | 121 995                 | 6 806                | 0                    | 128 801                 | 35 845            | 10 604           | 17 505           |
| Immobilisations incorporelles encours                                   | 10 350                  | 0                    | 0                    | 10 350                  | 0                       | 0                    | 0                    | 0                       | 10 350            | 10 350           | 10 350           |
| <b>Total des immobilisations incorporelles</b>                          | <b>149 850</b>          | <b>25 146</b>        | <b>0</b>             | <b>174 996</b>          | <b>121 995</b>          | <b>6 806</b>         | <b>0</b>             | <b>128 801</b>          | <b>46 195</b>     | <b>20 954</b>    | <b>27 855</b>    |
| Terrains  | 14 250                  | 0                    | 0                    | 14 250                  | 0                       | 0                    | 0                    | 0                       | 14 250            | 14 250           | 14 250           |
| Constuctions  | 3 589 361               | 0                    | 0                    | 3 589 361               | 418 703                 | 39 750               |                      | 458 453                 | 3 130 908         | 3 153 453        | 3 170 658        |
| Matériel de transport   | 585 704                 | 250 072              | 186 866              | 648 910                 | 379 034                 | 59 803               | 156 187              | 282 650                 | 366 259           | 227 121          | 206 670          |
| Autre matériel d'exploitation   | 4 055                   | 0                    | 0                    | 4 055                   | 2 630                   | 202                  |                      | 2 832                   | 1 223             | 1 188            | 1 425            |
| Matériel informatique   | 373 844                 | 25 873               | 0                    | 399 717                 | 352 500                 | 10 146               |                      | 362 646                 | 37 071            | 60 223           | 21 344           |
| Equipements de bureaux  | 352 941                 | 6 915                | 0                    | 359 856                 | 233 029                 | 15 878               |                      | 248 907                 | 110 950           | 135 736          | 119 912          |
| Installations générales, agencements et<br>aménagement divers           | 473 504                 | 28 846               | 0                    | 502 350                 | 256 669                 | 23 671               |                      | 280 340                 | 222 009           | 223 406          | 216 835          |
| Immobilisations corporelles encours                                     | 0                       | 0                    | 0                    | 0                       | 0                       | 0                    | 0                    | 0                       | 0                 |                  | 0                |
| <b>Total des immobilisations corporelles</b>                            | <b>5 393 658</b>        | <b>311 705</b>       | <b>186 866</b>       | <b>5 518 498</b>        | <b>1 642 565</b>        | <b>149 451</b>       | <b>156 187</b>       | <b>1 635 829</b>        | <b>3 882 670</b>  | <b>3 815 377</b> | <b>3 751 094</b> |
| <b>Total des immobilisations corporelles<br/>et incorporelles en DT</b> | <b>5 543 508</b>        | <b>336 851</b>       | <b>186 866</b>       | <b>5 693 494</b>        | <b>1 764 560</b>        | <b>156 256</b>       | <b>156 187</b>       | <b>1 764 630</b>        | <b>3 928 865</b>  | <b>3 836 331</b> | <b>3 778 949</b> |

**NOTE N°5 : IMMOBILISATIONS FINANCIERES**

|                                  | Solde au<br>30 juin 2008 | Solde au<br>30 juin 2007 | Solde au<br>31 décembre 2007 |
|----------------------------------|--------------------------|--------------------------|------------------------------|
| <b>Titres de participation :</b> | <b>10 896 421</b>        | <b>9 408 086</b>         | <b>9 423 086</b>             |
| - Montant brut                   | 11 252 390               | 9 698 612                | 9 779 055                    |
| - Moins : provisions             | -355 969                 | -290 526                 | -355 969                     |
| <b>Prêts au personnel :</b>      | <b>375 973</b>           | <b>416 321</b>           | <b>390 178</b>               |
| - Montant brut                   | 411 903                  | 452 733                  | 426 108                      |
| - Moins : provisions             | -35 930                  | -36 412                  | -35 930                      |
| <b>Dépôts et cautionnements</b>  | <b>6 000</b>             | <b>6 000</b>             | <b>6 000</b>                 |
| <b>TOTAL EN DT</b>               | <b>11 278 393</b>        | <b>9 830 407</b>         | <b>9 819 264</b>             |

NOTE N°5-1 : IMMOBILISATIONS FINANCIERES (Suite)

| PARTICIPATIONS                                 | Nombre<br>d'actions | valeur<br>nominale | Montant brut      | Provisions      | Montant net       |
|--|---------------------|--------------------|-------------------|-----------------|-------------------|
| <b>PARTICIPATIONS DIRECTES :</b>               |                     |                    | <b>2 609 812</b>  | <b>-71 726</b>  | <b>2 538 086</b>  |
| - ARAB TUNISIAN INVEST -SICAF                  | 20 000              | 10                 | 166 055           | -               | 166 055           |
| - SARI   | 9 900               | 100                | 1 143 757         | -71 726         | 1 072 031         |
| - UNIFACTOR                                    | 200 000             | 5                  | 1 000 000         | -               | 1 000 000         |
| - SICAR INVEST                                 | -                   | -                  | 300 000           | -               | 300 000           |
| <b>CONVENTIONS DE PORTAGE :</b>                |                     |                    | <b>1 777 579</b>  | <b>-284 244</b> | <b>1 493 335</b>  |
| - SOCIETE NOUR EL KANTAOUI                     | 1 518               | 100                | 151 800           | -151 800        | -                 |
| - SOCIETE FLEXOPRINT                           | 267                 | 500                | 67 000            | -67 000         | -                 |
| - SOCIETE DINDY                                |                     | -                  | 65 444            | - 65 444        | 0                 |
| - SOCIETE BOUJBEL VACPA                        |                     | 100                | 340 000           | -               | 340 000           |
| - SOCIETE NAWEL INTERPLASTIC                   | 1 000               | 100                | 70 000            | -               | 70 000            |
| - SOCIETE SOCOTRAP                             | 2 000               | 100                | 200 000           | -               | 200 000           |
| - HOTEL LES OLIVIERS                           |                     | 5                  | 133 335           | -               | 133 335           |
| - SOCIETE LA KOKET                             | 4 000               | 100                | 400 000           | -               | 400 000           |
| - LA SOCIETE TOURISME BALNEAIRE<br>ET SAHARIEN | 35 000              | 10                 | 350 000           | -               | 350 000           |
| <b>FONDS DONNES EN GESTION POUR COMPTE :</b>   |                     |                    | <b>5 065 000</b>  | <b>-</b>        | <b>5 065 000</b>  |
| - SICAR INVEST                                 | -                   | -                  | 785 000           | -               | 785 000           |
| - SICAR INVEST                                 | -                   | -                  | 500 000           | -               | 500 000           |
| - SENED SICAR                                  | -                   | -                  | 50 000            | -               | 50 000            |
| - ATD SICAR                                    | -                   | -                  | 1 400 000         | -               | 1 400 000         |
| - ATD SICAR                                    | -                   | -                  | 785 000           | -               | 785 000           |
| - PHENICIA SEED FUND                           |                     |                    | 125 000           |                 | 125 000           |
| - ATD SICAR                                    | -                   | -                  | 1 420 000         | -               | 1 420 000         |
| <b>PLACEMENTS REMUNERES :</b>                  |                     |                    | <b>1 800 000</b>  | <b>-</b>        | <b>1 800 000</b>  |
| - COTIF SICAR                                  | -                   | -                  | 1 800 000         | -               | 1 800 000         |
| <b>TOTAL GENERAL</b>                           |                     |                    | <b>11 252 391</b> | <b>-355 970</b> | <b>10 896 421</b> |

**ARAB TUNISIAN LEASE**  
**(ATL)**

**NOTE N°6 : Autres actifs non courants**

|                               | <b>Solde au<br/>30 juin 2008</b> | <b>Solde au<br/>30 juin 2007</b> | <b>Solde au<br/>31 décembre 2007</b> |
|-------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|--------------------------------------|
| <b>Valeur brute</b>           | <b>529 716</b>                   | <b>306 410</b>                   | <b>487 410</b>                       |
| Solde d'ouverture             | 353 716                          | 306 410                          | 306 410                              |
| Ajouts de l'exercice          | 176 000                          | -                                | 181 000                              |
| Resorption de l'exercice      | 78 512                           | 43 421                           | 133 694                              |
| <b>VALEUR COMPTABLE NETTE</b> | <b>451 203</b>                   | <b>262 989</b>                   | <b>353 716</b>                       |

**NOTE N°7 : CREANCES DE LEASING**

(en DT)

|   | <b>Financement</b> | <b>Capital</b>     | <b>Encours</b>     |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Soldes au 31 décembre 2007</b>       | <b>395 566 815</b> | <b>219 502 399</b> | <b>176 064 416</b> |
| <b>Ajouts de la période :</b>           | <b>65 636 986</b>  | <b>44 535 477</b>  | <b>21 101 509</b>  |
| - Anciens contrats                      | 0                  | 34 245 241         |                    |
| - Nouveaux contrats                     | 64 473 319         | 10 154 195         | <b>54 319 124</b>  |
| - Relocations nouveaux contrats         | 1 163 667          | 136 041            | <b>1 027 626</b>   |
| - Provisions                            | -                  | -                  | -                  |
| <b>Retraits de la période :</b>         | <b>-30 816 336</b> | <b>-27 979 209</b> | <b>-2 837 126</b>  |
| - Cessions à la valeur résiduelle       | -23 266 866        | -23 252 187        | <b>-14 678</b>     |
| - Cessions anticipées                   | -4 615 315         | -3 266 548         | <b>-1 348 766</b>  |
| - Cessions anticipées nouveaux contrats | -51 863            | -12 078            | <b>-39 785</b>     |
| - Transfert (cessions)                  | -1 044 306         | -585 920           | <b>-458 386</b>    |
| - Relocations                           | -1 837 986         | -862 476           | <b>-975 510</b>    |
| <b>Soldes au 30 juin 2008</b>           | <b>430 387 465</b> | <b>236 058 666</b> | <b>194 328 799</b> |

ARAB TUNISIAN LEASE  
(ATL)

NOTE N7-1 : REPARTITION DE L'ENCOURS PAR MATURETE

| <b>Maturité</b>    | <b>Montant</b>     |
|--------------------|--------------------|
| Inferieur à un an  | 78 260 118         |
| > 1 an & < 5 ans   | 113 786 435        |
| Superieur à 5 ans  | 2 282 246          |
| <i>Total en DT</i> | <b>194 328 799</b> |

**NOTE N°8 : CLIENTS ET COMPTES RATTACHES**

|   | Solde au<br>30 juin 2008 | Solde au<br>30 juin 2007 | Solde au<br>31 décembre 2007 |
|---|--------------------------|--------------------------|------------------------------|
| <b>Valeur brute :</b>                           | <b>13 512 110</b>        | <b>13 984 541</b>        | <b>11 627 039</b>            |
| - Créances ordinaires                           | 11 980 929               | 13 448 327               | 11 416 863                   |
| - Créances - effets impayés                     | 0                        | 1 214                    | 79                           |
| - Créances - assurance matériel en leasing      | 417 510                  | 116 148                  | 128 705                      |
| - Client - factures à établir                   | 1 113 671                | 418 852                  | 81 392                       |
| <b>Provisions, agios et intérêts réservés :</b> | <b>-10 132 958</b>       | <b>-10 832 090</b>       | <b>-9 692 672</b>            |
| - Provisions pour dépréciation                  | -8 721 302               | -9 063 037               | -8 221 302                   |
| - Agios et intérêts réservés                    | -1 411 656               | -1 769 053               | -1 471 370                   |
| <b>TOTAL EN DT</b>                              | <b>3 379 152</b>         | <b>3 152 451</b>         | <b>1 934 367</b>             |

**NOTE N°9 : AUTRES ACTIFS COURANTS**

|  | Solde au<br>30 juin 2008 | Solde au<br>30 juin 2007 | Solde au<br>31 décembre 2007 |
|--|--------------------------|--------------------------|------------------------------|
| <b>Fournisseurs débiteurs :</b>          | <b>0</b>                 | <b>0</b>                 | <b>0</b>                     |
| - Avance Afrique Auto (1)                | 0                        | 411 500                  |                              |
| - Avance fournisseurs                    | -                        |                          |                              |
| - Moins : provisions                     | 0                        | -411 500                 |                              |
| <b>Etat (actif) :</b>                    | <b>2 987 883</b>         | <b>1 776 035</b>         | <b>1 821 631</b>             |
| - Acomptes provisionnels                 | 278 576                  | 211 056                  | 629 491                      |
| - Report de TVA gelée                    | -                        |                          |                              |
| - Report de TVA                          | 2 701 294                | 1 563 773                | 1 185 832                    |
| - Retenues à la source                   | 17 033                   | 10 226                   | 15 328                       |
| - Moins : provisions                     | -9 020                   | -9 020                   | -9 020                       |
| <b>Personnel et comptes rattachés :</b>  | <b>83 878</b>            | <b>80 892</b>            | <b>94 755</b>                |
| - Prêts à moins d'un an                  | 87 983                   | 86 471                   | 94 745                       |
| - Avances et acomptes                    | 4 484                    | 4 621                    | 5 255                        |
| - Moins : provisions                     | -8 590                   | -10 200                  | -5 245                       |
| <b>Autres débiteurs :</b>                | <b>546</b>               | <b>12 323</b>            | <b>9 173</b>                 |
| - Avance à Unifactor                     | 92 478                   | 92 478                   | 92 478                       |
| - Moins : provisions                     | -92 478                  | -92 478                  | -92 478                      |
| - Autres débiteurs divers                | 43 940                   | 55 424                   | 55 912                       |
| - Moins : provisions                     | -43 394                  | -43 101                  | -46 739                      |
| <b>Comptes de régularisation actif :</b> | <b>227 877</b>           | <b>314 725</b>           | <b>85 430</b>                |
| - Produits à recevoir                    | 143 660                  | 239 466                  | 79 664                       |
| - Charges constatées d'avance            | 84 217                   | 75 259                   | 5 766                        |
| <b>TOTAL EN DT</b>                       | <b>3 300 184</b>         | <b>2 183 975</b>         | <b>2 010 989</b>             |

**NOTE N°10 : AUTRES ACTIFS FINANCIERS**

|   | Solde au<br>30 juin 2008 | Solde au<br>30 juin 2007 | Solde au<br>31 décembre 2007 |
|---|--------------------------|--------------------------|------------------------------|
| Instrument de couverture contre le risque de change | 5 621 591                | 4 061 910                | 4 855 123                    |
| Pension à terme ATB                                 | -                        | 0                        | -                            |
| <b>Intérêts courus :</b>                            | <b>216 135</b>           | <b>208 838</b>           | <b>295 549</b>               |
| - Montant brut                                      | 309 994                  | 302 697                  | 389 408                      |
| - Moins : provisions                                | -93 859                  | -93 859                  | -93 859                      |
| <b>TOTAL EN DT</b>                                  | <b>5 837 726</b>         | <b>4 270 748</b>         | <b>5 150 672</b>             |

A partir de 2006, le contrat de couverture, conclu avec Tunis-Ré, contre les fluctuations du taux de change est comptabilisé en tant qu'instrument de couverture, selon la norme comptable IAS 39. Il est ensuite évalué à sa juste-valeur qui correspond au ri

**NOTE N°11 : LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES**

|                     | <b>Solde au<br/>30 juin 2008</b> | <b>Solde au<br/>30 juin 2007</b> | <b>Solde au<br/>31 décembre 2007</b> |
|---------------------|----------------------------------|----------------------------------|--------------------------------------|
| Banques             | 604 222                          | 185 105                          | 1 686 541                            |
| Caisses             | 5 500                            | 9 500                            | 10 925                               |
| Chèques à encaisser | 661 264                          | 956 911                          | 1 516 951                            |
| <b>TOTAL EN DT</b>  | <b>1 270 986</b>                 | <b>1 151 516</b>                 | <b>3 214 418</b>                     |

NOTE N°12 : TABLEAU DE MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES

(en DT)

|  | Capital<br>social | Réserve<br>légale | Autres<br>réserves | Résultats<br>reportés | Résultat<br>de l'exercice | Total<br>en DT    |
|--|-------------------|-------------------|--------------------|-----------------------|---------------------------|-------------------|
| <b>Soldes au 31 décembre 2007</b>          | <b>10 000 000</b> | <b>1 000 000</b>  | <b>10 356 177</b>  | <b>1 194 244</b>      | <b>3 353 636</b>          | <b>25 904 055</b> |
| Affectation du résultat de l'exercice 2007 | -                 | -                 | 2 667 682          | 685 953               | -3 353 636                | -                 |
| Dividendes versés sur le bénéfice de 2007  | -                 | -                 | -                  | -1 500 000            | 0                         | <b>-1 500 000</b> |
| Bénéfice au 30 Juin 2008                   | -                 | -                 | -                  | -                     | 2 636 092                 | <b>2 636 092</b>  |
| <b>Soldes au 30 Juin 2008</b>              | <b>10 000 000</b> | <b>1 000 000</b>  | <b>13 023 859</b>  | <b>380 197</b>        | <b>2 636 092</b>          | <b>27 040 148</b> |

**NOTE N°12-1 : RESULTAT PAR ACTION**

(Montants exprimés en dinars)

|  |            |
|--|------------|
| Bénéfice au 30 juin 2007                     | 1 974 711  |
| Bénéfice au 30 juin 2008                     | 2 636 092  |
| Nombre d'actions au 30 juin 2008             | 10 000 000 |
| Bénéfice par action du premier semestre 2007 | 0.197      |
| Bénéfice par action du premier semestre 2008 | 0.264      |

NOTE N°13 : EMPRUNTS

|   | MONTANTS AU 30/06/2008 |                  |                   |                    |                    | MONTANTS AU 31 DECEMBRE 2007 |                  |                   |                    |                    |
|---|------------------------|------------------|-------------------|--------------------|--------------------|------------------------------|------------------|-------------------|--------------------|--------------------|
|   | Emprunts courants      |                  |                   | Emprunts           | Total              | Emprunts courants            |                  |                   | Emprunts           | Total              |
|   | Principal              | Intérêts courus  | Total             | non courants       | Général            | Principal                    | Intérêts courus  | Total             | non courants       | Général            |
| Emprunts obligataires                           | 28 000 000             | 2 401 520        | 30 401 520        | 78 000 000         | 108 401 520        | 18 000 000                   | 2 895 762        | 20 895 762        | 67 000 000         | 87 895 762         |
| <b>Emprunts auprès d'établissements</b>         | <b>4 798 419</b>       | <b>316 481</b>   | <b>5 114 900</b>  | <b>40 633 151</b>  | <b>45 748 050</b>  | <b>3 432 056</b>             | <b>336 038</b>   | <b>3 768 094</b>  | <b>42 552 734</b>  | <b>46 320 828</b>  |
| <b>financiers étrangers (crédits directs) :</b> |                        |                  |                   |                    |                    |                              |                  |                   |                    |                    |
| - Crédit direct-BEI                             | 3 925 551              | 252 446          | 4 177 996         | 38 887 640         | 43 065 636         | 2 559 188                    | 253 640          | 2 812 829         | 40 370 827         | 43 183 654         |
| - Crédit rétrocédé par l'Etat- EXIMBANK         | 709 492                | 53 095           | 762 587           | 1 418 984          | 2 181 571          | 709 492                      | 68 264           | 777 756           | 1 773 729          | 2 551 485          |
| - Crédit rétrocédé par l'Etat- BIRD             | 163 376                | 10 940           | 174 316           | 326 527            | 500 844            | 163 376                      | 14 134           | 177 510           | 408 178            | 585 689            |
| <b>Emprunts auprès d'établissements</b>         | <b>4 875 000</b>       | <b>15 164</b>    | <b>4 890 164</b>  | <b>750 000</b>     | <b>5 640 164</b>   | <b>14 250 000</b>            | <b>77 339</b>    | <b>14 327 339</b> | <b>1 500 000</b>   | <b>15 827 339</b>  |
| <b>financiers tunisiens :</b>                   |                        |                  |                   |                    |                    |                              |                  |                   |                    |                    |
| - CITI BANK                                     | 3 000 000              | 11 348           | 3 011 348         | -                  | 3 011 348          | 12 000 000                   | 70 151           | 12 070 151        | -                  | 12 070 151         |
| - ABC   | 1 875 000              | 3 815            | 1 878 815         | 750 000            | 2 628 815          | 2 250 000                    | 7 188            | 2 257 188         | 1 500 000          | 3 757 188          |
| <b>Total des emprunts bancaires</b>             | <b>9 673 419</b>       | <b>331 645</b>   | <b>10 005 063</b> | <b>41 383 151</b>  | <b>51 388 214</b>  | <b>17 682 056</b>            | <b>413 377</b>   | <b>3 768 094</b>  | <b>44 052 734</b>  | <b>62 148 167</b>  |
| Billets de trésorerie                           |                        | -                | 0                 | -                  | 0                  | 1 700 000                    | -                | 1 700 000         | -                  | 1 700 000          |
| <b>Total en DT</b>                              | <b>37 673 419</b>      | <b>2 733 165</b> | <b>40 406 583</b> | <b>119 383 151</b> | <b>159 789 734</b> | <b>37 382 056</b>            | <b>3 309 139</b> | <b>40 691 195</b> | <b>111 052 734</b> | <b>151 743 929</b> |

**NOTE N°14: FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES**

|                                  | <b>Solde au<br/>30 juin 2008</b> | <b>Solde au<br/>30 juin 2007</b> | <b>Solde au<br/>31 décembre 2007</b> |
|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|--------------------------------------|
| <b>Fournisseurs de leasing :</b> | <b>18 928 425</b>                | <b>16 905 286</b>                | <b>9 982 477</b>                     |
| - Fournisseurs ordinaires        | 3 833 620                        | 3 076 167                        | 1 827 271                            |
| - Fournisseurs effets à payer    | 15 094 806                       | 13 829 119                       | 8 155 206                            |
| <b>Autres fournisseurs :</b>     | <b>736 378</b>                   | <b>377 779</b>                   | <b>386 218</b>                       |
| - BIAT Assurance                 | 210 768                          | 166 419                          | 195 670                              |
| - Assurance SALIM                | 301 487                          | 0                                | 0                                    |
| - Assurance LLOYD                | 30 223                           | 0                                | 0                                    |
| - Divers fournisseurs            | 193 900                          | 211 360                          | 190 549                              |
| <b>TOTAL EN DT</b>               | <b>19 664 803</b>                | <b>17 283 065</b>                | <b>10 368 695</b>                    |

**NOTE N°15 : AUTRES PASSIFS COURANTS**

|                                       | Solde au<br>30 juin 2008 | Solde au<br>30 juin 2007 | Solde au<br>31 décembre 2007 |
|---------------------------------------|--------------------------|--------------------------|------------------------------|
| <b>Produits constatés d'avance :</b>  | <b>4 477 012</b>         | <b>4 706 969</b>         | <b>4 809 679</b>             |
| - Produits de leasing                 | 4 477 012                | 4 706 969                | 4 809 679                    |
| - Autres produits                     | -                        | -                        | -                            |
| Avances et acomptes reçus des clients | 2 178 607                | 1 759 791                | 1 192 153                    |
| <b>Etat impôts et taxes :</b>         | <b>1 010 981</b>         | <b>1 390 038</b>         | <b>1 137 887</b>             |
| - Impôt sur les sociétés              | 748 192                  | 607 734                  | 951 842                      |
| - Autres impôts et taxes              | 262 789                  | 782 304                  | 186 045                      |
| <b>Personnel :</b>                    | <b>426 286</b>           | <b>424 610</b>           | <b>539 613</b>               |
| - Bonus et primes de bilan à payer    | 337 649                  | 314 911                  | 449 360                      |
| - Congés à payer                      | 88 637                   | 109 699                  | 90 253                       |
| Créditeurs divers                     | 504 137                  | 203 058                  | 449 619                      |
| Autres charges à payer                | 178 267                  | 190 217                  | 242 096                      |
| Organismes de sécurité sociale        | 168 249                  | 156 593                  | 101 327                      |
| Compte d'attente passif               | 8 004                    | 8 004                    | 8 004                        |
| <b>TOTAL EN DT</b>                    | <b>8 951 543</b>         | <b>8 839 280</b>         | <b>8 480 378</b>             |

**NOTE N°16 : CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS**

|  | Solde au<br>30 juin 2008 | Solde au<br>30 juin 2007 | Solde au<br>31 décembre 2007 |
|--|--------------------------|--------------------------|------------------------------|
| <b>Echéances à moins d'un an sur :</b> | <b>37 673 419</b>        | <b>39 080 777</b>        | <b>37 382 056</b>            |
| - Emprunts obligataires                | 28 000 000               | 16 400 000               | 18 000 000                   |
| - Crédits bancaires                    | 9 673 419                | 12 280 777               | 17 682 056                   |
| - Billets de trésorerie                | 0                        | 10 400 000               | 1 700 000                    |
| <b>Intérêts courus sur :</b>           | <b>2 890 513</b>         | <b>1 923 485</b>         | <b>3 469 949</b>             |
| - Emprunts obligataires                | 2 401 520                | 1 257 795                | 2 895 762                    |
| - Crédits bancaires                    | 488 993                  | 665 690                  | 574 187                      |
| Concours bancaires                     | 2 507 697                | 2 224 901                | 2 100                        |
| Autres                                 | 2 000                    | 2 000                    | 4 788                        |
| <b>TOTAL EN MDT</b>                    | <b>43 073 628</b>        | <b>43 231 163</b>        | <b>40 858 893</b>            |

**NOTE N°17 : PRODUITS D'EXPLOITATION**

|   | Solde au<br>30 juin 2008 | Solde au<br>30 juin 2007 | Solde au<br>31 décembre 2007 |
|---|--------------------------|--------------------------|------------------------------|
| <b>Revenus de leasing :</b>                                   | <b>10 205 354</b>        | <b>8 577 165</b>         | <b>18 313 615</b>            |
| - Rvenus nets de leasing                                      | 9 923 125                | 8 350 897                | 17 841 470                   |
| - Produits sur cession des immobilisations en leasing         | 132 489                  | 118 518                  | 247 305                      |
| - Frais de dossiers   | 118 115                  | 83 730                   | 170 581                      |
| - Frais de rejet  | 31 625                   | 24 020                   | 54 260                       |
| <b>Intérêts de retard et autres produits d'exploitation :</b> | <b>288 852</b>           | <b>242 716</b>           | <b>514 860</b>               |
| - Intérêts de retard  | 178 618                  | 192 988                  | 386 612                      |
| - Produits accessoires  | 25 620                   | 24 000                   | 49 600                       |
| - Autres produits d'exploitation                              | 84 614                   | 25 728                   | 78 648                       |
| <b>Régularisations des revenus :</b>                          | <b>59 713</b>            | <b>161 697</b>           | <b>219 026</b>               |
| - Variation des produits réservés                             | 36 910                   | 113 318                  | 126 257                      |
| - Variation des intérêts de retard réservés                   | 22 803                   | 48 379                   | 92 769                       |
| <b>TOTAL EN DT</b>  | <b>10 553 919</b>        | <b>8 981 578</b>         | <b>19 047 501</b>            |

**NOTE N°18 : CHARGES FINANCIERES NETTES**

|  | Solde au<br>30 juin 2008 | Solde au<br>30 juin 2007 | Solde au<br>31 décembre 2007 |
|--|--------------------------|--------------------------|------------------------------|
| Intérêts sur emprunts obligataires           | 2 809 278                | 2 293 248                | 4 898 765                    |
| Intérêts sur crédits bancaires               | 1 814 390                | 1 451 776                | 3 266 472                    |
| Intérêts intercalaires                       | 116 595                  | 0                        | 72 077                       |
| Intérêts sur billets de trésorerie           | 107 620                  | 221 134                  | 454 949                      |
| Intérêts sur certificats de leasing          |                          | -                        | 0                            |
| Commissions et frais sur émission d'emprunts | 974                      | 1 920                    | 2 730                        |
| Pénalités de retards (redressement fiscal)   |                          |                          | 44 418                       |
| Intérêts sur comptes courants                | 29 355                   | 7 025                    | 99 688                       |
| <b>TOTAL EN DT</b>                           | <b>4 878 211</b>         | <b>3 975 103</b>         | <b>8 839 099</b>             |

**NOTE N°19 : PRODUITS DES PLACEMENTS**

|                                      | <b>Solde au<br/>30 juin 2008</b> | <b>Solde au<br/>30 juin 2007</b> | <b>Solde au<br/>31 décembre 2007</b> |
|--------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|--------------------------------------|
| Intérêts de portage                  | 50 639                           | 58 011                           | 114 309                              |
| Revenus des bons du Trésor           | 0                                | 0                                | 0                                    |
| Dividendes                           | 74 394                           | 125 394                          | 140 394                              |
| Revenus des fonds gérés              | 76 266                           | 74 225                           | 69 773                               |
| Revenus des placements gérés (COTIF) | 42 540                           | 42 568                           | 85 384                               |
| Jetons de présence                   | 8 000                            | 18 250                           | 18 250                               |
| <b>TOTAL EN DT</b>                   | <b>251 839</b>                   | <b>318 449</b>                   | <b>428 110</b>                       |

**NOTE N°20 : CHARGES DU PERSONNEL**

|                                     | <b>Solde au<br/>30 juin 2008</b> | <b>Solde au<br/>30 juin 2007</b> | <b>Solde au<br/>31 décembre 2007</b> |
|-------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|--------------------------------------|
| Salaires et compléments de salaires | 617 031                          | 613 016                          | 1 280 428                            |
| Bonus et prime de bilan             | 181 351                          | 214 378                          | 438 521                              |
| Charges sociales                    | 178 426                          | 166 064                          | 310 051                              |
| Autres charges du personnel         | 70 600                           | 88 962                           | 152 673                              |
| <b>TOTAL EN DT</b>                  | <b>1 047 408</b>                 | <b>1 082 420</b>                 | <b>2 181 673</b>                     |

**NOTE N°21 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION**

|   | <b>Solde au<br/>30 juin 2008</b> | <b>Solde au<br/>30 juin 2007</b> | <b>Solde au<br/>31 décembre 2007</b> |
|---|----------------------------------|----------------------------------|--------------------------------------|
| Honoraires et autres rémunérations                | 242 006                          | 276 303                          | 456 620                              |
| Achats d'exploitation (carburants, traites, etc.) | 125 183                          | 122 055                          | 218 523                              |
| Impôts et taxes                                   | 101 433                          | 98 360                           | 200 596                              |
| Publicité, publications et relations publiques    | 68 588                           | 50 900                           | 96 676                               |
| Frais postaux et de télécommunication             | 43 166                           | 40 722                           | 81 697                               |
| Services bancaires et assimilés                   | 59 779                           | 46 500                           | 100 126                              |
| Frais d'entretien, nettoyage et gardiennage       | 47 747                           | 41 417                           | 74 457                               |
| Cotisations APB                                   | 5 451                            | 13 000                           | 3 004                                |
| Loyers et charges locatives                       | 17 203                           | 25 240                           | 50 026                               |
| Frais de gestion des valeurs mobilières           | 3 500                            | 7 560                            | 33 807                               |
| Autres charges d'exploitation                     | 70 037                           | 81 798                           | 137 419                              |
| <b>TOTAL EN DT</b>                                | <b>784 093</b>                   | <b>803 856</b>                   | <b>1 452 951</b>                     |

**NOTE N°22 : DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS**

|   | <b>Solde au<br/>30 juin 2008</b> | <b>Solde au<br/>30 juin 2007</b> | <b>Solde au<br/>31 décembre 2007</b> |
|---|----------------------------------|----------------------------------|--------------------------------------|
| Dotations aux amortissements des immobilisations<br>incorporelles | 6 806                            | 3 026                            | 7 682                                |
| Dotations aux amortissements des immobilisations<br>corporelles   | 149 451                          | 147 195                          | 321 786                              |
| Dotations aux résorptions des charges à répartir                  | 78 512                           | 43 241                           | 133 693                              |
| <b>TOTAL EN DT</b>  | <b>234 769</b>                   | <b>193 462</b>                   | <b>463 161</b>                       |

**NOTE N°23 : DOTATIONS NETTES AUX PROVISIONS ET RESULTAT  
DES CREANCES RADIEES**

|  | Solde au<br>30 juin 2008 | Solde au<br>30 juin 2007 | Solde au<br>31 décembre 2007 |
|--|--------------------------|--------------------------|------------------------------|
| Dotations aux provisions pour dépréciation des créances                | 500 000                  | 2 251 074                | 5 056 972                    |
| Reprise sur provisions pour dépréciation des créances                  |                          | -1 528 808               | -2 389 677                   |
| <b>Résultat de la radiation des créances :</b>                         | <b>0</b>                 | <b>0</b>                 | <b>5 072</b>                 |
| - Pertes sur créances radiées  |                          | 0                        | 1 732 438                    |
| - Reprise des provisions sur créances radiées                          |                          | 0                        | -1 487 011                   |
| - Reprise des agios réservés sur créances radiées                      |                          | 0                        | -224 409                     |
| - Reprise des intérêts réservés sur créances radiées                   |                          | 0                        | -15 946                      |
| Dotations aux provisions pour dépréciation<br>d'autres actifs courants |                          | 0                        | 2 736                        |
| Reprises sur provisions pour dépréciation<br>d'autres actifs courants  |                          | 0                        | -416 035                     |
| Dotations aux provisions pour risques et charges                       |                          | 0                        | 32 520                       |
| Reprises sur provisions pour risques et charges                        |                          | -                        | -92 138                      |
| <b>TOTAL EN DT</b>   | <b>500 000</b>           | <b>722 266</b>           | <b>2 199 450</b>             |

**NOTE N°24 : TABLEAU DES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION**

(Montants exprimés en dinars)

|   | Solde au<br>30 juin 2008 | Solde au<br>30 juin 2007 | Solde au<br>31 décembre 2007 |
|---|--------------------------|--------------------------|------------------------------|
| Revenus de leasing  | 10 205 354               | 8 577 164                | 18 313 615                   |
| Dotations aux amortissements des immobilisations en leasing                                     |                          |                          |                              |
| <b>Revenus nets de leasing</b>  | <b>10 205 354</b>        | <b>8 577 164</b>         | <b>18 313 615</b>            |
| Intérêts de retard et autres produits d'exploitations   | 288 852                  | 242 717                  | 514 860                      |
| Variation des produits réservés   | 36 910                   | 113 318                  | 126 257                      |
| Variation des intérêts de retard réservés   | 22 803                   | 48 379                   | 92 769                       |
| Charges financières nettes  | -4 878 211               | -3 975 103               | -8 839 099                   |
| <b>MARGE COMMERCIALE (PNB)</b>  | <b>5 675 708</b>         | <b>5 006 475</b>         | <b>10 208 402</b>            |
| Produits des placements   | 251 839                  | 318 449                  | 428 110                      |
| Charges de personnel  | -1 047 408               | -1 082 420               | -2 181 673                   |
| Autres charges d'exploitation   | -784 093                 | -803 856                 | -1 452 951                   |
| <b>EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>   | <b>4 096 046</b>         | <b>3 438 648</b>         | <b>7 001 888</b>             |
| Autres gains ordinaires   | 104 633                  | 68 334                   | 214 731                      |
| Dotations aux amortissements sur immobilisations propres  | -234 769                 | -193 642                 | -463 161                     |
| Dotations aux provisions pour risques sur la clientèle<br>et résultat de radiation des créances | -500 000                 | -722 266                 | -2 199 450                   |
| Dotations aux provisions pour dépréciation des titres   | -                        | -                        | -65 444                      |
| Autres pertes ordinaires  | -81 626                  | -8 629                   | -183 087                     |
| Impôt sur les sociétés  | -748 192                 | -607 734                 | -951 842                     |
| <b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>   | <b>2 636 092</b>         | <b>1 974 711</b>         | <b>3 353 635</b>             |

**NOTE N°25 : TABLEAU DES ENGAGEMENTS HORS BILAN**

|   | Solde au<br>30 juin 2008 | Solde au<br>30 juin 2007 | Solde au<br>31 décembre 2007 |
|---|--------------------------|--------------------------|------------------------------|
| <b>1. ENGAGEMENTS DONNES</b>                    |                          |                          |                              |
| - Accords de finacement prêts à mettre en force | 3 179 131                | 20 769 886               | 6 256 986                    |
| <i>Total en DT</i>                              | <b>3 179 131</b>         | <b>20 769 886</b>        | <b>6 256 986</b>             |
| <b>2. ENGAGEMENTS RECUS</b>                     |                          |                          |                              |
| - Hypothèques reçues                            | 9 384 338                | 9 505 288                | 10 234 603                   |
| - Dépôts affectés                               | 1 200 000                | 2 679 260                | 1 200 000                    |
| - Intérêts à échoir sur crédits leasing         | 28 449 736               | 19 365 164               | 20 511 504                   |
| <i>Total en DT</i>                              | <b>39 034 074</b>        | <b>31 549 712</b>        | <b>31 946 107</b>            |
| <b>3. ENGAGEMENTS RECIPROQUES</b>               |                          |                          |                              |
| - Crédits consentis non encore versés           | 951 866                  | 818 566                  | 2 730 608                    |
| - Opérations de portage                         | 1 890 115                | 1 568 791                | 1 534 870                    |
| <i>Total en DT</i>                              | <b>2 841 981</b>         | <b>2 387 357</b>         | <b>4 265 478</b>             |

**NOTE N°26 : ENCAISSEMENTS AUTRES QUE LEASING**

|                                 | <b>Solde au<br/>30 juin 2008</b> | <b>Solde au<br/>30 juin 2007</b> | <b>Solde au<br/>31 décembre 2007</b> |
|---------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|--------------------------------------|
| - Remboursement Bons du Trésor  | -                                |                                  | -                                    |
| - Remboursement pension à terme | -                                | -                                | 0                                    |
| - Divers encaissements          | 104 793                          | 219 572                          | 306 931                              |
| <b>Total en DT</b>              | <b>104 793</b>                   | <b>219 572</b>                   | <b>306 931</b>                       |

**NOTE N°27 : DECAISSEMENTS AUTRES QUE LEASING**

|   | <b>Solde au<br/>30 juin 2008</b> | <b>Solde au<br/>30 juin 2007</b> | <b>Solde au<br/>31 décembre 2007</b> |
|---|----------------------------------|----------------------------------|--------------------------------------|
| - Frais et commissions bancaires sur encaissement ou retour | 56 479                           | 90 962                           | 128 891                              |
| - Frais et commissions divers sur emprunts obligataires     | 180 369                          | 0                                | 0                                    |
| - Souscription Bons du Trésor                               | -                                |                                  | -                                    |
| - Divers décaissements                                      | 905 846                          | 969 656                          | 1 994 618                            |
| - Enregistrement  | 33 264                           | 338 566                          | 531 034                              |
| - Souscription pension à terme                              | 0                                | 0                                | 0                                    |
| <b>Total en DT</b>  | <b>1 175 958</b>                 | <b>1 399 185</b>                 | <b>2 654 543</b>                     |

**NOTE N°28 : DECAISSEMENT PERSONNEL**

|                    | <b>Solde au<br/>30 juin 2008</b> | <b>Solde au<br/>30 juin 2007</b> | <b>Solde au<br/>31 décembre 2007</b> |
|--------------------|----------------------------------|----------------------------------|--------------------------------------|
| - Crédits          | 54 858                           | 1 000                            | 33 243                               |
| - Salaires         | 566 636                          | 531 077                          | 1 021 716                            |
| <b>Total en DT</b> | <b>621 494</b>                   | <b>532 077</b>                   | <b>1 054 959</b>                     |

**NOTE N°29 : INTERETS PAYES**

|                                      | Solde au<br>30 juin 2008 | Solde au<br>30 juin 2007 | Solde au<br>31 décembre 2007 |
|--------------------------------------|--------------------------|--------------------------|------------------------------|
| - Agios débiteurs                    | 38 263                   | 3 455                    | 81 384                       |
| -Intérêts sur Billets de Trésorerie  | 136 229                  | 37 815                   | 5 562                        |
| -Intérêts sur crédit BEI             | 894 704                  | 1 049 407                | 1 946 972                    |
| - Intérêts sur crédits MT            | 623 167                  | 0                        | 490 017                      |
| - Intérêts sur emprunts obligataires | 3 276 530                | 3 370 292                | 4 395 572                    |
| - Intérêts sur crédit EXIM           | 69 903                   | 88 283                   | 88 282                       |
| - Intérêts sur crédit BIRD           | 16 432                   | 20 470                   | 20 470                       |
| <b>Total en DT</b>                   | <b>5 055 227</b>         | <b>4 569 722</b>         | <b>7 028 259</b>             |

**NOTE N°30 : INTERETS PERCUS**

|                                | Solde au<br>30 juin 2008 | Solde au<br>30 juin 2007 | Solde au<br>31 décembre 2007 |
|--------------------------------|--------------------------|--------------------------|------------------------------|
| - Agios créditeurs             | 24 241                   | 13 019                   | 38 709                       |
| - Intérêts sur Bons du Trésor  | -                        |                          | 0                            |
| - Intérêts sur pension à terme | -                        |                          | -                            |
| - Intérêts sur portage         | 98 720                   | 91 569                   | 148 528                      |
| <b>Total en DT</b>             | <b>122 960</b>           | <b>104 588</b>           | <b>187 237</b>               |

**NOTE N°31 : IMPOTS ET TAXES PAYES A L'ETAT**

|                                   | Solde au<br>30 juin 2008 | Solde au<br>30 juin 2007 | Solde au<br>31 décembre 2007 |
|-----------------------------------|--------------------------|--------------------------|------------------------------|
| - Acomptes provisionnels          | 252 345                  | 178 440                  | 483 772                      |
| - Déclaration IS                  | 316 044                  | 282 973                  | 282 973                      |
| - Déclarations CNSS               | 194 546                  | 185 203                  | 451 445                      |
| - Déclarations mensuelles d'impôt | 1 393 525                | 2 155 255                | 4 045 487                    |
| - Autres                          | 5 860                    | 2 560                    | 191 465                      |
| <b>Total en DT</b>                | <b>2 162 319</b>         | <b>2 804 432</b>         | <b>5 455 142</b>             |

**NOTE N°32 :DECAISSEMENTS PROVENANTS DE L'ACQUISITION DES IMMO PROPRES**

|  | <b>Solde au<br/>30 juin 2008</b> | <b>Solde au<br/>30 juin 2007</b> | <b>Solde au<br/>31 décembre 2007</b> |
|--|----------------------------------|----------------------------------|--------------------------------------|
| - Construction                               | 0                                | 305 506                          | 367 511                              |
| - Agencements, Aménagements et installations | 32 031                           | 0                                | 0                                    |
| - Matériel informatique                      | 62 485                           | 9 401                            | 21 856                               |
| - Matériel de transport                      | 249 908                          | 28 072                           | 65 995                               |
| - Matériel et mobilier de bureau             | 3 682                            | 0                                | 322                                  |
| <b>Total en DT</b>                           | <b>348 106</b>                   | <b>342 979</b>                   | <b>455 684</b>                       |

**NOTE N°33 :ENCAISSEMENTS PROVENANT DES EMPRUNTS**

|                                      | <b>Solde au<br/>30 juin 2008</b> | <b>Solde au<br/>30 juin 2007</b> | <b>Solde au<br/>31 décembre 2007</b> |
|--------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|--------------------------------------|
| - Encaissement billet de trésorerie  | 18 061 649                       | 45 739 508                       | 85 779 935                           |
| - Encaissement certificat de leasing | -                                | -                                | -                                    |
| - Encaissement crédit BEI            | 0                                | 8 581 500                        | 8 581 500                            |
| - Encaissement crédit MT             | 3 000 000                        | 11 000 000                       | 32 500 000                           |
| - Encaissement emprunts obligataires | 30 000 000                       | 0                                | 30 000 000                           |
| <b>Total en DT</b>                   | <b>51 061 649</b>                | <b>65 321 008</b>                | <b>156 861 435</b>                   |

**NOTE N°34 : REMBOURSEMENT DES EMPRUNTS**

|                                       | <b>Solde au<br/>30 juin 2008</b> | <b>Solde au<br/>30 juin 2007</b> | <b>Solde au<br/>31 décembre 2007</b> |
|---------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|--------------------------------------|
| - Remboursement billets de trésorerie | 19 805 105                       | 36 700 000                       | 85 600 000                           |
| - Remboursement crédit BIRD           | 81 651                           | 81 651                           | 182 505                              |
| - Remboursement certificat de leasing | -                                | -                                | -                                    |
| - Remboursement crédit BEI            | 1 061 536                        | 656 630                          | 2 003 261                            |
| - Remboursement crédit MT             | 13 242 239                       | 0                                | 16 609 926                           |
| - Remboursement emprunts obligataires | 9 026 940                        | 12 620 000                       | 19 826 490                           |
| - Remboursement crédit EXIM           | 354 746                          | 354 746                          | 792 928                              |
| <b>Total en DT</b>                    | <b>43 572 216</b>                | <b>50 413 027</b>                | <b>125 015 110</b>                   |