

AMC Ernst & Young

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

CABINET M.S. LOUZIR

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

TLG GROUPE FINANCIER

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

SEPTEMBRE 2008

SOMMAIRE

| | <u>Page</u> |
|---|-------------|
| I –AVIS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES | 4 |
| II - ETATS FINANCIERS CONSOLIDES | 6 |

I –AVIS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

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

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

TLG - GROUPE FINANCIER

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

A la suite de la demande qui nous a été faite et en notre qualité de commissaire aux comptes, nous avons procédé à un examen limité des états financiers consolidés semestriels du Groupe TLG couvrant la période du 1er janvier au 30 juin 2008. Ces états relèvent de la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers.

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

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

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

Tunis, le 09 septembre 2008

Les commissaires aux comptes

AMC Ernst & Young
Noureddine HAJJI

Cabinet M.S.Louzir
Mohamed LOUZIR

II - ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

| | Page |
|---------------------------------------|-------------|
| Bilan consolidé | 6 |
| État de résultat consolidé | 7 |
| État de flux de trésorerie consolidé | 8 |
| Notes aux états financiers consolidés | 9 |

BILAN CONSOLIDE AU 30 JUIN 2008

(exprimé en dinars)

| | Notes | 30-juin | | 31-déc | | Notes | 30-juin | | 31-déc |
|---|-------|--------------------|--------------------|-------------------------|--|-------|--------------------|--------------------|--------------------|
| | | 2008 | 2 007 | 2 007 | | | 2008 | 2007 | 2007 |
| ACTIFS | | | | | PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES | | | | |
| Liquidités et équivalent de liquidités | 6 | 9 324 528 | 8 462 593 | 11 998 273 | PASSIFS | | | | |
| Créances sur la clientèle | | | | | Emprunts et ressources spéciales | | | | |
| Créances de leasing : Encours financiers | | 365 558 515 | 265 175 930 | 317 432 202 | Découverts bancaires | 15 | 15 010 314 | 14 403 749 | 7 638 000 |
| Moins : provisions | | (9 599 251) | (8 838 254) | (11 028 929) | Emprunts et dettes rattachées | | 315 556 138 | 235 316 462 | 281 580 270 |
| | | | | | Total Emprunts et ressources spéciales | | 330 566 452 | 249 720 211 | 289 218 270 |
| | 7 | 355 959 264 | 256 337 676 | 306 403 273 (**) | Autres Passifs | | | | |
| Créances de leasing : Impayés | | 14 919 032 | 17 652 333 | 16 157 108 | Fournisseurs et comptes rattachés | | 20 392 468 | 13 976 233 | 22 627 655 |
| Moins : provisions | | (12 653 690) | (15 407 986) | (14 413 905) | Comptes courants des adhérents et comptes rattachés | 9 | 31 129 256 | 27 564 283 | 28 820 857 |
| | 8 | 2 265 342 | 2 244 347 | 1 743 203 | Provisions pour passifs et charges | 16 | 1 324 629 | 2 291 596 | 1 230 952 |
| Intérêts constatées d'avance | | (2 808 240) | (2 584 553) | (3 531 721) (**) | Passifs impôts différés | 13 | 615 963 | 27 849 | 42 246 |
| | | | | | Dettes envers la clientèle | 17 | 9 309 362 | 7 670 510 | 8 787 657 |
| Total des créances sur la clientèle | | 355 416 366 | 255 997 470 | 304 614 755 | Autres passifs | 18 | 9 385 509 | 6 407 546 | 5 618 207 (**) |
| Acheteurs factorés | | 83 659 588 | 74 052 741 | 72 940 439 | Total des autres passifs | | 72 157 187 | 57 938 017 | 67 127 574 |
| Moins : provisions | | (1 790 158) | (1 801 804) | (1 892 375) | CAPITAUX PROPRES | | | | |
| | 9 | 81 869 430 | 72 250 937 | 71 048 064 | Capital social | | 28 500 000 | 28 000 000 | 28 000 000 |
| Portefeuille titres de placement | | 465 155 | 831 | 456 632 | Réserves consolidées | | 28 111 873 | 22 274 168 | 25 424 760 |
| Portefeuille d'investissement | | | | | Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice | | 56 611 873 | 50 274 168 | 53 424 760 |
| Titres mis en équivalence | | 8 566 964 | 8 051 767 | 8 228 687 | Résultat consolidé | | 6 369 038 | 3 312 166 | 6 378 279 |
| Autres immobilisations financières | | 5 923 745 | 10 676 828 | 9 823 011 | TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION | 19 | 62 980 911 | 53 586 334 | 59 803 039 |
| Moins : provisions | | (1 169 333) | (733 478) | (1 183 025) | INTERETS MINORITAIRES | 20 | 22 576 427 | 18 772 749 | 17 619 134 |
| Total portefeuille d'investissement | 10 | 13 321 376 | 17 995 117 | 16 868 673 | TOTAL DES PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES | | 488 280 977 | 380 017 311 | 433 768 017 |
| Valeurs immobilisées | | | | | | | | | |
| Immobilisations incorporelles | | 3 545 746 | 3 340 006 | 3 525 521 | | | | | |
| Moins : amortissements | | (2 726 869) | (2 334 712) | (2 527 454) | | | | | |
| | 11 | 818 877 | 1 005 294 | 998 067 | | | | | |
| Immobilisations utilisées par la société | | 18 016 853 | 15 590 568 | 16 053 919 | | | | | |
| Moins : amortissements | | (6 105 228) | (4 676 119) | (5 396 404) | | | | | |
| | 12 | 11 911 625 | 10 914 449 | 10 657 515 | | | | | |
| Total des valeurs immobilisées | | 12 730 502 | 11 919 743 | 11 655 582 | | | | | |
| Actifs d'impôts différés | 13 | 2 365 057 | 577 524 | 2 189 609 | | | | | |
| Autres actifs | 14 | 12 788 563 | 12 813 096 | 14 936 429 | | | | | |
| TOTAL DES ACTIFS | | 488 280 977 | 380 017 311 | 433 768 017 | | | | | |

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

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

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

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

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

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

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

(exprimé en dinars)

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

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 30 JUIN 2008

NOTE 1 : PRESENTATION DU GROUPE « TLG »

1-1 : Structure juridique des sociétés du Groupe

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

- La société « **Tunisie Leasing** » a été créée en octobre 1984 avec comme objet principal la réalisation d'opérations de leasing portant sur des biens mobiliers à usage industriel ou professionnel. Cet objet a été étendu en 1994 aux opérations de leasing portant sur des biens immobiliers à usage professionnel et aux opérations d'affacturage.

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

Le capital social de Tunisie Leasing s'élève au 30 juin 2008 à la somme de 28.500.000 dinars divisé en 5.700.000 actions de 5 dinars chacune.

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

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

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

- La société « **Tunisie Valeurs** » est une société anonyme constituée en mai 1991. Elle a pour objet principal le commerce et la gestion des valeurs mobilières et notamment :
 - Le placement de titres émis par les entreprises faisant appel à l'épargne ;
 - La négociation de valeurs mobilières et de produits financiers sur le marché pour le compte de tiers ;
 - La gestion de portefeuille pour le compte de clients ;
 - Le conseil et l'assistance en matière de restructuration, cessions, acquisitions d'entreprises, évaluation de projets, introduction de sociétés en Bourse.

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

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

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

▪ **Sociétés d'investissement**

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

Il s'agit de :

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

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

Les titres de TUNINVEST SICAR sont cotés en Bourse.

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

▪ **Les autres sociétés du Groupe**

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

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

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

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

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

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

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

1-2 : Tableaux des participations et périmètre du Groupe

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

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

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

Tableau 1

Tableau des participations au 30 JUIN 2008

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

Tableau 2

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

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

NOTE 2 : METHODES ET MODALITES DE CONSOLIDATION

2.1 : Méthodes de consolidation

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2.2 : Date de clôture

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

2.3 : Modalités de consolidation

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

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

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

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

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

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

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

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

▪ **Intégration des sociétés sous contrôle exclusif**

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

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

2.4 : Règles de consolidation

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

Les conséquences de cette optique se traduisent comme suit :

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

2.5 : Principaux retraitements effectués dans les comptes consolidés

▪ **Homogénéisation des méthodes comptables**

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

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

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

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

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

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

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

NOTE 3 : DECLARATION DE CONFORMITE

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

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

NOTE 4 : PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES APPLIQUES

4.1 : Base de préparation des états financiers

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

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

Les états financiers consolidés comportent :

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

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

4.2 : Valeurs Immobilisées

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

Les taux retenus sont les suivants :

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

4.3 : Portefeuille titres

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

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

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

4.4 : Emprunts

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Les produits financiers non acquis sont la différence entre :

- 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 connaît des difficultés ou dont la situation financière se dégrade.

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

- un volume de concours financiers non compatible avec l'activité ;
- l'absence de la mise à jour de la situation financière par manque d'information,

- des problèmes de gestion ou des litiges entre associés ;
- des difficultés techniques, commerciales ou d'approvisionnement ;
- la détérioration du cash flow compromettant le remboursement des dettes dans les délais ;
- l'existence de retards de paiement des intérêts ou du principal (entre 90 à 180 jours).

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

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

4.6.2 : Les garanties reçues

Les garanties réelles comprennent :

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

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

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

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

Avant 2007

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

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

A partir de 2007

Afin de maintenir le taux de couverture des actifs classés préconisé par la BCT, le Conseil d'Administration de Tunisie Leasing du 26 décembre 2007 a revu à la hausse les décotes appliquées à la valeur du matériel donné en leasing comme suit :

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

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

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

4.6.4 : Les autres garanties (Tunisie Factoring)

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

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

4.7 : Comptabilisation des revenus de leasing

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

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

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

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

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

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

4.8 : Opérations d'affacturage

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

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

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

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

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

4.9 : Taxe sur la valeur ajoutée

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

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

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

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

NOTE 5 : CHANGEMENT DE PRESENTATION

5-1 Par rapport au 31 décembre 2007, les états financiers au 30 juin 2008 traduisent un changement de méthode de présentation du bilan.

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

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

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

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

A partir de 2008, et avec l'apparition de la norme comptable NCT 41 relative aux contrats de location, les intérêts comptabilisés d'avance (loyers – amortissements) sont présentés en déduction des créances de leasing.

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

Les autres passifs ont été ainsi diminués des loyers comptabilisés d'avance pour les montants de 15 144 490 DT et 12 878 842 DT respectivement au 31 décembre 2007 et au 30 juin 2007. Par ailleurs, l'encours de leasing a augmenté de la portion du capital (amortissement financier) incluse dans ces loyers non courus pour les montants de 11 612 769 DT et 10 294 289 DT respectivement au 31 décembre 2007 et au 30 juin 2007.

Les intérêts comptabilisés d'avance sont présentés en déduction des créances de leasing pour le montant net. Les intérêts comptabilisés d'avance comptent 3 531 721 DT et 2 584 553 DT respectivement au 31 décembre 2007 et au 30 juin 2007.

NOTE 6 : LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

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

NOTE 7 : CREANCES DE LEASING : ENCOURS FINANCIERS

Les créances de leasing s'analysent comme suit :

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

NOTE 8 : CREANCES DE LEASING : IMPAYES

Les impayés sur créances de leasing se présentent comme suit :

| | <u>30/06/2008</u> | <u>30/06/2007</u> | <u>31/12/2007</u> |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| <u>Clients ordinaires</u> | | | |
| - Impayés | 3 251 018 | 4 606 697 | 3 695 253 |
| - Intérêts de retard à facturer | 28 737 | 10 398 | 28 737 |
| <u>Montant brut</u> | <u>3 279 755</u> | <u>4 617 095</u> | <u>3 723 990</u> |
| A déduire : | | | |
| - Provisions | (716 155) | (1 635 266) | (1 283 786) |
| - Produits réservés | (359 777) | (793 002) | (630 905) |
| <u>Montant net</u> | <u>2 203 823</u> | <u>2 188 827</u> | <u>1 809 299</u> |
| <u>Clients litigieux</u> | | | |
| - Impayés | 11 490 719 | 12 886 680 | 12 284 560 |
| - Créances radiées | 148 558 | 148 558 | 148 558 |
| <u>Montant brut</u> | <u>11 639 277</u> | <u>13 035 238</u> | <u>12 433 118</u> |
| A déduire : | | | |
| - Provisions | (9 611 175) | (10 909 708) | (10 490 738) |
| - Produits réservés | (1 818 025) | (1 921 452) | (1 859 918) |
| - Provisions sur créances radiées | (148 558) | (148 558) | (148 558) |
| <u>Montant net</u> | <u>61 519</u> | <u>55 520</u> | <u>(66 096)</u> |
| <u>Solde des créances de leasing : impayés</u> | <u>2 265 342</u> | <u>2 244 347</u> | <u>1 743 203</u> |

NOTE 9 : COMPTES COURANTS DES ADHERENTS ET COMPTES DES ACHETEURS

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

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

NOTE 10 : PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENT

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

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

NOTE 10 : PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENT (SUITE)

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

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

(a) Compte tenu des effets des participations indirectes

(b) Classé parmi les immobilisations incorporelles

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

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

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

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

NOTE 11 : IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

| Désignation | Taux d'amortissement | Valeur brute | | | | | | Amortissements | | | | | Valeur comptable nette |
|----------------------|----------------------|------------------|----------------|------------|----------|---------------|------------------|------------------|------------------------|------------------------|---------------|------------------|------------------------|
| | | Début de période | Acquisition | Transferts | Cessions | Mise en rebut | Fin de période | Début de période | Dotation de la période | Cessions ou transferts | Mise en rebut | Fin de période | |
| Logiciels | 33% | 3 317 517 | 107 225 | 9 060 | - | | 3 433 801 | 2 488 328 | 194 118 | - | | 2 682 447 | 751 356 |
| Logiciels (en cours) | | 81 714 | 39 291 | -9 060 | - | | 111 945 | - | - | - | | - | 111 945 |
| Ecart d'acquisition | | 126 290 | | | | | 138 103 | 39 126 | 5 297 | | | 44 423 | 93 680 |
| TOTAUX | | 3 525 521 | 146 516 | 0 | - | - | 3 545 746 | 2 527 454 | 118 893 | - | - | 2 726 870 | 818 877 |

NOTE 12 : IMMOBILISATIONS CORPORELLES

| Désignation | Taux d'amortissement | Valeur brute | | | | | | Amortissements | | | | | Valeur comptable nette |
|--------------------------------|----------------------|-------------------|------------------|------------|----------------|---------------|-------------------|------------------|------------------------|------------------------|---------------|------------------|------------------------|
| | | Début de période | Acquisition | Transferts | Cessions | Mise en rebut | Fin de période | Début de période | Dotation de la période | Cessions ou transferts | Mise en rebut | Fin de période | |
| Terrain | 0% | 0 | 38 751 | - | - | - | 38 751 | - | - | - | - | - | 38 751 |
| Constructions | 5% | 2 735 502 | 38 692 | - | - | 0 | 2 774 194 | 375 373 | 366 | - | 0 | 375 739 | 2 398 455 |
| Constructions sur sol d'autrui | 20% | 30 670 | - | - | - | - | 30 670 | 30 670 | - | - | - | 30 670 | 0 |
| Matériel de transport | 20% | 7 475 621 | 1 316 954 | - | 479 703 | - | 8 312 873 | 1 685 706 | 1 097 205 | 517 916 | - | 2 264 995 | 6 047 878 |
| Mobilier de bureau | 10% et 20% | 1 563 370 | 69 048 | - | - | - | 1 632 418 | 524 432 | 58 881 | - | - | 583 313 | 1 049 105 |
| Matériel informatique | 15% et 33% | 1 357 440 | 99 129 | - | - | - | 1 456 569 | 1 314 895 | 54 426 | - | - | 1 369 321 | 87 248 |
| Installations générales | 10% et 15% | 2 891 316 | 18 789 | - | - | - | 2 910 105 | 1 465 327 | 15 862 | - | - | 1 481 189 | 1 428 916 |
| Constructions en cours | | 0 | 861 273 | - | - | - | 861 273 | - | - | - | - | - | 861 273 |
| TOTAUX | | 16 053 919 | 2 442 637 | - | 479 703 | - | 18 016 853 | 5 396 404 | 1 226 740 | 517 916 | - | 6 105 228 | 11 911 625 |

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

NOTE 13 : IMPOTS DIFFERES

Les impôts différés se détaillent par société intégrée comme suit :

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

NOTE 14 : AUTRES ACTIFS

Le détail des autres actifs est le suivant :

| | <u>30-juin</u> | <u>31 décembre</u> |
|--|-------------------|--------------------|
| | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
| -Stocks | 1 511 340 | 0 |
| - Fournisseurs d'exploitation, avances | 5 000 | 976 187 |
| - Fournisseurs d'immobilisations, avances | 5 794 606 | 3 013 299 |
| - Avances et acomptes au personnel | 12 241 | 22 731 |
| - Autres créances sur le personnel | 65 118 | 0 |
| - Crédit de TVA | 1 304 871 | 4 135 486 |
| - Acomptes provisionnels | 460 015 | 351 760 |
| - Report d'impôts sur les bénéfices | 0 | 0 |
| - Adhérents, contrats résiliés | 42 607 | 42 607 |
| - Autres comptes débiteurs | 1 347 709 | 433 723 |
| - Produits à recevoir des tiers | 303 226 | 230 151 |
| - Produits à recevoir sur contrats de portages | 441 527 | 777 958 |
| - Compte d'attente | 638 620 | 76 858 |
| - Charges constatées d'avance | 1 093 713 | 2 065 531 |
| - frais d'absorption emprunt obligatoire | 679 033 | 959 080 |
| - ECH A - D'UN AN PPL TF | 0 | 50 589 |
| - Remboursement antic capital Tuninvest | 0 | 528 968 |
| - depot et cautionnement MLA | 0 | 34 808 |
| <u>Total brut</u> | <u>13 701 633</u> | <u>13 699 736</u> |
| A déduire | | |
| - Provisions pour dépréciation des comptes fournisseurs | (442 554) | (740 539) |
| - Provisions pour dépréciation des comptes adhérents | (42 890) | (42 890) |
| - Provisions pour dépréciation des produits à recevoir des tiers | (52 374) | (43 896) |
| - Provisions pour dépréciation des autres comptes débiteurs | (375 252) | (59 315) |
| <u>Total net</u> | <u>12 788 563</u> | <u>12 813 096</u> |

NOTE 15 : EMPRUNTS ET DETTES RATTACHEES

Les emprunts et dettes rattachées se détaillent comme suit :

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

NOTE 15 : EMPRUNTS ET DETTES RATTACHEES (SUITE)

| DESIGNATION | Solde en début de période | Utilisations | Remboursements | Soldes | Fin de période | |
|------------------------------------|---------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| | | | | | Échéances à plus d'un an | moins d'un an |
| <u>BANQUES LOCALES</u> | <u>64 593 979</u> | <u>37 171 000</u> | <u>27 296 394</u> | <u>74 468 585</u> | <u>43 186 830</u> | <u>31 281 755</u> |
| * AMEN BANK | 3 937 500 | 0 | 875 000 | 3 062 500 | 1 312 500 | 1 750 000 |
| * AMEN BANK | 625 000 | 0 | 625 000 | 0 | 0 | 0 |
| * AMEN BANK | 0 | 10 000 000 | 0 | 10 000 000 | 7 500 000 | 2 500 000 |
| * STUSID | 4 687 500 | 0 | 625 000 | 4 062 500 | 2 812 500 | 1 250 000 |
| * BTKD | 750 000 | 0 | 375 000 | 375 000 | 0 | 375 000 |
| * B.E.S.T BANK | 10 000 000 | 20 000 000 | 20 000 000 | 10 000 000 | 0 | 10 000 000 |
| * A.B.C TUNISIE | 4 000 000 | 0 | 0 | 4 000 000 | 4 000 000 | 0 |
| * BANQUE DE L'HABITAT | 2 257 587 | 0 | 187 900 | 2 069 687 | 1 079 698 | 989 989 |
| * CITIBANK | 9 000 000 | 0 | 0 | 9 000 000 | 0 | 9 000 000 |
| * BTE | 3 125 000 | 0 | 625 000 | 2 500 000 | 1 250 000 | 1 250 000 |
| * BTE | 5 000 000 | 0 | 833 000 | 4 167 000 | 2 501 000 | 1 666 000 |
| * ATTIJARI BANK | 2 750 000 | 0 | 250 000 | 2 500 000 | 1 250 000 | 1 250 000 |
| * STB (SIMT) | 872 732 | 0 | 249 852 | 622 880 | 436 371 | 186 509 |
| * AMEN BANK (SIMT) | 411 986 | 0 | 0 | 411 986 | 347 729 | 64 257 |
| * AMEN BANK(LLD) | 0 | 1 000 000 | 0 | 1 000 000 | 1 000 000 | 0 |
| * AMEN BANK (TCC) | 82 852 | 0 | 82 852 | 0 | 0 | 0 |
| * AB (MLA) | 3 624 000 | 0 | 590 118 | 3 033 882 | 3 033 882 | 0 |
| * AGB (MLA) | 1 812 000 | 5 610 000 | 86 523 | 7 335 477 | 7 335 477 | 0 |
| * AME BANK (factoring) | 1 500 000 | 0 | 500 000 | 1 000 000 | 0 | 1 000 000 |
| * BNP (MLA) | 10 157 822 | 561 000 | 1 391 149 | 9 327 673 | 9 327 673 | 0 |
| <u>BANQUES ETRANGERES</u> | <u>55 006 286</u> | <u>15 906 633</u> | <u>4 895 085</u> | <u>66 017 834</u> | <u>53 914 419</u> | <u>12 103 415</u> |
| * Crédit BIRD 3678 TUN | 2 404 713 | 0 | 267 703 | 2 137 010 | 1 600 713 | 536 297 |
| * Etat (ligne BIRD 3671 TUN) | 2 382 723 | 0 | 340 391 | 2 042 332 | 1 361 550 | 680 782 |
| * Crédit FMO V | 0 | 9 041 500 | 0 | 9 041 500 | 7 534 583 | 1 506 917 |
| * JEXIM BANK | 4 924 134 | 0 | 703 448 | 4 220 686 | 2 813 791 | 1 406 895 |
| * BEI (credit participatif) | 584 398 | 0 | 0 | 584 398 | 584 398 | 0 |
| * B.A.D | 2 581 823 | 0 | 1 290 912 | 1 290 911 | 0 | 1 290 911 |
| * B.E.I (MLA) | 27 025 951 | 3 790 115 | 0 | 30 816 066 | 26 973 717 | 3 842 349 |
| * PROPARCO | 4 703 735 | 0 | 838 632 | 3 865 103 | 2 187 839 | 1 677 264 |
| * OPEC FUND | 5 229 001 | 0 | 580 999 | 4 648 002 | 3 486 002 | 1 162 000 |
| * FMO (MLA) | 4 296 808 | 3 075 018 | 0 | 7 371 826 | 7 371 826 | 0 |
| * FMO (TF) | 873 000 | 0 | 873 000 | 0 | 0 | 0 |
| TOTAL DES CREDITS BANCAIRES | 119 600 265 | 53 077 633 | 32 191 479 | 140 486 419 | 97 101 249 | 43 385 170 |

NOTE 15 : EMPRUNTS ET DETTES RATTACHEES (SUITE)

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

NOTE 16 : PROVISIONS POUR PASSIFS ET CHARGES

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

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

NOTE 17 : DETTES ENVERS LA CLIENTELE

Les dettes envers la clientèle se détaillent ainsi :

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

NOTE 18 : AUTRES PASSIFS

Le détail des autres passifs est le suivant :

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

NOTE 19 : CAPITAUX PROPRES

Les capitaux propres se détaillent comme suit :

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

(A) Au 30 juin 2008, le capital social est de DT : 28.500.000 composé de 5.700.000 actions d'une valeur nominale de 5 DT libérée en totalité.

(B) Voir note 20

(C) Voir tableau de mouvements ci-joint

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

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

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

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

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

NOTE 20 : INTERETS MINORITAIRES

Les intérêts minoritaires se détaillent comme suit :

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

NOTE 21 : REVENUS DE LEASING

L'analyse des revenus du leasing se présente ainsi :

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

NOTE 22 : REVENUS DE FACTORING

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

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

NOTE 23 : CHARGES FINANCIERES NETTES

Les charges financières se détaillent comme suit :

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

NOTE 24 : DOTATIONS AUX PROVISIONS ET RESULTAT DES CREANCES RADIEES

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

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

NOTE 25 : ÉVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

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