



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



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 2009

Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

Audit • Tax • Consulting • Corporate Finance •

Member of
UHY International

Auditing & Business

Tunis, le 20 août 2009

A MONSIEUR LE PRESIDENT DIRECTEUR GENERAL DE L'ARAB TUNISIAN LEASE

Monsieur le Président Directeur Général,

En exécution de notre mission de commissariat aux comptes de l'ARAB TUNISIAN LEASE au titre de l'exercice 2009, et en application de l'article 21 de la loi 94-117 portant réorganisation du Marché Financier, nous avons l'honneur de vous faire parvenir notre avis relatif à l'examen limité des états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2009.

En vous en souhaitant bonne réception, nous vous prions d'agréer, Monsieur le Président Directeur Général, l'expression de notre haute considération.

Deloitte. Ahmed Mansour & Associés
Ahmed MANSOUR

Générale d'Expertise et de Management
Abderrazak GABSI

SOMMAIRE

	PAGE
1. Avis sur les états financiers intermédiaires au 30/06/2009	3
2. Etats financiers intermédiaires arrêtés au 30/06/2009	6

AVIS SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES AU 30/06/2009

Tunis, le 20 août 2009

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 21 mai 2009, et en application des dispositions de l'article 21 bis de la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier 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 2009. 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 2009, 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. Nous avons vérifié le respect par l'Arab Tunisian Lease des conventions comptables de base, notamment celles relatives à la permanence des méthodes d'évaluation et de présentation des comptes. A ce sujet, étant un établissement de crédit, la société a procédé à la clôture de l'exercice 2008 à un changement de présentation des éléments de son bilan en s'inspirant des prescriptions de la norme comptable NCT 21 relative à la présentation des états financiers des établissements bancaires. Les données comparatives du premier semestre 2008 ont été retraitées en pro forma pour les besoins de la comparabilité.

Cette présentation nouvelle de l'état de la situation financière de la société à la date de clôture n'appelle pas de notre part de remarques particulières.

4. Les agios réservés sur les engagements et les participations de la Société figurent dans les états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2009 pour 1 286 218 DT. Les provisions constituées au même titre portent sur 14 837 658 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.

5. Excepté le point indiqué au paragraphe 4 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 2009, tels qu'annexés aux pages 6 à 43 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.

Deloitte. Ahmed Mansour & Associés
Ahmed MANSOUR

Générale d'Expertise et de Management
Abderrazak GABSI

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES AU 30/06/2009

BILAN - ACTIFS

(Montants exprimés en dinars)

	Notes	30 juin 2009	30 juin 2008 (*)	31 décembre 2008
Liquidités et équivalents de liquidités	4	3 648 014	609 722	1 373 341
CREANCES SUR LA CLIENTELE				
Créances de leasing	5	230 054 736	190 966 998	208 741 716
Moins : provisions		<u>-7 361 938</u>	<u>-5 392 185</u>	<u>-6 746 177</u>
		222 692 798	185 574 813	201 995 539
Clients et comptes rattachés	6	10 795 436	13 058 164	10 494 731
Moins : provisions et agios réservés		<u>-8 436 338</u>	<u>-10 132 958</u>	<u>-7 848 238</u>
		2 359 098	2 925 206	2 646 493
Total des créances sur la clientèle		225 051 896	188 500 019	204 642 032
PORTEFEUILLE TITRES				
Immobilisations financières	7	12 410 566	11 252 390	10 822 390
Moins : provisions		<u>-231 741</u>	<u>-355 970</u>	<u>-355 970</u>
		12 178 825	10 896 420	10 466 420
VALEURS IMMOBILISEES				
Immobilisations propres	8	6 063 058	5 693 495	5 856 624
Moins : amortissements		<u>-1 954 736</u>	<u>-1 764 631</u>	<u>-1 846 728</u>
		4 108 322	3 928 864	4 009 896
AUTRES ACTIFS				
Autres actifs	9	12 474 061	10 254 357	11 353 203
Moins : provisions		<u>-281 474</u>	<u>-283 271</u>	<u>-281 890</u>
		12 192 587	9 971 086	11 071 313
TOTAL DES ACTIFS		257 179 644	213 906 111	231 563 002

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

(*) : Données retraitées pour les besoins de la comparabilité

BILAN - CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

(Montants exprimés en dinars)

	Notes	30 juin 2009	30 juin 2008 (*)	31 décembre 2008
PASSIFS				
Concours bancaires et autres passifs financiers	10	1 401 226	2 509 697	2 100
Dettes envers la clientèle	11	2 428 651	2 278 607	1 457 774
Emprunts et ressources spéciales	12	187 485 230	159 947 082	174 841 940
Fournisseurs et comptes rattachés	13	22 277 682	19 664 804	12 379 109
Autres passifs	14	2 439 797	2 465 773	3 152 630
Total des passifs		216 032 586	186 865 963	191 833 553
CAPITAUX PROPRES				
Capital social		17 000 000	10 000 000	17 000 000
Réserves		20 475 409	14 023 859	17 023 859
Résultats reportés		754 040	380 197	380 197
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		38 229 449	24 404 056	34 404 056
Résultat de l'exercice		2 917 609	2 636 092	5 325 393
Total des capitaux propres avant affectation	15	41 147 058	27 040 148	39 729 449
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS		257 179 644	213 906 111	231 563 002

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

(*) : Données retraitées pour les besoins de la comparabilité

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars)

	Notes	30 juin 2009	30 juin 2008 (*)	31 décembre 2008
PRODUITS D'EXPLOITATION				
Revenus de leasing		12 236 885	10 205 354	21 802 155
Intérêts de retard et autres produits d'exploitation		350 997	288 852	569 067
Variation des produits réservés		-103 005	36 910	22 243
Variation des intérêts de retards réservés		-63	22 803	23 520
Total des produits d'exploitation	16	12 484 814	10 553 919	22 416 985
Charges financières nettes	17	-5 511 636	-4 878 211	-10 460 767
Produits des placements	18	199 032	251 839	480 658
Total des revenus nets de leasing		7 172 210	5 927 547	12 436 876
CHARGES D'EXPLOITATION				
Charges de personnel	19	1 299 901	1 047 408	2 285 466
Autres charges d'exploitation	20	896 309	784 093	1 726 880
Dotations aux amortissements des immobilisations propres	21	264 166	234 769	496 349
Dotations nettes aux provisions et résultat des créances radiées	22	976 148	500 000	1 226 661
Total des charges d'exploitation		3 436 524	2 566 271	5 735 356
RESULTAT D'EXPLOITATION		3 735 686	3 361 276	6 701 520
Autres gains ordinaires		94 576	104 634	253 802
Autres pertes ordinaires		-83 129	-81 626	-113 206
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT		3 747 133	3 384 284	6 842 116
Impôt sur les sociétés		-829 524	-748 192	-1 516 723
RESULTAT NET DE LA PERIODE	23	2 917 609	2 636 092	5 325 393

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

(*) : Données retraitées pour les besoins de la comparabilité

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

(Montants exprimés en dinars)

	Notes	30 juin 2009	30 juin 2008 (*)	31 décembre 2008
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION				
Encaissements clients		80 369 834	62 801 464	136 097 671
Décaissements leasing		-77 483 032	-63 374 226	-147 192 324
Encaissements autres que leasing	25	381 500	104 793	170 868
Décaissements autres que leasing	26	-1 654 881	-1 175 958	-2 792 244
Décaissements personnel	27	-704 928	-621 494	-1 260 938
Intérêts payés	28	-6 064 902	-5 055 224	-9 224 046
Intérêts perçus	29	334 365	122 960	208 670
Impôts et taxes payés à l'Etat	30	-3 007 246	-2 162 319	-4 370 011
Flux de trésorerie affectés à l'exploitation		-7 829 290	-9 360 004	-28 362 355
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT				
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations propres	31	-314 971	-348 106	-542 502
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations propres		36 219	104 700	105 000
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières		-3 125 000	-1 950 000	-1 950 000
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières		1 353 212	545 600	1 024 454
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement		-2 050 540	-1 647 806	-1 363 048
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT				
Encaissement dividendes et autres distributions		-1 713 999	-1 593 865	-1 526 471
Encaissements provenant des emprunts	32	74 000 000	51 061 649	116 549 431
Remboursement des emprunts	33	-61 530 626	-43 572 266	-85 452 092
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		10 755 375	5 895 517	29 570 868
Variation de trésorerie		875 545	-5 112 293	-154 536
Trésorerie au début de l'exercice	4 & 10	1 371 241	3 212 318	1 695 367
Trésorerie à la clôture de l'exercice	4 & 10	2 246 788	-1 899 975	1 371 241

(*) : Données retraitées pour les besoins de la comparabilité

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS
ARRETES AU 30 JUIN 2009**

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 17.000.000 Dinars Tunisiens (DT) divisé en 17.000.000 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 de 10 DT à 1 DT avec une date d'effet fixée 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 juin 2009, comme suit :

Actionnaires	Nombre d'actions et de droits de vote	Montant en Dinars	% du capital et des droits de vote
Arab Tunisian Bank	4 719 121	4 719 121	27,76%
Société Ennakl	1 813 505	1 813 505	10,67%
Banque Nationale Agricole	1 700 000	1 700 000	10,00%
SPDIT SICAF	798 150	798 150	4,70%
Mr Mohamed Sadok DRISS	637 500	637 500	3,75%
SEFINA SICAF	637 500	637 500	3,75%
Pireco Petroleum Industriel	510 000	510 000	3,00%
Autres actionnaires	6 184 224	6 184 224	36,38%
Total	17 000 000	17 000 000	100%

**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 2009 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%

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 de financement tels que définis par la norme comptable n° 41 relative aux contrats de location sont portés à l'actif du bilan pour le montant de l'investissement net. Les données correspondantes aux 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.

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).

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.

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). A partir du 31 décembre 2008, l'ATL a opté à la classification des relations dont leur impayé dépasse 10% de leur engagement à la classe supérieure qui suit celle découlant de la classification normale selon les critères précités.

Classification	Taux provision
- 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.

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 créances de leasing (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.

En application de la norme comptable Tunisienne NCT 41, relative aux contrats de location, les produits financiers (revenus net de leasing) des nouveaux contrats sont portés parmi les revenus, les remboursements du capital sont imputés directement aux comptes de créances de leasing. Les données correspondantes des périodes précédentes ont été retraitées en pro forma à des fins de comparabilité.

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.

8. Présentation des états financiers

Afin d'améliorer la présentation de la situation financière de l'ATL et des résultats de ses opérations, la société a opté, à partir de 2008, pour la présentation des éléments du bilan selon leur nature par rapport à l'activité de leasing en privilégiant l'ordre décroissant de liquidité. Cette présentation est inspirée de celle prescrite par la norme sectorielle bancaire NCT 21 relative à la « Présentation des états financiers des établissements bancaires ». Dans un objectif de comparabilité, les données du premier semestre 2008 ont été retraitées en pro forma.

NOTE N°3 : FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE

Les faits marquants du premier semestre 2009 se résument comme suit :

1. Une amélioration des revenus nets de leasing qui ont passé de 5 928 KDT en juin 2008 à 7 172 KDT en juin 2009, soit une augmentation de 1245 KDT (21%) due principalement à l'accroissement des produits d'exploitation.
2. Un bénéfice net de 2 918 KDT en juin 2009 contre un bénéfice de 2 636 KDT en juin 2008, enregistrant ainsi un accroissement de 282 KDT (11%).
3. L'émission d'un emprunt obligataire pour une valeur de 30 000 mDT.

NOTE N°4 : LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

	Solde au 30 juin 2009	Solde au 30 juin 2008	Solde au 31 décembre 2008
Banques	3 645 759	604 222	1 345 514
Caisses	2 255	5 500	27 827
TOTAL EN DT	3 648 014	609 722	1 373 341

NOTE N°5 : CREANCES DE LEASING

(en DT)

	Financement	Capital	Encours
Soldes au 31 décembre 2008	469 774 258	261 032 542	208 741 716
Ajouts de la période :	79 250 190	53 372 842	25 877 348
- Anciens contrats	-	41 770 640	41 770 640
- Nouveaux contrats	77 736 905	11 429 371	66 307 534
- Relocations nouveaux contrats	1 513 285	172 831	1 340 454
Retraits de la période :	-27 560 125	-22 995 797	-4 564 328
- Cessions à la valeur résiduelle	-17 149 005	-17 122 592	-26 413
- Cessions anticipées	-7 436 025	-4 546 908	-2 889 117
- Cessions anticipées nouveaux contrats	-20 000	-1 303	-18 697
- Transfert (cessions)	-817 362	-523 133	-294 229
- Relocations	-2 137 733	-801 861	-1 335 872
Soldes au 30 Juin 2009	521 464 323	291 409 587	230 054 736

NOTE N°5-1 : REPARTITION DE L'ENCOURS PAR MATURETE

Maturité	Montant
Inferieur à un an	95 686 238
> 1 an & < 5 ans	131 531 099
Superieur à 5 ans	2 837 399
<i>Total en DT</i>	230 054 736

NOTE N°6 : CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

	Solde au 30 juin 2009	Solde au 30 juin 2008	Solde au 31 décembre 2008
Valeur brute :	12 084 683	14 173 374	11 704 539
- Créances ordinaires	10 779 156	11 980 929	9 490 453
- Créances - assurance matériel en leasing	260 337	417 510	571 454
- Client - factures à établir	144 970	1 113 671	27 277
- Chèque à l'encaissement	900 220	661 264	1 615 355
Provisions, agios et intérêts réservés :	-8 436 338	-10 132 958	-7 848 238
- Provisions pour dépréciation	-7 150 120	-8 721 302	-6 665 089
- Agios et intérêts réservés	-1 286 218	-1 411 656	-1 183 149
Intérêt échus différés	-1 289 247	-1 115 210	-1 209 808
TOTAL EN DT	2 359 098	2 925 206	2 646 493

NOTE N°7 : IMMOBILISATIONS FINANCIERES

	Solde au 30 juin 2009	Solde au 30 juin 2008	Solde au 31 décembre 2008
Titres de participation :	12 178 825	10 896 420	10 466 420
- Montant brut	12 410 566	11 252 390	10 822 390
- Moins : provisions	-231 741	-355 970	-355 970
TOTAL EN DT	12 178 825	10 896 420	10 466 420

NOTE N°7-1 : IMMOBILISATIONS FINANCIERES (Suite)

PARTICIPATIONS	Nombre d'actions	valeur nominale	Montant brut	Provisions	Montant net
PARTICIPATIONS DIRECTES :			2 609 812	-14 497	2 595 315
- ARAB TUNISIAN INVEST -SICAF	20 000	10	166 055	-	166 055
- SARI	9 900	100	1 143 757	-14 497	1 129 260
- UNIFACTOR	200 000	5	1 000 000	-	1 000 000
- SICAR INVEST	-	-	300 000	-	300 000
CONVENTIONS DE PORTAGE :			1 472 254	-217 244	1 255 010
- SOCIETE NOUR EL KANTAQUI	1 518	100	151 800	-151 800	-
- SOCIETE DINDY	-	-	65 444	- 65 444	-
- SOCIETE BOUJBEL VACPA	-	100	180 000	-	180 000
- SOCIETE NAWEL INTERPLASTIC	1 000	100	40 000	-	40 000
- SOCIETE SOCOTRAP	2 000	100	200 000	-	200 000
- HOTEL LES OLIVIERS	-	5	66 670	-	66 670
- LA SOCIETE TOURISME BALNEAIRE ET SAHARIEN	26 834	10	268 340	-	268 340
- L'IMMOBILIER DE CARTHAGE	-	-	500 000	-	500 000
FONDS DONNES EN GESTION POUR COMPTE :			6 528 500	-	6 528 500
- SICAR INVEST	-	-	200 000	-	200 000
- SICAR INVEST	-	-	500 000	-	500 000
- SENED SICAR	-	-	50 000	-	50 000
- ATD SICAR	-	-	1 400 000	-	1 400 000
- ATD SICAR	-	-	208 500	-	208 500
- PHENICIA SEED FUND	-	-	250 000	-	250 000
- ATD SICAR	-	-	1 420 000	-	1 420 000
- ATD SICAR	-	-	2 500 000	-	2 500 000
PLACEMENTS REMUNERES :			1 800 000	-	1 800 000
- COTIF SICAR	-	-	1 800 000	-	1 800 000
TOTAL GENERAL			12 410 566	-231 741	12 178 825

NOTE N°8 : IMMOBILISATIONS PROPRES CORPORELLES ET INCORPORELLES

	Immobilisations brutes				Amortissements				Valeurs nettes au	
	Soldes au 31/12/2008	Entrées 1sem 2009	Sorties 1sem 2009	Soldes au 30/06/2009	Soldes au 31/12/2008	Entrées 1sem 2009	Sorties 1sem 2009	Soldes au 30/06/2009	30/06/2009	31/12/2008
Logiciels informatiques	174 996	7 160	-	182 156	139 644	9 597	-	149 241	32 915	35 352
Total des immobilisations incorporelles	174 996	7 160	-	182 156	139 644	9 597	-	149 241	32 915	35 352
Terrains	14 250	-	-	14 250	-	-	-	-	14 250	14 250
Constuctions	3 589 361	209 657	-8 000	3 791 018	498 642	40 533	-176	538 999	3 252 019	3 090 719
Matériel de transport	694 491	143 995	-58 233	780 253	330 314	61 740	-58 233	333 821	446 432	364 177
Autre matériel d'exploitation	4 055	-	-	4 055	3 014	161	-	3 175	880	1 041
Matériel informatique	340 018	18 629	-	358 647	305 074	11 964	-	317 038	41 609	34 944
Equipements de bureaux	364 231	18 194	-	382 425	264 886	16 355	-	281 241	101 184	99 345
Installations générales, agencements et aménagement divers	509 220	41 034	-	550 254	305 154	26 066	-	331 220	219 034	204 066
Immobilisations corporelles encours	166 002	-	-166 002	-	-	-	-	-	-	166 002
Total des immobilisations corporelles	5 681 628	431 509	-232 235	5 880 902	1 707 084	156 819	-58 409	1 805 495	4 075 407	3 974 544
Total des immobilisations corporelles et incorporelles en DT	5 856 624	438 669	-232 235	6 063 058	1 846 728	166 416	-58 409	1 954 736	4 108 322	4 009 896

NOTE N°9 : AUTRES ACTIFS

	Solde au 30 juin 2009	Solde au 30 juin 2008	Solde au 31 décembre 2008
Instrument de couverture contre le risque de change	6 153 819	5 621 592	5 466 886
Intérêts courus :	169 449	216 135	253 903
- Montant brut	263 308	309 994	347 762
- Moins : provisions	-93 859	-93 859	-93 859
Prêts au personnel :	350 859	375 973	375 524
- Montant brut	350 859	411 903	375 524
- Moins : provisions	-	-35 930	-
Dépôts et cautionnements	6 000	6 000	6 000
Charges à répartir	550 904	451 203	476 051
Etat (actif) :	4 702 502	2 987 883	4 171 651
- Acomptes provisionnels	447 213	278 576	835 729
- Report de TVA	4 252 234	2 701 294	3 330 308
- Retenues à la source	12 075	17 033	14 634
- Moins : provisions	-9 020	-9 020	-9 020
Personnel et comptes rattachés :	96 761	83 877	76 106
- Prêts à moins d'un an	97 580	87 983	79 582
- Avances et acomptes	4 426	4 484	1 769
- Moins : provisions	-5 245	-8 590	-5 245
Autres débiteurs :	15 719	546	1 503
- Avance à Unifactor	92 478	92 478	92 478
- Moins : provisions	-92 478	-92 478	-92 478
- Autres débiteurs divers	96 591	43 940	82 791
- Moins : provisions	-80 872	-43 394	-81 288
Comptes de régularisation actif :	146 574	227 877	243 689
- Produits à recevoir	51 110	143 660	193 654
- Charges constatées d'avance	95 464	84 217	50 035
TOTAL EN DT	12 192 587	9 971 086	11 071 313

NOTE N°10 : CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS

	Solde au 30 juin 2009	Solde au 30 juin 2008	Solde au 31 décembre 2008
Concours bancaires	1 401 226	2 509 697	2 100
TOTAL EN MDT	1 401 226	2 509 697	2 100

NOTE N°11 : DETTES ENVERS LA CLIENTELE

	Solde au 30 juin 2009	Solde au 30 juin 2008	Solde au 31 décembre 2008
Avances et acomptes reçus des clients	2 328 651	2 178 607	1 357 774
Dépôts et cautionnements reçus de la clientèle	100 000	100 000	100 000
TOTAL EN MDT	2 428 651	2 278 607	1 457 774

NOTE N°12 : EMPRUNTS

	MONTANTS AU 30 JUIN 2009					MONTANTS AU 31 DECEMBRE 2008				
	Emprunts courants			Emprunts non courants	Total Général	Emprunts courants			Emprunts non courants	Total Général
	Principal	Intérêts courus	Total			Principal	Intérêts courus	Total		
Emprunts obligataires	9 000 000	2 860 810	11 860 810	114 000 000	125 860 810	28 000 000	3 717 072	31 717 072	84 000 000	115 717 072
Emprunts auprès d'établissements financiers étrangers (crédits directs) :	6 639 101	281 424	6 920 525	35 128 974	42 049 499	5 676 510	322 080	5 998 590	37 860 242	43 858 832
- Crédit direct-BEI	6 121 054	240 094	6 361 148	33 901 435	40 262 583	4 803 642	245 589	5 049 232	36 551 127	41 600 357
- Crédit rétrocédé par l'Etat- EXIMBANK	354 746	33 995	388 741	1 064 238	1 452 979	709 492	63 626	773 118	1 064 238	1 837 356
- Crédit rétrocédé par l'Etat- BIRD	163 301	7 335	170 636	163 301	333 938	163 376	12 865	176 241	244 877	421 119
Emprunts auprès d'établissements financiers tunisiens :	16 375 000	59 827	16 434 827	-	16 434 827	15 000 000	109 891	15 109 891	-	15 109 891
- CITI BANK	16 000 000	59 483	16 059 483	-	16 059 483	11 500 000	92 985	11 592 985	-	11 592 985
- Certificat de leasing	-	-	-	-	-	2 000 000	14 851	2 014 851	-	2 014 851
- ABC	375 000	344	375 344	-	375 344	1 500 000	2 055	1 502 055	-	1 502 055
Total des emprunts bancaires	23 014 101	341 251	23 355 352	35 128 974	58 484 326	20 676 510	431 971	21 108 481	-	58 968 723
Commission Tunis Re	-	146 429	146 429	-	146 429	-	156 145	-	-	156 145
Billets de trésorerie	3 000 000	-6 335	2 993 665	-	2 993 665	-	-	-	-	-
Total en DT	32 014 101	3 348 490	35 216 162	114 000 000	187 485 230	48 676 510	4 305 188	52 825 553	84 000 000	174 841 940

NOTE N°13: FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

	Solde au 30 juin 2009	Solde au 30 juin 2008	Solde au 31 décembre 2008
Fournisseurs de leasing :	21 348 755	18 928 426	11 288 175
- Fournisseurs ordinaires	6 436 438	3 833 620	1 766 908
- Fournisseurs effets à payer	14 912 317	15 094 806	9 521 267
Autres fournisseurs :	928 927	736 378	1 090 934
- BIAT Assurance	149 639	210 768	209 910
- Assurance SALIM	652 054	301 487	681 121
- Assurance LLOYD	1 466	30 223	-
- Divers fournisseurs	125 768	193 900	199 903
TOTAL EN DT	22 277 682	19 664 804	12 379 109

NOTE N°14 : AUTRES PASSIFS

	Solde au 30 juin 2009	Solde au 30 juin 2008	Solde au 31 décembre 2008
Etat impôts et taxes :	1 133 476	1 010 981	1 722 603
- Impôt sur les sociétés	829 524	748 192	1 516 723
- Autres impôts et taxes	303 952	262 789	205 880
Personnel :	438 056	426 286	509 718
- Bonus et primes de bilan à payer	353 962	337 649	457 690
- Congés à payer	84 094	88 637	52 028
Créditeurs divers	274 812	504 137	244 336
Autres charges à payer	181 307	178 267	315 743
Organismes de sécurité sociale	194 821	168 249	142 905
Compte d'attente passif	8 004	8 004	8 004
Provisions pour risques et charges	209 321	169 849	209 321
TOTAL EN DT	2 439 797	2 465 773	3 152 630

NOTE N°15 : TABLEAU DE MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES

(en DT)

	Capital social	Réserve légale	Autres réserves	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total en DT
Soldes au 31 décembre 2008	17 000 000	1 000 000	16 023 859	380 197	5 325 393	39 729 449
Affectation du résultat de l'exercice 2008	-	285 280	3 166 270	1 873 843	-5 325 393	-
Dividendes versés sur le bénéfice de 2008	-	-	-	-1 500 000	-	-1 500 000
Bénéfice de l'exercice 2008	-	-	-	-	2 917 609	2 917 609
Soldes au 30 juin 2009	17 000 000	1 285 280	19 190 129	754 040	2 917 609	41 147 058

NOTE N°15-1 : RESULTAT PAR ACTION

(Montants exprimés en dinars)

Bénéfice au 30 juin 2008	2 636 092
Bénéfice au 30 juin 2009	2 917 609
Nombre d'actions au 30 juin 2009	17 000 000
Bénéfice par action du premier semestre 2008	0,264
Bénéfice par action du premier semestre 2009	0,172

NOTE N°16 : PRODUITS D'EXPLOITATION

	Solde au 30 juin 2009	Solde au 30 juin 2008	Solde au 31 décembre 2008
Revenus de leasing :	12 236 885	10 205 354	21 802 155
- Revenus nets de leasing	11842118	9 923 125	21 238 985
- Produits sur cession des immobilisations en leasing	216 089	132 489	259 348
- Frais de dossiers	134 317	118 115	234 424
- Frais de rejet	44 361	31 625	69 398
Intérêts de retard et autres produits d'exploitation :	350 997	288 852	569 067
- Intérêts de retard	251 084	178 618	379 850
- Produits accessoires	13 044	25 620	52 080
- Autres produits d'exploitation	86 869	84 614	137 137
Régularisations des revenus :	-103 068	59 713	45 763
- Variation des produits réservés	-103 005	36 910	22 243
- Variation des intérêts de retard réservés	-63	22 803	23 520
TOTAL EN DT	12 484 814	10 553 919	22 416 985

NOTE N°17 : CHARGES FINANCIERES NETTES

	Solde au 30 juin 2009	Solde au 30 juin 2008	Solde au 31 décembre 2008
Intérêts sur emprunts obligataires	3 717 258	2 809 278	6 490 733
Intérêts sur crédits bancaires	1 643 333	1 814 390	3 616 335
Intérêts intercalaires	33 640	116 595	131 388
Intérêts sur billets de trésorerie	11 909	107 620	122 892
Intérêts sur certificats de leasing	71 128	-	14 851
Commissions et frais sur émission d'emprunts	-	974	7 361
Intérêts sur comptes courants	34 368	29 355	77 207
TOTAL EN DT	5 511 636	4 878 211	10 460 767

NOTE N°18 : PRODUITS DES PLACEMENTS

	Solde au 30 juin 2009	Solde au 30 juin 2008	Solde au 31 décembre 2008
Intérêts de portage	45 637	50 639	94 580
Revenus des certificats de dépôts	-	-	9 226
Revenus des pensions à terme	6 111	-	4 521
Dividendes	49 596	74 394	74 394
Revenus des fonds gérés	51 110	76 266	193 654
Revenus des placements gérés (COTIF)	36 578	42 540	85 221
Jetons de présence	10 000	8 000	19 062
TOTAL EN DT	199 032	251 839	480 658

NOTE N°19 : CHARGES DE PERSONNEL

	Solde au 30 juin 2009	Solde au 30 juin 2008	Solde au 31 décembre 2008
Salaires et compléments de salaires	711 271	617 031	1 417 719
Bonus et prime de bilan	259 241	181 351	381 030
Charges sociales	220 289	178 426	349 211
Autres charges de personnel	109 101	70 600	137 506
TOTAL EN DT	1 299 901	1 047 408	2 285 466

NOTE N°20 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

	Solde au 30 juin 2009	Solde au 30 juin 2008	Solde au 31 décembre 2008
Honoraires et autres rémunérations	285 952	242 006	489 563
Achats d'exploitation (carburants, traites, etc.)	100 614	125 183	236 575
Impôts et taxes	113 951	101 433	199 816
Publicité, publications et relations publiques	87 481	68 588	259 597
Frais postaux et de télécommunication	29 691	43 166	92 101
Services bancaires et assimilés	131 044	59 779	128 743
Frais d'entretien, nettoyage et gardiennage	43 555	47 747	106 215
Cotisations APB	35 454	5 451	10 902
Loyers et charges locatives	19 180	17 203	34 406
Frais de gestion des valeurs mobilières	6 424	3 500	44 015
Autres charges d'exploitation	42 963	70 037	124 947
TOTAL EN DT	896 309	784 093	1 726 880

NOTE N°21 : DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS

	Solde au 30 juin 2009	Solde au 30 juin 2008	Solde au 31 décembre 2008
Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles	9 597	6 806	17 649
Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles	156 819	149 451	303 410
Dotations aux résorptions des charges à répartir	97 750	78 512	175 290
TOTAL EN DT	264 166	234 769	496 349

**NOTE N°22 : DOTATIONS NETTES AUX PROVISIONS ET RESULTAT
DES CREANCES RADIEES**

	Solde au 30 juin 2009	Solde au 30 juin 2008	Solde au 31 décembre 2008
Dotations aux provisions pour dépréciation des créances	3 774 319	500 000	5 262 445
Reprise sur provisions pour dépréciation des créances	-2 673 526	-	-4 078 057
Résultat de la radiation des créances :	-	-	4 181
- Pertes sur créances radiées	-	-	1 633 250
- Reprise des provisions sur créances radiées	-	-	-1 386 610
- Reprise des agios réservés sur créances radiées	-	-	-241 490
- Reprise des intérêts réservés sur créances radiées	-	-	-969
Reprises sur provisions pour dépréciation des titres	-124 229	-	-
Reprises sur provisions pour dépréciation d'autres actifs courants	-416	-	-1 380
Dotations aux provisions pour risques et charges	-	-	39 472
TOTAL EN DT	976 148	500 000	1 226 661

NOTE N°23 : TABLEAU DES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION

(Montants exprimés en dinars)

	Solde au 30 juin 2009	Solde au 30 juin 2008	Solde au 31 décembre 2008
Revenus de leasing	12 236 885	10 205 354	21 802 155
Revenus nets de leasing	12 236 885	10 205 354	21 802 155
Intérêts de retard et autres produits d'exploitations	350 997	288 852	569 067
Variation des produits réservés	-103 005	36 910	22 243
Variation des intérêts de retard réservés	-63	22 803	23 520
Charges financières nettes	-5 511 636	-4 878 211	-10 460 767
MARGE COMMERCIALE (PNB)	6 973 178	5 675 708	11 956 218
Produits des placements	199 032	251 839	480 658
Charges de personnel	-1 299 901	-1 047 408	-2 285 466
Autres charges d'exploitation	-896 309	-784 093	-1 726 880
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	4 976 000	4 096 046	8 424 530
Autres gains ordinaires	94 576	104 634	253 802
Dotations aux amortissements sur immobilisations propres	-264 166	-234 769	-496 349
Dotations aux provisions pour risques sur la clientèle et résultat de radiation des créances	-976 148	-500 000	-1 226 661
Autres pertes ordinaires	-83 129	-81 626	-113 206
Impôt sur les sociétés	-829 524	-748 192	-1 516 723
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	2 917 609	2 636 092	5 325 393

NOTE N°24 : TABLEAU DES ENGAGEMENTS HORS BILAN

	Solde au 30 juin 2009	Solde au 30 juin 2008	Solde au 31 décembre 2008
1. ENGAGEMENTS DONNES			
- Accords de finacement prêts à mettre en force	4 950 121	3 179 131	18 931 681
- Autres Engagements donnés	694 330	-	615 942
- Traités de garanties sur crédit CITIBANK	16 000 000	-	11 500 000
<i>Total en DT</i>	21 644 451	3 179 131	31 047 623
2. ENGAGEMENTS RECUS			
- Hypothèques reçues	11 865 804	9 384 338	10 034 603
- Dépôts affectés	1 200 000	1 200 000	1 200 000
- Intérêts à échoir sur crédits leasing	25 921 036	28 449 736	24 438 946
<i>Total en DT</i>	38 986 840	39 034 074	35 673 549
3. ENGAGEMENTS RECIPROQUES			
- Crédits consentis non encore versés	1 698 269	951 866	633 615
- Opérations de portage	1 730 580	1 890 115	999 084
<i>Total en DT</i>	3 428 849	2 841 981	1 632 699

NOTE N°25 : ENCAISSEMENTS AUTRES QUE LEASING

	Solde au 30 juin 2009	Solde au 30 juin 2008	Solde au 31 décembre 2008
Divers encaissements	381500	104 793	170 868
<i>Total en DT</i>	381 500	104 793	170 868

NOTE N°26 : DECAISSEMENTS AUTRES QUE LEASING

	Solde au 30 juin 2009	Solde au 30 juin 2008	Solde au 31 décembre 2008
Frais et commissions bancaires sur encaissement ou retour	88160	56 479	136 089
Frais et commissions divers sur emprunts obligataires	178080	180 369	354
Divers décaissements	1176917	905 846	2 496 528
Enregistrement	211724	33 264	159 273
<i>Total en DT</i>	1 654 881	1 175 958	2 792 244

NOTE N°27 : DECAISSEMENTS PERSONNEL

	Solde au 30 juin 2009	Solde au 30 juin 2008	Solde au 31 décembre 2008
Crédits	42 901	54 858	124 974
Salaires	662 027	566 636	1 135 964
<i>Total en DT</i>	704 928	621 494	1 260 938

NOTE N°28 : INTERETS PAYES

	Solde au 30 juin 2009	Solde au 30 juin 2008	Solde au 31 décembre 2008
Agios débiteurs	893	38 263	77 813
Intérêts sur Billets de Trésorerie	100 574	136 229	41 998
Intérêts sur crédit BEI	1 277 065	894 704	1 936 013
Intérêts sur crédits MT	438 046	623 167	793 486
Intérêts sur emprunts obligataires	4 185 592	3 276 530	6 227 208
Intérêts sur crédit EXIM	50 995	69 903	131 096
Intérêts sur crédit BIRD	11 737	16 432	16 432
Total en DT	6 064 902	5 055 227	9 224 046

NOTE N°29 : INTERETS PERCUS

	Solde au 30 juin 2009	Solde au 30 juin 2008	Solde au 31 décembre 2008
Agios créditeurs	23 296	24 241	44 331
Intérêts sur placement	263 988	-	-
Intérêts sur portage	46 734	98 720	164 339
Autres intérêts	347	-	-
Total en DT	334 365	122 961	208 670

NOTE N°30 : IMPOTS ET TAXES PAYES A L'ETAT

	Solde au 30 juin 2009	Solde au 30 juin 2008	Solde au 31 décembre 2008
Acomptes provisionnels	434 228	252 345	787 404
Déclaration Impôt sur les sociétés	675 380	316 044	316 044
Déclarations CNSS	259 901	194 546	476 398
Déclarations mensuelles d'impôt	1 628 867	1 393 525	2 782 588
Autres	8 871	5 860	7 578
Total en DT	3 007 246	2 162 319	4 370 011

NOTE N°31 : DECAISSEMENTS PROVENANTS DE L'ACQUISITION DES IMMO PROPRES

	Solde au 30 juin 2009	Solde au 30 juin 2008	Solde au 31 décembre 2008
Construction	98 243	-	175 240
Logiciels	8 322	-	-
Agencements, Aménagements et installations	16 635	32 031	25 695
Matériel informatique	20 668	62 485	79 127
Matériel de transport	151 641	249 908	249 908
Matériel et mobilier de bureau	19 460	3 682	12 533
Total en DT	314 971	348 106	542 502

NOTE N°32 : ENCAISSEMENTS PROVENANT DES EMPRUNTS

	Solde au 30 juin 2009	Solde au 30 juin 2008	Solde au 31 décembre 2008
Encaissement Billet de Trésorerie	7000000	18 061 649	23 049 431
Encaissement certificat de leasing	5000000	-	12 000 000
Encaissement crédit BEI	-	-	-
Encaissement crédit MT	32000000	3 000 000	26 500 000
Encaissement emprunts obligataires	30000000	30 000 000	55 000 000
Total en DT	74 000 000	51 061 649	116 549 431

NOTE N°33 : REMBOURSEMENT DES EMPRUNTS

	Solde au 30 juin 2009	Solde au 30 juin 2008	Solde au 31 décembre 2008
Remboursement Billets de Trésorerie	4 000 000	19 805 105	27 422 344
Remboursement certificat de leasing	7 000 000	-	-
Remboursement crédit BIRD	81 651	81 651	177 484
Remboursement crédit BEI	2 014 759	1 061 536	2 365 782
Remboursement crédit MT	28 664 630	13 242 239	36 750 000
Remboursement emprunts obligataires	19 414 840	9 026 940	18 026 990
Remboursement crédit EXIM	354 746	354 746	709 492
Total en DT	61 530 626	43 572 217	85 452 092