

## AVIS DES SOCIETES

### ETATS FINANCIERS

### ARAB TUNISIAN LEASE

Siège social : Ennour Building, Centre Urbain Nord, 2082 Mahrajène –Tunis-

Arab Tunisian Lease publie ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2008 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'assemblée générale ordinaire qui se tiendra le 21 mai 2009. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial des commissaires aux comptes, M Ahmed MANSOUR et M Abderrazak GABSI.

### BILAN - ACTIFS

(Montants exprimés en dinars)	Notes	31 décembre 2008	31 décembre 2007
			(*)
	4	1 373 341	1 697 467
<b>CREANCES SUR LA CLIENTELE</b>	5	208 741 716	172 234 451
Moins : provisions		-6 746 177	-5 392 185
		201 995 539	166 842 266
	6	10 494 731	12 164 276
Moins : provisions et agios réservés		-7 848 238	-9 692 672
		2 646 493	2 471 604
		<b>204 642 032</b>	<b>169 313 870</b>
<b>PORTEFEUILLE TITRES</b>	7	10 822 390	9 779 055
Moins : provisions		-355 970	-355 969
		10 466 420	9 423 086
<b>VALEURS IMMOBILISEES</b>	8	5 856 624	5 543 509
Moins : amortissements		-1 846 728	-1 764 560
		4 009 896	3 778 949
<b>AUTRES ACTIFS</b>	9	11 353 203	8 158 895
Moins : provisions		-281 890	-247 340
		11 071 313	7 911 555
		<b>231 563 002</b>	<b>192 124 927</b>

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

## BILAN - CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

(Montants exprimés  
en dinars)

	Notes	31 décembre 2008	31 décembre 2007 (*)
<b>PASSIFS</b>			
Concours bancaires et autres passifs financiers	10	2 100	2 100
Dettes envers la clientèle	11	1 457 774	1 292 153
Emprunts et ressources spéciales	12	174 841 940	151 909 527
Fournisseurs et comptes rattachés	13	12 379 109	10 368 695
Autres passifs	14	3 152 630	2 648 396
<b>Total des passifs</b>		<b>191 833 553</b>	<b>166 220 871</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital social		17 000 000	10 000 000
Réserves		17 023 859	11 356 177
Résultats reportés		380 197	1 194 244
<b>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>		<b>34 404 056</b>	<b>22 550 421</b>
Résultat de l'exercice		<b>5 325 393</b>	<b>3 353 635</b>
<b>Total des capitaux propres avant affectation</b>	15	<b>39 729 449</b>	<b>25 904 056</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS</b>		<b>231 563 002</b>	<b>192 124 927</b>

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

## ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en  
dinars)

	Notes	31 décembre 2008	31 décembre 2007
			(*)
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>			
Revenus de leasing		21 802 155	18 313 615
Intérêts de retard et autres produits d'exploitation		569 067	514 860
Variation des produits réservés		22 243	126 257
Variation des intérêts de retards réservés		23 520	92 769
<b>Total des produits d'exploitation</b>	<b>16</b>	<b>22 416 985</b>	<b>19 047 501</b>
Charges financières nettes	<b>17</b>	-10 460 767	-8 839 099
Produits des placements	<b>18</b>	480 658	428 110
<b>Total des revenus nets de leasing</b>		<b>12 436 876</b>	<b>10 636 512</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>			
Charges de personnel	<b>19</b>	2 285 466	2 181 673
Autres charges d'exploitation	<b>20</b>	1 726 880	1 452 951
Dotations aux amortissements des immobilisations propres	<b>21</b>	496 349	463 161
Dotations nettes aux provisions et résultat des créances radiées	<b>22</b>	1 226 661	2 199 450
Dotations aux provisions pour dépréciation des titres		-	65 444
<b>Total des charges d'exploitation</b>		<b>5 735 356</b>	<b>6 362 679</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>6 701 520</b>	<b>4 273 833</b>
Autres gains ordinaires		253 802	214 731
Autres pertes ordinaires		-113 206	-183 087
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT</b>		<b>6 842 116</b>	<b>4 305 477</b>
Impôt sur les sociétés		-1 516 723	-951 842
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>23</b>	<b>5 325 393</b>	<b>3 353 635</b>

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

**ETAT DE FLUX DE  
TRESORERIE**  
(Montants exprimés en  
dinars)

	Notes	31 décembre 2008	31 décembre 2007 (*)
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION</b>			
Encaissements clients		136 097 671	114 296 400
Décaissements leasing		-147 192 324	-127 763 540
Encaissements autres que leasing	<b>25</b>	170 868	306 931
Décaissements autres que leasing	<b>26</b>	-2 792 244	-2 654 543
Décaissements personnel	<b>27</b>	-1 260 938	-1 054 959
Intérêts payés	<b>28</b>	-9 224 046	-7 078 259
Intérêts perçus	<b>29</b>	208 670	187 237
Impôts et taxes payés à l'Etat	<b>31</b>	-4 370 011	-5 455 142
<b>Flux de trésorerie affectés à l'exploitation</b>		<b>-28 362 355</b>	<b>-29 215 875</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</b>			
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations propres	<b>31</b>	-542 502	-455 684
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations propres		105 000	38 600
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières		-1 950 000	-1 545 000
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières		1 024 454	287 122
<b>Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement</b>		<b>-1 363 048</b>	<b>-1 674 962</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT</b>			
Encaissement dividendes et autres distributions		-1 526 471	-1 463 997
Encaissements provenant des emprunts	<b>32</b>	116 549 431	156 861 436
Remboursement des emprunts	<b>33</b>	-85 452 092	-125 015 110
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>		<b>29 570 868</b>	<b>30 382 329</b>
<b>Variation de trésorerie</b>		<b>-154 536</b>	<b>-508 508</b>
<b>Trésorerie au début de l'exercice</b>	<b>4 &amp; 10</b>	<b>1 695 367</b>	<b>2 034 285</b>
<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	<b>4 &amp; 10</b>	<b>1 371 241</b>	<b>1 695 367</b>

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

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2008

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

---

L'ARAB TUNISIAN LEASE « ATL » est une société anonyme de droit tunisien constituée le 4 décembre 1993 avec un capital de 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 10 DT à 1 DT avec une date d'effet fixé au 02 juillet 2007.

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

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

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

La structure du capital se présente, au 31 décembre 2008, comme suit :

---

Actionnaires	Nombre d'actions et de droits de vote	Montant en Dinars	% du capital et des droits de vote
Arab Tunisian Bank	4 613 575	4 613 575	27.14%
Société Ennakl	2 338 823	2 338 823	13.76%
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	5 764 452	5 764 452	33.91%
<b>Total</b>	<b>17 000 000</b>	<b>17 000 000</b>	<b>100%</b>

---

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

---

Les états financiers de l'ATL sont arrêtés au 31 décembre 2008 par référence aux normes comptables tunisiennes.

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

### *1. Immobilisations exploitées par la société*

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

Les taux retenus sont les suivants :

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

### *2. Créances de leasing*

A l'exclusion de celles non mises 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 amorties, 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 de bilan pour le montant de l'investissement net. Les données correspondantes des périodes précédentes ont été retraitées en pro forma à des fins de comparabilité.

Les contrats de leasing non encore mises 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). Au 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.

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

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

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 ».

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 « Présentation des états financiers des établissements bancaires ». Dans un objectif de comparabilité, les données de l'exercice 2007 ont été retraitées en pro forma.

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

---

Les faits marquants de l'exercice de 2008 se résument comme suit :

1. L'augmentation du capital social de 7 000 000 DT par l'émission de 7 000 000 nouvelles actions suite à la décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire réunie en date du 21 mai 2008. Ainsi, le capital a été ramené de 10 000 000 DT au 31 décembre 2007 à 17 000 000 DT au 31 décembre 2008. La date de jouissance a été fixée au premier janvier 2009 pour les nouvelles actions.
  2. La mise en application de la norme comptable Tunisienne NCT 41, relative aux Contrats de location. Cette norme est d'application obligatoire pour les contrats de leasing conclus à compter du 1 janvier 2008 ;
  3. L'adoption, à partir de 2008, d'une présentation des états financiers par ordre de liquidité décroissante à l'instar des établissements bancaires soumis à la présentation prescrite par la norme sectorielle bancaire NCT 21. Les données comparative relative à 2007 ont été retraité en pro forma pour les besoins de la comparabilité ;
  4. Une amélioration des revenus nets de leasing qui ont passé de 18 314 KDT au 31 décembre 2007 à 21 802 KDT au 31 décembre 2008, soit une augmentation de 3 488 KDT (19%) ;
  5. Un bénéfice net de 5 325 KDT au 31 décembre 2008 contre un bénéfice de 3 354 KDT au 31 décembre 2007, enregistrant ainsi un accroissement de 1 971 KDT (59%), du essentiellement à une augmentation des produits d'exploitation pour 3 369 KDT (18%) et une diminution concomitante des charges d'exploitation pour 627 KDT (10%) atténuée par une augmentation des charges financières pour 1 622 KDT (18%) ;
  6. L'émission d'un emprunt obligataire et d'un emprunt subordonné pour une valeur respective de 30 000 KDT et 15 000 KDT.
-

**NOTE N°4 : LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES**

	<b>Solde au 31 décembre 2008</b>	<b>Solde au 31 décembre 2007</b>
Banques	1 345 514	1 686 541
Caisses	27 827	10 925
<b>TOTAL EN DT</b>	<b>1 373 341</b>	<b>1 697 467</b>

**NOTE N°5 : CREANCES DE LEASING**

(en DT)

	<b>Financement</b>	<b>Capital</b>	<b>Encours</b>
<b>Soldes au 31 Décembre 2007</b>	<b>395 566 814</b>	<b>223 332 363</b>	<b>172 234 451</b>
<b>Ajouts de la période :</b>	<b>135 216 025</b>	<b>92 655 185</b>	<b>42 560 840</b>
- Anciens contrats	0	63 048 627	
- Nouveaux contrats	132 354 890	29 091 196	<b>103 263 694</b>
- Relocations nouveaux contrats	2 861 135	515 362	<b>2 345 773</b>
- Provisions	-	-	-
<b>Retraits de la période :</b>	<b>-61 008 581</b>	<b>-54 955 006</b>	<b>-6 053 575</b>
- Cessions à la valeur résiduelle	-44 322 231	-44 258 346	<b>-63 886</b>
- Cessions anticipées	-8 247 581	-5 562 644	<b>-2 684 937</b>
- Cessions anticipées nouveaux contrats	-264 399	-31 821	<b>-232 578</b>
- Transfert (cessions)	-3 436 640	-2 415 244	<b>-1 021 396</b>
- Radiation	-1 083 091	-1 007 222	<b>-75 870</b>
- Relocations	-3 654 638	-1 679 730	<b>-1 974 908</b>
<b>Soldes au 31 Décembre 2008</b>	<b>469 774 258</b>	<b>261 032 542</b>	<b>208 741 716</b>

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

<b>Maturité</b>	<b>Montant</b>
Inferieur à un an	84 112 956
> 1 an & < 5 ans	122 960 448
Supérieur à 5 ans	1 668 312
<b>Total en DT</b>	<b>208 741 716</b>

**NOTE N°6 : CLIENTS ET COMPTES RATTACHES**

	<b>Solde au 31 décembre 2008</b>	<b>Solde au 31 décembre 2007</b>
<b>Valeur brute :</b>	<b>11 704 539</b>	<b>13 143 990</b>
- Créances ordinaires	9 490 453	11 416 863
- Créances - effets impayés	-	79
- Créances - assurance matériel en leasing	571 454	128 705
- Client - factures à établir	27 277	81 392
- Chèque à l'encaissement	1 615 355	1 516 951
<b>Provisions, agios et intérêts réservés :</b>	<b>-7 848 238</b>	<b>-9 692 672</b>
- Provisions pour dépréciation	-6 665 089	-8 221 302
- Agios et intérêts réservés	-1 183 149	-1 471 370
<b>Intérêt échus différés</b>	<b>-1 209 808</b>	<b>-979 714</b>
<b>TOTAL EN DT</b>	<b>2 646 493</b>	<b>2 471 604</b>

**NOTE N°7 : IMMOBILISATIONS FINANCIERES**

	<b>Solde au 31 décembre 2008</b>	<b>Solde au 31 décembre 2007</b>
<b>Titres de participation :</b>	<b>10 466 420</b>	<b>9 423 086</b>
- Montant brut	10 822 390	9 779 055
- Moins : provisions	-355 970	-355 969
<b>TOTAL EN DT</b>	<b>10 466 420</b>	<b>9 423 086</b>

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

<b>PARTICIPATIONS</b>	<b>Nombre d'actions</b>	<b>valeur nominale</b>	<b>Montant brut</b>	<b>Provisions</b>	<b>Montant net</b>
<b>PARTICIPATIONS DIRECTES :</b>			<b>2 609 811</b>	<b>-71 726</b>	<b>2 538 085</b>
- ARAB TUNISIAN INVEST -SICAF	20 000	10	166 055	-	166 055
- SARI	9 900	100	1 143 756	-71 726	1 072 030
- UNIFACTOR	200 000	5	1 000 000	-	1 000 000
- SICAR INVEST	-	-	300 000	-	300 000
<b>CONVENTIONS DE PORTAGE :</b>			<b>1 347 579</b>	<b>-284 244</b>	<b>1 063 335</b>
- SOCIETE NOUR EL KANTAOUI	1 518	100	151 800	-151 800	-
- SOCIETE FLEXOPRINT	267	500	67 000	-67 000	-
- SOCIETE DINDY		-	65 444	- 65 444	-
- SOCIETE BOUJBEL VACPA		100	340 000	-	340 000
- SOCIETE NAWEL INTERPLASTIC	1 000	100	40 000	-	40 000
- SOCIETE SOCOTRAP	2 000	100	200 000	-	200 000
- HOTEL LES OLIVIERS		5	133 335	-	133 335
- LA SOCIETE TOURISME BALNEAIRE ET SAHARIEN	35 000	10	350 000	-	350 000
<b>FONDS DONNES EN GESTION POUR COMPTE :</b>			<b>5 065 000</b>	<b>-</b>	<b>5 065 000</b>
- SICAR INVEST	-	-	785 000	-	785 000
- SICAR INVEST	-	-	500 000	-	500 000
- SENED SICAR	-	-	50 000	-	50 000
- ATD SICAR	-	-	1 400 000	-	1 400 000
- ATD SICAR	-	-	785 000	-	785 000
- PHENICIA SEED FUND			125 000		125 000
- ATD SICAR	-	-	1 420 000	-	1 420 000
<b>PLACEMENTS REMUNERES :</b>			<b>1 800 000</b>	<b>-</b>	<b>1 800 000</b>
- COTIF SICAR	-	-	1 800 000	-	1 800 000
<b>TOTAL GENERAL</b>			<b>10 822 390</b>	<b>-355 970</b>	<b>10 466 420</b>

**NOTE N°8 : IMMOBILISATIONS PROPRES CORPORELLES ET INCORPORELLES**

	Immobilisations brutes				Amortissements			Valeurs nettes au		
	Soldes au 31/12/2007	Entrées 2008	Sorties 2008	Soldes au 31/12/2008	Soldes au 31/12/2007	Entrées 2008	Sorties 2008	Soldes au 31/12/2008	31/12/2008	31/12/2007
Logiciels informatiques	139 500	35 496	-	174 996	121 995	17 649	-	139 644	35 352	17 505
Immobilisations incorporelles encours	10 350	-	10 350	-	-	-	-	-	-	10 350
<b>Total des immobilisations incorporelles</b>	<b>149 850</b>	<b>35 496</b>	<b>10 350</b>	<b>174 996</b>	<b>121 995</b>	<b>17 649</b>	<b>-</b>	<b>139 644</b>	<b>35 352</b>	<b>27 855</b>
Terrains	14 250	-	-	14 250	-	-	-	-	14 250	14 250
Constuctions	3 589 361	-	-	3 589 361	418 703	79 938	-	498 641	3 090 720	3 170 658
Matériel de transport	585 704	309 112	200 325	694 491	379 034	120 925	169 645	330 314	364 177	206 670
Autre matériel d'exploitation	4 055	0	0	4 055	2 630	384	-	3 014	1 041	1 425
Matériel informatique	373 845	35 419	69 246	340 018	352 500	21 821	69 247	305 074	34 944	21 345
Equipements de bureaux	352 941	11 290	-	364 231	233 029	31 857	-	264 886	99 345	119 912
Installations générales, agencements et aménagements divers	473 504	35 716	-	509 220	256 669	48 485	-	305 154	204 066	216 835
Immobilisations corporelles encours	-	166 002	-	166 002	-	-	-	-	166 002	-
<b>Total des immobilisations corporelles</b>	<b>5 393 659</b>	<b>557 539</b>	<b>269 571</b>	<b>5 681 628</b>	<b>1 642 565</b>	<b>303 410</b>	<b>238 892</b>	<b>1 707 084</b>	<b>3 974 544</b>	<b>3 751 095</b>
<b>Total des immobilisations corporelles et incorporelles en DT</b>	<b>5 543 509</b>	<b>593 035</b>	<b>279 921</b>	<b>5 856 624</b>	<b>1 764 560</b>	<b>321 059</b>	<b>238 892</b>	<b>1 846 728</b>	<b>4 009 896</b>	<b>3 778 950</b>

**NOTE N°9 : AUTRES ACTIFS**

	Solde au 31 décembre 2008	Solde au 31 décembre 2007
<b>Instrument de couverture contre le risque de change</b>	<b>5 466 886</b>	<b>4 855 123</b>
<b>Intérêts courus :</b>	<b>253 903</b>	<b>295 549</b>
- Montant brut	347 762	389 408
- Moins : provisions	-93 859	-93 859
<b>Prêts au personnel :</b>	<b>375 524</b>	<b>390 178</b>
- Montant brut	375 524	426 108
- Moins : provisions	-	-35 930
<b>Dépôts et cautionnements</b>	<b>6 000</b>	<b>6 000</b>
<b>Charges à répartir</b>	<b>476 051</b>	<b>353 716</b>
<b>Etat (actif) :</b>	<b>4 171 651</b>	<b>1 821 631</b>
- Acomptes provisionnels	835 729	629 491
- Report de TVA	3 330 308	1 185 832
- Retenues à la source	14 634	15 328
- Moins : provisions	-9 020	-9 020
<b>Personnel et comptes rattachés :</b>	<b>76 106</b>	<b>94 755</b>
- Prêts à moins d'un an	79 582	94 745
- Avances et acomptes	1 769	5 255
- Moins : provisions	-5 245	-5 245
<b>Autres débiteurs :</b>	<b>1 503</b>	<b>9 173</b>
- Avance à Unifactor	92 478	92 478
- Moins : provisions	-92 478	-92 478
- Autres débiteurs divers	82 791	55 912
- Moins : provisions	-81 288	-46 739
<b>Comptes de régularisation actif :</b>	<b>243 689</b>	<b>85 430</b>
- Produits à recevoir	193 654	79 664
- Charges constatées d'avance	50 035	5 766
<b>TOTAL EN DT</b>	<b>11 071 313</b>	<b>7 911 555</b>

**NOTE N°10 : CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS**

	<b>Solde au 31 décembre 2008</b>	<b>Solde au 31 décembre 2007</b>
Concours bancaires	2 100	2 100
<b>TOTAL EN MDT</b>	<b>2 100</b>	<b>2 100</b>

**NOTE N°11 : DETTES ENVERS LA  
CLIENTELE**

	<b>Solde au 31 décembre 2008</b>	<b>Solde au 31 décembre 2007</b>
Avances et acomptes reçus des clients	1 357 774	1 192 153
Dépôts et cautionnements reçus de la clientèle	100 000	100 000
<b>TOTAL EN MDT</b>	<b>1 457 774</b>	<b>1 292 153</b>

**NOTE N°12 : EMPRUNT**

	MONTANTS AU 31 DECEMBRE 2008					MONTANTS AU 31 DECEMBRE 2007				
	Emprunts courants			Emprunts non courants	Total Général	Emprunts courants			Emprunts non courants	Total Général
	Principal	Intérêts courus	Total			Principal	Intérêts courus	Total		
<b>Emprunts obligataires</b>	<b>28 000 000</b>	<b>3 717 072</b>	<b>31 717 072</b>	<b>84 000 000</b>	<b>115 717 072</b>	<b>18 000 000</b>	<b>2 895 762</b>	<b>20 895 762</b>	<b>67 000 000</b>	<b>87 895 762</b>
<b>Emprunts auprès d'établissements financiers étrangers (crédits directs) :</b>										
- Crédit direct-BEI	4 803 642	245 589	5 049 231	36 551 127	41 600 358	2 559 188	253 640	2 812 829	40 370 827	43 183 654
- Crédit rétrocédé par l'Etat-EXIMBANK	709 492	63 626	773 118	1 064 238	1 837 356	709 492	68 264	777 756	1 773 729	2 551 485
- Crédit rétrocédé par l'Etat-BIRD	163 376	12 865	176 241	244 877	421 119	163 376	14 134	177 510	408 178	585 689
<b>Emprunts auprès d'établissements financiers tunisiens :</b>										
- CITI BANK	11 500 000	92 985	11 592 985	-	11 592 985	12 000 000	70 151	12 070 151	-	12 070 151
- Certificat de leasing	2 000 000	14 851	2 014 851	-	2 014 851	-	-	-	-	-
- ABC	1 500 000	2 055	1 502 055	-	1 502 055	2 250 000	7 188	2 257 188	1 500 000	3 757 188
<b>Total des emprunts bancaires</b>	<b>20 676 510</b>	<b>431 971</b>	<b>21 108 481</b>	<b>-</b>	<b>58 968 723</b>	<b>17 682 056</b>	<b>413 377</b>	<b>3 768 094</b>	<b>44 052 734</b>	<b>62 148 167</b>
<b>Commission Tunis Re</b>	<b>-</b>	<b>156 145</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>156 145</b>	<b>-</b>	<b>165 598</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>165 598</b>
<b>Billets de trésorerie</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 700 000</b>	<b>-</b>	<b>1 700 000</b>	<b>-</b>	<b>1 700 000</b>
<b>Total en DT</b>	<b>48 676 510</b>	<b>4 305 188</b>	<b>52 825 553</b>	<b>84 000 000</b>	<b>174 841 940</b>	<b>37 382 056</b>	<b>3 474 737</b>	<b>26 363 856</b>	<b>111 052 734</b>	<b>151 909 527</b>

**NOTE N°13: FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES**

	<b>Solde au 31 décembre 2008</b>	<b>Solde au 31 décembre 2007</b>
<b>Fournisseurs de leasing :</b>	<b>11 288 175</b>	<b>9 982 477</b>
- Fournisseurs ordinaires	1 766 908	1 827 271
- Fournisseurs effets à payer	9 521 267	8 155 206
<b>Autres fournisseurs :</b>	<b>1 090 934</b>	<b>386 219</b>
- BIAT Assurance	209 910	195 670
- Assurance SALIM	681 121	-
- Divers fournisseurs	199 903	190 549
<b>TOTAL EN DT</b>	<b>12 379 109</b>	<b>10 368 696</b>

**NOTE N°14 : AUTRES PASSIFS**

	<b>Solde au 31 décembre 2008</b>	<b>Solde au 31 décembre 2007</b>
<b>Etat impôts et taxes :</b>	<b>1 722 603</b>	<b>1 137 887</b>
- Impôt sur les sociétés	1 516 723	951 842
- Autres impôts et taxes	205 880	186 045
<b>Personnel :</b>	<b>509 718</b>	<b>539 614</b>
- Bonus et primes de bilan à payer	457 690	449 361
- Congés à payer	52 028	90 253
<b>Créditeurs divers</b>	<b>244 336</b>	<b>449 619</b>
<b>Autres charges à payer</b>	<b>315 743</b>	<b>242 096</b>
<b>Organismes de sécurité sociale</b>	<b>142 905</b>	<b>101 327</b>
<b>Compte d'attente passif</b>	<b>8 004</b>	<b>8 004</b>
<b>Provisions pour risques et charges</b>	<b>209 321</b>	<b>169 849</b>
<b>TOTAL EN DT</b>	<b>3 152 630</b>	<b>2 648 396</b>

## 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
<b>Soldes au 31 décembre 2007</b>	<b>10 000 000</b>	<b>1 000 000</b>	<b>10 356 177</b>	<b>1 194 244</b>	<b>3 353 635</b>	<b>25 904 056</b>
Affectation du résultat de l'exercice 2007	-	-	2 667 682	685 953	-3 353 635	-
Dividendes versés sur le bénéfice de 2007	-	-	-	-1 500 000	-	<b>-1 500 000</b>
Bénéfice de l'exercice 2008	-	-	-	-	5 325 393	<b>5 325 393</b>
Augmentation du capital :	7 000 000	-	3 000 000	-	-	<b>10 000 000</b>
- <i>Apport en numéraire</i>	5 000 000	-	-	-	-	5 000 000
- <i>Prime d'émission</i>	-	-	5 000 000	-	-	5 000 000
- <i>Incorporation de réserves</i>	2 000 000	-	-2 000 000	-	-	-
<b>Soldes au 31 décembre 2008</b>	<b>17 000 000</b>	<b>1 000 000</b>	<b>16 023 859</b>	<b>380 197</b>	<b>5 325 393</b>	<b>39 729 449</b>

## NOTE N°15-1 : RESULTAT PAR ACTION

(Montants exprimés en dinars)

Bénéfice au 31 décembre 2007	3 353 636
Bénéfice au 31 décembre 2008	5 325 393
Nombre d'actions ajusté au 31 décembre 2007	10 000 000
Nombre d'actions ajusté au 31 décembre 2008 (*)	10 000 000
Bénéfice par action au 31 décembre 2007	0,335
Bénéfice par action au 31 décembre 2008	0,533

(\*) L'augmentation du capital social de 7 000 000 DT par l'émission de 7 000 000 nouvelles actions suite à la décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire réunie en date du 21 mai 2008. Ainsi, le capital à été ramené de 10 000 000 DT au 31 décembre 2007 à 17 000 000 DT au 31 décembre 2008. La date de jouissance a été fixée **au premier janvier 2009 pour les nouvelles actions.**

## NOTE N°16 : PRODUITS D'EXPLOITATION

	Solde au 31 décembre 2008	Solde au 31 décembre 2007
<b>Revenus de leasing :</b>	<b>21 802 155</b>	<b>18 313 615</b>
- Revenus nets de leasing	21 238 985	17 841 470
- Produits sur cession des immobilisations en leasing	259 348	247 305
- Frais de dossiers	234 424	170 581
- Frais de rejet	69 398	54 260
<b>Intérêts de retard et autres produits d'exploitation :</b>	<b>569 067</b>	<b>514 860</b>
- Intérêts de retard	379 850	386 612
- Produits accessoires	52 080	49 600
- Autres produits d'exploitation	137 137	78 648

<b>Régularisations des revenus :</b>	<b>45 763</b>	<b>219 026</b>
- Variation des produits réservés	22 243	126 257
- Variation des intérêts de retard réservés	23 520	92 769
<b>TOTAL EN DT</b>	<b>22 416 985</b>	<b>19 047 501</b>

#### **NOTE N°17 : CHARGES FINANCIERES NETTES**

	<b>Solde au 31 décembre 2008</b>	<b>Solde au 31 décembre 2007</b>
Intérêts sur emprunts obligataires	6 490 733	4 898 765
Intérêts sur crédits bancaires	3 616 335	3 266 472
Intérêts intercalaires	131 388	72 077
Intérêts sur billets de trésorerie	122 892	454 949
Intérêts sur certificats de leasing	14 851	-
Commissions et frais sur émission d'emprunts	7 361	2 730
Pénalités de retards (redressement fiscal)	-	44 418
Intérêts sur comptes courants	77 207	99 688
<b>TOTAL EN DT</b>	<b>10 460 767</b>	<b>8 839 099</b>

#### **NOTE N°18 : PRODUITS DES PLACEMENTS**

	<b>Solde au 31 décembre 2008</b>	<b>Solde au 31 décembre 2007</b>
Intérêts de portage	94 580	114 309
Revenus des certificats de depot	9 226	-
Revenus des pensions a terme	4 521	-
Dividendes	74 394	140 394
Revenus des fonds gérés	193 654	69 773
Revenus des placements gérés (COTIF)	85 221	85 384

Jetons de présence	19 062	18 250
<b>TOTAL EN DT</b>	<b>480 658</b>	<b>428 110</b>

#### NOTE N°19 : CHARGES DU PERSONNEL

	<b>Solde au 31 décembre 2008</b>	<b>Solde au 31 décembre 2007</b>
Salaires et compléments de salaires	1 417 719	1 280 428
Bonus et prime de bilan	381 030	438 521
Charges sociales	349 211	310 051
Autres charges du personnel	137 506	152 673
<b>TOTAL EN DT</b>	<b>2 285 466</b>	<b>2 181 673</b>

#### NOTE N°20 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

	<b>Solde au 31 décembre 2008</b>	<b>Solde au 31 décembre 2007</b>
Honoraires et autres rémunérations	489 563	456 620
Achats d'exploitation (carburants, traites, etc.)	236 575	218 523
Impôts et taxes	199 816	200 596
Publicité, publications et relations publiques	259 597	96 676
Frais postaux et de télécommunication	92 101	81 697
Services bancaires et assimilés	128 743	100 126
Frais d'entretien, nettoyage et gardiennage	106 215	74 457
Cotisations APB	10 902	3 004
Loyers et charges locatives	34 406	50 026
Frais de gestion des valeurs mobilières	44 015	33 807
Autres charges d'exploitation	124 947	137 419
<b>TOTAL EN DT</b>	<b>1 726 880</b>	<b>1 452 951</b>

**NOTE N°21 : DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS**

	<b>Solde au 31 décembre 2008</b>	<b>Solde au 31 décembre 2007</b>
Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles	17 649	7 682
Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles	303 410	321 786
Dotations aux résorptions des charges à répartir	175 290	133 693
<b>TOTAL EN DT</b>	<b>496 349</b>	<b>463 161</b>

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

	<b>Solde au 31 décembre 2008</b>	<b>Solde au 31 décembre 2007</b>
Dotations aux provisions pour dépréciation des créances	5 262 445	5 056 972
Reprise sur provisions pour dépréciation des créances	-4 078 057	-2 389 677
<b>Résultat de la radiation des créances :</b>	<b>4 181</b>	<b>5 072</b>
- Pertes sur créances radiées	1 633 250	1 732 438
- Reprise des provisions sur créances radiées	-1 386 610	-1 487 011
- Reprise des agios réservés sur créances radiées	-241 490	-224 409
- Reprise des intérêts réservés sur créances radiées	-969	-15 946
Dotations aux provisions pour dépréciation d'autres actifs courants	-	2 736
Reprises sur provisions pour dépréciation d'autres actifs courants	-1 380	-416 035
Dotations aux provisions pour risques et charges	39 472	32 520
Reprises sur provisions pour risques et charges	-	-92 138
<b>TOTAL EN DT</b>	<b>1 226 661</b>	<b>2 199 450</b>

## NOTE N°23 : TABLEAU DES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION

(Montants exprimés en dinars)

	Solde au 31 décembre 2008	Solde au 31 décembre 2007
Revenus de leasing	21 802 155	18 313 615
<b>Revenus nets de leasing</b>	<b>21 802 155</b>	<b>18 313 615</b>
Intérêts de retard et autres produits d'exploitations	569 067	514 860
Variation des produits réservés	22 243	126 257
Variation des intérêts de retard réservés	23 520	92 769
Charges financières nettes	-10 460 767	-8 839 099
<b>MARGE COMMERCIALE (PNB)</b>	<b>11 956 218</b>	<b>10 208 402</b>
Produits des placements	480 658	428 110
Charges de personnel	-2 285 466	-2 181 673
Autres charges d'exploitation	-1 726 880	-1 452 951
<b>EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>8 424 530</b>	<b>7 001 888</b>
Autres gains ordinaires	253 802	214 731
Dotations aux amortissements sur immobilisations propres	-496 349	-463 161
Dotations aux provisions pour risques sur la clientèle et résultat de radiation des créances	-1 226 661	-2 199 450
Dotations aux provisions pour dépréciation des titres	-	-65 444
Autres pertes ordinaires	-113 206	-183 087
Impôt sur les sociétés	-1 516 723	-951 842
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>5 325 393</b>	<b>3 353 635</b>

**NOTE N°24 : TABLEAU DES ENGAGEMENTS HORS BILAN**

	<b>Solde au 31 décembre 2008</b>	<b>Solde au 31 décembre 2007</b>
<b>1. ENGAGEMENTS DONNES</b>		
- Accords de financement prêts à mettre en force	18 931 681	6 256 986
- Autres Engagements donnés	615 942	-
- Traités de garanties sur crédit CITIBANK	11 500 000	12 000 000
<b><i>Total en DT</i></b>	<b>31 047 623</b>	<b>18 256 986</b>
<b>2. ENGAGEMENTS RECUS</b>		
- Hypothèques reçues	10 034 603	10 234 603
- Dépôts affectés	1 200 000	1 200 000
- Intérêts à échoir sur crédits leasing	24 438 946	20 511 504
<b><i>Total en DT</i></b>	<b>35 673 549</b>	<b>31 946 107</b>
<b>3. ENGAGEMENTS RECIPROQUES</b>		
- Crédits consentis non encore versés	633 615	2 730 608
- Opérations de portage	999 084	1 534 870
<b><i>Total en DT</i></b>	<b>1 632 699</b>	<b>4 265 478</b>

**NOTE N°25 : ENCAISSEMENTS AUTRES QUE LEASING**

	<b>Solde au 31 décembre 2008</b>	<b>Solde au 31 décembre 2007</b>
Divers encaissements	170 868	306 931
<b><i>Total en DT</i></b>	<b>170 868</b>	<b>306 931</b>

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

	<b>Solde au 31 décembre 2008</b>	<b>Solde au 31 décembre 2007</b>
Frais et commissions bancaires sur encaissement ou retour	136 089	128 891
Frais et commissions divers sur emprunts obligataires	354	-
Divers décaissements	2 496 528	1 994 618
Enregistrement	159 273	531 034
<b><i>Total en DT</i></b>	<b>2 792 244</b>	<b>2 654 543</b>

**NOTE N°27 : DECAISSEMENT PERSONNEL**

	<b>Solde au 31 décembre 2008</b>	<b>Solde au 31 décembre 2007</b>
Crédits	124 974	33 243
Salaires	1 135 964	1 021 716
<b><i>Total en DT</i></b>	<b>1 260 938</b>	<b>1 054 959</b>

**NOTE N°28 : INTERETS PAYES**

	<b>Solde au 31 décembre 2008</b>	<b>Solde au 31 décembre 2007</b>
Agios débiteurs	77 813	81 384
Intérêts sur Billets de Trésorerie	41 998	5 562
Intérêts sur crédit BEI	1 936 013	1 946 972

Intérêts sur crédits MT	793 486	490 017
Intérêts sur emprunts obligataires	6 227 208	4 395 572
Intérêts sur crédit EXIM	131 096	88 282
Intérêts sur crédit BIRD	16 432	20 470
<b>Total en DT</b>	<b>9 224 046</b>	<b>7 028 259</b>

#### NOTE N°29 : INTERETS PERCUS

	<b>Solde au 31 décembre 2008</b>	<b>Solde au 31 décembre 2007</b>
Agios créditeurs	44 331	38 709
Intérêts sur portage	164 339	148 528
<b>Total en DT</b>	<b>208 670</b>	<b>187 237</b>

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

	<b>Solde au 31 décembre 2008</b>	<b>Solde au 31 décembre 2007</b>
Acomptes provisionnels	787 404	483 772
Déclaration IS	316 044	282 973
Déclarations CNSS	476 398	451 445
Déclarations mensuelles d'impôt	2 782 588	4 045 487
Autres	7 578	191 465
<b>Total en DT</b>	<b>4 370 011</b>	<b>5 455 142</b>

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

	<b>Solde au 31 décembre 2008</b>	<b>Solde au 31 décembre 2007</b>
Construction	175 240	367 511
Agencements, Aménagements et installations	25 695	-
Matériel informatique	79 127	21 856
Matériel de transport	249 908	65 995
Matériel et mobilier de bureau	12 533	322
<b>Total en DT</b>	<b>542 502</b>	<b>455 684</b>

**NOTE N°32 : ENCAISSEMENTS PROVENANT DES EMPRUNTS**

	<b>Solde au 31 décembre 2008</b>	<b>Solde au 31 décembre 2007</b>
Encaissement billet de trésorerie	23 049 431	85 779 935
Encaissement certificat de leasing	12 000 000	-
Encaissement crédit BEI	-	8 581 500
Encaissement crédit MT	26 500 000	32 500 000
Encaissement emprunts obligataires	55 000 000	30 000 000
	<b>116 549 431</b>	<b>156 861 435</b>
<i>Total en DT</i>		

**NOTE N°33 : REMBOURSEMENT DES EMPRUNTS**

	<b>Solde au 31 décembre 2008</b>	<b>Solde au 31 décembre 2007</b>
Remboursement billets de trésorerie	27 422 344	85 600 000
Remboursement crédit BIRD	177 484	182 505
Remboursement crédit BEI	2 365 782	2 003 261
Remboursement crédit MT	36 750 000	16 609 926
Remboursement emprunts obligataires	18 026 990	19 826 490
Remboursement crédit EXIM	709 492	792 928
	<b>85 452 092</b>	<b>125 015 110</b>
<i>Total en DT</i>		

## **OPINION SUR LES ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2008**

**Tunis, le 3 avril 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 26 mai 2006, nous avons l'honneur de vous présenter notre rapport général sur les comptes annuels de l'exercice 2008.

**1.** Nous avons procédé à l'audit des états financiers ci-joints de l'*Arab Tunisian Lease (ATL)*, comprenant le bilan au 31 décembre 2008, ainsi que de l'état de résultat, l'état de flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, et les notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Ces états financiers ont été arrêtés sous la responsabilité du conseil d'administration de la société. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, le choix et l'application de méthodes comptables appropriées, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

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

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

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

**3.** Dans le cadre de notre mission de co-commissariat aux comptes, nous avons procédé à l'examen du système de contrôle interne de la société. Le rapport d'évaluation correspondant a été remis sous forme définitive à la direction générale de votre société le 18 mars 2009. Il fait partie intégrante du présent rapport.

**4.** 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 en 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 de 2007 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.

**5.** Nos travaux ont été limités par :

- L'absence de procédures de vérification matérielle des immobilisations données en location. Cette omission constitue un cas d'inobservation, par l'*Arab Tunisian Lease*, des dispositions de l'article 17 de la loi n°96-112 du 30 décembre 1996 relative au système comptable des entreprises.

- L'indisponibilité de rating et/ou d'informations actualisées sur la situation financière des relations de l'*Arab Tunisian Lease*, dont les engagements auprès du secteur se situent au delà des seuils fixés par l'article 2 de la circulaire n° 2001-12 de la Banque Centrale de Tunisie.

**6.** Nous avons assisté à l'inventaire physique des caisses et des immobilisations propres de la société en date du 31 décembre 2008.

**7.** Nous avons procédé à l'appréciation des risques inhérents aux engagements de la clientèle de l'*Arab Tunisian Lease* et à ses participations, conformément aux normes comptables applicables et aux dispositions légales et réglementaires, notamment celles énoncées par les circulaires de la Banque Centrale de Tunisie n°91-24, 93-23, 99-04 et 2001-12 datées respectivement du 17/12/1991, du 30/07/1993, du 19/03/1999 et du 04/05/2001.

Les risques liés aux engagements de la clientèle et aux participations et devant donner lieu à une couverture par des provisions pour dépréciation portent sur 14.950 mDT, au 31 décembre 2008, dont 356 mDT au titre des participations. En couverture des mêmes risques, l'*Arab Tunisian Lease* a constitué des provisions pour 13.767 mDT réparties, au cas par cas, sur les créances et les participations et a réservé des agios pour 1.183 mDT.

Nous estimons, en conséquence, que les provisions constituées et les agios réservés par l'*Arab Tunisian Lease* couvrent, au 31/12/2008, raisonnablement les risques inhérents aux engagements de sa clientèle et à ses participations.

**8.** Compte tenu des diligences que nous avons accomplies, et sous réserve de ce qui est mentionné au paragraphe 5 ci-dessus, nous estimons que les états financiers arrêtés au 31 décembre 2008 de la société *Arab Tunisian Lease*, tels qu'ils figurent aux pages 9 à 46 de notre rapport, présentent sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société *Arab Tunisian Lease* au 31 décembre 2008 ainsi que la performance financière et les flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**9.** En application des dispositions de l'article 266 du Code des Sociétés Commerciales, nous avons procédé à l'examen du rapport du Conseil d'Administration destiné à l'Assemblée Générale.

Les informations sur les comptes contenues dans ledit rapport n'appellent pas de notre part de remarques particulières.

**10.** En application des dispositions de l'article 19 du décret n°2001-2728 du 20 novembre 2001, nous avons procédé aux vérifications portant sur la conformité de la tenue des comptes des valeurs mobilières émises par la société avec la réglementation en vigueur. Nous n'avons pas d'observations à formuler à ce sujet.

**11.** Nous avons accompli les diligences se rapportant à la pondération des actifs de l'*Arab Tunisian Lease* (classement) en conformité avec les normes professionnelles généralement acceptées et les termes des circulaires de la B.C.T précitées.

Les actifs pondérés de l'*Arab Tunisian Lease*, portent au 31 décembre 2008, sur 229.561 mDT dont 17.760 mDT au titre des engagements hors bilan et représentent 91% du total du bilan et des éléments hors bilan de la société, diminués des avances de la clientèle, des quotes-parts des produits constatés d'avance, ainsi que des provisions constituées et des agios réservés au 31 décembre 2008. Les fonds propres de la société totalisent 52.753 mDT et représentent environ 22,98% du total des actifs pondérés.

**12.** En application des normes professionnelles généralement acceptées et des termes des circulaires de la B.C.T précitées, nous avons procédé à l'étude, au cas par cas, de 81,59% des engagements de la clientèle et des participations. Notre étude a couvert 1.505 cas portant sur 198.089 mDT par rapport à un total de 242.776 mDT.

La répartition par classe desdits engagements se présente au, 31/12/2008, comme suit :

Engagements courants (0)	Engagements nécessitant un suivi particulier (1)	Engagements incertains (2)	Engagements préoccupants (3)	Engagements compromis (4)
211.233 mDT	11.414 mDT	4.806 mDT	1.589 mDT	13.735 mDT

**13.** Par référence aux circulaires de la B.C.T précitées, nous avons procédé à l'étude de la division des risques et avons constaté qu'aucun engagement pondéré ne dépasse individuellement le seuil de 5% des fonds propres de l'*Arab Tunisian Lease*. Nous avons constaté également qu'aucun groupe ne présente un engagement pondéré supérieur à 25% des fonds propres de la Société.

En application des termes des mêmes circulaires de la B.C.T, nous avons procédé à l'étude de la division des risques relatifs aux engagements des membres du Conseil d'Administration et des actionnaires possédant plus de 10% du capital social. Il appert que le total de ces engagements est inférieur à la limite fixée par les textes de référence ci-dessus visés.

**Deloitte. Ahmed Mansour & Associés**

**Ahmed MANSOUR**

**Générale d'Expertise et de Management**

**Abderrazak GABSI**

***RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES AU TITRE  
DE L'EXERCICE CLOS AU 31 DECEMBRE 2008***

Tunis le 3 avril 2009

Messieurs les actionnaires de l'ARAB TUNISIAN LEASE

En application des dispositions de l'article 29 de la Loi n° 65-2001 du 10 juillet 2001 relative aux établissements de crédit et de l'article 200 du Code des Sociétés Commerciales, nous avons l'honneur de vous informer que votre conseil d'administration ne nous a avisé d'aucune convention conclue par la société entrant dans le domaine d'application des articles précités.

A l'occasion de nos travaux de commissariat aux comptes, nous n'avons pas relevé de conventions conclues par la société visées par les textes de loi sus-indiqués.

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

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