

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS PROVISOIRES

ARAB TUNISIAN LEASE -ATL-

Siège social : Ennour Building, Centre Urbain Nord -1082 Tunis Mahrajène-

La société Arab Tunisian Lease -ATL- publie ci-dessous ses états financiers provisoires arrêtés au 31 décembre 2003, accompagnés de l'avis du commissaire aux comptes, Mr Rached FOURATI, sur les résultats provisoires.

BILAN PROVISOIRE ARRETE AU 31 DECEMBRE 2003

(en dinars)

ACTIFS	31-decembre- 2003	31-decembre-2002*	CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	31-decembre 2003	31-decembre-2002*
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>			<u>CAPITAUX PROPRES</u>		
Immobilisations propres incorporelles	109 529	105 529	Capital social	10 000 000	10 000 000
Amortissements	-105 151	-103 117	Réserves	9 441 820	7 415 750
Valeurs nettes 1	4 378	2 412	Résultats reportés	1 186 786	1 958 828
Immobilisations propres corporelles	4 395 633	3 930 813	TOTAL AVANT RÉSULTAT DE L'EXERCICE	20 628 606	19 374 578
Amortissements	-773 393	-647 474	Résultat de l'exercice	2 380 662	2 844 027
Valeurs nettes 2	3 622 240	3 283 339	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION	23 009 268	22 218 605
Immobilisations en Leasing	280 360 529	256 548 663	<u>PASSIFS</u>		
Amortissements	-152 631 818	-131 077 194	<u>PASSIFS NON COURANTS</u>		
Provision pour dépréciation immob leasing	-1 597 210	-1 624 185	Emprunts	53 563 079	66 878 408
Valeurs nettes 3	126 131 501	123 847 284	Provisions	128 500	118 500
Immobilisations financières	7 349 968	6 974 640	Total des passifs non courants	53 691 579	66 996 908
Provision	-137 966	-55 240	<u>PASSIFS COURANTS</u>		
Valeurs nettes 4	7 212 002	6 919 400	Fournisseurs et comptes rattachés	7 494 674	7 634 470
Autres Actifs Non courants	136 317	192 500	Autres passifs courants	6 963 906	8 583 548
Total des actifs non courants	137 106 438	134 244 935	Concours bancaires et Autres passifs financiers	64 357 037	43 651 511
<u>ACTIFS COURANTS</u>			total des passifs courants	78 815 617	59 869 529
Clients et comptes rattachés	16 770 897	14 970 390	TOTAL DES PASSIFS	132 507 196	126 866 437
Provisions et Agios réservés	-8 270 622	-6 180 064			
Valeurs nettes 5	8 500 275	8 790 326			
Autres actifs courants	1 279 838	1 077 113			
Provision	-12 410	-12 410			
Valeurs nettes 6	1 267 428	1 064 703			
Placements et autres actifs financiers	3 066 630	1 592 768			
Liquidités et équivalents de liquidités	5 575 693	3 392 310			
Total des actifs Courants	18 410 026	14 840 107			
TOTAL DES ACTIFS	155 516 464	149 085 042	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS	155 516 464	149 085 042

* Données retraitées pour les besoins de la comparabilité.

Le CMF a invité la société à établir les notes relatives à l'état des flux de trésorerie conformément au système comptable en vigueur.

ATL-(Suite)

ÉTAT DE RÉSULTAT PROVISOIRE ARRETE AU 31/12/2003

TITRE	31-déc2003	31-dec-2002*
PRODUITS D'EXPLOITATION		
Revenus brut de leasing	74 356 762	77 125 638
Intérêts de retard& autres produits d'exploitation	838 255	553 492
Variation des produits réservés	-250 088	-667 746
Dotation aux amortissements des immobilisations leasing	-59 379 123	-61 171 713
Variation des Intérêts de retards réservés	-159 072	
Total des produits d'exploitation	15 406 734	15 839 671
Charges financières nettes	-7 892 907	-8 215 132
Produits des placements	400 073	536 004
PRODUITS NETS	7 913 900	8 160 543
CHARGES D'EXPLOITATION		
Charges du personnel	-1 694 382	-1 461 670
Autres charges d'exploitation	-1 109 960	-1 080 864
Dotations aux amortissements	-393 825	-566 877
Dotations nettes aux provisions et résultat des créances radiées	-1 664 423	-1 391 857
Dotations aux provisions pour dépréciation des titres	-82 726	-55 240
Total des charges d'exploitation	-4 945 316	-4 556 508
RESULTAT D'EXPLOITATION	2 968 584	3 604 035
Autres gains ordinaires	135 975	8 127
Autres pertes ordinaires	-16 231	-37 089
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT	3 088 328	3 575 073
Reprise des provisions pour impôts différés	0	0
Impôts sur les bénéfices	-707 666	-731 046
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT	2 380 662	2 844 027
Eléments extraordinaires	0	0
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	2 380 662	2 844 027

ÉTAT DES FLUX DE TRESORERIE AU 31/12/2003

	31-déc-03	31-déc-02*
ENCAISSEMENTS CLIENTS	86 862 585	84 833 471
DECAISSEMENTS LEASING	-71 097 390	-69 806 386
ENCAISSEMENTS AUTRE QUE LEASING	28 337 895	53 948 313
DECAISSEMENTS AUTRE QUE LEASING	-31 583 091	-56 691 896
DECAISSEMENTS PERSONNEL	-1 276 116	-1 108 862
INTERETS PAYES	-7 247 292	-6 290 507
INTERETS PERCUS	377 033	246 796
IMPOTS ET TAXES PAYES A L'ETAT	-6 567 743	-5 723 401
FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION	-2 194 119	-592 472
DÉCAISSEMENTS PROVENANT DE L'ACQUISITION D'IMMOBILISATIONS PROPRES	-558 849	-222 655
ENCAISSEMENTS PROVENANT DE CESSIONS D'IMMOBILISATIONS PROPRES	62 730	22 296
DÉCAISSEMENTS PROVENANT DE L'ACQUISITION D'IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES	-1 689 850	-1 428 279
ENCAISSEMENTS PROVENANT DE CESSIONS D'IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES	1 283 929	890 489
FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENTS	-902 040	-738 150
DIVIDENDES ET AUTRES DISTRIBUTIONS	-1 550 000	-1 890 502
ENCAISSEMENTS PROVENANT DES EMPRUNTS	98 520 400	43 250 000
REMBOURSEMENTS DES EMPRUNTS	-91 690 859	-36 883 076
FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT	5 279 541	4 476 422
VARIATION DE TRESORERIE	2 183 382	3 145 800
TRÉSORERIE DÉBUT D'EXERCICE	3 390 310	244 510
TRÉSORERIE FIN D' EXERCICE	5 573 692	3 390 310

* Données retraitées pour les besoins de la comparabilité.

NOTES AUX ETATS FINANCIERS PROVISOIRES ARRETES AU 31 DECEMBRE 2003

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE :

L'ARAB TUNISIAN LEASE « ATL » est une société anonyme de droit tunisien constituée le 4 décembre 1993 avec un capital de D : 10.000.000 divisé en 1.000.000 actions de D : 10 chacune .

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 et n° 94-89 du 26 juillet 1994 relative au leasing.

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

Jusqu'au 31 décembre 1999, la société était autorisée à appliquer aussi bien l'amortissement accéléré que l'amortissement dégressif pour les biens d'équipement exploités sous forme de leasing . De même, la durée d'amortissement autorisée pour le leasing immobilier était la durée du bail.

A partir du 1^{er} Janvier 2000, les amortissements financiers relatifs aux équipements, matériels et immeubles objets de contrats de leasing sont admis en déduction pour la détermination du bénéfice imposable et ce, en vertu des dispositions de la loi de finances n° 2000-98 du 25 Décembre 2000.

Par ailleurs, l'article 16 de la loi n° 2001-123 du 28 Décembre 2001 est appliqué pour les sociétés de leasing, le taux des provisions déductibles est ainsi relevé à 75% au titre des bénéfices réalisés à compter de 2002 jusqu'à l'an 2006.

NOTE 2 : PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES APPLIQUES :

Les états financiers provisoires arrêtés au 31 décembre 2003 , sont établis conformément aux dispositions du système comptable des entreprises.

Les principes comptables les plus significatifs retenus pour la préparation de ces états financiers se résument comme suit :

2-1 : 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, sauf en ce qui concerne le matériel informatique lequel est amorti selon le mode dégressif.

Les taux retenus sont les suivants :

- Logiciels	3 ans	33.3%
- Immeubles	50 ans	2%
- Matériel de transport	5 ans	20%
- Mobilier et matériel de bureau	10 ans	10%
- Agencements, aménagements, installations	10 ans	10%
- Matériel informatique	7 ans	35.7%

2-2 : Immobilisations destinées à la location :

A l'exclusion de celles non mises en force, les immobilisations en leasing sont comptabilisées à l'actif du bilan à leur coût d'acquisition y compris les frais et droits leurs afférents et sont amorties, en vertu de la loi de finances pour l'exercice 2001 selon les tableaux de remboursement des contrats de leasing.

Les immobilisations non encore mises en force, figurent au bilan pour leurs valeurs engagées, dans un compte « Immobilisations leasing en cours » et ne donnent lieu à la comptabilisation d'aucune charge d'amortissement, ni de loyer.

2-3 : Les 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 monnaie étrangère sont converties en dinars, selon le taux de change du déblocage. Le risque de fluctuation du taux de change est couvert.

2-4 : La couverture des risques :

La couverture des risques de crédits est assurée par la constitution de provisions pour dépréciation des comptes clients, en couverture des risques inhérents aux clients.

Ces provisions sont estimées sur la base des dispositions des circulaires n° 91-24 et 99-04 de la 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 correspondantes des garanties détenues sur les clients et de la valeur du bien en leasing.

ATL-(Suite)

2-4-1 : Les classes définies par les circulaires de la BCT sont au nombre de 5 :

**Minimum de provision
à appliquer par classe**

- A : Actifs courants	-
- B1 : Actifs nécessitant un suivi particulier	-
- B2 : Actifs incertains	20%
- B3 : Actifs préoccupants	50%
- B4 : Actifs compromis	100%

2-4-2 : Les garanties réelles

Les garanties réelles comprennent :

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

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

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

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

La dotation de l'exercice 2003 arrêtée à 1 737 149 d a été déterminée sur la base d'un premier travail de classification non exhaustif.

Les événements postérieurs au 31 décembre 2003 peuvent rendre le montant de la provision pour risques ainsi arrêtée différent du niveau requis par référence aux circulaires de la BCT sus mentionnées.

2-5 : Comptabilisation des revenus :

Les loyers sont facturés aux clients et comptabilisés mensuellement ou trimestriellement d'avance. A la fin de l'exercice, il est procédé à une régularisation pour constater les produits perçus ou comptabilisés d'avance.

Les 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 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.

NOTE 3 : CHANGEMENT DE METHODE DE PRESENTATION DES ETATS FINANCIERS :

A partir du 30 Juin 2003, la société a procédé à un changement dans la présentation de ses états financiers pour se conformer aux pratiques du secteur.

Les principaux changements intervenus se résument comme suit :

3-1 : Au niveau du bilan :

3-1-1 : Les immobilisations propres sont ventilées entre les immobilisations propres incorporelles et corporelles. Cette ventilation a concerné les valeurs brutes ainsi que les amortissements y relatifs.

3-1-2 : Les comptes clients débiteurs et créditeurs sont présentés séparément au niveau de l'actif et du passif. Précédemment ces comptes figuraient à l'actif pour leur valeur nette.

3-1-3 : La provision sur créances classées a été rattachée aux comptes clients au prorata du montant impayé. Le reliquat de la provision est affecté aux comptes immobilisations en leasing correspondant à la quote-part de l'encours .

Précédemment, la provision totale était affectée en totalité aux comptes clients.

3-2 : Au niveau de l'état de résultat :

3-2-1 : La nouvelle présentation fait apparaître le produit net d'exploitation compte tenu des charges financières et des produits annexes rattachables à l'activité du leasing.

3-2-2 : La dotation aux comptes de provisions est ventilée entre provisions sur les créances et provisions pour dépréciation des titres.

3-3 : Au niveau de l'état des flux de trésorerie :

Cet état est désormais présenté selon le modèle de référence.

ATL-(Suite)

NOTE 4 : IMMOBILISATIONS PROPRES INCORPORELLES :

Les immobilisations incorporelles comportent exclusivement le coût d'acquisition des logiciels, Ces immobilisations sont amorties sur une durée de trois ans selon le mode linéaire.

L'analyse de ce poste au 31 Décembre 2003 et 2002 se présente comme suit :

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Coût d'acquisition des logiciels	109.529	105.529
Amortissements cumulés	-105.151	-103.117
Valeur comptable nette	4.378	2.412

La dotation aux amortissements de l'exercice des immobilisations incorporelles s'élève à D : 2.034.

NOTE 5 : IMMOBILISATIONS PROPRES CORPORELLES :**TABLEAU DES IMMOBILISATIONS PROPRES CORPORELLES ARRETE AU 31 DECEMBRE 2003**

Montants en Dinars

IMMOBILISATIONS	Taux d'amort.	VALEURS BRUTES				AMORTISSEMENTS				VCN 31/12/2003
		Solde au	Aquisit.	Cess.	Solde au	Solde au	Dotation	Réintégrations	Solde au	
		31/12/02	2003	2003	31/12/03	31/12/02	2003	2003	31/12/2003	
Terrain		14 250	0	0	14 250	0	0	0	0	14 250
Matériel de transport	20	389 342	179 320	112 962	455 700	231 853	63 796	96 241	199 408	256 292
Construction	2	2 620 398	10 880	0	2 631 278	80 694	52 618	0	133 312	2 497 966
Agencement, Aménagement Ins	10	253 932	133 548	0	387 480	55 713	28 124	0	83 837	303 643
Mobilier matériel de bureaux	10	322 125	17 999	232	339 892	74 939	31 981	222	106 699	233 193
Matériel informatique	35,71	315 302	16 295	0	331 597	203 474	45 501	0	248 975	82 622
Autres matériels	10	3 614	0	0	3 614	801	361	0	1 163	2 452
TOTAUX		3 918 963	358 042	113 194	4 163 811	647 474	222 382	96 463	773 393	3 390 418
Avance sur immobilisation en cours		11 850	61 300	5 850	67 300	0			0	67 300
Construction en cours		0	164 522	0	164 522	0				164 522
Solde comptable		3 930 813			4 395 633	647 474			773 393	3 622 240

NOTE 6 : IMMOBILISATIONS EN LEASING :

Les immobilisations en leasing se détaillent au 31 décembre 2003 comme suit :

	<u>Valeur Brute</u>	<u>Amortissements et provisions</u>	<u>Valeur nette</u>
Immobilisations en location	255.643.576	140.746.957	114.896.619
Matériel en relocation	18.778.283	10.644.005	8.134.278
Immobilisations contrats suspendus	2.988.813	1.240.856	1.747.957
Immobilisations attente mise en force	2.949.857	0.000	2.949.857
Montant brut	280.360.529	152.631.818	127.728.711
Provision pour dépréciation		1.597.210	1.597.210
Montant net	280.360.529	154.229.028	126.131.501

Les mouvements enregistrés au cours de l'exercice sont détaillés dans le tableau ci-après :

	<u>Valeur Brute</u>	<u>Amortissements et provisions</u>	<u>Valeur nette</u>
Solde au 31/12/2002	256.548.663	131.077.195	125.471.468
Additions de l'exercice	67.985.364	59.379.124	8.606.240
- Investissements	63.648.735	58.799.586	4.849.149
- Relocations	4.336.629	579.538	3.757.091
- Transferts	0.000	0.000	0.000

ATL-(Suite)

Retrait de l'exercice	<u>44.173.498</u>	<u>37.824.500</u>	<u>6.348.998</u>
- Cessions à la valeur résiduelle	28.737.595	28.727.053	10.542
- Cessions anticipées	3.568.187	2.326.998	1.241.189
- Transferts (cessions)	3.678.704	2.627.965	1.050.739
- Relocations	8.189.012	4.142.484	4.046.528
Cumul des Amortissements	<u>0.000</u>	<u>152.631.818</u>	<u>152.631.818</u>
Cumul Provisions nettes	<u>0.000</u>	<u>1.597.210</u>	<u>1.597.210</u>
Total	<u>280.360.529</u>	<u>154.229.028</u>	<u>126.131.501</u>

NOTE 7 : IMMOBILISATIONS FINANCIERES :

Les immobilisations financières s'analysent au 31 Décembre 2003 comme suit :

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
- Titres de Participations	6.722.371	6.424.872
- Prêts au personnel	258.027	219.057
- Dépôts et cautionnements	40.859	2.000
- Autres créances immobilisées	328.711	328.711
Montant brut	<u>7.349.968</u>	<u>6.974.640</u>
- Provision pour dépréciation des titres de participation	-137.966	-55.240
Montant net	<u>7.212.002</u>	<u>6.919.400</u>

Les autres créances immobilisées correspondent aux 2/3 du crédit de TVA gelé au 31/12/98 pour un montant total de D : 495 027 et ce, en application de la loi de finances pour la gestion 1999, le 1/3 restant figure parmi les autres actifs courants.

La provision pour dépréciation des titres de participation correspond à la couverture de la participation dans le capital de l'ATI de D : 55.240 ainsi que la couverture du tiers de la créance NOUR EL KANTAOUI passée en contentieux en octobre 2003. Le montant de la provision s'élève à D : 82.726 .

NOTE 7 : IMMOBILISATIONS FINANCIERES (Suite)

Les immobilisations financières se détaillent au 31 Décembre 2003 comme suit :

Participation	Date de souscription	Nombre d'actions	Valeur nominale	Montant total
ATI	26/12/1995	40.000	100.000 dt	166.055 dt
SICAR INVEST	18/03/1997			100.000 dt
COTIF SICAR	23/03/1998			1.350.000 dt
NOUR EL KANTAOUI	24/03/1998	1.518	100.000 dt	151.800 dt
SICAR INVEST	24/03/1998			200.000 dt
SARI	21/12/1999	9.900	100.000 dt	1.143.757 dt
JERBA RESIDENCE	02/03/2000	12.000	10.000 dt	120.000 dt
UNIFACTOR	22/03/2000	120.000	5.000 dt	600.000 dt
COUSCOUSSERIE DU SUD	04/03/2000	400	500.000 dt	200.000 dt
FLEXOPRINT	29/01/2001	400	500.000 dt	200.000 dt
NAWEL INTERPLASTIC	29/01/2001	20.000	10.000 dt	200.000 dt
SOTUVER	12/02/2002	4.340	10.000 dt	60.760 dt
FLEXOPRINT	08/03/2002	600	500.000 dt	300.000 dt
SPPAS	11/03/2002	4.000	500.000 dt	200.000 dt
DINDY	21/03/2002	16.000	10.000 dt	160.000 dt
SICAR INVEST	01/03/2003			785.000 dt
ATD SICAR	01/03/2003			785.000 dt
TOTAUX				6.722.372 dt

NOTE 8 : AUTRES ACTIFS NON COURANTS :

Les autres actifs non courants s'élèvent au 31 Décembre 2003 à **D : 136.317** et correspondent à la répartition, sur trois années, des frais d'étude et de placement relatifs aux emprunts obligataires de l'ATL.

Les charges à répartir sont résorbées selon le mode linéaire sur trois ans.

NOTE 9 : CLIENTS ET COMPTES RATTACHES :

Le poste clients et comptes rattachés s'élèvent au 31 Décembre 2003 à **D : 8.500.275** contre **D : 8.790.326** à la clôture de l'exercice écoulé. Il se détaille comme suit :

ATL-(Suite)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
- Clients ordinaires	16.388.553	13.339.262
- Effets remis à l'encaissement	382.344	1.631.128
Montant brut	16.770.897	14.970.390
- Marges réservées	(1.976.247)	(1.567.087)
- Provisions pour dépréciation des comptes clients	(6.294.375)	(4.612.977)
Montant net	8.500.275	8.790.326

Les agios réservés correspondent aux intérêts dus sur les impayés des clients classés et qui viennent en déduction du chiffre d'affaires, vu l'incertitude de leur recouvrement.

Au 31 Décembre 2003, seules les provisions constituées en couverture des impayés sont présentées en déduction du poste client, les provisions affectées à la couverture des risques de dépréciation des encours financiers sont présentés en déduction des immobilisations destinées à la location.

De même, les avances et acomptes reçus des clients sont présentées au 31 Décembre 2003 au niveau des autres passifs courants et ce, contrairement à l'exercice précédent où les avances sont présentées compensées au niveau de la rubrique clients et comptes rattachés.

NOTE 10 : AUTRES ACTIFS COURANTS :

Les autres actifs courants s'élèvent au 31 Décembre 2003 à **D : 1.267.428** contre **D :1.064.703** à la clôture de l'exercice précédent et se détaillent comme suit :

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
- Etat impôts et taxes	831.992	833.413
- Comptes de régularisation actif	266.236	76.150
- Prêts au personnel	71.066	62.526
- Débiteurs divers	110.544	105.024
Total brut	1.279.838	1.077.113
- Provisions pour dépréciation des actifs courants	(12.410)	(12.410)
Total net	1.267.428	1.064.703

Le compte Etat impôts et taxes se détaille comme suit :

- Report TVA gelée	164.355
- Acomptes provisionnels	657.942
- Retenues à la source	9.695
Total	831.992

Les comptes de régularisation actif se détaillent comme suit :

- Charges comptabilisées d'avance	18.926
- Charges de financement	218.205
- Produits à recevoir	29.105
Total	266.236

NOTE 11 : PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS :

Les placements et autres actifs financiers s'élèvent au 31 Décembre 2003 à **D :3.066.630** contre **D :1.592.768** à l'issue de l'exercice précédent et correspondent aux bons du trésor contractés, ainsi que les intérêts courus au 31 décembre sur les participations d'ATL.

NOTE 12 : LIQUIDITES ET EQUIVALENT DE LIQUIDITES :

Le détail des liquidités et équivalents de liquidités se présente comme suit :

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
- Banques	5.566.193	3.382.810
- Caisses	9.500	9.500
Total	5.575.693	3.392.310

ATL-(Suite)

NOTE 13 : CAPITAUX PROPRES :

Les capitaux propres se détaillent comme suit :

	2003	2002
- Capital social	10.000.000	10.000.000
- Réserve légale	1.000.000	926.556
- Réserve pour fond social	402.189	402.189
- Réserve pour risque	700.000	437.005
- Réserves pour réinvestissements exonérés	7.339.632	5.650.000
- résultats reportés	1.186.785	1.958.828
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice	20.628.606	19.374.577
- Résultat de l'exercice	2.380.662	2.844.027
Total des capitaux propres	23.009.268	22.218.605

Les réserves pour risques sont des réserves constituées à partir de l'exercice 2002 pour faire face aux risques conjoncturels .

NOTE 14 : EMPRUNTS :

TABLEAU DES EMPRUNTS ARRETE AU 31 DECEMBRE 2003
(exprimé en dinars)

DESIGNATION DE L'EMPRUNT	DATE DE REALISATION	TOTAL EMPRUNT	ENCOURS AU 31/12/2002	EXERCICE 2003		ENCOURS AU 31/12/2003	ECHEANCE	
				UTILISATIONS	REMBOURSEMENTS		MOINS D'UN AN	PLUS D'UN AN
E.O 95/2	1996	6 000 000,000	859 200,000	0,000	859 200,000	0,000	0,000	0,000
E.O 96	96/97	6 000 000,000	1 716 000,000	0,000	856 800,000	859 200,000	859 200,000	0,000
E.O 97	1997	2 000 000,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
E.O 98/1	1998	8 000 000,000	4 000 000,000	0,000	2 000 000,000	2 000 000,000	2 000 000,000	0,000
E.O 98/2	1998	10 000 000,000	2 000 000,000	0,000	2 000 000,000	0,000	0,000	0,000
E.O 98/3	1998	1 000 000,000	200 000,000	0,000	200 000,000	0,000	0,000	0,000
E.O 99	1999	10 000 000,000	4 000 000,000	0,000	2 000 000,000	2 000 000,000	2 000 000,000	0,000
E,O 2000/1	2000	10 000 000,000	10 000 000,000	0,000	2 000 000,000	8 000 000,000	2 000 000,000	6 000 000,000
E,O 2000/2	2000	16 400 000,000	9 840 000,000	0,000	3 280 000,000	6 560 000,000	3 280 000,000	3 280 000,000
EO 2001/1	2001	10 000 000,000	8 000 000,000	0,000	2 000 000,000	6 000 000,000	2 000 000,000	4 000 000,000
EO 2001/2	2001	18 100 000,000	18 100 000,000	0,000	3 620 000,000	14 480 000,000	3 620 000,000	10 860 000,000
EO 2002/1	2002	12 000 000,000	12 000 000,000	0,000	2 400 000,000	9 600 000,000	2 400 000,000	7 200 000,000
EO 2002/2	2003	10 000 000,000	0,000	10 000 000,000	0,000	10 000 000,000	2 000 000,000	8 000 000,000
EO 2003/1	2003	6 750 000,000	0,000	6 750 000,000	0,000	6 750 000,000		6 750 000,000
TOTAL		126 250 000,000	70 715 200,000	16 750 000,000	21 216 000,000	66 249 200,000	20 159 200,000	46 090 000,000

ATL-(Suite)

NOTE 14 : EMPRUNTS :

TABLEAU DES EMPRUNTS ARRETE AU 31 DECEMBRE 2003

DESIGNATION DU CREDIT	DATE DE REALISATION	TOTAL EMPRUNT	ENCOURS AU 31/12/2002	EXERCICE 2003		ENCOURS AU 31/12/2003	ECHEANCE	
				UTILISATIONS	REMBOURSEMENTS		MOINS D'UN AN	PLUS D'UN AN
ATB	1997	2 000 000,000	200 000,000		200 000,000	0,000	0,000	0,000
ATB	1999	6 000 000,000	2 400 000,000		1 200 000,000	1 200 000,000	1 200 000,000	0,000
Somme ATB		8 000 000,000	2 600 000,000		1 400 000,000	1 200 000,000	1 200 000,000	0,000
BNA	janv-98	2 000 000,000	200 000,000		200 000,000	0,000	0,000	0,000
BNA	nov-99	3 000 000,000	1 000 002,000		666 666,000	333 336,000	333 336,000	0,000
BNA	févr-00	3 000 000,000	1 500 000,000		600 000,000	900 000,000	600 000,000	300 000,000
BNA	juin-01	5 000 000,000	3 500 000,000		1 000 000,000	2 500 000,000	1 000 000,000	1 500 000,000
Somme BNA		13 000 000,000	6 200 002,000		2 466 666,000	3 733 336,000	1 933 336,000	1 800 000,000
CITI BANK	31-août-01	2 000 000,000	1 000 000,000		1 000 000,000	0,000	0,000	0,000
CITI BANK	20-nov-01	2 000 000,000	1 000 000,000		1 000 000,000	0,000	0,000	0,000
CITI BANK	15-mai-02	1 000 000,000	1 000 000,000		500 000,000	500 000,000	500 000,000	0,000
CITI BANK	10-juin-02	2 000 000,000	2 000 000,000		1 000 000,000	1 000 000,000	1 000 000,000	0,000
CITI BANK	16-avr-03	2 000 000,000	0,000	2 000 000,000	2 000 000,000	0,000	0,000	0,000
CITI BANK	16-avr-03	1 000 000,000	0,000	1 000 000,000	1 000 000,000	0,000	0,000	0,000
CITI BANK	17-juin-03	1 500 000,000	0,000	1 500 000,000	1 500 000,000	0,000	0,000	0,000
CITI BANK	18-juin-03	1 000 000,000	0,000	1 000 000,000	1 000 000,000	0,000	0,000	0,000
CITI BANK	20-juin-03	3 000 000,000	0,000	3 000 000,000	3 000 000,000	0,000	0,000	0,000
CITI BANK	20-juin-03	1 500 000,000	0,000	1 500 000,000	1 500 000,000	0,000	0,000	0,000
CITI BANK	9-sept-03	2 500 000,000	0,000	2 500 000,000	2 500 000,000	0,000	0,000	0,000
CITI BANK	19-sept-03	3 000 000,000	0,000	3 000 000,000	3 000 000,000	0,000	0,000	0,000
CITI BANK	19-sept-03	1 000 000,000	0,000	1 000 000,000	1 000 000,000	0,000	0,000	0,000
CITI BANK	19-sept-03	1 500 000,000	0,000	1 500 000,000	1 500 000,000	0,000	0,000	0,000
CITI BANK	20-nov-03	1 800 000,000	0,000	1 800 000,000	0,000	1 800 000,000	1 800 000,000	0,000
CITI BANK	11-déc-03	2 500 000,000	0,000	2 500 000,000	0,000	2 500 000,000	2 500 000,000	0,000
CITI BANK	17-déc-03	1 000 000,000	0,000	1 000 000,000	0,000	1 000 000,000	1 000 000,000	0,000
CITI BANK	18-déc-04	1 000 000,000	0,000	1 000 000,000	0,000	1 000 000,000	1 000 000,000	0,000
CITI BANK	19-déc-03	1 500 000,000	0,000	1 500 000,000	0,000	1 500 000,000	1 500 000,000	0,000
CITI BANK	24-déc-03	3 000 000,000	0,000	3 000 000,000	0,000	3 000 000,000	3 000 000,000	0,000
Somme CITI BANK		35 800 000,000	5 000 000,000	28 800 000,000	21 500 000,000	12 300 000,000	12 300 000,000	0,000
BIRD	1996	1 959 091,817	1 388 001,235	0,000	163 301,126	1 224 758,489	163 376,186	1 061 382,303
Somme BIRD		1 959 091,817	1 388 001,235	0,000	163 301,126	1 224 758,489	163 376,186	1 061 382,303
EXIM BANK	1999	7 840 440,608	6 030 680,843	0,000	709 491,862	5 321 188,987	709 491,870	4 611 697,117
Somme EXIM BANK		7 840 440,608	6 030 680,843	0,000	709 491,862	5 321 188,987	709 491,870	4 611 697,117
STAR	oct-00	5 000 000,000	5 000 000,000	0,000	0,000	5 000 000,000	5 000 000,000	0,000
Somme STAR		5 000 000,000	5 000 000,000	0,000	0,000	5 000 000,000	5 000 000,000	0,000
TOTAL DES CREDITS BANCAIRES		71 599 532,425	26 218 684,078	28 800 000,000	26 239 458,988	28 779 283,476	21 306 204,056	7 473 079,420

ATL-(Suite)

NOTE 15 : PROVISIONS :

Le poste provisions se détaille comme suit :

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
- Provision pour risque divers	128.500	118.500
<u>Total des Provisions</u>	<u>128.500</u>	<u>118.500</u>

NOTE 16 : FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES :

Les fournisseurs et comptes rattachés se détaillent au 31 Décembre 2003 comme suit :

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
- Fournisseurs	1.424.685	4.196.813
- Effets à payer	6.051.696	3.437.657
- Retenue de garantie	18.293	0
	<u>7.494.674</u>	<u>7.634.470</u>

NOTE 17 : AUTRES PASSIFS COURANTS :

Les autres passifs courants se détaillent au 31 Décembre 2003 comme suit :

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
- Etat, impôts et taxes	919.318	1.762.128
- CNSS	61.593	55.990
- CAVIS	18.360	14.366
- Avances et acomptes reçus des clients	823.271	628.223
- Charges à payer	551.292	527.831
- Crédoeurs divers	669.385	1.259.040
- Produits constatés d'avance	3.920.687	4.335.970
	<u>6.963.906</u>	<u>8.583.548</u>

NOTE 18 : CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS :

Les concours bancaires et autres passifs financiers se détaillent au 31 Décembre 2003 comme suit :

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
- Echéances à moins d'un an sur emprunts obligataires	20.159.200	21.216.000
- Echéances à moins d'un an sur crédits bancaires	21.306.204	16.339.476
- Echéances à moins d'un an sur billet trésorerie	20.250.000	3.000.000
- Intérêts courus sur emprunts obligataires	2.232.512	2.375.907
- Intérêts courus sur crédits bancaires	359.508	622.065
- Intérêts courus sur billet trésorerie	7.613	81.063
- Intérêts courus sur découvert	40.000	15.000
- Banques découverts	2.000	2.000
<u>Total</u>	<u>64.357.037</u>	<u>43.651.511</u>

NOTE 19 : PRODUITS D'EXPLOITATION :

Le détail des produits d'exploitation se détaille au 31 Décembre 2003 comme suit :

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
- Loyers en leasing	74.171.402	76.912.613
- Pré loyers	19.898	24.396
- Frais de dossiers	61.457	58.366
- Produits sur cession d'immobilisations en leasing	104.005	130.263

ATL-(Suite)

<u>Revenus brut de leasing</u>	74.356.762	77.125.638
- Intérêts de retard	786.594	511.206
- Produits accessoires (loyer 4eme étage)	38.934	36.680
- Autres produits d'exploitation	12.727	5.606
<u>Total des autres produits d'exploitation</u>	838.255	553.492
- Variation des produits réservés	-250.088	-667.746
- Dotation aux amortissements des immobilisations leasing	-	-
- Variation des intérêts de retard réservés	59.379.123	61.171.713
	-159.072	-
<u>Total des produits d'exploitation</u>	15.406.734	15.839.671

Au 31 décembre 2003, les intérêts de retard des clients classés non effectivement réglés sont présentés distinctement au niveau du compte de résultat et ce contrairement à l'exercice précédent où les intérêts non réglés sont présentés parmi les agios réservés.

NOTE 20 : CHARGES FINANCIERES NETTES :

Les charges financières nettes se détaillent comme suit :

	2003	2002
- Intérêts des emprunts obligataires	5.096.509	5.167.738
- Intérêts des crédits bancaires	1.954.877	2.563.580
- Intérêts des billets de trésorerie	586.498	210.859
- Intérêts intercalaires sur emprunt obligataires	125.557	180.765
- Commissions et frais sur émission d'emprunts	70.286	57.919
<u>Total des charges financières des emprunts</u>	7.833.727	8.180.861
- Intérêts des comptes courant	51.065	34.271
- Autres charges financières	8.115	-
<u>Total des autres charges financières</u>	59.180	34.271
<u>Total général</u>	7.892.907	8.215.132

NOTE 21 : PRODUITS DES PLACEMENT :

Les produits des placements se détaillent comme suit :

	2003	2002
- Produits des participations	223.544	261.013
- Revenus des bons du Trésor	68.983	84.057
- Dividendes	102.273	183.355
- Jetons de présence	5.273	7.579
<u>Total</u>	400.073	536.004

ATL-(Suite)

NOTE 22 : CHARGES DU PERSONNEL :

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
- Salaires et compléments de salaires	1.564.595	1.444.694
- Provision pour congés payés	25.099	101.129
- CNSS+ A. travail	305.550	178.843
- Autres charges sociales	128.493	108.654
- Reprise sur provision bonus + prime de bilan 2002	-329.355	-371.650
<u>Total</u>	<u>1.694.382</u>	<u>1.461.670</u>

NOTE 23 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION :

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
- Achat fournitures de bureau	45.800	43.799
- Achat consommables informatiques	26.497	22.775
- Achat carburant	32.479	27.427
- Autres achats	5.153	4.526
- Electricité et eau	17.953	24.426
<u>Total des achats</u>	<u>127.882</u>	<u>122.953</u>
- Loyer	24.043	22.581
- Loyer à caractère spécial(loyer leasing)	25.805	0.000
- Entretien et réparation	83.312	75.194
- Primes d'assurances	32.528	23.917
- Honoraires	146.649	135.350
- Publicité, publications , relations publiques	29.140	25.149
- Cadeaux	48.389	70.304
- Cotisations et dons	48.903	14.868
- déplacements, missions et réceptions	31.760	30.450
- Frais postaux et de télécommunications	100.107	96.062
- Services bancaires et assimilés	123.663	106.392
- Autres charges d'exploitation	73.761	57.815
<u>Total des services extérieurs</u>	<u>768.060</u>	<u>658.082</u>
- Jetons de présence	60.943	56.471
- autres charges diverses	1.275	92.459
<u>Total des charges diverses</u>	<u>62.218</u>	<u>148.930</u>
- TFP + FOPROLOS	33.857	33.460
- TCL	60.000	50.000
- Droits d'enregistrement	53.643	41.839
- Autres impôts et taxes	4.300	25.600
Total des impôts et taxes	<u>151.800</u>	<u>150.899</u>
<u>Total Général</u>	<u>1.109.960</u>	<u>1.080.864</u>

NOTE 24 : DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS :

Les dotations de l'exercice aux comptes d'amortissement et de résorption se détaillent comme suit :

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
- Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles	2.034	7.324
- Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles	222.382	228.072
- Dotations aux résorptions des charges à répartir	169.409	331.481
<u>Total</u>	<u>393.825</u>	<u>566.877</u>

ATL-(Suite)

NOTE 25 : DOTATIONS NETTES AUX PROVISIONS ET RESULTAT DES CREANCES RADIEES :

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

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
- Dotations aux provisions pour risques sur la clientèle	2.601.254	2.395.864
- Dotations pour risques divers	10.000	47.261
- Reprise sur provision pour dépréciation des comptes clients	-946.831	-1.051.268
Total	<u>1.664.423</u>	<u>1.391.857</u>

NOTE 26 : DOTATIONS AUX PROVISIONS POUR DEPRECIATION DES TITRES:

Les dotations aux provisions pour dépréciation des titres de participation se détaillent comme suit :

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
- Dotations aux provisions pour dépréciation titre ATI	-	55.240
- Dotations aux provisions pour dépréciation titre Nour El Kantaoui	82.726	-
Total	<u>82.726</u>	<u>55.240</u>

NOTE 27 : AUTRES GAINS ORDINAIRES :Les autres gains ordinaires s'élèvent au 31 Décembre 2003 à **D : 135.975** contre **D : 8.127** à l'issu de l'exercice précédent et correspondent essentiellement aux profits réalisés sur les surplus de règlement des anciens clients.**NOTE 28 : AUTRES PERTES ORDINAIRES :**Les autres pertes ordinaires s'élèvent au 31 Décembre 2003 à **D : 16.231** contre **D : 37.089** à l'issu de l'exercice précédent et correspondent essentiellement aux pertes réalisés sur les soldes des anciens clients.

**AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LA SITUATION PROVISOIRE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2003**

En application des dispositions de l'article 21 de la loi N° 94-117 du 14 Novembre 1994, portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à un examen limité des états financiers provisoires de la société « ARAB TUNISIAN LEASE » arrêtés au 31 Décembre 2003, qui font apparaître un total net de bilan de 155.516.464 D et un bénéfice net de 2.380.662 D. Ces états financiers provisoires relèvent de la responsabilité de la Direction de la Société. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession applicables en Tunisie relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers provisoires ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la Société et des procédures analytiques appliquées aux données financières. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Suite à cet examen, nous estimons utile de vous faire part des points suivants :

1. Au 31 décembre 2003 la société a procédé à un changement dans la présentation de ses états financiers pour se conformer aux pratiques du secteur.

Les principaux changements intervenus se résument comme suit :

A/ Au niveau du bilan :

A.1 Les immobilisations propres ont été ventilées entre les immobilisations propres incorporelles et corporelles. Cette ventilation a concerné les valeurs brutes ainsi que les amortissements y relatifs.

A.2 Les comptes clients débiteurs et créditeurs sont présentés séparément au niveau de l'actif et du passif. Précédemment, ces comptes figuraient à l'actif pour leur valeur nette.

A.3 La provision sur créances classées a été rattachée aux comptes Clients au prorata du montant impayé. Le reliquat de la provision est affecté aux comptes Immobilisations en leasing correspondant à la quote-part de l'en-cours. Précédemment, la provision totale était affectée en totalité au compte Clients.

B/ Au niveau de l'état des résultats :

B.1 La nouvelle présentation fait apparaître le produit net d'exploitation compte tenu des charges financières et des produits annexes rattachables à l'activité de leasing.

B.2 La dotation aux comptes de provisions est ventilée entre provision sur les créances et provision pour dépréciation des titres.

ATL-(Suite)**C/ - Au niveau de l'état des flux de trésorerie :**

Cet état est établi selon le modèle de référence.

Pour les besoins de la comparabilité, les états financiers arrêtés au 31 décembre 2002 ont été également traités.

2. La charge de l'impôt sur les sociétés afférentes à l'exercice clos le 31 décembre 2003 a été déterminée compte tenu des réinvestissements exonérés s'élevant à 1 520 000 D.

3. En couverture des engagements à risque, la Société a constaté au 31 décembre 2003 :

- Une dotation aux provisions pour dépréciation d'actifs : 1 737 149 D
- Des agios réservés : 409 160 D

Cette dotation a été arrêtée sur la base d'un premier travail de classification non exhaustif .

Les événements postérieurs au 31 décembre 2003 peuvent rendre le montant de la provision pour risques ainsi arrêtée différent du niveau requis par référence à la Circulaire BCT N° 91-24 du 17 décembre 1991, telle que modifiée par les textes subséquents.

Sur la base de notre examen limité et indépendamment de ce qui est mentionné ci-dessus, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers provisoires ci-joints, ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société « ARAB TUNISIAN LEASE » arrêtée au 31 Décembre 2003 conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Le 28 janvier 2004

Le Commissaire aux Comptes

Rached FOURATI

KPMG TUNISIE