

ARAB TUNISIAN LEASE



Société Anonyme au capital de 17 000 000 dinars
divisé en 17 000 000 actions de nominal 1¹ dinar

Siège social : Ennour Building - Centre Urbain Nord 1082 Mahragène
Registre du Commerce : B157711996
Tél : 71 238 000 - Fax : 71 767 300

Actualisation du Document de référence « ATL 2008 » enregistré par le CMF le 18/07/2008 sous le N° 08-002

La présente actualisation a été enregistrée par le CMF le 18/07/2008 sous le n° 08-002/A001 donné en application de l'article 14 du règlement du CMF relatif à l'appel public à l'épargne. Elle complète le document de référence enregistré le 18/07/2008 sous le n° 08-002. Cette actualisation du document de référence a été établie par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires. Cet enregistrement effectué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée sur la situation de la société n'implique pas l'authentification des éléments comptables et financiers présentés.

Responsable de l'information :

Mr Kamel HABIBI, Responsable contrôle de gestion à l'ATL
ATL - Ennour Building - Centre Urbain Nord - 1082 Mahragène
Tél : 71 238 000 - Fax : 71 767 300

Intermédiaire en bourse chargé de l'actualisation du document de référence :

ARAB FINANCIAL CONSULTANTS- AFC - intermédiaire en bourse
4 Rue 7036 El Menzah IV
Tél : 71 754 720 - Fax : 71 234 672
E-mail : afc@afc.fin.tn

Le document de référence « ATL 2008 » enregistré par le CMF en date du 18/07/2008 sous le n°08-002 ainsi que la présente actualisation sont mis à la disposition du public sans frais auprès de l'ATL - Ennour Building - Centre Urbain Nord - 1082 Mahragène ; de l'AFC- intermédiaire en bourse - 4 Rue 7036 El Menzah IV ; de la BNA Capitaux intermédiaire en bourse - 27bis, Rue de Liban Lafayette 1002 Tunis et sur le site Internet du CMF : www.cmf.org.tn et de l'ATL : www.atl.com.tn.
Ils ne peuvent être utilisés à l'appui d'une opération financière que s'ils sont complétés par une note d'opération visée par le CMF.

Avril 2009

¹ Réduction de la valeur nominale de 10 DT à 1 DT suivant la décision de l'AGE du 31 Mai 2007

SOMMAIRE

| | |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| PRESENTATION RESUMEE DE LA SOCIETE..... | 3 |
| CHAPITRE1:RESPONSABLES DE L'ACTUALISATION DU DOCUMENT DE REFERENCE | 5 |
| RESPONSABLES DU CONTROLE DES COMPTES..... | 5 |
| 1.1. RESPONSABLE DE L'ACTUALISATION DU DOCUMENT DE REFERENCE : | 5 |
| 1.2. ATTESTATION DU RESPONSABLE DE L'ACTUALISATION DU DOCUMENT DE REFERENCE : | 5 |
| 1.3. RESPONSABLES DU CONTROLE DES COMPTES : | 5 |
| 1.4. ATTESTATION DE L'INTERMEDIAIRE EN BOURSE CHARGE DE L'ACTUALISATION DU DOCUMENT DE REFERENCE : | 6 |
| 1.5. RESPONSABLE DE L'INFORMATION : | 7 |
| CHAPITRE 2 : RENSEIGNEMENTS DE CARACTERE GENERAL CONCERNANT L'EMETTEUR ET SON CAPITAL..... | 8 |
| - LE CAPITAL DE LA SOCIETE : | 8 |
| - EVOLUTION DU CAPITAL SOCIAL : | 8 |
| - REPARTITION DU CAPITAL ET DES DROITS DE VOTE AU 31/12/2008 : | 9 |
| - Structure du capital au 31/12/2008 : | 9 |
| - NOMBRE D'ACTIONNAIRES AU 31/12/2008 : | 10 |
| - MARCHE DES TITRES : | 10 |
| - VARIATION DES PARTICIPATIONS DE LA SOCIETE DANS CERTAINES SOCIETES..... | 11 |
| CHAPITRE 3. RENSEIGNEMENTS CONCERNANT L'ACTIVITE DE L'ATL..... | 12 |
| 3.1. DESCRIPTION DE L'ACTIVITE DE LA SOCIETE AU 30/09/2008 : | 12 |
| 3.2. DESCRIPTION DE L'ACTIVITE AU 31/12/2008 : | 17 |
| 3.3. ORGANISATION DE LA SOCIETE : | 21 |
| CHAPITRE 4 : PATRIMOINE, SITUATION FINANCIERE ET RESULTAT | 22 |
| 4.1. PATRIMOINE DE LA SOCIETE AU 30/06/2008 : | 22 |
| 4.1.1. PATRIMOINE IMMOBILIER : | 22 |
| 4.1.2. Immobilisations financières : | 23 |
| 4.1.3. CREANCES DE LEASING : | 25 |
| 4.1.4. ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30/06/2008 : | 26 |
| 4.1.4.1. Bilan : | 26 |
| 4.1.4.2. Etat de résultat : | 28 |
| 4.1.4.3. Etat de flux de trésorerie : | 29 |
| 4.1.4.4. Tableau des engagements hors bilan : | 30 |
| 4.1.5. Notes aux états financiers arrêtés au 30/06/2008:..... | 30 |
| 4.1.6. Classement des actifs de l'ATL en fonction des risques encourus, engagements financiers et calcul du ratio de couverture de ces risques au 30 Juin 2008 : | 54 |
| 4.1.6.1. Classement des actifs en fonction des risques encourus et engagements financiers: .. | 54 |
| 4.1.6.2. Ratio de couverture des risques au 30 Juin 2008..... | 60 |
| 4.1.7. Rapport d'examen limité des états financiers intermédiaires arrêtés au 30 Juin 2008..... | 61 |
| 4.2. Encours des emprunts émis par l'ATL..... | 63 |
| 4.2.1. Les emprunts obligataires..... | 64 |
| 4.2.2. Les crédits moyen terme au 30/06/2008 : | 65 |
| 4.2.3. Les crédits à court terme (billets de trésorerie) au 30/06/2008 : | 66 |
| 4.3. STRUCTURE DES SOUSCRIPTEURS PAR CATEGORIE A L'EMPRUNT OBLIGATAIRE SUBORDONNE « ATL 2008 » : | 66 |
| 4.4. SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION : | 67 |
| 4.5. TABLEAU DE MOUVEMENT DES CAPITAUX PROPRES : | 68 |
| 4.6. EVOLUTION DES PRODUITS NETS ET DU RESULTAT D'EXPLOITATION : | 69 |
| 4.7. EVOLUTION DU BENEFICE NET : | 69 |
| 4.8. EVOLUTION DE LA MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT : | 69 |
| 4.9. EVOLUTION DE LA STRUCTURE FINANCIERE : | 69 |
| 4.9.1. FONDS DE ROULEMENT : | 69 |
| 4.9.2. Besoin en fonds de roulement : | 70 |
| 4.9.3. Trésorerie nette : | 70 |
| 4.10. INDICATEURS DE GESTION ET RATIOS | 71 |
| 4.11. COMPORTEMENT BOURSIER DE L'ACTION ATL : | 72 |
| CHAPITRE 5 : ORGANES D'ADMINISTRATION, DE DIRECTION ET DE CONTROLE DES COMPTES..... | 74 |

PRESENTATION RESUMEE DE LA SOCIETE

En date du 18 Juillet 2008, Arab Tunisian Lease a enregistré auprès du CMF son document de référence « ATL 2008 » sous le numéro 08-002 et a obtenu le 24 Juillet 2008 le visa du CMF n°08-0615 sur la note d'opération relative à l'émission de l'emprunt obligataire subordonné « ATL 2008 » pour un montant de 15.000.000 dinars.

De même, en date du 14 Août 2008, la société a obtenu le visa du CMF n° 08-0620 sur la note d'opération relative à l'augmentation de son capital social réalisée, à concurrence de 7 MD, pour le porter de 10 MD à 17 MD en deux opérations simultanées :

- 2 MD par incorporation de réserves et par émission de 2 000 000 actions nouvelles gratuites.
- 5 MD par souscription en numéraire et par émission de 5 000 000 actions nouvelles souscrites au prix d'émission de 2 DT de nominal 1 DT.

Depuis cette date, la société dispose des informations nouvelles suivantes :

⇒ Situation financière au 30 Juin 2008 :

. Le résultat net réalisé au cours du premier semestre 2008 s'élève à 2 636 092 Dt contre 1 974 711 Dt réalisé au cours du premier semestre 2007, soit une augmentation de 33,49%.

. Le total des créances de leasing nettes est passé de 160 660 989 Dt au 30/06/2007 à 188 936 614 Dt au 30/06/2008, soit une augmentation de 17,6%.

. Il est à noter qu'à partir de 2008, les contrats de financement de location tel que défini 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 des périodes précédentes ont été retraitées en proforma à des fins de comparabilité. Les créances de leasing sont considérées comme des actifs d'exploitation et par conséquent présentées parmi les actifs courants.

⇒ Description de l'activité au 30/09/2008 :

. Le montant des approbations au 30/09/2008 s'est élevé à 120,6*MDt contre 106,4*MDt au 30/09/2007, soit une progression de 13,35%.

. Les mises en force ont connu une hausse de 28,20% passant de 81,2MDt au 30/09/2007 à 104,1 MDt au 30/09/2008.

. Les encours financiers sont passés de 160,4MDt au 30/09/2007 à 206,2MDt au 30/09/2008, soit une progression de 28,55%.

. Les revenus bruts de leasing se sont appréciés de 20,5% entre Septembre 2007 et la même date de 2008, passant de 68,049MDt à 82,004MDt.

. L'encours de l'ATL s'est élevé à 206,2MDt au 30/09/2008, pour un total du secteur de 1224,8MDt, soit une part de marché de l'ordre de 16,84%.

. Le montant des créances classées brutes est passé de 20,625MDt au 30/09/2007 à 25,602MDt au 30/09/2008. Ainsi, le ratio des créances classées (créances classées brutes/total engagements brutes) a atteint 11.95% au 30/09/2008 contre 12.09% une année auparavant.

* La divergence entre ces montants et ceux publiés dans les indicateurs d'activité du 30/09/2008 est due à un changement de la méthode de calcul des approbations qui figurent désormais pour leurs montants nets des sans suites (déduction faite des approbations non consommées) ; les approbations de 2007 ont été retraitées en conséquence.

. Le total des engagements courants bruts (classe 0 et 1) a augmenté de 25,8% atteignant 188,657 MDt contre 149,957 MDt au 30/09/2007.

⇒ Description de l'activité au 31/12/2008 :

. Le montant des approbations au 31/12/2008 s'est élevé à 155,5MDt contre 114,4MDt au 31/12/2007, soit une progression de 35,93%.

. Les mises en force ont connu une hausse de 20,31% passant de 114,7MDt au 31/12/2007 à 138,0 MDt au 31/12/2008.

. Les encours financiers sont passés de 169,7MDt au 31/12/2007 à 208,2MDt au 31/12/2008, soit une progression de 22,69%.

. Les revenus bruts de leasing se sont appréciés de 21,1% entre Décembre 2007 et la même date de 2008, passant de 94,557MDt à 114,497MDt.

. L'encours de l'ATL s'est élevé à 208,2MDt au 31/12/2008, pour un total du secteur de 1274,7MDt, soit une part de marché de l'ordre de 16,33%.

. Le montant des créances classées brutes est passé de 18,636MDt au 31/12/2007 à 19,612MDt au 31/12/2008. Ainsi, le ratio des créances classées (créances classées brutes/total engagements bruts) a atteint 9% au 31/12/2008 contre 10.37% une année auparavant.

. Le total des engagements courants bruts (classe 0 et 1) a augmenté de 23,1% à 198,277 MDt contre 161,096 MDt au 31/12/2007.

⇒ Etat de réalisation des prévisions :

Dès l'arrêté des états financiers au 31/12/2008, Arab Tunisian Lease procédera à l'actualisation de ses prévisions.

La société s'engage à actualiser ses prévisions chaque année sur un horizon de cinq ans et à les porter à la connaissance des actionnaires et du public. Elle est tenue à cette occasion d'informer ses actionnaires et le public sur l'état de réalisation de ses prévisions. L'état des réalisations par rapport aux prévisions et l'analyse des écarts seront insérés au niveau du rapport annuel.

Arab Tunisian Lease atteste qu'aucun élément nouveau autre que ceux précisés dans la présente mise à jour du document de référence n'est intervenu depuis la date d'enregistrement du document de référence « ATL 2008 ».

Chapitre 1: RESPONSABLE DE L'ACTUALISATION DU DOCUMENT DE REFERENCE ET RESPONSABLES DU CONTROLE DES COMPTES

1.1. Responsable de l'actualisation du document de référence :

Arab Tunisian Lease
Le Président Directeur Général
Mr Slimene BETTAIEB



1.2. Attestation du responsable de l'actualisation du document de référence :

« A notre connaissance, les données de la présente actualisation du document de référence « ATL 2008 », enregistré par le CMF le 18/07/2008 sous le n° 08-002 sont conformes à la réalité. Elles comprennent toutes les informations nécessaires aux investisseurs pour fonder leurs jugements sur le patrimoine, l'activité, la situation financière, les résultats et les perspectives de la société. Elles ne comportent pas d'omissions de nature à en altérer la portée. »

Arab Tunisian Lease
Le Président Directeur Général
Mr Slimene BETTAIEB



1.3. Responsables du contrôle des comptes :

-Etats financiers intermédiaires arrêtés au 30/06/2008 : Deloitte. Ahmed Mansour & Associés : société inscrite au tableau de l'ordre des experts comptables de Tunisie, représentée par Monsieur Ahmed Mansour - Adresse : 51, Avenue Aboulbaba El Ansari - El Menzah IV - 2091 Tunis ; et Société Générale d'expertise et Management GEM : société inscrite au tableau de l'ordre des experts comptables de Tunisie, représentée par Monsieur Abderrazak Gabsi - Adresse : 11, Avenue Abderrahman Azzam - Montplaisir-1002 Tunis.

Attestation des commissaires aux comptes :

« Nous avons procédé à la vérification des informations financières et des données comptables figurant dans la présente actualisation du document de référence « ATL 2008 », enregistré par le CMF le 18/07/2008 sous le n°08-002, en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les normes de la profession. Nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la régularité des informations financières et comptables présentées. »

Opinion des co-commissaires aux comptes sur les états financiers au 30/06/2008 :

1. Nous avons effectué l'examen limité des états financiers intermédiaires ci-joints de l'Arab Tunisian Lease (ATL), comprenant le bilan au 30 juin 2008, ainsi que l'état de résultat et l'état des flux de trésorerie pour le semestre clos à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.



2. Les organes de direction et d'administration de la société sont responsables de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires, conformément au Système Comptable des Entreprises en Tunisie. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers intermédiaires.

Nous avons effectué cet examen selon les normes professionnelles applicables en Tunisie.

Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la Société notamment ceux chargés des affaires financières et comptables et des procédures analytiques et autres appliquées aux données financières. L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit et par conséquent, il ne nous permet pas d'obtenir une assurance que nous nous rendons compte d'éléments significatifs qui pourraient être relevés par un audit. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

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

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

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

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

Les Commissaires aux Comptes

Société Deloitte, Ahmed Mansour & Associés
Mr Ahmed MANSOUR

Générale d'expertise et de Management
Mr Abderrazek GABSI


Deloitte
Ahmed Mansour & Associés
51, Av. Aboulbaba El Anssri
2091 El Menzah V
Tél: 71 755 755 Fax: 71 700 002




1.4. Attestation de l'intermédiaire en bourse chargé de l'actualisation du document de référence :

« Nous attestons avoir accompli les diligences d'usage pour s'assurer de la sincérité de l'actualisation du document de référence. »


Arab Financial Consultants
Le Président Directeur Général
Monsieur Youssef Kortobi



1.5. Responsable de l'information :

Mr Kamel HABIBI
Responsable du Contrôle de gestion à l'ATL
Tél : 71 238 000 - Fax/ 71 767 300



Chapitre 2 : RENSEIGNEMENTS DE CARACTERE GENERAL CONCERNANT L'EMETTEUR ET SON CAPITAL

Le capital social de la société, ainsi que sa structure a enregistré une modification, à savoir :

- Le capital de la société :

Capital social : 17 000 000 dinars
 Nombre d'actions : 17 000 000 actions
 Nominal : 1 dinar
 Forme des actions : Nominative
 Libération : intégrale
 Catégorie : actions ordinaires
 Jouissance en dividendes : 1^{er} janvier 2008 pour les 10 000 000 actions anciennes
 1^{er} janvier 2009 pour les 7 000 000 actions, émises suite à la dernière augmentation de capital, décidée par l'AGE du 21/05/2008.

- Evolution du capital social :

| Décision | Nature de l'opération | Evolution du capital | | Capital en circulation | |
|-------------------|---------------------------------------------|----------------------|------------------|------------------------|------------------|
| | | Montant en Dinars | Nombre d'actions | Montant en Dinars | Nombre d'actions |
| AGE du 04/12/1993 | Constitution | | | 6 000 000 | 60 000* |
| AGE du 01/12/1995 | Augmentation en numéraire | 2 000 000 | 20 000 | 8 000 000 | 80 000* |
| AGE du 28/03/1997 | Réduction du nominal de l'action | - | 720 000 | 8 000 000 | 800 000** |
| AGE du 28/03/1997 | Augmentation en numéraire | 2 000 000 | 200 000 | 10 000 000 | 1 000 000** |
| AGE du 31/05/2007 | Réduction du nominal de l'action | - | 9 000 000 | 10 000 000 | 10 000 000*** |
| AGE du 21/05/2008 | .Augmentation par incorporation de Réserves | 2 000 000 | 2 000 000 | 12 000 000 | 12 000 000 |
| | .Augmentation en numéraire. | 5 000 000 | 5 000 000 | 17 000 000 | 17 000 000 |

* La Valeur nominale était de 100D

** La valeur nominale était de 10D

*** La valeur nominale est de 1D

- Répartition du capital et des droits de vote au 31/12/2008 :

| Actionnaires | Nombre d'actionnaires | Nombre d'actions et de droits de vote | Montant en DT | % du capital et des droits de vote |
|----------------------------------------|-----------------------|---------------------------------------|-------------------|------------------------------------|
| <u>Actionnaires tunisiens :</u> | 1 907 | 16 985 328 | 16 985 328 | 99,9% |
| <u>Personnes morales :</u> | 73 | 11 831 902 | 11 831 902 | 69,6% |
| Ayant 3% et plus | 6 | 10 598 048 | 10 598 048 | 62,3% |
| Ayant plus de 0,5% et moins de 3% | 4 | 614 890 | 614 890 | 3,6% |
| Public ayant au maximum 0,5% | 63 | 618 964 | 618 964 | 3,6% |
| <u>Personnes physiques :</u> | 1 834 | 5 153 426 | 5 153 426 | 30,3% |
| Ayant 3% et plus | 1 | 637 500 | 637 500 | 3,8% |
| Ayant plus de 0,5% et moins de 3% | 6 | 900 265 | 900 265 | 5,30% |
| Public ayant au maximum 0,5% | 1 827 | 3 615 661 | 3 615 661 | 21,3% |
| <u>Actionnaires étrangers :</u> | 4 | 14 672 | 14 672 | 0,1% |
| <u>Personnes morales :</u> | 0 | 0 | 0 | 0,0% |
| Ayant 3% et plus | 0 | 0 | 0 | 0,0% |
| Ayant plus de 0,5% et moins de 3% | 0 | 0 | 0 | 0,0% |
| Public ayant au maximum 0,5% | 0 | 0 | 0 | 0,0% |
| <u>Personnes physiques :</u> | 4 | 14 672 | 14 672 | 0,1% |
| Ayant 3% et plus | 0 | 0 | 0 | 0,0% |
| Ayant plus de 0,5% et moins de 3% | 0 | 0 | 0 | 0,0% |
| Public ayant au maximum 0,5% | 4 | 14 672 | 14 672 | 0,1% |
| TOTAUX | 1 911 | 17 000 000 | 17 000 000 | 100,0% |

- Structure du capital au 31/12/2008 :

Actionnaires détenant individuellement 3% et plus du capital social et des droits de vote au 31/12/2008 :

| Actionnaires | Nombre d'actions et de droits de vote | Montant en DT | % du capital et des droits de vote |
|-----------------------------|---------------------------------------|-------------------|------------------------------------|
| Arab Tunisian Bank | 4 613 575 | 4 613 575 | 27.14% |
| ENNAKL | 2 338 823 | 2 338 823 | 13.76% |
| Banque Nationae Agricole | 1 700 000 | 1 700 000 | 10.0% |
| SPDIT SICAF | 798 150 | 798 150 | 4.7% |
| Mr Mohamed Sadok DRISS | 637 500 | 637 500 | 3.75% |
| SEFINA SICAF | 637 500 | 637 500 | 3.75% |
| PIERCO PETROLIUM INDUSTRIEL | 510 000 | 510 000 | 3.00% |
| Total | 11 235 548 | 11 235 548 | 66.1% |

Capital et droits de vote détenus par l'ensemble des membres des organes d'administration et de direction au 31/12/2008 :

| Actionnaires | Nombre d'actions et de droits de vote | Montant en DT | % du capital et des droits de vote |
|-------------------------------|---------------------------------------|-------------------|------------------------------------|
| <u>Président</u> | | | |
| Mr Slimene BETTAIEB | 17 | 17 | 0.0% |
| <u>Administrateurs</u> | | | |
| Arab Tunisian Bank | 4 613 575 | 4 613 575 | 27.14% |
| ENNAKL | 2 338 823 | 2 338 823 | 13.76% |
| Mr Fethi BLANCO | 1 900 | 1 900 | 0.01% |
| Banque Nationale Agricole | 1 700 000 | 1 700 000 | 10.0% |
| Mr Kamel GUESMI | 0 | 0 | 0.0% |
| SEFINA SICAF | 637 500 | 637 500 | 3.75% |
| Mr Ridha ZERZRI | 34 000 | 34 000 | 0.20% |
| SPDIT-SICAF | 798 150 | 798 150 | 4.7% |
| Mr Chedly BEN AMMAR | 270 034 | 270 034 | 1.59% |
| Mr Mohamed Sadok DRISS | 637 500 | 637 500 | 3.75% |
| ATI SICAF | 17 290 | 17 290 | 0.10% |
| Total | 11 048 789 | 11 048 789 | 65.00% |

Nombre d'actionnaires au 31/12/2008 :

Le capital de l'ATL est réparti entre 1 911 actionnaires :

- 73 personnes morales
- 1 838 personnes physiques

- Marché des titres :

Les titres de capital de l'ATL sont négociés sur le marché principal de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

Les titres de créance de l'ATL sont négociés sur le marché obligataire de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

Au 31/12/2008, Il existe 7 emprunts obligataires en cours, émis par l'ATL et cotés sur le marché obligataire sur 13 lignes de cotation (le dernier emprunt émis étant un emprunt obligataire subordonné).

Il s'agit de :

| Intitulé | Montant de l'emprunt | Notation | Date de jouissance | Échéance annuelle | Encours au 31/12/2007 | Encours au 31/12/2008 |
|-------------------------------------------|----------------------|----------|--------------------|-------------------|-----------------------|-----------------------|
| | (en Dinars) | | | | (en Dinars) | (en Dinars) |
| "ATL 2002/2" - 5 ans - Taux: 7,4% | 10 000 000 | A | 15/04/2003 | 15-avr | 2 000 000 | 0 |
| "ATL 2003/1" - 5 ans - Taux: 7,4% | 16 000 000 | BBB+ | 15/03/2004 | 15-mars | 8 000 000 | 4 000 000 |
| "ATL 2003/1" - 5 ans - Taux: TMM+1,5% | 4.000.000 | | | | | |
| "ATL 2004/1" - 5 ans - Taux: 7,25% | 14 200 000 | BBB+ | 16/08/2004 | 16-août | 6 000 000 | 3 000 000 |
| "ATL 2004/1" - 5 ans - Taux:TMM+1,5% | 800 000 | | | | | |
| "ATL 2004/2" - 5 ans - Taux: 7% - | 13 000 000 | BBB+ | 31/03/2005 | 31-mars | 9 000 000 | 6 000 000 |
| "ATL 2004/2" - 5 ans - Taux:TMM+1,25% | 2 000 000 | | | | | |
| "ATL 2006/1" - 7 ans* - Taux: 6,5% | 30 000 000 | BBB | 15/06/2006 | 15-juin | 30 000 000 | 30 000 000 |
| "ATL 2007/1" - 5 ans - Taux: 6,5% | 22 750 000 | BBB | 31/08/2007 | 31-août | 30 000 000 | 24 000 000 |
| "ATL 2007/1" - 5 ans - Taux:TMM+0,75% | 7 250 000 | | | | | |
| "ATL 2008/1" - 5 ans - Taux: 6,5% | 26 000 000 | BBB | 30/05/2008 | 30-mai | 0 | 30 000 000 |
| "ATL 2008/1" - 5 ans - Taux:TMM+0,75% | 4 000 000 | | | | | |
| "ATL 2008/2" - 10 ans** - Taux:7% | 1 000 000 | BB+ | 22/08/2008 | 22-août | 0 | 15 000 000 |
| "ATL 2008/2" - 10 ans* *- Taux : TMM+1,5% | 14 000 000 | | | | | |
| Total | | | | | 85 000 000 | 112 000 000 |

* avec deux ans de franchise

** avec cinq ans de franchise

-l'emprunt ATL 2008/2 est un emprunt obligataire subordonné.

- Variation des participations de la société dans certaines sociétés :

La participation de l'Arab Tunisian Lease dans certaines sociétés a enregistré un changement entre le 31/12/2007 et le 30 juin 2008 à savoir :

- Les participations directes ont évolué de 1,915%, passant d'un montant souscrit de l'ordre de 2 609 812 Dt au 31/12/2007 à 2 659 812 Dt au 30/06/2008, du fait de l'acquisition de la participation de SEND SICAR pour un montant de 50 000 Dt.

- Les participations dans le cadre de contrat de portage ont diminué de 18,64%, passant d'un montant souscrit égal à 2 557 880 Dt au 31/12/2007 à 2 081 215 Dt au 30/06/2008, ceci est dû à la cession des titres (Hasdrubal Thalassa Hôtel, Hôtel les Oliviers Palace, Boujbel (VACPA) pour un montant total de 476 665 Dt.

- Les placements en fonds de capital risque ont évolué de l'ordre de 60,99%, passant de 3 115 000 Dt au 31/12/2007 à 5 015 000 Dt au 30/06/2008, grâce au placement d'un montant total de 1 900 000 Dt, réparti à raison de 500 000 Dt au sein de la SICAR INVEST et 1 400 000 Dt à l'ATD SICAR.

- Les placements rémunérés à la COTIF SICAR s'élevant à 1 800 000 Dt sont restés stables du 31/12/2007 au 30/06/2008.

En conclusion, l'état des participations de l'ATL a évolué de 35,35%, passant d'un total souscrit de 8 537 692 MDt au 31/12/2007 à 11 556 027 MDt au 30/06/2008.

A part les changements des participations, ceux relatifs au capital de la société et ceux relatifs au marché des titres, ARAB TUNISIAN LEASE estime qu'elle ne dispose, depuis la publication du document de référence « ATL 2008 » enregistré par le CMF le 18/07/2008 sous le n°08-002 d'aucune autre information nouvelle susceptible d'être portée à la connaissance du public au titre du présent chapitre.

Chapitre 3. RENSEIGNEMENTS CONCERNANT L'ACTIVITE DE L'ATL

3.1. Description de l'activité de la société au 30/09/2008 :

La part de marché des approbations de l'ATL a progressé au 30/09/2008 par rapport au 30/09/2007 passant de 16,05% à 18,78%. De même, cette part de marché a toutefois augmenté pour les mises en forces et les encours, passant de 15,81% à 17,38% pour les mises en force et de 15,72% à 16,84% pour les encours.

Situation de l'ATL par rapport au secteur au 30/09/2008 :

| | Secteur | | ATL | | Part de l'ATL | |
|-----------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | sept-07 | sept-08 | sept-07 | sept-08 | sept-07 | sept-08 |
| Approbations mobilières | 579,9 | 707,3 | 95,7 | 114,2 | 16,50% | 16,15% |
| Approbations Immobilières | 90,3 | 55,8 | 10,7 | 6,4 | 11,85% | 11,47% |
| Total Approbations | 670,2 | 763,1 | 106,4* | 120,6* | 15,88% | 15,80% |
| Mises en force Mobilières | 452,4 | 570,5 | 72,2 | 103,7 | 15,96% | 18,18% |
| Mises en force Immobilières | 61,2 | 28,6 | 9,0 | 0,4 | 14,71% | 1,40% |
| Total Mises en force | 513,6 | 599,1 | 81,2 | 104,1 | 15,81% | 17,38% |
| Encours mobilier | 824 | 1045 | 139,9 | 190,7 | 16,98% | 18,25% |
| Encours immobilier | 196,2 | 179,8 | 20,5 | 15,5 | 10,45% | 8,62% |
| Total Encours | 1020,2 | 1224,8 | 160,4 | 206,2 | 15,72% | 16,84% |

Source : CIL

- **Approbations :**

Au 30/09/2008, le montant des approbations s'élève à 120,6*MD contre 106,4*MD au 30/09/2007, soit une augmentation de 13,35%. Le nombre des dossiers approuvés est passé de 1907 au courant du troisième trimestre de 2007 à 2117 au courant du troisième trimestre de 2008.

Ainsi, le montant moyen approuvé par dossier est passé de 55,79mD au 30/09/2007 à 56,97mD au 30/09/2008.

Evolution des approbations :

| | sept-07 | sept-08 | Evolution |
|-------------------------------------|---------|---------|-----------|
| Nombre d'approbations | 1 907 | 2 117 | 11.01% |
| Montant (MD) | 106.4 | 120.6 | 13.35% |
| Montant moyen des approbations (mD) | 55.79 | 56.97 | 2.10% |

Répartition sectorielle des approbations :

| | septembre-07 | | | septembre-08 | | |
|--------------|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|---------------|
| | Nombre | Montant (MD) | % | Nombre | Montant (MD) | % |
| Service | 1 024 | 56,2 | 52,8% | 929 | 52,5 | 43,5% |
| Agriculture | 479 | 11,0 | 10,3% | 750 | 17,0 | 14,1% |
| Industrie | 161 | 13,7 | 12,9% | 159 | 13,2 | 10,9% |
| BTP | 140 | 14,9 | 14,0% | 161 | 24,0 | 19,9% |
| Tourisme | 103 | 10,6 | 10,0% | 118 | 13,9 | 11,5% |
| Total | 1 907 | 106,4 | 100,0% | 2 117 | 120,6 | 100,0% |

* La divergence entre ces montants et ceux publiés dans les indicateurs d'activité du 30/09/2008 est due à un changement de la méthode de calcul des approbations qui figurent désormais pour leurs montants nets des sans suites (déduction faite des approbations non consommées) ; les approbations de 2007 ont été retraitées, en conséquence.

Répartition des approbations par type d'équipement :

| | septembre-07 | | | septembre-08 | | |
|-----------------------------|--------------|--------------|----------------|--------------|--------------|----------------|
| | Nombre | Montant (MD) | % | Nombre | Montant (MD) | % |
| Matériel de transport lourd | 190 | 21,9 | 20,58% | 189 | 28,3 | 23,47% |
| Matériel de transport léger | 1438 | 42,2 | 39,66% | 1659 | 50,6 | 41,96% |
| Matériel industriel | 66 | 8,1 | 7,61% | 62 | 8,5 | 7,05% |
| Matériel médical | 58 | 7 | 6,58% | 52 | 3,2 | 2,65% |
| Matériel de BTP | 111 | 15,8 | 14,85% | 121 | 19,5 | 16,17% |
| Immobilier | 26 | 10,7 | 10,06% | 14 | 6,4 | 5,31% |
| Autres | 18 | 0,7 | 0,66% | 20 | 4,1 | 3,40% |
| Total | 1907 | 106,4 | 100,00% | 2117 | 120,6 | 100,00% |

- Les mises en force :

Le montant total des mises en force est passé de 81,2MD au 30/09/2007 à 104,2MD au 30/09/2008 en hausse de 28,2%. De même, le nombre de dossiers est passé de 1 479 au 30/09/2007 à 2 195 au 30/09/2008, soit une hausse de 46,6%. Ainsi, le montant moyen par contrat est passé de 54,2mD au 30/09/2007 à 47,4mD au 30/09/2008.

Nombre de contrats mis en force :

| | sept-07 | sept-08 | Evolution |
|---------------------------------|---------|---------|-----------|
| Nombre de contrats mis en force | 1 479 | 2 195 | 46.6% |
| Montant (MD) | 81.2 | 104.1 | 28.2% |
| Montant moyen par contrat (mD) | 54.2 | 47.4 | -12.6% |

Répartition sectorielle des mises en force :

| | sept-07 | | | sept-08 | | |
|--------------|-------------|--------------|----------------|-------------|--------------|----------------|
| | Nombre | Montant (MD) | % | Nombre | Montant (MD) | % |
| Agriculture | 378 | 7,8 | 9,61% | 799 | 16,9 | 16,22% |
| BTP | 105 | 11,1 | 13,67% | 163 | 16,9 | 16,22% |
| Industrie | 132 | 10 | 12,32% | 162 | 11,3 | 10,84% |
| Service | 784 | 42,7 | 52,59% | 936 | 46,2 | 44,34% |
| Tourisme | 98 | 9,6 | 11,82% | 135 | 12,9 | 12,38% |
| Total | 1497 | 81,2 | 100,00% | 2195 | 104,2 | 100,00% |

Répartition des mises en force par type d'équipement :

| | septembre-07 | | | septembre-08 | | |
|-----------------------------|--------------|--------------|----------------|--------------|--------------|----------------|
| | Nombre | Montant (MD) | % | Nombre | Montant (MD) | % |
| Matériel de transport lourd | 147 | 16,8 | 20,69% | 205 | 25,7 | 24,66% |
| Matériel de transport léger | 1128 | 33 | 40,64% | 1742 | 50,7 | 48,66% |
| Matériel industriel | 55 | 4,4 | 5,42% | 65 | 7,1 | 6,81% |
| Matériel médical | 49 | 6 | 7,39% | 48 | 2,8 | 2,69% |
| Matériel de BTP | 82 | 11,2 | 13,79% | 112 | 12,6 | 12,09% |
| Immobilier | 19 | 9 | 11,08% | 7 | 0,4 | 0,38% |
| Autres | 17 | 0,8 | 0,99% | 16 | 4,9 | 4,70% |
| Total | 1497 | 81,2 | 100,00% | 2195 | 104,2 | 100,00% |

- Evolution de l'encours financier entre Septembre 2007 et Septembre 2008 :

Répartition de l'encours financier par secteur :

(En MD)

| | sept-07 | | sept-08 | |
|--------------|--------------|----------------|--------------|----------------|
| | Montant | % | Montant | % |
| Agriculture | 13,1 | 8,17% | 24,3 | 11,78% |
| BTP | 19,3 | 12,03% | 28,1 | 13,63% |
| Industrie | 16,9 | 10,54% | 22,5 | 10,91% |
| Service | 93,6 | 58,35% | 109,3 | 53,01% |
| Tourisme | 17,5 | 10,91% | 22 | 10,67% |
| Total | 160,4 | 100,00% | 206,2 | 100,00% |

Répartition de l'encours financier par type d'équipement :

(En MD)

| | sept-07 | | sept-08 | |
|-----------------------------|--------------|----------------|--------------|----------------|
| | Montant | % | Montant | % |
| Matériel de transport lourd | 31,3 | 19,51% | 44,8 | 21,73% |
| Matériel de transport léger | 54,8 | 34,16% | 80,3 | 38,94% |
| Matériel industriel | 12,5 | 7,79% | 16,8 | 8,15% |
| Matériel médical | 20,8 | 12,97% | 19,5 | 9,46% |
| Matériel de BTP | 18,8 | 11,72% | 23,8 | 11,54% |
| Immobilier | 20,5 | 12,78% | 15,5 | 7,52% |
| Autres | 1,7 | 1,06% | 5,5 | 2,67% |
| Total | 160,4 | 100,00% | 206,2 | 100,00% |

• Indicateurs trimestriels d'activité arrêtés au 30/09/2008 :

| En milliers de Dinars | troisième trimestre | | | cumul à la fin du 3ème trimestre | | | exercice 2007 |
|-----------------------------------------------|---------------------|--------|-----------|----------------------------------|----------|-----------|----------------|
| | 2 008 | 2 007 | variation | 2 008 | 2 007 | variation | |
| Total Approbations (1) | 40 960 | 26 339 | 55,5% | 143 315* | 107 579* | 33,2% | 139 796 |
| <i>sous total Approbations Mobilières</i> | 36 852 | 24 975 | 47,6% | 135 767 | 96 372 | 40,9% | 126 569 |
| Agriculture | | | | | | | |
| Batiments & travaux publics | 9 772 | 2 331 | 319,2% | 27 384 | 14 454 | 89,5% | 18 611 |
| Industrie | 2 450 | 4 740 | -48,3% | 13 748 | 11 734 | 17,2% | 14 859 |
| Service et commerce | 22 341 | 15 812 | 41,3% | 78 542 | 59 411 | 32,2% | 80 673 |
| Tourisme | 2 289 | 2 092 | 9,4% | 16 093 | 10 774 | 49,4% | 12 426 |
| <i>sous total Approbations Immobilières</i> | 4 108 | 1 364 | 201,1% | 7 548 | 11 206 | -32,6% | 13 227 |
| Agriculture | | | | | | | |
| Batiments & travaux publics | | | | 555 | 250 | 122,0% | 250 |
| Industrie | 300 | | | 1 965 | 2 873 | -31,6% | 4 173 |
| Service et commerce | 3 808 | 1 364 | 179,1% | 4 988 | 7 658 | -34,9% | 8 379 |
| Tourisme | | | | 40 | 425 | -90,6% | 425 |
| Total Mises en Force (1) | 32 064 | 18 702 | 71,4% | 104 121 | 81 171 | 28,3% | 114 690 |
| <i>Sous total Mises en Force Mobilières</i> | 32 064 | 16 508 | 94,2% | 103 731 | 72 177 | 43,7% | 103 095 |
| Agriculture | | | | | | | |
| Batiments & travaux publics | 5 580 | 2 490 | 124,1% | 16 861 | 10 693 | 57,7% | 14 600 |
| Industrie | 4 995 | 1 448 | 245,0% | 11 262 | 7 335 | 53,5% | 12 014 |
| Service et commerce | 18 226 | 10 793 | 68,9% | 62 779 | 44 704 | 40,4% | 64 856 |
| Tourisme | 3 263 | 1 777 | 83,7% | 12 829 | 9 445 | 35,8% | 11 624 |
| <i>sous total Mises en Force Immobilières</i> | 0 | 2 194 | 100,0% | 391 | 8 994 | 95,7% | 11 595 |
| Agriculture | | | | | | | |
| Batiments & travaux publics | | | | | | | |
| Industrie | | 1 500 | | | 2 700 | | 3 501 |
| Service et commerce | | 694 | | 40 | 6 181 | | 7 982 |
| Tourisme | | | | 351 | 113 | 209,3% | 113 |
| Total des engagements | | | | 214 259 | 170 582 | 25,6% | 179 732 |
| Engagements courants | | | | 188 657 | 149 957 | 25,8% | 161 096 |
| Engagements classés | | | | 25 602 | 20 625 | 24,1% | 18 636 |
| Trésorerie nette | | | | 207 | 6 694 | -96,9% | 3 212 |
| Ressources d'emprunts | | | | 167 475 | 144 949 | 15,5% | 148 435 |
| capitaux propres (2) | | | | 24 404 | 22 550 | 8,2% | 22 550 |
| Revenus bruts de leasing | 28 661 | 23 883 | 20,0% | 82 004 | 68 049 | 20,5% | 80 409 |
| Revenus nets de leasing | 5 622 | 4 695 | 19,7% | 15 848 | 13 259 | 19,5% | 18 314 |
| Produits nets de leasing (3) | 3 078 | 2 795 | 10,1% | 8 956 | 7 869 | 13,8% | 10 637 |
| Total des charges d'exploitation | 1 112 | 1 068 | 4,1% | 3 176 | 3 061 | 3,8% | 4 098 |

(1) Le cumul à la fin du troisième trimestre 2008 tient compte d'une actualisation des données du deuxième semestre.

(2) Les capitaux propres sont déterminés compte non tenu du résultat de la période.

(3) Les produits nets de leasing sont les revenus nets de leasing majorés des autres produits d'exploitation et des produits des placements et diminués des charges financières nettes.

* La divergence entre ces montants et ceux figurant au niveau du titre 3.1 « Description de l'activité au 30/09/2008 » ainsi qu'au niveau de la présentation résumée de la société est due à un changement de la méthode de calcul des approbations qui figurent désormais pour leurs montants nets des sans suites (déduction faite des approbations non consommées) ; les approbations de 2007 ont été retraitées en conséquence.

Faits saillants :

Au cours du troisième trimestre 2008, et par rapport à la même période de 2007, il y a eu augmentation de la production, du produit net de leasing et du résultat d'exploitation avant provision.

De même, l'ATL a émis et clôturé avec succès deux opérations, au cours du troisième trimestre :

- ⇒ Un emprunt obligataire subordonné de 15 MD.
- ⇒ Une augmentation de capital de 10 MD à 17 MD :
 - 2 MD par incorporation de réserves et par émission de 2 000 000 actions nouvelles gratuites.
 - 5 MD par souscription en numéraire et par émission de 5 000 000 actions nouvelles souscrites au prix d'émission de 2 DT de nominal 1 DT.

3.2. Description de l'activité au 31/12/2008:

- Situation de l'ATL par rapport au secteur du leasing au 31/12/2008 :

Les parts de marché de l'ATL en termes d'approbations, des mises en force et des encours ont augmenté pendant la période en passant respectivement de 12,89%, 15,72% et 15,64% au 31/12/2007 à 15,45%, 16,83% et 16,33% au 31/12/2008.

| En MD | Ensemble du Secteur* | | ATL | | Part de l'ATL | |
|----------------------|----------------------|--------|-------|-------|---------------|--------|
| | 2007 | 2008 | 2007 | 2008 | 2007 | 2008 |
| Total Approbations | 887,8 | 1006,7 | 114,4 | 155,5 | 12,89% | 15,45% |
| Total Mises en force | 729,6 | 819,6 | 114,7 | 138,0 | 15,72% | 16,83% |
| Total Encours | 1084,8 | 1274,7 | 169,7 | 208,2 | 15,64% | 16,33% |

*Source : CIL.

- Approbations :

La répartition des approbations par type de produit se présente comme suit :

| En MD | 31/12/2007 | | 31/12/2008 | | Variation 2008 % 2007 |
|---------------------------|------------|-------|------------|-------|-----------------------|
| | Montant | Part | Montant | Part | |
| Approbations mobilières | 105 | 91,8% | 148,2 | 95,3% | 41,14% |
| Approbations Immobilières | 9,4 | 8,2% | 7,2 | 4,7% | -23,40% |
| Total | 114,4 | 100% | 155,5 | 100% | 35,93% |

La répartition des approbations par type de matériel est la suivante :

| En MD | 31/12/2007 | | 31/12/2008 | | Variation 2008 % 2007 |
|-----------------------------|--------------|-------|--------------|-------|-----------------------|
| | Montant (MD) | % | Montant (MD) | % | |
| MOBILIER | | | | | |
| Matériel de transport lourd | 22,2 | 19,4% | 34,3 | 22,0% | 54,50% |
| Matériel de transport léger | 48,1 | 42,1% | 67,7 | 43,6% | 40,75% |
| Matériel industriel | 9,8 | 8,6% | 10,4 | 6,7% | 6,12% |
| Matériel médical | 6,7 | 5,8% | 5,0 | 3,2% | -25,37% |
| Matériel de BTP | 16,4 | 14,3% | 26,6 | 17,1% | 62,19% |
| Autres | 1,9 | 1,7% | 4,3 | 2,7% | 126,32% |
| Sous-total | 105,1 | 91,8% | 148,2 | 95,3% | 41,01% |
| IMMOBILIER | | | | | |
| Immobilier | 9,3 | 8,2% | 7,2 | 4,7% | -22,58% |
| Sous-total | 9,3 | 8,2% | 7,2 | 4,7% | -22,58% |
| Total | 114,4 | 100% | 155,5 | 100% | 35,93% |

La répartition sectorielle des approbations est la suivante :

| En MD | 31/12/2007 | | 31/12/2008 | | Variation 2008 % 2007 |
|--------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------------------|
| | Montant (MD) | % | Montant (MD) | % | |
| Agriculture | 13,4 | 11,7% | 22,1 | 14,2% | 64,93% |
| BTP | 15,6 | 13,6% | 30,2 | 19,4% | 93,59% |
| Industrie | 16,1 | 14,1% | 16,4 | 10,6% | 1,86% |
| Service | 58,8 | 51,4% | 69,0 | 44,4% | 17,35% |
| Tourisme | 10,4 | 9,1% | 17,8 | 11,4% | 71,15% |
| Total | 114,4 | 100,0% | 155,5 | 100,0% | 35,93% |

- Evolution des mises en force :

Au 31/12/2008, le montant des mises en force a enregistré une augmentation de 20,31% par rapport à l'année 2007, passant de 114,7MDt à 138,0MDt.

La structure des mises en force par type de matériel se présente comme suit :

| En MD | 31/12/2007 | | 31/12/2008 | | Variation 2008 % 2007 |
|--------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------------------|
| | Montant (MD) | % | Montant (MD) | % | |
| MOBILIER | | | | | |
| Matériel de transport lourd | 22,5 | 19,6% | 30,9 | 22,4% | 37,33% |
| Matériel de transport léger | 45,9 | 40,0% | 67,7 | 49,1% | 47,49% |
| Matériel industriel | 9,5 | 8,3% | 8,6 | 6,2% | -9,47% |
| Matériel médical | 7,9 | 6,9% | 3,9 | 2,9% | -50,63% |
| Matériel de BTP | 16,3 | 14,2% | 18,8 | 13,6% | 15,34% |
| Autres | 1,1 | 0,9% | 5,3 | 3,9% | 381,82% |
| Sous-total | 103,2 | 89,9% | 135,2 | 98,0% | 31,01% |
| IMMOBILIER | | | | | |
| Immobilier | 11,6 | 10,1% | 2,8 | 2,0% | -75,86% |
| Sous-total | 11,6 | 10,1% | 2,8 | 2,0% | -75,86% |
| Total | 114,7 | 100% | 138,0 | 100% | 20,31% |

La répartition des mises en force, par secteur, se présente comme suit :

| En MD | 31/12/2007 | | 31/12/2008 | | Variation 2008 % 2007 |
|--------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------------------|
| | Montant (MD) | % | Montant (MD) | % | |
| Agriculture | 12,1 | 10,6% | 22,0 | 15,9% | 81,82% |
| BTP | 15,5 | 13,5% | 24,9 | 18,0% | 60,65% |
| Industrie | 14,8 | 12,9% | 14,2 | 10,3% | -4,05% |
| Service | 60,5 | 52,8% | 60,9 | 44,1% | 0,66% |
| Tourisme | 11,7 | 10,2% | 16,0 | 11,6% | 36,75% |
| Total | 114,7 | 100,0% | 138,0 | 100,0% | 20,31% |

- Evolution des encours financiers :

Les encours financiers ont progressé de 22,69% courant l'année 2008 par rapport à l'année 2007. Leur répartition sectorielle est la suivante :

| En MD | 31/12/2007 | | 31/12/2008 | | Variation 2008 % 2007 |
|--------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------------------|
| | Montant (MD) | % | Montant (MD) | % | |
| Agriculture | 15,0 | 8,8% | 25,1 | 12,0% | 67,33% |
| BTP | 20,6 | 12,2% | 31,2 | 15,0% | 51,46% |
| Industrie | 18,8 | 11,1% | 21,7 | 10,4% | 15,43% |
| Service | 98,1 | 57,8% | 108,7 | 52,2% | 10,81% |
| Tourisme | 17,2 | 10,1% | 21,5 | 10,3% | 25,00% |
| Total | 169,7 | 100,0% | 208,2 | 100,0% | 22,69% |

La répartition par type de matériel de ces encours est la suivante :

| En MD | 31/12/2007 | | 31/12/2008 | | Variation 2008 % 2007 |
|-----------------------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------------------|
| | Montant (MD) | % | Montant (MD) | % | |
| MOBILIER | | | | | |
| Matériel de transport lourd | 32,8 | 19,3% | 43,4 | 20,9% | 32,01% |
| Matériel de transport léger | 58,5 | 34,5% | 83,1 | 39,9% | 42,05% |
| Matériel industriel | 15,2 | 8,9% | 15,1 | 7,3% | -0,66% |
| Matériel médical | 21,1 | 12,5% | 19,1 | 9,2% | -9,48% |
| Matériel de BTP | 20,6 | 12,2% | 26,1 | 12,5% | 26,70% |
| Autres | 1,7 | 1,0% | 5,2 | 2,5% | 205,88% |
| Sous-total | 150,0 | 88,4% | 192,0 | 92,2% | 28,00% |
| IMMOBILIER | | | | | |
| Immobilier | 19,7 | 11,6% | 16,2 | 7,8% | -17,77% |
| Sous-total | 19,7 | 11,6% | 16,2 | 7,8% | -17,77% |
| Total | 169,7 | 100,0% | 208,2 | 100,0% | 22,69% |

• Indicateurs d'activité arrêtés au 31/12 /2008 :

| En milliers de Dinars | quatrième trimestre | | | cumul à la fin du 4ème trimestre | | |
|-----------------------------------------------|---------------------|---------------|---------------|----------------------------------|----------------|---------------|
| | 2 008 | 2 007 | variation | 2 008 | 2 007 | variation |
| Total Approbations (1) | 34 058 | 25 127 | 35,5% | 155 486 | 114 371 | 35,9% |
| <i>sous total Approbations Mobilières</i> | <i>33 171</i> | <i>23 893</i> | <i>38,8%</i> | <i>148 239</i> | <i>105 033</i> | <i>41,1%</i> |
| Agriculture | 5 158 | 3 937 | 31,0% | 22 089 | 13 402 | 64,8% |
| Batiments & travaux publics | 5 350 | 3 492 | 53,2% | 29 627 | 15 578 | 90,2% |
| Industrie | 3 217 | 2 406 | 33,7% | 14 624 | 12 624 | 15,8% |
| Service et commerce | 15 558 | 12 682 | 22,7% | 64 155 | 53 028 | 21,0% |
| Tourisme | 3 889 | 1 376 | 182,5% | 17 743 | 10 401 | 70,6% |
| <i>sous total Approbations Immobilières</i> | <i>887</i> | <i>1 233</i> | <i>-28,1%</i> | <i>7 247</i> | <i>9 338</i> | <i>-22,4%</i> |
| Agriculture | | | | 26 | | |
| Batiments & travaux publics | 75 | | | 525 | | |
| Industrie | | 800 | -100,0% | 1 800 | 3 500 | -48,6% |
| Service et commerce | 812 | 433 | 87,4% | 4 856 | 5 813 | -16,5% |
| Tourisme | | | | 40 | 25 | 62,4% |
| Total Mises en Force (2) | 30 370 | 20 218 | 50,2% | 137 967 | 114 690 | 20,3% |
| <i>Sous total Mises en Force Mobilières</i> | <i>28 356</i> | <i>18 827</i> | <i>50,6%</i> | <i>135 211</i> | <i>103 095</i> | <i>31,2%</i> |
| Agriculture | 4 835 | 2 742 | 76,3% | 21 975 | 12 106 | 81,5% |
| Batiments & travaux publics | 7 082 | 2 770 | 155,7% | 24 867 | 15 499 | 60,4% |
| Industrie | 2 280 | 1 962 | 16,2% | 13 892 | 11 334 | 22,6% |
| Service et commerce | 11 388 | 10 438 | 9,1% | 58 544 | 52 532 | 11,4% |
| Tourisme | 2 771 | 914 | 203,0% | 15 933 | 11 624 | 37,1% |
| <i>sous total Mises en Force Immobilières</i> | <i>2 014</i> | <i>1 391</i> | <i>44,7%</i> | <i>2 756</i> | <i>11 595</i> | <i>-76,2%</i> |
| Agriculture | | | | 26 | | |
| Batiments & travaux publics | | | | 0 | | |
| Industrie | 327 | 801 | -59,1% | 327 | 3 501 | -90,7% |
| Service et commerce | 1 687 | 591 | 185,5% | 2 363 | 7 982 | -70,4% |
| Tourisme | | | | 40 | 113 | -64,7% |
| Total des engagements | | | | 217 889 | 179 732 | 21,2% |
| Engagements courants | | | | 198 277 | 161 096 | 23,1% |
| Engagements classés | | | | 19 612 | 18 636 | 5,2% |
| Trésorerie nette | | | | 1 382 | 3 212 | -57,0% |
| Ressources d'emprunts | | | | 170 537 | 148 435 | 14,9% |
| capitaux propres (3) | | | | 34 404 | 22 550 | 52,6% |
| Revenus bruts de leasing | 32 493 | 26 475 | 22,7% | 114 497 | 94 557 | 21,1% |
| Revenus nets de leasing | 5 945 | 5 034 | 18,1% | 21 793 | 18 314 | 19,0% |
| Produits nets de leasing (4) | 3 431 | 2 589 | 32,5% | 12 387 | 10 637 | 16,5% |
| Total des charges d'exploitation | 1 315 | 1 018 | 29,2% | 4 491 | 4 098 | 9,6% |

(1) Un changement de méthode a été opéré pour le calcul du montant des approbations. Elles figurent pour leurs montants nets des sans suites.(déduction faite des approbations non consommées). Les approbations de 2007 ont été retraitées en conséquence.

- (2) a- Le cumul à la fin du quatrième trimestre 2008 tient compte d'une actualisation des données des 3 premiers trimestres.
- (2) b- La répartition par secteur des mises en force de 2007 a été actualisée.
- (3) Les capitaux propres sont déterminés compte non tenu du résultat de l'année et de l'emprunt subordonné de 15 millions de dinars émis en Août 2008.
- (4) Les produits nets de leasing sont les revenus nets de leasing majorés des autres produits d'exploitation et des produits des placements et diminués des charges financières nettes.

Faits saillants:

Au cours de 2008, et par rapport à 2007, il y a eu augmentation de la production, du produit net de leasing, du résultat d'exploitation avant provision et diminution des créances accrochées.

3.3. Organisation de la société :

- Systeme de contrôle interne :

Lors de la réunion du Conseil d'Administration du 26/11/2008, le PDG a présenté les fiches de fonction conformément au nouvel organigramme, ainsi que le manuel de procédures dont l'élaboration a été entamée en 2007 et achevée comme prévu en 2008.

A part les nouvelles informations concernant la description de l'activité au 30/09/2008 et au 31/12/2008, ainsi que celles relatives à l'organisation de la société, indiquées ci dessus, Arab Tunisian Lease estime qu'elle ne dispose, depuis la publication du document de référence « ATL 2008 » enregistré par le CMF le 18/07/2008 sous le n°08-002, d'aucune autre information nouvelle susceptible d'être portée à la connaissance du public, au titre du présent chapitre.

Chapitre 4 : PATRIMOINE, SITUATION FINANCIERE ET RESULTAT

4.1. Patrimoine de la société au 30/06/2008 :

4.1.1. Patrimoine immobilier :

- Etat des immobilisations propres corporelles et incorporelles au 30/06/2008 :

| | Valeur Brute | Amortissements | Valeur Nette |
|---------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Logiciels informatiques | 164 646 | 128 801 | 35 845 |
| Immobilisations incorporelles encours | 10 350 | 0 | 10 350 |
| Total des immobilisations incorporelles | 174 996 | 128 801 | 46 195 |
| Terrains | 14 250 | 0 | 14 250 |
| Constructions | 3 589 361 | 458 453 | 3 130 908 |
| Matériel de transport | 648 910 | 282 650 | 366 259 |
| Autre matériel d'exploitation | 4 055 | 2 832 | 1 223 |
| Matériel informatique | 399 717 | 362 646 | 37 071 |
| Equipements de bureaux | 359 856 | 248 907 | 110 950 |
| Installations générales, agencements et aménagements divers | 502 350 | 280 340 | 222 009 |
| Immobilisations corporelles encours | 0 | 0 | 0 |
| Total des immobilisations corporelles | 5 518 498 | 1 635 829 | 3 882 670 |
| Total des immobilisations corporelles et incorporelles en DT | 5 693 494 | 1 764 630 | 3 928 865 |

- Principales acquisitions et cessions d'immobilisations propres postérieures au 30/06/2008 :

| | (En MDT) | |
|-----------------------------|-------------|-----------|
| | Acquisition | Cession |
| Logiciel | 10 | |
| Matériel informatique | 9 | 69 |
| Matériel de transport | 59 | 13 |
| Agencement et installations | 7 | |
| Mobilier de Bureaux | 4 | |
| Total | 89 | 82 |

4.1.2. Immobilisations financières :

L'ATL détient un portefeuille titres composé au 30/06/2008 des participations suivantes :

| (en Dinars) | Montant souscrit au 31/12/2007 | Acquisition | Cession | Montant souscrit au 30/06/2008 | Partie libérée | Provisions | Montant net au 30/06/2008 |
|------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------|-----------------------|--------------------------------------|-------------------------|-----------------------|---------------------------------|
| <u>Participations directes</u> | <u>2 609 812</u> | <u>50 000</u> | <u>0</u> | <u>2 659 812</u> | <u>2 659 812</u> | <u>71 726</u> | <u>2 588 086</u> |
| Arab Tunisian Invest-SICAF | 166 055 | | | 166 055 | 166 055 | | 166 055 |
| SICAR INVEST | 300 000 | | | 300 000 | 300 000 | | 300 000 |
| Union de Factoring | 1 000 000 | | | 1 000 000 | 1 000 000 | | 1 000 000 |
| SNED SICAR | 0 | 50000 | | 50 000 | 50 000 | | 50 000 |
| SARI | 1 143 757 | | | 1 143 757 | 1 143 757 | 71 726 | 1 072 031 |
| <u>Participations dans le cadre de contrat de portage</u> | <u>2 557 880</u> | <u>0</u> | <u>476 665</u> | <u>2 081 215</u> | <u>1 777 579</u> | <u>284 244</u> | <u>1 493 335</u> |
| NOUR EL KANTAOUI (Durée: 5 ans; Taux: 9%) | 151 800 | | | 151 800 | 151 800 | 151 800 | 0 |
| FLEXOPRINT (Durée: 3 ans avec délai de grâce de 2 ans; Taux: 7%) | 67 000 | | | 67 000 | 67 000 | 67 000 | 0 |
| NAWEL INTERPLASTIQUE (Durée: 4 ans; Taux: 5%) | 100 000 | | | 70 000 | 70 000 | | 70 000 |
| DINDY (Durée: 5 ans; Taux 7,25%) | 89 080 | | | 89 080 | 65 444 | 65444 | 0 |
| HASDRUBAL THALASSA HOTEL (Durée: 3 ans; Taux: 3%) | 500 000 | | 250 000 | 500 000 | 0 | | 0 |
| Hôtel Les Oliviers Palace (Durée: 5 ans; Taux: 5,5%) | 200 000 | | 66665 | 200 000 | 133 335 | | 133 335 |
| BOUJBEL VACPA (Durée: 5 ans; Taux: 7%) | 500 000 | | 160000 | 500 000 | 340 000 | | 340 000 |
| SOCOTRAP* (Durée: 5 ans; Taux: 7%) | 200 000 | | | 200 000 | 200 000 | | 200 000 |
| Société La KOKET (Durée: 30 mois; Taux: 4,25%) | 400 000 | | | 400 000 | 400 000 | | 400 000 |
| Société Tourisme Balnéaire et Saharien (Durée: 5 ans; Taux: 7%) | 350 000 | | | 350 000 | 350 000 | | 350 000 |
| <u>Placements rémunérés</u> | <u>1 800 000</u> | <u>0</u> | <u>0</u> | <u>1 800 000</u> | <u>1 800 000</u> | <u>0</u> | <u>1 800 000</u> |
| COTIF SICAR (Durée: 5 ans; Taux: TMM+1,5%) | 1 500 000 | | | 1 500 000 | 1 500 000 | | 1 500 000 |
| COTIF SICAR 2 (Durée: 5 ans; Taux: TMM+0,5%) | 300 000 | | | 300 000 | 300 000 | | 300 000 |
| <u>Placements en fonds de capital risque**</u> | <u>3 115 000</u> | <u>1 900 000</u> | <u>0</u> | <u>5 015 000</u> | <u>5 015 000</u> | <u>0</u> | <u>5 015 000</u> |
| SICAR INVEST | 785 000 | | | 785 000 | 785 000 | | 785 000 |

| | | | | | | | |
|---------------------------------|------------------|------------------|----------------|-------------------|-------------------|----------------|-------------------|
| ATD SICAR | 785 000 | | | 785 000 | 785 000 | | 785 000 |
| PHENICIA SEED FUND | 125 000 | | | 125 000 | 125 000 | | 125 000 |
| ATD SICAR | 1420000 | | | 1 420 000 | 1 420 000 | | 1 420 000 |
| SICAR INVEST | | 500 000 | | 0 | 500 000 | | 500 000 |
| ATD SICAR | | 1 400 000 | | 0 | 1 400 000 | | 1 400 000 |
| Total des participations | 8 537 692 | 1 545 000 | 303 636 | 11 556 027 | 11 252 391 | 355 970 | 10 896 421 |

- Principales acquisitions et cessions d'immobilisations financières postérieures au 30/06/2008 :

| | (En MDT) | |
|---------------------|-------------|------------|
| | Acquisition | Cession |
| KOKET | | 400 |
| NAWEL INTER PLASTIC | | 30 |
| Total | 0 | 430 |

4.1.3. Créances de leasing :

- Créances de leasing :

| | (En DT) | | |
|----------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| | Financement | Capital | Encours |
| Soldes au 31 Décembre 2007 | 395 566 815 | 219 502 399 | 176 064 416 |
| Ajouts de la période : | 65 636 989 | 44 535 477 | 21 101 509 |
| -Anciens contrats | 0 | 34 245 241 | |
| -Nouveaux contrats | 64 473 319 | 10 154 195 | 54 319 124 |
| -Relocations nouveaux contrats | 1 163 667 | 136 041 | 1 027 626 |
| -provisions | - | - | - |
| Retraits de la période: | -30 816 336 | -27 979 209 | -2 837 126 |
| -Cessions à la valeur résiduelle | -23 266 866 | -23 252 187 | -14 678 |
| -Cessions anticipées | -4 615 315 | -3 266 548 | -1 348 766 |
| -Cessions anticipées nouveaux contrats | -51 863 | -12 078 | -39 785 |
| -Transfert (cessions) | -1 044 306 | -585 920 | -458 386 |
| -Relocations nouveaux contrats | -1 837 986 | -862 476 | -975 510 |
| Soldes au 30 Juin | 430 387 465 | 236 058 666 | 194 328 799 |

- Répartition de l'encours par maturité :

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

4.1.4. Etats financiers intermédiaires arrêtés au 30/06/2008 :

4.1.4.1. Bilan :

| | | | | (en DT) |
|-----------------------------------------|-------|--------------------|--------------------|--------------------|
| ACTIFS | Notes | 30 Juin2008 | 30 Juin2007 | 31 Décembre 2007 |
| ACTIFS NON COURANTS | | | | |
| Immobilisations propres incorporelles | 4 | 174 996 | 138 293 | 149 850 |
| Amortissements | | -128 801 | -117 339 | -121 995 |
| Valeurs nettes | | 46 195 | 20 954 | 27 855 |
| Immobilisations propres corporelles | 4 | 5 518 498 | 5 315 412 | 5 393 659 |
| Amortissements | | -1 635 800 | -1 500 034 | -1 642 565 |
| Valeurs nettes | | 3 882 668 | 3 815 378 | 3 751 094 |
| Immobilisations financières | 5 | 11 670 293 | 10 157 345 | 10 211 164 |
| Provisions | | -391 900 | -326 938 | -391 900 |
| Valeurs nettes | | 11 278 393 | 9 830 407 | 9 819 264 |
| Total des actifs immobilisés | | 15 207 256 | 13 666 739 | 13 598 213 |
| Autres Actifs non courants | 6 | 451 203 | 262 988 | 353 715 |
| Total des actifs non courants | | 15 658 459 | 13 929 727 | 13 951 928 |
| ACTIFS COURANTS | | | | |
| Créances de leasing | 7 | 194 328 799 | 164 753 421 | 176 064 416 |
| Provisions | | -5 392 185 | -4 092 432 | -5 392 185 |
| Valeurs nettes | | 188 936 614 | 160 660 989 | 170 672 231 |
| Clients et comptes rattachés | 8 | 13 512 110 | 13 984 541 | 11 627 231 |
| Provisions et agios réservés | | -10 132 958 | -10 832 090 | -9 692 672 |
| Valeurs nettes | | 3 379 152 | 3 152 451 | 1 934 367 |
| Autres actifs courants | 9 | 3 453 665 | 2 750 275 | 2 164 470 |
| Provisions | | -153 481 | -566 299 | -153 481 |
| Valeurs nettes | | 3 300 184 | 2 183 976 | 2 010 989 |
| Placements et autres actifs financiers | 10 | 5 931 585 | 4 364 607 | 5 244 531 |
| Provisions | | -93 859 | -93 859 | -93 859 |
| Valeurs nettes | | 5 837 726 | 4 270 748 | 5 150 672 |
| Liquidités et équivalents de liquidités | 11 | 1 270 986 | 1 151 516 | 3 214 418 |
| Total des actifs courants | | 202 724 663 | 171 419 680 | 182 982 677 |
| TOTAL DES ACTIFS | | 218 383 122 | 185 349 407 | 196 934 605 |

| CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS | Notes | 30 Juin2008 | 30 Juin2007 | 31 Décembre 2007 |
|----------------------------------------------------------------|--------------|--------------------|--------------------|-----------------------------|
| CAPITAUX PROPRES | | | | |
| Capital social | | 10 000 000 | 10 000 000 | 10 000 000 |
| Réserves | | 14 023 859 | 11 356 177 | 11 356 177 |
| Résultats reportés | | 380 197 | 1 194 244 | 1 194 244 |
| <i>Total des capitaux propres avant résultat de la période</i> | <i>12</i> | <i>24 404 056</i> | <i>22 550 421</i> | <i>22 550 421</i> |
| Résultat de l'exercice | | 2 636 092 | 1 974 711 | 3 353 635 |
| Total des capitaux propres avant affectation | 12 | 27 040 148 | 24 525 132 | 25 904 056 |
| PASSIFS | | | | |
| <i>Passifs non courants</i> | | | | |
| Emprunts | 13 | 119 383 151 | 91 141 298 | 111 052 734 |
| Provisions pour risques et charges | | 169 849 | 229 467 | 169 849 |
| Autres passifs non courants | | 100 000 | 100 000 | 100 000 |
| <i>Total des passifs non courants</i> | | <i>119 653 000</i> | <i>91 470 765</i> | <i>111 322 583</i> |
| <i>Passifs courants</i> | | | | |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 14 | 19 664 803 | 17 283 065 | 10 368 695 |
| Autres passifs courants | 15 | 8 951 543 | 8 839 281 | 8 480 378 |
| Concours bancaires et autres passifs financiers | 16 | 43 073 628 | 43 231 163 | 40 858 893 |
| <i>Total des passifs courants</i> | | <i>71 689 974</i> | <i>69 353 510</i> | <i>59 707 966</i> |
| TOTAL DES PASSIFS | | 191 342 974 | 160 824 275 | 171 030 549 |
| TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS | | 218 383 122 | 185 349 407 | 196 934 605 |

4.1.4.2. Etat de résultat :

| Désignation | Notes | 30 Juin2008 | 30 Juin2007 | 31 Décembre 2007 |
|------------------------------------------------------------------|-----------|-------------------|------------------|------------------------|
| Produits d'exploitation | | | | |
| Revenus de leasing | | 10 205 354 | 8 577 164 | 18 313 615 |
| Intérêts de retard & autres produits d'exploitation | | 288 852 | 242 717 | 514 860 |
| Variation des produits réservés | | 36 910 | 113 318 | 126 257 |
| Variation des intérêts de retard réservés | | 22 803 | 48 379 | 92 769 |
| Total des produits d'exploitation | 17 | 10 553 919 | 8 981 578 | 19 047 501 |
| Charges financières nettes | 18 | -4 878 211 | -3 975 103 | -8 839 099 |
| Produits de placements | 19 | 251 839 | 318 449 | 428 110 |
| Produits nets | | 5 927 547 | 5 324 924 | 10 636 512 |
| Charges d'exploitation | | | | |
| Charges du personnel | 20 | 1 047 408 | 1 082 420 | 2 181 673 |
| Autres charges d'exploitation | 21 | 784 093 | 803 856 | 1 452 951 |
| Dotations aux amortissements | 22 | 234 769 | 193 642 | 463 161 |
| Dotations nettes aux provisions et résultat des créances radiées | 23 | 500 000 | 722 266 | 2 199 450 |
| Dotations aux provisions pour dépréciation des titres | | 0 | 0 | 65 444 |
| Total des charges d'exploitation | | 2 566 271 | 2 802 184 | 6 362 679 |
| Résultat d'exploitation | | 3 361 276 | 2 522 740 | 4 273 833 |
| Autres gains ordinaires | | 104 634 | 68 334 | 214 731 |
| Autres pertes ordinaires | | -81 626 | -8 629 | -183 087 |
| Résultat des activités ordinaires avant impôt | | 3 384 284 | 2 582 445 | 4 305 477 |
| Impôts sur les bénéfices | | -748 192 | -607 734 | -951 842 |
| | | | | 3 353 |
| | | | | 6 |
| | | | | 3 |
| Résultat net de l'exercice | 24 | 2 636 092 | 1 974 711 | 5 |

4.1.4.3. Etat de flux de trésorerie :

| Désignation | Notes | 30 Juin2008 | 30 Juin2007 | 31 Décembre 2007 |
|-------------------------------------------------------------------------------|---------|-------------------|--------------------|------------------------|
| Encaissements clients | | 63 462 728 | 55 683 666 | 115 982 941 |
| Décaissements leasing | | -63 374 226 | -61 642 708 | -127 763 540 |
| Encaissements autres que leasing | 26 | 104 793 | 219 572 | 306 931 |
| Décaissements autres que leasing | 27 | -1 175 958 | -1 399 185 | -2 654 543 |
| Décaissement personnel | 28 | -621 494 | -532 077 | -1 054 959 |
| Intérêts payés | 29 | -5 055 224 | -4 569 722 | -7 078 259 |
| Intérêts perçus | 30 | 122 960 | 104 588 | 187 237 |
| Impôts et taxes payés à l'Etat | 31 | -2 162 319 | -2 804 432 | -5 455 142 |
| Flux de trésorerie provenant de l'exploitation | | -8 698 740 | -14 940 298 | -27 529 334 |
| Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations propres | 32 | -348 106 | -342 979 | -455 684 |
| Encaissements provenant de cessions d'immobilisations propres | | 104 700 | 23 600 | 38 600 |
| Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières | | - 1 950 000 | -1 420 000 | -1 545 000 |
| Encaissements provenant de cessions d'immobilisations financières | | 545 600 | 281 416 | 287 122 |
| Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement | | -1 647 806 | -1 457 963 | -1 674 962 |
| Encaissements dividendes et autres distributions | | -1 593 865 | -1 617 391 | -1 463 997 |
| Encaissements provenant des emprunts | 33 | 51 061 649 | 65 321 008 | 156 861 436 |
| Remboursement des emprunts | 34 | -43 572 266 | -50 413 028 | -125 015 110 |
| Flux de trésorerie provenant (affectés à) des activités de financement | | 5 895 517 | 13 290 590 | 30 382 329 |
| Variation de trésorerie | | -4 451 029 | -3 107 671 | 1 178 033 |
| Trésorerie début d'exercice | 11 & 16 | 3 212 318 | 2 034 285 | 2 034 285 |
| Trésorerie fin d'exercice | 11 & 16 | -1 238 711 | -1 073 385 | 3 212 318 |

4.1.4.4. Tableau des engagements hors bilan :

| | 30 Juin2008 | 30 Juin2007 | 31 Décembre 2007 |
|--------------------------------------------------|-------------------|-------------------|---------------------|
| 1. ENGAGEMENTS DONNES | | | |
| - Accords de financement prêts à mettre en force | 3 179 131 | 20 769 886 | 6 256 986 |
| Total | 3 179 131 | 20 769 886 | 6 256 986 |
| 2. ENGAGEMENTS RECUS | | | |
| - Hypothèques reçues | 9 384 338 | 9 505 288 | 10 234 603 |
| - Dépôts affectés | 1 200 000 | 2 679 260 | 1 200 000 |
| - Intérêts à échoir sur crédits leasing | 28 449 736 | 19 365 164 | 20 511 504 |
| Total | 39 034 074 | 31 549 712 | 31 946 107 |
| 3. ENGAGEMENTS RECIPROQUES | | | |
| - Crédits consentis non encore versés | 951 866 | 818 566 | 2 730 608 |
| - Opérations de portage | 1 890 115 | 1 568 791 | 1 534 870 |
| Total | 2 841 981 | 2 387 357 | 4 265 478 |

4.1.5. Notes aux états financiers arrêtés au 30/06/2008 :

Note 1 - Présentation de la société :

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

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

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

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

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

| Actionnaires | Nombre d'actions et de droits de vote | Montant en Dinars | % du capital et des droits de vote |
|-----------------------------|---------------------------------------|-------------------|------------------------------------|
| Arab Tunisian Bank | 2 451 240 | 2 451 240 | 24.51% |
| Société Ennakl | 1 375 778 | 1 375 778 | 13.76% |
| Banque Nationale Agricole | 1 000 000 | 1 000 000 | 10.0% |
| SPDIT SICAF | 469 500 | 469 500 | 4.7% |
| Mr Mohamed Sadok DRISS | 375 000 | 375 000 | 3.8% |
| SEFINA SICAF | 375 000 | 375 000 | 3.8% |
| Hemayed hafedh | 302 864 | 302 864 | 3.03% |
| Pireco Petroleum Industriel | 300 000 | 300 000 | 3.0% |
| Autres actionnaires | 3 350 618 | 3 350 618 | 33.4 % |
| Total | 10 000 000 | 10 000 000 | 100% |

Note 2 - Respect des normes comptables tunisiennes, bases de mesure et principes comptables spécifiques:

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

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

1. Immobilisations exploitées par la société :

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

Les taux retenus sont les suivants :

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

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

2. Créances de leasing :

A l'exclusion de ceux non mis en force, les contrats de leasing sont comptabilisés à l'actif du bilan à leur coût d'acquisition y compris les frais et droits s'y rapportant et sont amortis, en

vertu de l'article 48 du code de l'IRPP & IS selon les tableaux de remboursement des contrats de leasing (amortissement financier).

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

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

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

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

3. Couverture des risques :

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

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

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

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

| 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.

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

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

4. Comptabilisation des revenus :

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

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

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

Les intérêts de retard sont facturés et comptabilisés périodiquement.

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

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

5. Titres de participation :

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

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

6. Charges reportées:

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

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

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

7. Emprunts:

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

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

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

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

Note 3 - Faits marquants de la période :

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

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

Note 4 - Immobilisations propres corporelles et incorporelles:

| | Immobilisations brutes | | | | Amortissements | | | | Valeurs nettes au | | |
|---------------------------------------------------------------------|-------------------------|----------------|----------------|-------------------------|-------------------------|----------------|----------------|-------------------------|-------------------|------------------|------------------|
| | Soldes au 31/12/2007 | Entrées | Sorties | Soldes au 30/06/2008 | Soldes au 31/12/2007 | Entrées | Sorties | Soldes au 30/06/2008 | 30/06/2008 | 30/06/2007 | 31/12/2007 |
| | | 1sem 2008 | 1sem 2008 | | | 1sem 2008 | 1sem 2008 | | | | |
| Logiciels informatiques | 139 500 | 25 146 | 0 | 164 646 | 121 995 | 6 806 | 0 | 128 801 | 35 845 | 10 604 | 17505 |
| Immobilisations incorporelles encours | 10 350 | 0 | 0 | 10 350 | 0 | 0 | 0 | 0 | 10 350 | 10 350 | 10350 |
| Total des immobilisations incorporelles | 149 850 | 25 146 | 0 | 174 996 | 121 995 | 6806 | 0 | 128 801 | 46 195 | 20 954 | 27855 |
| Terrains | 14 250 | 0 | 0 | 14 250 | 0 | 0 | 0 | 0 | 14 250 | 14 250 | 14250 |
| Constructions | 3 589 361 | 0 | 0 | 3 589 361 | 418 703 | 39 750 | 0 | 458 453 | 3 130 908 | 3 153 453 | 3 170 658 |
| Matériel de transport | 585 704 | 250 072 | 186 866 | 648 910 | 379 034 | 59 803 | 156 187 | 282 650 | 366 259 | 227 121 | 206 670 |
| Autre matériel d'exploitation | 4055 | 0 | 0 | 4 055 | 2630 | 202 | 0 | 2 832 | 1 223 | 1 188 | 1 425 |
| Matériel informatique | 373 844 | 25 873 | 0 | 399 717 | 352 500 | 10 146 | 0 | 362 646 | 37 071 | 60 223 | 21 344 |
| Equipements de bureaux | 352 941 | 6 915 | 0 | 359 856 | 233 029 | 15 878 | 0 | 248 907 | 110 950 | 135 736 | 119 912 |
| Installations générales, agencements et aménagements divers | 473 504 | 28 846 | 0 | 502 350 | 256 669 | 23 671 | 0 | 280 340 | 222 009 | 223 406 | 216 835 |
| Immobilisations corporelles encours | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Total des immobilisations corporelles | 5 393 658 | 311 705 | 186 866 | 5 518 498 | 1 642 565 | 149 451 | 156 187 | 1 635 829 | 3 882 670 | 3 815 377 | 3 751 094 |
| Total des immobilisations corporelles et incorporelles en DT | 5 543 508 | 336 851 | 186 866 | 5 693 494 | 1 764 560 | 156 256 | 156 187 | 1 764 630 | 3 928 865 | 3 836 331 | 3 778 949 |

Note 5 - Immobilisations financières :

| | Solde au 30/06/2008 | Solde au 30/06/2007 | Solde au 31/12/2007 |
|----------------------------------|------------------------|------------------------|---------------------|
| Titres de participation : | 10 896 421 | 9 408 086 | 9 423 086 |
| - Montant brut | 11 252 390 | 9 698 612 | 9 779 055 |
| - Moins : provisions | -355 969 | -290 526 | -355 969 |
| Prêts au personnel : | 375 973 | 416 321 | 390 178 |
| - Montant brut | 411 903 | 452 733 | 426 108 |
| - Moins : provisions | -35 930 | -36 412 | -35 930 |
| Dépôts et cautionnements | 6 000 | 6 000 | 6 000 |
| TOTAL EN DT | 11 278 393 | 9 830 407 | 9 819 264 |

Note 5-1 : Immobilisations financières (suite):

| PARTICIPATIONS | Nombre d'actions | Valeur nominale | Montant brut | Provisions | Montant net |
|----------------------------------------------|-------------------------|------------------------|---------------------|-------------------|--------------------|
| PARTICIPATIONS DIRECTES : | | | 2 609 812 | -71 726 | 2 538 086 |
| - ARAB TUNISIAN INVEST -SICAF | 20 000 | 10 | 166 055 | - | 166 055 |
| - SARI | 9 900 | 100 | 1 143 757 | -71 726 | 1 072 031 |
| - UNIFACTOR | 200 000 | 5 | 1 000 000 | - | 1 000 000 |
| - SICAR INVEST | - | - | 300 000 | - | 300 000 |
| CONVENTIONS DE PORTAGE : | | | 1 777 579 | -284 244 | 1 493 335 |
| - SOCIETE NOUR EL KANTAQUI | 1 518 | 100 | 151 800 | -151 800 | - |
| - SOCIETE FLEXOPRINT | 267 | 500 | 67 000 | -67 000 | - |
| - SOCIETE DINDY | | - | 65 444 | - 65 444 | 0 |
| - SOCIETE BOUJBEL VACPA | | 100 | 340 000 | - | 340 000 |
| - SOCIETE NAWEL INTERPLASTIC | 1 000 | 100 | 70 000 | - | 70 000 |
| - SOCIETE SOCOTRAP | 2 000 | 100 | 200 000 | - | 200 000 |
| - HOTEL LES OLIVIERS | | 5 | 135 335 | - | 135 335 |
| - SOCIETE LA KOKET | 4 000 | 100 | 400 000 | - | 400 000 |
| - LA SOCIETE TOURISME BALNEAIRE ET SAHARIEN | 35 000 | 10 | 350 000 | - | 350 000 |
| FONDS DONNES EN GESTION POUR COMPTE : | | | 5 065 000 | - | 5 065 000 |
| - 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 |
| - PHENECIA SEED FUND | | | 125 000 | | 125 000 |
| - ATD SICAR | - | - | 1 420 000 | - | 1 420 000 |
| PLACEMENTS REMUNERES : | | | 1 800 000 | - | 1 800 000 |
| - COTIF SICAR | - | - | 1 800 000 | - | 1 800 000 |
| TOTAL GENERAL | | | 11 252 391 | -355 970 | 10 896 421 |

Note 6 - Autres actifs non courants :

| | Solde au 30 Juin 2008 | Solde au 30 Juin 2007 | Solde au 31 Décembre 2007 |
|-------------------------------|--------------------------|--------------------------|---------------------------------|
| Valeur brute | 529 716 | 306 410 | 487 410 |
| Solde d'ouverture | 353 716 | 306 410 | 306 410 |
| Ajouts de l'exercice | 176 000 | - | 181 000 |
| Résorption de l'exercice | 78 512 | 43 421 | 133 694 |
| VALEUR COMPTABLE NETTE | 451 203 | 262 989 | 353 716 |

Note 7 - Créances de leasing:

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

Note 7-1 - Répartition de l'encours par maturité :

| Maturité | Montant |
|--------------------|--------------------|
| Inférieur à 1an | 78 260 118 |
| >1 an & < 5 ans | 113 786 435 |
| Supérieur à 5 ans | 2 282 246 |
| Total en DT | 194 328 799 |

Note 8 - Clients et comptes rattachés :

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

Note 9 - Autres actifs courants :

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

Note 10 - Autres actifs financiers :

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

A partir de 2006, le contrat de couverture, conclu avec Tunis-Ré, contre les fluctuations du taux de change est comptabilisé en tant qu'instrument de couverture, selon la norme comptable IAS 39.

Il est ensuite évalué à sa juste-valeur qui correspond au risque de change encouru et estimé à la date de clôture.

Note 11 : Liquidités et équivalents de liquidités:

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

NOTE 12 - Tableau de mouvement des capitaux propres :

(En DT)

| | Capital social | Réserve légale | Autres réserves | Résultats reportés | Résultat de l'exercice | Total en DT |
|--------------------------------------------|-------------------|-------------------|--------------------|-----------------------|------------------------------|-------------------|
| Soldes au 31 décembre 2007 | 10 000 000 | 1 000 000 | 10 356 177 | 1 194 244 | 3 353 635 | 25 904 055 |
| 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 | 0 | -1 500 000 |
| Bénéfice au 30 Juin 2008 | - | - | - | - | 2 636 092 | 2 636 092 |
| Soldes au 30 Juin 2008 | 10 000 000 | 1 000 000 | 13 023 859 | 380 197 | 2 636 092 | 27 040 148 |

NOTE 12-1 - Résultat par action :

(En DT)

| | |
|----------------------------------------------|------------|
| Bénéfice au 30 Juin 2007 | 1 974 711 |
| Bénéfice au 30 Juin 2008 | 2 636 092 |
| Nombre d'actions au 30 Juin 2008 | 10 000 000 |
| Bénéfice par action du premier semestre 2007 | 0,197 |
| Bénéfice par action du premier semestre 2008 | 0,264 |

Note 13 - Emprunts :

(En DT)

| | MONTANTS AU 30 JUIN 2008 | | | | | MONTANTS AU 31 DECEMBRE 2007 | | | | |
|---------------------------------------------------------------------------|--------------------------|------------------|-------------------|--------------------|--------------------|------------------------------|------------------|-------------------|--------------------|--------------------|
| | Emprunts courants | | | Emprunts | Total | Emprunts courants | | | Emprunts | Total |
| | Principal | Intérêts courus | Total | non courants | Général | Principal | Intérêts courus | Total | non courants | Général |
| Emprunts obligataires | 28 000 000 | 2 401 520 | 30 401 520 | 78 000 000 | 108 401 520 | 18 000 000 | 2 895 762 | 20 895 762 | 67 000 000 | 87 895 762 |
| Emprunts auprès d'établissements financiers étrangers (crédits directs) : | 4 798 419 | 316 481 | 5 114 900 | 40 633 151 | 45 748 050 | 3 432 056 | 336 038 | 3 768 094 | 42 552 734 | 46 320 828 |
| - Crédit direct-BEI | 3 925 551 | 252 446 | 4 177 996 | 38 887 640 | 43 065 636 | 2 559 188 | 253 640 | 2 812 827 | 40 370 827 | 43 183 654 |
| - Crédit rétrocédé par l'Etat-EXIMBANK | 709 492 | 53 095 | 762 587 | 1 418 984 | 2 181 571 | 709 492 | 68 264 | 777 756 | 1 773 729 | 2 551 485 |
| - Crédit rétrocédé par l'Etat- BIRD | 163 376 | 10 940 | 174 316 | 326 527 | 500 844 | 163 376 | 14 134 | 177 511 | 408 178 | 585 689 |
| Emprunts auprès d'établissements financiers tunisiens : | 4 875 000 | 15 164 | 4 890 164 | 750 000 | 5 640 164 | 14 250 000 | 77 339 | 14 327 339 | 1 500 000 | 15 827 339 |
| - CITI BANK | 3 000 000 | 11 348 | 3 011 348 | - | 3 011 348 | 12 000 000 | 70 151 | 12 070 151 | - | 12 070 151 |
| - ABC | 1 875 000 | 3 815 | 1 878 815 | 750 000 | 2 628 815 | 2 250 000 | 7 188 | 2 257 188 | 1 500 000 | 3 757 188 |
| Total des emprunts bancaires | 9 673 419 | 331 645 | 10 005 063 | 41 383 151 | 51 388 214 | 17 682 056 | 413 377 | 3 768 094* | 44 052 734 | 62 148 167 |
| Billets de trésorerie | | - | 0 | - | 0 | 1 700 000 | - | 1 700 000 | - | 1 700 000 |
| Total | 37 673 419 | 2 733 165 | 40 406 583 | 119 383 151 | 159 789 734 | 37 382 056 | 3 309 139 | 40 691 195 | 111 052 734 | 151 743 929 |

* Ce montant est inexact. Le montant exact est 18 095 433.

Note 14 - Fournisseurs et comptes rattachés :

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

Note 15 - Autres passifs courants:

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

Note 16 - Concours bancaires et autres passifs financiers :

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

Note 17 - Produits d'exploitation :

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

Note 18 - Charges financières nettes :

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

Note 19 - Produits des placements :

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

Note 20 - Charges du personnel :

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

Note 21 - Autres charges d'exploitation :

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

Note 22 - Dotations aux amortissements :

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

Note 23 - Dotations nettes aux provisions et résultat des créances radiées :

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

Note 24 : Tableau des soldes intermédiaires de gestion :

(En DT)

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

Note 25 : Tableau des engagements hors bilan :

| | 30 Juin2008 | 30 Juin2007 | 31 Décembre 2007 |
|--------------------------------------------------|-------------------|-------------------|---------------------|
| 1. ENGAGEMENTS DONNES | | | |
| - Accords de financement prêts à mettre en force | 3 179 131 | 20 769 886 | 6 256 986 |
| Total | 3 179 131 | 20 769 886 | 6 256 986 |
| 2. ENGAGEMENTS RECUS | | | |
| - Hypothèques reçues | 9 384 338 | 9 505 288 | 10 234 603 |
| - Dépôts affectés | 1 200 000 | 2 679 260 | 1 200 000 |
| - Intérêts à échoir sur crédits leasing | 28 449 736 | 19 365 164 | 20 511 504 |
| Total | 39 034 074 | 31 549 712 | 31 946 107 |
| 3. ENGAGEMENTS RECIPROQUES | | | |
| - Crédits consentis non encore versés | 951 866 | 818 566 | 2 730 608 |
| - Opérations de portage | 1 890 115 | 1 568 791 | 1 534 870 |
| Total | 2 841 981 | 2 387 357 | 4 265 478 |

Note 26 - Encaissements autres que le leasing :

| | Solde au 30 Juin2008 | Solde au 30 Juin2007 | Solde au 31 Décembre 2007 |
|---------------------------------|-------------------------|-------------------------|---------------------------------|
| - Remboursement Bons du Trésor | - | - | - |
| - Remboursement pension à terme | - | - | 0 |
| - Divers encaissements | 104 793 | 219 572 | 306 931 |
| Total en DT | 104 793 | 219 572 | 306 931 |

Note 27 - Décaissements autres que le leasing :

| | Solde au 30 Juin2008 | Solde au 30 Juin2007 | Solde au 31 Décembre 2007 |
|-------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|---------------------------------|
| - Frais et commissions bancaires sur encaissement ou retour | 56 479 | 90 962 | 128 891 |
| - Frais et commissions divers sur emprunts obligataires | 180 369 | 0 | - |
| - Souscription Bons du Trésor | - | - | - |
| - Divers décaissements | 905 846 | 969 656 | 1 994 618 |
| - Enregistrement | 33 264 | 338 566 | 531 034 |
| - Souscription pension à terme | 0 | 0 | - |
| Total en DT | 1 175 958 | 1 399 185 | 2 654 543 |

Note 28 - Décaissements personnels :

| | Solde au 30 Juin2008 | Solde au 30 Juin2007 | Solde au 31 Décembre 2007 |
|--------------------|-------------------------|-------------------------|---------------------------------|
| - Crédits | 54 858 | 1 000 | 33 243 |
| - Salaires | 566 636 | 531 077 | 1 021 716 |
| Total en DT | 621 494 | 532 077 | 1 054 959 |

Note 29 - Intérêts payés :

| | Solde au 30 Juin2008 | Solde au 30 Juin2007 | Solde au 31 Décembre 2007 |
|--------------------------------------|-------------------------|-------------------------|---------------------------------|
| - Agios débiteurs | 38 263 | 3 455 | 81 384 |
| -Intérêts sur Billets de Trésorerie | 136 229 | 37 815 | 55 562 |
| -Intérêts sur crédit BEI | 894 704 | 1 049 407 | 1 946 972 |
| - Intérêts sur crédits MT | 623 167 | 0 | 490 017 |
| - Intérêts sur emprunts obligataires | 3 276 530 | 3 370 292 | 4 395 572 |
| - Intérêts sur crédit EXIM | 69 903 | 88 283 | 88 282 |
| - Intérêts sur crédit BIRD | 16 432 | 20 470 | 20 470 |
| Total en DT | 5 055 227 | 4 569 722 | 7 028 259 |

Note 30 - Intérêts perçus :

| | Solde au 30 Juin2008 | Solde au 30 Juin2007 | Solde au 31 Décembre 2007 |
|--------------------------------|-------------------------|-------------------------|---------------------------------|
| - Agios créditeurs | 24 241 | 13 019 | 38 709 |
| - Intérêts sur Bons du Trésor | - | - | 0 |
| - Intérêts sur pension à terme | - | - | - |
| - Intérêts sur portage | 98 720 | 91 569 | 148 528 |
| Total en DT | 122 960 | 104 588 | 187 237 |

Note 31 - Impôts et taxes payés à l'Etat :

| | Solde au 30 Juin2008 | Solde au 30 Juin2007 | Solde au 31 Décembre 2007 |
|-----------------------------------|-------------------------|-------------------------|---------------------------------|
| - Acomptes provisionnels | 252 345 | 178 440 | 483 772 |
| - Déclaration IS | 316 044 | 282 973 | 282 973 |
| - Déclarations CNSS | 194 546 | 185 203 | 451 445 |
| - Déclarations mensuelles d'impôt | 1 393 525 | 2 155 255 | 4 045 487 |
| - Autres | 5 860 | 2 560 | 191 465 |
| Total en DT | 2 162 319 | 2 804 432 | 5 455 142 |

Note 32 - Décaissements provenant de l'acquisition des immobilisations propres :

| | Solde au 30 Juin2008 | Solde au 30 Juin2007 | Solde au 31 Décembre 2007 |
|----------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|---------------------------------|
| - Constructions | 0 | 305 506 | 367 511 |
| - Agencements, Aménagements et installations | 32 031 | 0 | 0 |
| - Matériel informatique | 62 485 | 9 401 | 21 856 |
| - Matériel de transport | 249 908 | 28 072 | 65 995 |
| - Matériel et mobilier de bureau | 3 682 | 0 | 322 |
| Total en DT | 348 106 | 342 979 | 455 684 |

Note 33 -Encaissements provenant des emprunts :

| | Solde au 30 Juin2008 | Solde au 30 Juin2007 | Solde au 31 Décembre 2007 |
|--------------------------------------|-------------------------|-------------------------|---------------------------------|
| - Encaissement billet de trésorerie | 18 061 649 | 45 739 508 | 85 779 935 |
| - Encaissement certificat de leasing | - | - | - |
| - Encaissement crédit BEI | 0 | 8 581 500 | 8 581 500 |
| - Encaissement crédit MT | 3 000 000 | 11 000 000 | 32 500 000 |
| - Encaissement emprunts obligataires | 30 000 000 | 0 | 30 000 000 |
| Total en DT | 51 061 649 | 65 321 008 | 156 861 435 |

Note 34 - Remboursement des emprunts :

| | Solde au | Solde au | Solde au |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|---------------------|
| | 30 Juin2008 | 30 Juin2007 | 31 Décembre 2007 |
| - Remboursement billets de trésorerie | 19 805 105 | 36 700 000 | 85 600 000 |
| - Remboursement crédit BIRD | 81 651 | 81 651 | 182 505 |
| - Remboursement certificat de leasing | - | | - |
| - Remboursement crédit BEI | 1 061 536 | 656 630 | 2 003 261 |
| - Remboursement crédit MT | 13 242 239 | 0 | 16 609 926 |
| - Remboursement emprunts obligataires | 9 026 940 | 12 620 000 | 19 826 490 |
| - Remboursement crédit EXIM | 354 746 | 354 746 | 792 928 |
| Total en DT | 43 572 216 | 50 413 027 | 125 015 110 |

4.1.6. Classement des actifs de l'ATL en fonction des risques encourus, engagements financiers et calcul du ratio de couverture de ces risques au 30 Juin 2008 :

4.1.6.1 - Classement des actifs en fonction des risques encourus et engagements financiers :

| CATEGORIES D'ENGAGEMENT | ENGAGEMENTS BRUTS | Provision affectée et agios réservés | Engagements nets | quotité | RISQUE ENCOURUS |
|---------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------------------------|--------------------|-------------|--------------------|
| A- RISQUE SUR LA CLIENTELE | 219 599 185 | 15 917 043 | 203 682 142 | | 194 171 219 |
| I- ENGAGEMENTS DU BILAN | 219 599 185 | 15 917 043 | 203 682 142 | | 194 171 219 |
| 1) Crédits à la clientèle | 13 512 110 | 10 132 958 | 3 379 152 | | 3 379 152 |
| * Portefeuille escompte hors crédit a l'habitat | | | 0 | 100% | 0 |
| * prêts syndiqués accordés à la clientèle autres q'aux gouvernements et banques | | | 0 | 100% | 0 |
| * Comptes débiteurs de la clientèle | | | 0 | 100% | 0 |
| * Crédits sur ressources spéciales | | | 0 | 100% | 0 |
| * Créances impayées | 3 940 526 | | 3 940 526 | 100% | 3 940 526 |
| * Arrangements rééchelonnements et consolidations | | | 0 | 100% | 0 |
| * Créances immobilisées, douteuses ou litigieuses | 9 571 584 | 10 132 958 | -561 374 | 100% | -561 374 |
| 2) Crédits au personnel autres que ceux à l'habitat | 371 700 | | 371 700 | 100% | 371 700 |
| 3) Crédits à l'habitat | 128 186 | | 128 186 | 50% | 64 093 |
| 4) Créances sur les administrations régionales ou locales | | | 0 | 20% | 0 |
| 5) Opérations de leasing | 194 328 799 | 5 392 185 | 188 936 614 | | 179 489 783 |
| * Leasing immobilier | 19 432 880 | 539 219 | 18 893 661 | 50% | 9 446 831 |
| * Leasing mobilier | 174 895 919 | 4 852 967 | 170 042 953 | 100% | 170 042 953 |
| 6) Titres de participation libérés | 11 258 390 | 391 900 | 10 866 490 | 100% | 10 866 490 |
| 7) Titres de transactions et de placements | | | 0 | 100% | 0 |
| 8) Obligations | | | 0 | 100% | 0 |
| 9) Prêts participatifs, parts sociales et comptes courants associés | | | | | |

| CATEGORIES D'ENGAGEMENT | ENGAGEMENTS BRUTS | Provision affectée et agios réservés | Engagements nets | quotité | RISQUE ENCOURUS |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|--------------------------------------|------------------|-------------|-----------------|
| II- ENGAGEMENTS EN HORS BILAN | 0 | | 0 | | 0 |
| 1) Engagements par signature en faveur ou d'ordre de la clientèle | 0 | | 0 | | 0 |
| * Acceptation a payer liées au financement du commerce extérieur | | | 0 | 100% | 0 |
| * Ouverture de crédits documentaires irrévocables | | | 0 | 100% | 0 |
| * Obligations cautionnées | | | 0 | 100% | 0 |
| * crédits notifiés non utilisés | | | 0 | 100% | 0 |
| - Aval ou ligne de substitution de billets de trésorerie | | | 0 | 50% | 0 |
| - Autres | | | 0 | 100% | 0 |
| * Garanties de remboursement de crédits accordés par des banques à la clientèle | | | 0 | 100% | 0 |
| * Participations non libérées | | | 0 | 100% | 0 |
| * Les crédits documentaires ouverts ou confirmés sans que les marchandises objet desdits crédits servent de garanties | | | 0 | 50% | 0 |
| * Les cautions de marchés publics | | | 0 | 50% | 0 |
| * Les cautions douanières | | | 0 | 50% | 0 |
| * Les crédits documentaires ouverts ou confirmés lorsque les marchandises objet desdits crédits servent de garanties | | | 0 | 20% | 0 |
| 2) Autres engagements par signature en faveur ou d'ordre de la clientèle | | | 0 | 100% | 0 |

| CATEGORIES D'ENGAGEMENT | ENGAGEMENTS BRUTS | Provision affectée et agios réservés | Engagements nets | quotité | RISQUE ENCOURUS |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|--------------------------------------|------------------|-------------|-----------------|
| B- RISQUES SUR LES BANQUES ET ORGANISMES FINANCIERS INSTALLEES A L'ETRANGER | 0 | | 0 | | 0 |
| I- ENGAGEMENTS DU BILAN | 0 | | 0 | | 0 |
| 1) Concours a ces banques ou a ces organismes dont la duree residuelle est supérieure à une année | 0 | | 0 | | 0 |
| * Placement à terme | | | 0 | 100% | 0 |
| * Prêts syndiqués | | | 0 | 100% | 0 |
| * Autres concours | | | 0 | 100% | 0 |
| 2) Titres de participations libérés | | | 0 | 100% | 0 |
| 3) Titres de transaction et de placement | | | 0 | 100% | 0 |
| 4) Obligations dont la durée résiduelle est inférieure ou égale à une année | | | 0 | 100% | 0 |
| 5) Concours a ces banques dont la durée résiduelle est inférieure ou égale a une année | 0 | | 0 | | 0 |
| * Comptes ordinaires | | | 0 | 20% | 0 |
| * Placements à vue et à terme | | | 0 | 20% | 0 |
| * Prêts syndiqués | | | 0 | 20% | 0 |

| CATEGORIES D'ENGAGEMENT | ENGAGEMENTS BRUTS | Provision affectée et agios réservés | Engagements nets | quotité | RISQUE ENCOURUS |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|--------------------------------------|------------------|-------------|-----------------|
| | | | | | |
| 6) Obligations dont la durée résiduelle est inférieure ou égale à une année | | | 0 | 20% | 0 |
| II- ENGAGEMENTS EN HORS BILAN | 0 | | 0 | | 0 |
| 1) Engagement par signature en faveur des banques ou de ces organismes venant à échéance au cours des 12 prochains mois | | | 0 | 20% | 0 |
| 2) Contre garanties recues de ces banques ou de ces organismes | | | 0 | 20% | 0 |
| 3) Autres engagements par signature en faveur de ces banques ou de ces organismes | | | 0 | 100% | 0 |

| CATEGORIES D'ENGAGEMENT | ENGAGEMENTS BRUTS | Provision affectée et agios réservés | Engagements nets | quotité | RISQUE ENCOURUS |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|--------------------------------------|------------------|-------------|------------------|
| C- RISQUES SUR LES BANQUES ET ORGANISMES FINANCIERS INSTALLES EN TUNISIE | 7 202 571 | 93 859 | 7 108 712 | | 1 421 742 |
| I- ENGAGEMENTS DU BILAN | 7 202 571 | 93 859 | 7 108 712 | | 1 421 742 |
| 1) Concours à ces banques et à ces organismes financiers | 7 202 571 | 93 859 | 7 108 712 | | 1 421 742 |
| * Prêts dans le marché monétaire | | | 0 | 20% | 0 |
| * Comptes ordinaires | 1 270 986 | | 1 270 986 | 20% | 254 197 |
| * Placements a vue et a terme | 0 | | 0 | 20% | 0 |
| * Prêts syndiqués | | | 0 | 20% | 0 |
| * Autres concours | 5 931 585 | 93 859 | 5 837 726 | 20% | 1 167 545 |
| 2) Titres de participations | | | 0 | 100% | 0 |
| 3) Titres de transactions | | | 0 | 100% | 0 |
| 4) Obligations | | | 0 | 20% | 0 |
| II- ENGAGEMENTS EN HORS BILAN | 0 | | 0 | | 0 |
| 1) Engagements par signature en faveur de ces banques et de ces organismes financiers | | | 0 | 20% | 0 |
| 2) Contre garanties recues de ces banques ou de ces organismes financiers | | | 0 | 20% | 0 |

| CATEGORIES D'ENGAGEMENT | ENGAGEMENTS BRUTS | Provision affectée et agios réservés | Engagements nets | quotité | RISQUE ENCOURUS |
|------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------------------------|--------------------|-------------|--------------------|
| D- AUTRES ENGAGEMENTS DU BILAN | 7 294 546 | | | | |
| 1) Prêts syndiqués accordés à des gouvernements étrangers | | | 0 | 20% | 0 |
| 2) Portefeuille encaissement net des comptes exigibles | | | 0 | 20% | 0 |
| 3) Immobilisations nettes d'amortissements | 3 928 863 | | 3 928 863 | 100% | 3 928 863 |
| 4) Autres postes d'actifs | 3 365 683 | 153 481 | 3 212 202 | | 3 212 202 |
| * Siège, succursales & agences | | | <i>0</i> | <i>100%</i> | <i>0</i> |
| * Débiteurs divers nets des crédits au personnel | 3 365 683 | <i>153 481</i> | <i>3 212 202</i> | <i>100%</i> | <i>3 212 202</i> |
| * Comptes d'ordre et de régularisation nets | | | <i>0</i> | <i>100%</i> | <i>0</i> |
| TOTAL GENERAL (A+B+C+D) | 234 096 302 | 16 164 383 | 217 931 919 | | 202 734 025 |

NB :

- . Total des engagements nets : 217 931 919.
- . Total Bilan : 218 383 122.
- . Ecart : -451 204 (expliqué par le total des autres actifs non courants qui sont de l'ordre de 451 203).
- . Ecart arrondi : -1.

4.1.6.2 - Ratio de couverture des risques au 30 Juin 2008:

(En DT)

| RUBRIQUES | MONTANTS |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|
| I- FONDS PROPRES NETS DE BASE | |
| 1- FONDS PROPRES DE BASE | 26 290 148 |
| 1/ Capital ou dotation | 10 000 000 |
| 2/ Réserves hors réserves de réévaluation | 13 339 633 |
| 3/ Fonds social constitué par affectation du résultat | 684 226 |
| 4/ Report a nouveau créditeur | 380 197 |
| 5/ Résultats non distribués de l'exercice ou arrêtés a des dates intermédiaires | 1 886 092 |
| 6/ Provisions non affectées à des risques ou des charges probables | |
| 2- ELEMENTS A DEDUIRE | 451 203 |
| 1/ Part non libérée du capital ou de la dotation non versée | |
| 2/ Rachat par la banque de ses propres titres | |
| 3/ Report a nouveau débiteur | |
| 4/ Résultats déficitaires en instance d'approbation | |
| 5/ Non valeurs nettes d'amortissements | 451 203 |
| 6/ Provisions requises et non constituées | |
| 3- FONDS PROPRES NETS DE BASE (1-2) | 25 838 945 |
| II- FONDS PROPRES COMPLEMENTAIRES | 0 |
| 1- FONDS PROPRES COMPLEMENTAIRES DE PREMIER NIVEAU | 0 |
| 1/ Réserves de réévaluation | |
| 2/ Subventions non remboursables | |
| 3/ Réserves latentes sur les opérations de leasing | |
| 4/ Plus-value latente sur les titres de placement avec une décote de 55 % | |
| 5/ Prêts participatifs | |
| 6/ Obligations convertibles en actions | |
| 7/ Comptes courants associés répondants aux conditions fixés au point 5 de l'art 5 | |
| 8/ Titres et emprunts répondant aux conditions fixés au point 5 de l'art 5 nouveau | |
| 2- FONDS PROPRES COMPLEMENTAIRES DE DEUXIEME NIVEAU | 0 |
| 1/ Titres et emprunts subordonnés répondant aux conditions fixés au point 6 de l'art 5 | |
| 3- FONDS PROPRES COMPLEMENTAIRES (1+2) | 0 |
| III- FONDS PROPRES NETS | |
| 1- FONDS PROPRES NETS DE BASE | 25 838 945 |
| 2- FONDS PROPRES COMPLEMENTAIRES | 0 |
| 3- FONDS PROPRES NETS (1+2) | 25 838 945 |
| RATIO DE COUVERTURE DES RISQUES | 12,75% |

4.1.7. Rapport d'examen limité des états financiers intermédiaires arrêtés au 30 Juin 2008 :



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

Tunis, le 27 Août 2008,

A Messieurs les Actionnaires de l'ARAB TUNISIAB LEASE,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire du 26 mai 2006, et en application des dispositions de l'article 21 bis de la loi n°94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier telle que modifiée et complétée par les textes subséquents, nous avons l'honneur de vous présenter notre rapport sur l'examen limité des états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2008. Les conclusions y figurant pourraient être substantiellement modifiées compte tenu des contrôles subséquents.

1. Nous avons effectué l'examen limité des états financiers intermédiaires ci-joints de l'Arab Tunisian Lease (ATL), comprenant le bilan au 30 juin 2008, ainsi que l'état de résultat et l'état des flux de trésorerie pour le semestre clos à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

2. Les organes de direction et d'administration de la société sont responsables de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires, conformément au Système Comptable des Entreprises en Tunisie. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers intermédiaires.

Nous avons effectué cet examen selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la Société notamment ceux chargés des affaires financières et comptables et des procédures analytiques et autres appliquées aux données financières. L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit et par conséquent, il ne nous permet pas d'obtenir une assurance que nous nous rendons compte d'éléments significatifs qui pourraient être relevés par un audit. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.


3. Les agios réservés sur les engagements et les participations de la Société figurent dans les états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2008 pour 1 411 656 DT. Les provisions constituées au même titre portent sur 14599246 DT. Le nombre limité de dossiers d'engagement de la clientèle examiné à cette date sur une base individualisée ne nous permet pas de nous prononcer sur les risques encourus ainsi que sur leur couverture. L'appréciation en question est tributaire des conclusions de nos contrôles subséquents.

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

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

La société a présenté son bilan en distinguant les éléments courants des éléments non courants.

Nous estimons qu'une présentation des éléments d'actif et de passif respectivement selon les degrés de liquidité et d'exigibilité serait plus intelligible et en cohérence avec la nature de l'activité de la société.



Deloitte. Ahmed Mansour & Associés
Ahmed MANSOUR



Générale d'Expertise et de Management
Abderrazak GABSI

4.2. Encours des emprunts émis par l'ATL :

(En DT)

| | MONTANTS AU 30 JUIN 2008 | | | | | MONTANTS AU 31 DECEMBRE 2007 | | | | |
|---------------------------------------------------------------------------|--------------------------|------------------|-------------------|--------------------|--------------------|------------------------------|------------------|-------------------|--------------------|--------------------|
| | Emprunts courants | | | Emprunts | Total | Emprunts courants | | | Emprunts | Total |
| | Principal | Intérêts courus | Total | non courants | Général | Principal | Intérêts courus | Total | non courants | Général |
| Emprunts obligataires | 28 000 000 | 2 401 520 | 30 401 520 | 78 000 000 | 108 401 520 | 18 000 000 | 2 895 762 | 20 895 762 | 67 000 000 | 87 895 762 |
| Emprunts auprès d'établissements financiers étrangers (crédits directs) : | 4 798 419 | 316 481 | 5 114 900 | 40 633 151 | 45 748 050 | 3 432 056 | 336 038 | 3 768 094 | 42 552 734 | 46 320 828 |
| - Crédit direct-BEI | 3 925 551 | 252 446 | 4 177 996 | 38 887 640 | 43 065 636 | 2 559 188 | 253 640 | 2 812 827 | 40 370 827 | 43 183 654 |
| - Crédit rétrocédé par l'Etat- EXIMBANK | 709 492 | 53 095 | 762 587 | 1 418 984 | 2 181 571 | 709 492 | 68 264 | 777 756 | 1 773 729 | 2 551 485 |
| - Crédit rétrocédé par l'Etat- BIRD | 163 376 | 10 940 | 174 316 | 326 527 | 500 844 | 163 376 | 14 134 | 177 511 | 408 178 | 585 689 |
| Emprunts auprès d'établissements financiers tunisiens : | 4 875 000 | 15 164 | 4 890 164 | 750 000 | 5 640 164 | 14 250 000 | 77 339 | 14 327 339 | 1 500 000 | 15 827 339 |
| - CITI BANK | 3 000 000 | 11 348 | 3 011 348 | - | 3 011 348 | 12 000 000 | 70 151 | 12 070 151 | - | 12 070 151 |
| - ABC | 1 875 000 | 3 815 | 1 878 815 | 750 000 | 2 628 815 | 2 250 000 | 7 188 | 2 257 188 | 1 500 000 | 3 757 188 |
| Total des emprunts bancaires | 9 673 419 | 331 645 | 10 005 063 | 41 383 151 | 51 388 214 | 17 682 056 | 413 377 | 18 095 433 | 44 052 734 | 62 148 167 |
| Billets de trésorerie | | - | 0 | - | 0 | 1 700 000 | - | 1 700 000 | - | 1 700 000 |
| Total | 37 673 419 | 2 733 165 | 40 406 583 | 119 383 151 | 159 789 734 | 37 382 056 | 3 309 139 | 40 691 195 | 111 052 734 | 151 743 929 |

4.2.1. Les emprunts obligataires :

| Intitulé | Montant de l'emprunt | Notation | Date de jouissance | Echéance annuelle | Encours au 31/12/2007 | Encours au 31/12/2008 | Echéance | |
|------------------------------------------------|----------------------|----------|--------------------|-------------------|-----------------------|-----------------------|-------------------|-------------------|
| | (en Dinars) | | | | (en Dinars) | (en Dinars) | A moins | A plus |
| | | | | | | | d'un an | d'un an |
| "ATL 2002/2" - 5 ans - Taux: 7,4% | 10 000 000 | A | 15/04/2003 | 15-avr | 2 000 000 | 0 | 0 | 0 |
| "ATL 2003/1" - 5 ans - Taux: 7,4% - TMM +1,5% | 20 000 000 | BBB+ | 15/03/2004 | 15-mars | 8 000 000 | 4 000 000 | 4 000 000 | 0 |
| "ATL 2004/1" - 5 ans - Taux: 7,25% - TMM +1,5% | 15 000 000 | BBB+ | 16/08/2004 | 16-août | 6 000 000 | 3 000 000 | 3 000 000 | 0 |
| "ATL 2004/2" - 5 ans - Taux: 7% - TMM +1,25% | 15 000 000 | BBB+ | 31/03/2005 | 31-mars | 9 000 000 | 6 000 000 | 3 000 000 | 3 000 000 |
| "ATL 2006/1" - 7 ans* - Taux: 6,5% | 30 000 000 | BBB | 15/06/2006 | 15-juin | 30 000 000 | 30 000 000 | 6 000 000 | 24 000 000 |
| "ATL 2007/1" - 5 ans - Taux: 6,5% - TMM +0,75% | 30 000 000 | BBB | 31/08/2007 | 31-août | 30 000 000 | 24 000 000 | 6 000 000 | 18 000 000 |
| "ATL 2008/1" - 5 ans - Taux: 6,5% - TMM +0,75% | 30 000 000 | BBB | 30/05/2008 | 30-mai | 0 | 30 000 000 | 6 000 000 | 24 000 000 |
| "ATL 2008/2" - 10 ans** - Taux: 7% - TMM +1,5% | 15 000 000 | BB+ | 22/08/2008 | 22-août | 0 | 15 000 000 | 0 | 15 000 000 |
| Total | | | | | 85 000 000 | 112 000 000 | 28 000 000 | 84 000 000 |

* avec deux ans de franchise

** avec cinq ans de franchise. Il s'agit d'un emprunt obligataire subordonné.

4.2.2. Les crédits moyen terme au 30/06/2008 :

(En DT)

| Intitulé | Date de réalisation | Montant de l'emprunt | Encours au 31/12/2007 | Encours au 30/06/2008 | Echéance | |
|-------------------|---------------------|----------------------|-----------------------|-----------------------|------------------|-------------------|
| | | | | | Moins d'un an | Plus d'un an |
| BIRD | 1996 | 1 959 092 | 571 554 | 489 903 | 163 376 | 326 527 |
| Somme BIRD | | 1 959 092 | 571 554 | 489 903 | 163 376 | 326 527 |
| EXIM BANK | 1999 | 7 840 441 | 2 483 222 | 2 128 476 | 709 492 | 1 418 984 |
| Somme EXIM | | 7 840 441 | 2 483 222 | 2 128 476 | 709 492 | 1 418 984 |
| BEI | 2004 | 10 782 600 | 9 427 500 | 8 920 870 | 1 474 058 | 7 446 812 |
| BEI | 2004 | 5 391 300 | 5 057 614 | 4 820 621 | 719 727 | 4 100 894 |
| BEI | 2005 | 3 594 200 | 3 594 200 | 3 673 400 | 471 175 | 3 202 225 |
| BEI | 2005 | 3 594 200 | 3 594 200 | 3 673 400 | 471 845 | 3 201 556 |
| BEI | 2005 | 9 249 178 | 9 249 178 | 9 452 988 | 593 757 | 8 859 231 |
| BEI | 2005 | 3 021 824 | 3 021 824 | 3 088 411 | 194 988 | 2 893 423 |
| BEI | 2007 | 8 985 500 | 8 985 500 | 9 183 500 | 0 | 9 183 500 |
| Somme BEI | | 44 618 802 | 42 930 016 | 42 813 190 | 3 925 550 | 38 887 641 |
| CITI Bank | 2007 | 12 000 000 | 12 000 000 | 3 000 000 | 3 000 000 | |
| ABC | 2007 | 4 500 000 | 3 750 000 | 2 625 000 | 1 875 000 | 750 000 |
| Total | | 70 918 335 | 61 734 792 | 5 625 000 | 4 875 000 | 7500 |

4.2.3. Les crédits à court terme (billets de trésorerie) au 30/06/2008 :

Néant.

4.3. Structure des souscripteurs par catégorie à l'emprunt obligataire subordonné « ATL 2008 » :

| | Nombre de souscripteurs | Nombre d'obligations | Montant en Dinars | | Pourcentage |
|---------------------|-------------------------|----------------------|-------------------|------------------|---------------|
| | | | Souscrit à TF | Souscrit à TV | |
| SICAV | 13 | 117 000 | 10 700 000 | 1000 000 | 78.00% |
| FCP | 1 | 3 000 | 300 000 | 0 | 2.00% |
| Assurances | 2 | 18 000 | 1 800 000 | 0 | 12.00% |
| Banques | 1 | 12 000 | 1 200 000 | 0 | 8.00% |
| Personnes physiques | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Personnes morales | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Total | 17 | 150 000 | 14 000 000 | 1 000 000 | 100.0% |

4.4. Soldes intermédiaires de gestion :

(En DT)

| Produits | 30/06/2008 | 30/06/2007 | 31/12/2007 | Charges | 30/06/2008 | 30/06/2007 | 31/12/2007 | Soldes | 30/06/2008 | 30/06/2007 | 31/12/2007 |
|-----------------------------------------------|-------------------|------------------|-------------------|-------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------------------------------------------|------------------|------------------|-------------------|
| Revenus de leasing | 10 205 354 | 8 577 164 | 18 313 615 | Dotations aux amortissements des immobilisations en leasing | | | | Revenus nets de leasing | 10 205 354 | 8 577 164 | 18 313 615 |
| Revenus nets de leasing | 10 205 354 | 8 577 164 | 18 313 615 | Charges financières nettes | 4 878 211 | 3 975 103 | 8 839 099 | | | | |
| Intérêts de retard | 178 618 | 192 988 | 386 612 | | | | | | | | |
| Autres produits d'exploitation | 110 234 | 49 728 | 128 248 | | | | | | | | |
| Variation des produits réservés | 36 910 | 113 318 | 126 257 | | | | | | | | |
| Variation des intérêts de retard réservés | 22 803 | 48 379 | 92 769 | | | | | | | | |
| Produits d'exploitation | 10 553 919 | 8 981 578 | 19 047 501 | Total des charges financières | 4 878 211 | 3 975 103 | 8 839 099 | Marge commerciale (PNB) | 5 675 708 | 5 006 475 | 10 208 402 |
| Marge commerciale (PNB) | 5 675 708 | 5 006 475 | 10 208 402 | Autres charges d'exploitation | 784 093 | 803 856 | 1 452 951 | | | | |
| Produits des placements | 251 839 | 318 449 | 428 110 | Charges du personnel | 1 047 408 | 1 082 420 | 2 181 673 | | | | |
| Total | 5 927 547 | 5 324 924 | 10 636 512 | | 1 831 501 | 1 886 276 | 3 634 624 | Excédent Brut d'Exploitation | 4 096 046 | 3 438 648 | 7 001 888 |
| Excédent Brut d'Exploitation | 4 096 046 | 3 438 648 | 7 001 888 | Dotations aux amortissements sur immobilisations propres | 234 769 | 193 642 | 463 161 | | | | |
| Autres gains ordinaires | 104 633 | 68 334 | 214 731 | Dotations aux provisions pour dépréciation des créances | 500 000 | 2 251 074 | 5 056 972 | | | | |
| Reprises sur provisions pour impôt différé | | 0 | 0 | Reprise sur provision pour dépréciation des créances | | -1 528 808 | -2 389 677 | | | | |
| | | | | Résultat de la radiation des créances | 0 | 0 | 5 072 | | | | |
| | | | | Dotations pour dépréciation d'autres actifs | | 0 | 2 736 | | | | |
| | | | | Reprise pour dépréciation d'autres actifs | | 0 | -416 035 | | | | |
| | | | | Dotations pour risques et charges | | 0 | 32 520 | | | | |
| | | | | Reprise sur provisions pour risques et charges | | - | -92 138 | | | | |
| | | | | Dotations aux provisions pour dépréciation des titres | - | - | 65 444 | | | | |
| | | | | Autres pertes ordinaires | 81 626 | 8 629 | 183 087 | | | | |
| | | | | Impôts sur les bénéfices | 748 192 | 607 734 | 951 842 | | | | |
| Total | 4 200 679 | 3 506 982 | 7 216 619 | Total | 1 564 587 | 1 532 271 | 3 862 984 | Résultat des activités ordinaires après impôt | 2 636 092 | 1 974 711 | 3 353 635 |
| Résultat des activités ordinaires après impôt | 2 636 092 | 1 974 711 | 3 353 635 | Résultat négatif des activités ordinaires | | | | | | | |
| Gains extraordinaires | | | | Pertes extraordinaires | | | | | | | |
| Effet positif des modifications comptables | | 0 | 0 | Effet négatif des modifications comptables | | | | | | | |
| Total | 2 636 092 | 1 974 711 | 3 353 635 | Total | 0 | 0 | 0 | Résultat net | 2 636 092 | 1 974 711 | 3 353 63 |

4.5. Tableau de mouvement des capitaux propres :

(En DT)

| | Capital | Réserves | Réserves pour réinvestissements exonérés | Réserves pour fonds social | Réserves pour risques divers | Réserves Ordinaires | Résultats Reportés | Résultat de l'exercice | Total |
|-----------------------------------------------|------------|-----------|------------------------------------------|----------------------------|------------------------------|---------------------|--------------------|------------------------|------------|
| Solde au 31/12/2004 | 10 000 000 | 1 000 000 | 7 639 632 | 402 187 | 1 200 000 | 0 | 1 149 132 | 1 927 114 | 23 318 065 |
| Affectation approuvée par l'AGO du 26/05/2005 | | | | | | | 1 927 114 | -1 927 114 | 0 |
| Dividendes de 2004 | | | | | | | -1 500 000 | | -1 500 000 |
| Tantièmes de 2004 | | | | | | | -65 000 | | -65 000 |
| Résultat au 31/12/2005 | | | | | | | | 1 310 216 | 1 310 216 |
| Solde au 31/12/2005 | 10 000 000 | 1 000 000 | 7 639 632 | 402 187 | 1 200 000 | 0 | 1 511 246 | 1 310 216 | 23 063 281 |
| Affectation approuvée par l'AGO du 26/05/2006 | | | | | | | 1 310 216 | -1 310 216 | 0 |
| Dividendes de 2005 | | | | | | | -1 300 000 | | -1 300 000 |
| Résultat au 31/12/2006 | | | | | | | | 2 287 139 | 2 287 139 |
| Solde au 31/12/2006 | 10 000 000 | 1 000 000 | 7 639 632 | 402 187 | 1 200 000 | 0 | 1 521 462 | 2 287 139 | 24 050 420 |
| Affectation approuvée par l'AGO du 31/05/2007 | | | 1 000 000 | 114 357* | | | 1 172 782 | -2 287 139 | 0 |
| Dividendes de 2006 | | | | | | | -1 500 000 | | -1 500 000 |
| Résultat au 31/12/2007 | | | | | | | | 3 353 635 | 3 353 635 |
| Solde au 31/12/2007 | 10 000 000 | 1 000 000 | 8 639 632 | 516 544 | 1 200 000 | 0 | 1 194 244 | 3 353 635 | 25 904 055 |
| Affectation approuvée par l'AGO du 21/05/2008 | | | 500 000 | 167 682 | | 2 000 000 | 685 953 | -3 353 635 | 0 |
| Dividendes de 2007 | | | | | | | -1 500 000 | | -1 500 000 |
| Solde après affectation | 10 000 000 | 1 000 000 | 9 139 632 | 684 226 | 1 200 000 | 2 000 000 | 380 197 | 0 | 24 404 055 |
| Bénéfice au 30/06/2008 | - | - | - | - | - | - | - | 2 636 092 | 2 636 092 |
| Solde au 30/06/2008 | 10 000 000 | 1 000 000 | 9 139 632 | 684 226 | 1 200 000 | 2 000 000 | 380 197 | 2 636 092 | 27 040 147 |

*dont 30 000D utilisés à fonds perdus pour le financement des activités sociales

4.6. Evolution des produits nets et du résultat d'exploitation :

(En DT)

| | Jun-08 | Jun-07 | 2 007 |
|------------------------------------|------------|------------|------------|
| Total des produits d'exploitation | 10 533 919 | 8 981 578 | 19 047 501 |
| Produits nets de leasing | 5 927 547 | 5 324 924 | 10 636 512 |
| Capital social | 10 000 000 | 10 000 000 | 10 000 000 |
| Nombre d'actions | 10 000 000 | 1 000 000 | 10 000 000 |
| Résultat d'exploitation | 3 361 276 | 2 522 740 | 4 273 833 |
| Résultat d'exploitation par action | 0.336 | 2.523 | 0.427 |
| Revenus par action | 1.053 | 8.982 | 1.905 |

4.7. Evolution du bénéfice net :

(En DT)

| Désignation | Jun-08 | Jun-07 | 2 007 |
|---------------------------------------------|------------|------------|------------|
| Bénéfice avant impôt (en Dinars) | 3 384 284 | 2 582 445 | 4 305 477 |
| Bénéfice net d'impôt (en Dinars) | 2 636 092 | 1 974 711 | 3 353 635 |
| Capital social (en Dinars) | 10 000 000 | 10 000 000 | 10 000 000 |
| Nombre d'actions | 10 000 000 | 1 000 000 | 10 000 000 |
| Bénéfice par action avant impôt (en Dinars) | 0.338 | 2.582 | 0.431 |
| Bénéfice par action net d'impôt (en Dinars) | 0.264 | 1.975 | 0.335 |
| Bénéfice avant impôt / Capital social | 33.84% | 25.82% | 43.1% |
| Bénéfice net d'impôt / Capital social | 26.36% | 19.75% | 33.5% |

4.8. Evolution de la marge brute d'autofinancement :

(En DT)

| Désignation | Jun-08 | Jun-07 | 2 007 |
|------------------------------------------------------------------|-----------|-----------|-----------|
| Bénéfice net | 2 636 092 | 1 974 711 | 3 353 635 |
| Dotations aux amortissements des immobilisations propres | 234 769 | 193 642 | 463 161 |
| Dotations nettes aux provisions et résultat des créances radiées | 500 000 | 722 266 | 2 264 894 |
| Marge brute d'autofinancement | 3 370 861 | 2 890 619 | 6 081 690 |

4.9. Evolution de la structure financière :

4.9.1. Fonds de roulement :

(En DT)

| Désignation | Jun-08 | Jun-07 | 2 007 |
|----------------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Capitaux propres avant affectation (1) | 27 040 148 | 24 525 132 | 25 904 056 |
| Passifs non courants (2) | 119 653 000 | 91 470 765 | 111 322 583 |
| Capitaux permanents (1)+(2) | 146 693 148 | 115 995 897 | 137 226 639 |
| Actifs non courants (3) | 15 658 459 | 13 929 727 | 13 951 928 |
| Fonds de roulement (1)+(2)-(3) | 131 034 689 | 102 066 170 | 123 274 711 |

4.9.2. Besoin en fonds de roulement :

(En DT)

| Désignation | Juin-08 | Juin-07 | 2 007 |
|-----------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Créances de leasing (1)* | 188 936 614 | 160 660 989 | 170 672 231 |
| Clients et comptes rattachés (2)* | 3 379 152 | 3 152 451 | 1 934 367 |
| Autres actifs courants (3)* | 3 300 184 | 2 183 976 | 2 010 989 |
| Placements et autres actifs financiers (4)* | 5 837 726 | 4 270 748 | 5 150 672 |
| Fournisseurs et autres comptes rattachés (5) | 19 664 803 | 17 283 065 | 10 368 695 |
| Autres passifs courants (6) | 8 951 543 | 8 839 281 | 8 480 378 |
| Autres passifs financiers (7)** | 40 565 931 | 41 006 262 | 40 856 793 |
| Besoin en fonds de roulement (1)+(2)+(3)+(4)-(5)-(6)-(7) | 132 271 399 | 103 139 556 | 120 062 393 |

* Les montants correspondants sont nets de provisions

** Nets des concours bancaires

4.9.3. Trésorerie nette :

(En DT)

| Désignation | Juin-08 | Juin-07 | 2 007 |
|-----------------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| Liquidités et équivalents de liquidités | 1 270 986 | 1 151 516 | 3 214 418 |
| Concours bancaires | 2 507 697 | 2 224 901 | 2 100 |
| Trésorerie nette | -1 236 711 | -1 073 385 | 3 212 318 |

4.10. Indicateurs de gestion et Ratios :

(en DT)

| Désignation | Juin-08 | Juin-07 | 2 007 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| <u>Indicateurs de gestion (en dinars)</u> | | | |
| Résultat net (1) | 2 636 092 | 1 974 711 | 3 353 635 |
| Engagements (2) (Créances de leasing + Immo financières nettes + Clients bruts) | 213 727 117 | 184 475 937 | 192 118 534 |
| Fonds propres avant résultat net (3) | 24 404 056 | 22 550 421 | 22 550 421 |
| Clients et comptes rattachés (4) | 13 512 110 | 13 984 541 | 11 627 039 |
| Créances classées (5) | 16 272 000 | 19 874 000 | 18 636 194 |
| Agios réservés (6) | 1 411 656 | 1 769 053 | 1 471 370 |
| Provisions clients (7) | 14 113 487 | 13 155 469 | 13 613 487 |
| Emprunts et concours bancaires moyens (8) (Moyenne des concours bancaires et emprunts entre l'année N et l'année N-1) | 146 914 620 | 129 544 817 | 134 838 338 |
| Charges financières (9) | 4 878 211 | 3 975 103 | 8 839 099 |
| Capitaux permanents (10) | 146 693 148 | 115 995 897 | 137 226 639 |
| <u>Ratios propres aux sociétés de leasing</u> | | | |
| Fonds propres / Engagements (3)/(2) | 11.42% | 12.22% | 11.74% |
| Rentabilité des fonds propres (1)/(3) | 10.80% | 8.76% | 14.87% |
| Couverture clients (6)+(7)/(4) | 114.90% | 106.72% | 129.74% |
| Risque portefeuille (4)/(2) | 6.32% | 7.58% | 6.05% |
| Taux des créances classées (5)/(2) | 7.61% | 10.77% | 9.70% |
| Ratio de couverture des créances classées (6)+(7)/(5) | 95.41% | 75.09% | 80.94% |
| Taux de financement apparent (9)/(8) | 3.32% | 3.10% | 6.56% |
| <u>Ratios de structure</u> | | | |
| Actifs non courants / Total bilan | 7.17% | 7.52% | 7.09% |
| Actifs courants / Total bilan | 92.83% | 92.49% | 92.92% |
| Capitaux propres avant affectation / Total bilan | 12.38% | 13.23% | 13.15% |
| Passifs non courants / Total bilan | 54.79% | 49.35% | 56.53% |
| Passifs courants / Total bilan | 32.83% | 37.42% | 30.32% |
| Total passifs / Total bilan | 87.62% | 86.77% | 86.85% |
| <u>Ratios de gestion</u> | | | |
| Résultat d'exploitation / Revenus bruts de leasing | 6.31% | 5.71% | 4.52% |
| Charges de personnel / Revenus bruts de leasing | 1.96% | 2.45% | 2.31% |
| Revenus bruts de leasing / Capitaux propres avant affectation | 197.05% | 180.08% | 365.03% |
| <u>Ratios de solvabilité</u> | | | |
| Capitaux propres avant affectation / Passifs non courants | 22.60% | 26.81% | 23.27% |
| Capitaux propres avant affectation / Capitaux permanents | 18.43% | 21.14% | 18.88% |
| <u>Ratios de liquidité</u> | | | |
| Actifs courants / Passifs courants | 282.78% | 247.17% | 306.46% |
| Liquidités et équivalents de liquidités / Passifs courants | 1.77% | 1.66% | 5.38% |

NB : le ratio (8) est calculé comme suit :

• Emprunts et concours bancaires moyens au 31/12/2007 = (emprunts moyens (Déc 2006 ; Déc 2007)) + (concours bancaires et autres passifs financiers moyens (Déc 2006 ; Déc 2007)).

• Emprunts et concours bancaires moyens au 30/06/N = (emprunts moyens (30/06/N ; 30/06/N-1)) + (concours bancaires et autres passifs financiers moyens (30/06/N ; 30/06/N-1)).

4.11. Comportement boursier de l'action ATL :

Pour le besoin de la comparabilité, les cours boursiers enregistrés en 2007 (jusqu'à la date du 29/06/2007) ont été ajustés sur la base d'un nominal de 1 dinar.

Durant l'année 2008, le cours du titre ATL a connu une faible augmentation passant de 3,420D à 3,580D enregistrant ainsi une performance de 48,7% (ceci en tenant compte de l'augmentation de capital réalisée au cours de l'année 2008) contre une hausse de 48,75% en 2007.

Les extrêmes des cours enregistrés en 2008 ont été de 3,08D (cours ajusté) pour le cours le plus bas et de 6,95D pour le cours le plus haut. Le nombre de titres qui ont été traités durant l'année 2008 est de 3838934, soit un taux de rotation de l'année de 22,58% contre 36,68% en 2007.

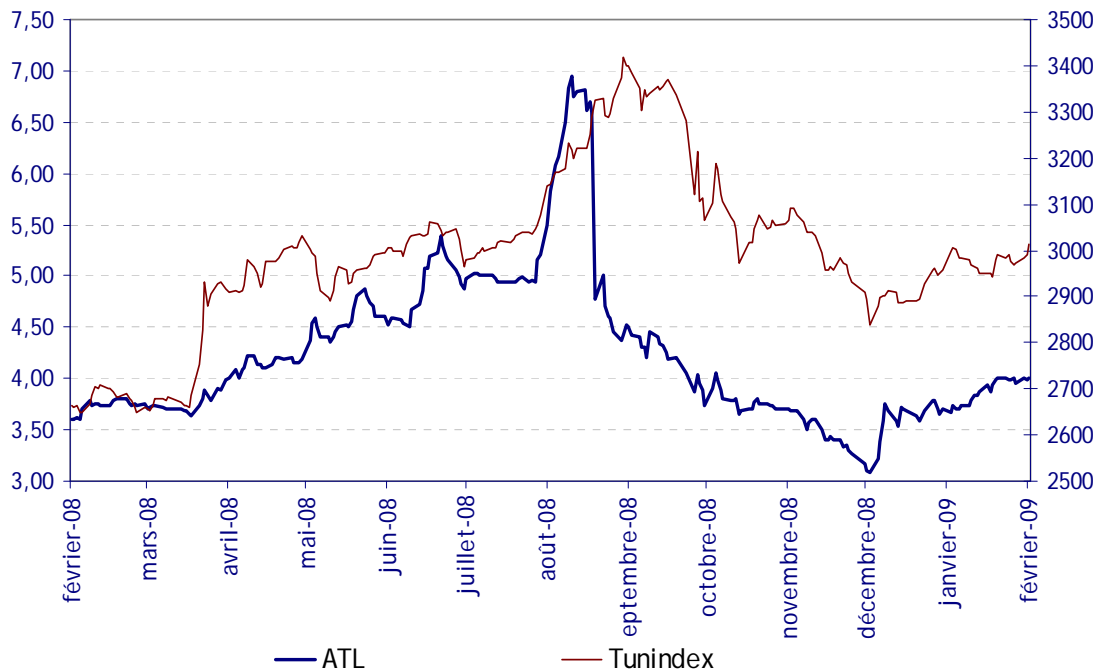
| | 2 004 | 2 005 | 2 006 | 2007* | 2008 |
|--------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Nombre de titres admis | 1 000 000 | 1 000 000 | 1 000 000 | 10 000 000 | 17 000 000 |
| Cours fin de période | 19.800 | 19.000 | 24.000 | 3.420 | 3.580 |
| Capitalisation boursière | 19 800 000 | 19 000 000 | 24 000 000 | 34 200 000 | 60 860 000 |
| Nombre de titres traités | 183 789 | 120 122 | 289 756 | 3 681 799 | 3 826 426 |
| Rendement de la période | 57.78% | 3.54% | 33.16% | 48.75% | 48.70% |
| Valeur comptable nette | 23.318 | 23.063 | 24.050 | 2.590 | 2.40 |
| Cours plus haut | 20.520 | 21.400 | 24.000 | 3.420 | 6.95 |
| Cours plus bas | 13.000 | 18.160 | 18.000 | 2.398 | 3.08 |
| Bénéfice par action | 1.927 | 1.31 | 2.287 | 0.335 | 0.206 |
| Dividende par action | 1.500 | 1.300 | 1.500 | 0.150 | 0.150 |
| Date de distribution | 15/06/2005 | 02/06/2006 | 02/07/2007 | 02/06/2008 | |
| PER | 10.27 | 14.5 | 10.49 | 10.21 | 17.09 |
| Dividend Yield | 7.58% | 6.84% | 6.25% | 4.39% | 4.26% |
| Taux de rotation | 18.38% | 12.01% | 28.98% | 36.82% | 38.26% |

*Réduction de la valeur nominale de l'action de 10DT à 1DT suivant décision de l'AGE du 31 Mai 2007.

A la date du 11/02/2009, le cours du titre ATL a évolué positivement par rapport au marché, puisqu'il s'est apprécié de 8,69% depuis le début de l'année.

| | 11/02/2009 |
|--------------------------------------------------|------------|
| Cours fin de période | 4.000 |
| Capitalisation boursière | 68 000 000 |
| Cours plus haut (depuis le 01/01/2009) | 4.18 |
| Cours plus bas (depuis le 01/01/2009) | 3.65 |
| Nombre de titres échangés (depuis le 01/01/2009) | 481 314 |
| Capitaux échangés en mD (depuis le 01/01/2009) | 18 571 |
| Rendement de la période | 8.69% |

Evolution du cours de ATL depuis un an :



A part la situation financière intermédiaire arrêtée au 30/06/2008 ainsi que les autres informations présentées ci-dessus, Arab Tunisian Lease estime qu'elle ne dispose depuis la publication du document de référence « ATL 2008 » enregistré par le CMF le 18/07/2008 sous le n° 08-002 d'aucune autre information nouvelle susceptible d'être portée à la connaissance du public au titre du présent chapitre.

Chapitre 5 : ORGANES D'ADMINISTRATION, DE DIRECTION ET DE CONTRÔLE DES COMPTES

Il n'y a pas eu de changement au niveau des organes d'administration et de direction depuis la publication du document de référence « ATL 2008 » enregistré par le CMF le 18/07/2008 sous le n°08-002.