

ARAB TUNISIAN LEASE



Société Anonyme au capital de 17 000 000 dinars
divisé en 17 000 000 actions de nominal 1 dinar

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

L'ATL est notée BBB (tun) à long terme avec perspective d'évolution stable et F3 à court terme
par l'agence de notation Fitch Ratings le 6 Avril 2009.

Document de référence « ATL 2009 »

Ce document de référence a été enregistré par le CMF le **29 AOÛT 2009** sous le n° **09 / 007 /** donné en application de l'article 14 du règlement du Conseil du Marché Financier relatif à l'appel public à l'épargne. Il devra être actualisé régulièrement par les informations périodiques, permanentes et occasionnelles. Il ne peut être utilisé à l'appui d'une opération financière que s'il est complété par une note d'opération visée par le Conseil du Marché Financier. Ce document de référence a été établi 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, Directeur Administratif et Financier à l'ATL
ATL - Ennour Building - Centre Urbain Nord - 1082 Mahragène
Tél : 71 238 000 - Fax : 71 767 300

Intermédiaire en bourse chargé du document de référence

BNA CAPITALAUX - Intermédiaire en bourse
27bis, Rue de Liban Lafayette 1002 Tunis
Tél : 71 788 228 - Fax : 71 786 239

Le présent document de référence est mis à la disposition du public sans frais auprès de l'ATL - Ennour Building - Centre Urbain Nord - 1082 Mahragène ; de la BNA Capitaux intermédiaire en bourse - 27bis, Rue de Liban Lafayette 1002 Tunis et sur les sites Internet du CMF www.cmf.org.tn et de l'ATL : www.atl.com.tn



Août 2009

SOMMAIRE

PRESENTATION RESUMEE DE LA SOCIETE.....	5
CHAPITRE 1 : RESPONSABLES DU DOCUMENT DE REFERENCE ET RESPONSABLES DU CONTROLE DES COMPTES6	6
1.1. RESPONSABLE DU DOCUMENT DE REFERENCE.....	6
1.2. ATTESTATION DU RESPONSABLE DU DOCUMENT DE REFERENCE	6
1.3. RESPONSABLES DU CONTROLE DES COMPTES :	6
1.4. ATTESTATION DE L'INTERMEDIAIRE EN BOURSE CHARGE DE L'ELABORATION DU DOCUMENT DE REFERENCE.....	8
1.5. RESPONSABLE DE L'INFORMATION.....	9
CHAPITRE 2 : RENSEIGNEMENTS DE CARACTERE GENERAL CONCERNANT L'EMETTEUR ET SON CAPITAL.....	10
2.1. RENSEIGNEMENTS DE CARACTERE GENERAL CONCERNANT L'ATL	10
2.1.1. Dénomination.....	10
2.1.2. Forme juridique et législation particulière	10
2.1.3. Date de constitution et durée.....	10
2.1.4. Objet social	10
2.1.5. Registre du commerce.....	10
2.1.6. Exercice social	10
2.1.7. Clauses statutaires particulières.....	11
2.1.8. Nationalité	15
2.1.9. Régime fiscal	15
2.1.10. Matricule fiscal.....	15
2.1.11. Capital social	15
2.1.12. Lieu où peuvent être consultés les documents de la société	15
2.1.13. Responsable chargé de l'information et des relations avec les actionnaires, les obligataires, le CMF, la BVMT et la STICODEVAM	15
2.2. RENSEIGNEMENTS DE CARACTERE GENERAL CONCERNANT LE CAPITAL DE LA SOCIETE.....	15
2.3. EVOLUTION DU CAPITAL SOCIAL	16
2.4. REPARTITION DU CAPITAL ET DES DROITS DE VOTE AU 30/06/2009	16
2.4.1. Structure du capital au 30/06/2009	16
2.4.2. Actionnaires détenant individuellement 3% et plus du capital social et des droits de vote au 30/06/2009	16
2.4.3. Capital et droits de vote détenus par l'ensemble des membres des organes d'administration et de direction au 30/06/2009	17
2.4.4. Nombre d'actionnaires au 30/06/2009.....	17
2.4.5. DESCRIPTION SOMMAIRE DU GROUPE ATB AU 31/12/2008.....	18
2.4.6. Présentation générale du groupe ATB	18
2.4.6.1. PRESENTATION DES SOCIETES DU GROUPE ATB	18
2.4.6.2. SCHEMA FINANCIER DU GROUPE AU 31/12/2008	21
2.4.6.3. ETAT DES PARTICIPATIONS ENTRE LES SOCIETES DU GROUPE ATB ARRETE AU 31/12/2008	22
2.4.6.4. CHIFFRES CLES DES SOCIETES DU GROUPE AU 31/12/2008	23
2.4.6.5. ENGAGEMENTS FINANCIERS DU GROUPE ATB AU 31/12/2008	24
2.4.6.6. POLITIQUE ACTUELLE ET FUTURE DE FINANCEMENT INTER-SOCIETE DU GROUPE	25
2.4.7. Relations avec les sociétés du groupe ATB au 31/12/2008.....	25
2.4.7.1. Prêts octroyés et crédits reçus des sociétés du groupe.....	25
2.4.7.2. Les créances et dettes commerciales avec les sociétés du groupe	25
2.4.7.3. Les apports en capitaux avec les sociétés du groupe.....	25
2.4.7.4. Les dividendes encaissés par l'ATL et distribués par les sociétés du groupe	26
2.4.7.5. Les dividendes distribués par l'ATL aux sociétés du groupe	26
2.4.7.6. Garanties, sûretés réelles et cautions données ou reçues des sociétés du groupe ATB	27
2.4.7.6.1. Garanties et sûretés réelles.....	27
2.4.7.6.2. Cautions	27
2.4.8. Relations commerciales entre l'ATL et les autres sociétés du groupe durant l'exercice 2008	27
2.4.8.1. Chiffre d'affaires réalisé avec les sociétés du groupe	27
2.4.8.2. Achats ou ventes d'immobilisations corporelles ou incorporelles ou autres éléments d'actifs.....	27
2.4.8.3. Prestations de services reçues ou données	27
2.4.8.4. Contrats de gestion	27
2.4.8.5. Contrats de location	27
2.4.8.6. Fonds gérés	28
2.5. RELATIONS AVEC LES AUTRES PARTIES LIEES AU 31/12/2008	28
2.5.1. Informations sur les engagements	28

2.5.2.	Transferts de ressources	28
2.5.3.	Relations commerciales	28
2.5.4.	Fonds gérés.....	29
2.6.	DIVIDENDES	29
2.7.	MARCHE DES TITRES	29
2.8.	NOTATION DE LA SOCIETE.....	30
CHAPITRE 3.	RENSEIGNEMENTS CONCERNANT L'ACTIVITE DE L'ATL	37
3.1.	PRESENTATION DE LA SOCIETE	37
3.2.	DESCRIPTION DE L'ACTIVITE.....	37
3.2.1.	ACTIVITE DE LA SOCIETE AU 31/12/2008	37
	LA STRUCTURE DES MISES EN FORCE PAR TYPE DE MATERIEL SE PRESENTE COMME SUIV :	38
3.2.2.	ACTIVITE DE LA SOCIETE AU 31/03/2009	42
3.3.	LES FACTEURS DE RISQUE ET LA NATURE SPECULATIVE DE L'ACTIVITE.....	46
3.4.	DEPENDANCE DE L'EMETTEUR	46
3.5.	LITIGE OU ARBITRAGE EN COURS OU PASSE	47
3.6.	EVOLUTION DE L'EFFECTIF DE LA SOCIETE	47
3.7.	POLITIQUE D'INTERESSEMENT ET DE FORMATION DU PERSONNEL.....	47
3.8.	POLITIQUE D'INVESTISSEMENT	47
3.9.	ORGANISATION DE LA SOCIETE	47
	CONSEIL D'ADMINISTRATION	49
	- COMITE EXECUTIF DE CREDIT.....	49
	PRESIDENT DIRECTEUR GENERAL.....	49
	DIRECTEUR GENERAL ADJOINT.....	49
CHAPITRE 4 :	PATRIMOINE, SITUATION FINANCIERE ET RESULTAT.....	51
4.1.	PATRIMOINE DE LA SOCIETE AU 31 DECEMBRE 2008	51
4.1.1.	Patrimoine immobilier.....	51
4.1.2.	Immobilisations financières.....	52
4.2.	ETATS FINANCIERS COMPARES AU 31 DECEMBRE	54
4.2.1.	Bilans comparés au 31 décembre.....	54
4.2.2.	Etats de résultat comparés au 31 décembre.....	56
4.2.3.	Etats de flux de trésorerie comparés au 31 décembre	57
4.2.4.	Tableau des engagements hors bilan.....	58
4.2.5.	Notes aux états financiers arrêtés au 31 décembre 2008	59
4.2.6.	Classement des actifs de l'ATL en fonction des risques encourus et calcul du ratio de couverture de ces risques au 31 Décembre 2008.....	81
4.2.7.	Rapports général et spécial du commissaire aux comptes.....	83
4.2.8.	Les engagements financiers	87
4.3.	ENCOURS DES EMPRUNTS EMIS PAR L'ATL.....	88
4.4.	STRUCTURE DES SOUSCRIPTEURS PAR CATEGORIE A L'EMPRUNT OBLIGATAIRE « ATL 2009 ».....	89
4.5.	SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION	89
4.6.	TABLEAU DE MOUVEMENT DES CAPITAUX PROPRES.....	90
4.7.	AFFECTATION DES RESULTATS DES TROIS DERNIERS EXERCICES.....	91
4.8.	EVOLUTION DES PRODUITS NETS ET DU RESULTAT D'EXPLOITATION	91
4.9.	EVOLUTION DU BENEFICE NET	91
4.10.	EVOLUTION DES DIVIDENDES	92
4.11.	EVOLUTION DE LA MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT	92
4.12.	EVOLUTION DE LA STRUCTURE FINANCIERE.....	92
4.12.1.	Fonds de roulement.....	92
4.12.2.	Besoin en fonds de roulement	92
4.12.3.	Trésorerie nette :	92
	INDICATEURS DE GESTION ET RATIOS	93
4.13.	COMPORTEMENT BOURSIER DE L'ACTION ATL.....	94
CHAPITRE 5 :	ORGANES D'ADMINISTRATION, DE DIRECTION ET DE CONTRÔLE DES COMPTES.....	96
5.1.	CONSEIL D'ADMINISTRATION	96
5.1.1.	Membres des organes d'administration.....	96
5.1.2.	Fonction des membres et des organes d'administration et de direction dans la société.....	96
5.1.3.	Principales activités exercées en dehors de la société au cours des 3 dernières années	96
5.1.4.	Mandats des membres des organes d'administration et de direction les plus significatifs dans d'autres sociétés.....	97
5.1.5.	Fonctions des représentants permanents des personnes morales administrateurs dans la société qu'ils représentent.....	97

5.2.	INTERETS DES DIRIGEANTS DANS LA SOCIETE AU 31/12/2008	97
5.2.1.	Rémunérations et avantages en nature attribués aux membres des organes d'administration et de direction.....	97
5.2.2.	Prêts et garanties accordés en faveur des membres des organes d'administration et de direction	97
5.3.	CONTROLE	98
5.4.	NATURE ET IMPORTANCE DES OPERATIONS CONCLUES DEPUIS LE DEBUT DU DERNIER EXERCICE AVEC LES MEMBRES DU CONSEIL D'ADMINISTRATION OU DE DIRECTION AINSI QU'AVEC UN CANDIDAT A UN POSTE DE MEMBRE DU CONSEIL ET/OU UN ACTIONNAIRE DETENANT PLUS DE 5% DU CAPITAL	98
CHAPITRE 6 : RENSEIGNEMENTS CONCERNANT L'EVOLUTION RECENTE ET LES PERSPECTIVES D'AVENIR		99
6.1.	EVOLUTION RECENTE ET ORIENTATIONS.....	99
6.1.1.	Evolution récente	99
6.1.2.	Orientations	99
6.2.	PERSPECTIVES D'AVENIR.....	100
6.2.1.	Hypothèses de prévisions retenues.....	100
6.2.2.	Etats financiers prévisionnels	103
6.2.3.	Structure financière	108
6.2.4.	Marge brute d'autofinancement prévisionnelle	108
6.2.5.	Ratios prévisionnels.....	108
6.3.	AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA SITUATION PREVISIONNELLE	109

PRESENTATION RESUMEE DE LA SOCIETE

Arab Tunisian Lease est une société anonyme au capital de 17 000 000 Dinars, créée en 1993 à l'initiative de l'ATB qui détient actuellement 27,76% de son capital.

Elle a pour objet le financement des opérations de leasing portant sur des biens mobiliers et immobiliers à usage industriel ou professionnel dans les différents secteurs économiques. Toutefois, son activité est orientée principalement vers les véhicules utilitaires et les camions.

En 1997, l'ATL a été introduite au marché principal de la cote de la bourse par voie de mise en vente à un prix minimal. La diffusion des titres dans le public a porté sur 20% du capital social.

Au cours de ses 10 premières années d'existence, l'ATL s'est affirmée parmi les leaders de son secteur. Pendant cette période, le taux moyen de croissance en terme de volume d'activité (mises en force) était de l'ordre de 22% par an lui permettant d'atteindre une part de marché de l'ordre de 16,8% au 31/12/2008.

Au 31/12/2008, l'encours financier de l'ATL s'est élevé à 208,2 MD pour un total d'encours du secteur de l'ordre de 1 274,7MD.

Cet effort consenti par la société dans le développement de ses activités de leasing, s'est traduit par une hausse de 35,93% de ses approbations qui ont atteint 155,5MD en 2008 contre 114,4MD une année auparavant et une forte croissance de ses bénéfices.

En 2008, l'ATL a enregistré une croissance de 20,31% de ses mises en force par rapport à 2007, passant de 114,7MD à 138,0MD.

Pour le besoin de ses financements, l'ATL a toujours procédé à la levée de capitaux sur le marché financier à travers le lancement des emprunts obligataires. Au total, l'ATL a lancé 23 emprunts depuis 1994. L'encours des emprunts obligataires au 31/12/2008 s'élève à 116MD.

L'agence de notation Fitch Ratings a confirmé en date du 06 Avril 2009 les notes attribuées à la société Arab Tunisian Lease, ATL, soient :

- Note long terme : « BBB (tun) »
- Note court terme : « F3 (tun) »
- perspective d'évolution de la note à long terme : stable

Les notes nationales attribuées par Fitch Ratings à l'ATL reflètent une rentabilité acceptable, une capitalisation renforcée et une qualité d'actifs en amélioration bien qu'elle reste inférieure à celle de ses pairs et relativement faible par rapport aux normes internationales. Les notes tiennent également compte d'une liquidité serrée.

En terme de qualité d'actifs, l'ATL affiche un taux de créances classées parmi les plus faibles du secteur : il s'élève à 8,6% au 31/12/2008 contre 10,4% au 31/12/2007.

Le ratio des créances douteuses et litigieuses CDL (créances classées / total des engagements sur la clientèle) et le ratio de couverture des créances classées (provisions + produits réservés / CDL) ont évolué comme suit :

	2 002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Ratio des créances classées	15,16%	17,82%	16,75%	17,05%	12,42%	10,37%	8,60%
Ratio de couverture des créances classées	38,40%	40,87%	50,05%	58,16%	76,21%	80,94%	78,49%

Chapitre 1 : RESPONSABLES DU DOCUMENT DE REFERENCE ET RESPONSABLES DU CONTROLE DES COMPTES

1.1. Responsable du document de référence

Mr Slimene BETTAIEB
Président Directeur Général de l'Arab Tunisian Lease



1.2. Attestation du responsable du document de référence

A notre connaissance, les données du présent document de référence 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 2006, 2007 et 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 Aboulhaba El Ansari - El Menzah VI - 2091 Tunis ; et Société Générale d'Expertise & de Management GEM : société inscrite au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie, représentée par Monsieur Abderrazak GABSI - Adresse : 11, Avenue Abderrahman Azzam - 1002 Tunis.

Attestation des commissaires aux comptes

« Nous avons procédé à la vérification des informations financières et des données comptables figurant dans le présent document de référence 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 du commissaire aux comptes sur les états financiers arrêtés au 31/12/2006

Les états financiers de l'ATL relatifs à l'exercice 2006 arrêtés par le conseil d'administration ont fait l'objet d'un audit effectué par DELOITTE. Ahmed Mansour & Associés représentée par Mr Ahmed MANSOUR et par la Société Générale d'Expertise & de Management représentée par Mr Abderrazek GABSI selon les normes professionnelles applicables en Tunisie et ont été certifiés avec les réserves suivantes :

1. Les comptes de l'Arab Tunisian Lease arrêtés au 31/12/2005 ont été audités et certifiés sans réserves par notre confrère KPMG. Ainsi, les soldes d'ouverture de l'exercice 2006 n'ont pas fait l'objet de notre part de diligences particulières.
2. Nos travaux ont été limités par :
 - L'absence de procédures de vérification matérielle des immobilisations données en location. Cette omission constitue un cas d'inobservation, par l'Arab Tunisian Lease, des dispositions de l'article 17 de la loi n°96-112 du 30 décembre 1996.
 - Il en est de même des effets en portefeuille qui n'ont pas donné lieu à un inventaire physique exhaustif à la date de clôture. Les travaux de rapprochement entrepris par la société n'ont pas été achevés à ce jour.
 - L'indisponibilité de rating et/ou d'informations actualisées sur la situation financière des relations de l'Arab Tunisian Lease, dont les engagements auprès du secteur se situent au delà des seuils fixés par l'article 2 de la circulaire 2001-12 de la Banque Centrale de Tunisie.
 - L'absence de réponses, de trois avocats mandatés par la société, à nos demandes d'informations sur les litiges en cours et les risques financiers s'y rattachant.

Opinion des co-commissaires aux comptes sur les états financiers arrêtés au 31/12/2007

Les états financiers de l'ATL relatifs à l'exercice 2007 arrêtés par le conseil d'administration ont fait l'objet d'un audit effectué par DELOITTE. Ahmed Mansour & Associés représentée par Mr Ahmed MANSOUR et par la Société Générale d'Expertise & de Management représentée par Mr Abderrazek GABSI selon les normes professionnelles applicables en Tunisie et ont été certifiés avec la réserve suivante :

Nos travaux ont été limités par :

- L'absence de procédures de vérification matérielle des immobilisations données en location. Cette omission constitue un cas d'inobservation, par l'*Arab Tunisian Lease*, des dispositions de l'article 17 de la loi n°96-112 du 30 décembre 1996 relative au système comptable des entreprises.
- Il en est de même des effets en portefeuille qui n'ont pas donné lieu à un inventaire physique exhaustif à la date de clôture. Les travaux de rapprochement entrepris par la société n'ont pas été achevés à la date de ce rapport.
- L'indisponibilité de rating et/ou d'informations actualisées sur la situation financière des relations de l'*Arab Tunisian Lease*, dont les engagements auprès du secteur se situent au delà des seuils fixés par l'article 2 de la circulaire n° 2001-12 de la Banque Centrale de Tunisie.

Opinion des co-commissaires aux comptes sur les états financiers arrêtés au 31/12/2008

Les états financiers de l'ATL relatifs à l'exercice 2008 arrêtés par le conseil d'administration ont fait l'objet d'un audit effectué par DELOITTE. Ahmed Mansour & Associés représentée par Mr Ahmed MANSOUR et par la Société Générale d'Expertise & de Management représentée par Mr Abderrazek GABSI selon les normes professionnelles applicables en Tunisie et ont été certifiés avec la réserve suivante :

Nos travaux ont été limités par :

- L'absence de procédures de vérification matérielle des immobilisations données en location. Cette omission constitue un cas d'inobservation, par l'Arab Tunisian Lease, des dispositions de l'article 17 de la loi n° 96-112 du 30 décembre 1996 relative au système comptable des entreprises.
- L'indisponibilité de rating et/ou d'informations actualisées sur la situation financière des relations de l'Arab Tunisian Lease, dont les engagements auprès du secteur se situent au-delà des seuils fixés par l'article 2 de la circulaire n° 2001-12 de la Banque Centrale de Tunisie.

Les Commissaires aux Comptes

Société Deloitte. Ahmed Mansour & Associés
Mr Ahmed MANSOUR



Générale d'Expertise et de Management
Mr Abderrazek GABSI



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

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

BNA CAPITAUX
Le Directeur Général
Mr Yadh SLIM



1.5. Responsable de l'information

Mr Kamel HABIBI
Directeur Administratif et Financier à l'ATL
Tél : 71 238 000 – Fax : 71 767 300



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

2.1. Renseignements de caractère général concernant l'ATL

2.1.1. Dénomination

Dénomination sociale : Arab Tunisian Lease
Siège social : Building Ennour – Centre Urbain Nord – 1082 Mahragène
Téléphone : (71) 238 000
Fax : (71) 786 684 – (71) 767 300
E-mail : atl.lease@atl.com.tn
Site web : www.atl.com.tn

2.1.2. Forme juridique et législation particulière

Forme juridique : Société Anonyme

Législation particulière applicable : La société est régie par la loi n° 2001-65 du 10 Juillet 2001 relative aux établissements de crédit, telle que modifiée par la loi n° 19-2006 du 02/05/2006. Elle est également régie par les dispositions de la loi 94-89 du 26 Juillet 1994 relative au leasing et de la loi 94-90 du 26 juillet 1994 portant dispositions fiscales du leasing

2.1.3. Date de constitution et durée

Date de constitution : 04/12/1993
Durée : 99 ans

2.1.4. Objet social

La société a pour objet principal d'effectuer des opérations de leasing (crédit bail) d'équipements, de matériels ou de biens immobiliers achetés ou réalisés en vue de leur location par celle-ci tout en demeurant propriétaire. Ces équipements, matériels et/ou biens immobiliers doivent être destinés à être utilisés dans les activités professionnelles, commerciales, industrielles, agricoles, de pêche ou de service. Elle peut également effectuer toutes opérations financières, commerciales, industrielles, agricoles, de pêche ou de services.

2.1.5. Registre du commerce

N° du Registre de Commerce: B15771/1996

2.1.6. Exercice social

Du 1^{er} Janvier au 31 Décembre

2.1.7. Clauses statutaires particulières

Affectation et répartition des bénéfices (Article 31 des statuts) :

Les bénéfices nets s'entendent des produits nets de l'exercice, déduction faite des frais généraux et autres charges sociales ainsi que tous amortissements de l'actif social et de toutes provisions pour risques commerciaux, financiers ou industriels.

Les bénéfices distribuables sont constitués du résultat comptable net de l'exercice majoré ou minoré des résultats reportés des exercices antérieurs.

Ces bénéfices sont distribuables après déduction de ce qui suit :

- une fraction égale à 5% du bénéfice déterminé comme ci-dessus indiqué au titre de réserves légales. Ce prélèvement cesse d'être obligatoire lorsque la réserve légale atteint le 1/10 du capital.
- La réserve prévue par les textes législatifs spéciaux dans la limite des taux qui y sont fixés.
- Toute somme que l'Assemblée Générale, sur proposition du Conseil d'Administration, décide d'affecter à des fonds de réserves généraux ou spéciaux ou de reporter à nouveau.

La société s'engage à conformer l'article 31 de ses statuts à la réglementation en vigueur

Article 22 des statuts :

Le conseil d'administration peut allouer des rémunérations exceptionnelles pour les missions ou mandats confiés aux membres du conseil d'administration. Ces rémunérations sont portées aux charges d'exploitation de la société.

Assemblées générales

Dispositions communes aux Assemblées Ordinaires et Extraordinaires (article 26 des statuts) :

⇒ Assemblées Ordinaires et Extraordinaires

Les assemblées générales sont constitutives, ordinaires et extraordinaires. Elles sont convoquées pour délibérer conformément aux dispositions légales et statutaires. Les délibérations régulièrement prises, obligent tous les actionnaires, même les absents ou incapables.

L'Assemblée Générale, régulièrement constituée, représente l'universalité des actionnaires. Elle se compose de tous les actionnaires quel que soit le nombre de leurs actions. Elle peut avoir les pouvoirs tout à la fois d'une Assemblée Ordinaire et d'une Assemblée Extraordinaire, si elle réunit les conditions nécessaires.

Les Assemblées Générales appelées à délibérer sur la vérification des apports, sur la nomination des premiers administrateurs, sur la sincérité de la déclaration faite par le ou par les fondateurs, sur les avantages particuliers, sont qualifiées d'Assemblées Générales constitutives.

Les délibérations de l'Assemblée, régulièrement prises, obligent tous les actionnaires, même les absents ou incapables.

⇒ Convocation des Assemblées

L'Assemblée Générale Ordinaire, doit se réunir, sous convocation du Conseil d'Administration, au moins une fois par année et dans les six premiers mois qui suivent la clôture de l'exercice comptable, et ce pour clôturer les actes de gestion de la société, approuver les comptes de l'exercice écoulé, et prendre les décisions relatives aux résultats à la lumière des rapports du conseil d'administration et des commissaires aux comptes.

L'Assemblée Générale est convoquée, en cas de nécessité par :

- le ou les commissaires aux comptes,
- un mandataire nommé par le Tribunal sur demande de tout intéressé en cas d'urgence ou à la demande d'un ou plusieurs actionnaires détenant au moins quinze pour cent (15%) du capital social,
- le liquidateur.
- Les actionnaires détenant la majorité du capital social ou des droits de vote.

Les réunions ont lieu au siège social ou dans tout autre lieu du territoire tunisien indiqué par l'avis de convocation.

Les convocations sont faites par un avis publié au Journal Officiel de la République Tunisienne et dans deux quotidiens dont l'un en langue arabe.

Les convocations doivent être faites dans un délai de quinze jours au moins avant la date fixée pour la réunion.

L'avis indiquera la date et le lieu de la tenue de la réunion ainsi que l'ordre du jour.

Les Assemblées peuvent même être réunies verbalement sans délai, si tous les actionnaires sont présents ou représentés.

⇒ **Le droit de siéger à une Assemblée Générale**

Les titulaires de dix (10) actions libérées des versements exigibles, peuvent seuls assister à l'Assemblée Générale sur justification de leur identité. Ils peuvent aussi s'y faire représenter par mandat spécial.

Les actionnaires, ne disposant pas de ce nombre d'actions, peuvent se réunir pour atteindre le minimum prévu à l'alinéa ci-dessus et se faire représenter par l'un d'eux.

Toutefois, les sociétés actionnaires sont valablement représentées, soit par un de leurs gérants ou par un membre de leur Conseil d'Administration, soit par un mandataire muni d'un pouvoir spécial.

La qualité d'actionnaire n'est pas requise pour le gérant, le membre du Conseil ou le mandataire comme personnes physiques.

Le nu-propriétaire est valablement représenté par l'usufruitier et le droit de vote appartient à ce dernier pour toutes les Assemblées Ordinaires et Extraordinaires, sauf, convention contraire.

La forme des pouvoirs, les lieux et délais de leur production est déterminée par le Conseil d'Administration.

⇒ **Règlements des Assemblées Générales**

L'Assemblée Générale est présidée par le Président du conseil d'administration ou en son absence, par un administrateur délégué spécialement à cet effet, par le Conseil d'Administration et à défaut à l'actionnaire choisi par les actionnaires présents.

Au cas où l'Assemblée est convoquée à la diligence d'une personne étrangère au Conseil d'Administration (commissaire aux comptes, mandataire ou liquidateur), c'est cette personne qui la préside.

Les fonctions de scrutateurs sont remplies par les deux actionnaires qui représentent tant par eux-mêmes que comme mandataires, le plus grand nombre d'actions, et sur leur refus, par ceux qui viennent après eux jusqu'à acceptation.

Le bureau désigne le Secrétaire qui peut être choisi en dehors de l'Assemblée.

Il est tenu une feuille de présence laquelle contient les noms et domiciles des actionnaires, présents ou représentés, et indique le nombre des actions possédées par chacun d'eux. Cette feuille est émargée par les actionnaires présents ou leurs mandataires, et certifiée par le bureau ; elle est déposée au siège social et doit être communiquée à tout requérant.

Le bureau de l'assemblée est composé ainsi, du président, d'un secrétaire, et des deux scrutateurs.

⇒ **Ordre du jour de l'Assemblée**

L'ordre du jour est arrêté par le Conseil d'Administration si la convocation est faite par lui ou par la personne qui a fait la convocation de l'Assemblée.

Il n'est porté à l'ordre du jour que les propositions émanant du Conseil d'Administration, ou qui ont été communiquées au Conseil d'Administration quinze jours au moins avant la convocation, au moyen de demandes revêtues de la signature des actionnaires représentant au moins cinq pour cent (5%) du capital social.

Aucune proposition ne peut être soumise à l'Assemblée si elle ne figure pas à son ordre du jour.

⇒ **Droit de vote de l'Assemblée Générale**

Chaque membre de l'Assemblée Générale a autant de voix qu'il possède et représente d'actions.

Le vote a lieu à main levée ou par tout autre moyen public décidé par l'Assemblée Générale. Si l'un des actionnaires exige le scrutin secret, celui-ci devient obligatoire. Le scrutin secret est également obligatoire pour toutes les questions d'ordre personnelles, comme la révocation des Administrateurs ou la mise en cause de leur responsabilité.

Aucun actionnaire ne peut voter, à titre personnel ou par procuration, lorsqu'il s'agit d'une décision lui attribuant un avantage personnel ou de statuer sur un différend entre lui et la société.

Tout actionnaire peut voter par correspondance.

En cas de vote par correspondance, la société doit mettre à la disposition des actionnaires, un formulaire spécial à cet effet. Le vote émis de cette manière n'est valable que si la signature apposée sur le formulaire est légalisée.

Le vote par correspondance doit être adressé à la société par lettre recommandée avec accusé de réception.

Il n'est tenu compte que des votes reçus par la société avant l'expiration du jour précédant la réunion de l'Assemblée Générale.

⇒ **Procès verbal de l'Assemblée Générale**

Les délibérations de l'Assemblée sont constatées par des procès verbaux inscrits ou annexés sur un registre spécial, et signés par les membres composant le bureau, le refus de l'un d'eux doit être mentionné.

Le procès verbal des délibérations des Assemblées Générales doit contenir les énonciations suivantes :

- La date et le lieu de sa tenue,
- Le mode de convocation,
- L'ordre du jour,
- La composition du bureau,
- Le nombre d'actions participant au vote et le quorum atteint,
- Les documents et les rapports soumis à l'Assemblée Générale,
- Un résumé des débats, le texte des résolutions soumises au vote et son résultat.

Les copies ou extraits de ces procès verbaux à produire en justice ou ailleurs, sont signés, soit par le Président du Conseil, soit par l'Administrateur temporairement délégué dans les fonctions de Président, soit par deux Administrateurs quelconques.

Après dissolution de la société, et pendant la liquidation, ces copies ou extraits sont signés par un liquidateur ou, le cas échéant, par le liquidateur unique.

Assemblées Générales Ordinaires – Assemblées Générales Extraordinaires (article 27 des statuts) :

⇒ **Constitution de l'Assemblée Générale Ordinaire**

Les Assemblées Générales Ordinaires (annuelles ou convoquées Extraordinairement) se composent des actionnaires détenteurs de dix (10) actions libérées des versements exigibles.

Pour délibérer valablement, l'Assemblée Générale Ordinaire doit être composée d'un nombre d'actionnaires représentant au moins le tiers (1/3) des actions donnant droit au vote.

Si ce quorum n'est pas atteint, l'Assemblée Générale Ordinaire est convoquée à nouveau. Un délai minimum de quinze jours entre les deux assemblées doit être respecté. Dans cette seconde réunion, les délibérations sont valables quelque soit le nombre d'actions représentées, mais elles ne peuvent porter sur l'ordre du jour de la première réunion.

Les délibérations de l'Assemblée Générale Ordinaire sont prises à la majorité des voix présentes ou représentées.

⇒ **Pouvoirs de l'Assemblée Générale Ordinaire**

Les Assemblées Générales Ordinaires ont à statuer sur toutes les questions qui excèdent la compétence du Conseil d'Administration.

Elles confèrent à ce dernier les autorisations nécessaires pour tous les cas où les pouvoirs à lui attribuer seraient insuffisants. D'une manière générale, elles règlent les conditions du mandat imparti au Conseil d'Administration et elles déterminent souverainement la conduite des affaires de la société.

L'Assemblée Générale Ordinaire peut, à tout moment, révoquer les membres du Conseil d'Administration.

L'Assemblée Générale Ordinaire doit notamment prendre connaissance du rapport du Conseil d'Administration sur les affaires sociales, ainsi que le rapport des commissaires aux comptes.

1- Elle discute, approuve ou redresse les comptes d'une façon générale, examine tous les actes de gestion d'Administration et leur donne quitus.

Les délibérations concernant l'approbation du bilan et des comptes doivent être précédées du rapport du ou des commissaires aux comptes à peine de nullité.

2- Elle statue sur l'affectation et la répartition des bénéfices.

3- Elle décide de l'amortissement ou du rachat des actions par prélèvement sur les bénéfices.

4- Elle approuve ou rejette les nominations provisoires d'administrateurs effectuées par le Conseil d'Administration.

- 5- Elle nomme, remplace et réélit les administrateurs et les commissaires aux comptes.
 - 6- Elle détermine le montant des jetons de présence alloués annuellement au Conseil d'Administration, ainsi que la rémunération des commissaires aux comptes.
 - 7- elle approuve annuellement la rémunération des membres du comité permanent d'audit interne dont le montant est porté aux charges d'exploitation de la société.
 - 8- Elle approuve ou désapprouve les conventions visées par l'article 200 du Code des sociétés commerciales.
 - 9- Enfin, elle délibère sur toutes les autres propositions portées à son ordre du jour et qui ne sont pas de la compétence de l'Assemblée Générale Extraordinaire.
- L'Assemblée Générale Ordinaire convoquée Extraordinairement statue sur toutes les questions qui lui sont soumises et qui ne sont pas de la compétence de l'Assemblée Générale Extraordinaire.

⇒ **Constitution de l'Assemblée Générale Extraordinaire**

Les Assemblées Générales Extraordinaires se composent des actionnaires détenteurs de 10 actions libérées des versements exigibles.

Les délibérations de l'assemblée générale ne sont considérées valables que si les actionnaires présents ou représentés détiennent au moins sur première convocation, la moitié du capital et sur deuxième convocation le tiers du capital.

A défaut de ce dernier quorum le délai de la tenue de l'assemblée générale peut être prorogée à une date postérieure ne dépassant pas deux mois à partir de la date de la convocation. Elle statue à la majorité des deux tiers des voix des actionnaires présents ou représentés (art 291 du CSC).

Dans le cas où l'assemblée générale extraordinaire décide de l'augmentation de capital social par majoration de la valeur nominative des actions, cette décision est prise à l'unanimité des actionnaires. (art 292 du CSC).

Préalablement à l'assemblée générale extraordinaire réunie sur première convocation, le texte des résolutions proposées doit être tenu au siège de la société à la disposition des actionnaires, quinze jours au moins avant la date de la réunion.

⇒ **Pouvoirs de l'Assemblée Générale Extraordinaire**

L'assemblée Générale Extraordinaire statue sur toutes les questions visées aux articles 291 à 295, 288 et 300, 307 à 310 du code des sociétés commerciales.

L'assemblée Générale Extraordinaire est seule habilitée à modifier toutes les dispositions des statuts de la société, sous proposition du conseil d'administration et conformément à la réglementation en vigueur.

L'assemblée Générale Extraordinaire décide ou autorise l'augmentation ou la réduction de capital.

L'assemblée Générale Extraordinaire délègue au conseil d'administration la réalisation de toute augmentation de capital qu'elle décide.

L'assemblée Générale Extraordinaire décide de la distribution des bénéfices conformément aux dispositions de l'article 288 du code des sociétés commerciales, et toute clause statutaire contraire est réputée non écrite.

⇒ **Quorum de l'Assemblée Générale Extraordinaire**

Les délibérations de l'Assemblée Générale ne sont valables que si les actionnaires présents ou les représentants au droit de vote détiennent la moitié (1/2) du capital et sur deuxième convocation le tiers (1/3) du capital.

A défaut de ce dernier quorum, le délai de la tenue de l'assemblée générale peut être prorogé à une date postérieure ne dépassant pas deux mois à partir de la date de la convocation. Elle statue à la majorité des deux tiers (2/3) des voix des actionnaires présents ou des représentants ayant droit au vote.

Transmission des actions (article 10 des statuts) :

- 1- La propriété des actions résulte de leur inscription au nom du ou des titulaires sur son compte.
- 2- La cession des actions est libre.
- 3- Les actions d'apport ne sont négociables que deux ans après la constitution définitive de la société ou de l'augmentation du capital, si elles proviennent de cette augmentation, les administrateurs doivent mentionner leur nature à la date de la constitution ou de l'augmentation de capital. Le tout sous réserve des exceptions prévues par la législation en vigueur, lorsque les actions sont émises à la suite d'une fusion ou d'un apport partiel d'actifs.

2.1.8. Nationalité

Tunisienne

2.1.9. Régime fiscal

Droit commun et particulièrement les lois 94-89 et 94-90 portant dispositions fiscales relatives au leasing. La loi n° 2000-98 du 25/12/2000 portant la loi de finance pour l'année 2001 notifiant la déduction des amortissements financiers en remplacement des amortissements ordinaires par les sociétés de leasing, ainsi que la loi 2007-70 du 27/12/2007 portant loi des finances pour l'année 2008 notifiant la suppression de la déduction des amortissements financiers pour les entreprises exerçant l'activité de leasing pour les contrats conclus à partir du premier janvier 2008.

2.1.10. Matricule fiscal

492439 NAM 000

2.1.11. Capital social

17 000 000 dinars, divisé en 17 000 000 actions de nominal 1¹ dinar entièrement libérées.

2.1.12. Lieu où peuvent être consultés les documents de la société

Siège de la société : La société est sise au Ennour Building – Centre Urbain Nord 1082 Mahrajène.

2.1.13. Responsable chargé de l'information et des relations avec les actionnaires, les obligataires, le CMF, la BVMT et la STICODEVAM

Mr Kamel HABIBI, Directeur Administratif et Financier à l'ATL, Tél : 71 238 000 Fax : 71 767 300

2.2. Renseignements de caractère général concernant 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 : 1^{er} janvier 2009

¹ Réduction de la valeur nominale de 10 DT à 1 DT suivant la décision de l'AGE du 31 Mai 2007. Elle prend effet à compter du 02/07/2007

2.3. 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

2.4. Répartition du capital et des droits de vote au 30/06/2009

2.4.1. Structure du capital au 30/06/2009

Actionnaires	Nombre d'actionnaires	Nombre d'actions et de droits de vote	Montant en DT	% du capital et des droits de vote
Actionnaires tunisiens	2 045	16 936 789	16 936 789	99,63%
Personnes morales	94	11 937 024	11 937 024	70,22%
Ayant 3% et plus	5	9 668 276	9 668 276	56,87%
Ayant plus de 0,5% et moins de 3%	6	1 326 875	1 326 875	7,81%
Public ayant au maximum 0,5%	83	941 873	941 873	5,54%
Personnes physiques	1 951	4 999 765	4 999 765	29,41%
Ayant 3% et plus	1	637 500	637 500	3,75%
Ayant plus de 0,5% et moins de 3%	5	833 765	833 765	4,90%
Public ayant au maximum 0,5%	1 945	3 528 500	3 528 500	20,76%
Actionnaires étrangers	12	63 211	63 211	0,37%
Personnes morales	2	48 810	48 810	0,29%
Ayant 3% et plus	0	0	0	0,00%
Ayant plus de 0,5% et moins de 3%	0	0	0	0,00%
Public ayant au maximum 0,5%	2	48 810	48 810	0,29%
Personnes physiques	10	14 401	14 401	0,08%
Ayant 3% et plus	0	0	0	0,00%
Ayant plus de 0,5% et moins de 3%	0	0	0	0,00%
Public ayant au maximum 0,5%	10	14 401	0	0,08%
TOTAUX	2 057	17 000 000	17 000 000	100,00%

2.4.2. Actionnaires détenant individuellement 3% et plus du capital social et des droits de vote au 30/06/2009

Actionnaires	Nombre d'actions et de droits de vote	Montant en DT	% du capital et des droits de vote
SEFINA SICAF	637 500	637 500	3,75%
DRISS MOHAMED SADOK	637 500	637 500	3,75%
SPDIT SICAF	798 150	798 150	4,70%
BNA PARTICIPATIONS	1 700 000	1 700 000	10,00%
ENNAKL	1 813 505	1 813 505	10,67%
ARAB TUNISIAN BANK "ATB"	4 719 121	4 719 121	27,76%
Total	10 305 776	10 305 776	60,62%

2.4.3. Capital et droits de vote détenus par l'ensemble des membres des organes d'administration et de direction au 30/06/2009

Actionnaires	Nombre d'actions et de droits de vote	Montant en DT	% du capital et des droits de vote
Président			
Mr Slimene BETTAIEB	17	17	0,00%
Administrateurs			
Arab Tunisian Bank	4 719 121	4 719 121	27,76%
Société ENNAKL	1 813 505	1 813 505	10,67%
M. Sahir JELJELI	0	0	0,00%
M. Fethi BLANCO	1 900	1 900	0,01%
Banque Nationale Agricole	1 700 000	1 700 000	10,00%
M. Kamel GUESMI	0	0	0,00%
SEFINA SICAF	637 500	637 500	3,75%
M. Ridha ZERZRI	34 000	34 000	0,20%
SPDIT-SICAF	798 150	798 150	4,70%
M. Chedly BEN AMMAR	270 034	270 034	1,59%
ATI SICAF	23 290	23 290	0,14%
Total	9 997 517	9 997 517	58,81%

2.4.4. Nombre d'actionnaires au 30/06/2009

Le capital de l'ATL est réparti entre 2 057 actionnaires :

- 96 personnes morales
- 1 961 personnes physiques

2.4.5. Description sommaire du groupe ATB au 31/12/2008

2.4.6. Présentation générale du groupe ATB

L'ATL fait partie du groupe ATB

2.4.6.1. Présentation des sociétés du groupe ATB

DENOMINATION SOCIALE	Capital social Au 31/12/2008 (En DT)	Nombre d'actions	Participation ATB (en Nombre d'actions)	Taux de participation De l'ATB	Provisions constituées (En DT)
ARAB TUNISIAN BANK – ATB	80 000 000	80 000 000			
ARAB FINANCIAL CONSULTANTS - AFC	1 000 000	200 000	60 000	30.00%	
ARAB TUNISIAN DEVELOPMENT - ATD SICAR	2 187 500	218 750	89 999	41.14%	
ARAB TUNISIAN INVEST - ATI SICAF	5 775 000	1 155 000	347 745	30.11%	
ARAB TUNISIAN LEASE - ATL	17 000 000	17 000 000	4 613 575	27.14%	
UNION DE FACTORING – UNIFACTOR	10 000 000	2 000 000	133 332	6.67%	16 800
COMPUTER DISTRIBUTION - CODIS	1 200 000	12 000	3 059	25.50%	118 703
ARABIA SICAV	4 920 847	86 674	21 940	25.31%	1 148 427
SANADETT SICAV	155 421 273	1 500 121	900	0,06%	
AXIS TRESORERIE SICAV	31 904 713	311 372	2 000	0,64%	
FCP AXIS CAPITAL PROTEGE	7 643 439	4 698	30	0.64%	
FCP IRADETT 20	644 927	60 487	7 000	11.57%	
FCP IRADETT 50	725 133	64 151	7 000	10.91%	
FCP IRADETT 100	418 405	32 746	7 000	21.38%	
FCP IRADETT CEA	167 930	14 442	7 000	48.47%	
FCP SALAMETT PLUS	6 785 973	678 550	7 000	1.03%	
FCP SALAMETT CAP	16 946 972	1 694 762	7 000	0.41%	

Le groupe ATB est composé de dix-sept (17) sociétés dont seize exercent dans le secteur de la finance et une exerce dans le secteur commercial.

L'ATB : (La société mère)

Créée en juin 1982, l'Arab Tunisian Bank est une société anonyme au capital actuel de 80.000.000 de dinars, divisé en 80 000 000 actions de nominal 1D, dont 64,238% est détenu par Arab Bank Plc, Banque de nationalité Jordanienne. L'objet social de l'ATB est l'exercice de la profession bancaire et notamment la mobilisation de l'épargne et l'octroi de crédits. L'introduction de l'ATB à la cote de la bourse a eu lieu en Octobre 1990.

L'AFC :

Créée en 1985, avec comme objet social la réalisation des opérations financières de gestion de fortune et de conseils. En 1994 l'AFC a obtenu l'agrément d'Intermédiaire en Bourse, et a changé son objet social qui se consacre à la négociation des valeurs mobilières et la gestion des portefeuilles titres. Son capital actuel est de 1 000 000 de dinars, divisé en 200 000 actions de nominal 5 Dinars. Au 31/12/2008 le capital de l'AFC est détenu à hauteur de 30% par l'ATB et à hauteur de 10% par ATI SICAF.

L'ATI SICAF :

Créée en 1994, l'Arab Tunisian Invest Sicafe est une société anonyme au capital de 5.775.000 dinars, divisé en 1 155 000 actions de 5 dinars chacune. C'est une société d'investissement à capital fixe régie par la loi n° 88-92 du 2 Août 1988 telle que modifiée par les textes subséquents. Son objet social est la gestion d'un portefeuille de valeurs mobilières par l'utilisation de ses propres fonds. Au 31 décembre 2008, l'ATB détient 30,11% du capital de l'ATI SICAF.

L'ATD SICAR :

Créée en 2001 l'Arab Tunisian Development Sicar est une société anonyme au capital de 3 000 000 dinars au 31/12/2005, divisé en 300 000 actions de 10 dinars chacune. Son objet social est la participation pour son propre compte ou pour le compte des tiers et en vue de sa rétrocession, au renforcement des fonds propres des entreprises et notamment des entreprises promues par les nouveaux promoteurs. Au 31 décembre 2008, l'ATB détient 41,14% du capital de l'ATD SICAR.

L'ATL :

Créée en Décembre 1993 à l'initiative de l'ATB et de la BNA, l'Arab Tunisian Lease est une société anonyme au capital de 17 000 000 dinars divisé en 17 000 000 d'actions de 1 dinar chacune.

L'ATL est un établissement financier spécialisé dans le financement en leasing des investissements mobiliers et immobiliers.

L'ATL concentre son activité sur le leasing mobilier en intervenant dans le financement de matériel de Bâtiment et Travaux Publics, d'équipements touristiques, de matériel roulant et de matériel médical. Le leasing « véhicules légers » est entrain de connaître une forte expansion et l'ATL projette son développement sur ce créneau car il assure les marges les plus élevées tout en présentant un faible niveau de risque.

Au 31/12/2008, l'ATB et la BNA détiennent respectivement 27,14% et 10% du capital de l'ATL.

CODIS :

Créée en 1998 la Computer Distribution est une société anonyme au capital de 1 200 00 dinars divisé en 12 000 actions de 100 dinars chacune, au 31/12/2007. Son objet social est l'achat localement ou l'importation et la commercialisation, le tout en gros, de tout matériel et autre produit informatique, en particulier les ordinateurs, les accessoires, les fournitures, le matériel de télécommunication, ainsi que tous logiciels, services, conseils et assistances, se rattachant directement ou indirectement à la création ou à la gestion et au transport en local et à distance de l'information et des données sous toutes ses formes.

A partir de janvier 2004, CODIS fait partie du groupe IBM. Au 31/12/2008, son capital est détenu à hauteur de 49% par IBM et à hauteur de 25,5% par l'ATB.

UNION DE FACTORING :

Union de Factoring est une société anonyme créée en avril 2000. A cette date, son capital social était de 10 000 000 dinars divisé en 2 000 000 actions de nominal de 5 dinars.

Au courant de l'année 2006, UNION DE FACTORING a procédé à l'augmentation de son capital de 6 à 10 millions de dinars. Ainsi le nombre d'actions est passé de 1 200 000 à 2 000 000 d'actions.

Union de Factoring est une société d'affacturage régie par la loi 2001-65 du 10 juillet 2001 relative aux établissements de crédit, ayant pour objet l'exécution des opérations de Factoring qui englobent les encaissements et le recouvrement des créances et l'octroi d'avances ou de garanties de bonne fin sur les créances en question.

Au 31/12/2008, le capital de l'Union de Factoring était détenu à hauteur de 6,67% par l'ATB.

SANADETT SICAV :

Créée en 2000, SANADETT SICAV est une société d'investissement à capital variable ayant pour objet social la constitution et la gestion d'un portefeuille obligataire par l'utilisation de ses fonds propres.

Au 31/12/2008, le montant des actifs gérés par SANADETT SICAV était de 155 421MD. L'ATB détenait 0,06% du capital de SANADETT SICAV. Elle est aussi dépositaire de ladite SICAV.

ARABIA SICAV :

Créée en 1994, ARABIA SICAV est une société d'investissement à capital variable ayant pour objet social la constitution et la gestion d'un portefeuille de valeurs mobilières par l'utilisation de ses fonds propres.

Au 31 décembre 2008, le montant des actifs gérés par ARABIA SICAV était de 4 921MD.

A cette même date, l'ATB détenait 25,31% de ARABIA SICAV. Elle est aussi dépositaire de ladite SICAV.

AXIS TRESORERIE SICAV :

Créée en 2003, Axis Trésorerie sicav est une société d'investissement à capital variable.

Au 31 décembre 2008, le montant des actifs gérés par Axis Trésorerie sicav était de 31 905MD. La société opère dans le secteur financier et elle a pour objet la gestion d'un portefeuille obligataire. Les ressources de la société sont constituées de ses fonds propres à l'exclusion de toutes autres ressources.

Au 31 décembre 2008, L'ATB détenait 0,64% du capital de Axis Trésorerie SICAV. Elle est aussi dépositaire de la SICAV.

FCP AXIS CAPITAL PROTEGE :

Créé en 2005, FCP Axis Capital Protégé est un fonds commun de placement de type mixte.

Au 31 décembre 2008, le montant des actifs gérés par le FCP était de 7 643MD. A cette même date, l'ATB détenait 0,64% du FCP Axis Capital Protégé. Elle est aussi dépositaire du FCP.

FCP IRADETT 20 :

Créé à la fin de 2006, FCP IRADETT 20 est un fonds commun de placement de type mixte. Au 31 décembre 2008, le montant des actifs gérés par le FCP est de 645MD. A cette même date, l'ATB détenait 11,57% du FCP IRADETT 20. Elle est aussi dépositaire du FCP.

FCP IRADETT 50 :

Créé à la fin de 2006, FCP IRADETT 50 est un fonds commun de placement de type mixte.

Au 31 décembre 2008, le montant des actifs gérés par le FCP était de 725MD. A cette même date, l'ATB détenait 10,91% du FCP IRADETT 50. Elle aussi dépositaire du FCP.

FCP IRADETT 100 :

Créé à la fin de 2006, FCP IRADETT 100 est un fonds commun de placement de type mixte.

Au 31 décembre 2008, le montant des actifs gérés par le FCP était de 418MD. A cette même date, l'ATB détenait 21,4% du FCP IRADETT 100. Elle aussi dépositaire du FCP.

FCP IRADETT CEA :

Créé à la fin de 2006, FCP IRADETT CEA est un fonds commun de placement de type mixte.

Au 31 décembre 2008, le montant des actifs gérés par le FCP était de 168MD. A cette même date, l'ATB détenait 48,47% du FCP IRADETT CEA. Elle aussi dépositaire du FCP.

FCP SALAMETT CAP :

Créé à la fin de 2006, FCP SALAMETT CAP est un fonds commun de placement de type mixte.

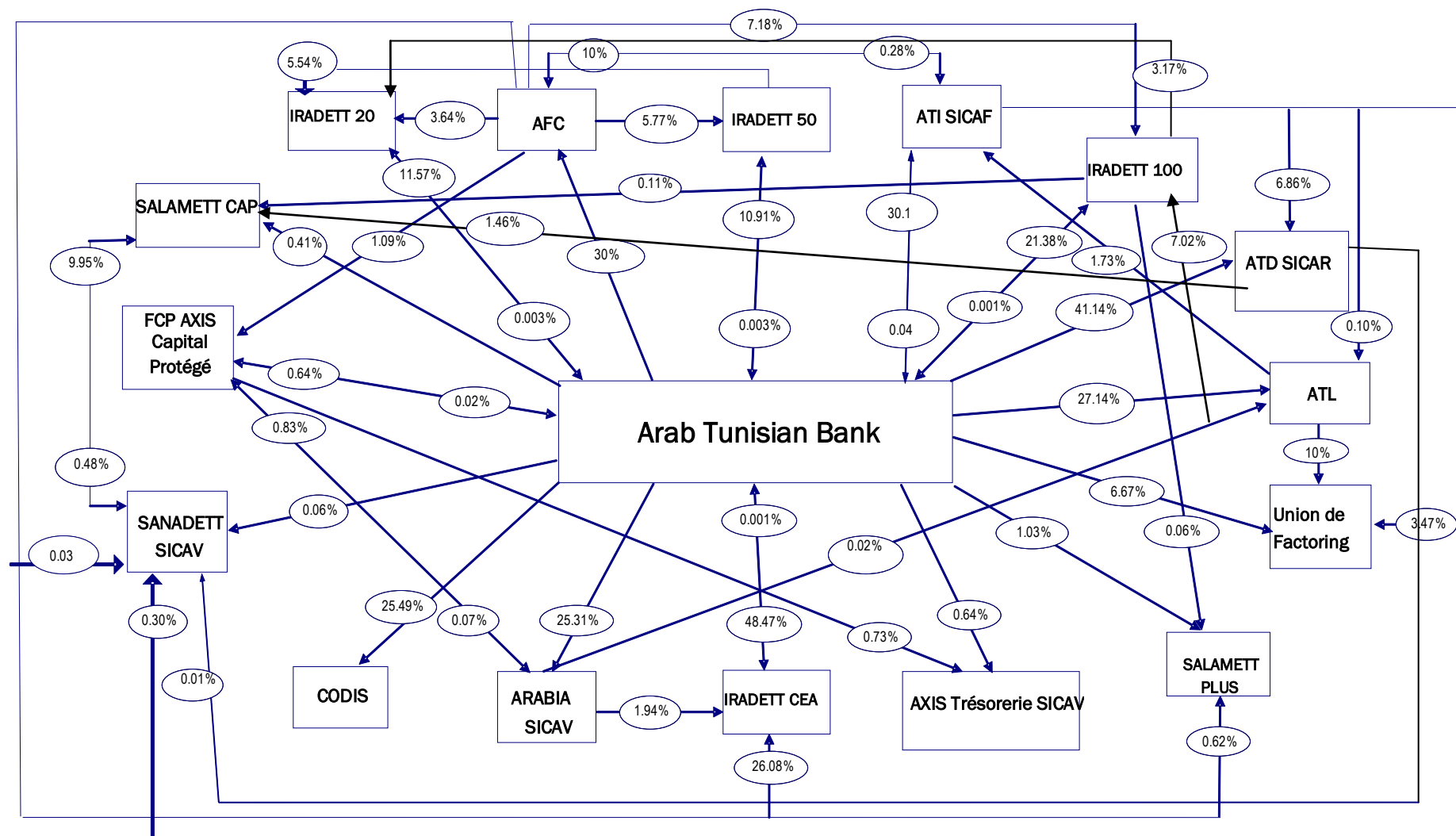
Au 31 décembre 2008, le montant des actifs gérés par le FCP était de 16 947MD. A cette même date, l'ATB détenait 0,41% du FCP SALAMETT CAP. Elle aussi dépositaire du FCP.

FCP SALAMETT PLUS :

Créé à la fin de 2006, FCP SALAMETT PLUS est un fonds commun de placement de type mixte.

Au 31 décembre 2008, le montant des actifs gérés par le FCP était de 6 786MD. A cette même date, l'ATB détenait 1,03% du FCP SALAMETT CAP. Elle aussi dépositaire du FCP.

2.4.6.2. Schéma financier du groupe au 31/12/2008



2.4.6.3. Etat des participations entre les sociétés du groupe ATB arrêté au 31/12/2008

	ATB	AFC	ATI sicaf	ATD sicar	ATL	UNION DE FACTORING	CODIS	ARABIA sicav	SANADETT sicav	Axis Trésorerie sicav	FCP Axis Capital Protégé	IRADETT 20	IRADETT 50	IRADETT 100	IRADETT CEA	SALAMETT PLUS	SALAMETT CAP
ATB		30%	30.11%	41.14%	27.14%	6.67%	25.49%	25.31%	0.06%	0.64%	0.64%	11.57%	10.91%	21.38%	48.47%	1.03%	0.41%
AFC			0.28%						0.03%		1.09%	3.64%	5.77%	7.18%	26.08%	0.62%	
ATI Sicaf	0.04%	10%		6.86%	0.10%	3.47%			0.30%								
ATD Sicar									0.01%								1.46%
ATL			1.73%			10%											
UNION DE FACTORING																	
CODIS																	
ARABIA sicav					0.02%						0.83%			7.02%	1.94%		
SANADETT sicav																	9.95%
Axis Trésorerie sicav																	
FCP Axis Capital Protégé	0.02%							0.07%		0.73%							
IRADETT 20	0.003%																
IRADETT 50	0.003%											5.54%					
IRADETT 100	0.001%											3.17%				0.06%	0.11%
IRADETT CEA	0.001%																
SALAMETT PLUS																	
SALAMETT CAP									0.48%								

2.4.6.4. Chiffres clés des sociétés du groupe au 31/12/2008

Sociétés	Capitaux propres avant affectation	Chiffres d'affaires (produits d'exploitation)	Résultat d'exploitation	Résultat net	Dettes globales (total passifs)	Charges financières	(en mD)
							Dividendes distribués en 2008 au titre de l'exercice 2007
ATB	273 771	216 618	40 854	37 502	2 876 767	95 188	10 200
AFC	2 215	2 072	732	519	1 874		60
ATI SICAF	7 787	762	(109)	(110)	362	0	866
ATD SICAR	3 448	1 370	761	761	92 557	4	197
ATL	34 404	22 417	6 702	5 325	191 834	10 461	1 500
UNION DE FACTORING	10 432	8 135	-1 729	-1 737	56 041	2 658	660
CODIS	734	7 342	210	78	2 731	124	0
SANADETT SICAV	131 787	7 332	5 503	6 063	325	866	6 716
ARABIA SICAV	5 607	233	135	98	154	79	156
AXIS TRESORERIE SICAV	29 643	1 388	1 104	1 164	52	240	1 159
FCP AXIS CAPITAL PROTEGE	3 490	99	51	51	23	43	73
FCP IRADETT 20	220	10	7	12	1	2	0
FCP IRADETT 50	376	11	7	21	1	3	0
FCP IRADETT 100	267	11	6	22	1	4	0
FCP IRADETT CEA	142	6	4	7	1	1	0
FCP SALAMETT PLUS	4 585	122	110	111	4	9	0
FCP SALAMETT CAP	9 130	218	191	198	6	22	0

2.4.6.5. Engagements financiers des sociétés du groupe ATB au 31/12/2008

(en mD)

Sociétés	ATB	AFC	ATI SICAF	ATD SICAR	ATL	Union de Factoring	CODIS	SANADETT SICAV	ARABIA SICAV	Axis Trésorerie SICAV	FCP Axis Capital Protégé	IRADETT 20	IRADETT 50	IRADETT 100	IRADETT CEA	SALAMETT PLUS	SALAMETT CAP	Total
Crédits bancaires					15 000	512												15 512
Crédits extérieurs	82 354				38 099*													120 453
Emprunts obligataires	47 749				112 000	24 000												183 749
Fonds gérés				88 590														88 590
Emprunts et ressources spéciales	80 232					7 906												88 138
Découverts						1 554												1 554
Billets de Trésorerie						4 050	300											4 350
Leasing					34													34
TOTAL	210 335	0	0	88 590	165 133	38 022	300	0	0	0	0							502 380

*La différence du montant des crédits extérieurs avec celui indiqué dans le tableau des emprunts est due à, l'actualisation de ce chiffre dans nos états financiers, du montant de l'emprunt BEI au cours de change du 31/12/2008. Cette actualisation se traduit par une différence de 5 437,7DT.

2.4.6.6. Politique actuelle et future de financement inter-société du groupe

Afin de répondre à leurs besoins de financement, les sociétés du groupe recourent généralement aux banques et au marché financier et peuvent émettre des billets de trésorerie souscrits par les sociétés du groupe.

2.4.7. Relations avec les sociétés du groupe ATB au 31/12/2008

2.4.7.1. Prêts octroyés et crédits reçus des sociétés du groupe

Crédits reçus :

Désignation	Solde au 31/12/2008
CMT	0
Billets de Trésorerie	0
Sous Total	0
Emprunt obligataire	
FCP AXIS capital protégé	80 000
FCP SALAMETT CAP	1 780 000
FCP IRADET 20	50 000
FCP IRADET 50	50 000
ARABIA SICAV	20 000
ATB	6 400 000
SANADETT SICAV	10 898 000
Axis Trésorerie SICAV	1 950 000
Sous Total	21 228 000
Total	21 228 000

Prêts octroyés :

Au 31/12/2008, les comptes courants de l'ATL ouverts auprès de l'ATB présentent un solde créditeur de 448 288,706 Dinars.

2.4.7.2. Les créances et dettes commerciales avec les sociétés du groupe

Néant

2.4.7.3. Les apports en capitaux avec les sociétés du groupe

Reçus : Néant

Donnés : Néant

2.4.7.4. Les dividendes encaissés par l'ATL et distribués par les sociétés du groupe

Dividendes encaissés par l'ATL en 2008 au titre de l'exercice 2007

(en dinars)

Dénomination sociale	Nombre d'actions * détenues par l'ATL	Dividende par action	Dividendes encaissés par l'ATL
Union de Factoring	200 000	0	0
SARI	9 899	6	59 394
ATI	20 000	0,750	15 000
TOTAL			74 394

* Nombre d'actions détenues le jour de distribution de dividendes

Dividendes encaissés par l'ATL en 2009 au titre de l'exercice 2008

(en dinars)

Dénomination sociale	Nombre d'actions * détenues par l'ATL	Dividende par action	Dividendes encaissés par l'ATL
Union de Factoring	200 000	0	0
SARI	9 899	4	39 596
ATI	20 000	0,500	10 000
TOTAL			49 596

* Nombre d'actions détenues le jour de distribution de dividendes

2.4.7.5. Les dividendes distribués par l'ATL aux sociétés du groupe

Dividendes distribués par l'ATL en 2008 au titre de l'exercice 2007

(en dinars)

Dénomination sociale	Nombre d'actions *	Dividende par action	Total dividendes encaissés par les sociétés du groupe
ATB	2 451 240	0,150	367 686
ATI SICAF	7 500	0,150	1 125
FCP Axis capital protégé	21 162	0,150	3 174
ARABIA SICAV	1 000	0,150	150
TOTAL			372 135

* Nombre d'actions détenues le jour de distribution de dividendes

Dividendes distribués par l'ATL en 2009 au titre de l'exercice 2008

(en dinars)

Dénomination sociale	Nombre d'actions *	Dividende par action	Total dividendes encaissés par les sociétés du groupe
ATB	2 713 826	0,150	407 074
ATI SICAF	12 950	0,150	1 943
FCP Axis capital protégé	3 400	0,150	510
TOTAL			409 526

* Nombre d'actions détenues le jour de distribution de dividendes

2.4.7.6. Garanties, sûretés réelles et cautions données ou reçues des sociétés du groupe ATB

2.4.7.6.1. Garanties et sûretés réelles

Reçues : Néant

Données : Néant

2.4.7.6.2. Cautions

Reçues : Néant

Données : Néant

2.4.8. Relations commerciales entre l'ATL et les autres sociétés du groupe durant l'exercice 2008

2.4.8.1. Chiffre d'affaires réalisé avec les sociétés du groupe

La société n'a pas réalisé de chiffre d'affaires avec les sociétés du groupe.

2.4.8.2. Achats ou ventes d'immobilisations corporelles ou incorporelles ou autres éléments d'actifs

Néant

2.4.8.3. Prestations de services reçues ou données

Reçues :

Les prestations de service reçues de la part de l'ATD SICAR sont relatives aux commissions de gestion de trois fonds placés pour 785mD, 1 420mD et 1 400mD.

Les montants décaissés en 2008 en rémunération de ce service s'élèvent à 52 402,243 DHT.

Données : Néant

2.4.8.4. Contrats de gestion

Néant

2.4.8.5. Contrats de location

Néant

2.4.8.6. Fonds gérés

ATL a conclu avec la société ATD SICAR une convention de gestion de fonds portant sur un montant de 785mD. En rémunération de ses services, l'ATD SICAR perçoit au titre de sa gestion :

- une commission de gestion de fonds annuelle de 1%HT assise sur le montant initial du fonds ;
- l'excédent de plus value sur titres découlant de la rétrocession à ATL d'une plus value minimale dont le taux est fixé à 5,2%
- une part de produits de placement représentant 10% du taux de rémunération desdits placements

En 2007, l'ATL a conclu avec l'ATD SICAR un contrat de gestion de fonds portant sur un montant de 1 420mD. Les conditions de rémunération sont les mêmes que celles mentionnées ci-dessus.

En 2008, l'ATL a conclu avec l'ATD SICAR un contrat de gestion de fonds portant sur un montant de 1 400mD. Les conditions de rémunération sont les mêmes que celles mentionnées ci-dessus.

Au titre de l'exercice 2008, les commissions et produits décomptés se présentent comme suit :
En dinars

	Montant du Fond	Produits Nets Décomptés pour 2008	Commissions Décomptées pour 2008
ATD SICAR	785 000	30.214,120	10.580,582
ATD SICAR	1 420 000	57.831,711	23.533,171
ATD SICAR	1 400 000	16.809,037	18.288,490

En 2009, l'ATL a conclu avec l'ATD SICAR un contrat de gestion de fonds portant sur un montant de 2 500 000mD. Les conditions de rémunération sont les mêmes que celles mentionnées ci-dessus.

2.5. Relations avec les autres parties liées au 31/12/2008 (autres que les sociétés du groupe)

2.5.1. Informations sur les engagements

Au 31/12/2008, les comptes courants de l'ATL ouverts auprès de la BNA présentent un solde créditeur de 850 085,748 ¹ D.

2.5.2. Transferts de ressources

Néant

2.5.3. Relations commerciales

Néant

¹ Solde figurant sur les comptes de la BNA, celui qui ressort de la comptabilité de l'ATL est de 844 196,582 dinars

2.5.4. Fonds gérés

En 2007, ATL a conclu avec la société SICAR INVEST, filiale de la BNA, une convention de gestion de fonds portant sur un montant total de 785mD.

En 2008, ATL a conclu avec la société SICAR INVEST, filiale de la BNA, une convention de gestion de fonds portant sur un montant total de 500mD.

Au titre de l'exercice 2008, les commissions et produits décomptés se présentent comme suit :

	Montant du Fond	Produits Nets Décomptés pour 2008	Commissions Décomptées pour 2008
SICAR INVEST	785 000		7.850,000
SICAR INVEST	500 000	15.974,832	3.835,616

2.6. Dividendes

	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Capital (en Dinars)	10 000 000	10 000 000	10 000 000	10 000 000	10 000 000	10 000 000
Nombre d'actions	1 000 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000	10 000 000	10 000 000
Dividende global (en Dinars)	1 500 000	1 500 000	1 300 000	1 500 000	1 500 000	1 500 000
Dividende par action (en Dinars)	1,500	1,500	1,300	1,500	0,150	0,150
% du nominal	15%	15%	13%	15%	15%	15%

2.7. 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 31/03/2009, Il existe 7 emprunts obligataires en cours, émis par l'ATL et cotés sur le marché obligataire sur 12 lignes de cotation.

Il s'agit de :

Intitulé	Montant de l'emprunt (en Dinars)	Notation	Date de jouissance	Échéance annuelle	Encours au 31/12/2008 (en Dinars)	31/03/2009 (en Dinars)
"ATL 2003/1" - 5 ans - Taux: 7,4%	16 000 000					
"ATL 2003/1" - 5 ans - Taux: TMM+1,5%	4 000 000	BBB+	15/03/2004	15-mars	4 000 000	0
"ATL 2004/1" - 5 ans - Taux: 7,25%	14 200 000					
"ATL 2004/1" - 5 ans - Taux:TMM+1,5%	800 000	BBB+	16/08/2004	16-août	3 000 000	3 000 000
"ATL 2004/2" - 5 ans - Taux: 7% -	13 000 000					
"ATL 2004/2" - 5 ans - Taux:TMM+1,25%	2 000 000	BBB+	31/03/2005	31-mars	6 000 000	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
"ATL 2007/1" - 5 ans - Taux: 6,5%	22 750 000					
"ATL 2007/1" - 5 ans - Taux:TMM+0,75%	7 250 000	BBB	31/08/2007	31-août	24 000 000	24 000 000
"ATL 2008/1" - 5 ans - Taux: 6,5%	26 000 000					
"ATL 2008/1" - 5 ans - Taux:TMM+0,75%	4 000 000	BBB	30/05/2008	30-mai	30 000 000	30 000 000
"ATL 2008/2" - 10 ans** - Taux:7%	1 000 000					
"ATL 2008/2" - 10 ans** - Taux : TMM+1,5%	14 000 000	BB+	22/08/2008	22-août	15 000 000	15 000 000
"ATL 2009" - 5 ans - Taux: 5,5%	30 000 000	BBB	05/05/2009	05-mai	0	0
Total					112 000 000	105 000 000

* avec deux ans de franchise

**ATL 2008/2 est un emprunt obligataire subordonné.

2.8. Notation de la société

L'agence de notation Fitch Ratings a confirmé en date du 06 avril 2009 les notes attribuées à la société Arab Tunisian Lease, ATL, soient :

- Note long terme : BBB (tun)
- Note court terme : F3 (tun)
- perspective d'évolution de la note à long terme : stable

Les notes nationales attribuées par Fitch Ratings à l'ATL reflètent une rentabilité en ligne avec celles de ses concurrents, une capitalisation plus faible et une liquidité serrée. Elles tiennent compte d'une qualité d'actifs en nette amélioration et se comparant favorablement à celles de ses pairs, mais qui demeure faible au regard des standards internationaux.

BBB+, BBB, BBB- (long terme) : Créances pour lesquelles l'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts est adéquate, comparativement aux autres sociétés émettrices de dettes dans le pays. Cependant, une évolution défavorable des facteurs d'exploitation ou des conditions économiques et financières pourrait affecter cette aptitude dans une plus large mesure que pour les créances notées dans les catégories supérieures. Les signes « + » et « - » marquent les nuances de qualité.

F3 (court terme) : Créances pour lesquelles l'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts est adéquate, comparativement aux autres entités émettrices de dettes dans le pays. Toutefois, cette aptitude au paiement en temps et en heure est plus sensible aux évolutions défavorables des conditions économiques et financières que pour les créances notées dans les catégories supérieures.

LETTRE DE NOTATION

Fitch Ratings a confirmé les notes attribuées à la Société Arab Tunisian Lease (ATL) sur son échelle de notation nationale, comme suit :

- | | |
|---|--------------------|
| ○ Note à long terme | : BBB (tun) |
| ○ Note à court terme | : F3 (tun) |
| ○ Perspective d'évolution de la note à long terme | : Stable |

Les notes n'expriment que l'appréciation de Fitch Ratings sur la capacité de la société ATL à honorer en temps et en heure les échéances de remboursement de sa dette. Ces notes sont formulées à partir des informations qui lui sont communiquées par la société ATL et dont Fitch Ratings ne garantit ni l'exactitude ni le caractère complet. A tout moment Fitch Ratings pourra si elle le juge fondé à partir des informations dont elle dispose, modifier les notes à la hausse ou à la baisse, cette modification pouvant être précédée d'une mise sous surveillance accompagnée ou non d'une indication de tendance.

Fait à Tunis le, 06 avril 2009



Ikbel Bedoui
Directeur Général
Fitch North Africa



Fitch North Africa S.A

Société Anonyme au capital de 300 000 Dinars Tunisiens

18A, rue de Médine - 1002 Tunis - Tunisie - Tél. : (216) 71 84 48 05 / 71 84 09 02 - Fax : (216) 71 79 19 10 - Site Web : www.fitchratings.com.tn
R.C. : B198191996 - Code TVA : 578637P/A/M/000

Tunisie
 Credit Update

Arab Tunisian Lease

Notes

Notes Nationales	Notes Actuelles
Long Terme	BBB(tun)
Court Terme	F3(tun)

Risque Souverain

NDE* LT en monnaie étrangère	BBB
NDE* LT en monnaie locale	A-
Note de plafond souverain	BBB+

Perspective

NDE* LT en monnaie étrangère du souverain	Stable
NDE LT en monnaie locale du souverain	Stable
Note Nationale Long Terme	Stable
* NDE - Note de Défaut Emetteur	

Données Financières

Arab Tunisian Lease

	31 déc 08	31 déc 07
Total Bilan (USDm)	176,8	161,38
Total Bilan (TNDm)	231,6	197,0
Total Fonds Propres (TNDm)	38,2	24,5
Résultat Net (TNDm)	5,3	3,4
ROA (%)	2,50	1,90
ROE (%)	16,93	14,44
Ratio Tier 1 (%)	16,50	13,31

Analystes

Sonia Trabelsi
 +216 71 840 902
 sonia.trabelsi@maghrebrating.com.tn

Tom Claerhout
 +44 207 070 5814
 tom.claerhout@fitchratings.com

Fondements des Notes Attribuées

- Les notes nationales attribuées à Arab Tunisian Lease (ATL) reflètent une rentabilité acceptable, une capitalisation renforcée et une qualité d'actifs en amélioration bien qu'elle reste inférieure à celle de ses pairs et relativement faible par rapport aux normes internationales. Les notes tiennent également compte d'une liquidité serrée.
- Le renforcement de l'organisation commerciale en 2007 et 2008 a permis une croissance de la production d'ATL de 20% en 2008 (secteur: 12%) concentrée sur le financement de matériel standard (81% des nouveaux crédits). L'augmentation importante des revenus, combinée à une stabilisation de la marge nette d'intérêt et la réduction des dotations aux provisions, a permis à ATL d'afficher des ratios de rentabilité en nette amélioration à fin 2008.
- La qualité des actifs d'ATL a continué de s'améliorer en 2008. Le risque de concentration dans le portefeuille de crédits d'ATL s'est réduit suite au renforcement des fonds propres, les vingt plus gros engagements représentant 65% des fonds propres à fin 2008 (contre 95% à fin 2007). La forte croissance des encours, l'amélioration du recouvrement et les radiations de créances (1,6 Mio TND en 2008) qui compensent l'effet de l'application de critères de classification plus sévères qu'en 2007, ont contribué à la baisse du ratio d'actifs classés à 8,5% en 2008. Le ratio créances classées nettes/fonds propres est acceptable (10,5% des fonds propres à fin 2008). Fitch estime que le risque de concentration sur certains secteurs d'activité est modéré car il correspond essentiellement à du financement de biens standard facilement revendables.
- En 2008, ATL a accru son financement sur le marché obligataire local (66% des financements à fin 2008 dont un emprunt subordonné de 15 Mio TND sur 10 ans), au détriment des crédits à terme accordés par les institutions financières multilatérales (25% des financements). Bien que serrée, la liquidité d'ATL est confortée par l'existence de lignes de crédits bancaires confirmées et non utilisées (14 Mio TND à fin février 2009) et le soutien attendu de ses actionnaires banquiers. Le ratio Tier 1 s'est amélioré en 2008 à la faveur d'un nouvel apport de fonds pour un montant de 10 Mio TND. Il se situait à 16,5% à fin 2008, niveau jugé adéquat par l'agence.

Soutien Extérieur

- Le principal actionnaire d'ATL est l'Arab Tunisian Bank (ATB), sixième banque tunisienne (27% du capital). Fitch estime qu'en cas de nécessité, l'ATB pourrait apporter son soutien à ATL. Toutefois, l'ATB n'étant pas un actionnaire majoritaire, la probabilité d'un tel soutien est jugée modérée par l'agence.

Perspectives et Eléments Déterminants des Notes

- Un relèvement des notes pourrait intervenir si ATL continuait d'améliorer sa rentabilité et sa capitalisation tout en renforçant ses procédures et systèmes de gestion du risque de crédit ainsi que la qualité de ses actifs.

Généralités

Troisième société de leasing tunisienne en termes de total de bilan, ATL détenait, à fin 2008, environ 17% du marché. Hormis l'ATB, ses principaux actionnaires sont un concessionnaire local automobile, Ennakl (14%) et la Banque Nationale Agricole (deuxième banque du pays, 10%). Le reste du capital est dispersé auprès du public.

**Balance Sheet Analysis
ARAB TUNISIAN LEASE**

	Year End USDm	Year End TNDm	As % of Assets Original	Average TNDm Original	Year End TNDm Restated	As % of Assets Restated	Year End TNDm Original	As % of Assets Original	Year End TNDm Original	As % of Assets Original
A. LOANS										
1. Trade Receivables	n.a.	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00
2. Overdrafts	n.a.	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00
3. Other Loans	n.a.	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00
4. Leased assets	156.2	204.6	88.34	187.0	169.3	88.13	141.5	88.27	134.4	86.93
5. Loan Loss Reserves (deducted)	n.a.	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Loan Loss Reserves (memo)	11.1	14.6	8.30	14.9	15.1	7.86	14.3	8.92	14.2	9.16
TOTAL A	156.2	204.6	88.34	187.0	169.3	88.13	141.5	88.27	134.4	86.93
B. OTHER EARNING ASSETS										
1. Deposits with Banks	1.1	1.4	0.60	1.5	1.7	0.88	2.2	1.37	6.8	4.40
2. Short-term Investments	n.a.	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00
3. Other Investments	4.2	5.5	2.37	5.2	4.8	2.50	3.7	2.31	0.7	0.45
4. Equity Investments	8.0	10.5	4.53	10.0	9.4	4.69	8.2	5.12	7.3	4.72
TOTAL B	13.3	17.4	7.51	16.7	15.9	8.28	14.1	8.80	14.8	9.57
C. TOTAL EARNING ASSETS (A+B)	169.5	222.0	95.85	203.8	185.2	96.41	155.6	97.07	149.2	96.51
D. FIXED ASSETS										
1. Cash and Due from Banks	0.0	0.0	0.00	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
2. Other	4.3	5.6	2.42	4.4	3.1	1.61	1.0	0.62	1.5	0.97
TOTAL D	4.3	5.6	2.42	4.4	3.1	1.61	1.0	0.62	1.5	0.97
E. NON-EARNING ASSETS										
1. Cash and Due from Banks	0.0	0.0	0.00	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
2. Other	176.8	231.6	100.00	211.9	192.1	100.00	160.3	100.00	154.6	100.00
TOTAL E	176.8	231.6	100.00	211.9	192.1	100.00	160.3	100.00	154.6	100.00
F. TOTAL ASSETS & MONEY MARKET FUNDING										
1. Demand Deposits	n.a.	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00
2. Savings Deposits	n.a.	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00
3. Time Deposits	1.1	1.5	0.65	1.4	1.3	0.65	n.a.	-	0.1	0.06
4. Inter-bank	10.4	13.6	5.87	13.7	13.8	7.16	1.4	0.87	8.6	5.56
TOTAL F	11.5	15.1	6.52	15.1	15.1	7.86	1.4	0.87	8.7	5.63
G. OTHER FUNDING										
1. Long-term Borrowing	111.6	145.2	53.13	142.1	138.1	71.89	116.4	72.61	106.7	69.02
2. Subordinated Debt	11.5	15.0	6.48	7.5	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
3. Hybrid Capital	0.0	0.0	0.00	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
TOTAL G	123.1	160.2	59.61	149.6	138.1	71.89	116.4	72.61	106.7	69.02
H. LOAN LOSS RESERVES										
1. Loan Loss Reserves (deducted)	11.1	14.6	8.30	14.9	15.1	7.86	14.3	8.92	14.2	9.16
TOTAL H	11.1	14.6	8.30	14.9	15.1	7.86	14.3	8.92	14.2	9.16
I. OTHER (Non-Int. bearing)										
1. Other (Non-Int. bearing)	n.a.	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00
TOTAL I	n.a.	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00
J. LOAN LOSS RESERVES										
1. Loan Loss Reserves (deducted)	11.1	14.6	8.30	14.9	15.1	7.86	14.3	8.92	14.2	9.16
TOTAL J	11.1	14.6	8.30	14.9	15.1	7.86	14.3	8.92	14.2	9.16
K. OTHER RESERVES										
1. Other Reserves	n.a.	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00
TOTAL K	n.a.	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00
L. EQUITY										
1. Equity	28.2	38.2	16.48	31.3	24.4	12.70	22.6	14.10	21.8	14.10
TOTAL L	28.2	38.2	16.48	31.3	24.4	12.70	22.6	14.10	21.8	14.10
M. TOTAL LIABILITIES & EQUITY	178.8	231.6	100.00	211.9	192.1	100.00	160.3	100.00	154.6	100.00
Exchange Rate										

USD1 = TND 1.3634

USD1 = TND 1.2971

USD1 = TND 1.2207

USD1 = TND 1.3099

Income Statement Analysis
ARAB TUNISIAN LEASE

	31 Dec 2008	31 Dec 2007	31 Dec 2006	31 Dec 2005
	Income	Income	Income	Income
	Expenses	Expenses	Expenses	Expenses
	As % of	As % of	As % of	As % of
	Total AV	Total AV	Total AV	Total AV
	Earning Assets	Earning Assets	Earning Assets	Earning Assets
	Original	Restated	Original	Original
1. Interest Received	22.9	19.4	81.3	76.2
2. Interest Paid	10.5	8.8	72.8	68.6
3. NET INTEREST REVENUE	12.4	10.6	8.5	7.6
4. Net Commission Income	0.0	0.0	0.0	0.0
5. Other Operating Income	0.1	0.0	0.4	0.6
6. Other Income	0.0	0.0	0.0	0.0
7. Personnel Expenses	2.3	2.2	1.9	2.2
8. Other Non-Interest Expenses	2.2	1.8	1.7	1.7
9. PRE-PROVISION OPERATING PROFIT	8.0	8.6	5.3	4.3
10. Provisions for Loan Losses	1.2	2.2	2.2	2.4
11. OPERATING PROFIT	6.8	6.4	3.1	1.9
12. Extraordinary Items	0.0	-0.1	-0.1	-0.1
13. PRE-TAX PROFIT	6.8	6.3	3.0	1.8
14. Taxes	1.5	0.9	0.7	0.5
15. NET INCOME INCLUDING MINORITY INTEREST	5.3	5.4	2.3	1.3

Ratio Analysis

ARAB TUNISIAN LEASE

	31 Dec 2008	31 Dec 2007	31 Dec 2006	31 Dec 2005
	Original	Restated	Original	Original
I. PROFITABILITY LEVEL				
1. Pre-Prov Op. Profit/Total Assets (av.)	3.78	3.75	3.37	2.78
2. Operating Profit/Total Assets (av.)	3.21	2.50	1.97	1.23
3. Net Income/Equity (av.)	16.83	14.47	10.36	5.86
4. Net Income/Total Assets (av.)	2.50	1.53	1.46	0.84
5. Non-Int. Exp./Net Interest Rev. + Other Operating Income	36.00	37.74	40.45	47.56
6. Net Interest Rev./Total Assets (av.)	5.85	6.02	5.40	4.91
II. CAPITAL ADEQUACY (year end)				
1. Internal Capital Generation	12.14	8.09	3.60	0.46
2. Equity/Total Assets	16.49	12.70	14.10	14.10
3. Equity/Loans	18.67	14.41	15.97	16.22
4. Capital/Risks - Tier 1	16.50	13.31	15.10	15.59
5. Capital/Risks - Total	22.88	13.31	15.10	15.59
III. LIQUIDITY (year end)				
1. Liquid Assets/Deposits & Money Mkt Funding	9.27	11.26	157.14	78.16
2. Liquid Assets & Marketable debt Sec / Deposits and Money Market Funding	9.27	11.26	157.14	78.16
3. Loans/Deposits & Money Mkt Funding	1,354.97	1,121.19	10,107.14	1,544.83
IV. ASSET QUALITY				
1. Prov. for Loan Losses/Loans gross (av.)	0.59	1.29	1.45	1.64
2. Prov. for Loan Losses/Pre-Prov. Op. Profit	15.00	33.33	41.51	95.81
3. Spec. & Earmarked Gen. Loan Loss Res/Impaired Loans gross of Loan Loss Res	78.49	81.18	76.06	57.96
4. Loan Loss Reserves / Loans gross	6.66	8.19	9.18	6.56
5. Net Charge-offs / Loans gross (av.)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Impaired Loans gross / Loans gross	8.49	10.09	12.07	16.49
7. Impaired Loans net / Equity	10.47	14.34	19.91	47.25

Arab Tunisian Lease
April 2009

Spread Sheet Annex
Arab Tunisian Lease

	TNDm	31 Dec 2008 Original	31 Dec 2007 Original	31 Dec 2006 Original	31 Dec 2005 Original
TOTAL REPORTED EQUITY		38.2	24.4	22.6	21.8
L : EQUITY		38.2	24.4	22.6	21.8
Revaluation Reserves		0.0	0.0	0.0	0.0
Deferred income tax assets- to be deducted from equity		0.0	0.0	0.0	0.0
CORE CAPITAL		38.2	24.4	22.6	21.8
Eligible Weighted Hybrid Capital		0.0	0.0	0.0	0.0
FITCH ELIGIBLE CAPITAL		38.2	24.4	22.6	21.8
MEMO: Total Weighted Hybrid Capital		0.0	0.0	0.0	0.0
MEMO: Eligible Hybrid Capital Limit		16.4	10.5	9.7	9.3
MEMO: Potential for Further Eligible Hybrid Issuance		16.4	10.5	9.7	9.3

Echelle de notation

MAGHREB RATING

Member of Fitch Ratings Group

ECHELLE DE NOTATION NATIONALE TUNISIENNE

NOTES COURT TERME (échéance inférieure à 12 mois)

F1+(tun) F1(tun)	Créances pour lesquelles l'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts est la plus forte, comparativement aux autres entités émettrices de dette dans le pays. Dans le cas où les émetteurs présentent une solvabilité particulièrement forte, un signe "+" peut compléter la note F1.
F2(tun)	Créances pour lesquelles l'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts est satisfaisante, comparativement aux autres entités émettrices de dettes dans le pays. Cependant, la marge de sécurité est moins importante que pour les créances notées F1.
F3(tun)	Créances pour lesquelles l'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts est adéquate, comparativement aux autres entités émettrices de dettes dans le pays. Toutefois cette aptitude au paiement en temps et en heure est plus sensible aux évolutions défavorables des conditions économiques et financières que pour les créances notées dans les catégories supérieures.
B(tun)	Créances pour lesquelles il existe une incertitude quant à l'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts par rapport aux autres entités émettrices dans le pays. Cette aptitude au paiement en temps et en heure est très sensible aux évolutions défavorables des conditions économiques et financières.
C(tun)	Créances pour lesquelles il existe une forte incertitude quant à l'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts par rapport aux autres entités émettrices dans le pays. Cette aptitude au paiement en temps et en heure repose exclusivement sur la persistance de conditions économiques et financières favorables.
D(tun)	Créances dont le défaut de paiement est constaté ou imminent.

NOTES LONG TERME (échéance supérieure à 12 mois)

AAA(tun)	Créances auxquelles on attribue la note la plus élevée. L'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts est la plus forte, comparativement aux autres entités émettrices de dettes dans le pays. Cette note est habituellement attribuée aux émissions de l'Etat ou garanties par lui.
AA+(tun) AA(tun) AA-(tun)	Créances pour lesquelles l'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts est très forte, comparativement aux autres entités émettrices de dettes dans le pays. Le risque de défaut lié à ces créances ne présente pas de différence significative avec celui des créances notées "AAA". Les signes "+" et "-" marquent des nuances de qualité.
A+(tun) A(tun) A-(tun)	Créances pour lesquelles l'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts est forte, comparativement aux autres entités émettrices de dettes dans le pays. Cependant, une évolution défavorable des conditions économiques pourrait affecter cette aptitude dans une plus large mesure que pour les créances des catégories supérieures. Les signes "+" et "-" marquent des nuances de qualité.
BBB+(tun) BBB(tun) BBB-(tun)	Créances pour lesquelles l'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts est adéquate, comparativement aux autres entités émettrices de dettes dans le pays. Cependant, une évolution défavorable des facteurs d'exploitation ou des conditions économiques et financières pourrait affecter cette aptitude dans une plus large mesure que pour les créances notées dans les catégories supérieures. Les signes "+" et "-" marquent des nuances de qualité.
BB+(tun) BB(tun) BB-(tun)	Créances pour lesquelles il existe une incertitude quant à l'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts, comparativement aux autres entités émettrices de dettes dans le pays. L'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts reste sensible à l'évolution défavorable des facteurs d'exploitation ou des conditions économiques et financières. Les signes "+" et "-" peuvent être utilisés pour marquer des nuances de qualité.
B+(tun) B(tun) B-(tun)	Créances pour lesquelles il existe une forte incertitude quant à l'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts, comparativement aux autres entités émettrices de dettes dans le pays. Le principal et les intérêts sont pour le moment payés en temps et en heure, mais la marge de sécurité est faible et dépend d'une persistance de conditions économiques et financières favorables. Les signes "+" et "-" marquent des nuances de qualité.
CCC+(tun) CCC(tun) CCC-(tun) CC(tun) C(tun)	Créances pour lesquelles la possibilité d'un défaut de paiement est perceptible, comparativement aux autres entités émettrices de dettes dans le pays. Le paiement en temps et en heure du principal et des intérêts repose exclusivement sur la persistance de conditions économiques et financières favorables. Les signes "+" et "-" dans la catégorie de notes CCC marquent des nuances de qualité.
DDD(tun) DD(tun) D(tun)	Créances dont le défaut de paiement est constaté.

Mise sous surveillance : La mise sous surveillance d'une note a pour objet de signaler aux investisseurs qu'il existe une forte possibilité de changement de cette note et d'indiquer le sens probable de ce changement : la surveillance est qualifiée de "positive" pour signaler la possibilité d'un relèvement de la note, de "négative" pour indiquer un abaissement probable. La mise sous surveillance a vocation à être temporaire.

Les notes n'expriment que l'appréciation de Maghreb Rating sur la capacité de la société à honorer en temps et en heure les échéances de remboursement de sa dette et ne comportent aucune appréciation sur le rendement dont les porteurs de titres de dette sont susceptibles de bénéficier. Ces notes sont formulées à partir des informations qui lui sont communiquées par la société et dont Maghreb Rating ne garantit ni l'exactitude ni le caractère complet. A tout moment, Maghreb Rating pourra si elle le juge fondé à partir des informations dont elle dispose, modifier les notes à la hausse ou à la baisse, cette modification pouvant être précédée d'une mise sous surveillance accompagnée ou non d'une indication de tendance.

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

3.1. Présentation de la société

L'ATL est un établissement de crédit créé en décembre 1993 et spécialisé dans le financement par le leasing (crédit-bail) de biens mobiliers ou immobiliers à usage professionnel.

Elle a pour objet le financement des opérations de leasing portant sur des biens mobiliers et immobiliers à usage industriel ou professionnel dans les différents secteurs économiques. Toutefois, son activité est orientée principalement vers les véhicules utilitaires et les camions.

3.2. Description de l'activité

3.2.1. Activité de la société 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.

Situation de l'ATL par rapport au secteur au 31/12/2008

En MD	Ensemble du Secteur*		ATL		Part de l'ATL	
	2007	2008	2007	2008	2007	2008
Approbations	887,8	1 006,7	114,4	155,5	12,89%	15,45%
Mises en force	729,6	819,6	114,7	138,0	15,72%	16,83%
Encours	1 084,8	1 274,7	169,7	208,2	15,64%	16,33%

*Source : CIL

- Approbations

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

Evolution des approbations

En MD	2007		2008		Evolution 07/08
	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%

Répartition sectorielle des approbations

En MD	2007		2008		Evolution 07/08
	Montant	Part	Montant	Part	
Agriculture	13,4	11,70%	22,1	14,20%	64,93%
BTP	15,6	13,60%	30,2	19,40%	93,59%
Industrie	16,1	14,10%	16,4	10,60%	1,86%
Service	58,8	51,40%	69	44,40%	17,35%
Tourisme	10,4	9,10%	17,8	11,40%	71,15%
Total	114,4	100,00%	155,5	100,00%	35,93%

Répartition des approbations par type d'équipement

En MD	2007		2008		Evolution 07/08
	Montant	Part	Montant	Part	
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%

- Les 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 114,7MD à 138,0MD.

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

Répartition sectorielle des mises en force

En MD	2007		2008		Evolution 07/08
	Montant	Part	Montant	Part	
Agriculture	12,1	10,60%	22	15,90%	81,82%
BTP	15,5	13,50%	24,9	18,00%	60,65%
Industrie	14,8	12,90%	14,2	10,30%	-4,05%
Service	60,5	52,80%	60,9	44,10%	0,66%
Tourisme	11,7	10,20%	16	11,60%	36,75%
Total	114,7	100,00%	138,0	100,00%	20,31%

Répartition des mises en force par type d'équipement

En MD	2007		2008		Evolution 07/08
	Montant	Part	Montant	Part	
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%

- Evolution de l'encours financier

Répartition de l'encours financier par secteur

En MD	2007		2008		Evolution 07/08
	Montant	Part	Montant	Part	
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%

Répartition de l'encours financier par type d'équipement

En MD	2007		2008		Evolution 07/08
	Montant	Part	Montant	Part	
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 au 31/12/2008

	quatrième trimestre			Cumul à la fin du 4ème trimestre		
	2008	2007	Variation	2008(5)	2007	variation
Total Approbations	34 058	25 127	35,50%	155 486	114 371	35,90%
Sous total Approbations Mobilières	33 171	23 893	38,80%	148 239	105 033	41,10%
Agriculture	5 158	3 937	31,0%	22 089	13 402	64,8%
Bâtiments & travaux publics	5 350	3 492	53,20%	29 627	15 578	90,20%
Industrie	3 217	2 406	33,70%	14 624	12 624	15,80%
Service et commerce	15 558	12 682	22,70%	64 155	53 028	21,00%
Tourisme	3 889	1 376	182,50%	17 743	10 401	70,60%
Sous total Approbations Immobilières	887	1 233	-28,10%	7 247	9 338	-22,40%
Agriculture				26		
Bâtiments & travaux publics	75			525		
Industrie	0	800	-100%	1 800	3 500	-48,60%
Service et commerce	812	433	87,40%	4 856	5 813	-16,50%
Tourisme				40	25	62,40%
Total Mises en Force	30 370	20 218	50,20%	137 967	114 690	20,30%
Sous total Mises en Force Mobilières	28 356	18 827	50,60%	135 211	103 095	31,20%
Agriculture	4 835	2 742	76,30%	21 975	12 106	81,50%
Bâtiments & travaux publics	7 082	2 770	155,70%	24 867	15 499	60,40%
Industrie	2 280	1 962	16,20%	13 892	11 334	22,60%
Service et commerce	11 388	10 438	9,10%	58 544	52 532	11,40%
Tourisme	2 771	914	203,00%	15 933	11 624	37,10%
sous total Mises en Force Immobilières	2 014	1 391	44,70%	2 756	11 595	-76,20%
Agriculture				26		
Bâtiments & travaux publics				0		
Industrie	327	801	-59,10%	327	3 501	-90,70%
Service et commerce	1 687	591	185,50%	2 363	7 982	-70,40%
Tourisme				40	113	-64,70%
Total des engagements				217 889	179 732	21,20%
Engagements courants				198 277	161 096	23,10%
Engagements classés				19 612	18 636	5,20%
Trésorerie nette				1 382	3 212	-57,00%
Ressources d'emprunts (2)				170 537	148 435	14,90%
Capitaux propres (3)				34 404	22 550	52,60%
Revenus brutes de leasing	32 493	26 475	22,70%	114 497	94 557	21,10%
Revenus nets de leasing (4)	5 945	5 034	18,10%	21 793	18 314	19,00%
Produits nets de leasing	3 431	2 589	32,50%	12 387	10 637	16,50%
Total des charges d'exploitation (5)	1 315	1 018	29,20%	4 491	4 098	9,60%

- (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.
- (5) Données non auditées

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.

- Evolution des engagements de la société entre 2006, 2007 et 2008

	2008				2007				2006			
	Nombre de clients	Encours	Impayés	Couverture (Provisions et Agios réservés)	Nombre de clients	Encours	Impayés	Couverture (Provisions et Agios réservés)	Nombre de clients	Encours	Impayés	Couverture (Provisions et Agios réservés)
Classe 0	5741	187 684	-663	0	5283	147 798	-667	0	5 086	117 685	-33	0
Classe 1	228	9 987	642	0	307	13 074	891	0	327	13 735	1 476	0
Total 0-1	5 969	197 671	-20	0	5 590	160 872	224	0	5 413	131 420	1 443	0
Classe 2	212	3 673	687	939	76	2 881	669	771	65	1 079	267	220
Classe 3	74	1 320	229	796	36	1 066	264	678	32	627	190	309
Classe 4	351	5 449	7 238	12 860	530	4 688	9067	13 636	428	5 755	10 930	13 835
Total 2-3-4	637	10 441	8 154	14 594	642	8 635	10 001	15 085	525	7 461	11 387	14 364
Total	6 606	208 112	8 133	14 594	6 232	169 507	10 225	15 085	5 938	138 881	12 830	14 364
Ratio des créances classées	8,60%				10,37%				12,42%			
Ratio de couverture	78,49%				80,94%				76,21%			

Les encours présentés dans ce tableau représentent des données financières (encours financier). Les encours présentés dans les notes aux états financiers représentent des données comptables qui tiennent compte principalement des réajustements des périodes comptables dus au fait que l'échéance de facturation des loyers correspond au 20 du mois et que le loyer de leasing est facturé d'avance (terme d'échoir).

Le rapprochement entre l'encours financier et l'encours comptable est comme suit :

	2008	2007	2006
Encours financier (+)	208 112	169 507	138 881
Contrat en attente de mise en force (+)	630	2 731	45
Régularisation des amortissements financiers de fin de période (+)	0	3 820	3 429
Encours comptable*	208 742	176 058	142 355

*encours comptable ne tenant pas compte de la provision pour dépréciation des immobilisations en leasing

3.2.2. Activité de la société au 30/06/2009

Les parts de marché de l'ATL ont légèrement régressé durant le premier semestre 2009 passants de 12,1% à 9,9 % pour les approbations, les mises en force sont restées stables avec 10% de part de marché et enfin la société a enregistré une progression de son total encours qui est passé de 16,0% à 16,8% pour les encours.

Situation de l'ATL par rapport au secteur au 30/06/2009

	Secteur		ATL		Part de l'ATL	
	juin-08	juin-09	juin-08	juin-09	juin-08	juin-09
Approbations mobilières	482,4	616,1	60,4	63,6	13,4%	10,3%
Approbations Immobilières	38,4	37,1	2,4	0,9	6,3%	2,5%
Total Approbations	520,8	653,2	62,856	64,471	12,1%	9,9%
Mises en force Mobilières	389,1	449,6	40,9	45,4	10,5%	10,1%
Mises en force Immobilières	22,2	21,3	0,3	1,6	1,4%	7,3%
Total Mises en force	411,3	470,9	41,3	47,0	10,0%	10,0%
Encours mobilier	1000	1 224,40	165,3	199,7	16,5%	16,3%
Encours immobilier	186,9	161,2	24,7	33,5	13,2%	20,8%
Total Encours	1186,9	1 385,50	190	233,2	16,0%	16,8%

- **Approbations**

Au 30/06/2009, le montant des approbations s'élève à 113,6MD contre 83,9MD au 30/06/2008, soit une augmentation de 35,39%. Le nombre des dossiers approuvés est passé de 1444 au courant du premier semestre de 2008 à 1736 au courant du premier semestre de 2009.

Ainsi, le montant moyen approuvé par dossier est passé de 58,10mD au 30/06/2008 à 65,43mD au 30/06/2009.

Evolution des approbations

	Juin-08	Juin-09	Evolution
Nombre d'approbations	1444	1736	20.22%
Montant (MD)	83.9 ¹	113.6	35.39%
Montant moyen des approbations (mD)	58.10	65.43	12.61%

Répartition sectorielle des approbations

	Juin-08			Juin-09		
	Nombre	Montant (MD)	%	Nombre	Montant (MD)	%
Agricole	513	11.3	13.5%	571	14.1	12.4%
BTP	113	14.8	17.6%	97	14.1	12.4%
Industrie	111	10.8	12.8%	114	18.2	16.0%
Service	619	35.3	42.0%	838	49.8	43.8%
Tourisme	88	11.8	14.1%	116	17.4	15.3%
Total	1 444	83.9¹	100.0%	1 736	113.6	100.0%

¹Le montant des approbations à la fin du semestre 2008 a été actualisé par rapport à celui figurant au niveau des indicateurs d'activité trimestriels relatifs au premier semestre 2009. La différence représente les approbations sans suite.

Répartition des approbations par type d'équipement

	Juin-08			Juin-09		
	Nombre	Montant (MD)	%	Nombre	Montant (MD)	%
Matériel de transport lourd	155	23.2	27.7%	139	22.9	20.2%
Matériel de transport léger	1 104	35.0	41.7%	1 358	49.1	43.2%
Matériel industriel	45	6.2	7.4%	63	5.9	5.2%
Matériel médical	40	2.7	3.2%	54	10.7	9.4%
Matériel de BTP	81	10.8	12.8%	100	14.8	13.0%
Immobilier	8	2.3	2.8%	13	3.3	2.9%
Autres	11	3.7	4.5%	9	6.9	6.1%
Total	1 444	83.9¹	100%	1 736	113.6	100%

- Les mises en force

Le montant total des mises en force est passé de 71,1MD au 30/06/2008 à 83,3MD au 30/06/2009 en hausse de 17,1%. Par contre, le nombre de dossiers est passé de 1513 au 30/06/2008 à 1549 à la même période en 2009, soit une hausse de 2,4%. Ainsi, le montant moyen par contrat est passé de 47mD au 30/06/2008 à 53,8mD au 30/06/2009.

Nombre de contrats mis en force

	Juin-08	Juin-09	Evolution
Nombre de contrats mis en force	1 513	1 549	2.4%
Montant (MD)	71.1	83.3	17.1%
Montant moyen par contrat (mD)	47.0	53.8	14.4%

Répartition sectorielle des mises en force

	Juin-08			Juin-09		
	Nombre	Montant (MD)	%	Nombre	Montant (MD)	%
Agricole	557.0	11.5	16.2%	513.0	12.7	15.3%
BTP	115.0	11.3	16.0%	92.0	12.2	14.6%
Industrie	114.0	6.1	8.6%	102.0	10.2	12.3%
Service	630.0	32.6	45.9%	735.0	37.5	45.0%
Tourisme	97.0	9.5	13.4%	107.0	10.7	12.8%
Total	1 513.0	71.1	100.0%	1 549.0	83.3	100.0%

Répartition des mises en force par type d'équipement

	Juin-08			Juin-09		
	Nombre	Montant (MD)	%	Nombre	Montant (MD)	%
Matériel de transport lourd	161.0	18.7	26.3%	130.0	19.2	23.0%
Matériel de transport léger	1 176.0	34.9	49.2%	1 225.0	37.5	45.0%
Matériel industriel	43.0	4.3	6.0%	51.0	4.6	5.5%
Matériel médical	39.0	2.5	3.5%	35.0	4.8	5.7%
Matériel de BTP	80.0	8.6	12.1%	86.0	11.7	14.1%
Immobilier	7.0	0.4	0.5%	13.0	3.0	3.6%
Autres	7.0	1.7	2.3%	9.0	2.6	3.1%
Total	1 513.0	71.1	100%	1 549.0	83.3	100%

¹Le montant des approbations à la fin du semestre 2008 a été actualisé par rapport à celui figurant au niveau des indicateurs d'activité trimestriels relatifs au premier semestre 2009. La différence représente les approbations sans suite.

- Evolution de l'encours financier entre Juin 2008 et Juin 2009

Répartition de l'encours financier par secteur

(en MD)

	Juin-08		Juin-09	
	Montant	%	Montant	%
Agricole	20.8	10.9%	30.5	13.1%
BTP	24.7	13.0%	33.5	14.4%
Industrie	19.7	10.4%	24.2	10.4%
Service	103.6	54.5%	120.0	51.4%
Tourisme	21.2	11.2%	25.0	10.7%
Total	190.0	100.0%	233.2	100.0%

Répartition de l'encours financier par type d'équipement

(en MD)

	Juin-08		Juin-09	
	Montant	%	Montant	%
Matériel de transport lourd	40.0	21.0%	50.6	21.7%
Matériel de transport léger	72.7	38.3%	95.5	40.9%
Matériel industriel	14.9	7.9%	15.6	6.7%
Matériel médical	20.6	10.8%	20.4	8.8%
Matériel de BTP	22.0	11.6%	28.4	12.2%
Immobilier	17.0	8.9%	17.9	7.7%
Autres	2.8	1.5%	4.8	2.1%
Total	190.0	100.0%	233.2	100.0%

• **Indicateurs trimestriels d'activité arrêtés au 30/06/2009**

	deuxième trimestre			Cumul à la fin du 2 ^{ème} trimestre			Exercice 2008 ⁽¹⁾
	2008	2009	variation	2009	2008	variation	
Total Approbations (2)	62 856	64 471	2,60%	113 594	102 350	11,00%	155 486
Sous total Approbations Mobilières	60 419	63 557	5,20%	110 290	98 910	11,50%	148 239
Agriculture	6 875	8 010	16,50%	14 103	11 298	24,80%	22 089
Bâtiments & travaux publics	10 472	7 567	-27,70%	13 899	17 565	-20,90%	29 627
Industrie	7 264	11 017	51,70%	16 959	11 363	49,20%	14 625
Service et commerce	27 035	26 517	-1,90%	48 227	44 922	7,40%	64 155
Tourisme	8 773	10 446	19,10%	17 102	13 762	24,30%	17 743
Sous total Approbations Immobilières	2 437	914	-62,50%	3 304	3 441	-4,00%	7 247
Agriculture	34	57	70,10%	57	34	70,10%	26
Bâtiments & travaux publics	105		-100,00%	134	555	-75,90%	525
Industrie	1 500		-100,00%	1 250	1 665	-24,90%	1 800
Service et commerce	758	857	13,00%	1 583	1 147	38,00%	4 856
Tourisme	40		-100,00%	280	40	600,00%	40
Total Mises en Force (2)	41 257	46 956	13,80%	83 276	71 095	17,10%	137 967
Sous total Mises en Force Mobilières	40 945	45 398	10,90%	80 257	70 705	13,50%	135 211
Agriculture	6 229	6 599	5,90%	12 747	11 698	9,00%	21 975
Bâtiments & travaux publics	6 309	6 221	-1,40%	11 941	10 900	9,50%	24 867
Industrie	2 822	4 828	71,10%	8 967	6 153	45,70%	13 892
Service et commerce	18 130	20 462	12,90%	36 231	32 507	11,50%	58 544
Tourisme	7 454	7 288	-2,20%	10 371	9 446	9,80%	15 933
sous total Mises en Force Immobilières	312	1558	398,90%	3 019	391	673,00%	2 756
Agriculture							26
Bâtiments & travaux publics				210			
Industrie		1200		1 250			327
Service et commerce	272	358	31,50%	1 274	351	263,40%	2 363
Tourisme	40		-100,00%	285	40	612,50%	40
Total des engagements				239 844	204 446	17,30%	216 978
Engagements courants				219 778	188 093	16,80%	198 282
Engagements classés				20 066	16 353	22,70%	18 696
Trésorerie nette				4 673	-1 238	477,50%	1 371
Ressources d'emprunts (3)				184 143	157 056	17,20%	170 537
Capitaux propres (4)				38 229	24 404	56,70%	34 404
Revenus bruts de leasing	28 477	34 581	21,40%	65 635	53 673	22,30%	114 507
Revenus nets de leasing	5 396	6 365	18,00%	12 300	10 554	16,50%	21 802
Produits nets de leasing (5)	3 324	3 690	11,00%	7 129	5 927	20,30%	12 437
Total des charges d'exploitation	1 205	1 347	11,80%	2 436	2 066	17,90%	4 509

(1) Données auditées

(2) Le cumul à la fin du deuxième trimestre 2009 tient compte d'une actualisation des données du premier Trimestre.

(3) Les ressources d'emprunts sont constituées de l'encours en principal des emprunts courants et non Courants.

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

(5) 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.

Les revenus nets de leasing, les produits nets de leasing et le total des charges d'exploitation du 2^{ème} trimestre 2008 ont été actualisés compte tenu des données auditées au 30/06/2008.

Faits saillants :

Tous les principaux indicateurs du deuxième trimestre 2009 comparés à ceux de la même période de 2008, ont enregistré une croissance positive remarquable.

3.3. Les facteurs de risque et la nature spéculative de l'activité

A l'instar de l'ensemble des sociétés du secteur, l'Arab Tunisian Lease, est confrontée aux problèmes de disponibilité du matériel, de resserrement de la marge suite à la concurrence accrue, et aux difficultés de lever les fonds sur le marché financier, nécessaires au développement de son activité.

3.4. Dépendance de l'émetteur

- Il n'y a aucune dépendance directe de l'ATL à l'égard de ses fournisseurs.
- Note relative à l'application de la circulaire 91-24 du 17 Décembre 1991*
 - Application de l'article 1^{er} de la circulaire 91-24 :
 - Montant des engagements pondérés, dépassants individuellement le seuil de 5% des fonds propres de l'ATL : Néant (A)
 - Montant des engagements pondérés, dépassants individuellement le seuil de 15% des fonds propres de l'ATL : Néant (B)

Le montant des fonds propres de la société au 31/12/2008 s'élève à 52753mDT (C)

$(A)/(C) = 0$ inférieur à 5

$(B)/(C) = 0$ inférieur à 2

Ainsi, les dispositions de l'article 1^{er} de la circulaire 91-24 se trouvent respectées.

- Application de l'article 2 de la circulaire 91-24 :

- Bénéficiaires dont les risques encourus excèdent 25% des fonds propres net : Néant

Ainsi, l'article 2 de la circulaire 91-24 se trouve respecté.

- Application de l'article 3 de la circulaire 91-24 :

(Montant total des risques en cours sur les dirigeants, administrateurs et actionnaires dont les participations au capital est $> \text{à } 10\%$) < 3 fois les fonds propres nets.

Ainsi les dispositions de l'article 3 de la circulaire sont respectées.

- Application de l'article 4 de la circulaire 91-24 :

Les fonds propres nets représentent environ 22,98% du total des actifs pondérés. Ainsi l'article 4 est respecté.

* Telle que modifié par la circulaire N° 99-04 du 19 Mai 1999 et la circulaire 2001-12 du 4 Mai 2001.

3.5. Litige ou arbitrage en cours ou passé

L'ATL a fait l'objet, à la fin de l'exercice 2006, d'un contrôle fiscal approfondi au titre des exercices 2003, 2004 et 2005, portant sur l'impôt sur les sociétés, les acomptes provisionnels, la taxe sur la valeur ajoutée, la retenue à la source, la TFP, le FOPROLOS, la TCL et les droits d'enregistrement et de timbre.

Le montant du redressement fiscal définitif arrêté et liquidé par l'ATL a porté sur un montant de 188 905D composé de 153 139D en principal et 35 766D en pénalités de retard.

3.6. Evolution de l'effectif de la société

	2006	2007	2008
Personnel de direction	2	2	2
Cadres supérieurs	35	34	37
Cadres moyens	16	16	15
Agents de service	14	14	14
Total	67	66	68

3.7. Politique d'intéressement et de formation du personnel

L'ATL applique la convention nationale du personnel des banques au personnel de la société.

Une gratification est servie aux commerciaux et aux recouvreurs en fonction des résultats dégagés et de la réalisation des objectifs assignés.

Par ailleurs, un programme de formation est fixé annuellement en fonction des besoins recensés pour développer les compétences nécessaires à la réalisation des objectifs de la société.

Au cours de 2008, Une mission d'établissement d'un bilan de compétence a été entamée et qui devra déboucher sur un plan de formation triennale.

3.8. Politique d'investissement

L'ATL concentre ses efforts sur la consolidation de sa position sur le marché local.

Pour ce qui est du développement de l'activité à l'international, l'optique d'une installation en Algérie et en Lybie reste valable dans le cadre d'une politique globale du groupe Arab Tunisian Bank. Ainsi la société estime investir 525mD en immobilisations propres en 2009. Puis 100mD par an pour la période allant de 2010 à 2014.

3.9. Organisation de la société

L'organisation de l'ATL est bien adaptée pour le cheminement normal du dossier client qui passe par 3 étapes et 3 interlocuteurs : Approbation – Réalisation – Recouvrement.

Une 4^{ème} étape non obligatoire est subie par le mauvais client : le contentieux

Cette organisation est complétée par une logistique : la comptabilité, l'administratif et le financier. L'ensemble étant contrôlé et suivi au niveau régularité et efficacité par un contrôle de gestion et par un audit interne.

Durant ses dix premières années d'activité, l'ATL a misé sur :

- Le développement d'un bon relationnel,
- La bonne qualité de service,
- La transparence
- L'efficacité

Ce choix a permis à l'ATL de :

- Etre cotée à la bourse au terme de sa quatrième année d'activité,
- Etre bien notée par Fitch Ratings,
- Accéder aux meilleures conditions du marché financier,
- Maintenir une bonne qualité de son portefeuille client,
- Assurer une bonne rentabilité

Certes, ce fort développement a engendré quelques faiblesses que l'étape de développement 2007-2012 se doit de cerner, maîtriser et corriger grâce à l'amélioration continue des méthodes de gestion.

C'est ainsi qu'en 2006, un réaménagement de l'organigramme a été nécessaire dans le sens :

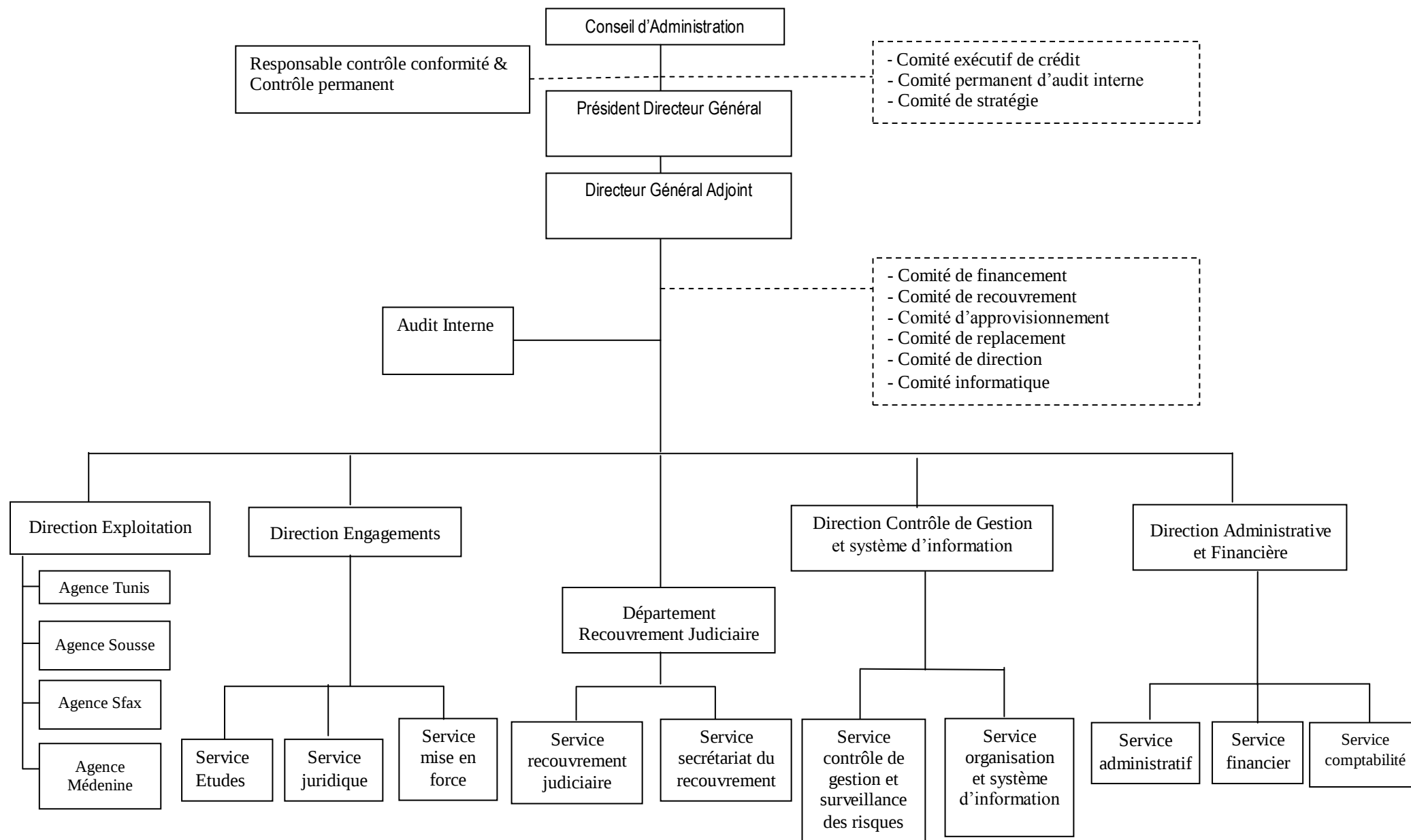
- d'une meilleure responsabilisation des cadres chargés de la fonction commerciale et de la fonction recouvrement,
- d'un regroupement des structures d'appui (administrative, comptable et financière),
- et d'un renforcement du contrôle interne et du suivi de l'activité.

L'organisation de l'ATL aura désormais la structure suivante :

- 1- La direction Exploitation composée d'un réseau d'agence (4 actuellement) chargée de la prospection, la mise en place des dossiers de leasing et le recouvrement amiable.
- 2- La direction Engagement composée de :
 - Service Etudes
 - Service Juridique
 - Service Mise en Force
- 3- Département Recouvrement judiciaire
 - Service recouvrement judiciaire
 - Service secrétariat du recouvrement
- 4- La direction Contrôle de gestion et Système d'information composée de :
 - Service contrôle de gestion et surveillance des risques
 - Service Organisation et système d'information
- 5- La direction Administrative et Financière et comptable :
 - Service Administratif
 - Service Financier
 - Service Comptabilité

Ci après, l'organigramme de l'ATL :

ORGANIGRAMME GENERAL DE L'ARAB TUNISIAN LEASE



Système informatique de la société :

Depuis sa création, l'ATL a écarté l'option de développer son système informatique en interne pour s'orienter vers l'acquisition de produits existants sur le marché. Elle a acquis un certain nombre de logiciels (gestion de ressources humaines, gestion des dépenses administratives, comptabilité) dont le plus important est celui acquis auprès du fournisseur (Laser Informatique) destiné à gérer l'activité proprement dite de leasing.

Depuis son installation, ce logiciel a subi plusieurs développements d'amélioration avec le concours des cadres de l'ATL.

En ce qui concerne les développements futurs, l'ATL envisage d'avoir une couverture totale de l'activité par l'acquisition de nouveaux logiciels concernant la gestion de la trésorerie et les états de reporting et de contrôle.

Après la mise en place d'une structure informatique dédiée au cours de 2007, une mission d'audit du système informatique a été réalisée à la fin de 2007 et a débouché sur des propositions d'amélioration de la sécurité du système d'information. Ces recommandations ont fait l'objet d'un plan d'action portant sur les aspects organisationnel, technique et physique.

Système de contrôle interne

En vue d'améliorer d'avantage son système d'information et de répondre aux nouvelles exigences réglementaires en matière de contrôle interne. L'ATL a mis en place les structures suivantes :

- Comité permanent d'audit interne
- Comité exécutif de crédit
- Auditeur interne
- Responsable conformité

Le système de contrôle permanent et périodique tel que validé par le conseil d'administration, permet de s'assurer :

- De la conformité des opérations aux dispositions législatives et réglementaires, aux usages professionnels et déontologiques et aux orientations des organes de gestion.
- Du respect des procédures de décision, les limites de prise de risque et les : normes de gestion.
- De la qualité de l'information comptable et financière
- Des conditions d'évaluation, d'enregistrement, de conservation et de disponibilité de l'information.

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.

Chapitre 4 : PATRIMOINE, SITUATION FINANCIERE ET RESULTAT

4.1. Patrimoine de la société au 31 Décembre 2008

4.1.1. Patrimoine immobilier

- Etat des immobilisations propres corporelles et incorporelles au 31/12/2008

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

Principales acquisitions et cessions d'immobilisations propres postérieures au 31/12/2008

(en Dinars)

	Acquisition	Cession
Logiciel	7 160	0
Construction	197 657	8 000
Matériel informatique	18 628	0
Matériel de transport	143 995	38 866
Agencement et installations	41 034	0
Mobilier de Bureaux	12 543	0
Total	421 017	46 866

4.1.2. Immobilisations financières

L'ATL détient un portefeuille titres composé au 31/12/2008 des participations suivantes :

(en Dinars)	Montant souscrit au 31/12/2007	Acquisition	Cession	Montant souscrit au 31/12/2008	Partie libérée	Provisions	Montant net au 31/12/2008
<u>Participations directes</u>	<u>2 609 812</u>	<u>50 000</u>		<u>2 659 811</u>	<u>2 659 811</u>	<u>-71 726</u>	<u>2 588 085</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
SARI	1 143 757			1 143 756	1 143 756	-71 726	1 072 030
SENEC SICAR	0	50 000		50 000	50 000		50 000
<u>Participations dans le cadre de contrat de portage</u>	<u>2 557 880</u>		<u>906 665</u>	<u>1 651 215</u>	<u>1 347 579</u>	<u>-284 244</u>	<u>1 063 335</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		30 000	70 000	40 000		40 000
DINDY (Durée: 5 ans; Taux: 7,25%)	89 080			89 080	65 444	-65 444	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		66 665	200 000	133 335		133 335
BOUJBEL VACPA (Durée: 5 ans; Taux: 7%)	500 000		160 000	340 000	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	0		0
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>1 800 000</u>	<u>1 800 000</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>5 015 000</u>	<u>5 015 000</u>		<u>5 065 000</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	1 420 000			1 420 000	1 420 000		1 420 000
SICAR INVEST	0	500 000		500 000	500 000		500 000
ATD SICAR	0	1 400 000		1 400 000	1 400 000		1 400 000
Total des participations	8 537 692	1 950 000	906 665	11 126 027	10 822 391	-355 970	10 466 420

**Principales acquisitions et cessions d'immobilisations financières postérieures au
31/12/2008**

	<i>(en Dinars)</i>	
	Acquisition	Cession
ATD SICAR	2 500 000	
PHENICIA SEED FUND	125 000	
L'IMMOBILIER DE CARTHAGE	500 000	
SICAR INVEST		50 000
ATD SICAR		576 500
FLEXO PRINT		67 000
STE BOUJBEL VACPA		160 000
HOTEL LES OLIVIERS PALACE		66 665
TBS		81 660
Total	3 125 000	1 001 825

4.1.3. Créances sur la clientèle, opérations de leasing

Les créances de leasing se présentent comme suit.

(en DT)

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

La répartition de l'encours par maturité est la suivante :

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

4.2. Etats financiers comparés au 31 Décembre

Les états financiers arrêtés au 31 Décembre 2007 et au 31 Décembre 2006 ont été retraités en extra comptable pour les besoins de la comparabilité.

4.2.1. Bilans comparés au 31 décembre

BILAN – ACTIFS					
(Montants exprimés en dinars)		Notes	31/12/2008	31/12/2007 (*)	31/12/2006 (**)
	Liquidités et équivalents de liquidités	4	1 373 341	1 697 467	586 741
CREANCES SUR LA CLIENTELE	Créances de leasing	5	208 741 716	172 234 451	138 923 455
	Moins : provisions		-6 746 177	-5 392 185	-3 886 867
			201 995 539	166 842 266	135 036 588
	Clients et comptes rattachés	6	10 494 731	12 164 276	14 365 511
	Moins : provisions et agios réservés		-7 848 238	-9 692 672	-10 477 087
			2 646 493	2 471 604	3 888 425
	Total des créances sur la clientèle		204 642 032	169 313 870	138 925 012
PORTEFEUILLE TITRES	Immobilisations financières	7	10 822 390	9 779 055	8 537 692
	Moins : provisions		-355 970	-355 969	-290 526
			10 466 420	9 423 086	8 247 166
VALEURS IMMOBILISEES	Immobilisations propres	8	5 856 624	5 543 509	5 267 010
	Moins : amortissements		-1 846 728	-1 764 560	-1 579 843
			4 009 896	3 778 949	3 687 166
AUTRES ACTIFS	Autres actifs	9	11 353 203	8 158 895	5 272 781
	Moins : provisions		-281 890	-247 340	-660 158
			11 071 313	7 911 555	4 612 623
TOTAL DES ACTIFS			231 563 002	192 124 927	156 058 709

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

(**) : Retraité par la société sur la base des données auditées pour les besoins de la comparabilité.

BILAN - CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

(Montants exprimés en dinars)

Notes 31/12/ 2008 31/12/2007(*) 31/12/2006(**)

PASSIFS	Concours bancaires et autres passifs financiers	10	2 100	2 100	178 594
	Dettes envers la clientèle	11	1 457 774	1 292 153	702 248
	Emprunts et ressources spéciales	12	174 841 940	151 909 527	117 586 453
	Fournisseurs et comptes rattachés	13	12 379 109	10 368 695	11 438 584
	Autres passifs	14	3 152 630	2 648 396	2 102 409
	Total des passifs		191 833 553	166 220 871	132 008 288
CAPITAUX PROPRES	Capital social		17 000 000	10 000 000	10 000 000
	Réserves		17 023 859	11 356 177	10 241 820
	Résultats reportés		380 197	1 194 244	1 521 461
	Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		34 404 056	22 550 421	21 763 281
	Résultat de l'exercice		5 325 393	3 353 635	2 287 139
	Total des capitaux propres avant affectation	15	39 729 449	25 904 056	24 050 420
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS			231 563 002	192 124 927	156 058 709

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

(**) : Retraité par la société sur la base des données auditées pour les besoins de la comparabilité

4.2.2. Etats de résultat comparés au 31 décembre

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars)

Notes 31/12/2008 31/12/2007(*) 31/12/2006(**)

PRODUITS D'EXPLOITATION	Revenus de leasing		21 802 155	18 313 615	15 343 442
	Intérêts de retard et autres produits d'exploitation		569 067	514 860	600 921
	Variation des produits réservés		22 243	126 257	173 997
	Variation des intérêts de retards réservés		23 520	92 769	85 547
	Total des produits d'exploitation	16	22 416 985	19 047 501	16 203 907
	Charges financières nettes	17	-10 460 767	-8 839 099	-7 755 363
	Produits des placements	18	480 658	428 110	470 658
CHARGES D'EXPLOITATION	Total des revenus nets de leasing		12 436 876	10 636 512	8 919 203
	Charges de personnel	19	2 285 466	2 181 673	1 872 831
	Autres charges d'exploitation	20	1 726 880	1 452 951	1 667 739
	Dotations aux amortissements des immobilisations propres	21	496 349	463 161	459 992
	Dotations nettes aux provisions et résultat des créances radiées	22	1 226 661	2 199 450	1 753 057
	Dotations aux provisions pour dépréciation des titres		0	65 444	103 412
	Total des charges d'exploitation		5 735 356	6 362 679	5 857 031
	RESULTAT D'EXPLOITATION		6 701 520	4 273 833	3 062 171
	Autres gains ordinaires		253 802	214 731	163 434
	Autres pertes ordinaires		-113 206	-183 087	-234 581
	RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT		6 842 116	4 305 477	2 991 025
	Impôt sur les sociétés		-1 516 723	-951 842	-703 886
	RESULTAT NET DE L'EXERCICE	23	5 325 393	3 353 635	2 287 139

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

(**) : Retraité par la société sur la base des données auditées pour les besoins de la comparabilité

4.2.3. Etats de flux de trésorerie comparés au 31 décembre

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

(Montants exprimés en dinars)

	Notes	31/12/2008	31/12/2007 (*)	31/12/2006 (**)
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION				
Encaissements clients		136 097 671	114 296 400	99 569 364
Décaissements leasing		-147 192 324	-127 763 540	-88 502 576
Encaissements autres que leasing	25	170 868	306 931	48 227 222
Décaissements autres que leasing	26	-2 792 244	-2 654 543	-50 146 943
Décaissements personnel	27	-1 260 938	-1 054 959	-1 037 713
Intérêts payés	28	-9 224 046	-7 078 259	-7 340 217
Intérêts perçus	29	208 670	187 237	198 382
Impôts et taxes payés à l'Etat	30	-4 370 011	-5 455 142	-3 587 530
Flux de trésorerie affectés à l'exploitation		-28 362 355	-29 215 875	-2 620 011
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT				
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations propres	31	-542 502	-455 684	-46 515
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations propres		105 000	38 600	1 650
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières		-1 950 000	-1 545 000	-1 150 000
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières		1 024 454	287 122	224 834
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement		-1 363 048	-1 674 962	-970 031
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT				
Encaissement dividendes et autres distributions		-1 526 471	-1 463 997	-1 171 682
Encaissements provenant des emprunts	32	116 549 431	156 861 436	70 372 858
Remboursement des emprunts	33	-85 452 092	-125 015 110	-65 185 336
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		29 570 868	30 382 329	4 015 840
Variation de trésorerie		-154 536	-508 508	425 798
Trésorerie au début de l'exercice	4 & 10	1 695 367	2 034 285	1 608 486
Trésorerie à la clôture de l'exercice	4 & 10	1 371 241	1 695 367	2 034 285

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

(**) : Retraité par la société sur la base des données auditées pour les besoins de la comparabilité

4.2.4. Tableau des engagements hors bilan

	2008	2007	2006
1. ENGAGEMENTS DONNES			
- Accords de financement prêts à mettre en force	18 931 681	6 256 986	11 272 431
- Autres Engagements donnés	615 942		
- Traités de garanties sur crédit CITIBANK	11 500 000	12 000 000	
Total	31 047 623	18 256 986	11 272 431
2. ENGAGEMENTS RECUS			
- Hypothèques reçues	10 034 603	10 234 603	9 783 938
- Dépôts affectés	1 200 000	1 200 000	1 200 000
- Intérêts à échoir sur crédits leasing	24 438 946	20 511 504	16 777 246
Total	35 673 549	31 946 107	27 761 184
3. ENGAGEMENTS RECIPROQUES			
- Crédits consentis non encore versés	633 615	2 730 608	45 156
- Opérations de portage	999 084	1 534 870	1 947 537
Total	1 632 699	4 265 478	1 992 693

4.2.5. Notes aux états financiers arrêtés au 31 décembre 2008

Notes aux états financiers arrêtés au 31/12/2008

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 17.000.000 Dinars Tunisiens (DT) divisé en 17.000.000 actions de 1 DT chacune entièrement libérées suite à la décision de l'assemblée générale extraordinaire réunie le 31 mai 2007 de réduire la valeur nominale de l'action 10 DT à 1 DT avec une date d'effet fixé au 02 juillet 2007.

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

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

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

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

Actionnaires	Nombre d'actions et de droits de vote	Montant en Dinars	% du capital et des droits de vote
Arab Tunisian Bank	4 613 575	4 613 575	27.14%
Société Ennakl	2 338 823	2 338 823	13.76%
Banque Nationale Agricole	1 700 000	1 700 000	10.00%
SPDIT SICAF	798 150	798 150	4.70%
Mr Mohamed Sadok DRISS	637 500	637 500	3.75%
SEFINA SICAF	637 500	637 500	3.75%
Pireco Petroleum Industriel	510 000	510 000	3.00%
Autres actionnaires	5 764 452	5 764 452	33.91%
Total	17 000 000	17 000 000	100%

Note 2 – Respect des normes comptables tunisiennes, base de mesure et principes comptables spécifiques:

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

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

1. Immobilisations exploitées par la société

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

Les taux retenus sont les suivants :

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

2. Créances de leasing

A l'exclusion de celles non mises en force, les contrats de leasing sont comptabilisés à l'actif du bilan à leur coût d'acquisition y compris les frais et droits s'y rapportant et sont amorties, en vertu de l'article 48 du code de l'IRPP & IS selon les tableaux de remboursement des contrats de leasing (amortissement financier).

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

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

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

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

3. Couverture des risques

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

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

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

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

Le taux de provision est déterminé selon la classe de risque du client, et la classification est faite à la fois selon l'âge de la créance et selon la situation du client (exp. contentieux : jugement en exécution ou recours sur le fond). Au 31 décembre 2008, l'ATL a opté à la classification des relations dont leur impayé dépasse 10% de leur engagement à la classe supérieure qui suit celle découlant de la classification normale selon les critères précités.

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

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

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

4. Comptabilisation des revenus

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

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

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

Les intérêts de retard sont facturés et comptabilisés périodiquement.

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

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

5. Titres de participation

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

values par rapport au coût font l'objet de provisions pour dépréciation ; les plus-values ne sont pas prises en compte.

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

6. Charges reportées

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

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

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

7. Emprunts

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

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

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

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

8. Présentation des états financiers

Afin d'améliorer la présentation de la situation financière de l'ATL et des résultats de ses opérations, la société a opté, à partir de 2008, pour la présentation des éléments du bilan selon leur nature par rapport à l'activité de leasing en privilégiant l'ordre décroissant de liquidité. Cette présentation est inspirée de celle prescrite par la norme sectorielle bancaire NCT 21 relative à « Présentation des états financiers des établissements bancaires ». Dans un objectif de comparabilité, les données de l'exercice 2007 ont été retraitées en pro forma.

Note 3 - Faits marquants de la période :

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

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

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

Note 4 : Liquidités et équivalents de liquidités:

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

Note 5 – Créances de leasing

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

Note N°5-1 : Répartition de l'encours par maturité

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

Note N°6 : Clients et comptes rattachés

	Solde au 31-déc-08	Solde au 31-déc-07
Valeur brute :	11 704 539	13 143 990
- Créances ordinaires	9 490 453	11 416 863
- Créances - effets impayés	-	79
- Créances - assurance matérielle en leasing	571 454	128 705
- Client - factures à établir	27 277	81 392
- Chèque à l'encaissement	1 615 355	1 516 951
Provisions, agios et intérêts réservés :	-7 848 238	-9 692 672
- Provisions pour dépréciation	-6 665 089	-8 221 302
- Agios et intérêts réservés	- 1 183 149	-1 471 370
- Intérêts échus différés	-1 209 808	-979 714
TOTAL EN DT	2 646 493	2 471 604

Note N° 7 : Immobilisations financières

	Solde au 31 décembre 2008	Solde au 31 décembre 2007
Titres de participation	10 466 420	9 423 086
- Montant brut	10 822 390	9 779 055
- Moins : provisions	-355 970	-355 969
Total en DT	10 466 420	9 423 086

Note N° 7-1 : Immobilisations financières (suite)

PARTICIPATIONS	Nombre d'actions	valeur nominale	Montant brut	Provisions	Montant net
PARTICIPATIONS DIRECTES :			2 609 811	-71 726	2 538 085
- ARAB TUNISIAN INVEST -SICAF	20 000	10	166 055	-	166 055
- SARI	9 900	100	1 143 756	-71 726	1 072 030
- UNIFACTOR	200 000	5	1 000 000	-	1 000 000
- SICAR INVEST	-	-	300 000	-	300 000
CONVENTIONS DE PORTAGE :			1 347 579	-284 244	1 063 335
- 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	-
- SOCIETE BOUJBEL VACPA		100	340 000	-	340 000
- SOCIETE NAWEL INTERPLASTIC	1 000	100	40 000	-	40 000
- SOCIETE SOCOTRAP	2 000	100	200 000	-	200 000
- HOTEL LES OLIVIERS		5	133 335	-	133 335
- LA SOCIETE TOURISME BALNEAIRE ET SAHARIEN	35 000	10	350 000	-	350 000
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
- PHENICIA 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			10 822 390	-355 970	10 466 420

Note N°8 : Immobilisations propres corporelles et incorporelles

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

Note 9 – Autres actifs :

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

Note N°10 : Concours bancaires et autres passifs financiers

	Solde au 31 décembre 2008	Solde au 31 décembre 2007
Concours bancaires	2 100	2 100
TOTAL EN MDT	2 100	2 100

Note N°11 : Dettes envers la clientèle

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

Note N° 12 : Emprunt

	MONTANTS AU 31/12/2008					MONTANTS AU 31 DECEMBRE 2007				
	Emprunts courants			Emprunts	Total	Emprunts courants			Emprunts	Total
	Principal	Intérêts cours	Total	non courants	Général	Principal	Intérêts cours	Total	non courants	Général
Emprunts obligataires	28 000 000	3 717 072	31 717 072	84 000 000	115 717 072	18 000 000	2 895 762	20 895 762	67 000 000	87 895 762
Emprunts auprès d'établissements	5 676 510	322 080	5 998 590	37 860 242	43 858 832	3 432 056	336 038	3 768 094	42 552 734	46 320 828
financiers étrangers (crédits directs) :										
- Crédit direct-BEI	4 803 642	245 589	5 049 231	36 551 127	41 600 358	2 559 188	253 640	2 812 829	40 370 827	43 183 654
- Crédit rétrocédé par l'Etat- EXIMBANK	709 492	63 626	773 118	1 064 238	1 837 356	709 492	68 264	777 756	1 773 729	2 551 485
- Crédit rétrocédé par l'Etat- BIRD	163 376	12 865	176 241	244 877	421 119	163 376	14 134	177 510	408 178	585 689
Emprunts auprès d'établissements	15 000 000	109 891	15 109 891	-	15 109 891	14 250 000	77 339	14 327 339	1 500 000	15 827 339
financiers tunisiens :										
- CITI BANK	11 500 000	92 985	11 592 985	-	11 592 985	12 000 000	70 151	12 070 151	-	12 070 151
- Certificat de leasing	2 000 000	14 851	2 014 851	-	2 014 851	-	-	-	-	-
- ABC	1 500 000	2 055	1 502 055	-	1 502 055	2 250 000	7 188	2 257 188	1 500 000	3 757 188
Total des emprunts bancaires	20 676 510	431 971	21 108 481	-	58 968 723	17 682 056	413 377	3 768 094	44 052 734	62 148 167
Commission Tunis Re	-	156 145	-	-	156 145	-	165 598	-	-	165 598
Billets de trésorerie	-	-	-	-	-	1 700 000	-	1 700 000	-	1 700 000
Total en DT	48 676 510	4 305 188	52 825 553	84 000 000	174 841 940	37 382 056	3 474 737	26 363 856	111 052 734	151 909 527

Note N° 13 : Fournisseurs et comptes rattachés

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

Note N° 14 : Autres passifs

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

Note N° 15 : Tableau de mouvements des capitaux propres

	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	25 904 056
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	-	-1 500 000
Bénéfice de l'exercice 2008	-	-	-	-	5 325 393	5 325 393
Augmentation du capital :	7 000 000	-	3 000 000	-	-	10 000 000
- Apport en numéraire	5 000 000	-		-	-	5 000 000
- Prime d'émission	-	-	5 000 000	-	-	5 000 000
- Incorporation de réserves	2 000 000	-	-2 000 000	-	-	-
Soldes au 31 décembre 2008	17 000 000	1 000 000	16 023 859	380 197	5 325 393	39 729 449

Note N°15-1 : Résultat par action

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

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

Note N°16 : Produits d'exploitation

	Solde au 31 décembre 2008	Solde au 31 décembre 2007
Revenus de leasing :	21 802 155	18 313 615
- Revenus nets de leasing	21 238 985	17 841 470
- Produits sur cession des immobilisations en leasing	259 348	247 305
- Frais de dossiers	234 424	170 581
- Frais de rejet	69 398	54 260
Intérêts de retard et autres produits d'exploitation :	569 067	514 860
- Intérêts de retard	379 850	386 612
- Produits accessoires	52 080	49 600
- Autres produits d'exploitation	137 137	78 648
Régularisations des revenus :	45 763	219 026
- Variation des produits réservés	22 243	126 257
- Variation des intérêts de retard réservés	23 520	92 769
TOTAL EN DT	22 416 985	19 047 501

Note N° 17 : Charges financières nettes

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

Note N° 18 : Produits des placements

	Solde au 31 décembre 2008	Solde au 31 décembre 2007
Intérêts de portage	94 580	114 309
Revenus des certificats de dépôt	9 226	-
Revenus des pensions à terme	4 521	-
Dividendes	74 394	140 394
Revenus des fonds gérés	193 654	69 773
Revenus des placements gérés (COTIF)	85 221	85 384
Jetons de présence	19 062	18 250
TOTAL EN DT	480 658	428 110

Note N°19 : Charges du personnel

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

Note N°20 : Autres charges d'exploitation

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

Note N°21 : Dotations aux amortissements

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

Note N°22 : Dotations nettes aux provisions et résultat des créances radiées

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

Note N°23 : Tableau des soldes Intermédiaires de Gestion

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

Note N°24 : Tableau des engagements hors bilan

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

Note N°25 : Encaissements autres que Leasing

	Solde au 31 décembre 2008	Solde au 31 décembre 2007
- Divers encaissements	170 868	306 931
Total en DT	170 868	306 931

Note N°26 : Décaissements autres que Leasing

	Solde au 31 décembre 2008	Solde au 31 décembre 2007
- Frais et commissions bancaires sur encaissement ou retour	136 089	128 891
- Frais et commissions divers sur emprunts obligataires	354	0
- Divers décaissements	2 496 528	1 994 618
- Enregistrement	159 273	531 034
Total en DT	2 792 244	2 654 543

Note N°27 : Décaissements personnel

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

Note N°28 : Intérêts payés

	Solde au 31 décembre 2008	Solde au 31 décembre 2007
- Agios débiteurs	77 813	81 384
-Intérêts sur Billets de Trésorerie	41 998	5 562
-Intérêts sur crédit BEI	1 936 013	1 946 972
- Intérêts sur crédits MT	793 486	490 017
- Intérêts sur emprunts obligataires	6 227 208	4 395 572
- Intérêts sur crédit EXIM	131 096	88 282
- Intérêts sur crédit BIRD	16 432	20 470
Total en DT	9 224 046	7 028 259

Note N°29 : Intérêts perçus

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

Note N°30 : Impôts et taxes payés à l'Etat

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

Note N°31 : Décaissements provenant de l'acquisition des immobilisations propres

	Solde au 31 décembre 2008	Solde au 31 décembre 2007
- Construction	175 240	367 511
- Agencements, Aménagements et installations	25 695	0
- Matériel informatique	79 127	21 856
- Matériel de transport	249 908	65 995
- Matériel et mobilier de bureau	12 533	322
Total en DT	542 502	455 684

Note N° 32 : Encaissements provenant des emprunts

	Solde au 31 décembre 2008	Solde au 31 décembre 2007
- Encaissement billet de trésorerie	23 049 431	85 779 935
- Encaissement certificat de leasing	12 000 000	-
- Encaissement crédit BEI	0	8 581 500
- Encaissement crédit MT	26 500 000	32 500 000
- Encaissement emprunts obligataires	55 000 000	30 000 000
Total en DT	116 549 431	156 861 435

Note N° 33 : Remboursement des emprunts

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

4.2.6. Classement des actifs de l'ATL en fonction des risques encourus et calcul du ratio de couverture de ces risques au 31 Décembre 2008

1- Classement des actifs en fonction des risques encourus :

Rubrique	Engagements	Ajustements	Quotité	Risques encourus
Liquidités et équivalents de liquidités	1 373 341	-	20%	269 103
Caisse	27 827		0%	-
Placements auprès des banques tunisiennes	1 345 514		20%	269 103
Créances sur la clientèle	204 642 032	-1 222 919	96%	196 108 215
Créances de Leasing nettes	201 995 539	-	96%	194 699 249
Encours immobilier	16 153 971		50%	8 076 985
Encours mobilier	191 954 130		100%	191 954 130
Immobilisations en cours (immobilier)	130 000		50%	65 000
Immobilisations en cours (mobilier)	503 615		100%	503 615
Provisions sur encours immobilier	-1 691 391		50%	-845 696
Provisions sur encours mobilier	-5 054 785		100%	-5 054 785
Clients et comptes rattachés nets	2 646 493	-1 222 919	53%	1 408 966
Impayés (immobilier)	1 532 253	-134 426	50%	698 914
Impayés (mobilier)	7 959 019	-1 088 493	100%	6 870 526
Avances sur assurance immobilier	1 944		50%	972
Avances sur assurance mobilier	569 510		100%	569 510
Couverture sur impayés (immobilier)	-1 501 106		50%	-750 553
Couverture sur impayés (mobilier)	-6 347 131		100%	-6 347 131
Valeurs à l'encaissement (immobilier)	209 065		50%	104 533
Valeurs à l'encaissement (mobilier)	1 406 289		100%	1 406 289
Quote-part Produits constatés d'avance net (immobilier)	-78 514		50%	-39 257
Quote-part Produits constatés d'avance net (mobilier)	-1 131 294		100%	-1 131 294
Autres créances	26 458		100%	26 458
Provision sur autres créances	-		100%	-
Immobilisations financières nettes	10 466 421	-	100%	10 466 421
Portefeuille de participations	4 007 391		100%	4 007 391
Provisions	-355 970		100%	-355 970
Fonds donnés en gestion pour compte	6 815 000		100%	6 815 000
Immobilisations utilisés par la société nettes	3 808 541	-	100%	3 808 541
Immobilisations incorporelles nettes	201 354	-	100%	201 354
Autres actifs nets	11 071 313	-	9%	947 704
Opérations avec l'Etat	4 180 672		0%	-
Débiteurs divers	500 308		100%	500 308
Provisions sur débiteurs divers	-188 031		100%	-188 031
Instrument de couverture contre le risque de change	5 466 886		0%	-
Intérêts courus	253 903		100%	253 903
Autres Immobilisations financières	381 524		100%	381 524
Provisions sur autres immobilisations financières	-		100%	-
Charges à répartir	476 051	-	0%	-
TOTAL ACTIFS	231 563 002	-1 222 919	91%	211 801 338
Contrats signés non mis en force (immobilier)	2 960 000		50%	1 480 000
Contrats signés non mis en force (mobilier)	15 971 682		100%	15 971 682
Autres engagements hors bilan	615 942		50%	307 971
ENGAGEMENTS HORS BILAN	19 547 623	-	91%	17 759 653
TOTAL GENERAL	251 110 625	-1 222 919	91%	229 560 991

2- Ratio de couverture des risques au 31 décembre 2008:

FONDS PROPRES	
Capital	17 000 000
Réserves	17 023 859
Report à nouveau (CR)	312 856
Résultats non distribués de l'exercice	5 325 393
Rachat d'actions propres	-
Non valeurs nettes de résorptions	-476 051
Effets Modifications Comptables	67 341
Dividendes à distribuer	-1 500 000
TOTAL FONDS PROPRES NETS DE BASE	37 753 397
FONDS PROPRES COMPLEMENTAIRES	
I Fonds propres complémentaires de premier niveau	
Titres et emprunt répondants aux conditions fixées au point 5 de l'article 5 de la circulaire BCT 91-24 tel que modifiée par la circulaire 99-04 du 19 mars 1999	
II Fonds propres complémentaires de deuxième niveau	
Titres et emprunts subordonnés répondants aux conditions fixées au point 6 de l'article 5 de la circulaire BCT 91-24 tel que modifiée par la circulaire 99-04 du 19 mars 1999	15 000 000
TOTAL FONDS PROPRES COMPLEMENTAIRES	15 000 000
TOTAL RISQUES ENCOURUS PONDERES	229 560 991
TOTAL FONDS PROPRES	52 753 397
RATIO DE COUVERTURE DES RISQUES	22,98%

4.2.7. Rapports général et spécial du commissaire aux comptes

✓ Rapport général :



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 3 avril 2009

A Messieurs les Actionnaires de l'ARAB TUNISIAN LEASE

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire du 26 mai 2006, nous avons l'honneur de vous présenter notre rapport général sur les comptes annuels de l'exercice 2008

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

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

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

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

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

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

4 Nous avons vérifié le respect par l'Arab Tunisian Lease des conventions comptables de base, notamment celles relatives à la permanence des méthodes d'évaluation et de présentation des comptes. A ce sujet, étant un établissement de crédit, la société a procédé en 2008 à un changement de présentation des éléments de son bilan en s'inspirant des prescriptions de la norme comptable NCT 21 relative à la présentation des états financiers des établissements bancaires. Les données comparatives de 2007 ont été retraitées en pro forma pour les besoins de la comparabilité.

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

5 Nos travaux ont été limités par :

- L'absence de procédures de vérification matérielle des immobilisations données en location. Cette omission constitue un cas d'inobservation, par l'Arab Tunisian Lease, des dispositions de l'article 17 de la loi n°96-112 du 30 décembre 1996 relative au système comptable des entreprises.
- L'indisponibilité de rating et/ou d'informations actualisées sur la situation financière des relations de l'Arab Tunisian Lease, dont les engagements auprès du secteur se situent au-delà des seuils fixés par l'article 2 de la circulaire n° 2001-12 de la Banque Centrale de Tunisie.

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

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

Les risques liés aux engagements de la clientèle et aux participations et devant donner lieu à une couverture par des provisions pour dépréciation portent sur 14 950mDT, au 31 décembre 2008, dont 356mDT au titre des participations. En couverture des mêmes risques, l'Arab Tunisian Lease a constitué des provisions pour 13 767mDT réparties, au cas par cas, sur les créances et les participations et a réservé des agios pour 1 183mDT.

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

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

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

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

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

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

Les actifs pondérés de l'Arab Tunisian Lease, portent au 31 décembre 2008, sur 229 561mDT dont 17 760mDT au titre des engagements hors bilan et représentent 91% du total du bilan et des éléments hors bilan de la société, diminués des avances de la clientèle, des quotes-parts des produits constatés d'avance, ainsi que des

provisions constituées et des agios réservés au 31 décembre 2008. Les fonds propres de la société totalisent 52 753mDT et représentent environ 22,98% du total des actifs pondérés.

12 En application des normes professionnelles généralement acceptées et des termes des circulaires de la B C T précitées, nous avons procédé à l'étude, au cas par cas, de 81,59% des engagements de la clientèle et des participations. Notre étude a couvert 1 505 cas portant sur 198 089mDT par rapport à un total de 242 776mDT.

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

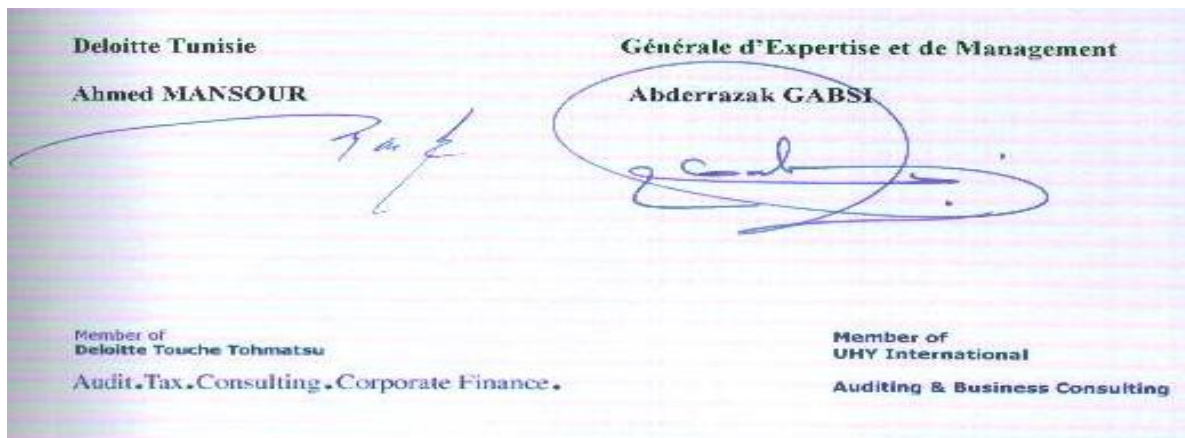
Engagements courants (0)	Engagements nécessitant un suivi particulier (1)	Engagements incertains (2)	Engagements préoccupants (3)	Engagements compromis (4)
211 233 mDT	11 414 mDT	4 806 mDT	1 589 mDT	13 735 mDT

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

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

Deloitte Ahmed Mansour & Associés
Ahmed MANSOUR

Générale d'Expertise et de Management
Abderrazak GABSI



✓ Rapport spécial :

Deloitte.

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

GEN GENERALE D'EXPERTISE
& DE MANAGEMENT

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 3 avril 2009

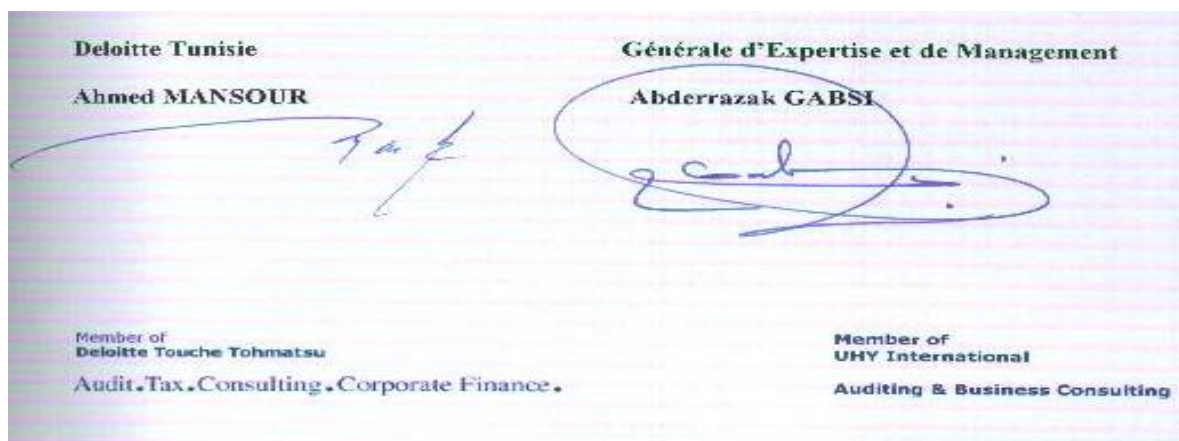
Messieurs les Actionnaires de l'ARAB TUNISIAN LEASE

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

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

Deloitte Ahmed Mansour & Associés
Ahmed MANSOUR

Générale d'Expertise et de Management
Abderrazak GABSI



Member of
Deloitte Touche Tohmatsu
Audit.Tax.Consulting.Corporate Finance.

Member of
UHY International
Auditing & Business Consulting

Les engagements financiers

I- ENGAGEMENTS FINANCIERS						
Type d'encouragements	Valeur totale	Tiers	Dirigeants	Entreprises liées	Associés	Provisions
	(en dinars)					
1- Engagements donnés						
a) garanties personnelles						
* Cautionnement						
* Aval						
* Autres garanties	31 047 623	Clients				
b) Garanties réelles						
* Hypothèques						
* Nantissements (effets)						
c) Effets escomptés et non échus						
d) Créances à l'exportation mobilisés						
e) Abandon de créances						
f) Intérêts à échoir						
Total	31 047 623					
2- Engagements reçus						
a) garanties personnelles						
* Cautionnement						
* Aval						
* Autres garanties (dépôts affectés)	1 200 000	Clients				
b) Garanties réelles						
* Hypothèques	10 034 603	Clients				
* Nantissements (effets)						
c) Effets escomptés et non échus						
d) Créances à l'exportation mobilisés						
e) Abandon de créances						
f) Engagements reçus de la clientèle	24 438 946	Clients				
Total	35 673 549					
2- Engagements réciproques						
* Emprunts obtenus non encore encaissés						
* Crédit consenti non encore versé	633 615	Clients				
* Opération de portage	999 084	Investisseurs				
* Crédit documentaire						
* Commande d'immobilisation						
* Commande de longue durée						
* Contrats avec le personnel prévoyant des supérieurs à ceux prévus par la convention collective						
* Etc						
Total	1 632 699					
II- DETTES GARANTIES PAR DES SURETES						
Postes concernés	Montant garanti	Valeur comptable des biens donnés en garantie			Provisions	
* Emprunts obligataires						
* Emprunts d'investissement						
* Emprunts courants de gestion						
* Autres						

4.3. Encours des emprunts émis par l'ATL

	MONTANTS AU 31/12/2008					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	3 717 072	31 717 072	84 000 000	115 717 072	18 000 000	2 895 762	20 895 762	67 000 000	87 895 762
Emprunts auprès d'établissements financiers étrangers (crédits directs) :	5 676 510	322 080	5 998 590	37 860 242	43 858 832	3 432 056	336 038	3 768 094	42 552 734	46 320 828
- Crédit direct-BEI	4 803 642	245 589	5 049 231	36 551 127	41 600 358	2 559 188	253 640	2 812 829	40 370 827	43 183 654
- Crédit rétrocédé par l'Etat- EXIMBANK	709 492	63 626	773 118	1 064 238	1 837 356	709 492	68 264	777 756	1 773 729	2 551 485
- Crédit rétrocédé par l'Etat- BIRD	163 376	12 865	176 241	244 877	421 119	163 376	14 134	177 510	408 178	585 689
Emprunts auprès d'établissements financiers tunisiens :	15 000 000	109 891	15 109 891	-	15 109 891	14 250 000	77 339	14 327 339	1 500 000	15 827 339
- CITI BANK	11 500 000	92 985	11 592 985	-	11 592 985	12 000 000	70 151	12 070 151	-	12 070 151
- Certificat de leasing	2 000 000	14 851	2 014 851	-	2 014 851	-	-	-	-	-
- ABC	1 500 000	2 055	1 502 055	-	1 502 055	2 250 000	7 188	2 257 188	1 500 000	3 757 188
Total des emprunts bancaires	20 676 510	431 971	21 108 481	-	58 968 723	17 682 056	413 377	3 768 094	44 052 734	62 148 167
Commission des emprunts bancaires		156 145			156 145		165 598			165 598
Billets de trésorerie	-	-	-	-	-	1 700 000	-	1 700 000	-	1 700 000
Total en DT	48 676 510	4 305 188	52 825 553	84 000 000	174 841 940	37 382 056	3 474 737	26 363 856	111 052 734	151 909 527

4.4. Structure des souscripteurs par catégorie à l'emprunt obligataire « ATL 2009 »

	Nombre de souscripteurs	Nombre d'obligations	Pourcentage
SICAV	13	202 000	67,33%
FCP	1	500	1,67%
Assurances	5	47 500	16%
Banques	2	50 000	17%
Personnes physiques	0	0	0%
Personnes morales	0	0	0%
Total	21	300 000	100%

4.5. Soldes intermédiaires de gestion

	Solde au 31 décembre 2008	Solde au 31 décembre 2007*	Solde au 31 décembre 2006**
Revenus de leasing	21 802 155	18 313 615	15 343 442
Revenus nets de leasing	21 802 155	18 313 615	15 343 442
Intérêts de retard et autres produits d'exploitations	569 067	514 860	600 921
Variation des produits réservés	22 243	126 257	173 997
Variation des intérêts de retard réservés	23 520	92 769	85 547
Charges financières nettes	-10 460 767	-8 839 099	-7 755 363
MARGE COMMERCIALE (PNB)	11 956 218	10 208 402	8 448 544
Produits des placements	480 658	428 110	470 658
Charges de personnel	-2 285 466	-2 181 673	-1 872 831
Autres charges d'exploitation	-1 726 880	-1 452 951	-1 667 739
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	8 424 530	7 001 888	5 378 632
Autres gains ordinaires	253 802	214 731	163 434
Dotations aux amortissements sur immobilisations propres	-496 349	-463 161	-459 992
Dotations aux provisions pour risques sur la clientèle et résultat de radiation des créances	-1 226 661	-2 199 450	-1 753 057
Dotations aux provisions pour dépréciation des titres	0	-65 444	-103 412
Autres pertes ordinaires	-113 206	-183 087	-234 581
Impôt sur les sociétés	-1 516 723	-951 842	-703 886
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	5 325 393	3 353 635	2 287 139

*Retraité pour les besoins de la comparabilité

**Retraité par la société sur la base des données auditées pour les besoins de la comparabilité.

4.6. Tableau de mouvement des capitaux propres

(en Dinars)

	Capital social	Réserves légales	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	25 904 056
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
Résultat au 31/12/2008								5 325 393	5 325 393
Augmentation de capital	7 000 000					3 000 000			10 000 000
-Apport en numéraire	5 000 000								5 000 000
-Prime d'émission						5 000 000			5 000 000
-Incorporation de réserves	2 000 000					-2 000 000			0
Solde au 31/12/2008	17 000 000	1 000 000	9 139 632	684 226	1 200 000	5 000 000	380 197	5 325 393	39 729 449
Affectation approuvée par l'AGO du 21/05/2009		285 280	1 500 000	166 270	1 500 000		1 873 844	-5 325 393	0
Dividendes de 2008							-1 500 000		-1 500 000
Solde après affectation	17 000 000	1 285 280	10 639 632	850 496	2 700 000	5 000 000	754 041	0	38 229 449

4.7. Affectation des résultats des trois derniers exercices

(en Dinars)

	2008	2007	2006
Bénéfice disponible	5 325 393	3 353 635	2 287 139
Report à nouveau	380 197	1 194 244	1 521 462
Bénéfice à répartir	5 705 590	4 547 879	3 808 601
Réserve légale (5%)	285 280	0	0
Bénéfice net à répartir	5 420 311	4 547 879	3 808 601
Dotation pour fonds social	166 270	167 682	114 357
Réserves ordinaires	-	2 000 000	-
Réserves pour réinvestissements exonérés	1 500 000	500 000	1 000 000
Réserves pour risques généraux	1 500 000	-	-
Bénéfice net distribuable	2 254 041	1 880 197	2 694 244
Dividendes statutaires	500 000	500 000	500 000
Super dividende	1 000 000	1 000 000	1 000 000
Report à nouveau	754 041	380 197	1 194 244

4.8. Evolution des produits nets et du résultat d'exploitation

(en Dinars)

	2008	2007	2006
Produits nets de leasing (total des produits d'exploitation)	22 416 985	19 047 501	16 203 907
Capital social	17 000 000	10 000 000	10 000 000
Nombre d'actions	17 000 000	10 000 000	1 000 000
Résultat d'exploitation	6 701 520	4 273 833	3 062 171
Résultat d'exploitation par action	0,394	0,427	3,062
Revenus par action	1,319	1,905	16,204

4.9. Evolution du bénéfice net

(en Dinars)

Désignation	2008	2007	2006
Bénéfice avant impôt (en Dinars)	6 842 116	4 305 477	2 991 025
Bénéfice net d'impôt (en Dinars)	5 325 393	3 353 635	2 287 139
Capital social (en Dinars)	17 000 000	10 000 000	10 000 000
Nombre d'actions	17 000 000	10 000 000	1 000 000
Bénéfice par action avant impôt (en Dinars)	0,402	0,431	2,991
Bénéfice par action net d'impôt (en Dinars)	0,313	0,335	2,287
Bénéfice avant impôt / Capital social	40,2%	43,1%	29,9%
Bénéfice net d'impôt / Capital social	31,3%	33,5%	22,9%

4.10. Evolution des dividendes

Désignation	2005	2006	2007	2008
Dividendes (en Dinars)	1 300 000	1 500 000	1 500 000	1 500 000
Dividende par action (en Dinars)	1,300	1,500	0,150	0,150
% du nominal	13%	15%	15%	15%
Date de paiement	02/06/2006	02/07/2007	02/06/2008	01/06/2009

4.11. Evolution de la marge brute d'autofinancement

Désignation	2008	2007	2006
Bénéfice net (en Dinars)	5 325 393	3 353 635	2 287 139
Amortissements des immobilisations propres	496 349	463 161	459 992
Provisions	1 226 661	2 264 894	1 856 469
Marge brute d'autofinancement (en Dinars)	7 048 403	6 081 690	4 603 600

4.12. Evolution de la structure financière

4.12.1. Fonds de roulement

Désignation	2008	2007*	2006*
Capitaux propres avant affectation (1)	39 729 449	25 904 056	24 050 420
Portefeuille Titres**(2)	10 466 420	9 423 086	8 247 166
Valeurs immobilisées ** (3)	4 009 896	3 778 949	3 687 166
Autres actifs** (4)	11 071 313	7 911 555	4 612 623
Fonds de roulement (1)-(2)-(3)-(4)	14 181 820	4 790 466	7 503 465

* Selon états financiers retraités

** montants correspondants sont nets de provisions

4.12.2. Besoin en fonds de roulement

Désignation	2008	2007*	2006*
Créances de leasing (1)	201 995 539	166 842 266	135 036 588
Clients et comptes rattachés (2)	2 646 493	2 471 604	3 888 425
Dettes envers la clientèle (3)	1 457 774	1 292 153	702 248
Emprunts et ressources spéciales (4)	174 841 940	151 909 527	117 586 453
Fournisseurs et comptes rattachés (5)	12 379 109	10 368 695	11 438 584
Autres passifs (6)	3 152 630	2 648 396	2 102 409
Besoin en fonds de roulement (1)+(2)-(3)-(4)-(5)-(6)	12 810 579	3 095 099	7 095 319

* Selon états financiers retraités

4.12.3. Trésorerie nette :

Désignation	2008	2007*	2006*
Liquidités et équivalents de liquidités	1 373 341	1 697 467	586 741
Concours bancaires	2 100	2 100	178 594
Trésorerie nette	1 371 241	1 695 367	408 147**

* Selon états financiers retraités

** La trésorerie nette dégagée par cette méthode, donne un résultat différent de celui apparent dans l'état de flux de trésorerie de l'ATL au 31/12/2006. Ceci est dû aux retraitements comptables non opérés pour l'exercice 2005, dont le solde de fin de période est celui de début de période pour 2006.

Indicateurs de gestion et Ratios

Désignation	2008	2007*	2006*
Indicateurs de gestion (en dinars)			
Résultat net de la période (1)	5 325 393	3 353 635	2 287 139
Créances sur la clientèle+Portefeuille titre net	215 108 452	178 736 956	147 172 178
Engagements (Immo financières nettes + Clients bruts) (2)	229 702 867	193 821 813	161 536 132
Fonds propres (avant résultat net) (3)	34 404 056	22 550 421	21 763 281
Capitaux propres avant affectation	39 729 449	25 904 056	24 050 420
Créances sur la clientèle	204 642 032	169 313 870	138 925 012
Créances classées (4)	18 595 094	18 636 194	18 848 766
Produits réservés (5)	1 183 149	1 471 370	1 930 750
Total provisions clients (6)	13 411 265	13 613 487	12 433 204
Emprunts et ressources spéciales (7)	174 841 940	151 909 527	117 586 453
Total bilan	231 563 002	192 124 927	156 058 709
Charges financières (8)	10 460 767	8 839 099	7 755 363
Total charges d'exploitation	5 735 356	6 362 679	5 857 031
Ratios propres aux sociétés de leasing			
Fonds propres/Engagements (3)/(2)	14,98%	11,63%	13,47%
Rentabilité des fonds propres (1)/(3)	15,48%	14,87%	10,51%
Taux de créances classées (4)/(2)	8,10%	9,62%	11,67%
Ratio de couverture des créances classées (5)+(6)/(4)	78,49%	80,94%	76,21%
Créances classées / (Créances sur la clientèle+Portefeuille titre)	8,64%	10,43%	12,81%
Ratio des fonds propres selon circulaire de la BCT n°99-04**	22,98	13,35%	14,48%
Ratios de structure			
Total capitaux propres après résultat/Total bilan	17,16%	13,48%	15,41%
Emprunts et ressources spéciales/Total bilan	75,51%	79,07%	75,35%
Créances sur la clientèle /Total bilan	88,37%	88,13%	89,02%
Emprunts et ressources spéciales + dettes envers la clientèle / Créances sur la clientèle	86,15%	90,48%	85,15%
Ratios de gestion			
Charges de personnel/Produits nets	18,38%	20,51%	21,00%
Produits nets/Capitaux propres avant résultat	31,30%	41,06%	37,09%
Coefficient d'exploitation (Total charges d'exploitation/Produits nets)	46,12%	59,82%	65,67%
Provisions nettes/Produits nets	9,86%	20,68%	19,65%

* Selon états financiers retraités

** Ce ratio prudentiel exige de chaque banque et établissement financier que les fonds propres nets de l'institution représentent au moins 8% du total de son actif (bilan et hors bilan) pondéré en fonction des risques encourus

4.13. 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 considérable augmentation passant de 3,080D (cours ajusté) à 6,950D enregistrant ainsi une performance de 69,59% (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 3,080D (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 3 838 934, soit un taux de rotation de l'année de 22,58% contre 36,68% en 2007.

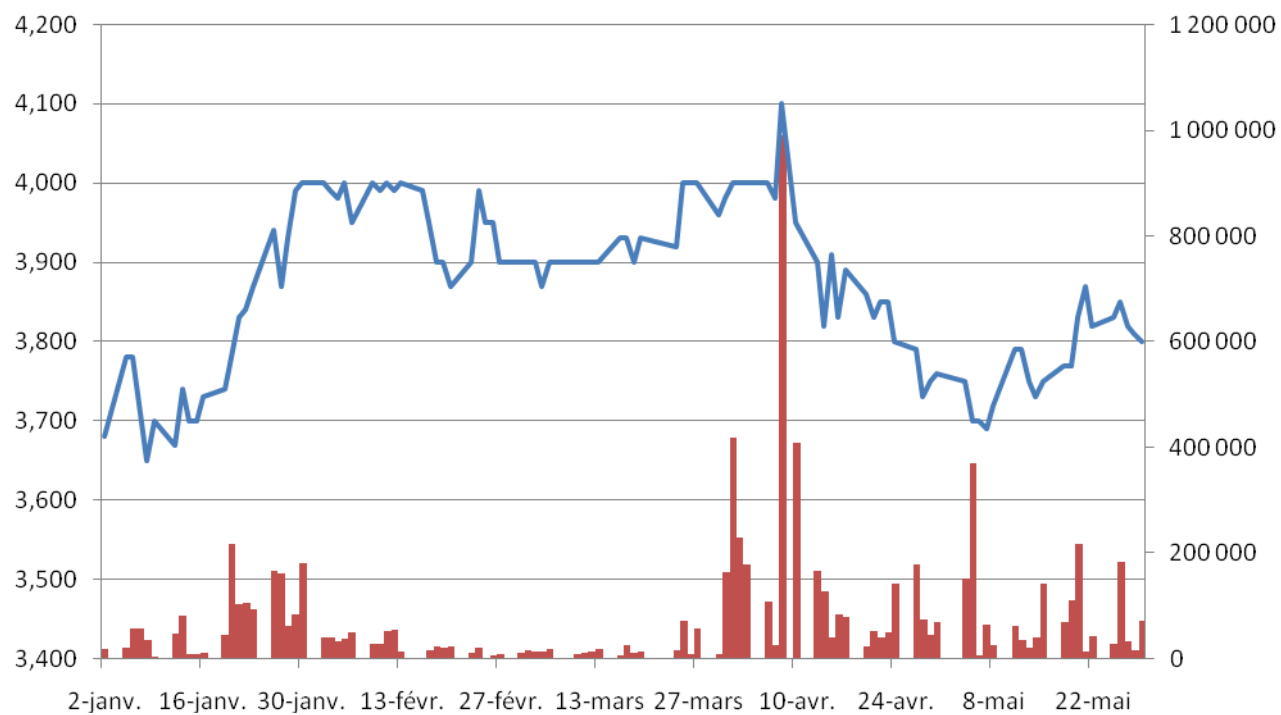
	2004	2005	2006	2007*	2008
Nombre de titres admis	1 000 000	1 000 000	1 000 000	10 000 000	17 000 000
Cours fin de période	19,800	19,000	24,000	3,420	3,580
Capitalisation boursière	19 800 000	19 000 000	24 000 000	34 200 000	60 860 000
Nombre de titres traités	183 789	120 122	289 756	3 681 799	3 838 934
Rendement de la période	57,78%	3,54%	33,16%	48,75%	69,59%
Valeur comptable nette	23,318	23,063	24,050	2,590	2,400
Cours plus haut	20,520	21,400	24,000	3,420	6,950
Cours plus bas	13,000	18,160	18,000	2,398	3,080
Bénéfice par action	1,927	1,310	2,287	0,335	0,313
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	01/06/2009
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

Durant les cinq premiers mois de 2009, le cours du titre ATL a évolué légèrement, puisqu'il s'est apprécié de 6,15% depuis le début de l'année.

	31/05/2009
Cours fin de période	3,800
Capitalisation boursière	64 600 000
Cours plus haut (depuis le 01/01/2009)	4,100
Cours plus bas (depuis le 01/01/2009)	3,650
Nombre de titres échangés (depuis le 01/01/2009)	1 995 557
Capitaux échangés en Dinars (depuis le 01/01/2009)	7 754 168
Rendement de la période	6,15%

Evolution du cours de l'ATL depuis le début de l'année 2009



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

5.1. Conseil d'Administration

5.1.1. Membres des organes d'administration*

Membre	Qualité	Représenté par	Mandat	Adresse
M. Slimene BETTAIEB	Président	Lui même	2009-2011	Tunis
Arab Tunisian Bank	Membre	M. Jamel JENANA	2009-2011	Tunis
Société ENNAKL	Membre	M. Firas SAID	2009-2011	Tunis
M. Sahir JELJELI	Membre mandaté par la société ENNAKL	Lui même	2009-2011	Tunis
M. Fethi BLANCO	Membre mandaté par l'ATB	Lui même	2009-2011	Tunis
Banque Nationale Agricole	Membre	M. Youssef IDANI	2009-2011	Tunis
M. Kamel GUESMI	Membre mandaté par la BNA	Lui même	2009-2011	Tunis
SEFINA SICAF	Membre	M. Férid ABBES	2009-2011	Tunis
M. Ridha ZERZRI	Membre	Lui même	2009-2011	Tunis
SPDIT-SICAF	Membre	M. Mohamed Ali BAKIR	2009-2011	Tunis
M. Chedly BEN AMMAR	Membre	Lui même	2009-2011	Tunis
ATI SICAF	Membre	M. Othman ZAHEG	2009-2011	Tunis

*L'AGO du 21/05/2009

L'AGO du 21/05/2009 a décidé de nommer M. Moncef DAKHLI, actuellement président directeur général de la BNA, en qualité de conseiller au près du Conseil d'Administration, et ce, pour une période de trois ans.

5.1.2. Fonction des membres et des organes d'administration et de direction dans la société

Membre	Qualité	Mandat	Adresse
M. Slimene BETTAIEB	Président Directeur Général	2009-2011	Tunis
M. Zouheir TANBOURA	Directeur Général Adjoint	Depuis 2000	Tunis

Les autres membres des organes d'administration et de direction n'ont pas de fonction dans la société

5.1.3. Principales activités exercées en dehors de la société au cours des 3 dernières années

Membre	Fonction exercée en dehors de la société au cours des 3 dernières années
M. Slimene BETTAIEB	Néant
M. Ridha ZERZRI	Groupe ZERZRI, Administrateur à l'ATB
M. Chedly BEN AMMAR	Dirigeant de la société CURAT, Administrateur à l'ATB
M. Zouheir TANBOURA	Néant
M. Fethi BLANCO	Directeur à l'ATB
M. Kamel GUESMI	Directeur des engagements à la BNA
M. Sahir JELJELI	Directeur chez ENNAKL

5.1.4. Mandats des membres des organes d'administration et de direction les plus significatifs dans d'autres sociétés

Membres	Mandats d'administrateurs dans d'autres sociétés
M. Slimene BETTAIEB*	SARI, Union de Factoring, SICAR INVEST
M. Ridha ZERZRI	ATB
M. Chedly BEN AMMAR	ATB
M. Zouheir TANBOURA	Néant
M. Fethi BLANCO	Représentant de l'ATB dans le conseil d'administration d'UNIFACTOR
M. Kamel GUESMI	Néant
M. Sahir JELJELI	Néant

*en tant que représentant permanent de l'ATL

5.1.5. Fonctions des représentants permanents des personnes morales administrateurs dans la société qu'ils représentent

Membres	Représenté par	Fonction au sein de la société qu'il représente
Arab Tunisian Bank	M. Jamel JENANA	Chargé de la direction générale du contrôle financier au sein de l'ATB
Société ENNAKL	M. Firas SAID	Directeur
Banque Nationale Agricole	M. Youssef IDANI	Directeur Central de l'Organisation et de l'Informatique
SEFINA SICAF	M. Férid ABBES	Président Directeur Général
SPDIT-SICAF	M. Mohamed Ali BAKIR	Président Directeur Général
ATI-SICAF	M. Othman ZAHEG	Président Directeur Général

5.2. Intérêts des dirigeants dans la société au 31/12/2008

5.2.1. Rémunérations et avantages en nature attribués aux membres des organes d'administration et de direction

La rémunération des membres du conseil d'administration au titre de l'exercice 2008 est constituée par :

- les jetons de présence (12 membres) : 180 000 dinars
- la rémunération des administrateurs membres du comité exécutif de crédit (3 membres) : 22 500 dinars
- la rémunération des administrateurs membres du comité permanent d'audit interne (3 membres) : 22 500 dinars.

La rémunération des membres de direction, constituée des salaires s'élève à 370 240 dinars bruts au titre de l'année 2008.

Aucun avantage en nature n'est accordé aux membres des organes d'administration.

Deux voitures de fonction sont affectées aux membres des organes de direction représentant une valeur comptable nette de 115 635 dinars au 31/12/2008.

5.2.2. Prêts et garanties accordés en faveur des membres des organes d'administration et de direction

Aucun prêt ou garantie n'a été accordé en faveur des membres des organes d'administration et de direction

5.3. Contrôle

Nom	Adresse	Mandat
La Générale d'Expertise et de Management Membre de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie	11, Avenue Abderrahman Azzam Montplaisir Tél : 71 849 922 Fax : 71 847 460	2006-2008*
Deloitte : Ahmed Mansour et Associés Membre de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie	51, Avenue Aboulbaba El Ansari – El Menzah VI Tél : 71 755 755 Fax : 71 766 692	2006-2008*

*Mandat renouvelé pour la période 2009-2011 par l'AGO du 21/05/2009.

5.4. Nature et importance des opérations conclues depuis le début du dernier exercice avec les membres du conseil d'administration ou de direction ainsi qu'avec un candidat à un poste de membre du conseil et/ou un actionnaire détenant plus de 5% du capital

Aucune opération n'a été conclue avec un actionnaire détenant plus de 5% du capital qui ne présente pas le caractère d'opération courante conclue à des conditions normales, depuis le début du dernier exercice

Chapitre 6 : RENSEIGNEMENTS CONCERNANT L'EVOLUTION RECENTE ET LES PERSPECTIVES D'AVENIR

6.1. Evolution récente et Orientations

Pour la préparation des prévisions nécessaires à la mise à jour du document de référence actuel, nous avons retenu des hypothèses d'évolution raisonnables en nous basant sur les réalisations constatées au 31/12/2008 et les évolutions prévisibles du marché.

6.1.1. Evolution récente

Les contrats approuvés au cours du 1^{er} semestre 2009 se sont élevés à 113,6 MD, contre 102,3 MD à la même période en 2008, soit une hausse de 11%.

Les mises en forces ont enregistré une hausse de 17,1% par rapport aux six premiers mois de l'année précédente (83,3 MD contre 71,1 MD).

Les engagements (encours + impayés) se sont élevés au 30 Juin 2009 à 219,8 MD contre 188,1 MD à la même période une année auparavant, soit, une évolution de 16,8%.

Indicateurs d'activité arrêtés au 30/06/2009

(en mD)

	30/06/2009	30/06/2008	Variation	31/12/2008
Approbations	113 594	102 350	11,0%	155 486
Mises en force	83 276	71 095	17,1%	137 967
Engagements courants (a) *	219 778	188 093	16,8%	198 282
Engagements classés (b) *	20 066	16 353	22,7%	18 696
Total des engagements (c) = (a) + (b) *	239 844	204 446	17,3%	216 978
Trésorerie nette	4 673	-1 238	477,5%	1 373
Ressources d'emprunts	184 143	157 056	17,2%	170 537
Capitaux propres** (1)	38 229	24 404	56,7%	34 404
Revenus bruts de leasing	65 635	53 673	22,3%	114 507
Revenus nets de leasing	12 300	10 554	16,5%	21 802
Produits nets de leasing (2)	7 129	5 927	20,3%	12 437
Total des charges d'exploitation	2 436	2 066	17,9%	4 509

*Encours + impayés

**Les capitaux propres sont déterminés compte non tenu du résultat de la période

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

(2) 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.

Les revenus nets de leasing, les produits nets de leasing et le total des charges d'exploitation du 2^{ème} trimestre 2008 ont été actualisés compte tenu des données auditées au 30/06/2008.

6.1.2. Orientations

L'ATL a adhéré à la politique adoptée par les instances réglementaires en matière de couverture du risque qui consiste à atteindre un taux de couverture des créances classées de 80% au terme de l'année 2008.

Pour la période allant de 2009 à 2014 et compte tenu de la reprise de l'activité enregistrée à partir de 2007, l'objectif retenu est de continuer la croissance à un rythme raisonnable de 5%, tout en assurant une meilleure qualité du portefeuille client conformément aux nouvelles directives des instances réglementaires.

6.2. Perspectives d'avenir

Compte tenu des évolutions récentes et des orientations générales et commerciales de la société, les hypothèses de base retenues pour l'établissement des informations financières prévisionnelles pour la période 2009 – 2014 se présentent comme suit :

6.2.1. Hypothèses de prévisions retenues

Mises en force

- De 2009 à 2014, les mises en force évolueront de 5%
- Le taux moyen de financement retenu est de 11,25% en 2009, puis enregistre une baisse annuelle de 0,25 points

La répartition mensuelle des mises en force est faite sur une base linéaire avec une durée moyenne de 44 mois.

(en MD)	2008	2009p	2010p	2011p	2012p	2013p	2014p
Mises en force	138.0	145.0	152.3	159.9	167.9	176.2	185.1
Taux d'évolution	20%	5%	5%	5%	5%	5%	5%

P : prévisionnel

Revenus bruts de leasing et Amortissements des immobilisations en leasing :

La conjugaison des hypothèses précitées permet de dégager les résultats suivants au titre de la période de projection 2009 - 2014 :

• Revenus bruts de leasing :

(en mD)	2008	2009p	2010p	2011p	2012p	2013p	2014p
Revenus Nets de leasing	21 239	24 608	30 133	33 551	35 521	35 566	35 700
Produits accessoires	563	591	621	652	684	719	754
Revenus bruts de leasing	21 802	25 200	30 753	34 202	36 206	36 285	36 455

Les produits accessoires évolueront au taux moyen de 5%.

• Intérêts de retard & Autres produits d'exploitation :

Les intérêts de retard et les autres produits d'exploitation évolueront au taux moyen de 5%

(en mD)	2008	2009p	2010p	2011p	2012p	2013p	2014p
Intérêts de retard & Autres produits d'exploitation	569	597	627	659	692	726	763

Variation des produits réservés :

La variation des agios réservés (marge sur les loyers impayés des clients classés) évoluera au taux de 10% l'an, à partir de 2010. Le montant des produits réservés sera de 100mD en 2009 et progressera de 10% annuellement.

(en mD)	2008	2009p	2010p	2011p	2012p	2013p	2014p
Variation des produits réservés	-46	100	110	121	133	146	161

Refinancement et Charges financières :

Les besoins en refinancement de 2009 à 2014 sont répartis à raison de 70% pour les emprunts obligataires et 30% pour les crédits bancaires.

(en mD)	2008	2009p	2010p	2011p	2012p	2013p	2014p
Emprunts obligataires (70%)	45 000	60 000	47 600	49 000	46 900	49 700	60 900
Crédits bancaires (30%)	15 750	21 000	20 400	21 000	20 100	21 300	26 100
Refinancement	60 750	81 000	68 000	70 000	67 000	71 000	87 000
Charges d'intérêt	-10 461	-12 309	-13 714	-14 834	-15 281	-15 166	-15 507

Pour les besoins des simulations, le refinancement prévisionnel de 2009 à 2014 est considéré être réalisé sur 5.

Pour Les charges financières sont calculées sur la base de l'encours moyen de refinancement du début et de fin d'année au taux moyen de 7% pour les emprunts encours au 31/12/2008, et sur la base de l'échéancier de remboursement des nouveaux emprunts au taux de 6% pour 2009 avec une majoration annuelle de 0,125%.

Produits de placement :

Les produits de placement suivront une évolution annuelle de 5%

(en mD)	2008	2009p	2010p	2011p	2012p	2013p	2014p
Produits de placement	481	505	530	557	585	614	645

Charges du personnel :

Dans une optique de maintien de l'effectif actuel, l'évolution des charges du personnel sera induite par les augmentations conventionnelles triennales et les avancements et passage de grade, estimés à 5%

(en mD)	2008	2009p	2010p	2011p	2012p	2013p	2014p
Charges du personnel	2 285	2 399	2 519	2 645	2 777	2 916	3 062

Autres charges d'exploitation :

Une évolution annuelle de 5% de ces charges est retenue

(en mD)	2008	2009p	2010p	2011p	2012p	2013p	2014p
Autres charges d'exploitation	1 727	1 813	1 904	1 999	2 099	2 204	2 314

Dotations aux amortissements :

Il s'agit des dotations aux amortissements des immobilisations propres et des résorptions des frais financiers. La dotation annuelle est calculée en fonction de la variation des éléments du bilan sur la base d'un taux de 8%.

(en mD)	2008	2009p	2010p	2011p	2012p	2013p	2014p
Dotations aux amortissements	496	-469	-511	-519	-527	-535	-543

Dotations aux provisions et résultat des créances radiées :

Durant les 3 dernières années, la société a fait un effort exceptionnel en matière de provisionnement pour atteindre une couverture minimale recommandée par la BCT de 80% en 2008.

Pour maintenir la qualité de son portefeuille, l'ATL prévoit de conserver un ratio de couverture confortable tout en maîtrisant l'évolution des créances classées.

(en mD)	2008	2009p	2010p	2011p	2012p	2013p	2014p
Dotations aux provisions	1 227	1 728	3 540	3 336	3 200	2 842	3 002

	2008	2009p	2010p	2011p	2012p	2013p	2014p
Montant des créances classées	18 696 ⁽¹⁾	21 897	26 068	29 783	32 000	33 921	37 516
Ratio des créances classées	8,6%	8,5%	9,0%	9,5%	10,0%	10,5%	11,0%
Ratio de couverture des créances classées	78,1%	75,0%	77,0%	79,0%	83,9%	88,0%	88,0%

Impôt sur les sociétés :

L'impôt est décompté au taux effectif de 22% (minimum d'impôt de 20% majoré des régularisations des amortissements fiscaux) compte tenu de la réalisation du plafond des réinvestissements exonérés.

Distribution des dividendes :

Un dividende constant de 15% du capital de la société à été retenu.

Le dividende prévisionnel par action serait de :

(en mD)	2008	2009p	2010p	2011p	2012p	2013p	2014p
Dividendes	1 500	2 550	2 550	2 550	2 550	2 550	2 550
Dividende par action (en Dinars)	0,150	0,150	0,150	0,150	0,150	0,150	0,150

Hypothèses du Bilan :

1. Immobilisations propres :

L'investissement annuel est estimé à 525mD en 2009 puis 100mD par an.

La dotation annuelle aux amortissements est estimée à 8% de la valeur brute.

2. Immobilisations en leasing :

- La valeur brute des immobilisations en leasing correspond au solde de début d'année majoré des mises en forces de l'année et diminué des sorties au titre des rachats et cessions anticipés estimés respectivement à 6 MD.
- Les remboursements en capital viennent en déduction de l'encours financier.
- Les provisions sont majorées de 40% de la dotation annuelle nette aux provisions sur créances clients. Le reliquat de la dotation aux provisions est présenté parmi les provisions et agios réservés en déduction du poste clients et comptes rattachés

3. Immobilisations financières :

L'évolution des immobilisations financières correspond aux prises de participations annuelles dans le cadre des réinvestissements exonérés, déduction faite des cessions des participations selon les échéanciers des portages.

4. Autres actifs :

L'évolution des autres actifs correspond aux nouvelles charges d'emprunts à répartir estimées à 200mD, déduction faite des résorptions annuelles des charges à répartir estimées à 150mD.

(1)Ce montant a été ajusté par le montant de l'assurance sur créances classées et le solde des chèques remis à l'encaissement.

5. Clients et comptes rattachés :

Le poste clients et comptes rattachés est déterminé, compte tenu d'un objectif de taux de recouvrement annuel moyen, qui pour être plus prudent, diminue graduellement pour tenir compte des éventuelles dégradations de la qualité du portefeuille client:

	2008	2009p	2010p	2011p	2012p	2013p	2014p
Taux de recouvrement (objectif)	93,4%	93,0%	92,5%	92,0%	92,5%	92,0%	91,5%
Solde	10 495	10 844	13 492	16 392	17 816	20 405	21 030
Variation	-1 670	350	2 647	2 900	1 424	2 589	624
CA TTC*	138 540	144 426	169 046	191 411	221 158	236 146	227 002
Encaissement Clients	140 210	144 076	166 399	188 511	219 734	233 557	226 378

* Le chiffre d'affaires est composé des loyers TTC, des produits d'exploitation et des rachats et cessions.

L'évolution des provisions et agios réservés correspond à la variation annuelle des produits réservés et à 60% de la dotation annuelle nette aux provisions sur les créances classées.

6. Liquidités et équivalents de liquidités :

Une liquidité minimale stable de l'ordre de 2 MD est retenue, majorée du gap de trésorerie déterminé à partir du tableau des emplois et des ressources prévisionnels.

7. Réserves et résultats reportés :

Les bénéfices non distribués viennent en augmentation des réserves et des résultats reportés à raison de 50% pour chaque poste.

8. Dettes envers la clientèle :

Le taux d'accroissement annuel retenu pour ce poste, est de 5% par an.

9. Emprunts et concours bancaires:

Les emprunts sont augmentés par les refinancements annuels et diminués par les tombées des échéances annuelles.

10. Fournisseurs et comptes rattachés

Le taux d'accroissement annuel retenu pour ce poste, est de 5% par an

11. Autres passifs courants :

Le taux d'accroissement annuel retenu pour ce poste, est de 5% par an

6.2.2. Etats financiers prévisionnels

Bilans prévisionnels:

BILAN - ACTIFS (Montants exprimés en milliers de dinars)		2008	2009p	2010p	2011p	2012p	2013p	2014p
	Liquidités et équivalents de liquidités	1 373	1 648	2 354	2 180	2 552	2 088	1 699
CREANCES SUR LA CLIENTELE	Créances de leasing	208 742	246 762	276 148	297 117	302 182	302 653	320 021
	Moins : provisions	-6 746	-7 437	-8 853	-10 188	-11 468	-12 604	-13 805
		201 996	239 325	267 295	286 930	290 715	290 048	306 216
	Clients et comptes rattachés	10 495	10 844	13 492	16 392	17 816	20 405	21 030
	Moins : provisions et agios réservés	-7 848	-8 985	-11 219	-13 341	-15 394	-17 246	-19 208
		2 646	1 859	2 273	3 051	2 422	3 159	1 821
	Total des créances sur la clientèle	204 642	241 184	269 568	289 980	293 137	293 208	308 037
PORTEFEUILLE TITRES	Immobilisations financières	10 822	12 144	12 946	16 062	20 276	25 057	29 454
	Moins : provisions	-356	-356	-356	-356	-356	-356	-356
		10 466	11 788	12 590	15 706	19 920	24 701	29 098
VALEURS IMMOBILISEES	Immobilisations propres	5 857	6 382	6 482	6 582	6 682	6 782	6 882
	Moins : amortissements	-1 847	-2 315	-2 826	-3 344	-3 871	-4 405	-4 948
		4 010	4 066	3 656	3 237	2 811	2 376	1 934
AUTRES ACTIFS	Autres actifs	11 353	11 403	11 453	11 503	11 553	11 603	11 653
	Moins : provisions	-282	-282	-282	-282	-282	-282	-282
		11 071	11 121	11 171	11 221	11 271	11 321	11 371
TOTAL DES ACTIFS		231 563	269 808	299 340	322 325	329 691	333 694	352 138

P : prévisionnel

**BILAN - CAPITAUX PROPRES
ET PASSIFS**

(Montants exprimés en
milliers de dinars)

		2008	2009p	2010p	2011p	2012p	2013p	2014p
PASSIFS	Concours bancaires et autres passifs financiers	2	2	2	2	2	2	2
	Dettes envers la clientèle	1 458	1 531	1 607	1 688	1 772	1 861	1 954
	Emprunts et ressources spéciales	174 842	207 900	231 592	246 858	245 288	240 034	249 591
	Fournisseurs et comptes rattachés	12 379	12 998	13 648	14 330	15 047	15 799	16 589
	Autres passifs	3 153	3 310	3 476	3 650	3 832	4 024	4 225
	Total des passifs	191 834	225 741	250 325	266 528	265 941	261 719	272 360
CAPITAUX PROPRES	Capital social	17 000	17 000	17 000	17 000	17 000	17 000	17 000
	Réserves	17 024	19 127	21 822	25 644	30 945	37 572	44 999
	Résultats reportés	380	2 103	2 695	3 822	5 302	6 627	7 426
	Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice	34 404	38 229	41 517	46 465	53 247	61 199	69 425
	Résultat de l'exercice	5 325	5 837	7 498	9 332	10 502	10 776	10 353
	Total des capitaux propres avant affectation	39 729	44 067	49 015	55 797	63 749	71 975	79 778
	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS	231 563	269 808	299 340	322 325	329 691	333 695	352 138

P : prévisionnel

Etats de résultats prévisionnels:

ETAT DE RESULTAT (Montants exprimés en milliers de dinars)		2008	2009p	2010p	2011p	2012p	2013p	2014p
PRODUITS D'EXPLOITATION	Revenus de leasing	21 802	25 200	30 753	34 202	36 206	36 285	36 455
	Intérêts de retard et autres produits d'exploitation	569	597	627	659	692	726	763
	Variation des produits réservés	46	-100	-110	-121	-133	-146	-161
	Total des produits d'exploitation	22 417	25 697	31 271	34 740	36 764	36 865	37 056
	Charges financières nettes	-10 461	-12 309	-13 714	-14 834	-15 281	-15 166	-15 507
	Produits des placements	481	505	530	557	585	614	645
CHARGES D'EXPLOITATION	Total des revenus nets de leasing	12 437	13 893	18 087	20 463	22 067	22 312	22 194
	Charges de personnel	2 285	2 399	2 519	2 645	2 777	2 916	3 062
	Autres charges d'exploitation	1 727	1 813	1 904	1 999	2 099	2 204	2 314
	Dotations aux amortissements des immobilisations propres	496	469	511	519	527	535	543
	Dotations nettes aux provisions et résultat des créances radiées	1 227	1 728	3 540	3 336	3 200	2 842	3 002
	Dotations aux provisions pour dépréciation des titres	0	0	0	0	0	0	0
	Total des charges d'exploitation	5 735	6 409	8 473	8 499	8 603	8 497	8 921
	RESULTAT D'EXPLOITATION	6 702	7 484	9 613	11 964	13 464	13 815	13 273
	Autres gains ordinaires	254	0	0	0	0	0	0
	Autres pertes ordinaires	-113	0	0	0	0	0	0
	RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT	6 842	7 484	9 613	11 964	13 464	13 815	13 273
	Impôt sur les sociétés	-1 517	-1 646	-2 115	-2 632	-2 962	-3 039	-2 920
	RESULTAT NET DE L'EXERCICE	5 325	5 837	7 498	9 332	10 502	10 776	10 353
P : prévisionnel								

Etats de flux prévisionnels:

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE
(Montants exprimés en milliers de dinars)

		2008	2009p	2010p	2011p	2012p	2013p	2014p
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION	Encaissements clients	136 098	152 434	174 829	197 018	228 322	242 228	235 138
	Décaissements leasing	-147 192	-166 131	-174 438	-183 159	-192 317	-201 933	-212 030
	Encaissements autres que leasing	171	20 000	20 000	20 000	20 000	20 000	20 000
	Décaissements autres que leasing	-2 792	-21 706	-21 789	-21 875	-21 967	-22 063	-22 163
	Décaissements personnel	-1 261	-1 200	-1 260	-1 323	-1 389	-1 458	-1 531
	Intérêts payés	-9 224	-9 847	-10 971	-11 867	-12 225	-12 133	-12 406
	Intérêts perçus	209	505	530	557	585	614	645
	Impôts et taxes payés à l'Etat	-4 370	-3 492	-6 435	-9 025	-12 203	-13 034	-10 553
	Flux de trésorerie affectés à l'exploitation	-28 362	-29 437	-19 533	-9 675	8 806	12 222	-2 900
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT	Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations propres	-543	-525	-100	-100	-100	-100	-100
	Encaissements provenant de la cession d'immobilisations propres	105	0	0	0	0	0	0
	Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	-1 950	-3 000	-3 207	-4 120	-5 127	-5 770	-5 921
	Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	1 024	1 679	2 405	1 005	913	989	1 525
	Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement	-1 363	-1 846	-903	-3 215	-4 314	-4 881	-4 496
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT	Encaissement dividendes et autres distributions	-1 526	-1 500	-2 550	-2 550	-2 550	-2 550	-2 550
	Encaissements provenant des emprunts	116 549	81 000	68 000	70 000	67 000	71 000	87 000
	Remboursement des emprunts	-85 452	-47 942	-44 308	-54 733	-68 570	-76 254	-77 443
	Flux de trésorerie provenant des activités de financement	29 571	31 558	21 142	12 717	-4 120	-7 804	7 007
	Variation de trésorerie	-155	275	706	-174	372	-464	-389
	Trésorerie au début de l'exercice	1 695	1 371	1 646	2 352	2 178	2 550	2 086
	Trésorerie à la clôture de l'exercice	1 371	1 646	2 352	2 178	2 550	2 086	1 697

P : prévisionnel

6.2.3. Structure financière

(en mD)	2008	2009p	2010p	2011p	2012p	2013p	2014p
Fonds de roulement	14 182	17 092	21 598	25 633	29 747	33 576	37 376
Besoin en fonds de roulement	12 811	15 446	19 246	23 455	27 198	31 490	35 679
Trésorerie nette	1 371	1 646	2 352	2 178	2 550	2 086	1 697

P : prévisionnel

6.2.4. Marge brute d'autofinancement prévisionnelle

(en mD)	2008	2009p	2010p	2011p	2012p	2013p	2014p
Résultat net	5 325	5 837	7 498	9 332	10 502	10 776	10 353
Amortissements des immobilisations propres	496	469	511	519	527	535	543
Provisions	1 227	1 728	3 540	3 336	3 200	2 842	3 002
Cash Flow prévisionnel	7 048	8 034	11 548	13 186	14 229	14 153	13 897

P : prévisionnel

La présentation de la marge brute d'auto financement, dans ce tableau, ne prend pas en considération les dotations aux amortissements de leasing. Cette présentation est considérée plus expressive pour le secteur du leasing.

6.2.5. Ratios prévisionnels

	2008	2009p	2010p	2011p	2012p	2013p	2014p
Capitaux propres avant résultat / Total Passifs	17,9%	14,2%	13,9%	14,4%	16,2%	18,3%	19,7%
Capitaux propres avant résultat / Total Emprunts	19,7%	18,4%	17,9%	18,8%	21,7%	25,5%	27,8%
Capitaux propres avant résultat / Total Bilan	14,9%	14,2%	13,9%	14,4%	16,2%	18,3%	19,7%
Résultat net / Revenus bruts de leasing	24,4%	23,2%	24,4%	27,3%	29,0%	29,7%	28,4%
Total Passifs / Total Bilan	82,8%	83,7%	83,6%	82,7%	80,7%	78,4%	77,3%
Couverture clients (Provisions et Agios réservés / Clients bruts)	139,1%	151,4%	148,8%	143,5%	150,8%	146,3%	157,0%

P : prévisionnel

	2008	2009p	2010p	2011p	2012p	2013p	2014p
Montant des créances classées	18 595	21 897	26 068	29 783	32 000	33 921	37 516
Ratio des créances classées	8,6%	8,5%	9,0%	9,5%	10,0%	10,5%	11,0%
Ratio de couverture des créances classées	78,5%	75,0%	77,0%	79,0%	83,9%	88,0%	88,0%

P : prévisionnel

6.3. Avis du Commissaire aux Comptes sur la situation prévisionnelle

Deloitte.

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

GEM GENERALE D'EXPERTISE
& DE MANAGEMENT

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 02 Juillet 2009

A Messieurs les Actionnaires de l'ARAB TUNISIAN LEASE

En exécution de la mission qui nous a été confiée pour l'examen des informations financières prévisionnelles de l'ARAB TUNISIAN LEASE pour la période allant de 2009 à 2014, nous avons l'honneur de vous présenter notre avis sur les dites informations prévisionnelles.

1. Nous avons procédé à l'examen des données prévisionnelles de la société pour la période allant de 2009 à 2014 et ce dans le cadre du document de référence « ATL 2009 ». Ces prévisions et les hypothèses sur la base desquelles elles ont été établies, relèvent de la responsabilité du conseil d'administration de la société.

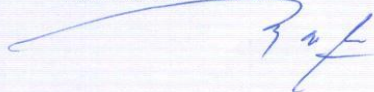
2. Nous avons effectué notre examen selon les normes d'audit généralement admises en la matière. Ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'apprécier si les hypothèses les plus plausibles retenues par la direction et sur lesquelles se basent les informations financières prévisionnelles ne sont pas déraisonnables, de vérifier que les informations prévisionnelles sont préparées de manière satisfaisante sur la base des hypothèses retenues et de s'assurer que les informations prévisionnelles sont correctement présentées et préparées de manière cohérente avec les états financiers historiques de la société.

3. Sur la base de notre examen des éléments corroborant les hypothèses retenues par la direction, rien, ne nous est apparu qui nous conduit à penser que celles-ci ne constituent pas une base raisonnable pour les prévisions. A notre avis, les prévisions sont correctement préparées sur la base des hypothèses décrites et sont présentées conformément aux normes comptables généralement acceptées.

4. Nous rappelons que, s'agissant de prévisions présentant par nature un caractère incertain, les réalisations sont susceptibles d'être différentes des prévisions, parfois de manière significative, dès lors que les événements ne se produisent pas toujours comme prévu

Deloitte Tunisie

Ahmed MANSOUR

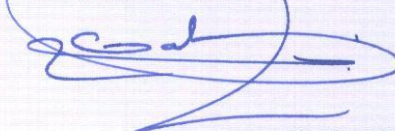


Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

Audit.Tax.Consulting.Corporate Finance.

Générale d'Expertise et de Management

Abderrazak GABSI



Member of
UHY International

Auditing & Business Consulting