



Bulletin Officiel

N° 3945 Mardi 27 Septembre 2011

— 16^{ème} ANNEE — ISSN 0330-7174

SOMMAIRE

CLOTURE DE SOUSCRIPTIONS

EMPRUNT OBLIGATAIRE TUNISIE LEASING 2011-2 2

COURBE DES TAUX 2

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM 3-4

ANNEXE I

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRÊTES AU 30 JUIN 2011

ARAB TUNISIAN LEASE - ATL -

AVIS DES SOCIETES

CLOTURE DES SOUSCRIPTIONS

EMPRUNT OBLIGATAIRE « Tunisie Leasing 2011-2 »

Tunisie Leasing porte à la connaissance du public que les souscriptions à l'emprunt obligataire « TL 2011/2 » de 30 000 000 DT, ouvertes au public le 13 septembre 2011, ont été clôturées le **21 septembre 2011**.

2011 - AS -937

AVIS

COURBE DES TAUX DU 27 SEPTEMBRE 2011

Code ISIN	Taux du marché monétaire et Bons du Trésor	Taux actuariel (existence d'une adjudication) ^[1]	Taux interpolé	Valeur (pied de coupon)
	Taux moyen mensuel du marché monétaire	3,812%		
TN0008002487	BTC 52 SEMAINES 28/02/2012		3,978%	
TN0008000192	BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"		3,996%	1 008,456
TN0008002495	BTC 52 SEMAINES 27/03/2012		4,009%	
TN0008002503	BTC 52 SEMAINES 24/04/2012		4,039%	
TN0008002529	BTC 52 SEMAINES 29/05/2012		4,077%	
TN0008002545	BTC 52 SEMAINES 07/08/2012		4,153%	
TN0008002552	BTC 52 SEMAINES 04/09/2012	4,183%		
TN0008002560	BTC 52 SEMAINES 02/10/2012	4,206%		
TN0008000259	BTA 4 ans "5% mars 2013"	5,156%		997,417
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"		5,337%	1 014,177
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		5,493%	1 045,835
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		5,566%	1 066,893
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		5,747%	1 036,797
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"	6,082%		967,703
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		6,099%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		6,121%	1 029,250
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		6,163%	
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"	6,170%		960,215
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		6,213%	1 051,378
TN0008000291	BTA 12 ans " 5,6% août 2022"	6,216%		951,773

^[1] L'adjudication en question ne doit pas être vieille de plus de 2 mois pour les BTA et 1 mois pour les BTCT.

Conditions minimales de prise en compte des lignes :

- Pour les BTA : Montant levé 10 millions de dinars et deux soumissionnaires,
- Pour les BTCT : Montant levé 10 millions de dinars et un soumissionnaire.

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	VL au 31/12/2010	VL antérieure	Dernière VL		
OPCVM DE CAPITALISATION							
<i>SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION</i>							
1	TUNISIE SICAV	TUNISIE VALEURS	20/07/92	135,352	138,421 138,434		
2	FCP SALAMETT CAP	AFC	02/01/07	11,838	12,143 12,144		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>							
3	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23/01/06	1,214	1,242 1,243		
<i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i>							
4	SICAV AMEN	AMEN INVEST	01/10/92	32,630	33,531 33,534		
5	SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS	17/05/93	44,802	45,912 45,915		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>							
6	FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS GESTION	28/03/08	163,775	156,047 155,874		
7	FCP AXIS TUNISIE INDICE	AXIS GESTION	28/03/08	669,080	546,714 546,456		
8	FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15/10/08	140,431	127,423 127,520		
9	FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	15/10/08	130,841	125,275 125,309		
10	FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	15/10/08	116,956	114,078 114,073		
11	FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	18/05/09	115,164	112,150 112,094		
12	FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	23/10/09	109,195	93,880 93,871		
13	FCP KOUNOUZ	TSI	28/07/08	165,054	154,458 154,207		
14	FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS	06/09/10	95,368	97,677 97,742		
15	FCP VALEURS MIXTES	TUNISIE VALEURS	09/05/11	-	101,384 101,433		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>							
16	FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	ALLIANCE ASSET MANAGEMENT	30/03/07	1 279,506	1 270,296 1 278,232		
17	FCP AXIS CAPITAL PROTEGE	AXIS GESTION	05/02/04	2 218,986	2 164,244 2 165,793		
18	FCP AMEN PERFORMANCE	AMEN INVEST	01/02/10	107,368	106,692 106,759		
19	FCP OPTIMA	BNA CAPITAUX	24/10/08	122,479	109,781 112,586		
20	FCP SECURITE	BNA CAPITAUX	27/10/08	122,906	119,241 120,590		
21	FCP FINA 60	FINACORP	28/03/08	1 153,132	1 164,444 1 164,557		
22	FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	04/05/09	129,272	119,826 122,078		
23	AIRLINES FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	16/03/09	14,956	14,258 14,476		
24	FCP VALEURS QUIETUDE 2014	TUNISIE VALEURS	23/03/09	5 844,815	5 704,331 5 731,511		
25	FCP VALEURS SERENITE 2013	TUNISIE VALEURS	15/01/08	6 613,950	6 589,133 6 631,344		
26	FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	23/01/06	2,293	2,144 2,160		
27	FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23/01/06	1,846	1,799 1,805		
28	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15/09/09	1,162	1,080 1,075		
OPCVM DE DISTRIBUTION							
Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	Dernier dividende		VL au 31/12/2010	VL antérieure	Dernière VL
			Date de paiement	Montant			
<i>SICAV OBLIGATAIRES</i>							
29	SANADETT SICAV	AFC	01/11/00	31/05/11	4,160	108,201	106,880 106,891
30	AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	02/10/95	23/03/11	3,758	104,529	103,441 103,455
31	AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	10/05/06	15/03/11	3,741	105,198	104,274 104,286
32	ATTJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTJARI GESTION	01/11/00	10/05/11	3,719	103,030	102,137 102,167
33	TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GERE	07/05/07	04/04/11	4,309	103,814	102,337 102,348
34	SICAV AXIS TRÉSORERIE	AXIS GESTION	01/09/03	30/05/11	3,301	107,102	106,374 106,388
35	PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06/01/97	09/05/11	3,997	103,928	102,835 102,846
36	SICAV TRESOR	BIAT ASSET MANAGEMENT	03/02/97	18/04/11	3,925	103,973	102,963 102,975
37	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/04/07	18/04/11	3,882	104,106	103,107 103,119
38	MILLENUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	12/11/01	30/06/11	3,730	105,976	104,691 104,708
39	GENERALE OBLIG SICAV	CGI	01/06/01	16/05/11	4,000	102,920	101,673 101,684
40	CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17/12/01	21/03/11	4,067	104,302	103,203 103,214
41	FINA O SICAV	FINACORP	11/02/08	31/05/11	3,622	104,065	103,069 103,079
42	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	07/10/98	19/05/11	3,588	106,546	105,655 105,665
43	FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20/05/02	11/04/11	3,798	106,200	104,951 104,962
44	MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02/02/10	27/05/11	2,720	102,642	102,160 102,168
45	SICAV RENDEMENT	SBT	02/11/92	27/04/11	3,597	102,948	101,939 101,948
46	UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	16/10/00	27/05/11	3,910	104,540	103,336 103,350
47	SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB-BH	10/11/97	16/05/11	3,915	102,457	101,419 101,441
48	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	SIFIB BH	06/07/09	25/05/11	6,167	106,156	102,420 102,432

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

49	MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	05/06/08	27/05/11	3,415	104,166	103,012	103,023
50	SICAV L'ÉPARGNANT	STB MANAGER	20/02/97	16/05/11	3,963	102,745	101,609	101,620
51	AL HIFADH SICAV	TSI	15/09/08	05/05/11	3,774	104,552	103,344	103,353
52	SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01/08/05	27/05/11	3,497	104,763	103,846	103,855
53	UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	UBCI FINANCE	15/11/93	25/05/11	3,291	102,001	101,172	101,181
FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE								
54	FCP SALAMMETT PLUS	AFC	02/01/07	31/05/11	0,370	10,536	10,429	10,430
55	FCP AXIS AAA	AXIS GESTION	10/11/08	23/05/11	4,084	104,067	102,710	102,719
56	FCP HELION MONEO	HELION CAPITAL	31/12/10	-	-	100,000	101,823	101,835
FCP OBLIGATAIRES - VL HEBDOMADAIRE								
57	AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	25/02/08	06/06/11	4,185	102,112	100,602	100,667
SICAV MIXTES								
58	ARABIA SICAV	AFC	15/08/94	31/05/11	0,880	75,602	75,139	75,052
59	ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	10/05/11	2,808	155,524	145,715	145,522
60	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	10/05/11	31,572	1 553,686	1 440,672	1 439,219
61	SICAV PROSPERITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	25/04/94	18/04/11	2,720	112,581	113,700	113,763
62	SICAV OPPORTUNITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	01/11/01	18/04/11	1,563	116,359	115,323	115,361
63	SICAV BNA	BNA CAPITAUX	08/12/93	09/05/11	0,755	95,575	87,115	86,904
64	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26/07/99	21/03/11	0,375	16,523	16,076	16,070
65	SICAV CROISSANCE	SBT	27/11/00	27/04/11	4,334	277,442	270,283	270,027
66	SICAV BH PLACEMENT	SIFIB-BH	22/09/94	16/05/11	2,012	51,249	45,600	45,565
67	S'STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01/03/06	28/05/10	0,184	2 257,144	2 248,025	2 246,887
68	SICAV L'INVESTISSEUR	STB MANAGER	30/03/94	12/05/11	1,386	78,987	77,317	77,386
69	SICAV AVENIR	STB MANAGER	01/02/95	10/05/11	1,293	58,113	57,324	57,323
70	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI FINANCE	01/02/99	25/05/11	1,516	103,331	100,624	100,568
71	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI FINANCE	17/05/99	25/05/11	1,992	113,779	109,812	109,691
72	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI FINANCE	10/04/00	25/05/11	0,115	110,018	101,484	101,311
FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE								
73	FCP IRADETT 20	AFC	02/01/07	31/05/11	0,210	11,692	11,652	11,649
74	FCP IRADETT 50	AFC	02/01/07	31/05/11	0,160	12,686	12,581	12,571
75	FCP IRADETT 100	AFC	02/01/07	31/05/11	0,030	16,636	16,891	16,873
76	FCP IRADETT CEA	AFC	02/01/07	31/05/11	0,270	17,197	16,736	16,687
77	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30/06/09	10/05/11	0,102	12,356	11,730	11,698
78	BNAC PROGRÈS FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	04/07/11	1,681	131,919	124,171	124,104
79	BNAC CONFIANCE FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	04/07/11	1,058	127,744	122,871	122,940
80	FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS	CGF	14/06/11	-	-	-	10,212	10,207
81	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB MANAGER	08/09/08	28/04/11	0,942	128,457	115,695	115,455
82	FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04/06/07	27/05/11	0,137	20,621	19,511	19,436
83	FCP AL IMTIEZ	TSI	01/07/11	-	-	-	101,543	101,559
84	FCP AFEK CEA	TSI	01/07/11	-	-	-	103,146	103,109
FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE								
85	FCP AMEN PREVOYANCE	AMEN INVEST	01/02/10	08/06/11	3,925	102,358	98,559	98,599
86	FCP AMEN CEA	AMEN INVEST	28/03/11	-	-	-	105,623	105,767
87	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	BIAT ASSET MANAGEMENT	15/01/07	18/04/11	3,064	150,176	139,064	140,670
88	AL AMANAH ETHICAL FCP	CGF	25/05/09	06/06/11	0,045	10,417	10,212	10,247
89	AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	25/02/08	06/06/11	1,870	123,909	111,880	112,391
90	AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	25/02/08	06/06/11	3,135	117,002	112,893	113,326
91	FCP HELION ACTIONS DEFENSIF	HELION CAPITAL	31/12/10	-	-	100,000	101,403	101,610
92	FCP HELION ACTIONS PROACTIF	HELION CAPITAL	31/12/10	-	-	100,000	100,773	101,337
93	MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	15/11/05	30/05/11	0,011	184,646	184,095	184,961
94	MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	15/11/05	30/05/11	0,195	162,241	163,670	164,098
95	MAC ÉPARGNANT FCP	MAC SA	15/11/05	30/05/11	2,611	140,166	141,551	141,795
96	MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	28/04/06	30/05/11	177,508	10 740,784	10 074,692	10 128,932
97	MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	20/07/09	-	-	192,968	194,639	196,891
98	MAC AL HOUDA FCP	MAC SA	04/10/10	-	-	109,114	129,883	130,970
99	FCP SMART EQUITY	SMART ASSET MANAGEMENT	01/09/09	-	-	1 439,547	1 419,506	1 443,751
100	FCP SAFA	SMART ASSET MANAGEMENT	27/05/11	-	-	-	104,506	104,222
101	FCP SERENA VALEURS FINANCIERES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	27/01/10	20/07/11	1,582	107,049	96,445	97,059
102	FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	03/03/10	20/07/11	2,927	107,735	110,705	110,567
103	TUNISIAN EQUITY FUND	UGFS-NA	30/11/09	31/05/11	71,780	10 395,971	9 946,839	10 058,636

**BULLETIN OFFICIEL
DU CONSEIL DU MARCHÉ FINANCIER**

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS -
Tél : 844.500 - Fax : 841.809 / 848.001

Compte bancaire n° 10 113 108 - 101762 - 0 788 83 STB le Belvédère - TUNIS -

courriel : cmf@cmf.org.tn

**Publication paraissant
du Lundi au Vendredi sauf jours fériés**

Prix unitaire : 0,250 dinar
Etranger : Frais d'expédition en sus

Le Président du CMF
Mr. Mohamed Férid EL KOBBI

**IMPRIMERIE
du
CMF**

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

ARAB TUNISIAN LEASE - ATL-

Siège social : ENNOUR BUILDING, Centre Urbain Nord, 1082 Mahrajène- Tunis

La Société ARAB TUNISIAN LEASE publie ci-dessous ses états financiers intermédiaires arrêtés au **30 juin 2011**. Ces états sont accompagnés de l'avis des commissaires aux comptes. Ahmed Mansour & Associés (Ahmed MANSOUR) et Générale d'Expertise et de Management (Abderrazak GABSI)

BILAN - ACTIFS

(Montants exprimés en dinars)

	Notes	30 juin 2011	30 juin 2010	31 décembre 2010
Liquidités et équivalents de liquidités	4	6 979 853	7 501 588	14 856 935
<hr/>				
CREANCES SUR LA CLIENTELE	Créances sur la clientèle	356 893 208	307 164 923	343 723 866
	Moins : provisions	<u>-16 006 783</u>	<u>-15 750 300</u>	<u>-13 856 130</u>
		340 886 425	291 414 623	329 867 736
<hr/>				
PORTEFEUILLE TITRES	Immobilisations financières	18 443 050	15 253 110	15 093 050
	Moins : provisions	<u>-1 001 852</u>	<u>-1 132 541</u>	<u>-913 735</u>
		17 441 198	14 120 568	14 179 315
<hr/>				
VALEURS IMMOBILISEES	Immobilisations propres	7 035 114	6 492 471	6 838 510
	Moins : amortissements	<u>-2 269 102</u>	<u>-1 894 246</u>	<u>-2 069 176</u>
		4 766 012	4 598 225	4 769 333
<hr/>				
AUTRES ACTIFS	Autres actifs	16 273 395	18 915 119	21 063 053
	Moins : provisions	<u>-199 708</u>	<u>-281 472</u>	<u>-172 377</u>
		16 073 686	18 633 646	20 890 676
<hr/>				
TOTAL DES ACTIFS		386 147 174	336 268 650	384 563 997

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

BILAN - CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

(Montants exprimés en dinars)

	Notes	30 juin 2011	30 juin 2010	31 décembre 2010
PASSIFS				
Concours bancaires et autres passifs financiers	9	0	0	0
Dettes envers la clientèle	10	6 335 015	3 603 499	3 562 386
Emprunts et ressources spéciales	11	304 018 752	251 640 618	297 384 189
Fournisseurs et autres passifs	12	27 739 775	36 029 613	34 689 102
Total des passifs		338 093 542	291 273 730	335 635 676
CAPITAUX PROPRES				
Capital social		17 000 000	17 000 000	17 000 000
Réserves		28 397 106	24 173 089	24 173 089
Résultats reportés		131 215	227 474	227 474
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		45 528 320	41 400 563	41 400 563
Résultat de l'exercice		2 525 312	3 594 358	7 527 758
Total des capitaux propres avant affectation	13	48 053 632	44 994 921	48 928 320
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS		386 147 174	336 268 650	384 563 997

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

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars)

	Notes	30 juin 2011	30 juin 2010	31 décembre 2010
PRODUITS D'EXPLOITATION				
Revenus de leasing		16 306 144	14 518 394	30 628 411
Intérêts de retard et autres produits d'exploitation		314 314	295 144	827 644
Variation des produits réservés		-464 634	-49 672	-47 582
Variation des intérêts de retards réservés		2 458	16 377	13 276
Produits des placements		106 915	264 925	426 474
Total des produits d'exploitation	14	16 265 196	15 045 169	31 848 224
Charges financières nettes	15	-8 203 558	-6 376 682	-14 182 974
Total des revenus nets de leasing		8 061 639	8 668 487	17 665 250
CHARGES D'EXPLOITATION				
Charges de personnel	16	1 582 225	1 318 789	2 944 805
Autres charges d'exploitation	17	983 945	1 088 792	2 219 967
Dotations aux amortissements des immobilisations propres	18	435 112	315 231	719 480
Dotations nettes aux provisions et résultat des créances radiées	19	1 715 809	1 265 810	2 303 493
Dotations aux provisions pour dépréciation des titres		88 117	128 696	-90 110
Total des charges d'exploitation		4 805 207	4 117 317	8 097 635
RESULTAT D'EXPLOITATION		3 256 432	4 551 169	9 567 615
Autres gains ordinaires		51 916	111 962	326 105
Autres pertes ordinaires		-4 471	-16 208	-45 124
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT		3 303 876	4 646 924	9 848 596
Impôt sur les sociétés		-778 564	-1 052 566	-2 320 838
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	20	2 525 312	3 594 358	7 527 758

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

TABLEAU DES ENGAGEMENTS HORS BILAN

	Solde au 30 juin 2011	Solde au 30 juin 2010	Solde au 31 décembre 2010
1. PASSIFS EVENTUELS	0	0	0
<i>Total en DT</i>	0	0	0
2. ENGAGEMENTS DONNES			
- Accords de financement prêts à mettre en force	20 365 363	29 749 860	22 023 870
- Autres Engagements donnés	0	-	-
- Traités de garanties sur crédit CITIBANK	20 000 000	20 000 000	5 000 000
<i>Total en DT</i>	40 365 363	49 749 860	27 023 870
3. ENGAGEMENTS RECUS			
- Hypothèques reçues	7 276 765	7 194 288	7 453 638
- Dépôts affectés	0 -	-	-
- Intérêts à échoir sur crédits leasing	46 746 444	40 107 680	50 109 477
<i>Total en DT</i>		47 301 968	57 563 115
4. ENGAGEMENTS RECIPROQUES			
- Crédits consentis non encore versés	7 560 939	6 472 997	12 815 470
- Opérations de portage	661 110	1 274 510	934 110
<i>Total en DT</i>	8 222 050	7 747 508	13 749 580

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

(Montants exprimés en dinars)

	Notes	30 juin 2011	30 juin 2010	31 décembre 2010
FLUX DE TRESORERIE				
Encaissements clients de leasing		99 086 773	96 592 606	205 949 744
LIES A L'EXPLOITATION				
Décaissements fournisseurs de leasing		-95 508 133	-108 698 340	-241 821 571
Encaissements autres que leasing	21	156 321	189 220	378 318
Décaissements autres que leasing	22	-2 204 069	-1 819 489	-3 730 708
Décaissements personnel	23	-919 861	-740 322	-1 474 632
Intérêts payés	24	-5 164 824	-7 031 094	-13 325 137
Intérêts perçus	25	413 115	741 542	315 015
Impôts et taxes payés à l'Etat	26	-3 437 040	-3 505 835	-7 248 598
Flux de trésorerie affectés à l'exploitation		-7 577 720	-24 271 713	-60 957 569
FLUX DE TRESORERIE LIES				
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations propres	27	-109 495	-332 864	-486 401
AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT				
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations propres		25 800	69 880	92 680
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières		-3 900 000	-4 800 000	-5 067 650
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières		550 000	1 881 993	1 967 052
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement		-3 433 695	-3 180 991	-3 494 318
FLUX DE TRESORERIE LIES				
Dividendes et autres distributions		-214 001	-3 589 991	-3 589 991
AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT				
Encaissements provenant des emprunts	28	65 000 000	83 500 000	260 500 000
Remboursement des emprunts	29	-61 651 666	-56 614 035	-189 259 504
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		3 134 333	23 295 974	67 650 505
Variation de trésorerie		-7 877 082	-4 156 729	3 198 618
Trésorerie au début de l'exercice	4 & 9	14 856 935	11 658 318	11 658 317
Trésorerie à la clôture de l'exercice	4 & 9	6 979 853	7 501 588	14 856 935

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

NOTES AUX ETATS FINANCIERS ARRETES AU 30 JUIN 2011

NOTE N°1 : PRESENTATION DE L'ENTREPRISE

L'ARAB TUNISIAN LEASE « ATL » est une société anonyme de droit tunisien constituée le 4 décembre 1993 avec un capital de 17.000.000 Dinars Tunisiens (DT) divisé en 17.000.000 actions de 1 DT chacune entièrement libérées suite à la décision de l'assemblée générale extraordinaire réunie le 31 mai 2007 de réduire la valeur nominale de l'action 10 DT à 1 DT avec une date d'effet fixé au 02 juillet 2007.

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

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

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

La structure du capital se présente, au 30 juin 2011, comme suit :

Actionnaires	Nombre d'actions et de droits de vote	Montant en Dinars	% du capital et des droits de vote
ARAB TUNISIAN BANK "ATB"	5 544 733	5544733	32,62%
ENNAKL	1 813 505	1813505	10,67%
BNA PARTICIPATIONS	1 700 000	1700000	10,00%
EVOLIA CAPITAL HOLDING	672 839	672839	3,96%
DRISS MOHAMED SADOK	637 500	637500	3,75%
SEFINA SICAF	637 500	637500	3,75%
PIRECO PETROLIUM INDUSTRIEL REALISATION CONTRACTUE	510 000	510000	3,00%
FOUNDERS CAPITAL PARTNERS	340 000	340000	2,00%
BEN AMMAR CHEDLY	270 034	270034	1,59%
CURAT	242 713	242713	1,43%
Autres actionnaires	4 631 176	4 631 176	27,24%
Total	17 000 000	17 000 000	100%

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

Les états financiers de l'ATL sont arrêtés au 30 juin 2011 par référence aux normes comptables tunisiennes.

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

1. Immobilisations exploitées par la société

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

Les taux retenus sont les suivants :

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

2. Créances de leasing

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

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

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

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

**ARAB TUNISIAN LEASE
(ATL)**

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).

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.

**ARAB TUNISIAN LEASE
(ATL)**

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).

Au 30/06/2011, l'ATL a adopté les critères de classifications suivants :

a. Garantie matérielle :

Contrairement aux exercices antérieurs, l'ATL a pris en compte la valeur intrinsèque du matériel, calculée selon les normes réglementaires, dans la limite de 20% de l'engagement sans que cela ne se traduit par des reprises de provisions antérieures. Le changement de la méthode d'évaluation en question a eu pour effet d'impacter les provisions requises au titre du premier semestre 2011 de l'ordre de 1.868 MD.

b. Abandon d'un critère interne adopté par ATL

Contrairement aux exercices antérieurs, l'ATL n'a pas pris en compte le critère qui consiste à porter dans la classe supérieure tout client dont les impayés représentent plus de 10% de l'engagement. Le changement de la méthode d'évaluation en question a eu pour effet d'impacter les provisions requises et les intérêts réservés au titre du premier semestre 2011 respectivement de l'ordre de 6.680 MD et 227 MD.

Les changements des méthodes d'évaluation des engagements de la clientèle sus-indiqués ont eu pour effet cumulé d'impacter les provisions requises et les intérêts réservés respectivement de l'ordre de 8.548 MD et 227 MD.

c. Les créances éligibles au rééchelonnement :

En application de la circulaire de la BCT n°2011-04 du 12/04/2011, relative aux mesures conjoncturelles de soutien aux entreprises économiques affectées par les retombées des derniers événements, l'ATL a identifié les clients éligibles à un rééchelonnement.

Certains rééchelonnements ont été réalisés d'autres sont en cours. L'enveloppe totale de ces clients porte sur un engagement de 30 MD relatif à 108 clients.

La période de rééchelonnement porte sur un report allant de 3 mois pour le secteur de location de voitures à 12 mois pour le secteur touristique (agences de voyage).

Ces créances sont considérées comme étant courantes (classe1).

d. Les créances relatives aux clients travaillant avec la CPG

Suite à la suppression de la sous-traitance, la Compagnie des Phosphates de Gafsa CPG a créé un filiale spécialisée dans l'extraction et le transport de phosphate et a proposé à ses sous-traitants la reprise du matériel sur les chantiers âgés de moins de 5 ans.

Dans notre portefeuille client nous comptons 6 relations concernés par cette transaction et qui présentent un engagement total de 4,3 MD au 30/06/2011.

Ces créances sont considérées comme étant courantes (classe1).

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 d'acquisition tous frais et charges 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 fonds 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

La société a procédé en 2009 à un changement de présentation de certains éléments de ses états financiers pour une meilleure harmonisation aux prescriptions de la norme comptable NCT 21 relative à la présentation des états financiers des établissements bancaires.

NOTE N°3 : FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE

Les faits marquants du premier semestre 2011 se résument comme suit :

1. Une régression des Mises en Force au cours du premier semestre 2011 de 20 % et ce en passant de 114,6 MDT à 90,9 MDT.
2. Une diminution des revenus nets de leasing qui ont passé de 8 668 KDT en juin 2010 à 8 062 KDT en juin 2011, soit une régression de 606 KDT (7%) due principalement à l'augmentation des charges financières ;
3. Un bénéfice net de 2 525KDT en juin 2011 contre 3 594 KDT en juin 2010, enregistrant ainsi une diminution de 1 069 KDT (29,7%) ;

NOTE N°4 : LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

	Solde au 30 juin 2011	Solde au 30 juin 2010	Solde au 31 décembre 2010
Banques	6 970 574	7 498 574	14 838 739
Caisses	9 279	3 014	18 197
TOTAL EN DT	6 979 853	7 501 588	14 856 935

NOTE N°5 : CREANCES SUR LA CLIENTELE

	Solde au 30 juin 2011	Solde au 30 juin 2010	Solde au 31 décembre 2010
Créance de leasing net :	324 153 642	286 639 264	325 446 714
- Valeur brute	332 869 367	293 709 745	332 276 520
- Provisions pour dépréciation	-8 715 725	-7 070 481	-6 829 806
Clients et comptes rattachés net :	16 732 784	4 775 359	4 421 023
- Valeur brute	25 599 343	14 914 050	13 097 360
- Provisions, agios et intérêts réservés	-7 291 058	-8 679 819	-7 026 323
- Intérêt échus différés	-1 575 501	-1 458 872	-1 650 014
TOTAL EN DT	340 886 425	291 414 623	329 867 736

NOTE N°5-1 : CREANCES DE LEASING

(en DT)

	Financement	Capital	Encours
Soldes au 31 Décembre 2010	742 388 498	410 111 978	332 276 520
Capital amorti des anciens contrats	-	59 693 321	-59 693 321
Ajouts de la période :	81 681 589	13 265 363	68 416 226
- Nouveaux contrats	79 079 329	12 925 662	66 153 667
- Relocations nouveaux contrats	2 602 260	339 701	2 262 559
Retraits de la période :	-44 436 482	-36 306 424	-8 130 058
- Cessions à la valeur résiduelle	-26 226 497	-26 211 345	-15 152
- Cessions anticipées	-13 142 105	-8 162 436	-4 979 669
- Cessions anticipées nouveaux contrats	-35 934	-1 751	-34 183
- Transfert (cessions)	-1 499 467	-796 045	-703 422
- Radiation			0
- Relocations	-3 532 479	-1 134 847	-2 397 632
Soldes au 30 juin 2011	779 633 605	446 764 238	332 869 367

NOTE N°5-2 : REPARTITION DE L'ENCOURS PAR MATURETE

Maturité	Montant
Inferieur à un an	119 826 210
> 1 an & < 5 ans	207 834 493
Superieur à 5 ans	5 208 663
Total en DT	332 869 366

NOTE N°5-3 : CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

	Solde au 30 juin 2011	Solde au 30 juin 2010	Solde au 31 décembre 2010
Valeur brute :	25 599 343	14 914 050	13 097 360
- Créances ordinaires	21 056 622	12 446 193	9 799 723
- Créances - assurance matériel en leasing	336 297	1 029 967	900 538
- Client - factures à établir	3 124 955	573 671	483 927
- Chèque à l'encaissement	1 081 469	864 219	1 913 172
Provisions, agios et intérêts réservés :	-7 291 058	-8 679 819	-7 026 323
- Provisions pour dépréciation	-5 764 887	-7 375 266	-5 962 329
- Agios et intérêts réservés	-1 526 170	-1 304 553	-1 063 994
Intérêt échus différés	-1 575 501	-1 458 872	-1 650 014
TOTAL EN DT	16 732 784	4 775 359	4 421 023

NOTE N°6 : IMMOBILISATIONS FINANCIERES

	Solde au 30 juin 2011	Solde au 30 juin 2010	Solde au 31 décembre 2010
Titres de participation :	17 441 198	14 120 568	14 179 315
- Montant brut	18 443 050	15 253 110	15 093 050
- Moins : provisions	-1 001 852	-1 132 541	-913 735
TOTAL EN DT	17 441 198	14 120 568	14 179 315

NOTE N°6-1 : IMMOBILISATIONS FINANCIERES (Suite)

PARTICIPATIONS	Nombre d'actions	valeur nominale	Montant brut	Provisions	Montant net
PARTICIPATIONS DIRECTES :			4 184 811	-437 997	3 746 814
- ARAB TUNISIAN INVEST - SICAF	20 000	10	166 054	-20 440	145 614
- SARI	9 900	100	1 143 757	-178 659	965 098
- PHENICIA SEED FUND	-	-	375 000	-48 969	326 031
- SENED SICAR	-	-	50 000	-50 000	0
- UNIFACTOR	340 000	5	1 700 000	-139 929	1 560 071
- SICAR INVEST	-	-	300 000	-	300 000
- SOCIETE L'IMMOBILIER DE CARTHAGE	-	-	450 000	-	450 000
CONVENTIONS DE PORTAGE :			583 924	-217 244	366 680
- SOCIETE NOUR EL KANTAOUI	1 518	100	151 800	-151 800	-
- SOCIETE DINDY	16 000	10	65 444	-65 444	-
- LA SOCIETE TOURISME BALNEAIRE ET SAHARIEN	35 000	10	116 680	-	116 680
- SOCIETE L'IMMOBILIER DE CARTHAGE	-	-	250 000	-	250 000
FONDS DONNES EN GESTION POUR COMPTE :			13 674 315	-346 611	13 327 704
- SICAR INVEST	-	-	150 000	-	150 000
- SICAR INVEST	-	-	500 000	-	500 000
- ATD SICAR	-	-	154 315	-	154 315
- ATD SICAR	-	-	1 420 000	-	1 420 000
- ATD SICAR	-	-	1 400 000	-	1 400 000
- ATD SICAR	-	-	2 500 000	-346 611	2 153 389
- ATD SICAR	-	-	4 100 000	-	4 100 000
- ATD SICAR	-	-	3 450 000	-	3 450 000
TOTAL EN DT			18 443 050	-1 001 852	17 441 198

NOTE N°7 : IMMOBILISATIONS PROPRES CORPORELLES ET INCORPORELLES

	Immobilisations brutes				Amortissements				Valeurs nettes au	
	Soldes au 31/12/2010	Entrées 2011	Sorties 2011	Soldes au 30/06/2011	Soldes au 31/12/2010	Entrées 2011	Sorties 2011	Soldes au 30/06/2011	30/06/2011	31/12/2010
Logiciels informatiques	206 160	53 445	0	259 605	151 325	16 856	0	168 181	91 424	54 835
Total des immobilisations incorporelles	206 160	53 445	0	259 605	151 325	16 856	0	168 181	91 424	54 835
Terrains	14 250	-	-	14 250	-	-	-	-	14 250	14 250
Constructions	4 207 182	2 089	0	4 209 271	672 587	45 784	0	718 371	3 490 900	3 534 595
Matériel de transport	954 972	84 380	-39 735	999 616	345 572	95 118	-39 735	400 955	598 662	609 399
Autre matériel d'exploitation	4 000	-	-	4 000	3 607	128	0	3 735	265	393
Matériel informatique	404 552	91 538	0	496 090	244 171	39 640	0	283 811	212 279	160 381
Equipements de bureaux	397 879	1 811	0	399 689	297 656	16 035	0	313 691	85 998	100 223
Installations générales, agencements et aménagement divers	646 516	3 076	0	649 593	354 258	26 100	0	380 359	269 234	292 258
Immobilisations corporelles encours	3 000	0	0	3 000	-	0	-	-	3 000	3 000
Total des immobilisations corporelles	6 632 350	182 894	-39 735	6 775 509	1 917 852	222 805	-39 735	2 100 921	4 674 588	4 714 499
Total des immobilisations corporelles et incorporelles en DT	6 838 510	236 339	-39 735	7 035 115	2 069 176	239 661	-39 735	2 269 102	4 766 012	4 769 333

NOTE N°8 : AUTRES ACTIFS

	Solde au 30 juin 2011	Solde au 30 juin 2010	Solde au 31 décembre 2010
Instrument de couverture contre le risque de change	5 311 078	4 658 931	5 119 424
Intérêts courus :	68 775	94 702	90 805
- Montant brut	160 119	186 046	182 150
- Moins : provisions	-91 344	-91 344	-91 344
Prêts au personnel :	446 469	351 144	362 785
- Montant brut	446 469	351 144	362 785
- Moins : provisions	0	0	0
Dépôts et cautionnements	144 362	12 837	144 362
Charges à répartir	875 818	610 632	1 068 269
Etat (actif) :	8 484 368	8 988 888	11 620 968
- Acomptes provisionnels	686 931	572 162	1 716 485
- Report de TVA	7 777 467	8 406 863	9 874 103
- Retenues à la source	31 880	21 773	42 290
- Moins : provisions	-11 910	-11 910	-11 910
Personnel et comptes rattachés :	76 903	72 424	122 582
- Prêts à moins d'un an	75 875	71 344	122 582
- Avances et acomptes	5 454	4 426	4 426
- Moins : provisions	-4 426	-3 346	-4 426
Autres débiteurs :	441 713	3 484 123	1 982 581
- Avance aux fournisseurs	440 360	3457764	1 982 456
- Avance à Unifactor	0	92 478	0
- Moins : provisions	0	-92 478	0
- Autres débiteurs divers	93 380	108 753	64 821
- Moins : provisions	-92 028	-82 394	-64 696
Comptes de régularisation actif :	224 202	359 966	378 901
- Produits à recevoir	112 418	273 047	361 092
- Charges constatées d'avance	111 783	86 919	17 809
TOTAL EN DT	16 073 686	18 633 646	20 890 676

NOTE N°9 : CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS

	Solde au 30 juin 2011	Solde au 30 juin 2010	Solde au 31 décembre 2010
Concours bancaires	0	0	0
TOTAL EN DT	0	0	0

NOTE N°10 : DETTES ENVERS LA CLIENTELE

	Solde au 30 juin 2011	Solde au 30 juin 2010	Solde au 31 décembre 2010
Avances et acomptes reçus des clients	6 335 015	3 503 499	3 462 386
Dépôts et cautionnements reçus de la clientèle	0	100 000	100 000
TOTAL EN DT	6 335 015	3 603 499	3 562 386

NOTE N°11 : EMPRUNT ET RESSOURCES SPECIALES

	MONTANTS AU 30 JUIN 2011					MONTANTS AU 31 DECEMBRE 2010				
	Emprunts courants			Emprunts non courants	Total Général	Emprunts courants			Emprunts non courants	Total Général
	Principal	Intérêts courus	Total			Principal	Intérêts courus	Total		
Emprunts obligataires	45 000 000	7 721 496	52 721 496	178 000 000	230 721 496	45 000 000	4 732 502	49 732 502	196 000 000	245 732 502
Emprunts auprès d'établissements financiers étrangers (crédits directs) :	8 176 196	164 943	8 341 139	19 502 752	27 843 891	8 208 701	192 814	8 401 514	22 931 305	31 332 820
- Crédit direct-BEI	8 176 196	164 943	8 341 139	19 502 752	27 843 891	7 772 304	184 386	7 956 690	22 931 305	30 887 995
- Crédit rétrocédé par l'Etat- EXIMBANK	0	0	0	0	0	354 746	6 725	361 471	0	361 471
- Crédit rétrocédé par l'Etat- BIRD	0	0	0	0	0	81 651	1 703	83 353	0	83 353
Emprunts auprès d'établissements financiers tunisiens :	45 000 000	354 728	45 354 728	0	45 354 728	20 000 000	205 436	20 205 436	0	20 205 436
- CITI BANK	20 000 000	116 943	20 116 943	0	20 116 943	5 000 000	85 500	5 085 500	0	5 085 500
- Certificat de leasing	25 000 000	237 785	25 237 785	0	25 237 785	15 000 000	119 936	15 119 936	0	15 119 936
- ABC	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- ATTJARI BANK	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total des emprunts bancaires	53 176 196	519 671	53 695 867	19 502 752	73 198 619	28 208 701	398 250	28 606 951	22 931 305	51 538 256
Commission Tunis Re	0	98 637	98 637	0	98 637	0	113 430	113 430	-	113 430
Billets de trésorerie	0	0	0	0	0	0	0	0	-	0
Total en DT	98 176 196	8 339 804	106 516 000	197 502 752	304 018 752	73 208 701	5 244 183	78 452 883	218 931 305	297 384 189

NOTE N°12 : FOURNISSEURS ET AUTRES PASSIFS

	Solde au 30 juin 2011	Solde au 30 juin 2010	Solde au 31 décembre 2010
Fournisseurs et comptes rattachés	20 534 750	32 905 687	28 974 226
Autres passifs	7 205 025	3 123 926	5 714 876
TOTAL EN DT	27 739 775	36 029 613	34 689 102

NOTE N°12-1: FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

	Solde au 30 juin 2011	Solde au 30 juin 2010	Solde au 31 décembre 2010
Fournisseurs de leasing :	21 507 680	30 813 299	28 585 039
- Fournisseurs ordinaires	7 533 112	8 642 740	6 308 663
- Fournisseurs effets à payer	13 974 569	22 170 559	22 276 376
Autres fournisseurs :	-972 930	2 092 388	389 187
- BIAT Assurance	8 842	25 842	8 604
- Assurance SALIM	-1 368 201	1 327 258	-171 135
- Assurance LLOYD	9 828 -		0
- Autres Assurances	96 611	403 904	319 814
- Divers fournisseurs	279 989	335 384	231 904
TOTAL EN DT	20 534 750	32 905 687	28 974 226

NOTE N°12-2 : AUTRES PASSIFS

	Solde au 30 juin 2011	Solde au 30 juin 2010	Solde au 31 décembre 2010
Etat impôts et taxes :	1 155 163	1 485 544	2 867 570
- Impôt sur les sociétés	778 564	1 052 566	2 320 838
- Autres impôts et taxes	376 599	432 978	546 732
Personnel :	742 507	598 006	819 321
- Bonus et primes de bilan à payer	618 571	491 797	741 063
- Congés à payer	123 936	106 209	78 258
Créditeurs divers	3 659 639	224 837	235 603
Autres charges à payer	281 951	236 794	476 690
Organismes de sécurité sociale	175 543	221 915	125 470
Compte d'attente passif	8 004	8 004	8 004
Provisions pour risques et charges :	1 182 218	348 826	1 182 218
- Provision pour risque fiscal et social	1 182 218	211 703	1 171 616
- Provision affaires en contentieux	-	137 123	10 602
TOTAL EN DT	7 205 025	3 123 926	5 714 876

NOTE N°13 : TABLEAU DE MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES

(en DT)

	Capital social	Réserve légale	Autres réserves	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total en DT
Soldes au 31 décembre 2010	17 000 000	1 651 538	22 521 551	227 474	7 527 758	48 928 321
Affectation du résultat de l'exercice 2010	-	48 462	4 175 555	-96 259	-4 127 758	-
Dividendes versés sur le bénéfice de 2010	-	-	-	-	-3 400 000	-3 400 000
Bénéfice de l'exercice 2011	-	-	-	-	2 525 312	2 525 312
Soldes au 30 juin 2011	17 000 000	1 700 000	26 697 106	131 215	2 525 312	48 053 633

NOTE N°13-1 : RESULTAT PAR ACTION**(Montants exprimés en dinars)**

Bénéfice au 30 juin 2010	3 594 358
Bénéfice au 30 juin 2011	2 525 312
Nombre d'actions au 30 juin 2010	17 000 000
Bénéfice par action du premier semestre 2010	0,211
Bénéfice par action du premier semestre 2011	0,149

NOTE N°14 : PRODUITS D'EXPLOITATION

	Solde au 30 juin 2011	Solde au 30 juin 2010	Solde au 31 décembre 2010
Revenus de leasing :	16 306 144	14 518 394	30 628 411
- Revenus nets de leasing	15 653 517	14 093 275	29 797 204
- Produits sur cession des immobilisations en leasing	428 335	185 470	375 085
- Frais de dossiers	131 227	183 627	335 160
- Frais de rejet	93 066	56 022	120 962
Intérêts de retard et autres produits d'exploitation :	314 314	295 145	827 644
- Intérêts de retard	176 115	209 415	508 633
- Produits accessoires	55 726	52 700	110 086
- Autres produits d'exploitation	82 473	33 030	208 925
Régularisations des revenus :	-462 176	-33 295	-34 306
- Variation des produits réservés	-464 634	-49 672	-47 582
- Variation des intérêts de retard réservés	2 458	16 377	13 276
Produits des placements :	106 915	264 925	426 474
- Intérêts de portage	10 351	-16 922	42 067
- Revenus des certificats de depot	-	-	-
- Revenus des pensions a terme	-	-	-
- Dividendes	0	45 697	45 697
- Revenus des fonds gérés	94 064	230 515	323 550
- Revenus des placements gérés (COTIF)	0	-7 698	-4 422
- Jetons de présence	2 500	13 333	19 583
TOTAL EN DT	16 265 196	15 045 169	31 848 224

NOTE N°15 : CHARGES FINANCIERES NETTES

	Solde au 30 juin 2011	Solde au 30 juin 2010	Solde au 31 décembre 2010
Intérêts sur emprunts obligataires	6 621 074	4 607 329	10 325 342
Intérêts sur crédits bancaires	1 144 716	941 660	2 593 380
Intérêts intercalaires	0	0	205 377
Intérêts sur billets de trésorerie	0	33 579	90 857
Intérêts sur certificats de leasing	474 849	344 590	1 026 420
Commissions et frais sur émission d'emprunts	0	466 465	0
Pénalités de retards (redressement fiscal)		-	
Intérêts sur comptes courants	-37 081	-19 681	-61 500
Autres charges financières	0	2 740	3 098
TOTAL EN DT	8 203 558	6 376 682	14 182 974

NOTE N°16 : CHARGES DU PERSONNEL

	Solde au 30 juin 2011	Solde au 30 juin 2010	Solde au 31 décembre 2010
Salaires et compléments de salaires	809 853	744 025	1 551 966
Bonus et prime de bilan	33 751	200 689	563 045
Charges sociales	203 091	222 217	398 546
Autres charges du personnel	535 530	151 858	431 247
TOTAL EN DT	1 582 225	1 318 789	2 944 805

NOTE N°17 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

	Solde au 30 juin 2011	Solde au 30 juin 2010	Solde au 31 décembre 2010
Honoraires et autres rémunérations	265 196	304 958	524 564
Achats d'exploitation (carburants, traites, etc.)	75 462	186 271	300 095
Impôts et taxes	176 282	115 218	323 941
Publicité, publications et relations publiques	35 522	70 062	124 263
Frais postaux et de télécommunication	92 304	67 694	171 020
Services bancaires et assimilés	191 643	184 604	406 972
Frais d'entretien, nettoyage et gardiennage	41 859	36 474	80 203
Cotisations APB	11 536	3 154	9 462
Loyers et charges locatives	12 765	12 967	23 848
Frais de gestion des valeurs mobilières	20 892	19 774	53 404
Autres charges d'exploitation	60 484	87 615	202 195
TOTAL EN DT	983 945	1 088 792	2 219 967

NOTE N°18 : DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS

	Solde au 30 juin 2011	Solde au 30 juin 2010	Solde au 31 décembre 2010
Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles	16 856	15 729	31 636
Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles	222 805	167 727	385 457
Dotations aux résorptions des charges à répartir	195 451	131 774	302 387
TOTAL EN DT	435 112	315 231	719 480

**NOTE N°19 : DOTATIONS NETTES AUX PROVISIONS ET RESULTAT
DES CREANCES RADIEES**

	Solde au 30 juin 2011	Solde au 30 juin 2010	Solde au 31 décembre 2010
Dotations aux provisions pour dépréciation des créances	4 325 187	4 358 805	5 938 764
Reprise sur provisions pour dépréciation des créances	-2 608 582	-2 675 638	-4 048 518
Résultat de la radiation des créances :	0	0	0
- Pertes sur créances radiées	0	0	2 100 944
- Reprise des provisions sur créances radiées	0	0	-1 859 374
- Reprise des agios réservés sur créances radiées	0	0	-240 869
- Reprise des intérêts réservés sur créances radiées	0	0	-701
Reprises sur provisions pour dépréciation d'autres actifs courants	-796	-470 798	-621 620
Dotations aux provisions pour risques et charges	0	53441	1 034 867
TOTAL EN DT	1 715 809	1 265 810	2 303 493

NOTE N°20 : TABLEAU DES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION

(Montants exprimés en dinars)

	Solde au 30 juin 2011	Solde au 30 juin 2010	Solde au 31 décembre 2010
Revenus de leasing	16 306 144	14 518 394	30 628 411
Revenus nets de leasing	16 306 144	14 518 394	30 628 411
Intérêts de retard et autres produits d'exploitations	314 314	295 145	827 645
Variation des produits réservés	-464 634	-49 672	-47 582
Variation des intérêts de retard réservés	2 458	16 377	13 276
Produits des placements	106 915	264 925	426 474
Charges financières nettes	-8 203 558	-6 376 682	-14 182 974
MARGE COMMERCIALE (PNB)	8 061 639	8 668 487	17 665 250
Charges de personnel	-1 582 225	-1 318 789	-2 944 805
Autres charges d'exploitation	-983 945	-1 088 792	-2 219 967
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	5 495 469	6 260 906	12 500 478
Autres gains ordinaires	51 916	111 962	326 105
Dotations aux amortissements sur immobilisations propres	-435 112	-315 231	-719 480
Dotations aux provisions pour risques sur la clientèle et résultat de radiation des créances	-1 715 809	-1 265 810	-2 303 493
Dotations aux provisions pour dépréciation des titres	-88 117	-128 696	90 110
Autres pertes ordinaires	-4 471	-16 208	-45 124
Impôt sur les sociétés	-778 564	-1 052 566	-2 320 838
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	2 525 312	3 594 358	7 527 758

NOTE N°21 : ENCAISSEMENTS AUTRES QUE LEASING

	Solde au 30 juin 2011	Solde au 30 juin 2010	Solde au 31 décembre 2010
Divers encaissements	156 321	189 220	378 318
<i>Total en DT</i>	156 321	189 220	378 318

NOTE N°22 : DECAISSEMENTS AUTRES QUE LEASING

	Solde au 30 juin 2011	Solde au 30 juin 2010	Solde au 31 décembre 2010
Frais et commissions bancaires sur encaissement ou retour	127 760	112 666	167 616
Frais et commissions divers sur emprunts obligataires	0	95 779	173 664
Divers décaissements	2 075 792	1 354 440	3 389 428
Enregistrement	518	256 604	0
<i>Total en DT</i>	2 204 069	1 819 489	3 730 708

NOTE N°23 : DECAISSEMENT PERSONNEL

	Solde au 30 juin 2011	Solde au 30 juin 2010	Solde au 31 décembre 2010
Crédits	127 118	46 738	157 714
Salaires	792 744	693 584	1 316 917
<i>Total en DT</i>	919 861	740 322	1 474 632

NOTE N°24 : INTERETS PAYES

	Solde au 30 juin 2011	Solde au 30 juin 2010	Solde au 31 décembre 2010
Agios débiteurs	18 623	5 709	33 121
Intérêts sur Billets de Trésorerie	357 000	383 311	1 102 483
Intérêts sur crédit BEI	909 293	1 345 607	2 025 352
Intérêts sur crédits MT	237 006	341 023	419 214
Intérêts sur emprunts obligataires	3 632 080	4 924 000	9 713 523
Intérêts sur crédit EXIM	8 744	25 382	25 382
Intérêts sur crédit BIRD	2 078	6 063	6 063
Total en DT	5 164 824	7 031 094	13 325 137

NOTE N°25 : INTERETS PERCUS

	Solde au 30 juin 2011	Solde au 30 juin 2010	Solde au 31 décembre 2010
Agios créditeurs	56 846	35 927	60 195
Intérêts sur Placement	333 269	74 891	83 547
Intérêts sur portage	23 000	92 927	156 976
Autres intérêts	0	537 797	14 297
Total en DT	413 115	741 542	315 015

NOTE N°26 : IMPOTS ET TAXES PAYES A L'ETAT

	Solde au 30 juin 2011	Solde au 30 juin 2010	Solde au 31 décembre 2010
Acomptes provisionnels	425 260	557 991	1 688 116
Déclaration IS	830 927	573 020	573 020
Déclarations CNSS	261 507	255 842	622 447
Déclarations mensuelles d'impôt	1 919 347	2 112 573	4 363 029
Restitution 35% du crédit de TVA	-	-	0
Autres		6 408	1 987
Total en DT	3 437 040	3 505 835	7 248 598

NOTE N°27 : DECAISSEMENTS PROVENANTS DE L'ACQUISITION DES IMMO PROPRES

	Solde au 30 juin 2011	Solde au 30 juin 2010	Solde au 31 décembre 2010
Construction	2 089	960	9 516
Logiciels	58 069	19 125	24 462
Agencements, Aménagements et installations	3 458	23 102	83 419
Matériel informatique	18 505	18 194	57 877
Matériel de transport	26 083	258 760	258 760
Matériel et mobilier de bureau	1 291	12 723	52 367
Total en DT	109 495	332 864	486 401

NOTE N°28 : ENCAISSEMENTS PROVENANT DES EMPRUNTS

	Solde au 30 juin 2011	Solde au 30 juin 2010	Solde au 31 décembre 2010
Encaissement billet de trésorerie	0	10 000 000	15 000 000
Encaissement certificat de leasing	35 000 000	47 000 000	89 000 000
Encaissement crédit BEI	-	-	0
Encaissement crédit MT	30 000 000	25 000 000	45 000 000
Encaissement emprunts obligataires	0	1 500 000	111 500 000
Total en DT	65 000 000	83 500 000	260 500 000

NOTE N°29 : REMBOURSEMENT DES EMPRUNTS

	Solde au 30 juin 2011	Solde au 30 juin 2010	Solde au 31 décembre 2010
Remboursement billets de trésorerie	0	0	15 000 000
Remboursement certificat de leasing	25 000 000	21 961 900	89 000 000
Remboursement crédit BIRD	81 651	81 651	167 033
Remboursement crédit BEI	3 215 270	2 095 598	6 366 836
Remboursement crédit MT	15 000 000	11 120 138	45 000 000
Remboursement emprunts obligataires	18 000 000	21 000 000	33 000 000
Remboursement crédit EXIM	354 746	354 748	725 635
Total en DT	61 651 666	56 614 035	189 259 504

NOTE N°30 : Les engagements liés à la famille du président déchu

Au 30/06/2011, les engagements de l'ATL envers des sociétés revenant aux membres de la famille du président déchu concernent 14 relations totalisant 11 397 KDT et représentant 2,9% du total engagement.

Une seule relation litigieuse présentant un engagement de 364 KDT est totalement provisionnée depuis 2009, le reste des engagements concernent des relations courantes.

Au 16/08/2011, ces relations présentent un engagement de 11 260 KDT.

**AVIS SUR LES ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES
ARRÊTÉS AU 30/06/2011**

**AVIS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS
FINANCIERS INTERMEDIAIRES DE L'ARAB TUNISIAN LEASE
ARRETES AU 30 JUIN 2011**

Tunis, le 23 septembre 2011

Messieurs les Actionnaires de l'Arab Tunisian Lease (ATL)

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire du 21 mai 2009, et en application des dispositions de l'article 21 bis de la loi n°94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier, telle que modifiée et complétée par les textes subséquents, nous avons l'honneur de vous présenter notre rapport sur l'examen limité des états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2011 ; les conclusions y figurant pourraient être modifiées de façon substantielle compte tenu des contrôles subséquents.

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers intermédiaires ci-joints de l'Arab Tunisian Lease (ATL), comprenant le bilan et l'état des engagements hors bilan au 30 juin 2011 ainsi que l'état de résultat et l'état des flux de trésorerie pour le semestre clos à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

Les organes de direction et d'administration de l'ATL sont responsables de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires, conformément au système comptable des entreprises. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur ces états financiers intermédiaires sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen limité

Nous avons effectué cet examen selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Un examen limité d'informations financières intermédiaires consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen limité est très inférieure à celle d'un audit et, en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

Fondement de notre conclusion avec réserve

Les agios réservés sur les engagements et les participations de l'ATL figurent dans les états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2011 pour 1 526 170 DT. Les provisions constituées au même titre portent sur 15 482 465 DT. Le nombre limité des dossiers d'engagement de la clientèle examinés à cette date sur une base individualisée ne nous permet pas de nous prononcer sur les risques encourus ainsi que sur leur couverture. L'appréciation en question est tributaire des conclusions de nos contrôles subséquents.

Conclusion avec réserve

Sur la base de notre examen limité, et sous réserve de la question décrite au paragraphe précédent, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires annexés aux pages 7 à 47 du présent rapport, ne présentent pas sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de l'Arab Tunisian Lease (ATL) au 30 juin 2011, ainsi que sa performance financière et ses flux de trésorerie pour le semestre clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Observations

Nous estimons utile d'attirer votre attention sur les points suivants :

1. L'ATL a fait l'objet, en 2010, d'une vérification approfondie de sa situation fiscale couvrant les exercices 2006 à 2009. Les résultats de ce contrôle fiscal ont été notifiés à l'ATL qui a fourni, dans le délai réglementaire, une réponse écrite à l'administration fiscale appuyée des justificatifs nécessaires. L'arrêté de taxation d'office n'étant pas encore parvenu à la date d'établissement du présent rapport, notre opinion ne comporte pas de réserve concernant la provision constituée à ce titre.
2. Les paragraphes 3.1 et 3.2 de la Note 2 des états financiers intermédiaires précisent que contrairement aux exercices antérieurs, l'ATL a pris en compte la valeur intrinsèque du matériel, calculée selon les normes réglementaires, et ce dans la limite de 20% de l'engagement et sans que cela ne se traduise par des reprises de provisions antérieurement constituées, et a abandonné l'ancien critère qui consiste à porter dans la classe supérieure tout client dont les impayés représentent plus de 10% de l'engagement. Ces changements de méthodes d'évaluation des engagements de la clientèle ont eu pour effet cumulé d'impacter les provisions requises et les agios réservés respectivement de 8 548 KDT et 227 KDT.
3. Le paragraphe 3.3 de la même Note 2 précise qu'en application de la circulaire de la BCT n°2011-04 du 12/04/2011, relative aux mesures conjoncturelles de soutien aux entreprises économiques affectées par les retombées des derniers événements survenus en Tunisie, l'ATL a procédé à l'identification des clients éligibles à un rééchelonnement.

Certaines opérations de rééchelonnement ont été déjà concrétisées et d'autres le sont en cours. L'enveloppe totale des engagements des relations concernées est de l'ordre de 30 millions de dinars ; elle se rapporte à 108 clients dont 99 clients ayant un engagement total de 22 millions de dinars, ont été considérés par la Direction comme étant éligibles au rééchelonnement de leurs impayés sans que des dossiers ne soient valablement constitués à cet effet jusqu'à la date d'établissement du présent rapport.

L'application de la circulaire de la BCT n°2011-04 du 12/04/2011, dans les conditions et de la façon décrites ci-dessus, a eu pour effet d'impacter les provisions requises et les intérêts réservés respectivement de 10 596 KDT et 513 KDT.

4. La Note 30 des états financiers intermédiaires précise que les engagements de l'ATL envers les membres de la famille du président déchu concernent 14 relations et totalisent la somme de 11 397 KDT, ce qui représente 2,9% du total des engagements de l'ATL au 30 juin 2011. Une seule relation litigieuse ayant un engagement de 364 KDT a été totalement provisionnée depuis 2009. Le reste des engagements a été classé par l'ATL comme nécessitant un suivi particulier ; la Direction estime que le risque de crédit s'y rapportant est quasi-nul.

Ahmed Mansour & Associés
Ahmed MANSOUR

Générale d'Expertise et de Management
Abderrazak GABSI