

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS

ARAB TUNISIAN LEASE - ATL-

Siège social : Ennour Building, Centre Urbain Nord 1082 Mahrajane

La société Arab Tunisian Lease , publie ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 Décembre 2003 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'assemblée générale ordinaire qui se tiendra le 28 mai 2004 .Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes, M. Rached FOURATI .

BILANS COMPARES AU 31 DECEMBRE 2003

ACTIFS	31-dec- 2003	31-dec-2002*	CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	31-dec-2003	31-dec-2002*
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>			<u>CAPITAUX PROPRES</u>		
Immobilisations propres incorporelle	109 529	105 529	Capital social	10 000 000	10 000 000
Amortissements	-105 151	-103 117	Réserves	9 441 820	7 415 750
Valeurs nettes 1	4 378	2 412	Résultats reportés	1 186 786	1 958 828
Immobilisations propres corporelle	4 399 623	3 930 813	TOTAL AVANT RÉSULTAT DE L'EXERCICE	20 628 606	19 374 578
Amortissements	-784 384	-647 474	Résultat de l'exercice	2 285 005	2 844 027
Valeurs nettes 2	3 615 239	3 283 339	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION	22 913 611	22 218 605
Immobilisations en Leasing	280 403 230	256 548 663	<u>PASSIFS</u>		
Amortissements	-152 649 518	-131 077 194	<u>PASSIFS NON COURANTS</u>		
Provision pour dépréciation immo leasing	-1 668 738	-1 624 185	Emprunts	53 563 079	66 878 408
Valeurs nettes 3	126 084 973	123 847 284	Provisions	128 500	118 500
Immobilisations financières	7 350 668	6 974 640	Total des passifs non courants	53 691 579	66 996 908
Provision	-150 010	-55 240	<u>PASSIFS COURANTS</u>		
Valeurs nettes 4	7 200 658	6 919 400	Fournisseurs et comptes rattachés	7 469 074	7 634 470
Autres Actifs Non courants	136 317	192 500	Autres passifs courants	6 972 964	8 583 548
Total des actifs non courants	137 041 566	134 244 935	Concours bancaires et Autres passifs financiers	64 349 211	43 651 511
<u>ACTIFS COURANTS</u>			total des passifs courants	78 791 250	59 869 529
Clients et comptes rattaches	16 768 679	14 970 390	TOTAL DES PASSIFS	132 482 829	126 866 437
Provisions et Agios réservés	-8 348 380	-6 180 064	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS	155 396 440	149 085 042
Valeurs nettes 5	8 420 299	8 790 326			
Autres actifs courants	1 356 625	1 077 113			
Provision	-12 410	-12 410			
Valeurs nettes 6	1 344 215	1 064 703			
Placements et autres actifs financiers	3 066 630	1 592 768			
Liquidités et équivalents de liquidités	5 523 729	3 392 310			
Total des actifs Courants	18 354 873	14 840 107			
TOTAL DES ACTIFS	155 396 440	149 085 042			

* Données retraitées

ÉTATS DE RÉSULTATS COMPARES AU 31 DECEMBRE 2003

TITRE	31-déc-03	31-dec-2002*
PRODUITS D'EXPLOITATION		
Revenus brut de leasing	74 356 762	77 125 638
Intérêts de retard& autres produits d'exploitation	838 255	553 492
Variation des produits réservés	-312 087	-667 746
Dotation aux amortissements des immobilisations leasing	-59 379 123	-61 171 713
Variation des Intérêts de retards réservés	-164 801	
Total des produits d'exploitation	15 339 006	15 839 671
Charges financières nettes	-7 885 081	-8 215 132
Produits des placements	472 046	536 004
PRODUITS NETS	7 925 970	8 160 543
CHARGES D'EXPLOITATION		
Charges du personnel	-1 694 382	-1 461 670
Autres charges d'exploitation	-1 133 856	-1 080 864
Dotations aux amortissements	-404 816	-566 877
Dotations nettes aux provisions et résultat des créances radiées	-1 745 981	-1 391 857
Dotations aux provisions pour dépréciation des titres	-94 770	-55 240
Total des charges d'exploitation	-5 073 805	-4 556 508
RESULTAT D'EXPLOITATION	2 852 165	3 604 035
Autres gains ordinaires	143 580	8 127
Autres pertes ordinaires	-16 231	-37 089
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT	2 979 514	3 575 073
Reprise des provisions pour impôts différés	0	0
Impôts sur les bénéfices	-694 509	-731 046
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT	2 285 005	2 844 027
Eléments extraordinaires	0	0
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	2 285 005	2 844 027

ÉTAT DES FLUX DE TRESORERIE COMPARES AU 31 DECEMBRE 2003 (Modèle de référence)

(exprimé en dinars)

	<u>31-déc-03</u>	<u>31-déc-02*</u>
ENCAISSEMENTS CLIENTS	86 852 764	84 833 471
DECAISSEMENTS LEASING	-71 142 690	-69 806 386
ENCAISSEMENTS AUTRE QUE LEASING	28 343 415	53 948 313

* Données retraitées

ATL-(suite)-

DECAISSEMENTS AUTRE QUE LEASING	-31 584 754	-56 691 896
DECAISSEMENT PERSONNEL	-1 276 816	-1 108 862
INTERETS PAYES	-7 247 292	-6 290 507
INTERETS PERCUS	377 033	246 796
IMPOTS ET TAXES PAYES A L'ETAT	-6 567 743	-5 723 401
<u>FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION</u>	<u>-2 246 082</u>	<u>-592 472</u>
DÉCAISSEMENTS PROVENANT DE L'ACQUISITION D'IMMOBILISATIONS PROPRES	-558 849	-222 655
ENCAISSEMENTS PROVENANT DE CESSIONS D'IMMOBILISATIONS PROPRES	62 730	22 296
DÉCAISSEMENTS PROVENANT DE L'ACQUISITION D'IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES	-1 689 850	-1 428 279
ENCAISSEMENTS PROVENANT DE CESSIONS D'IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES	1 283 929	890 489
<u>FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENTS</u>	<u>-902 040</u>	<u>-738 150</u>
DIVIDENDES ET AUTRES DISTRIBUTIONS	-1 550 000	-1 890 502
ENCAISSEMENTS PROVENANT DES EMPRUNTS	96 050 000	43 250 000
REMBOURSEMENTS DES EMPRUNTS	-89 220 459	-36 883 076
<u>FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</u>	<u>5 279 541</u>	<u>4 476 422</u>
<u>VARIATION DE TRESORERIE</u>	<u>2 131 419</u>	<u>3 145 800</u>
TRÉSORERIE DÉBUT D'EXERCICE	3 390 310	244 510
TRÉSORERIE FIN D' EXERCICE	5 521 729	3 390 310
CONTRÔLE VARIATION	2 131 419	3 145 800

ENGAGEMENTS HORS BILAN AU 31/12/2003

(Exprimé en dinars)

ENGAGEMENTS DONNES	31/12/2003	31/12/2002
* Garanties réelles		
* Hypothèques		
* Nantissements		
* Effets nantis	88 390 970	78 828 613
* Intérêts à échoir	15 493 042	17 490 530
* Participations à libérer		0
ENGAGEMENTS RECUS		
* Hypothèques	16 973 970	11 228 938
* Nantissements		
* Effets nantis	88 390 970	78 828 613
* Avals	859 200	2 575 200
* Engagements reçus de la clientèle	121 609 434	124 932 357
ENGAGEMENTS RECIPROQUES		
* Emprunts obtenu non encore encaissé		
* Crédits consenti non encore versé	2 949 857	539 111
* Commandes d'immobilisations		

* Contrats avec le personnel

DETTES GARANTIES PAR DES SURETES

* Emprunt obligataire	859 200	2 575 200
* Emprunt d'investissement		0
* Emprunt courant de gestion		0

NOTES AUX ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2003

(Exprimés en dinars)

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE :

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

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

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

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

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

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

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

NOTE 2 : PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES APPLIQUES :

Les états financiers provisoires arrêtés au 31 décembre 2003 , sont établis conformément aux dispositions du système comptable des entreprises. Les principes comptables les plus significatifs retenus pour la préparation de ces états financiers se résument comme suit :

2-1 : Immobilisations exploitées par la société :

Les immobilisations corporelles et incorporelles exploitées par la société figurent à l'actif pour leur coût d'acquisition et sont amorties sur leur durée de vie estimée selon le mode linéaire, sauf en ce qui concerne le matériel informatique lequel est amorti selon le mode dégressif.

Les taux retenus sont les suivants :

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

2-2 : Immobilisations destinées à la location :

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

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

2-3 : Emprunts :

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

Les dettes libellées en monnaie étrangère sont converties en dinars, selon le taux de change du déblocage. Le risque de fluctuation du taux de change est couvert.

2-4 : 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 aux clients.

Ces provisions sont estimées sur la base des dispositions des circulaires n° 91-24 et 99-04 de la BCT.

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

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

	Minimum de provision A appliquer par classe
- A : Actifs courants	-
- B1 : Actifs nécessitant un suivi particulier	-
- B2 : Actifs incertains	20%

- B3 : Actifs préoccupants	50%
- B4 : Actifs compromis	100%
ATL-(suite)-	

2-4-2 : Les garanties réelles

Les garanties réelles comprennent :

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

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

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

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

La dotation de l'exercice 2003 arrêtée à 1.735.981 D a été déterminée sur la base d'une classification exhaustive des engagements arrêtés au 31 décembre 2003.

Les événements survenus postérieurement au 31 décembre 2003 (recouvrement, retour impayés...) ont été pris en compte pour la détermination du montant de la provision, cette dernière est calculée en respect des circulaires de la BCT.

Les engagements sur BONPRIX du groupe BATAM (sous administration judiciaire) ont été classés au 31 décembre 2003 en B4. Cette classification tient compte de l'incertitude qui pèse sur cette relation.

Le contrat de leasing dont bénéficiait BONPRIX a fait l'objet d'un avenant en date du 29 octobre 2003 prévoyant notamment un abattement de 42.604 D.

Cet abattement – non constaté au 31 décembre 2003 – sera étalé sur la durée du contrat à partir de l'exercice 2004.

2-5 : Comptabilisation des revenus :

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

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

Les intérêts de retard sont facturés et comptabilisés périodiquement.

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

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

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

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

Les principaux changements intervenus se résument comme suit :

3-1 : Au niveau du bilan :

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

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

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

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

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

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

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

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

Cet état est désormais présenté selon le modèle de référence.

NOTE 4 : IMMOBILISATIONS PROPRES INCORPORELLES :

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

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

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

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

ATL-(suite)-

NOTE 5 : IMMOBILISATIONS PROPRES CORPORELLES :

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS PROPRES CORPORELLES ARRETE AU 31 DECEMBRE 2003

IMMOBILISATIONS	Taux d'amortissement	VALEURS BRUTES				AMORTISSEMENTS				VCN
		Solde au	Aquisitions	Cessions	Solde au	Solde au	Dotation	Réintégrations	Solde au	31/12/2003
		31/12/2002	2003	2003	31/12/2003	31/12/2002	2003	2003	31/12/2003	
I-IMMOBILISATIONS INCORPORELLES										
Logiciel	33,33	105 529	4 000	0	109 529	103 117	2 034		105 151	4 378
II-IMMOBILISATIONS CORPORELLES										
Terrain		14 250	0	0	14 250	0	0	0	0	14 250
Matériel de transport	20	389 342	179 320	112 962	455 700	231 853	74 774	96 241	210 386	245 314
Construction	2	2 620 398	10 880	0	2 631 278	80 694	52 618	0	133 312	2 497 966
Agencement, Aménagement Ins	10	253 932	133 548	0	387 480	55 713	28 124	0	83 837	303 643
Mobilier matériel de bureaux	10	322 125	17 999	232	339 892	74 939	31 994	222	106 712	233 180
Matériel informatique	35,71	315 302	16 295	0	331 597	203 474	45 501	0	248 975	82 622
Autres matériels	10	3 614	0	0	3 614	801	361	0	1 163	2 452
TOTAUX		3 918 963	358 042	113 194	4 163 811	647 474	233 373	96 463	784 384	3 379 427
Avance sur immobilisation en cours		11 850	61 300	5 850	67 300	0			0	67 300
Construction en cours		0	168 513	0	168 513	0				168 513
Solde comptable des immobilisations corporelles		3 930 813	587 855	119 044	4 399 624	647 474	233 374	96 463	784 385	3 615 239

NOTE 6 : IMMOBILISATIONS EN LEASING :

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

	Valeur Brute	Amortissements et provisions	Valeur nette
Immobilisations en location	254.889.358	140.746.957	114.142.401
Matériel en relocation	18.778.283	10.661.706	8.116.577
Immobilisations contrats suspendus	3.785.732	1.240.856	2.544.876
Immobilisations attente mise en force	2.949.857	0.000	2.949.857
Montant brut	280.403.230	152.649.519	127.753.711
Provision pour dépréciation		1.668.738	1.668.738
Montant net	280.403.230	154.318.257	126.084.973

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

	Valeur Brute	Amortissements et provisions	Valeur nette
Solde au 31/12/2002	256.548.663	131.077.195	125.471.468
Additions de l'exercice	68.028.065	59.396.824	8.631.241
- Investissements	63.691.436	58.799.586	4.891.850
- Relocations	4.336.629	597.238	3.739.391
- Transferts	0.000	0.000	0.000
Retrait de l'exercice	44.173.498	37.824.500	6.348.998
- Cessions à la valeur résiduelle	28.737.595	28.727.053	10.542
- Cessions anticipées	3.568.187	2.326.998	1.241.189
- Transferts (cessions)	3.678.704	2.627.965	1.050.739
- Relocations	8.189.012	4.142.484	4.046.528

Cumul des Amortissements	0.000	152.649.519	0.000
Cumul Provisions nettes	0.000	1.668.738	1.668.738
Total	280.403.230	154.318.257	126.084.973

ATL-(suite)-

NOTE 7 : IMMOBILISATIONS FINANCIERES :

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

	2003	2002
- Titres de Participations	6.722.371	6.424.872
- Prêts au personnel	258.727	219.057
- Dépôts et cautionnements	40.859	2.000
- Autres créances immobilisées	328.711	328.711
Montant brut	7.350.668	6.974.640
- Provision pour dépréciation des titres de participation	-150.010	-55.240
Montant net	7.200.658	6.919.400

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

La provision pour dépréciation des titres de participation correspond

- à la couverture de la participation dans le capital de l'ATI de D : 41.040 ,
- à la couverture de la créance NOUR EL KANTAOUI passée en contentieux en octobre 2003, à hauteur de D : 95.496
- et la provision sur les actions SOTUVER selon leurs cours boursier au 31/12/2003 pour D : 13.474

Les titres de participation se détaillent au 31 Décembre 2003 comme suit :

Participation	Date de souscription	Nombre d'actions	Coût par action	Montant total
ATI	26/12/1995	20.000	8,303	166.055 dt
SICAR INVEST	18/03/1997			100.000 dt
COTIF SICAR	23/03/1998			1.350.000 dt
NOUR EL KANTAOUI	24/03/1998	1.518	100,000	151.800 dt
SICAR INVEST	24/03/1998			200.000 dt
SARI	21/12/1999	9.900	115,531	1.143.757 dt
JERBA RESIDENCE	02/03/2000	12.000	10,000	120.000 dt
UNIFACTOR	22/03/2000	120.000	5,000	600.000 dt
COUSCOUSSERIE DU SUD	04/03/2000	400	500,000	200.000 dt
FLEXOPRINT	29/01/2001	400	500,000	200.000 dt
NAWEL INTERPLASTIC	29/01/2001	20.000	10,000	200.000 dt
SOTUVER	12/02/2002	5.642	10,770	60.760 dt
FLEXOPRINT	08/03/2002	600	500,000	300.000 dt
SPPAS	11/03/2002	4.000	500,000	200.000 dt
DINDY	21/03/2002	16.000	10,000	160.000 dt
SICAR INVEST	01/03/2003			(1) 785.000 dt
ATD SICAR	01/03/2003			(1) 785.000 dt
TOTAUX				6.722.372 dt

(1) : Fonds donnés en gestion pour compte.

NOTE 8 : AUTRES ACTIFS NON COURANTS :

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

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

NOTE 9 : CLIENTS ET COMPTES RATTACHES :

Le poste clients et comptes rattachés s'élèvent au 31 Décembre 2003 à **D : 8.420.299** contre **D : 8.790.326** à la clôture de l'exercice écoulé.

Il se détaille comme suit :

	2003	2002
- Clients ordinaires	16.369.238	13.339.262
- Effets remis à l'encaissement	399.440	1.631.128
Montant brut	16.768.678	14.970.390
- Marges réservées	(2.043.974)	(1.567.087)
- Provisions pour dépréciation des comptes clients	(6.304.405)	(4.612.977)
Montant net	8.420.299	8.790.326

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

Au 31 Décembre 2003, seules les provisions constituées en couverture des impayés sont présentées en déduction du poste client, les provisions affectées à la couverture des risques de dépréciation des encours financiers sont présentées en déduction des immobilisations destinées à la location. De même, les avances et acomptes reçus des clients sont présentés au 31 Décembre 2003 au niveau des autres passifs courants et ce, contrairement à l'exercice précédent où les avances sont présentées compensées au niveau de la rubrique clients et comptes rattachés.

NOTE 10 : AUTRES ACTIFS COURANTS :

Les autres actifs courants s'élèvent au 31 Décembre 2003 à **D : 1.344.215** contre **D : 1.064.703** à la clôture de l'exercice précédent et se détaillent comme suit :

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
- Etat impôts et taxes	822.971	833.413
- Comptes de régularisation actif	348.544	76.150
- Prêts au personnel	71.066	62.526
- Débiteurs divers	114.044	105.024

ATL-(suite)-

Total brut	1.356.625	1.077.113
- Provisions pour dépréciation des actifs courants	(12.410)	(12.410)
Total net	1.344.215	1.064.703

Le compte Etat impôts et taxes se détaille comme suit :

- Report TVA gelée	164.355
- Acomptes provisionnels	657.942
- Retenues à la source	674
Total	822.971

Les comptes de régularisation actif se détaillent comme suit :

- Charges comptabilisées d'avance	18.926
- Charges de financement	218.205
- Produits à recevoir	111.413
Total	348.544

NOTE 11 : PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS :

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

NOTE 12 : LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES :

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

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
- Banques	5.514.229	3.382.810
- Caisses	9.500	9.500
Total	5.523.729	3.392.310

NOTE 13 : CAPITAUX PROPRES :

Les capitaux propres se détaillent comme suit :

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
- Capital social	10.000.000	10.000.000
- Réserve légale	1.000.000	926.556
- Réserve pour fond social	402.189	402.189
- Réserve pour risque	700.000	437.005
- Réserves pour réinvestissements exonérés	7.339.632	5.650.000
- Résultats reportés	1.186.785	1.958.828
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice	20.628.606	19.374.577
- Résultat de l'exercice	2.285.005	2.844.027
Total des capitaux propres	22.913.611	22.218.605

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

NOTE 14 : EMPRUNTS :

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

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

EO 2002/2	2003	10 000 000,000	0,000	10 000 000,000	0,000	10 000 000,000	2 000 000,000	8 000 000,000
EO 2003/1	2003	6 750 000,000	0,000	6 750 000,000	0,000	6 750 000,000		6 750 000,000
TOTAL		126 250 000,000	70 715 200,000	16 750 000,000	21 216 000,000	66 249 200,000	20 159 200,000	46 090 000,000

ATL-(suite)-

NOTE 14 : EMPRUNTS :**TABLEAU DES EMPRUNTS (SUITE) ARRETE AU 31-12-2003**

DESIGNATION DU CREDIT	DATE DE REALISATION	TOTAL EMPRUNT	ENCOURS AU 31/12/2002	EXERCICE 2003		ENCOURS AU 31/12/2003	ECHEANCE	
				UTILISATIONS	REMBOURSEMENTS		MOINS D'UN AN	PLUS D'UN AN
ATB	1997	2 000 000,000	200 000,000		200 000,000	0,000	0,000	0,000
ATB	1999	6 000 000,000	2 400 000,000		1 200 000,000	1 200 000,000	1 200 000,000	0,000
Somme ATB		8 000 000,000	2 600 000,000		1 400 000,000	1 200 000,000	1 200 000,000	0,000
BNA	janv-98	2 000 000,000	200 000,000		200 000,000	0,000	0,000	0,000
BNA	nov-99	3 000 000,000	1 000 002,000		666 666,000	333 336,000	333 336,000	0,000
BNA	févr-00	3 000 000,000	1 500 000,000		600 000,000	900 000,000	600 000,000	300 000,000
BNA	juin-01	5 000 000,000	3 500 000,000		1 000 000,000	2 500 000,000	1 000 000,000	1 500 000,000
Somme BNA		13 000 000,000	6 200 002,000		2 466 666,000	3 733 336,000	1 933 336,000	1 800 000,000
CITI BANK	31-août-01	2 000 000,000	1 000 000,000		1 000 000,000	0,000	0,000	0,000
CITI BANK	20-nov-01	2 000 000,000	1 000 000,000		1 000 000,000	0,000	0,000	0,000
CITI BANK	15-mai-02	1 000 000,000	1 000 000,000		500 000,000	500 000,000	500 000,000	0,000
CITI BANK	10-juin-02	2 000 000,000	2 000 000,000		1 000 000,000	1 000 000,000	1 000 000,000	0,000
CITI BANK	16-avr-03	2 000 000,000	0,000	2 000 000,000	2 000 000,000	0,000	0,000	0,000
CITI BANK	16-avr-03	1 000 000,000	0,000	1 000 000,000	1 000 000,000	0,000	0,000	0,000
CITI BANK	17-juin-03	1 500 000,000	0,000	1 500 000,000	1 500 000,000	0,000	0,000	0,000
CITI BANK	18-juin-03	1 000 000,000	0,000	1 000 000,000	1 000 000,000	0,000	0,000	0,000
CITI BANK	20-juin-03	3 000 000,000	0,000	3 000 000,000	3 000 000,000	0,000	0,000	0,000
CITI BANK	20-juin-03	1 500 000,000	0,000	1 500 000,000	1 500 000,000	0,000	0,000	0,000
CITI BANK	9-sept-03	2 500 000,000	0,000	2 500 000,000	2 500 000,000	0,000	0,000	0,000
CITI BANK	19-sept-03	3 000 000,000	0,000	3 000 000,000	3 000 000,000	0,000	0,000	0,000
CITI BANK	19-sept-03	1 000 000,000	0,000	1 000 000,000	1 000 000,000	0,000	0,000	0,000
CITI BANK	19-sept-03	1 500 000,000	0,000	1 500 000,000	1 500 000,000	0,000	0,000	0,000
CITI BANK	20-nov-03	1 800 000,000	0,000	1 800 000,000	0,000	1 800 000,000	1 800 000,000	0,000
CITI BANK	11-déc-03	2 500 000,000	0,000	2 500 000,000	0,000	2 500 000,000	2 500 000,000	0,000
CITI BANK	17-déc-03	1 000 000,000	0,000	1 000 000,000	0,000	1 000 000,000	1 000 000,000	0,000
CITI BANK	18-déc-04	1 000 000,000	0,000	1 000 000,000	0,000	1 000 000,000	1 000 000,000	0,000
CITI BANK	19-déc-03	1 500 000,000	0,000	1 500 000,000	0,000	1 500 000,000	1 500 000,000	0,000
CITI BANK	24-déc-03	3 000 000,000	0,000	3 000 000,000	0,000	3 000 000,000	3 000 000,000	0,000
Somme CITI BANK		35 800 000,000	5 000 000,000	28 800 000,000	21 500 000,000	12 300 000,000	12 300 000,000	0,000
BIRD	1996	1 959 091,817	1 388 001,235	0,000	163 301,126	1 224 758,489	163 376,186	1 061 382,303
Somme BIRD		1 959 091,817	1 388 001,235	0,000	163 301,126	1 224 758,489	163 376,186	1 061 382,303
EXIM BANK	1999	7 840 440,608	6 030 680,843	0,000	709 491,862	5 321 188,987	709 491,870	4 611 697,117
Somme EXIM BANK		7 840 440,608	6 030 680,843	0,000	709 491,862	5 321 188,987	709 491,870	4 611 697,117
STAR	oct-00	5 000 000,000	5 000 000,000	0,000	0,000	5 000 000,000	5 000 000,000	0,000
Somme STAR		5 000 000,000	5 000 000,000	0,000	0,000	5 000 000,000	5 000 000,000	0,000
II- TOTAL DES CREDITS BANCAIRES		71 599 532,425	26 218 684,078	28 800 000,000	26 239 458,988	28 779 283,476	21 306 204,056	7 473 079,420
TOTAL GENERAL						95 028 483,476	41 465 404,056	53 563 079,420

NOTE 15 : PROVISIONS :

Le poste provisions se détaille comme suit :

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

NOTE 16 : FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES :

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

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
- Fournisseurs	1.399.085	4.196.813
- Effets à payer	6.051.696	3.437.657
- Retenue de garantie	18.293	0
Total	7.469.074	7.634.470

NOTE 17 : AUTRES PASSIFS COURANTS :

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

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
- Etat, impôts et taxes	906.161	1.762.128
- CNSS	61.593	55.990
- CAVIS	18.360	14.366
- Avances et acomptes reçus des clients	816.273	628.223
<u>ATL-(suite)-</u>		
- Charges a payer	559.861	527.831
- Créiteurs divers	686.908	1.259.040
- Produits constatés d'avance	3.923.808	4.335.970
<u>Total</u>	<u>6.972.964</u>	<u>8.583.548</u>

NOTE 18 : CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS :

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

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
- Echéances à moins d'un an sur emprunts obligataires	20.159.200	21.216.000
- Echéances à moins d'un an sur crédits bancaires	21.306.204	16.339.476
- Echéances à moins d'un an sur billets de trésorerie	20.250.000	3.000.000
- Intérêts courus sur emprunts obligataires	2.232.511	2.375.907
- Intérêts courus sur crédits bancaires	351.683	622.065
- Intérêts courus sur billets de trésorerie	7.613	81.063
- Intérêts courus sur découvert	40.000	15.000
- Banques découverts	2.000	2.000
<u>Total</u>	<u>64.349.211</u>	<u>43.651.511</u>

NOTE 19 : PRODUITS D'EXPLOITATION :

Les produits d'exploitation se détaillent au 31 Décembre 2003 comme suit :

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
- Loyers en leasing	74.171.402	76.912.613
- Pré loyers	19.898	24.396
- Frais de dossiers	61.457	58.366
- Produits sur cession d'immobilisations en leasing	104.005	130.263
<u>Revenus brut de leasing</u>	<u>74.356.762</u>	<u>77.125.638</u>
- Intérêts de retard	786.594	511.206
- Produits accessoires (loyer 4eme étage)	38.934	36.680
- Autres produits d'exploitation	12.727	5.606
<u>Total des autres produits d'exploitation</u>	<u>838.255</u>	<u>553.492</u>
- Variation des produits réservés	-312.087	-667.746
- Dotation aux amortissements des immobilisations leasing	-59.379.123	-61.171.713
- Variation des intérêts de retard réservés	-164.801	-
<u>Total des produits d'exploitation</u>	<u>15.339.006</u>	<u>15.839.671</u>

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

NOTE 20 : CHARGES FINANCIERES NETTES :

Les charges financières nettes se détaillent comme suit :

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
- Intérêts des emprunts obligataires	5.417.754	5.167.738
- Intérêts des crédits bancaires	1.625.806	2.563.580
- Intérêts des billets de trésorerie	586.498	210.859
- Intérêts intercalaires sur emprunt obligataires	125.557	180.765
- Commissions et frais sur émission d'emprunts	70.286	57.919
<u>Total des charges financières des emprunts</u>	<u>7.825.901</u>	<u>8.180.861</u>
- Intérêts des comptes courants	51.065	34.271
- Autres charges financières	8.115	-
<u>Total des autres charges financières</u>	<u>59.180</u>	<u>34.271</u>
<u>Total général</u>	<u>7.885.081</u>	<u>8.215.132</u>

NOTE 21 : PRODUITS DES PLACEMENTS :

Les produits des placements se détaillent comme suit :

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
- Produits des participations	298.638	261.013
- Revenus des bons du Trésor	65.862	84.057
- Dividendes	102.273	183.355
- Jetons de présence	5.273	7.579

Total	472.046	536.004
--------------	----------------	----------------

ATL-(suite)-

NOTE 22 : CHARGES DU PERSONNEL :

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

NOTE 23 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION :

	2003	2002
- Achat fournitures de bureau	50.873	43.799
- Achat consommables informatiques	26.497	22.775
- Achat carburant	32.479	27.427
- Autres achats	80	4.526
- Electricité et eau	20.953	24.426
<u>Total des achats</u>	<u>130.882</u>	<u>122.953</u>
- Loyer	24.043	22.581
- Loyer à caractère spécial(loyer leasing)	25.805	0.000
- Entretien et réparation	61.785	75.194
- Primes d'assurances	32.528	23.917
- Honoraires	146.649	135.350
- Publicité, publications , relations publiques	29.140	25.149
- Cadeaux	48.389	70.304
- Cotisations et dons	48.903	14.868
- Déplacements, missions et réceptions	30.986	30.450
- Frais postaux et de télécommunications	100.114	96.062
- Services bancaires et assimilés	123.663	106.392
- Autres charges d'exploitation	111.373	57.815
<u>Total des services extérieurs</u>	<u>783.378</u>	<u>658.082</u>
- Jetons de présence	60.943	56.471
- autres charges diverses	1.934	92.459
Total des charges diverses	62.877	148.930
- TFP + FOPROLOS	37.245	33.460
- TCL	60.000	50.000
- Droits d'enregistrement	55.174	41.839
- Autres impôts et taxes	4.300	25.600
Total des impôts et taxes	156.719	150.899
Total Général	1.133.856	1.080.864

NOTE 24 : DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS :

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

	2003	2002
- Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles	2.034	7.324
- Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles	233.373	228.072
- Dotations aux résorptions des charges à répartir	169.409	331.481
Total	404.816	566.877

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

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

	2003	2002
- Dotations aux provisions pour risques sur la clientèle	2.709.114	2.395.864
- Dotations pour risques divers	10.000	47.261
- Reprise sur provision pour dépréciation des comptes clients	-973.133	-1.051.268
Total	1.745.981	1.391.857

NOTE 26 : DOTATIONS AUX PROVISIONS POUR DEPRECIATION DES TITRES :

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

2003	2002
-------------	-------------

- Dotations aux provisions pour dépréciation titre ATI	-	55.240
- Reprise sur provision pour dépréciation titres ATI	-14.200	
- Dotations aux provisions pour dépréciation titre Nour El Kantaoui	95.496	-
- Dotation aux provisions Titres SOTUVER	13.474	
Total	94.770	55.240

ATL-(suite)-

NOTE 27 : AUTRES GAINS ORDINAIRES :

Les autres gains ordinaires s'élevèrent au 31 Décembre 2003 à D : **143.580** contre D : **8.127** à l'issu de l'exercice précédent et correspondent essentiellement aux profits réalisés sur les surplus de règlement des anciens clients.

NOTE 28 : AUTRES PERTES ORDINAIRES :

Les autres pertes ordinaires s'élevèrent au 31 Décembre 2003 à D : **16.231** contre D : **37.089** à l'issu de l'exercice précédent et correspondent essentiellement aux pertes réalisés sur les soldes des anciens clients.

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2003

Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission que vous avez bien voulu nous confier, nous avons procédé à l'examen du bilan ci-joint de la Société ARAB TUNISIAN LEASE arrêté au 31 décembre 2003 ainsi que l'état des résultats et l'état des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, couvrant la période allant du 1^{er} janvier au 31 décembre 2003.

Ces états financiers, qui font apparaître un total net de bilan de **155.396.440 D** et un résultat bénéficiaire net de **2.285.005 D**, ont été arrêtés par votre Conseil d'Administration et relèvent de sa responsabilité. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.

Notre audit a été effectué conformément aux normes de révision comptable généralement admises en Tunisie. Ces normes exigent que notre audit soit planifié et réalisé de manière à obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne contiennent pas d'anomalies significatives. Un audit comprend l'examen, par sondages des éléments justifiant les données contenues dans les états financiers. Il comprend également une évaluation des principes et méthodes comptables retenus, des estimations significatives faites par la Société, ainsi qu'une appréciation sur la présentation d'ensemble des états financiers et compte tenu des règles prudentielles telles que définies par les circulaires de la Banque Centrale de Tunisie n°91-24 du 17 décembre 1991, n°99-04 du 19 mars 1999, n° 12 du 4 mai 2001 et par la note N° 93-23 du 30 Juillet 1993. Nous estimons que notre audit constitue une base raisonnable à l'expression de notre opinion.

A notre avis, les états financiers susmentionnés sont réguliers et présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la Société Arab Tunisian Lease arrêté au 31 décembre 2003, ainsi que le résultat de ses opérations pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

En outre, les informations sur la situation financière et sur les comptes de la Société fournies dans le rapport du Conseil d'Administration et dans les documents mis à la disposition des actionnaires sont conformes à celles contenues dans les états financiers susmentionnés.

Tunis, le 12 mai

Le Commissaire Aux Comptes

Rached Fourati

RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES CONVENTIONS VISEES PAR L'ARTICLE 200 DU CODE DES SOCIETES
COMMERCIALES RELATIF A L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2003

Messieurs la Actionnaires,

Au cours de l'exercice écoulé, nous n'avons pas reçu d'avis qu'une convention conclue par le Président, le Directeur Général Adjoint ou par des membres du Conseil d'Administration avec la Société Arab Tunisian Lease ou avec des tiers ait été soumise à l'autorisation préalable du Conseil d'Administration, conformément aux prescriptions de l'article 200 du Code des Sociétés Commerciales.

Par ailleurs, au cours de nos vérifications, nous avons relevé que, dans le cadre des réinvestissement exonérés, la Société a placé au titre de l'exercice 2003, sous forme de fonds de capital risque auprès de COFIT SICAR, un montant de 1.500.000 D avalisé par la CARTE .

Cette opération é été autorisée par le Conseil d'Administration du 11 mai 2004.

Tunis, le 12 mai 2004

Le Commissaire Aux Comptes

Rached Fourati