

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS

ARAB INTERNATIONAL LEASE

Siège social :

L'ARAB INTERNATIONAL LEASE publie ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2005 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'assemblée générale ordinaire qui se tiendra le 06 juin 2006. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes, la société FINOR

BILAN AU 31 DECEMBRE 2005
(Montants exprimés en drinar turisien)

| ACTIFS | Notes | 31 Décembre | | CAPITAUX PROPRES & PASSIFS | Notes | 31 Décembre | |
|------------------------------------------|-------|-------------------|-------------------|---------------------------------------------------------|-------|-------------------|-------------------|
| | | 2005 | 2004 | | | 2005 | 2004 |
| ACTIFS NON COURANTS | | | | CAPITAUX PROPRES | | | |
| Immobilisations incorporelles | | 49 547 | 49 547 | Capital libéré | | 10 000 000 | 10 000 000 |
| Moins : amortissements | | (49 405) | (49 073) | Réserves | | 973 138 | 966 967 |
| | 3 | <u>142</u> | <u>474</u> | Résultats reportés | | (1 449 823) | (791 868) |
| Immobilisations utilisées par la société | | 342 557 | 275 802 | Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice | | <u>9 523 309</u> | <u>10 175 099</u> |
| Moins : amortissements | | (172 468) | (134 592) | Résultat de l'exercice | | 767 460 | (657 961) |
| | 4 | <u>170 089</u> | <u>141 210</u> | TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION | 12 | <u>10 230 769</u> | <u>9 517 138</u> |
| Immobilisations destinées à la location | | 103 241 060 | 93 227 089 | PASSIFS | | | |
| Moins : amortissements | | (61 665 116) | (52 911 937) | PASSIFS NON COURANTS | | | |
| Moins : provisions | | (1 175 086) | (1 268 315) | Emprunts | 13 | 20 727 600 | 13 727 600 |
| | 5 | <u>40 400 847</u> | <u>39 046 837</u> | Autres passifs financiers | 14 | 62 750 | 80 340 |
| Immobilisations financières | 6 | <u>1 288 678</u> | <u>1 276 120</u> | TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS | | <u>20 790 350</u> | <u>13 807 940</u> |
| Total des actifs immobilisés | | <u>41 859 756</u> | <u>40 464 641</u> | PASSIFS COURANTS | | | |
| Autres actifs non courants | 7 | <u>86 030</u> | <u>44 368</u> | Fournisseurs et comptes rattachés | 15 | 1 657 599 | 2 007 985 |
| TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS | | <u>41 945 786</u> | <u>40 509 009</u> | Autres passifs courants | 16 | 2 727 775 | 2 833 489 |
| ACTIFS COURANTS | | | | Concours bancaires et autres passifs financiers | 17 | 13 791 825 | 15 689 733 |
| Clients et comptes rattachés | | 8 615 929 | 8 130 279 | TOTAL DES PASSIFS COURANTS | | <u>18 177 199</u> | <u>20 531 207</u> |
| Moins : provisions et produits réservés | | (6 644 436) | (5 980 098) | TOTAL DES PASSIFS | | <u>38 967 549</u> | <u>34 339 147</u> |
| | 8 | <u>1 971 494</u> | <u>2 150 181</u> | TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS | | | |
| Autres actifs courants | 9 | 1 399 697 | 783 247 | | | <u>49 258 318</u> | <u>43 856 285</u> |
| Placements et autres actifs financiers | 10 | 480 669 | 62 988 | | | | |
| Liquidités et équivalents de liquidités | 11 | 3 460 682 | 350 860 | | | | |
| TOTAL DES ACTIFS COURANTS | | <u>7 312 532</u> | <u>3 347 276</u> | | | | |
| TOTAL DES ACTIFS | | <u>49 258 318</u> | <u>43 856 285</u> | | | | |

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinar tunisien)

| | | 31 Décembre | |
|--------------------------------|--------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| | | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
| PRODUITS D'EXPLOITATION | | | |
| | Revenus bruts de leasing | 24 089 461 | 21 457 493 |
| | Autres produits | 154 641 | 165 529 |
| | Variation des produits réservés | 38 535 | 58 160 |
| | Dotations aux amortissements des immobilisations en location | (19 600 020) | (17 559 512) |
| | Total des produits d'exploitation | <u>4 682 617</u> | <u>4 121 670</u> |
| | CHARGES FINANCIERES NETTES | (2 477 404) | (2 256 163) |
| | PRODUITS DES PLACEMENTS | 104 088 | 37 060 |
| | PRODUITS NETS | <u>2 309 301</u> | <u>1 902 567</u> |
| CHARGES D'EXPLOITATION | | | |
| | Charges de personnel | 532 334 | 494 006 |
| | Autres charges d'exploitation | 372 766 | 379 029 |
| | Dotations aux amortissements | 38 208 | 39 395 |
| | Dotations nettes aux provisions | 609 643 | 1 605 787 |
| | Total des charges d'exploitation | <u>1 552 951</u> | <u>2 518 217</u> |
| | RESULTAT D'EXPLOITATION | <u>756 350</u> | <u>(615 650)</u> |
| | Autres gains ordinaires | 38 498 | 17 731 |
| | RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT | <u>794 848</u> | <u>(597 919)</u> |
| | Impôts sur les bénéfices | (27 388) | (60 042) |
| | RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT | <u>767 460</u> | <u>(657 961)</u> |

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE
(exprimé en dinar tunisien)

| | | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|-------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Flux de trésorerie liés à l'exploitation | | | |
| | Encaissements reçus des clients | 27 994 604 | 25 556 068 |
| | Sommes versés aux fournisseurs | (313 750) | (571 061) |
| | Sommes versés au personnel | (467 582) | (430 096) |
| | Intérêts payés | (3 304 964) | (2 280 127) |
| | Impôts et taxes payés | (581 101) | (57 948) |
| | Autres flux liés à l'exploitation | 28 250 | 32 500 |
| | Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation | <u>23 355 457</u> | <u>22 249 337</u> |

Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement

| | | |
|----------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Décassements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles | (24 919 678) | (24 816 061) |
| Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles | - | 33 |
| Décassements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières | (39 000) | (65 380) |
| Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières | - | 5 123 |
| Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissement | (24 958 678) | (24 876 284) |

Flux de trésorerie liés aux activités de financement

| | | |
|---------------------------------------------------------------------------------|------------------|--------------------|
| Dividendes et autres distributions | - | (8 176) |
| Encaissements provenant des emprunts | 17 000 000 | 9 700 000 |
| Remboursement d'emprunts | (9 000 000) | (11 450 000) |
| Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement | 8 000 000 | (1 758 176) |

Flux de trésorerie liés aux activités de placement

| | | |
|--|------------------|-----------------|
| | (339 585) | (50 000) |
|--|------------------|-----------------|

Variation de trésorerie

| | | |
|--|------------------|--------------------|
| | 6 057 195 | (4 435 124) |
|--|------------------|--------------------|

| | | |
|---------------------------------------|-------------|-------------|
| Trésorerie au début de l'exercice | (2 596 513) | 1 838 611 |
| Trésorerie à la clôture de l'exercice | 3 460 682 | (2 596 513) |

SCHEMA DES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION

(Montants exprimés en dinars)

| | PRODUITS | | | CHARGES | | | SOLDES | |
|------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|--------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|------------------------------------------|------------------|------------------|
| | 2005 | 2004 | | 2005 | 2004 | | 2005 | 2004 |
| Loyers de leasing | 24 062 638 | 21 431 933 | Amortissements des immobilisations en location | 19 600 020 | 17 559 512 | | | |
| Préloyers | 26 823 | 25 560 | | | | | | |
| Variation des intérêts réservés | 22 281 | 69 304 | | | | | | |
| Revenus bruts de leasing | 24 111 742 | 21 526 797 | Total des amortissements | 19 600 020 | 17 559 512 | Revenus nets de leasing | 4 511 722 | 3 967 285 |
| Revenus nets de leasing | 4 511 722 | 3 967 285 | Charges financières nettes | 2 477 404 | 2 256 163 | | | |
| Intérêts de retard et sur report | 103 326 | 126 516 | | | | | | |
| Variation des intérêts de retard réservés | 16 254 | (11 144) | | | | | | |
| Produits accessoires | 51 315 | 39 013 | | | | | | |
| Produits d'exploitation | 4 682 617 | 4 121 670 | Total des charges financières | 2 477 404 | 2 256 163 | Marge commerciale (PNB) | 2 205 213 | 1 865 507 |
| Marge commerciale (PNB) | 2 205 213 | 1 865 507 | Autres charges d'exploitation | 372 766 | 379 029 | | | |
| Produits des placements | 104 088 | 37 060 | Charges de personnel | 532 334 | 494 006 | | | |
| Sous total | 2 309 301 | 1 902 567 | Sous total | 905 100 | 873 035 | Excédent brut d'exploitation | 1 404 201 | 1 029 532 |
| Excédent brut d'exploitation | 1 404 201 | 1 029 532 | Dotation aux amortissements | 38 208 | 39 395 | | | |
| Reprises sur provisions suite au recouvrement des créances | 930 257 | 320 281 | Dotation aux provisions pour dépréciation des créances | 1 539 900 | 1 926 068 | | | |
| Autres produits ordinaires | 38 498 | 17 731 | Impôts sur les sociétés | 27 388 | 60 042 | | | |
| Sous total | 2 372 956 | 1 367 544 | Sous total | 1 605 496 | 2 025 505 | Résultat des activités ordinaires | 767 460 | (657 961) |
| | | | | | | Résultat net de l'exercice | 767 460 | (657 961) |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS**NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE**

L'ARAB INTERNATIONAL LEASE « A.I.L » est une société anonyme de droit tunisien constituée le 29 Novembre 1996 avec un capital de D : 10.000.000 divisé en 1.000.000 actions de D : 10 chacune.

La société a pour objet principal d'effectuer des opérations de leasing portant notamment sur les biens mobiliers et immobiliers à usage professionnel, industriel, commercial, agricole, de pêche, de service ou autres.

L'activité de la société est régie par les lois 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, et depuis 1996, les dispositions du paragraphe I de l'article 48 du code de l'IRPP et de l'IS sont applicables aux sociétés de leasing. Ainsi le taux des provisions déductibles est relevé à 75% au titre des bénéfices réalisés à compter de 2002 jusqu'à l'an 2006 (article 16 de la loi n°2001-123 du 28 Décembre 2001), puis à 85% (Article 44 de la loi n° 2004-90 du 31 Décembre 2004), puis à 100% à compter de 2005 et jusqu'à l'an 2009 (Article 30 de la loi n°2005-106 du 19 Décembre 2005).

NOTE 2 : PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES APPLIQUES

Les états financiers sont établis conformément aux dispositions du système comptable des entreprises, à l'exception de la convention de la prééminence du fond sur la forme.

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

2-1 : Immobilisations exploitées par la société

Les immobilisations corporelles et incorporelles exploitées par la société figurent aux actifs 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 | 33,3% |
| - Matériel de transport | 20,0% |
| - Mobilier et matériel de bureau | 10,0% |
| - Matériel informatique | 15,0% |
| - Installations générales | 10,0% |

2-2 : Immobilisations destinées à la location

Les immobilisations destinées à la location sont les biens acquis par la société et donnés en location pour une durée qui varie entre trois et sept ans. Elles sont de ce fait enregistrées aux actifs du bilan pour leur coût d'acquisition et durant toute la durée du bail. A la fin de cette durée, le locataire aura la possibilité d'acheter le bien et en devenir propriétaire et ce, pour une valeur résiduelle convenue d'avance.

Les opérations de leasing portent sur des biens mobiliers (équipements, matériel roulant...) et immobiliers (terrains et constructions).

Tous les biens donnés en location sont couverts par une police d'assurance.

Il est à signaler que le bien donné en location demeure, pendant toute la durée du bail, la propriété de la société, ce qui exclut toute possibilité pour le locataire de le vendre ou de le nantir.

Le mode d'amortissement appliqué pour ces immobilisations est l'amortissement progressif sur la durée du bail. Selon cette méthode, l'amortissement du bien est calculé en fonction de la portion de capital incluse dans chaque loyer échu.

Par ailleurs, certains contrats peuvent faire l'objet d'avenants tendant soit à réviser les loyers et proroger la durée du contrat, soit à décaler pour une période les loyers.

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.

2-4 : Politique de provisions

Les normes de division, de couverture des risques et de suivi des engagements objet de la circulaire n° 91-24 émise par la Banque Centrale de Tunisie le 17 Décembre 1991 sont appliquées.

Les provisions résultant de l'application de la circulaire 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 et de la valeur du bien en leasing.

2-4-1 Les classes 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% |

Les classes ont été définies par la Banque Centrale de Tunisie de la manière suivante :

A- Actifs courants : Actifs dont le recouvrement est assuré, concernant des entreprises ayant une situation financière équilibrée, une gestion et des perspectives d'activité satisfaisantes, un volume de concours financiers compatible avec son activité et sa capacité réelle de remboursement.

B1- Actifs nécessitant un suivi particulier : Actifs dont le recouvrement est encore assuré, concernant des entreprises dont le secteur d'activité connaît des difficultés ou dont la situation financière se dégrade.

B2- Actifs incertains : Actifs dont le recouvrement dans les délais est incertain, concernant des entreprises ayant des difficultés. Aux caractéristiques propres à la classe B1, s'ajoute au moins l'une de celles qui suivent :

- un volume de concours financiers non compatible avec l'activité,
- l'absence de la mise à jour de la situation financière par manque d'information,
- des problèmes de gestion ou des litiges entre associés,
- des difficultés techniques, commerciales ou d'approvisionnement,
- la détérioration du cash flow compromettant le remboursement des dettes dans les délais,
- l'existence de retards de paiement des intérêts ou du principal (entre 90 à 180 jours).

B3- Actifs préoccupants : Actifs dont le recouvrement est menacé, concernant des entreprises signalant un degré de pertes éventuelles. Ces actifs se rapportent à des entreprises ayant, avec plus de gravité, les caractéristiques de la classe 2 ou ayant des retards de paiement en principal ou en intérêts entre 180 et 360 jours.

B4- Actifs compromis : Actifs concernant des entreprises ayant, avec plus de gravité, les caractéristiques de la classe 3 ou présentant des retards de paiement en principal ou en intérêts au delà de 360 jours.

2-4-2 Les garanties***Les garanties retenues 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 |

2-5 : Comptabilisation des revenus

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

Les intérêts intercalaires 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.

Par ailleurs, les intérêts inclus dans les loyers courus et les autres produits, 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 conformément aux dispositions de l'article 9 de la circulaire n° 91-24 du 17 Décembre 1991, émanant de la Banque Centrale de Tunisie.

2-6 : Impôts sur les bénéfices

La société est soumise à l'impôt sur les sociétés selon les règles du droit commun. Elle ne bénéficie à ce titre d'aucune exonération résultant d'avantages fiscaux accordés ou autres.

Jusqu'au 31 Décembre 1999, la société était autorisée, pour le calcul de l'assiette de l'impôt sur les sociétés, à appliquer aussi bien l'amortissement accéléré que l'amortissement dégressif pour les biens d'équipement exploités sous forme de leasing et ce, à l'exclusion du mobilier et matériel de bureau et des voitures de tourisme.

L'application de ces modes d'amortissement a conduit la société à :

- Réintégrer les amortissements financiers, constatés comptablement.
- Déduire les amortissements fiscaux.
- Suivre les discordances dégagées pour chaque contrat, et en tenir compte à l'occasion de chaque cession, au niveau du tableau de détermination du résultat fiscal.

A partir de l'an 2000, les amortissements financiers relatifs aux biens objet 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.

Toutefois, les discordances entre les amortissements financiers et les amortissements fiscaux, nées avant l'entrée en vigueur des nouvelles dispositions ont fait l'objet d'un suivi et ont été apurées définitivement en 2003 par le biais des retraitements (réintégration ou déduction) au niveau du tableau de détermination du résultat fiscal.

Par ailleurs, et depuis 1996, les dispositions du paragraphe I de l'article 48 du code de l'IRPP et de l'IS sont applicables aux sociétés de leasing. Ainsi le taux des provisions déductibles est relevé à 75% au titre des bénéfices réalisés à compter de 2002 jusqu'à l'an 2006 (article 16 de la loi n°2001-123 du 28 Décembre 2001), puis à 85% (Article 44 de la loi n° 2004-90 du 31 Décembre 2004), puis à 100% à compter de 2005 et jusqu'à l'an 2009 (Article 30 de la loi n°2005-106 du 19 Décembre 2005).

2-7 : Taxe sur la valeur ajoutée

La société procède à la comptabilisation des charges et des produits en hors taxes, il en est de même en ce qui concerne les investissements.

Ainsi, la T.V.A facturée aux clients est enregistrée au compte « Etat, T.V.A collectée », alors que la T.V.A facturée à la société est portée au débit du compte « Etat, T.V.A récupérable ».

En fin de période, le solde de ces deux comptes fait l'objet d'une liquidation au profit du trésor s'il est créditeur ou d'un report pour la période suivante s'il est débiteur.

NOTES AUX ETATS FINANCIERS
EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2005
(exprimé en dinars)

NOTE 3 : IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Les immobilisations incorporelles englobent 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 se présente comme suit :

| | 2005 | 2004 |
|----------------------------------|----------|----------|
| Coût d'acquisition des logiciels | 49 547 | 49 547 |
| Amortissements cumulés | (49 405) | (49 073) |
| Valeur comptable nette | 142 | 474 |

La dotation de l'exercice au compte d'amortissements des immobilisations incorporelles s'élève à D : 332.

Note 4 : Immobilisations utilisées par la société :

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS UTILISEES PAR LA SOCIETE
ARRETE AU 31 DECEMBRE 2005
(Montants exprimés en dinars)

| Désignation | Taux d'amortissement | Valeur brute | | | Amortissements | | | Valeur comptable nette |
|-------------------------|----------------------|------------------|---------------|----------------|------------------|------------------------|----------------|------------------------|
| | | Début de période | Acquisitions | Fin de période | Début de période | Dotation de la période | Fin de période | |
| Matériel de transport | 20,0% | 126 334 | 43 507 | 169 840 | 57 593 | 19 581 | 77 174 | 92 666 |
| Equipements de bureau | 10,0% | 52 858 | 5 531 | 58 389 | 28 333 | 5 606 | 33 939 | 24 450 |
| Matériel informatique | 15,0% | 75 226 | 12 200 | 87 426 | 41 583 | 10 028 | 51 611 | 35 815 |
| Installations générales | 10,0% | 21 383 | 5 519 | 26 902 | 7 083 | 2 661 | 9 744 | 17 158 |
| TOTAUX | | 275 801 | 66 757 | 342 557 | 134 592 | 37 876 | 172 468 | 170 089 |

Sont inclus dans le coût des immobilisations, le prix d'achat, les droits et taxes supportés et non récupérables et les frais directs.
Les immobilisations sont amorties selon le mode linéaire.

NOTE 5 : IMMOBILISATIONS DESTINEES A LA LOCATION

Les immobilisations destinées à la location s'analysent comme suit :

| | Amortissements | | Valeur nette |
|------------------------------------------|--------------------|---------------------|-------------------|
| | Valeur brute | et provisions | |
| - Immobilisations en location | 72 448 864 | (33 444 972) | 39 003 892 |
| - Immobilisations, contrats suspendus | 5 187 196 | (2 843 316) | 2 343 880 |
| - Immobilisations, contrats échus | 25 423 547 | (25 376 828) | 46 719 |
| - Immobilisations en cours | 181 443 | - | 181 443 |
| <u>Totaux</u> | 103 241 050 | (61 665 116) | 41 575 934 |
| - Provisions pour dépréciation | | (1 175 086) | (1 175 086) |
| <u>Soldes au 31 Décembre 2005</u> | 103 241 050 | (62 840 202) | 40 400 848 |

Les mouvements enregistrés durant l'exercice sur ce poste sont indiqués ci-après :

| | Amortissements | | Valeur nette |
|--------------------------------------------------------------|--------------------|---------------------|---------------------|
| | Valeur brute | et provisions | |
| <u>Soldes au 31 Décembre 2004</u> | 93 227 089 | (52 911 937) | 40 315 152 |
| Provisions constituées en couverture de l'encours financier | | (1 268 315) | (1 268 315) |
| <u>Soldes nets de provisions au 31 Décembre 2004</u> | 93 227 089 | (54 180 252) | 39 046 837 |
| <u>Additions de l'exercice</u> | | | |
| - Investissements | 22 197 701 | | 22 197 701 |
| - Transferts | 228 080 | (115 728) | 112 352 |
| - Relocations | 298 790 | | 298 790 |
| <u>Retraits de l'exercice</u> | | | |
| - Cessions à la Valeur résiduelle | (8 202 176) | 8 196 420 | (5 756) |
| - Cessions anticipées | (3 601 198) | 2 265 651 | (1 335 547) |
| - Transferts | (228 080) | 115 728 | (112 352) |
| - Relocations | (679 156) | 384 770 | (294 386) |
| <u>Amortissements de l'exercice</u> | | (19 600 020) | (19 600 020) |
| <u>Dotations aux provisions sur encours financier</u> | | (225 998) | (225 998) |
| <u>Reprise sur provisions sur encours financier</u> | | 319 227 | 319 227 |
| <u>Soldes au 31 Décembre 2005</u> | 103 241 050 | (62 840 202) | 40 400 848 |

- Les investissements de l'exercice en immobilisations destinées à la location s'élevant à D : 22.197.701 concernent aussi bien les contrats mis en force que les contrats en cours à la clôture de l'exercice.

- Le coût des biens cédés à la valeur résiduelle, suite à l'arrivée à terme du contrat de location, s'élève à D : 8.202.176 et se rapporte à des contrats ayant une valeur résiduelle de D: 5.756

- Les cessions anticipées ou partielles s'élèvent à la valeur nette de D : 1.335.547.

La dotation de l'exercice aux comptes d'amortissements s'élève à D: 19.600.020 Cette dotation calculée sur la durée du bail, correspond à la portion du capital incluse dans chaque loyer échu, telle qu'elle figure à l'échéancier de remboursement.

NOTE 5 : IMMOBILISATIONS DESTINEES A LA LOCATION (SUITE)

5.1 : Analyse par secteur d'activité

Les immobilisations destinées à la location, se détaillent par secteur d'activité, comme suit :

| | <u>Valeur brute</u> | <u>Valeur nette</u> |
|-----------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Bâtiment et travaux publics | 14 462 220 | 3 157 943 |
| Industrie | 22 752 846 | 9 089 149 |
| Tourisme | 14 270 783 | 6 112 937 |
| Commerces et services | 47 695 973 | 21 301 226 |
| Agriculture | 4 059 228 | 1 914 679 |
| <u>Total</u> | <u>103 241 050</u> | <u>41 575 934</u> |

5.2 : Analyse par type de matériel

Les immobilisations destinées à la location, se détaillent par type de matériel, comme suit :

| | <u>Valeur brute</u> | <u>Valeur nette</u> |
|-------------------|-------------------------|-------------------------|
| Equipements | 22 230 411 | 6 855 567 |
| Matériel roulant | 64 802 243 | 25 433 230 |
| Matériel divers | 3 518 436 | 2 075 273 |
| <u>Sous total</u> | <u>90 551 090</u> | <u>34 364 070</u> |
| Immobilier | 12 689 960 | 7 211 864 |
| <u>Total</u> | <u>103 241 050</u> | <u>41 575 934</u> |

NOTE 6 : IMMOBILISATIONS FINANCIERES

L'analyse des immobilisations financières se présente comme suit :

| | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|---------------------------------|------------------|------------------|
| Titres de participation | 1 100 000 | 1 100 000 |
| Prêts au personnel | 188 373 | 175 815 |
| Dépôts et cautionnements versés | 305 | 305 |
| <u>Total</u> | <u>1 288 678</u> | <u>1 276 120</u> |

Les titres de participations s'analysent au 31 décembre 2005 comme suit:

| <u>Emetteur</u> | <u>Nombre d'actions</u> | <u>Valeur nominale</u> | <u>Montant total</u> | <u>Date de souscription</u> |
|-----------------|-------------------------|------------------------|----------------------|-----------------------------|
| - SICAR BTKD | 4 500 | 100 | 450 000 | 2001/2002 |
| - SICAR UIB | 6 500 | 100 | 650 000 | 1999/2000 |
| <u>Total</u> | | | <u>1 100 000</u> | |

NOTE 7 : AUTRES ACTIFS NON COURANTS

TABLEAU DE MOUVEMENT DES AUTRES ACTIFS NON COURANTS

ARRETE AU 31 DECEMBRE 2005

(Montants exprimé en dinars)

| Désignation | Taux de résorption | Valeur brute | | | Résorptions | | | Valeur comptable nette |
|-------------------------------|--------------------|------------------|----------|----------------|------------------|------------------------|----------------|------------------------|
| | | Début de période | Addition | Fin de période | Début de période | Dotation de la période | Fin de période | |
| Frais d'émission des emprunts | (a) | 277 527 | 80 382 | 357 909 | 233 159 | 38 720 | 271 879 | 86 030 |
| TOTAUX | | 277 527 | 80 382 | 357 909 | 233 159 | 38 720 | 271 879 | 86 030 |

(a): Les frais d'émission sont résorbés sur la durée de remboursement des emprunts et au prorata des intérêts courus.

La dotation de l'exercice aux résorptions des frais d'émission des obligations, s'élevant à D: 38.720 figure parmi les charges financières.

NOTE 8 : CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

L'analyse des comptes des clients se présente comme suit :

| | 2005 | 2004 |
|-----------------------------------------------|------------------|------------------|
| <u>Clients ordinaires</u> | | |
| - Impayés | 3 171 544 | 3 406 148 |
| A déduire : | | |
| - Provisions | (1 224 022) | (1 191 172) |
| - Produits réservés | (283 910) | (296 354) |
| <u>Montant net</u> | <u>1 663 612</u> | <u>1 918 622</u> |
| <u>Clients litigieux</u> | | |
| - Impayés | 5 444 385 | 4 724 131 |
| A déduire : | | |
| - Provisions | (4 371 758) | (3 701 736) |
| - Produits réservés | (764 745) | (790 836) |
| <u>Montant net</u> | <u>307 882</u> | <u>231 559</u> |
| <u>Solde des clients et comptes rattachés</u> | <u>1 971 494</u> | <u>2 150 181</u> |

8.1 Clients ordinaires

Les créances détenues sur les clients ordinaires et figurant sous la rubrique des impayés s'analysent par ancienneté de solde comme suit :

| | 2005 | 2004 |
|-------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| - Inférieur à 1 mois | 657 441 | 667 050 |
| - Entre 1 et 3 mois | 700 249 | 839 570 |
| - Entre 3 et 6 mois | 435 035 | 473 632 |
| - Entre 6 mois et 1 année | 523 360 | 627 579 |
| - Supérieur à 1 année | 833 172 | 839 880 |
| - Frais | 93 851 | 70 293 |
| - Chèques retournés impayés, après la date de clôture | (71 563) | (111 856) |
| <u>Total des impayés</u> | <u>3 171 544</u> | <u>3 406 148</u> |

8.2 Clients en contentieux

Les risques encourus sur les clients en contentieux se détaillent ainsi :

| | 2005 | 2004 |
|--------------------------------------|------------------|------------------|
| - Impayés | 5 444 385 | 4 724 131 |
| - Encours financier | 2 308 892 | 1 966 175 |
| - Avances et acomptes reçus | (36 276) | (70 263) |
| Total brut | 7 717 001 | 6 620 043 |
| A déduire : | | |
| - Provisions | (5 442 526) | (4 677 280) |
| - Produits réservés | (764 745) | (790 836) |
| Total net | 1 509 730 | 1 151 927 |
| A déduire : | | |
| - Leasing Immobilier (décote 50 %) | (257 441) | (194 359) |
| Risques encourus | 1 252 289 | 957 568 |

NOTE 8 : CLIENTS ET COMPTES RATTACHES (SUITE)**8.3 Provisions pour dépréciation**

La provision constituée pour la couverture des risques de non recouvrement des créances a été déterminée en conformité avec les normes prudentielles définies par la circulaire de la Banque Centrale de Tunisie n° 91-24 du 17 Décembre 1991.

Les mouvements intervenus sur ce poste sont indiqués ci-après :

| | 2005 | 2004 |
|--------------------------------|------------------|------------------|
| - Solde en début de période | 4 892 908 | 3 699 463 |
| - Reprises de la période | (611 030) | (90 674) |
| - Dotations de la période | 1 313 902 | 1 284 120 |
| Solde en fin de période | 5 595 780 | 4 892 908 |

8.4 Produits réservés

Les intérêts inclus dans les loyers courus et les autres produits, non encaissés à la clôture de l'exercice, sont déduits des comptes de produits et classés sous la rubrique « Produits réservés ».

Cette méthode de comptabilisation ne concerne que les actifs classés en B2, B3 et B4 et ce, conformément aux dispositions de l'article 9 de la circulaire n° 91-24 du 17 Décembre 1991.

Les mouvements intervenus sur ce poste sont indiqués ci-après :

| | 2005 | 2004 |
|-----------------------------------------------|------------------|------------------|
| - Solde en début de période | 1 087 190 | 1 145 350 |
| - Transferts en Produits de la période | (229 576) | (233 815) |
| - Produits réputés réservés en fin de période | 191 043 | 175 655 |
| Solde en fin de période | 1 048 655 | 1 087 190 |

NOTE 9 : AUTRES ACTIFS COURANTS

Le détail des autres actifs courants est le suivant :

| | 2005 | 2004 |
|-----------------------------------------------------------|------------------|----------------|
| - Fournisseurs, avances et acomptes | 10 300 | 10 301 |
| - Échéances à moins d'un an sur prêts au personnel | 24 181 | 22 099 |
| - Etat, report de TVA | - | 90 173 |
| - Etat, TVA gelée (A) | 328 370 | 437 827 |
| - Etat, retenue à la source (voir note 26) | 1 460 | 5 788 |
| - Etat, acomptes provisionnels (voir note 26) | 21 634 | 52 160 |
| - Etat, excédent d'impôt sur les sociétés (voir note 26) | 31 307 | 33 401 |
| - Charges constatées d'avance (B) | 977 764 | 106 933 |
| - Produits à recevoir des tiers | 2 957 | 23 130 |
| - Compte d'attente | 1 723 | 1 435 |
| Total | 1 399 697 | 783 247 |

(A) : Le crédit de TVA s'élevant au 31 décembre 1999 à D: 656.740 est régi par les dispositions des articles 53 et suivants de la loi n° 98-111 du 28 décembre 1998, portant loi de finances pour la gestion 1999.

En application des dispositions précitées, ce crédit est gelé.

La société a bénéficié des dispositions de l'article 55 prévoyant la restitution du crédit sur trois ans à raison d'un sixième par semestre. Le montant encaissé en 2005 est de D: 109.457

(B) : Ce poste englobe principalement les intérêts payés d'avance sur les billets de trésorerie.

NOTE 10 : PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS

Le solde des placements et autres actifs financiers s'élevant à D: 480 659, représente la valeur de 4 584 actions Univers obligataire SICAV.

NOTE 11 : LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

Le détail des liquidités et équivalents de liquidités est le suivant :

| | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|--------------|------------------|----------------|
| - Banques | 3 455 386 | 347 092 |
| - Caisses | 5 296 | 3 768 |
| <u>Total</u> | <u>3 460 682</u> | <u>350 860</u> |

NOTE 12 : CAPITAUX PROPRES

Les capitaux propres se détaillent comme suit :

| | | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|----------------------------------------------------------------|-----|-------------------|-------------------|
| - Capital social | (A) | 10 000 000 | 10 000 000 |
| - Réserve légale | (B) | 101 477 | 101 477 |
| - Réserve extraordinaire | | 650 000 | 650 000 |
| - Réserves pour fonds social | (C) | 221 661 | 215 490 |
| - Résultats reportés | | (1 449 829) | (791 868) |
| <u>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</u> | | <u>9 523 309</u> | <u>10 175 099</u> |
| Résultat de l'exercice (1) | | 767 460 | (657 961) |
| <u>Total des capitaux propres avant affectation</u> | (D) | <u>10 290 769</u> | <u>9 517 138</u> |
| Nombre d'actions (2) | | 1 000 000 | 1 000 000 |
| Résultat par action (1) / (2) | | 0,767 | (0,658) |

(A) Au 31 Décembre 2005, le capital social est de DT : 10.000.000 composé de 1.000.000 actions d'une valeur nominale de DT : 10 libéré en totalité.

La structure du capital est présentée ci-dessous :

| <u>Actionnaire</u> | <u>Capital souscrit et libéré</u> | <u>Pourcentage</u> |
|--------------------------------------------|---------------------------------------|--------------------|
| Banque Tuniso-Koweïtienne de développement | 4 999 900 | 50,00% |
| Union International de Banques | 1 999 900 | 20,00% |
| The Arab Investment Company | 2 000 000 | 20,00% |
| Société Tunisienne de Banque | 500 000 | 5,00% |
| Arab Fisheries Company | 500 000 | 5,00% |
| M'hamed BENNOUR | 100 | 0,001% |
| M. Taha LOUED | 100 | 0,001% |
| <u>Total</u> | <u>10 000 000</u> | <u>100,00%</u> |

(B) La réserve légale a été constituée conformément aux dispositions de l'article 287 du code des sociétés commerciales. La société doit affecter au moins 5% de son résultat à la réserve légale jusqu'à ce qu'elle soit égale à 10% du capital social ; cette réserve ne peut pas faire l'objet de distribution.

(C) Le fonds social est constitué par une affectation des résultats de l'exercice et est considéré par la société comme une réserve à caractère non distribuable. Ce montant est utilisé pour accorder des prêts au personnel.

(D) Voir tableau de mouvements ci-joint

TABLEAU DE MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES
ARRETE AU 31 DECEMBRE 2005
(Montants exprimés en dinars)

| | Capital social | Réserve légale | Réserve extraordinaire | Réserves pour fonds social | Résultats reportés | Résultat de l'exercice | Total |
|-----------------------------------------------------|----------------|----------------|------------------------|----------------------------|--------------------|------------------------|------------|
| Solde au 31 Décembre 2003 | 10 000 000 | 101 477 | 650 000 | 209 909 | (893 727) | 101 859 | 10 169 518 |
| Affectations approuvées par l'A.G.O du 10 Juin 2004 | | | | | 101 859 | (101 859) | 0 |
| Intérêts des prêts sur le fonds social | | | | 5 581 | | | 5 581 |
| Résultat de l'exercice 2004 | | | | | | (657 961) | (657 961) |
| Solde au 31 Décembre 2004 | 10 000 000 | 101 477 | 650 000 | 215 490 | (791 868) | (657 961) | 9 517 138 |
| Affectations approuvées par l'A.G.O du 02 juin 2005 | | | | | (657 961) | 657 961 | 0 |
| Intérêts des prêts sur le fonds social | | | | 6 171 | | | 6 171 |
| Résultat de l'exercice 2005 | | | | | | 767 460 | 767 460 |
| Solde au 31 Décembre 2005 | 10 000 000 | 101 477 | 650 000 | 221 661 | (1 449 829) | 767 460 | 10 290 769 |

NOTE 13 : EMPRUNTS

TABLEAU DES EMPRUNTS
ARRETE AU 31 DECEMBRE 2005
(Montants exprimés en dinars)

| DESIGNATION | Montant du crédit | Taux d'intérêts | Modalités de remboursement | Solde en début de période | Utilisations | Remboursements de la période | Fin de période | | |
|--------------------------------------------------|-------------------|-----------------|----------------------------------------|---------------------------|--------------|------------------------------|----------------|--------------------------|---------------------------|
| | | | | | | | Solde | Echéances à plus d'un an | échéances à moins d'un an |
| BILLETS DE TRESORERIE | | | | | | | | | |
| Billet de trésorerie SICAV EPARGNANT | 250 000 | 6,50% | 04 janvier 2010 | 0 | 250 000 | 0 | 250 000 | 250 000 | 0 |
| Billet de trésorerie PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV | 200 000 | 6,50% | 04 janvier 2010 | 0 | 200 000 | 0 | 200 000 | 200 000 | 0 |
| Billet de trésorerie TUNISIE SICAV | 450 000 | 6,50% | 04 janvier 2010 | 0 | 450 000 | 0 | 450 000 | 450 000 | 0 |
| Billet de trésorerie BH OBLIGATAIRE | 1 100 000 | 6,50% | 04 janvier 2010 | 0 | 1 100 000 | 0 | 1 100 000 | 1 100 000 | 0 |
| Billet de trésorerie BH OBLIGATAIRE | 1 000 000 | 6,50% | 26 mars 2008 | 0 | 1 000 000 | 0 | 1 000 000 | 1 000 000 | 0 |
| Billet de trésorerie BH OBLIGATAIRE | 1 000 000 | 6,50% | 31 mars 2009 | 0 | 1 000 000 | 0 | 1 000 000 | 1 000 000 | 0 |
| Billet de trésorerie BH OBLIGATAIRE | 1 000 000 | 6,50% | 16 mars 2010 | 0 | 1 000 000 | 0 | 1 000 000 | 1 000 000 | 0 |
| <u>Total des billets de trésorerie</u> | | | | 0 | 5 000 000 | 0 | 5 000 000 | 5 000 000 | 0 |
| CREDITS BANCAIRES | | | | | | | | | |
| BNA | 3 000 000 | TMM+1,75% | En bloc le 30 juin 2005 | 3 000 000 | | 3 000 000 | 0 | 0 | 0 |
| BEST BANK | 5 000 000 | TMM+2% | Renouvelable tous les 3 mois sur 3 ans | 3 000 000 | 2 000 000 | 0 | 5 000 000 | 0 | 5 000 000 |
| BEI (*) | 5 727 600 | 8,25% | En bloc le 20 février 2013 | 5 727 600 | 0 | 0 | 5 727 600 | 5 727 600 | 0 |
| <u>Total des crédits bancaires</u> | | | | 11 727 600 | 2 000 000 | 3 000 000 | 10 727 600 | 5 727 600 | 5 000 000 |
| EMPRUNTS OBLIGATAIRES | | | | | | | | | |
| AIL 99 | 10 000 000 | 7% | Annuellement (2002-2006) | 4 000 000 | 0 | 2 000 000 | 2 000 000 | 0 | 2 000 000 |
| AIL 2000 | 10 000 000 | 7% | Annuellement (2002-2006) | 4 000 000 | 0 | 2 000 000 | 2 000 000 | 0 | 2 000 000 |
| AIL 2002 | 10 000 000 | 7,4% | Annuellement (2003-2007) | 6 000 000 | 0 | 2 000 000 | 4 000 000 | 2 000 000 | 2 000 000 |
| AIL 2005 | 10 000 000 | 6,50% | Annuellement (2006-2010) | 0 | 10 000 000 | 0 | 10 000 000 | 8 000 000 | 2 000 000 |
| <u>Total des emprunts obligataires</u> | | | | 14 000 000 | 10 000 000 | 6 000 000 | 18 000 000 | 10 000 000 | 8 000 000 |
| TOTAL GENERAL | | | | 25 727 600 | 17 000 000 | 9 000 000 | 33 727 600 | 20 727 600 | 13 000 000 |

(*) : Le crédit a été contracté auprès de la banque européenne d'investissement pour un montant en dinars équivalent à EUR: 4.000.000, au taux de 8,25% . Le principal est remboursable en bloc le 20 février 2013 alors que les intérêts sont payables semestriellement.

NOTE 14 : AUTRES PASSIFS FINANCIERS

Les autres passifs financiers se détaillent comme suit :

| | 2005 | 2004 |
|----------------------------------|---------------|---------------|
| - Dépôts et cautionnements reçus | 62 750 | 80 340 |
| | <u>62 750</u> | <u>80 340</u> |

NOTE 15 : FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

L'analyse des comptes des fournisseurs se présente comme suit :

| | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|-----------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <i>Fournisseurs d'exploitation</i> | | |
| - Factures d'achats de biens ou de prestation de services | 1 218 | 295 |
| <u>Sous total</u> | <u>1 218</u> | <u>295</u> |
| <i>Fournisseurs d'immobilisations</i> | | |
| - Factures d'achats d'immobilisations | 218 579 | 408 911 |
| - Effets à payer | 870 573 | 1 560 491 |
| - Retenue de garantie | 5 288 | 5 288 |
| - Fournisseurs, factures non parvenues | 561 941 | 33 000 |
| <u>Sous total</u> | <u>1 656 381</u> | <u>2 007 690</u> |
| <u>Solde des fournisseurs et comptes rattachés</u> | <u>1 657 599</u> | <u>2 007 985</u> |

NOTE 16 : AUTRES PASSIFS COURANTS

Le détail des autres passifs courants est le suivant :

| | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|--------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| - Avances et acomptes reçus des clients | 630 508 | 913 040 |
| - Personnel, provisions pour congés payés | 89 841 | 80 440 |
| - Personnel, autres charges à payer | 45 851 | 42 137 |
| - Etat, retenues sur salaires | 11 210 | 6 632 |
| - Etat, retenues sur honoraires, commissions et loyers | 4 691 | 1 768 |
| - Etat, impôts sur les sociétés (voir note 26) | 27 388 | 60 042 |
| - Etat, autres impôts et taxes à payer | 6 743 | 6 005 |
| - Etat, TVA à payer | 92 915 | - |
| - C.N.S.S | 21 479 | 18 008 |
| - Assurance groupe | 5 471 | 4 935 |
| - Autres comptes créditeurs | 64 091 | 53 083 |
| - Diverses Charges à payer | 146 940 | 187 132 |
| - Produits constatés d'avance | 1 580 648 | 1 460 267 |
| <u>Total</u> | <u>2 727 775</u> | <u>2 833 489</u> |

NOTE 17 : CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS

Les concours bancaires et autres passifs financiers se détaillent comme suit :

| | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|-------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| - Echéances à moins d'un an sur emprunts obligataires | 8 000 000 | 6 000 000 |
| - Echéances à moins d'un an sur crédits bancaires | 5 000 000 | 6 000 000 |
| <u>Sous total (voir note 13)</u> | <u>13 000 000</u> | <u>12 000 000</u> |
| - Intérêts courus sur emprunts obligataires | 719 018 | 700 963 |
| - Intérêts courus sur crédits bancaires | 72 807 | 41 397 |
| - Banques | - | 2 947 373 |
| <u>Total</u> | <u>13 791 825</u> | <u>15 689 733</u> |

NOTE 18 : PRODUITS D'EXPLOITATION

L'analyse des revenus du leasing se présente ainsi :

| | | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| - Loyers du leasing | | 24 062 638 | 21 431 933 |
| - Préloyers | | 26 823 | 25 560 |
| | <u>Revenus bruts de leasing</u> (A) | <u>24 089 461</u> | <u>21 457 493</u> |
| - Intérêts de retard | | 103 326 | 126 516 |
| - Intérêts intercalaires | | 26 337 | 16 684 |
| - Indemnités de résiliation | | | 83 |
| - Autres | | 24 978 | 22 246 |
| | <u>Total des autres produits</u> | <u>154 641</u> | <u>165 529</u> |
| - Transferts en produits de la période | | | |
| Intérêts inclus dans les loyers antérieurs | | 205 197 | 232 201 |
| Intérêts de retard antérieurs | | 24 381 | 1 614 |
| - Produits réputés réservés en fin de période | | | |
| Intérêts inclus dans les loyers | | (182 916) | (162 897) |
| Intérêts de retard | | (8 127) | (12 758) |
| | <u>Variation des produits réservés</u> | <u>38 535</u> | <u>58 160</u> |
| A déduire : | | | |
| - Dotations aux amortissements des Immobilisations données en location | (B) | (19 600 020) | (17 559 512) |
| | <u>Total des produits d'exploitation</u> | <u>4 682 617</u> | <u>4 121 670</u> |
| - Encours financiers des contrats actifs | | | |
| . Au début de l'exercice | | 39 111 530 | 34 180 253 |
| . A la fin de l'exercice | | 40 295 129 | 39 111 530 |
| . Moyenne | (D) | 39 703 330 | 36 645 892 |
| - Produits de l'exercice | (A) - (B) = (C) | 4 489 441 | 3 897 981 |
| - Taux moyen | (C) / (D) | 11,31% | 10,64% |

NOTE 19 : CHARGES FINANCIERES NETTES

Les charges financières se détaillent comme suit :

| | | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| - Intérêts des emprunts obligataires | | 1 217 810 | 1 300 465 |
| - Intérêts des crédits bancaires | | 917 227 | 781 849 |
| - Intérêts sur billets de trésorerie | | 238 995 | - |
| - Dotations aux résorptions des frais d'émission et de remboursement des emprunts | | 38 720 | 44 732 |
| | <u>Total des charges financières des emprunts</u> (A) | <u>2 412 752</u> | <u>2 127 046</u> |
| - Intérêts des comptes courants et des dépôts créditeurs | | 66 032 | 130 707 |
| - Autres produits financiers | | (1 380) | (1 590) |
| | <u>Total des autres charges financières</u> | <u>64 652</u> | <u>129 117</u> |
| | <u>Total général</u> | <u>2 477 404</u> | <u>2 256 163</u> |
| - Encours des emprunts | | | |
| . Au début de l'exercice | | 25 727 600 | 27 477 600 |
| . A la fin de l'exercice | | 33 727 600 | 25 727 600 |
| . Moyenne | (B) | 29 727 600 | 26 602 600 |
| - Taux moyen | (A) / (B) | 8,12% | 8,00% |

NOTE 20 : PRODUITS DES PLACEMENTS

Les produits des placements se détaillent comme suit :

| | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|------------------------------------------|----------------|---------------|
| - Plus values sur cession des placements | 74 659 | 4 560 |
| - Dividendes | 29 429 | 32 500 |
| <u>Total</u> | <u>104 088</u> | <u>37 060</u> |

NOTE 21 : CHARGES DE PERSONNEL

L'analyse de ce poste se présente comme suit :

| | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|--------------------------------------|----------------|----------------|
| - Salaires et complément de salaires | 253 915 | 229 800 |
| - Charges connexes aux salaires | 122 581 | 110 132 |
| - Cotisations de sécurité sociales | 67 811 | 66 631 |
| - Autres charges sociales | 88 027 | 87 443 |
| <u>Total</u> | <u>532 334</u> | <u>494 006</u> |

NOTE 22 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Le détail des autres charges d'exploitation se présente comme suit :

| | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|-------------------------------------------------|----------------|----------------|
| - Achat de matières et fournitures | 28 172 | 23 449 |
| <u>Total des achats</u> | <u>28 172</u> | <u>23 449</u> |
| - Locations | 79 551 | 84 172 |
| - Entretien et réparations | 8 800 | 6 450 |
| - Primes d'assurances | 7 608 | 7 600 |
| - Autres | 8 626 | 7 292 |
| <u>Total des services extérieurs</u> | <u>104 585</u> | <u>105 514</u> |
| - Rémunérations d'intermédiaires et honoraires | 48 309 | 49 560 |
| - Publicités, publications, relations publiques | 9 916 | 19 109 |
| - Cotisations et dons | 13 150 | 23 048 |
| - Déplacements, missions et réceptions | 44 341 | 45 713 |
| - Frais postaux et de télécommunications | 21 989 | 23 568 |
| - Services bancaires et assimilés | 20 558 | 15 352 |
| - Frais sur actions | 3 500 | 1 000 |
| <u>Total des autres services extérieurs</u> | <u>161 763</u> | <u>177 350</u> |
| - Jetons de présence | 12 000 | 12 000 |
| <u>Total des charges diverses</u> | <u>12 000</u> | <u>12 000</u> |
| - Impôts et taxes sur rémunérations | 9 609 | 9 684 |
| - T.C.L | 54 775 | 49 319 |
| - Droits d'enregistrement et de timbres | 763 | 734 |
| - Autres impôts et taxes | 1 099 | 979 |
| <u>Total des impôts et taxes</u> | <u>66 246</u> | <u>60 716</u> |
| <u>Total général</u> | <u>372 766</u> | <u>379 029</u> |

NOTE 23 : DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS

Les dotations de l'exercice aux comptes d'amortissements se détaillent ainsi :

| | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| - Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles | 332 | 341 |
| - Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles | 37 876 | 39 054 |
| <u>Total</u> | <u>38 208</u> | <u>39 395</u> |

NOTE 24 : DOTATIONS NETTES AUX PROVISIONS

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

| | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|--------------------------------------------------------------|----------------|------------------|
| - Dotations aux provisions pour risques sur la clientèle | 1 539 900 | 1 926 068 |
| - Reprises de provisions suite aux recouvrements de créances | (930 257) | (320 281) |
| <u>Total</u> | <u>609 643</u> | <u>1 605 787</u> |

NOTE 25 : AUTRES GAINS ORDINAIRES

Le détail des autres gains ordinaires est le suivant :

| | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|----------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| - Produits nets sur cession d'immobilisations en leasing | 36 248 | 16 025 |
| - Autres | 2 250 | 1 706 |
| <u>Total</u> | <u>38 498</u> | <u>17 731</u> |

NOTE 26 : IMPOTS SUR LES SOCIETES

L'impôt sur les sociétés a été liquidé, conformément aux dispositions du droit commun, de la manière suivante :

| | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Résultat comptable | 794 848 | (597 919) |
| A réintégrer | | |
| - Dotations aux provisions | 1 539 900 | 1 926 068 |
| - Reprises sur provisions fiscales | 155 438 | 152 715 |
| - Provisions fiscales 2002/2001 pour affaire en cours | 767 273 | 719 879 |
| - Provisions pour congés payés 2005/2004 | 9 401 | 15 576 |
| A déduire | | |
| - Provisions fiscales 2002/2001 pour affaire en cours | 767 273 | 719 879 |
| - Reprises sur provisions comptables | 930 258 | 320 281 |
| - Dividendes et tantièmes | 29 429 | 32 500 |
| <u>Bénéfice fiscal avant provisions</u> | <u>1 539 900</u> | <u>1 143 659</u> |
| Provisions pour créances douteuses déductibles à hauteur de 100% | (1 539 900) | (972 110) |
| <u>Résultat fiscal</u> | <u>0</u> | <u>171 549</u> |
| Impôt sur les sociétés (Minimum d'impôt : 0,1% du chiffres d'affaires brut) | <u>27 388</u> | <u>60 042</u> |
| A imputer | | |
| - Excédent d'impôt antérieur | (31 308) | (33 402) |
| - Acomptes provisionnels payés | (21 634) | (52 160) |
| - Retenues sur placements | (1 460) | (5 788) |
| <u>Impôt à payer (à reporter)</u> | <u>(27 014)</u> | <u>(31 308)</u> |

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE SUR LES COMPTES DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2005

Messieurs les Actionnaires de l'Arab International Lease,

1- En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre assemblée générale ordinaire du 10 Juin 2003, nous avons examiné les états financiers de l'Arab International Lease « A.I.L » pour l'exercice clos le 31 Décembre 2005.

Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de la société. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.

- 2-** Nous avons effectué notre audit conformément aux normes de révision comptable généralement admises en la matière, il a comporté les vérifications que nous avons jugées nécessaires en la circonstance, et notamment celles consignées dans la note n° 93-23 de la Banque Centrale de Tunisie et compte tenu des normes prudentielles définies par la circulaire n°91-24 du 17 décembre 1991.

Un audit consiste à examiner, par sondage, les éléments justifiant les données contenues dans les états financiers. Un audit consiste également à apprécier les principes comptables suivis et les estimations significatives retenues par la direction, ainsi que la présentation des états financiers pris dans leur ensemble.

- 3-** Notre audit a été planifié et réalisé en vue d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives et d'avoir, par conséquent, une base fiable à l'expression de notre opinion.

- 4-** Les états financiers ci-joints arrêtés au 31 Décembre 2005 font apparaître un total du bilan de D : 49.258.318, et un bénéfice net de D : 767.460.

Ces états ont été établis conformément aux dispositions du système comptable des entreprises et notamment les règles de présentation des états financiers et de prise en compte, d'évaluation et de divulgation des opérations découlant des transactions de l'entreprise, à l'exception de la convention de prééminence du fond sur la forme.

OPINION SUR LES ETATS FINANCIERS

- 5-** Sur la base des diligences que nous avons accomplies, nous certifions que les états financiers de l'Arab International Lease « A.I.L » arrêtés au 31 Décembre 2005, tels qu'ils figurent en annexe du présent rapport sont réguliers et sincères et traduisent fidèlement la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

VERIFICATIONS & INFORMATIONS SPECIFIQUES

- 6-** En application des dispositions de l'article 3 (nouveau) de la loi n° 94 – 117, portant réorganisation du marché financier, telle que modifiée par les textes subséquents, et sur la base de nos travaux effectués conformément aux normes professionnelles appliquées en la matière, nous n'avons pas relevé des insuffisances qui sont de nature à affecter l'efficacité et la fiabilité du système de contrôle interne de la société.

- 7-** Conformément aux dispositions des articles 201 et 266 du code des sociétés commerciales, nous avons examiné les informations relatives à la situation financière et aux comptes données par votre conseil d'administration dans les documents mis à votre disposition à l'occasion de l'assemblée générale.

Ces informations n'appellent de notre part aucune remarque particulière.

Tunis, le 17 Avril 2006

Le Commissaire aux Comptes

FINOR

RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES AU TITRE DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2005

Messieurs les Messieurs les Actionnaires de l'Arab International Lease

En application des dispositions des articles 200 et suivants du code des sociétés commerciales, nous avons l'honneur de vous donner à travers le présent rapport toutes les indications relatives à la conclusion et à l'exécution de conventions régies par les dispositions précitées.

Au courant de l'exercice 2005, votre conseil d'administration ne nous a donné avis d'aucune opération spéciale, régie par les dispositions des articles sus-indiqués.

Par ailleurs, nous n'avons relevé au cours de nos investigations aucune opération entrant dans le cadre des dispositions des articles précités.

Tunis, le 17 Avril 2006

Le Commissaire aux Comptes

FINOR