

Arab Tunisian Lease ATL

Société Anonyme au capital de 10 000 000 dinars divisé en 1 000 000 actions

Siège social : Ennour Building – Centre Urbain Nord 1082 Mahragène

Registre du Commerce : B157711996

Tél : 71 238 000 Fax : 71 767 300

Actualisation du document de référence «ATL 2005» enregistré par le CMF le 01/08/2005 sous le n°05-001

La présente actualisation a été enregistrée par le CMF le 16 mars 2006 sous le n° 05.001/A 001 donné en application de l'article 14 du règlement du Conseil du Marché Financier relatif à l'appel public à l'épargne. Elle complète le document de référence enregistré le 01/08/2005 sous le n°05-001. Cette actualisation du document de référence a été établie par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires. Cet enregistrement effectué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée sur la situation de la société n'implique pas l'authentification des éléments comptables et financiers présentés.

Responsable de l'information

Mr Kamel HABIBI, Responsable contrôle de gestion à l'ATL

ATL – Ennour Building – Centre Urbain Nord

1082 Mahragène

Tél : 71 238 000 Fax : 71 767 300

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

Arab Financial Consultants

7 Rue 7036 El Menzah 4 Tunis

Tel 71 754 720/ Fax 71 234 672

Le document de référence de l'Arab Tunisian Lease enregistré par le CMF en date du 01/08/2005 sous le n°05-001 ainsi que la présente actualisation sont mis à la disposition du public auprès de l'ATL – Ennour Building Centre Urbain Nord 1082 Mahragène –AFC- 4 Rue 7036 El Menzah IV - BNA Capitaux - Avenue du Japon Immeuble Ennouzha Cité Ennassim Montplaisir et sur le site Internet du CMF :www.cmf.org.tn .Ils ne peuvent être utilisés à l'appui d'une opération financière que s'ils sont complétés par une note d'opération visée par le CMF.

SOMMAIRE

PRESENTATION RESUMEE DE LA SOCIETE.....	3
CHAPITRE 1 - RESPONSABLES DE L'ACTUALISATION DU DOCUMENT DE REFERENCE ET RESPONSABLES DU CONTROLE DES COMPTES	4
1.1 Responsables de l'actualisation du document de référence	4
1.2 Attestation du responsable de l'actualisation du document de référence	4
1.3 Responsables du contrôle des comptes :	4
1.4 Attestation de l'intermédiaire en bourse chargé de l'actualisation du document de référence.....	5
1.5 Responsable de l'information	5
CHAPITRE 2 - RENSEIGNEMENTS DE CARACTERE GENERAL CONCERNANT L'EMETTEUR ET SON CAPITAL.....	6
CHAPITRE 3 - RENSEIGNEMENTS CONCERNANT L'ACTIVITE DE L'ATL.....	7
3.1 Description de l'activité	7
3.1.1 Activité de la société au 30/06/2005.....	7
3.1.2 Activité de la société au 31/12/2005.....	11
3.2 Politique d'investissement	15
CHAPITRE 4 - PATRIMOINE – SITUATION FINANCIERE - RESULTAT.....	16
4.1. Patrimoine de la société au 30 juin 2005	16
4.1.1. Patrimoine immobilier	16
4.1.2. Immobilisations financières.....	17
4.2 Renseignements financiers au 30/06/2005.....	19
4.2.1 Etats financiers au 30/06/2005.....	19
4.2.2. Engagements financiers au 30 juin 2005	47
4.2.3. Encours des emprunts émis par l'ATL	48
4.2.4. Soldes intermédiaires de gestion au 30 juin 2005 (en Dinars).....	51
4.2.5. Evolution des produits nets et du résultat d'exploitation au 30 juin 2005 (en Dinars).....	52
4.2.6. Evolution du bénéfice net au 30 juin 2005 (en Dinars)	52
4.2.7. Tableau de mouvement des capitaux propres au 30 juin 2005(en Dinars)	53
4.2.8. Evolution de la marge brute d'autofinancement au 30 juin 2005(en Dinars).....	54
4.2.9. Evolution de la structure financière au 30 juin 2005 (en Dinars)	54
4.2.10. Indicateurs de gestion et Ratios au 30 juin 2005	55
4.2.11. Comportement boursier de la valeur ATL	56
CHAPITRE 5 – ORGANES D'ADMINISTRATION, DE DIRECTION ET DE CONTROLE DES COMPTES.....	57
5.1. Conseil d'Administration.....	57
5.1.1. Membres des organes d'administration	57
5.1.2. Fonction des membres et des organes d'administration et de direction dans la société	57
5.1.3. Principale activité exercée en dehors de la société au cours des 3 dernières années	57
5.1.4. Mandats d'Administrateurs les plus significatifs dans d'autres sociétés	57
5.1.5. Fonctions des représentants permanents des personnes morales administrateurs dans la société qu'ils représentent.....	57
CHAPITRE 6 – RENSEIGNEMENTS CONCERNANT L'EVOLUTION RECENTE ET LES PERSPECTIVES D'AVENIR.....	58
6.1 Evolution récente et orientations.....	58
6.1.1 Evolution récente	58
6.1.2 Orientations.....	58

PRESENTATION RESUMEE DE LA SOCIETE

En date du 01-08-2005, l'ATL a publié son premier document de référence « ATL 2005 » enregistré par le CMF sous le n° 05-001.

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

- La nomination de Mr Slimène Bettaieb en tant que PDG de la société pour une durée égale à son mandat d'administrateur, soit jusqu'à 2005.
- La situation financière ainsi que les données d'activité au 30/06/2005.
- Les indicateurs et données d'activité au 31/12/2005:
 - Le montant des mises en force a enregistré une baisse de 3% par rapport à 2004, passant de 72,2 MD à 70,1 MD au 31/12/2005.
 - Le montant des approbations a enregistré une augmentation de 4,23% par rapport à 2004, passant de 83,232 MD à 86,752 MD au 31/12/2005.
 - Les revenus bruts de leasing ont atteint 75,687 MD au 31/12/2005 contre 75,101 MD au 31/12/2004 soit une augmentation de 1%.
 - Les produits nets de leasing ont enregistré une diminution de 2,5% en passant de 8,378 MD au 31/12/2004 à 8,171 MD au 31/12/2005.
 - La trésorerie nette est passée de 2,011 MD en 2004 à 1,610 MD au 31/12/2005 enregistrant une diminution de 19,94%.
 - L'encours financier de l'ATL au 31/12/2005 s'élève à 127,5MD pour un total encours du secteur de l'ordre 819,4 MD (hors Amen Lease).
 - L'encours des emprunts obligataires au 31/12/2005 s'élève à 67,040 MD.
 - Les encours des emprunts extérieurs et des crédits à court terme s'élèvent respectivement à 35,744 MD et à 3,90 MD. L'encours des crédits à moyen terme est nul.
 - Le ratio des créances classées (créances classées/total engagements) a atteint 17,6% au 31/12/2005 contre 16,74% en 2004.
 - Le montant des créances classées est passé de 23,574 MD en 2004 à 24,633 MD au 31/12/2005
 - Le ratio de couverture des créances classées (provisions et agios réservés/ créances classées) est passé de 50,06% en 2004 à 57,34% au 31/12/2005.,
 - Le total des engagements courants (classes 0 et 1) est passé de 117,209 MD en 2004 à 118,891 MD au 31/12/2005 soit une augmentation de 1,44%.

Par rapport aux prévisions, les données au 31/12/2005 montrent une régression des mises en force de 3%, ainsi qu'une diminution des revenus bruts de leasing de des produits nets de leasing, respectivement de 5% et de 12%, suite la diminution délibérée du leasing immobilier que connaît le secteur et à l'indisponibilité de certains véhicules utilitaires

Dés l'arrêté des états financiers définitifs au 31/12/2005, la société procèdera à l'actualisation de ses prévisions

L'ATL estime qu'elle ne dispose pas d'autres informations susceptibles d'être portées à la connaissance du public

CHAPITRE 1 - RESPONSABLES DE L'ACTUALISATION DU DOCUMENT DE REFERENCE ET RESPONSABLES DU CONTROLE DES COMPTES

1.1 Responsables de l'actualisation du document de référence

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

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

A notre connaissance, les données de la présente actualisation du document de référence « ATL 2005 » enregistré par le CMF le 01/08/2005 sous le n°05-001 sont conformes à la réalité. Elles comprennent toutes les informations nécessaires aux investisseurs pour fonder leurs jugements sur le patrimoine, l'activité, la situation financière, les résultats et les perspectives de la société. Elles ne comportent pas d'omissions de nature à en altérer la portée.

Arab Tunisian Lease
Le Président Directeur Général
Monsieur Slimene BETTAIEB

1.3 Responsables du contrôle des comptes :

Etats financiers intermédiaires au 30 juin 2005: Société Fourati et Associés KPMG, société inscrite au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie, représentée par Monsieur Moncef BOUSSANNOUGA ZAMMOURI – Adresse : 10, rue de Jérusalem – 1002 Tunis

Attestation du commissaire aux comptes

Nous avons procédé à la vérification des informations financières et des données comptables figurant dans la présente actualisation du document de référence « ATL 2005 » enregistré par le CMF le 01/08/2005 sous le n°05-001 en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les normes de la profession. Nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la régularité des informations financières et comptables présentées.

Les états financiers intermédiaires au 30 juin 2005, arrêtés par le conseil d'administration, ont fait l'objet d'un examen limité effectué par nos soins. Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que ces états financiers intermédiaires, ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société Arab Tunisian Lease arrêtée au 30 juin 2005 conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie et ce sous réserve de ce qui est mentionné ci-après :

1- En couverture des engagements à risque, la société a constaté, au titre du 1^{er} semestre 2005 :

- Une dotation aux provisions pour dépréciation d'actifs : 880.867 DT

- Des agios réservés : 69.685 DT

2- La charge de l'impôt sur les sociétés afférente à la période intermédiaire arrêtée au 30 juin 2005 a été retenue pour 274 463 D, calculée forfaitairement sur la base du minimum d'impôt en tenant compte des réinvestissements exonérés en fin d'exercice.

Le Commissaire aux Comptes
Société Rached FOURATI & Associés – KPMG
Mr Moncef BOUSSANNOUGA ZAMMOURI

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

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

Arab Financial Consultants
Le Président Directeur Général
Mr Youssef Kortobi

1.5 Responsable de l'information

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

CHAPITRE 2 - RENSEIGNEMENTS DE CARACTERE GENERAL CONCERNANT L'EMETTEUR ET SON CAPITAL

L'ATL estime qu'elle ne dispose, depuis la publication du document de référence « ATL/2005 » enregistré par le CMF le 01/08/2005 sous le n°05-001 d'aucune information nouvelle susceptible d'être portée à la connaissance du public à l'exception de l'acquisition par le nouveau PDG, Mr Slimène Bettaieb, de 50 actions.

Ci après le tableau récapitulatif des participations en capital et droits de vote détenus par l'ensemble des membres des organes d'administration et de direction au 31/12/2005

Membres	Nombre d'actions et de droits de vote	Montant en Dinars	% du capital et de droits de vote
Mr Slimene BETTAIEB	50	500	0,005%
Arab Tunisian Bank	225 124	2 251 240	22.51%
M. Chedly OUNIS	0	0	0.00%
Banque Nationale Agricole	100 000	1 000 000	10.00%
SPDIT SICAF	46 950	469 500	4.70%
SEFINA SICAF	37 500	375 000	3.75%
LA CARTE	48 436	484 360	4.84%
M. Ridha ZERZRI	7 920	79 200	0.79%
M. Chedly BEN AMMAR	15 884	158 840	1.59%
M. Mohamed Sadok DRISS	37 500	375 000	3.75%
ATI SICAF	1	10	0.00%
M. Zouheir TANBOURA	0	0	0.00%

Par ailleurs, l'ATL est tenue de conformer ses statuts, notamment, l'article 31 en matière de tantièmes, à la loi n° 2005-65 du 27 juillet 2005 modifiant et complétant le code des sociétés commerciales.

CHAPITRE 3 - RENSEIGNEMENTS CONCERNANT L'ACTIVITE DE L'ATL

3.1 Description de l'activité

3.1.1 Activité de la société au 30/06/2005

A la fin du premier semestre 2005, les mises en force du secteur ont totalisé 243,5 MD contre 240,4 MD au 30 juin 2004.

Quant aux mises en force de l'ATL, elles ont atteint 35,1 MD au 30/06/2005 soit une diminution de 17,8% par rapport à la même période de l'année 2004.

Situation de l'ATL par rapport au secteur du leasing

	Secteur (en MD)		ATL (en MD)		Part de l'ATL	
	juin-04	juin-05	juin-04	juin-05	juin-04	juin-05
Approbations mobilières	290,8	294,2	39,7	49,2	13,65%	16,72%
Approbations Immobilières	56,4	35	8,2	1,8	14,54%	5,14%
Total Approbations	347,2	329,2	47,9	51	13,80%	15,49%
Mises en force Mobilières	209,7	221,7	35	34,1	16,69%	15,38%
Mises en force Immobilières	30,7	21,8	7,7	1	25,08%	4,59%
Total Mises en force	240,4	243,5	42,7	35,1	17,76%	14,41%
Encours mobilier	722,9	733,9	105	103	14,52%	14,03%
Encours immobilier	213,2	209,7	20,3	24,3	9,52%	11,59%
Total Encours	936,1	943,6	125,3	127,3	13,39%	13,49%

Source : CIL

- *Approbations*

Le montant des approbations au 30/06/2005 s'est élevé à 51 MD contre 47,9 MD au 30/06/2004 soit une augmentation de 6,47%. Le montant moyen des approbations a augmenté de 24,76% en atteignant 56,48 mD au 30/06/2005 contre 45,27 mD au 30/06/2004. Le nombre de dossiers approuvés a passé de 1058 au 30/06/2004 à 903 au 30/06/2005 enregistrant, ainsi, une baisse de 14,65%.

Evolution des approbations

	juin-04	juin-05	Evolution
Nombre d'approbations	1058	903	-14,65%
Montant (MD)	47,9	51	6,47%
Montant moyen des approbations (mD)	45,27	56,48	24,76%

Répartition sectorielle des approbations

	juin-04			juin-05		
	Nombre	Montant (MD)	%	Nombre	Montant (MD)	%
BTP	73	3,9	8,1%	75	8	15,6%
Industrie	74	4,6	9,6%	73	5,3	10,4%
Service	845	33,8	70,6%	689	31,6	62,0%
Tourisme	66	5,6	11,7%	66	6,1	12%
Total	1058	47,9	100%	903	51,0	100,0%

Répartition des approbations par type d'équipement

	juin-04			juin-05		
	Nombre	Montant (MD)	%	Nombre	Montant (MD)	%
Matériel de transport lourd	110	9,0	18,8%	80	8,5	16,7%
Matériel de transport léger	786	20,0	41,8%	676	20,6	40,4%
Matériel industriel	17	1,2	2,5%	8	0,3	0,6%
Matériel médical	33	2,1	4,4%	50	9,6	18,8%
Matériel de BTP	47	4,6	9,6%	47	6,6	12,9%
Immobilier	31	8,2	17,1%	8	1,8	3,5%
Autres	34	2,8	5,8%	34	3,6	7,1%
Total	1 058	47,9	100%	903	51,0	100%

- *Les mises en force*

Le montant total des mises en force est passé de 42,7MD au 30/06/2004 à 35,1 MD au 30/06/2005 en diminution de 17,8%. De même, le nombre de dossiers est passé de 932 en juin 2004 à 711 en juin 2005 soit une diminution de 23,7%.

Nombre de contrats mis en force

	juin-04	juin-05	Evolution
Nombre de contrats mis en force	932	711	-23,7%
Montant (MD)	42,7	35,1	-17,8%
Montant moyen par contrat (mD)	45,8	49,4	7,8%

Répartition sectorielle des mises en force

	juin-04			juin-05		
	Nombre	Montant (MD)	%	Nombre	Montant (MD)	%
BTP	68	4,2	9,8%	61	5,6	16,0%
Industrie	73	4,2	9,8%	70	4,1	11,7%
Service	738	30,6	71,7%	519	20,2	57,5%
Tourisme	53	3,7	8,7%	61	5,2	14,8%
Total	932	42,7	100%	711	35,1	100,0%

Répartition des mises en force par type d'équipement

	juin-04			juin-05		
	Nombre	Montant (MD)	%	Nombre	Montant (MD)	%
Matériel de transport lourd	102	9,2	21,5%	68	5,0	14,3%
Matériel de transport léger	687	17,2	40,3%	512	15,8	45,0%
Matériel industriel	31	1,9	4,4%	8	0,4	1,1%
Matériel médical	25	1,0	2,3%	44	4,6	13,1%
Matériel de BTP	42	4,4	10,3%	42	5,8	16,5%
Immobilier	31	7,7	18,0%	6	1,0	2,9%
Autres	14	1,3	3,0%	31	2,5	7,1%
Total	932	42,7	100%	711	35,1	100%

- *Evolution de l'encours financier entre juin 2004 et juin 2005*

Répartition de l'encours par secteur

	juin-04		juin-05	
	Montant (MD)	%	Montant (MD)	%
BTP	12,4	9,9%	14,9	11,7%
Industrie	15,5	12,4%	13,9	10,9%
Service	84,6	67,5%	85,1	66,9%
Tourisme	12,8	10,2%	13,4	10,5%
Total	125,3	100,0%	127,3	100,0%

Répartition de l'encours financier par type d'équipement

	juin-04		juin-05	
	Montant (MD)	%	Montant (MD)	%
Matériel de transport lourd	21,3	17,0%	20,0	15,7%
Matériel de transport léger	45,5	36,3%	41,7	32,8%
Matériel industriel	4,1	3,3%	3,2	2,5%
Matériel médical	6,5	5,2%	12,0	9,4%
Matériel de BTP	16,3	13,0%	14,9	11,7%
Immobilier	20,3	16,2%	24,3	19,1%
Autres	11,3	9,0%	11,2	8,8%
Total	125,3	100,0%	127,3	100,0%

- *Evolution des engagements de la société au 30/06/2005*

En mD

	juin-04				juin-05			
	Nombre de clients	Encours	Impayés	Couverture (Provisions et Agios réservés)	Nombre de clients	encours	impayés	couverture (Provisions et Agios réservés)
Classe 0	4 131	96 512	-185	0	6 812	97 633	-835	0
Classe 1	693	16 191	2 025	0	734	20 382	2 891	0
Classe 2	239	6 264	2 058	611	212	2 118	1 016	287
Classe 3	128	1 809	1 411	612	164	1 750	926	528
Classe 4	538	4 597	10 701	10 016	491	5 398	11 467	11 947
Total 2-3-4	905	12 670	14 170	11 239	867	9 266	13 410	12 762
Total	5 729	125 373	16 010	11 239	8 413	127 281	15 466	12 762
<i>Ratio des créances classées</i>			18,98%				15,89%	
<i>Ratio de couverture</i>			41,87%				56,28%	

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

	Juin -05	juin-04
Encours financier (+)	127 281	125 373
Contrat en attente de mise en force (+)	1 651	2 476
Régularisation des amortissements financiers de fin de période (+)	1 748	3 062
Encours comptable *	130 680	130 911

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

3.1.2 *Activité de la société au 31/12/2005*¹

Les revenus bruts de leasing ont enregistré une légère variation en 2005 par rapport à l'année 2004. Ainsi, au terme de l'année 2005 les revenus bruts de leasing ont augmenté de 1% et les produits nets de leasing ont diminué de 2,5% par rapport à 2004.

En 2005, les mises en force du secteur ont atteint 446,8 MD soit une diminution de 9,85% par rapport à l'année 2004.

L'ATL pour sa part, a enregistré en 2005 une baisse des mises en force de 2,9% soit un niveau de mises en force de 70,1 MD.

Situation de l'ATL par rapport au secteur au 31/12/2005

	Secteur (en MD)		ATL (en MD)		Part de l'ATL	
	2004	2005 ²	2004	2005	2004	2005
Approbations mobilières	558,5	486,3	73,7	84,1	13,20%	17,29%
Approbations Immobilières	99,7	70,8	9,5	2,7	9,53%	3,81%
Total Approbations	658,2	557,1	83,2	86,8	12,64%	15,58%
Mises en force Mobilières	438,7	402,6	63,2	68,2	14,41%	16,94%
Mises en force Immobilières	56,9	44,2	9	1,9	15,82%	4,30%
Total Mises en force	495,6	446,8	72,2	70,1	14,57%	15,69%
Encours mobilier	735,1	647,4	101,4	107,9	13,79%	16,67%
Encours immobilier	219,7	172	24	19,6	10,92%	11,40%
Total Encours	954,8	819,4	125,4	127,5	13,14%	15,56%

Source : CIL

- ***Approbations***

Le montant des approbations au 31/12/2005 s'élève à 86,8MD contre 83,2MD au 31/12/2004, soit une augmentation de 4,33%. Le nombre des dossiers approuvés est passé de 1 887 en 2004 à 1 653 en 2005, ainsi le montant moyen approuvé par dossier est passé de 44 mD en 2004 à 52,5 mD en 2005.

Evolution des approbations

	2004	2005	Evolution
Nombre d'approbations	1 887	1 653	-12,40%
Montant (MD)	83,2	86,8	4,33%
Montant moyen des approbations (mD)	44,09	52,51	19,10%

¹ Les informations relatives à l'année 2005 n'ont pas été auditées

² Réalisations du secteur hors Amen Lease

Répartition sectorielle des approbations

	2004			2005		
	Nombre	Montant (MD)	%	Nombre	Montant (MD)	%
BTP	154	11,0	13,2%	150	13,4	15,4%
Industrie	160	7,6	9,1%	143	11,2	12,9%
Service	1 468	56,0	67,3%	1 264	54,2	62,5%
Tourisme	105	8,6	10,3%	96	8,0	9,2%
Total	1 887	83,2	100,0%	1 653	86,8	100,0%

Répartition des approbations par type d'équipement

	2004			2005		
	Nombre	Montant (MD)	%	Nombre	Montant (MD)	%
Matériel de transport lourd	216	17,6	21,2%	151	14,1	16,2%
Matériel de transport léger	1 362	34,0	40,9%	1 214	34,7	39,9%
Matériel industriel	26	1,7	2,0%	11	0,4	0,5%
Matériel médical	63	4,1	4,9%	85	12,6	14,5%
Matériel de BTP	95	10,8	13,0%	94	11,4	13,2%
Immobilier	43	9,5	11,4%	15	2,7	3,1%
Autres	82	5,5	6,6%	83	10,9	12,6%
Total	1 887	83,2	100%	1 653	86,8	100%

- *Les mises en force*

Le montant total des mises en force est passé de 72,2MD au 31/12/2004 à 70,1MD au 31/12/2005 en diminution de 2,9%. De même, le nombre de dossiers est passé de 1 657 en 2004 à 1395 en 2005 soit une diminution de 15,8%.

Nombre de contrats mis en force

	2004	2005	Evolution
Nombre de contrats mis en force	1 657	1 395	-15,8%
Montant (MD)	72,2	70,1	-2,9%
Montant moyen par contrat (mD)	43,6	50,3	15,3%

Répartition sectorielle des mises en force

	2004			2005		
	Nombre	Montant (MD)	%	Nombre	Montant (MD)	%
BTP	119	7,7	10,7%	130	9,8	14,0%
Industrie	139	6,6	9,1%	143	9,8	14,0%
Service	1 300	50,8	70,4%	1 027	43,3	61,7%
Tourisme	99	7,1	9,8%	95	7,2	10,3%
Total	1657	72,2	100%	1 395	70,1	100,0%

Répartition des mises en force par type d'équipement

	2004			2005		
	Nombre	Montant (MD)	%	Nombre	Montant (MD)	%
Matériel de transport lourd	193	16,3	22,6%	140	10,4	14,9%
Matériel de transport léger	1 194	29,5	40,9%	982	27,5	39,2%
Matériel industriel	18	1,1	1,5%	15	0,6	0,9%
Matériel médical	53	3,3	4,6%	87	11,2	16,0%
Matériel de BTP	74	7,3	10,1%	85	9,9	14,2%
Immobilier	43	8,9	12,3%	11	1,9	2,7%
Autres	82	5,8	8,0%	75	8,5	12,1%
Total	1 657	72,2	100%	1 395	70,1	100%

- *Evolution de l'encours financier entre 2004 et 2005*

Répartition de l'encours financier par secteur

(en MD)

	2004		2005	
	Montant	%	Montant	%
BTP	14,5	11,6%	14,7	11,5%
Industrie	12	9,6%	14,1	11,1%
Service	86,2	68,7%	86,5	67,8%
Tourisme	12,7	10,1%	12,2	9,6%
Total	125,4	100,0%	127,5	100,0%

Répartition de l'encours financier par type d'équipement

(en MD)

	2004		2005	
	Montant	%	Montant	%
Matériel de transport lourd	23,5	18,7%	18,8	14,7%
Matériel de transport léger	42,4	33,8%	44,3	34,7%
Matériel industriel	1,6	1,3%	2,4	1,9%
Matériel médical	8,9	7,1%	15,9	12,5%
Matériel de BTP	12,8	10,2%	14,1	11,1%
Immobilier	24	19,1%	19,6	15,4%
Autres	12,2	9,7%	12,4	9,7%
Total	125,4	100,0%	127,5	100,0%

• *Evolution des engagements de la société au 31/12/2005*

En mD

	31/12/2004				31/12/2005			
	Nombre de clients	Encours	Impayés	Couverture (Provisions et Agios réservés)	Nombre de clients	encours	impayés	couverture (Provisions et Agios réservés)
Classe 0	8152	99 571	77	0	3952	101 512	54	0
Classe 1	678	15 560	2 001	0	652	15 414	1 911	0
Classe 2	70	2 071	701	275	245	3 639	1 127	309
Classe 3	35	436	460	151	200	654	751	333
Classe 4	444	7 796	12 109	11 374	594	6 313	12 149	13 484
Total 2-3-4	549	10 303	13 271	11 800	1039	10 606	14 027	14 126
Total	9379	125 433	15 349	11 800	5643	127 533	15 992	14 126
<i>Ratio des créances classées</i>			<i>16,74%</i>				<i>17,16%</i>	
<i>Ratio de couverture</i>			<i>50,06%</i>				<i>57,34%</i>	

3.2 Politique d'investissement

Le projet de création de la nouvelle société de leasing en Algérie est encore en vigueur et pourrait se concrétiser en 2006.

CHAPITRE 4 - PATRIMOINE – SITUATION FINANCIERE - RESULTAT

4.1. Patrimoine de la société au 30 juin 2005

4.1.1. Patrimoine immobilier

Le patrimoine immobilier de l'ATL est constitué essentiellement des immobilisations en leasing. La valeur comptable nette des immobilisations en leasing s'élève au 30/06/2005 à 128 403 753 D.

	Valeur Brute	Amortissements et provisions	(en Dinars) Valeur nette
Immobilisations en location	292.799.332	172.754.917	120.044.415
Matériel en relocation	15.403.167	8.784.407	6.618.760
Immobilisations contrats suspendus	4.568.397	2.202.568	2.365.829
Immobilisations attente mise en force	1.651.266	0	1.651.266
Montant brut	314.422.162	183.741.892	130.680.270
Provision pour dépréciation		2.276.517	2.276.517
Total	314.422.162	186.018.409	128.403.753

Les immobilisations en attente de mise en force correspondent aux contrats signés et non encore mis en force à la date de l'arrêté du bilan au 30/06/2005.

Les immobilisations contrats suspendus correspondent au matériel récupéré auprès des clients contentieux et non encore remplacé au 30/06/2005.

Les mouvements enregistrés au cours du premier semestre sont détaillés dans le tableau ci-après :

	Valeur Brute	Amortissements et provisions	(en Dinars) Valeur nette
Solde au 31/12/2004	301.201.936	172.345.514	128.856.422
Ajouts de la période	34.803.241	29.552.109	5.251.132
- Investissements	33.508.964	29.336.544	4.172.420
- Relocations	1.294.277	215.565	1.078.712
- Transferts	0	0	0
Retraits de la période	21.583.015	18.155.731	3.427.284
- Cessions à la valeur résiduelle	12.459.893	12.237.344	222.549
- Cessions anticipées	4.211.816	2.968.226	1.243.590
- Transferts (cessions)	2.694.327	1.818.919	875.408
- Relocations	2.216.979	1.131.242	1.085.737
Cumul des Amortissements	0	183.741.892	0
Cumul Provisions nettes	0	2.276.517	2.276.517
Total	314.422.162	186.018.409	128.403.753

- *Acquisitions et cessions des immobilisations propres du 2^{ème} semestre 2005*

	Acquisition	Cession
Logiciel	3 348	0
Matériel de transport	49 555	12 661
AAI	1 969	0
MMB	1 115	0
Matériel informatique	4 295	0
Total	60 282	12 661

4.1.2. Immobilisations financières

L'ATL détient un portefeuille titres composé au 30/06/2005 des participations suivantes :

	Montant souscrit au 31/12/2004	acquisition	cession	Montant souscrit Au 30/06/2005	Partie libérée	Provisions	Montant net au 30/06/2005	Nominal	Nombre d'actions	Part du capital en %
Participations	2 209 812			2 209 812	2 209 812	41 040	2 168 772			
Arab Tunisian Invest-SICAF	166 055			166 055	166 055	41 040	125 015	10	20 000	1,73%
SICAR INVEST	300 000			300 000	300 000		300 000	10	30 000	3%
Union de Factoring	600 000			600 000	600 000		600 000	5	120 000	10%
SARI	1 143 757			1 143 757	1 143 757		1 143 757	100	9 900	30%
Participations dans le cadre de contrat de portage	1 047 544			2 243 257	2 243 257	200 000	2 043 257			
NOUR EL KANTAOUI (Durée: 5 ans; Taux: 9%)*	151 800			151 800	151 800	200 000	-48 200	100	1 518	4,17%
JERBA RESIDENCE (Durée: 5 ans; Taux: TMM+2%)	60 000		60 000							
Couscousserie du Sud (Durée: 5 ans; Taux: 7,5%)	100 000			100 000	100 000		100 000	500	200	2,33%
FLEXOPRINT (Durée: 3 ans avec délai de grâce de 2 ans; Taux: 7%)	133 500			133 500	133 500		133 500	500	267	2,41%
FLEXOPRINT 2 (Durée: 2 an s ; taux 4%)	300 000		168 713	131 287	131 287		131 287		263	
NAWEL INTERPLASTIQUE (Durée: 3 ans; Taux: 7%)	133 340		66 670	66 670	66 670		66 670	100	666	16,66%
NAWEL INTERPLASTIQUE (Durée: 4 ans, taux :5%)		100 000		100 000	100 000		100 000		1000	
DINDY (Durée: 5 ans; Taux 7,25%)	160 000			160 000	160 000		160 000	10	16 000	8%
SPPAS (Durée 2 ans; Taux 4%)	8 904		8 904							
HASDRUBAL THALASSA HOTEL (Durée 3 ans; Taux 3%)		500 000		500 000	500 000		500 000	1 000	500	3,67%
BOUJBEL VACPA (Durée 5 ans ; Taux 7%)		500 000		500 000	500 000		500 000	100	5 000	19,60%
HOTEL LES OLIVIERS PALACE (Durée 5 ans ; Taux 5,5%)		200 000		200 000	200 000		200 000	5	40 000	5,90%
SOCOTRAP ** (Durée 5 ans ; taux 7 %)		200 000		200 000	200 000		200 000	100	2 000	55,55%
Placements rémunérés	1 500 000			1 800 000	1 800 000		1 800 000			
COTIF SICAR (Durée: 5 ans; Taux: TMM+1,5%)	1 500 000			1 500 000	1 500 000		1 500 000			
COTIF SICAR 2 (Durée 5 ans ; Taux TMM – 0 ,5%)		300 000		300 000	300 000		300 000			
Placements en fonds de capital risque***	1 570 000			1 570 000	1 570 000		1 570 000			
SICAR INVEST	785 000			785 000	785 000		785 000			
ATD SICAR	785 000			785 000	785 000		785 000			
Total des participations	6 327 356	1 800 000	304 287	7 823 069	7 823 069	241 040	7 582 029			

*Le montant des provisions au 30 juin 2005 de 200 000 dinars relatif à la couverture de la créance Nour el kantaoui, passée en contentieux en octobre 2003, couvre aussi bien la valeur nominale des titres que les intérêts échus et constatés en produits. La société s'engage à régulariser la constatation des provisions sur les intérêts lors de l'arrêté des états financiers au 31/12/2005..

** Société de Congélation et de Transformation des Produits de la Pêche (SOCOTRAP) : C'est une SARL, sise à Ellouza, Jbeniana au capital de 360 mille dinars après augmentation en date du 07/03/2005. L'ATL détient 55% du capital de cette société.

***ressources spéciales gérées pour le compte de l'ATL pour une durée de 5 ans.

- *Acquisitions et cessions du 2^{ème} semestre 2005*

Il n'y a pas eu d'acquisitions de titres de participations au cours du 2ème semestre. Les opérations de cession enregistrées sont les suivantes :

Désignation	Cession
COUSCOUSSERIE DU SUD	100 000
FLEXO PRINT	66 500
FLEXOPRINT 2	131 287
Total	297 787

4.2 Renseignements financiers au 30/06/2005

4.2.1 Etats financiers au 30/06/2005

Bilan au 30 juin 2005 (en Dinars)

ACTIFS	NOTE	30-juin-05	30-juin-04	31-déc-04
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>				
Immobilisations propres incorporelles	3	111 379	109 879	111 379
Amortissements	3	-108 313	-106 119	-107 346
Valeurs nettes 1		3 066	3 760	4 033
Immobilisations propres corporelles	4	5 057 144	4 858 973	5 041 349
Amortissements	4	-1 019 873	-909 897	-989 069
Valeurs nettes 2		4 037 270	3 949 076	4 052 280
Immobilisations en Leasing	5	314 422 162	297 831 115	301 201 936
Amortissements	5	-183 741 892	-166 919 323	-172 345 514
Provision pour dépréciation immo leasing	5	-2 276 517	-1 867 446	-2 217 479
Valeurs nettes 3		128 403 753	129 044 346	126 638 943
Immobilisations financières	6	8 312 954	7 372 894	6 849 265
Provisions	6	-241 040	-136 536	-191 040
Valeurs nettes 4		8 071 914	7 236 358	6 658 225
Autres Actifs Non courants	7	335 052	287 327	310 822
Total des actifs non courants		140 851 055	140 520 867	137 664 304
<u>ACTIFS COURANTS</u>				
Clients et comptes rattachés	8	17 002 964	17 033 868	15 906 817
Provisions et Agios réservés	8	-10 473 841	-9 371 569	-9 582 326
Valeurs nettes 5		6 529 123	7 662 298	6 324 491
Autres actifs courants	9	956 252	859 468	1 167 424
Provisions	9	-12 410	-12 410	-12 410
Valeurs nettes 6		943 842	847 058	1 155 014
Placements et autres actifs financiers	10	1 808 309	351 277	2 047 148
Liquidités et équivalents de liquidités	11	9 887 164	3 455 938	8 041 639
Total des actifs Courants		19 168 438	12 316 571	17 568 292
TOTAL DES ACTIFS		160 019 493	152 837 437	155 232 596

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	NOTE	30-juin-05	30-juin-04	31-déc-04
<u>CAPITAUX PROPRES</u>				
Capital social	12	10 000 000	10 000 000	10 000 000
Réserves	12	10 241 820	10 241 820	10 241 821
Résultats reportés	12	1 511 245	1 185 392	1 149 131
Total des capitaux propres avant résultat de la période		21 753 065	21 427 212	21 390 952
Résultat de la période	12	978 097	950 381	1 927 114
Total des capitaux propres avant affectation		22 731 162	22 377 593	23 318 065
<u>PASSIFS</u>				
<u>PASSIFS NON COURANTS</u>				
Emprunts	13	75 655 290	65 028 683	71 011 286
Autres passifs financiers	14	100 000		
Provisions	15	173 500	158 500	183 500
Total des passifs non courants		75 928 790	65 187 183	71 194 786
<u>PASSIFS COURANTS</u>				
Fournisseurs et comptes rattachés	16	9 311 225	8 983 085	5 324 166
Autres passifs courants	17	6 621 009	6 027 879	6 520 082
Concours bancaires et Autres passifs financiers	18	45 427 307	50 261 698	48 875 497
Total des passifs courants		61 359 541	65 272 662	60 719 745
Total des passifs		137 288 331	130 459 844	131 914 531
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		160 019 493	152 837 437	155 232 596

Etat de résultat au 30 juin 2005 (en Dinars)

TITRE	NOTE	30-juin-05	30-juin-04	31-déc-04
<u>PRODUITS D'EXPLOITATION</u>				
Revenus brut de leasing	19	37 002 791	37 656 144	75 101 201
Intérêts de retard& autres produits d'exploitation	19	266 498	322 993	768 778
Variation des produits réservés	19	-1 600	-127 364	-100 015
Dotations aux amortissements des immobilisations leasing	19	-29 552 109	-30 024 678	-59 570 954
Variation des Intérêts de retards réservés	19	-68 085	-144 638	-110 696
Total des produits d'exploitation		<u>7 647 495</u>	<u>7 682 457</u>	<u>16 088 314</u>
Charges financières nettes	20	-3 935 923	-4 111 673	-8 223 255
Produits des placements	21	311 093	366 935	513 284
PRODUITS NETS		<u>4 022 666</u>	<u>3 937 719</u>	<u>8 378 343</u>
<u>CHARGES D'EXPLOITATION</u>				
<i>Charges du personnel</i>	22	-970 189	-899 662	-1 753 271
<i>Autres charges d'exploitation</i>	23	-641 405	-640 939	-1 247 967
Dotations aux amortissements	24	-233 168	-203 831	-432 466
Dotations nettes aux provisions et résultat des créances radiées	25	-870 867	-979 896	-2 390 616
Dotations aux provisions pour dépréciation des titres	26	-50 000	13 474	-41 030
Total des charges d'exploitation		-2 765 630	-2 710 854	-5 865 350
<u>RESULTAT D'EXPLOITATION</u>		<u>1 257 035</u>	<u>1 226 865</u>	<u>2 512 993</u>
Autres gains ordinaires	27	26 141	9 067	116 349
Autres pertes ordinaires	28	-30 616	-47 955	-102 282
<u>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT</u>		<u>1 252 560</u>	<u>1 187 977</u>	<u>2 527 061</u>
Reprise des provisions pour impôts différés			0	0
Impôts sur les bénéfices	29	-274 463	-237 595	-599 947
<u>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT</u>		<u>978 097</u>	<u>950 381</u>	<u>1 927 114</u>
Eléments extraordinaires				
<u>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</u>		<u>978 097</u>	<u>950 381</u>	<u>1 927 114</u>
Effet des modifications comptables (net d'impôt)				0
RESULTAT APRES MODIFICATIONS COMPTABLES		978 097	950 381	1 927 114

Etat de flux de trésorerie au 30 juin 2005 (en Dinars)

Désignation	Notes	30-juin-05	30-juin-04	31-déc-04
ENCAISSEMENTS CLIENTS		44 321 224	45 296 410	90 435 356
DECAISSEMENTS LEASING		-33 323 973	-38 152 582	-74 719 053
ENCAISSEMENTS AUTRE QUE LEASING	NC1	163 510	44 591 750	46 767 422
DECAISSEMENTS AUTRE QUE LEASING	NC2	-1 130 879	-43 404 972	-47 578 254
DECAISSEMENTS PERSONNEL	NC3	-727 138	-607 239	-1 331 999
INTERETS PAYES	NC4	-3 445 451	-2 934 010	-6 137 260
INTERETS PERCUS	NC5	87 950	181 875	321 616
IMPOTS ET TAXES PAYES A L'ETAT	NC6	-2 558 729	-2 083 834	-4 481 142
<u>FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION</u>		<u>3 386 513</u>	<u>2 887 398</u>	<u>3 276 684</u>
-				
DÉCAISSEMENTS PROVENANT DE L'ACQUISITION D'IMMOBILISATIONS PROPRES	NC7	-153 886	-230 127	-591 916
ENCAISSEMENTS PROVENANT DE CESSIONS D'IMMOBILISATIONS PROPRES	NC8	52 400		42 700
DÉCAISSEMENTS PROVENANT DE L'ACQUISITION D'IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES	NC9	-13 800 000	-1 500 000	-1 709 675
ENCAISSEMENTS PROVENANT DE CESSIONS D'IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES	NC10	12 567 880	1 431 912	1 925 759
<u>FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENTS</u>		<u>-1 333 606</u>	<u>-298 215</u>	<u>-333 132</u>
DIVIDENDES ET AUTRES DISTRIBUTIONS	NC11	-1 630 000	-1 530 041	-1 560 041
ENCAISSEMENTS PROVENANT DES EMPRUNTS	NC12	37 600 400	62 022 000	105 621 000
REMBOURSEMENTS DES EMPRUNTS	NC13	-36 756 396	-65 148 932	-110 515 329
<u>FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</u>		<u>-785 996</u>	<u>-4 656 973</u>	<u>-6 454 370</u>
<u>VARIATION DE TRESORERIE</u>		<u>1 266 911</u>	<u>-2 067 790</u>	<u>-3 510 817</u>
TRÉSORERIE DÉBUT DE LA PERIODE		2 010 912	5 521 729	5 521 729
TRÉSORERIE FIN DE LA PERIODE		3 277 823	3 453 939	2 010 912

Engagements hors bilan au 30 juin 2005 (en Dinars)

ENGAGEMENTS DONNES

30/06/2005

* Garanties réelles	
* Hypothèques	
* Nantissements	
* Effets nantis	127 226 918
* Intérêts à échoir	15 457 675
* Participations à libérer	

ENGAGEMENTS RECUS

* Hypothèques	14 653 251
* Nantissements	
* Effets nantis	127 226 918
* Avals	0
* Engagements reçus de la clientèle	129 029 004

ENGAGEMENTS RECIPROQUES

* Emprunts obtenus non encore encaissés	
* Crédits consentis non encore versés	1 651 266
* Commandes d'immobilisations	
* Contrats avec le personnel	

DETTES GARANTIES PAR DES SURETES

* Emprunt obligataire	0
* Emprunt d'investissement	
* Emprunt courant de gestion	

NOTES AUX ETATS FINANCIERS ARRETES AU 30 JUIN 2005

(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 sociétés de leasing, le taux des provisions déductibles est ainsi relevé à 75% - taux porté à 85% par la loi de finances pour 2005- au titre des bénéfices réalisés à compter de 2002 jusqu'à l'an 2006.

Enfin la loi de finance pour 2005 a étendu aux sociétés de leasing la mesure de radiation des créances irrécouvrables sans que cela influe sur leur résultat fiscal.

NOTE 2 : PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES APPLIQUES :

Les états financiers arrêtés au 30 Juin 2005 , 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 sur 50 ans	50 ans	2%
- Immeubles sur 20 ans	20 ans	5%
- Matériel de transport	5 ans	20%
- Mobilier et matériel de bureau	10 ans	10%
- Agencements, aménagements, installations	10 ans	10%
- Matériel informatique	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 crédit 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 correspondante 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%

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 nette de la période a été déterminée sur la base d'une classification exhaustive des engagements arrêtés au 30 juin 2005 .

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 sont généralement réservés pour la partie non couverte par les règlements des nouveaux repreneurs.

2-6 : Portefeuille titres :

Les titres de participation et les titres immobilisés sont enregistrés dans les livres à leur valeur d'acquisition.

NOTE 3 : 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 30 juin 2005 se présente comme suit :

Désignation	Taux d'Amort	Valeur brute					Amortissements				VCN
		Début de période	Acquisitions	Transferts	Cessions	fin de période	début de période	Dotation de la période	Cessions ou transfert	Fin de période	
Logiciels	33%	111.379	0	0	0	111.379	107.346	967	0	108.313	3.066
TOTAUX		111.379	0	0	0	111.379	107.346	967	0	108.313	3.066

NOTE 4 : IMMOBILISATIONS PROPRES CORPORELLES :

Désignation	Taux d'Amort	Valeur brute					Amortissements				VCN
		Début de période	Acquisitions	Transferts	Cessions	fin de période	début de période	Dotation de la période	Cessions ou transfert	Fin de période	
Terrain	-	14.250				14.250	0	0	0	0	14.250
Matériel de transport	20%	602.150	86.891		133.131	555.909	242.241	53.078	118.627	176.693	379.216
Construction sur 20 ans	5%	271.682				271.682	9.650	6.736		16.386	255.296
Construction sur 50 ans	2%	2.998.143				2.998.143	187.782	29.735		217.517	2.780.627
A.A.I	10%	418.660	21.041			439.701	114.541	21.549		136.090	303.611
M.M.B	10%	351.475	1.920			353.394	141.188	16.836		158.023	195.371
Matériel informatique	35,71%	375.375	39.074			414.449	292.143	21.318		313.461	100.988
Autre matériel	10%	3.614				3.614	1.523	179		1.703	1.911
Avance/imm en cours		6.000				6.000	0	0		0	6.000
TOTAUX		5.041.349	148.926	0	133.131	5.057.144	989.069	149.431	118.627	1.019.873	4.037.270

NOTE 5 : IMMOBILISATIONS EN LEASING :

Les immobilisations en leasing se détaillent au 30 juin 2005 comme suit :

	Valeur Brute	Amortissements et provisions	Valeur nette
Immobilisations en location	292.799.332	172.754.917	120.044.415
Matériel en relocation	15.403.167	8.784.407	6.618.760
Immobilisations contrats suspendus	4.568.397	2.202.568	2.365.829
Immobilisations attente mise en force	1.651.266	0	1.651.266
Montant brut	314.422.162	183.741.892	130.680.270
Provision pour dépréciation		2.276.517	2.276.517
Total	314.422.162	186.018.409	128.403.753

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

	Valeur Brute	Amortissements et provisions	Valeur nette
Solde au 31/12/2004	301.201.936	172.345.514	128.856.422
Ajouts de la période	34.803.241	29.552.109	5.251.132
- Investissements	33.508.964	29.336.544	4.172.420
- Relocations	1.294.277	215.565	1.078.712
- Transferts	0	0	0
Retraits de la période	21.583.015	18.155.731	3.427.284
- Cessions à la valeur résiduelle	12.459.893	12.237.344	222.549
- Cessions anticipées	4.211.816	2.968.226	1.243.590
- Transferts (cessions)	2.694.327	1.818.919	875.408
- Relocations	2.216.979	1.131.242	1.085.737
Cumul des Amortissements	0	183.741.892	0
Cumul Provisions nettes	0	2.276.517	2.276.517
Total	314.422.162	186.018.409	128.403.753

NOTE 6 : IMMOBILISATIONS FINANCIERES :

Les immobilisations financières s'analysent au 30 juin 2005 comme suit :

	<u>30 Juin</u>		<u>31 Décembre</u>
	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2004</u>
- Titres de Participations	7.823.069	6.790.460	6.327.356
- Prêts au personnel	401.707	295.043	351.554
- Dépôts et cautionnements versés	6.000	40.858	6.000
- Autres créances immobilisées	82.178	246.533	164.355
Montant brut	8.312.954	7.372.894	6.849.265
- Provision pour dépréciation des titres de participation	-241.040	-136.536	-191.040
Montant net	8.071.914	7.236.358	6.658.225

Les mouvements enregistrés durant la période sur le poste « titres de participations » sont détaillés ci-dessous :

	Montant Total
Solde au 31 Décembre 2004	6.327.356
<u>Additions de la période</u>	<u>1.800.000</u>
Sté Hasdrubal thalassa Hotel	500.000
Sté Boujbel VACPA	500.000
Sté Nawel Interplastic	100.000
COTIF SICAR	300.000
Hotel Les Oliviers	200.000
Sté SOCOTRAP	200.000
<u>Cessions de la période</u>	<u>304.287</u>
SPPAS	177.617
Jerba Résidence	60.000
Nawel Interplastic	66.670
Solde au 30 Juin 2005	7.823.069

NOTE 6 : IMMOBILISATIONS FINANCIERES (Suite)

Les titres de participation se détaillent au 30 juin 2005 comme suit :

Participation	Date de souscription	Nombre d'actions	Valeur Nominale	Montant total
ATI	26/12/1995	20.000	10 dt	166.055 dt
SICAR INVEST	18/03/1997			100.000 dt
COTIF SICAR	18/03/2004			1.500.000 dt
NOUR EL KANTAOUI	24/03/1998	1.518	100 dt	151.800 dt
SICAR INVEST	24/03/1998			200.000 dt
SARI	21/12/1999	9.900	100 dt	1.143.757 dt
UNIFACTOR	22/03/2000	120.000	5 dt	600.000 dt
COUSCOUSSERIE DU SUD	04/03/2000	200	500 dt	100.000 dt
FLEXOPRINT	29/01/2001	267	500 dt	133.500 dt
NAWEL INTERPLASTIC	29/01/2001	6.667	10 dt	66.670 dt
FLEXOPRINT	08/03/2002	262	500 dt	131.287 dt
DINDY	21/03/2002	16.000		160.000 dt
SICAR INVEST	01/03/2003			(1) 785.000 dt
ATD SICAR	01/03/2003			(1) 785.000 dt
STE HASDRUBAL THALASSA	08/02/2005	500	1.000 dt	500.000 dt
STE BOUJBEL VACPA	22/02/2005	5000	100 dt	500.000 dt
NAWEL INTERPLASTIC	16/03/2005	1000	100 dt	100.000 dt
SOCOTRAP	23/03/2005	2000	100 dt	200.000 dt
HOTEL LES OLIVIERS	22/03/2005	40.000	5 dt	200.000 dt
COTIF SICAR				300.000 dt
TOTAUX				7.823.069

(1) : Fonds donnés en gestion pour compte.

Les autres créances immobilisées correspondent à la partie à plus d'un an de la TVA gelée au 31/12/1998 en application de la loi de finances pour la gestion 1999, la partie à moins d'un an figure parmi les autres actifs courants.

La provision pour dépréciation des titres de participation correspond :

- à la couverture de la créance NOUR EL KANTAOUI passée en contentieux en octobre 2003, à hauteur de D : 200.000 au 30/06/2005 .
- à la couverture de la participation dans la société ATI à hauteur de D : 41.040

NOTE 7 : AUTRES ACTIFS NON COURANTS :

**Tableau de Mouvement des Autres Actifs Non Courants
Arrêtés au 30 Juin 2005**

Désignation	Valeur brute				Résorptions				VCN
	Début de période	Additions	Transferts	fin de période	début de période	Dotation de la période	transfert	Fin de période	
Frais d'émission des emprunts	310.822	107.000	0	417.822	0	82.770	0	82.770	335.052
TOTAUX	310.822	107.000	0	417.822	0	82.770	0	82.770	335.052

Les frais d'émission et de remboursement des emprunts sont résorbés sur la durée de l'emprunt au prorata des intérêts courus.

NOTE 8 : CLIENTS ET COMPTES RATTACHES :

Le poste clients et comptes rattachés s'élève au 30 Juin 2005 à **D : 6.529.123** contre **D : 7.662.298** au 30 juin 2004.

Il se détaille comme suit :

	<u>30 Juin</u>		<u>31 Décembre</u>
	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2004</u>
- Clients ordinaires	16.979.491	17.024.674	15.892.183
- Effets remis à l'encaissement	23.473	9.194	14.634
Montant brut	<u>17.002.964</u>	<u>17.033.868</u>	<u>15.906.817</u>
- Marges réservées	(2.324.371)	(2.315.977)	(2.254.686)
- Provisions pour dépréciation des comptes clients	(8.149.470)	(7.055.593)	(7.327.640)
Montant net	<u>6.529.123</u>	<u>7.662.298</u>	<u>6.324.491</u>

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 au niveau de leur recouvrement.

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.

NOTE 9: AUTRES ACTIFS COURANTS :

Les autres actifs courants s'élèvent au 30 juin 2005 à **D** : 943.842 contre **D** :**847.058** au 30 juin 2004 et se détaillent comme suit :

	<u>30 Juin</u>		<u>31 Décembre</u>
	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2004</u>
- Etat impôts et taxes	354.476	382.103	803.447
- Comptes de régularisation actif	319.638	289.576	146.088
- Prêts au personnel	76.978	82.765	97.078
- Débiteurs divers	205.160	105.024	120.811
Total brut	956.252	859.468	1.167.424
- Provisions pour dépréciation des actifs courants	(12.410)	(12.410)	(12.410)
Total net	943.842	847.058	1.155.014

Le compte Etat impôts et taxes se détaille comme suit :

- Report TVA gelée	164.355
- Acomptes provisionnels	179.984
- Retenues à la source	10.137
Total	354.476

Les comptes de régularisation actif se détaillent comme suit :

- Charges comptabilisées d'avance	15.552
- Charges de financement	46.689
- Produits à recevoir	257.397
Total	319.638

NOTE 10 : PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS :

Les placements et autres actifs financiers s'élèvent au 30 Juin 2005 à **D** : 1.808.309 contre **D** : 351.277 au 30 juin 2004 et correspondent aux bons du trésor contractés, ainsi que les intérêts courus au 31 décembre sur les participations d'ATL.

NOTE 11 : LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES :

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

	<u>30 Juin</u>		<u>31 Décembre</u>
	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2004</u>
- Banques	9.877.664	3.446.438	8.032.139
- Caisses	9.500	9.500	9.500
Total	9.887.164	3.455.938	8.041.639

NOTE 12 : CAPITAUX PROPRES :

Les capitaux propres se détaillent comme suit :

	<u>30 Juin</u>		<u>31 Décembre</u>
	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2004</u>
- Capital social	10.000.000	10.000.000	10.000.000
- Réserve légale	1.000.000	1.000.000	1.000.000
- Réserve pour fond social	402.188	402.188	402.189
- Réserve pour risque	1.200.000	1.200.000	1.200.000
- Réserves pour réinvestissements exonérés	7.639.632	7.639.632	7.639.632
- Résultats reportés	1.443.904	1.185.392	1.081.790
- Effet des modifications comptables	67.341	0	67.341
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice	21.753.065	21.427.212	21.390.952
- Résultat de l'exercice	978.097	950.381	1.927.114
Total des capitaux propres	22.731.162	22.377.593	23.318.065

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

NOTE 13 : EMPRUNTS :

SITUATION DES EMPRUNTS OBLIGATAIRES AU 30/06/2005

Désignation de l'emprunt	Date de réalisation	Total Emprunt	Encours au 31/12/2004	1 er Semestre		Encours au 30/06/2005	Echéances	
				Additions	Remb		A moins un an	A plus un an
E,O 2001/1	2000	10 000 000	6 000 000	0		6 000 000	2 000 000	4 000 000
E,O 2000/2	2000	16 400 000	3 280 000	0		3 280 000	3 280 000	0
EO 2001/1	2001	10 000 000	4 000 000	0		4 000 000	2 000 000	2 000 000
EO 2001/2	2001	18 100 000	10 860 000	0	3 620 000	7 240 000	3 620 000	3 620 000
EO 2002/1	2002	12 000 000	7 200 000	0		7 200 000	2 400 000	4 800 000
EO 2002/2	2003	10 000 000	8 000 000	0	2 000 000	6 000 000	2 000 000	4 000 000
EO 2003/1	2003	20 000 000	20 000 000	0	4 000 000	16 000 000	4 000 000	12 000 000
EO 2004/1	2004	15 000 000	15 000 000	0		15 000 000	3 000 000	12 000 000
EO 2004/2	2005	15 000 000	0	15 000 000		15 000 000	3 000 000	12 000 000
TOTAL DES OE		126 500 000	74 340 000	15 000 000	9 620 000	79 720 000	25 300 000	54 420 000

SITUATION DES CMT AU 30/06/2005

DESIGNATION DU CREDIT	DATE DE REALISATION	TOTAL EMPRUNT	ENCOURS AU 31/12/2004	1ER SEM 2005		ENCOURS AU 30/06/2005	ECHEANCE	
				NOUVEAUX EMPRUNTS	REMBOURSEMENT		MOINS D'UN AN	PLUS D'UN AN
BNA	févr-00	3 000 000	300 000		300 000	0	0	0
BNA	juin-01	5 000 000	1 500 000		500 000	1 000 000	1 000 000	0
Somme BNA		8 000 000	1 800 000	0	800 000	1 000 000	1 000 000	0
CITI BANK	1-déc-04	3 500 000	3 500 000	0	3 500 000	0	0	0
CITI BANK	6-janv-05	3 500 000	0	3 500 000	3 500 000	0	0	0
CITI BANK	7-mars-05	1 500 000	0	1 500 000	1 500 000	0	0	0
Somme CITI BANK		8 500 000	3 500 000	5 000 000	8 500 000	0	0	0
BIRD	1996	1 959 092	1 061 457	0	81 651	979 807	163 376	816 431
Somme BIRD		1 959 092	1 061 457	0	81 651	979 807	163 376	816 431
EXIM BANK	1999	7 840 441	4 611 697	0	354 746	4 256 951	709 492	3 547 459
Somme EXIM BANK		7 840 441	4 611 697	0	354 746	4 256 951	709 492	3 547 459
BEI	2004	9 072 000	9 072 000		0	9 072 000	0	9 072 000
BEI	2004	4 599 000	4 599 000		0	4 599 000	0	4 599 000
BEI	2005	3 200 400	0	3 200 400	0	3 200 400	0	3 200 400
Somme BEI		16 871 400	13 671 000	3 200 400	0	16 871 400	0	16 871 400
Total des CMT		43 170 932	24 644 154	8 200 400	9 736 396	23 108 158	1 872 868	21 235 290
BILLETS DE TRESORERIE		8 400 000	0	8 400 000	0	8 400 000	8 400 000	0
TOTAL GENERAL		178 070 932	98 984 154	31 600 400	19 356 396	111 228 158	35 572 868	75 655 290

NOTE 14 : AUTRES PASSIFS FINANCIERS :

Les autres passifs financiers s'élèvent au 30 juin 2005 à D : 100.000 et correspondent aux dépôts et cautionnements reçus de la clientèle.

NOTE 15 : PROVISIONS :

Le poste provisions se détaille comme suit :

	<u>30 juin</u>		<u>31 Décembre</u>
	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2004</u>
- Provision pour risques divers	173.500	158.500	183.500
Total des Provisions	173.500	158.500	183.500

NOTE 16 : FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES :

Les fournisseurs et comptes rattachés se détaillent au 30 Juin 2005 comme suit :

	<u>30 Juin</u>		<u>31 Décembre</u>
	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2004</u>
- Fournisseurs	1.423.773	3.569.496	2.097.173
- Effets à payer	7.887.452	5.413.589	3.226.993
Total	9.311.225	8.983.085	5.324.166

NOTE 17 : AUTRES PASSIFS COURANTS :

Les autres passifs courants se détaillent au 30 Juin 2005 comme suit :

	<u>30 Juin</u>		<u>31 Décembre</u>
	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2004</u>
- Etat, impôts et taxes	543.333	275.560	1.118.888
- CNSS	117.870	114.839	65.934
- CAVIS	34.206	40.038	16.008
- Avances et acomptes reçus des clients	1.513.686	1.014.353	542.837
- Charges a payer	352.608	327.278	520.885
- Crédoeurs divers	120.988	237.961	378.957
- Produits constatés d'avance	3.938.318	4.017.850	3.876.573
Total	6.621.009	6.027.879	6.520.082

NOTE 18 : CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS :

Les concours bancaires et autres passifs financiers se détaillent au 30 Juin 2005 comme suit :

	<u>30 Juin</u>		<u>31 Décembre</u>
	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2004</u>
- Echéances à moins d'un an sur emprunts obligataires	25.300.000	21.300.000	22.300.000
- Echéances à moins d'un an sur crédits bancaires	1.872.868	16.072.868	5.672.869
- Echéances à moins d'un an sur billets de trésorerie	8.400.000	9.750.000	11.400.000
- Intérêts courus sur emprunts obligataires	2.965.001	2.571.629	3.096.492
- Intérêts courus sur crédits bancaires	277.097	544.142	331.597
- Intérêts courus sur billets de trésorerie	0	20.059	41.812
- Intérêts courus sur découvert	3.000	1.000	2.000
- Banques découverts	6.609.341	2.000	6.030.727
Total	<u>45.427.307</u>	<u>50.261.698</u>	<u>48.875.497</u>

NOTE 19 : PRODUITS D'EXPLOITATION :

Les produits d'exploitation se détaillent au 30 Juin 2005 comme suit :

	<u>30 Juin</u>		<u>31 Décembre</u>
	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2004</u>
- Loyers en leasing	36.847.280	37.527.453	74.828.071
- Pré loyers	3.198	7.404	15.854
- Frais de dossiers	24.769	35.207	65.283
- Frais de rejet	26.600	30.868	58.036
- Produits sur cession d'immobilisations en leasing	100.944	55.212	133.957
Revenus bruts de leasing	<u>37.002.791</u>	<u>37.656.144</u>	<u>75.101.201</u>
- Intérêts de retard	212.294	298.006	713.670
- Produits accessoires (loyer 4eme étage)	21.386	20.228	44.719
- Autres produits d'exploitation	32.818	4.759	10.389
Total des autres produits d'exploitation	<u>266.498</u>	<u>322.992</u>	<u>768.778</u>
- Variation des produits réservés	-1.600	-127.364	-153.789
- Reprise sur agios réservés créances radiées 2004	0	0	53.774
- Dotation aux amortissements des immobilisations leasing	-29.552.109	-30.024.678	-59.570.954
- Variation des intérêts de retard réservés	-68.085	-144.638	-110.696
Total des produits d'exploitation	<u>7.647.495</u>	<u>7.682.457</u>	<u>16.088.314</u>

NOTE 20 : CHARGES FINANCIERES NETTES :

Les charges financières nettes se détaillent comme suit :

	<u>30 Juin</u>		<u>31 Décembre</u>
	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2004</u>
- Intérêts des emprunts obligataires	2.708.149	2.403.669	5.245.255
- Intérêts des crédits bancaires	761.104	931.550	1.920.888
- Intérêts des billets de trésorerie	282.018	514.570	737.208
- Intérêts intercalaires sur emprunt obligataires	158.569	259.389	306.846
- Commissions et frais sur émission d'emprunts	13.216	4.379	6.063
Total des charges financières des emprunts	3.923.056	4.113.557	8.216.260
- Intérêts des comptes courants	12.867	-3.707	5.172
- Autres charges financières	0	1.823	1.823
Total des autres charges financières	12.867	-1.884	6.995
Total général	3.935.923	4.111.673	8.223.255

NOTE 21 : PRODUITS DES PLACEMENTS :

Les produits des placements se détaillent comme suit :

	<u>30 Juin</u>		<u>31 Décembre</u>
	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2004</u>
- Produits des participations	157.098	83.469	221.449
- Revenus des bons du Trésor	16.895	146.966	151.551
- Dividendes	137.100	136.500	134.990
- Jetons de présence	0	0	5.294
Total	311.093	366.935	513.284

NOTE 22 : CHARGES DU PERSONNEL :

	<u>30 Juin</u>		<u>31 Décembre</u>
	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2004</u>
- Salaires et compléments de salaires	899.242	862.147	1.543.312
- Provision pour congés payés	24.501	28.513	76.614
- CNSS+ A. travail	134.504	127.184	310.710
- Autres charges sociales	75.597	43.369	145.736
- Reprise sur provision bonus + prime de bilan 2002	-163.655	-161.551	-323.101
Total	970.189	899.662	1.753.271

NOTE 23 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION :

	30 Juin		31 Décembre
	2005	2004	2004
- Achat fournitures de bureau	41.329	47.619	81.686
- Achat consommables informatiques	20.387	18.854	38.038
- Achat carburant	12.343	13.987	27.379
- Autres achats	2.317	1.934	6.813
- Electricité et eau	7.828	8.129	23.887
Total des achats	84.204	90.523	177.803
- Loyer	7.413	12.326	23.300
- Loyer à caractère spécial (loyer leasing)	17.203	17.203	34.406
- Entretien et réparation	31.214	27.684	65.659
- Primes d'assurances	17.365	15.023	30.001
- Honoraires	64.982	55.636	120.461
- Publicité, publications, relations publiques	6.165	25.092	40.817
- Cadeaux	35.286	34.256	72.300
- Cotisations et dons	14.650	4.300	34.100
- Déplacements, missions et réceptions	21.236	32.329	49.639
- Frais postaux et de télécommunications	50.469	54.040	108.935
- Services bancaires et assimilés	58.573	58.138	113.938
- Commission/gestion de fonds ATD Sicar+Sicar Invest	30.000	0	52.317
- Formation	15.244	34.719	31.745
- Gardiennage + Nettoyage	5.169		14.419
- Frais Syndic	8.216		15.632
- BVMT + STICODEVAM	18.947		33.055
- Autres charges d'exploitation	28.858	78.039	25.154
Total des services extérieurs	430.990	448.785	865.878
- Jetons de présence	56.875	30.589	65.000
- autres charges diverses	399		9.124
Total des charges diverses	57.274	30.589	74.124
- TFP + FOPROLOS	24.455	23.124	39.867
- TCL	30.000	30.000	60.000
- Droits d'enregistrement	10.002	10.602	26.787
- Autres impôts et taxes	4.480	7.316	3.508
Total des impôts et taxes	68.937	71.040	130.161
<u>Total Général</u>	<u>641.405</u>	<u>640.939</u>	<u>1.247.967</u>

NOTE 24 : DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS :

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

	<u>30 Juin</u>		<u>31 Décembre</u>
	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2004</u>
- Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles	967	968	2.195
- Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles	149.431	125.513	257.175
- Dotations aux résorptions des charges à répartir	82.770	77.350	173.096
Total	<u>233.168</u>	<u>203.831</u>	<u>432.466</u>

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 :

	<u>30 Juin</u>		<u>31 Décembre</u>
	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2004</u>
- Dotations aux provisions pour risques sur la clientèle	1.602.471	1.667.436	3.404.379
- Dotations pour risques divers	20.000	30.000	55.000
- Reprise sur provision pour dépréciation des comptes clients	-721.604	-717.540	-1.122.536
- Reprise sur provision pour risques divers	-30.000	0	0
- Créances radiées exercice 2004	0	0	763.640
- Reprise sur provision suite à la radiation des créances exercice 2004	0	0	-709.866
Total	<u>870.867</u>	<u>979.896</u>	<u>2.390.616</u>

NOTE 26 : DOTATIONS AUX PROVISIONS POUR DEPRECIATION DES TITRES :

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

	<u>30 Juin</u>		<u>31 Décembre</u>
	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2004</u>
- Dotations aux provisions pour dépréciation titre Nour El Kantaoui	50.000	0	54.504
- Reprise sur provision pour dépréciation titres SOTUVER	0	-13.474	-13.474
Total	<u>50.000</u>	<u>-13.474</u>	<u>41.030</u>

NOTE 27 : AUTRES GAINS ORDINAIRES :

Les autres gains ordinaires s'élèvent au 30 Juin 2005 à D : 26.141 contre D : 9.067 au 30 Juin 2004 et correspondent essentiellement aux profits réalisés sur les surplus de règlement des anciens clients .

NOTE 28 : AUTRES PERTES ORDINAIRES :

Les autres pertes ordinaires s'élèvent au 30 juin 2005 à D : 30.616 contre D : 47.955 au 30 juin 2004 et correspondent essentiellement aux pertes réalisées sur les soldes des anciens clients .

NOTE 29 : IMPOT SUR LES BENEFICES :

L'impôt sur les bénéfices de la période s'élèvent à D : 274.463, ce montant a été calculé forfaitairement sur la base du minimum d'impôt et en tenant compte des réinvestissements exonérés à réaliser en fin d'exercice.



S.F.A. KPMG TUNISIE
10, Rue de Jérusalem
1002, Tunis Belvédère
Tunisie

Téléphone : + 216 71 280 143
Télécopie : + 216 71 281 477
E-mail : fourati.kpmg@planet.tn

ARAB TUNISIAN LEASE

Ennour Building, Tour Gauche
Centre Urbain nord

1082 TUNIS MAHRAJENE

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES **ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES** **ARRETES AU 30 JUIN 2005**

En application des dispositions de l'article 21 de la loi N° 94-117 du 14 Novembre 1994 portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à un examen limité des états financiers intermédiaires de la Société ARAB TUNISIAN LEASE arrêtés au 30 Juin 2005 qui font apparaître un total net de bilan de 160.019.493 D et un bénéfice net de 978.097 D. Ces états financiers intermédiaires relèvent de la responsabilité de la Direction de la Société. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession applicables en Tunisie relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers intermédiaires ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la Société et des procédures analytiques appliquées aux données financières. Nous n'avons pas mis en œuvre toutes les diligences qu'implique une mission de certification dont notamment l'examen approfondi de la classification et de l'évaluation des engagements et des agios devant être réservés en 2005 au titre des créances classées.

Cet examen fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

.../...

1- En couverture des engagements à risque, la Société a constaté, au titre du 1^{er} semestre 2005 :


- Une dotation aux provisions pour dépréciation d'actifs = 880.867 D
- Des agios réservés = 69.685 D

2- La charge de l'impôt sur les Sociétés afférente à la période intermédiaire arrêtée au 30 Juin 2005 a été retenue pour 274.463 D, calculée forfaitairement sur la base du minimum d'impôt en tenant compte des réinvestissements exonérés à réaliser en fin d'exercice.

Sur la base de notre examen limité et sous réserve de ce qui est mentionné ci-dessus, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires ci-joints, ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la Société ARAB TUNISIAN LEASE arrêtée au 30 Juin 2005 conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Fait à TUNIS, le 26 JUIL 2005

Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI


Société Fourati & Associés
KPMG TUNISIE

NOTES COMPLEMENTAIRES A L'ETAT DE FLUX DE TRESORERIE AU 30 JUIN 2005

NC 1 : ENCAISSEMENTS AUTRES QUE LEASING

REMBOURSEMENT PRISE EN CHARGE	33 636
REMBOURSEMENT TVA GELEE AU 31/12/1998	82 176
REMB PRODUITS FONDS GERES SICAR INVEST EX 2004	32 410
DIVERS ENCAISSEMENTS	47 699
TOTAL	163 510

NC 2 : DECAISSEMENTS AUTRES QUE LEASING

FRAIS ET COMMISSIONS BANCAIRE SUR ENC OU RETOUR	-73 121
DONS	-14 950
TELECOM	-31 620
LOYER	-26 534
HONORAIRE	-261 949
ASSURANCE	-92 501
DIVERS DECAISSEMENTS	-540 860
ENREGISTREMENT	-89 344
TOTAL	-1 130 879

NC 3 : DECAISSEMENT PERSONNEL

AVANCES AU PERSONNEL	-9 000
DIVERS	-110 032
PRÊT AU PERSONNEL	-81 953
SALAIRES	-526 154
TOTAL	-727 138

NC 4 : INTERETS PAYES

AGIOS DEBITEURS	-11 464
INT / BILLET TRESORERIE	-139 428
INT / CERTIFICAT DE LEASING	-190 125
INT / BEI	-495 531
INT / CMT	-165 070
INT / EO	-2 288 665
INT / EXIM	-126 133
INT / BIRD	-29 034
TOTAL	-3 445 451

NC 5 : INTERETS PERCUS

AGIOS CREDITEUR	21 091
INT / BONS DU TRESOR	12 859
INT / PORTAGE	54 000
TOTAL	87 950

NC 6 : IMPOTS ET TAXES PAYES A L'ETAT

ACOMPTES PROVISIONNELS	-55 581
DECLARATION IS	-69 867
DECLARATION CNSS	-197 405
DECLARATIONS MENSUELLES	-2 234 245
AUTRES	-1 631
TOTAL	-2 558 729

NC 7 : DECAISSEMENTS PROVENANTS DE L'ACQUISITION DES IMMO PROPRES

AGENCEMENTS AMENAGEMENTS INSTALLATIONS	-22 576
MATERIEL INFORMATIQUE	-44 322
MATERIEL DE TRANSPORT	-86 988
TOTAL	-153 886

NC 8 : ENCAISSEMENTS PROVENANTS DE LA CESSION DES IMMO PROPRES

MATERIEL DE TRANSPORT	52 400
TOTAL	52 400

NC 9 : DECAISSEMENTS PROVENANTS DE L'ACQUISITION D'IMMO FINANCIERES

PARTICIPATION	-1 800 000
BONS DU TRESOR	-12 000 000
TOTAL	-13 800 000

NC 10 : ENCAISSEMENTS PROVENANTS DE LA CESSION D'IMMO FINANCIERES

CESSION ACTIONS	365 480
BONS DU TRESOR	12 202 400
TOTAL	12 567 880

NC 11 : DIVIDENDES ET AUTRES DISTRIBUTIONS

DIVIDENDE	-1 500 000
TANTIEME	-130 000
TOTAL	-1 630 000

NC 12 : ENCAISSEMENTS PROVENANT DES EMPRUNTS

ENCAISSEMENT BILLET DE TRESORERIE	8 400 000
ENCAISSEMENT CERTIFICAT DE LEASING	6 000 000
ENCAISSEMENT BEI	3 200 400
ENCAISSEMENT CMT	5 000 000
ENCAISSEMENT EO	15 000 000
TOTAL	37 600 400

NC 13 : REMBOURSEMENT DES EMPRUNTS

REMBOURSEMENT BILLET DE TRESORERIE	-4 400 000
REMBOURSEMENT CREDIT BIRD	-81 651
REMBOURSEMENT CERTIFICAT DE LEASING	-13 000 000
REMBOURSEMENT CMT	-9 300 000
REMBOURSEMENT EO	-9 620 000
REMBOURSEMENT CREDIT EXIM	-354 746
TOTAL	-36 756 396

NOTE RECTIFICATIVE

Rectificatif à la note 6

La cession des titres de participation SPPAS pour 177.617 Dinars telle qu'elle figure dans les notes aux états financiers (note 6) regroupe la cession des titres de participation de SPPAS pour 8904 Dinars et la cession des titres de participation de FLEXOPRINT pour 168.713 Dinars.

4.2.2. Engagements financiers au 30 juin 2005

I- ENGAGEMENTS FINANCIERS (en dinars)

Type d'engagement	Valeur Totale	Tiers	Dirigeants	Entreprises liées	Associés	Provisions
1- Engagements donnés						
a) garanties personnelles						
* cautionnement						
* Aval						
* autres garanties						
b) Garanties réelles						
* hypothèques						
* nantissements (effets)	127 226 918	Banques				
c) Effets escomptés et non échus						
d) créances à l'exportation mobilisés						
e) abandon de créances						
f) intérêts a échoir	15 457 675	Banques				
Total	142 684 593					
2- Engagements reçus						
a) garanties personnelles						
* cautionnement						
* Aval						
* autres garanties						
b) Garanties réelles						
* hypothèques	14 653 251	Clients				
* nantissements	127 226 918	Clients				
c) Effets escomptés et non échus						
d) créances à l'exportation mobilisés						
e) abandon de créances						
f) engagements reçus de la clientèle	129 029 004	Clients				
Total	270 909 173					
3- Engagements réciproques						
* emprunts obtenus non encore encaissés						
* crédit consenti non encore versé	1 651 266	Clients				
* opération de portage						
* crédit documentaire						
commande d'immobilisation						
commande de longue durée						
contrats avec le personnel prévoyant des engagements supérieurs à ceux prévus par la convention collective						
* etc						
Total	1 651 266					

II-DETTES GARANTIES PAR DES SURETES

Postes concernés	Montant garanti	valeur comptable des biens donnés en garantie			Provisions
* Emprunts obligataires					
* Emprunts d'investissement					
* Emprunts courants de gestion					
* Autres					

4.2.3. Encours des emprunts émis par l'ATL

- Les emprunts obligataires au 30/06/2005

Intitulé	Montant de l'emprunt (en Dinars)	Notation	Date de jouissance	Échéance annuelle	Encours au 30/06/2005 (en Dinars)
"ATL 2000/1" - 7 ans - Taux: 7% (dont 2 ans de franchise)	10 000 000	A	31/07/2000	31-juil	6 000 000
"ATL 2000/2 - 5 ans - Taux: 7%	16 400 000	A	29/12/2000	29-déc	3 280 000
"ATL 2001/1" - 5 ans - Taux: 7,35%	10 000 000	A	15/09/2001	14-sept	4 000 000
"ATL 2001/2" - 5 ans - Taux: 7,4%	18 100 000	A	31/01/2002	30-janv	7 240 000
"ATL 2002/1" - 5 ans - Taux: 7,4%	12 000 000	A	15/10/2002	15-oct	7 200 000
"ATL 2002/2" - 5 ans - Taux: 7,4%	10 000 000	A	15/04/2003	15-avr	6 000 000
"ATL 2003/1" - 5 ans - Taux: 7,4% - TMM+1,5%	20 000 000	BBB+	15/03/2004	15-mars	16 000 000
"ATL 2004/1" - 5 ans - Taux: 7,25% - TMM+1,5%	15 000 000	BBB+	16/08/2004	16-août	15 000 000
"ATL 2004/2" - 5 ans - Taux: 7% - TMM+1,25%*	15 000 000	BBB+	31/03/2005	31-mars	15 000 000
TOTAL	126 500 000				79 720 000

- Les crédits à moyen terme au 30 juin 2005 (en dinars)

DESIGNATION DU CREDIT	DATE DE REALISATION	TOTAL EMPRUNT	ENCOURS AU 31/12/2004	1ER SEM 2005		ENCOURS AU 30/06/2005	ECHEANCE	
				NOUVEAUX EMPRUNTS	REMBOURSEMENT		MOINS D'UN AN	PLUS D'UN AN
BNA	févr-00	3 000 000	300 000		300 000	0	0	0
BNA	juin-01	5 000 000	1 500 000		500 000	1 000 000	1 000 000	0
Somme BNA		8 000 000	1 800 000	0	800 000	1 000 000	1 000 000	0
CITI BANK	1-déc-04	3 500 000	3 500 000	0	3 500 000	0	0	0
CITI BANK	6-janv-05	3 500 000	0	3 500 000	3 500 000	0	0	0
CITI BANK	7-mars-05	1 500 000	0	1 500 000	1 500 000	0	0	0
Somme CITI BANK		8 500 000	3 500 000	5 000 000	8 500 000	0	0	0
BIRD	1996	1 959 092	1 061 457	0	81 651	979 807	163 376	816 431
Somme BIRD		1 959 092	1 061 457	0	81 651	979 807	163 376	816 431
EXIM BANK	1999	7 840 441	4 611 697	0	354 746	4 256 951	709 492	3 547 459
Somme EXIM BANK		7 840 441	4 611 697	0	354 746	4 256 951	709 492	3 547 459
BEI	2004	9 072 000	9 072 000		0	9 072 000	0	9 072 000
BEI	2004	4 599 000	4 599 000		0	4 599 000	0	4 599 000
BEI	2005	3 200 400	0	3 200 400	0	3 200 400	0	3 200 400
Somme BEI		16 871 400	13 671 000	3 200 400	0	16 871 400	0	16 871 400
Total des CMT		43 170 932	24 644 154	8 200 400	9 736 396	23 108 158	1 872 868	21 235 290

- Les crédits à court terme au 30/06/2005 (billets de trésorerie)

Désignation	Montant	Echéance	Tombée
Billet de Trie BNA	400 000	04/06/2006	400 000
SANADETT SICAV	6 000 000	07/07/2005	6 000 000
TUNISIE SICAV	2 000 000	13/09/2005	2 000 000
Total Billets de trésorerie	8 400 000		8 400 000

4.2.4. Soldes intermédiaires de gestion au 30 juin 2005 (en Dinars)

Produits	30 juin 2005	Charges	30 juin 2005	Soldes	30 juin 2005
Revenus de leasing	37 002 791	Dotations aux amortissements des immobilisations en leasing	29 552 109	Revenus nets de leasing	7 450 682
Revenus nets de leasing	7 450 682	Charges financières nettes	3 935 923		
Intérêts de retard	212 294				
Autres produits d'exploitation	54 204				
Variation des produits réservés	-1 600				
Variation des intérêts de retard réservés	-68 085				
Produits d'exploitation	7 647 495	Total des charges financières	3 935 923	Marge commerciale (PNB)	3 711 572
Marge commerciale (PNB)	3 711 572	Autres charges d'exploitation	641 405		
Produits des placements	311 093	Charges du personnel	970 189		
Total	4 022 665		1 611 594	Excédent Brut d'Exploitation	2 411 071
Excédent Brut d'Exploitation	2 411 071	Dotations aux amortissements	233 168		
Autres gains ordinaires	26 141	Dotations aux provisions pour risques sur la clientèle	1 602 471		
Reprises sur provisions pour impôt différé	0	Créances radiées exercice 2004	0		
		Reprise sur provision suite à la radiation des créances 2004	0		
		Dotations pour risques divers	20 000		
		Reprise sur provision pour dépréciation des comptes clients	-721 604		
		Reprise sur provisions pour risques divers	-30 000		
		Dotations aux provisions pour dépréciation des titres	50 000		
		Autres pertes ordinaires	30 616		
		Impôts sur les bénéfices	274 463		
Total	2 437 212	Total	1 459 114	Résultat des activités ordinaires après impôt	978 098
Résultat des activités ordinaires après impôt	978 098	Résultat négatif des activités ordinaires			
Gains extraordinaires	0	Pertes extraordinaires			
Effet positif des modifications comptables	0	Effet négatif des modifications comptables			
Total	978 098	Total	0	Résultat net après modifications comptables	978 098

4.2.5. Evolution des produits nets et du résultat d'exploitation au 30 juin 2005 (en Dinars)

	30/06/05	30/06/2004	2 004
Produits nets de leasing (total des produits d'exploitation)	7 647 495	7.682.457	16 088 314
Résultat d'exploitation	1 257 035	10.000.000	2 512 993
Capital social	10 000 000	1.000.000	10 000 000
Nombre d'actions	1 000 000	1.226.865	1 000 000
Résultat d'exploitation par action	1,257	1,227	2.513
Produits nets de leasing par action	7,647	7,682	16.088

4.2.6. Evolution du bénéfice net au 30 juin 2005 (en Dinars)

Désignation	30/06/05	30/06/2004	2 004
Bénéfice avant impôt (en Dinars)	1 252 560	1 187 977	2 527 061
Bénéfice net d'impôt (en Dinars)	978 097	950 381	1 927 114
Capital social (en Dinars)	10 000 000	10 000 000	10 000 000
Nombre d'actions	1 000 000	1 000 000	1 000 000
Bénéfice par action avant impôt (en Dinars)	1,253	1,188	2.527
Bénéfice par action net d'impôt (en Dinars)	0,978	0,950	1.927
Bénéfice avant impôt / Capital social	12,5%	11,9%	25.3%
Bénéfice net d'impôt / Capital social	9,8%	9,5%	19.3%

4.2.7. Tableau de mouvement des capitaux propres au 30 juin 2005(en Dinars)

	Capital social	Réserves légales	Réserves extraordinaires		Réserves pour réinvestissements exonérés	Réserves pour fonds social	Réserves pour risques divers	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total
			pour risque	Autres						
Solde au 31/12/2004	10 000 000	1 000 000	0	0	7 639 632	402 187	1 200 000	1 149 132	1 927 114	23 318 065
Affectation approuvée par l'AGO du 26/05/2005								1 927 114	-1 927 114	0
Dividendes de 2004								-1 500 000		-1 500 000
Tantièmes de 2004								-65 000		-65 000
Solde au 31/12/2004 après affectation des résultats	10 000 000	1 000 000	0	0	7 639 632	402 187	1 200 000	1 511 246	0	21 753 065
Résultat au 30/06/2005									978 097	978 097
Solde au 30/06/2005	10 000 000	1 000 000	0	0	7 639 632	402 187	1 200 000	1 443 904	978 097	22 731 162

4.2.8. Evolution de la marge brute d'autofinancement au 30 juin 2005(en Dinars)

Désignation	30-juin-05	30-juin-04	31-déc-04
Bénéfice net	978 097	950 381	1 927 114
Dotations aux amortissements des immobilisations en leasing	29 552 109		
Amortissements des immobilisations propres	233 168	30 024 678	59 570 954
Provisions	920 867	203 831	432 466
Marge brute d'autofinancement	31 684 241	966 422	2 431 646
		32 145 312	64 362 180

4.2.9. Evolution de la structure financière au 30 juin 2005 (en Dinars)

Désignation	30-juin-05	30-juin-04	31-déc-04
Capitaux propres avant affectation (1)	22 731 162	22 377 593	23 318 065
Passifs non courants (2)	75 928 790	65 187 183	71 194 786
Capitaux permanents (1)+(2)	98 659 952	87 564 776	94 512 851
Actifs non courants (3)	140 851 055	140 520 867	137 664 304
Fonds de roulement (1)+(2)-(3)	-42 191 103	-52 956 092	-43 151 453

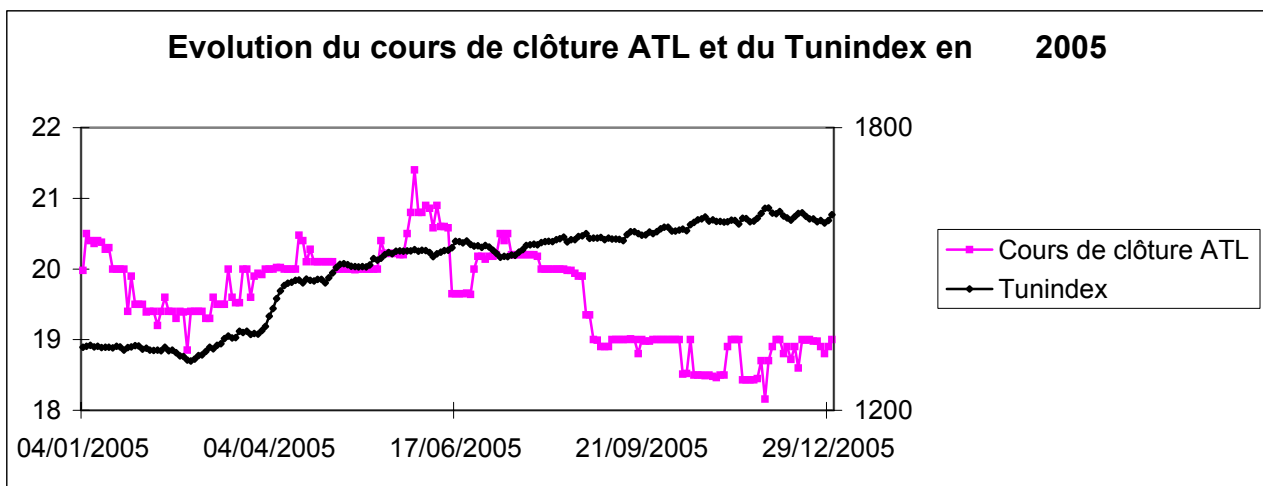
4.2.10. Indicateurs de gestion et Ratios au 30 juin 2005

Désignation	30/06/05	30/06/04	2 004
<u>Indicateurs de gestion (en Dinars)</u>			
Résultat net (1)	978 097	950 381	1 927 114
Engagements (2) (Immo en location nettes + Immo financières nettes + Clients bruts)	153 478 631	153 314 572	149 203 985
Fonds propres avant résultat net (3)	21 753 065	21 427 212	21 390 951
Clients et comptes rattachés (4)	17 002 964	17 033 868	15 906 817
Créances classées (5)	22 675 445	26 839 419	23 574 091
Agios réservés (6)	2 324 371	2 315 977	2 254 686
Provisions clients (7)	10 425 987	8 923 039	9 545 120
Emprunts et concours bancaires moyens (8) (Moyenne des concours bancaires et Emprunts entre l'année N et l'année N-1)	120 484 690	116 601 335	118 899 537
Charges financières (9)	3 935 923	4 111 673	8 223 255
Capitaux permanents (10)	98 659 952	87 564 776	94 512 851
<u>Ratios propres aux sociétés de leasing</u>			
Fonds propres (avant résultat) / Engagements(3)/(2)	14,17%	13,98%	14,34%
Rentabilité des fonds propres (1)/(3)	4,50%	4,44%	9,01%
Couverture clients (6)+(7)/(4)	74,99%	65,98%	74,18%
Risque portefeuille (4)/(2)	11,08%	11,11%	10,66%
Taux des créances classées (5)/(2)	14,77%	17,51%	15,80%
Ratio de couverture des créances classées (6)+(7)/(5)	56,23%	41,88%	50,05%
Taux de financement apparent (9)/(8)	3,27%	3,53%	6,92%
<u>Ratios de structure</u>			
Actifs non courants / Total bilan	88,02%	91,94%	88,68%
Actifs courants / Total bilan	11,98%	8,06%	11,32%
Capitaux propres avant affectation / Total bilan	14,21%	14,64%	15,02%
Passifs non courants / Total bilan	47,45%	42,65%	45,86%
Passifs courants / Total bilan	38,35%	42,71%	39,12%
Total passifs / Total bilan	85,79%	85,36%	84,98%
<u>Ratios de gestion</u>			
Résultat d'exploitation / Revenus bruts de leasing	3,40%	3,26%	3,35%
Charges de personnel / Revenus bruts de leasing	2,62%	2,39%	2,33%
Revenus bruts de leasing / Capitaux propres avant affectation	162,78%	168,28%	322,07%
<u>Ratios de solvabilité</u>			
Capitaux propres avant affectation / Passifs non courants	29,94%	34,33%	32,75%
Capitaux propres avant affectation / Capitaux permanents	23,04%	25,56%	24,67%
<u>Ratios de liquidité</u>			
Actifs courants / Passifs courants	31,24%	18,87%	28,93%
Liquidités et équivalents de liquidités / Passifs courants	16,11%	5,29%	13,24%

4.2.11. Comportement boursier de la valeur ATL

Durant l'année 2005, le cours de clôture d'ATL s'est déprécié de 4,04% par rapport au début de la période.

	31/12/2005	31/12/2004
Cours fin de période	19,000	19,800
Capitalisation boursière	19 000 000	19 800 000
Cours plus haut	21,400	20,520
Cours plus bas	18,160	13,000
Nombre de titres échangés	120 122	183 789
Capitaux échangés en mD	2 355	3 226
Rendement de la période	-4,04%	57,78%



CHAPITRE 5 – ORGANES D’ADMINISTRATION, DE DIRECTION ET DE CONTROLE DES COMPTES

Les changements ayant touché les organes d’administration et de direction sont la nomination de Mr Slimène Bettaieb en tant que PDG et le remplacement du représentant permanent d’un des sièges de la BNA.

5.1. Conseil d’Administration

5.1.1. Membres des organes d’administration

Membres	Qualité	Représenté par	Mandat	Adresse
M. Slimene BETTAIEB*	Président	Lui même	2005	Tunis
Banque Nationale Agricole	Membre	Mr Kamel Guesmi**	2003-2005	Tunis

* Nommé en remplacement de M.Salah JEBALI en date du 10/12/2005

** Nommé en remplacement de Mme Malika SOLTANI en date du 10/12/2005

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

Membre	Qualité	Mandat	Adresse
M Slimene BETTAIEB	Président Directeur Général	2005	Tunis

5.1.3. Principale activité exercée en dehors de la société au cours des 3 dernières années

Membres	Fonction exercée en dehors de la société au cours des 3 dernières années
M. Slimene BETTAIEB	Président Directeur Général de BTL et BS

5.1.4. Mandats d’Administrateurs les plus significatifs dans d’autres sociétés

Membres	Mandats d’administrateurs dans d’autres sociétés
Slimene BETTAIEB*	SARI, Union de Factoring, SICAR INVEST

* En tant que représentant permanent de l’ATL

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

Membres	Représenté par	Fonction au sein de la société qu’il représente
Banque Nationale Agricole	Mr kamel Guesmi	Directeur des engagements

CHAPITRE 6 – RENSEIGNEMENTS CONCERNANT L'EVOLUTION RECENTE ET LES PERSPECTIVES D'AVENIR

L'arrêté des indicateurs d'activité au 31/12/2005 fait ressortir une année marquée par une légère diminution du niveau des mises en force et des produits nets de leasing par rapport à l'année 2004. Par conséquent, les chiffres prévus de l'année 2005 tels que présentés au niveau du document de référence « ATL 2005 » enregistré par le CMF le 01/08/2005 sous le n° 05-001 n'ont pas été atteints.

6.1 Evolution récente et orientations

6.1.1 Evolution récente

Les indicateurs au 31/12/2005 sont présentés ci-après :

	2005	2004	Variation en %
Approbations (mD)	86 752	83 232	4,23%
Mises en force (mD)	70 053	72 155	-3%
Revenus bruts de leasing (mD)	75 687	75 101	1%
Produits nets de leasing (mD)	8 171	8 378	-2,5%
Trésorerie nette (mD)	1 610	2 011	19,94%
Encours des emprunts obligataires (mD)	67 040	74 340	-9,8%
Encours des emprunts extérieurs (mD)	35 744	19 344	84,8%
Encours des crédits à moyen terme (mD)	0	500	-100%
Encours des crédits à court terme (mD)	3900	5200	-25,0%
Le montant des créances classées (mD)	24 633	23 574	4,5%
Le total des engagements courants (classes 0 et 1) (mD)	118 891	117 209	1,44%
Le ratio des créances classées	17,16%	16,74%	-
Le ratio de couverture des créances classées	57,34%	50,06%	-

6.1.2 Orientations

Au 31/12/2005, les mises en force ont atteint 70,1MD pour un objectif 80 MD, soit une régression de 3% par rapport à 2004 pour un objectif d'augmentation de 11%. Cet écart est justifié par la diminution délibérée du leasing immobilier que connaît le secteur et à l'indisponibilité de certains véhicules utilitaires.

Les revenus bruts de leasing et les produits nets de leasing au 31/12/2005 sont pratiquement restés inchangés par rapport au 31/12/2004.

Toutefois, comparés aux prévisions ils ont enregistré une diminution, respectivement, de 5% et de 12%.

Dés l'arrêté des états financiers définitifs au 31/12/2005, la société procèdera à l'actualisation de ses prévisions.