

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

ARAB TUNISIAN LEASE - ATL-

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

La Société ARAB TUNISIAN LEASE publie ci-dessous ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2006. Ces états sont accompagnés de l'avis des commissaires aux comptes.

BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2006

Exprimé en Dinars

ACTIFS	NOTE	30-juin-06	30-juin-05	31-déc.-05
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>				
Immobilisations propres incorporelles	3	121 247	111 379	114 727
Amortissements	3	-111 769	-108 313	-109 707
Valeurs nettes 1		9 478	3 066	5 020
Immobilisations propres corporelles	3	5 129 205	5 057 144	5 101 417
Amortissements	3	-1 302 813	-1 019 873	-1 160 886
Valeurs nettes 2		3 826 392	4 037 270	3 940 531
Immobilisations en Leasing	4	316 473 520	314 422 162	308 546 521
Amortissements	4	-181 621 105	-183 741 892	-176 994 053
Provision pour dépréciation immo leasing	4	-3 244 986	-2 276 517	-3 000 011
Valeurs nettes 3		131 607 429	128 403 753	128 552 458
Immobilisations financières	5	8 658 233	8 312 954	8 044 132
Provisions	5	-224 548	-241 040	-223 526
Valeurs nettes 4		8 433 685	8 071 914	7 820 606
Autres Actifs Non courants	6	381 784	335 052	267 282
Total des actifs non courants		144 258 769	140 851 055	140 585 897
<u>ACTIFS COURANTS</u>				
Clients et comptes rattaches	7	16 668 360	17 002 964	17 029 275
Provisions et Agios réservés	7	-11 704 421	-10 473 841	-11 229 821
Valeurs nettes 5		4 963 939	6 529 123	5 799 454
Autres actifs courants	8	2 095 828	956 252	1 230 728
Provisions	8	-341 172	-12 410	-42 944
Valeurs nettes 6		1 754 656	943 842	1 187 784
Placements et autres actifs financiers	9	7 754 132	1 808 309	313 682
Provisions		-98 200	0	-98 200
Valeurs nettes 7		7 655 932	1 808 309	215 482
Liquidités et équivalents de liquidités	10	2 679 094	3 305 823	1 610 486
Total des actifs Courants		17 053 621	12 587 097	8 813 206
TOTAL DES ACTIFS		161 312 390	153 438 152	149 399 103

BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2006Exprimé en
Dinars

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	NOTE	30-juin-06	30-juin-05	31-déc-05
<u>CAPITAUX PROPRES</u>				
Capital social	11	10 000 000	10 000 000	10 000 000
Réserves	11	10 241 820	10 241 820	10 241 820
Résultats reportés	11	1 521 461	1 511 245	1 511 245
TOTAL AVANT RÉSULTAT DE LA PERIODE		21 763 281	21 753 065	21 753 065
Résultat de la période	11	1 142 167	978 097	1 310 216
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION		22 905 449	22 731 162	23 063 281
<u>PASSIFS</u>				
<i>PASSIFS NON COURANTS</i>				
Emprunts	12	96 271 084	75 655 290	79 891 617
Autres passifs financiers	13	100 000	100 000	100 000
Provisions	14	179 467	173 500	262 966
Total des passifs non courants		96 550 550	75 928 790	80 254 583
<u>PASSIFS COURANTS</u>				
Fournisseurs et comptes rattachés	15	9 638 263	9 337 225	9 457 545
Autres passifs courants	16	6 288 043	6 621 009	6 395 622
Concours bancaires et Autres passifs financiers	17	25 930 085	38 819 966	30 228 072
Total des passifs courants		41 856 391	54 778 200	46 081 239
TOTAL DES PASSIFS		138 406 942	130 706 990	126 335 822
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS		161 312 390	153 438 152	149 399 103

ETAT DE RESULTAT ARRETE AU 30/06/2006

Exprimé en
Dinars

TITRE	NOTE	30-juin-06	30-juin-05	31-déc-05
PRODUITS D'EXPLOITATION				
Revenus bruts de leasing	18	39 448 991	37 002 791	75 701 770
Intérêts de retard& autres produits d'exploitation	18	269 682	266 498	655 379
Variation des produits réservés	18	25 892	-1 600	-48 935
Dotations aux amortissements des immobilisations leasing	18	-31 992 950	-29 552 109	-60 733 617
Variation des Intérêts de retards réservés	18	-38 121	-68 085	-60 407
Total des produits d'exploitation		7 713 495	7 647 495	15 514 190
Charges financières nettes	19	-3 796 921	-3 935 923	-7 852 320
Produits des placements	20	251 499	311 093	538 973
PRODUITS NETS		4 168 073	4 022 666	8 200 843
CHARGES D'EXPLOITATION				
Charges du personnel	21	-927 321	-970 189	-2 214 651
Autres charges d'exploitation	22	-559 221	-641 405	-1 246 347
Dotations aux amortissements	23	-219 354	-233 168	-471 006
Dotations nettes aux provisions et résultat des créances radiées	24	-923 096	-870 867	-2 430 685
Dotations aux provisions pour dépréciation des titres	25	0	-50 000	-130 686
Total des charges d'exploitation		-2 628 993	-2 765 630	-6 493 375
RESULTAT D'EXPLOITATION		1 539 080	1 257 035	1 707 468
Autres gains ordinaires	26	67 303	26 141	186 393
Autres pertes ordinaires	27	-52 956	-30 616	-111 875
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT		<u>1 553 427</u>	<u>1 252 560</u>	<u>1 781 985</u>
Reprise des provisions pour impôts différés				
Impôts sur les bénéfices	28	-411 260	-274 463	-471 769
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT		1 142 167	978 097	1 310 216
Eléments extraordinaires				
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		1 142 167	978 097	1 310 216
Effet des modifications comptables (net d'impôt)				
RESULTAT APRES MODIFICATIONS COMPTABLES		1 142 167	978 097	1 310 216

ETAT DES FLUX DE TRESORERIE (Modèle de référence)

AU 30/06/2006

(Exprimé en Dinars)

	<u>30-juin-06</u>	<u>30-juin-05</u>	<u>31-déc-05</u>
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
ENCAISSEMENTS CLIENTS	48 343 557	44 321 224	90 814 074
DECAISSEMENTS LEASING	-42 902 424	-33 323 973	-71 839 748
ENCAISSEMENTS AUTRE QUE LEASING	30 387 400	163 510	27 440 545
DECAISSEMENTS AUTRE QUE LEASING	-38 840 527	-1 130 879	-27 127 903
DECAISSEMENTS PERSONNEL	-469 473	-727 138	-1 365 721
INTERETS PAYES	-1 801 368	-3 445 451	-7 078 004
INTERETS PERCUS	129 923	87 950	130 777
IMPOTS ET TAXES PAYES A L'ETAT	-2 600 704	-2 558 729	-5 114 340
<u>FLUX DE TRÉSORERIE AFFECTES AUX ACTIVITES D'EXPLOITATION</u>	<u>-7 753 617</u>	<u>3 386 513</u>	<u>5 859 681</u>
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
DÉCAISSEMENTS PROVENANT DE L'ACQUISITION D'IMMOBILISATIONS PROPRES	-38 378	-153 886	-166 869
ENCAISSEMENTS PROVENANT DE CESSIONS D'IMMOBILISATIONS PROPRES	1 650	52 400	52 400
DÉCAISSEMENTS PROVENANT DE L'ACQUISITION D'IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES	-750 000	-13 800 000	-1 800 000
ENCAISSEMENTS PROVENANT DE CESSIONS D'IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES	147 836	12 567 880	365 480
<u>FLUX DE TRÉSORERIE AFFECTES AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENTS</u>	<u>-638 892</u>	<u>-1 333 606</u>	<u>-1 548 989</u>
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
DIVIDENDES ET AUTRES DISTRIBUTIONS	-1 368 608	-1 630 000	-1 520 909
ENCAISSEMENTS PROVENANT DES EMPRUNTS	61 393 062	37 600 400	64 669 007
REMBOURSEMENTS DES EMPRUNTS	-50 563 337	-36 756 396	-67 861 216
<u>FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</u>	<u>9 461 117</u>	<u>-785 996</u>	<u>-4 713 118</u>
<u>VARIATION DE TRESORERIE</u>	<u>1 068 608</u>	<u>1 266 911</u>	<u>-402 426</u>
TRÉSORERIE DÉBUT DE LA PERIODE	1 608 486	2 010 912	2 010 912
TRÉSORERIE FIN DE LA PERIODE	2 677 094	3 277 823	1 608 486

NOTES AUX ETATS FINANCIERS
ARRETES AU 30 JUIN 2006
(Exprimées en Dinars Tunisiens)

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 10.000.000 Dinars Tunisiens (DT) divisé en 1.000.000 actions de 10 DT 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.

NOTE 2 : PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES APPLIQUES :

Les états financiers de l'ATL sont arrêtés au 30 Juin 2006, par référence aux normes comptables tunisiennes.

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

1. Immobilisations exploitées par la société :

Les immobilisations corporelles et incorporelles exploitées par la société figurent à l'actif pour leur coût d'acquisition et sont amorties sur leur durée de vie estimée selon le mode linéaire, 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. 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, sous la rubrique « Immobilisations leasing en cours » et ne donnent lieu à la comptabilisation d'aucune charge d'amortissement, ni de loyer.

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.

4. Couverture des risques :

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

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

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%

4.2. Les garanties réelles

Les garanties réelles comprennent :

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

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 2006.

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 aux 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.

6. Titres de participation

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

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

7. Charges reportées

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

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

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

NOTE N°3 : IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES

	Immobilisations brutes				Amortissements				Valeurs nettes au		
	Soldes au 31/12/2005	Entrées 2006	Sorties 2006	Soldes au 30/06/2006	Soldes au 31/12/2005	Entrées 2006	Sorties 2006	Soldes au 30/06/2006	30/06/2006	31/12/2005	30/06/2005
Logiciels	114 727	6 520		121 247	109 707	2 062	0	111 769	9 478	5 020	3 066
Total des immobilisations incorporelles	114 727	6 520	0	121 247	109 707	2 062	0	111 769	9 478	5 020	3 066
Terrain	14 250			14 250	0			0	14 250	14 250	14 250
Matériel de transport	592 804			592 804	218 327	56 477		274 804	318 000	374 477	379 216
Construction 20 ans	271 682			271 682	23 234	6 736		29 970	241 712	248 448	255 296
Construction 50 ans	2 998 143			2 998 143	247 745	29 735		277 480	2 720 663	2 750 398	2 780 626
AAI	441 670	14 594		456 264	158 258	22 327		180 585	275 679	283 412	303 611
MIMB	354 510	776	10 563	344 723	175 172	16 483	7 869	183 786	160 93	179 338	195 372
Matériel informatique	418 744	22 981		441 725	336 265	17 858		354 123	87 602	82 479	100 988
Autres matériels	3 614			3 614	1 885	179		2 065	1 549	1 729	1 911
Total des immobilisations corporelles amortissables	5 095 417	38 351	10 563	5 123 205	1 160 886	149 795	7 869	1 302 813	3 820 392	3 934 531	4 031 270
Immobilisations corporelles encours	6 000			6 000					6 000	6 000	6 000
Total des immobilisations corporelles	5 101 417	38 351	10 563	5 129 205	1 160 886	149 795	7 869	1 302 813	3 826 392	3 940 531	4 037 270
Total des immobilisations corporelles et incorporelles en DT	5 216 143	44 871	10 563	5 250 451	1 270 593	151 857	7 869	1 414 582	3 835 869	3 945 550	4 040 335

NOTE 4: IMMOBILISATIONS EN LEASING

Les immobilisations en leasing se détaillent au 30 juin 2006 comme suit :

	Valeur Brute au 30 juin 2006	Amortissements et provisions	Valeur nette au 30 juin 2006
Immobilisations en location	295.447.608	169.617.453	125.830.155
Matériel en relocation	13.691.670	8.757.959	4.933.711
Immobilisations contrats suspendus	5.490.681	3.245.693	2.244.988
Immobilisations attente mise en force	1.843.561		1.843.561

Sous total	316.473.520	181.621.105	134.852.415
Provision pour dépréciation		3.244.986	3.244.986
Total (net)	316.473.520	184.866.091	131.607.429

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

	Valeur Brute au 30 juin 2006	Amortissements et provisions	Valeur nette au 30 juin 2006
<u>Solde au 31/12/2005</u>	<u>308.546.521</u>	<u>176.994.053</u>	<u>131.552.468</u>
<u>Ajouts de la période</u>	<u>38.674.928</u>	<u>32.156.547</u>	<u>6.518.381</u>
- Investissements	37.847.687	32.097.524	5.750.163
- Relocations	827.241	59.023	768.218
- Transferts			
<u>Retraits de la période</u>	<u>30.747.939</u>	<u>27.529.495</u>	<u>3.218.434</u>
- Cessions à la valeur résiduelle	22.452.054	22.437.366	14.688
- Cessions anticipées	5.157.770	3.080.752	2.077.018
- Transferts (cessions)	1.495.475	1.017.000	478.475
- Relocations	1.642.630	994.378	648.253
<u>Cumul des Amortissements</u>	<u>0</u>	<u>181.621.105</u>	<u>0</u>
<u>Cumul des Provisions nettes</u>		<u>3.244.986</u>	<u>3.244.986</u>
Total	316.473.520	184.866.091	131.607.429

NOTE 5 : IMMOBILISATIONS FINANCIERES

	Solde au 30 juin 06	Solde au 30 juin 05	Solde au 31 déc 05
Titres de Participations	8 200 690	7 823 069	7 525 282
Prêts au personnel	451 543	401 707	482 854
Dépôts et cautionnements versés	6 000	6 000	6 000
Autres créances immobilisées	0	82 178	0
Assurance clients	0	0	29 996
Montant brut	8 658 233	8 312 954	8 044 132
Provision pour dépréciation des titres de participation	(224 548)	(241 040)	(223 526)
Montant net	8 433 685	8 071 914	7 820 606

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

	Montant Total
Solde au 31 Décembre 2005	7 525 282
Acquisitions de portage	750 000
La Koket	400 000
TBS	350 000
Remboursement de portage	74 592
Dindy	7 922
Nawel Interplastic	66 670
Solde au 30 JUIN 2006	8 200 690

NOTE 5 : IMMOBILISATIONS FINANCIERES (suite) :

PARTICIPATIONS	Nombre d'actions	valeur nominale	Montant brut	Provisions	Montant net
PARTICIPATIONS DIRECTES			2 209 812	71 726	2 138 086
Arab Tunisian Invest-SICAF	20 000	10	166 055	0	166 055
SOCIETE ARABE DE REALISATIONS IMMOBILIERES	9 900	100	1 143 757	71 726	1 072 031
UNIFACTOR	120 000	5	600 000	0	600 000
SICAR INVEST	-	-	300 000	0	300 000

CONVENTIONS DE PORTAGE			2 620 878	151 800	2 469 078
SOCIETE NOUR EL KANTAQUI	1 518	100	151 800	151 800	0
SOCIETE FLEXOPRINT	267	500	67 000	0	67 000
SOCIETE DINDY	16 000	-	152 078	0	152 078
SOCIETE HASDRUBAL THALASSA	500	1 000	500 000	0	500 000
SOCIETE BOUJBEL VACPA	5 000	100	500 000	0	500 000
SOCIETE NAWEL INTERPLASTIC	1 000	100	100 000	0	100 000
SOCIETE SOCOTRAP	2 000	100	200 000	0	200 000
HOTEL LES OLIVIERS	40 000	5	200 000	0	200 000
SOCIETE LA KOKET	4 000	100	400 000	0	400 000
LA SOCIETE TOURISME BALNEAIRE ET SAHARIEN	35 000	10	350 000	0	350 000
FONDS DONNES EN GESTION POUR COMPTE			1 570 000	0	1 570 000
SICAR INVEST	-	-	785 000	0	785 000
ATD SICAR	-	-	785 000	0	785 000
PLACEMENTS REMUNERES			1 800 000	0	1 800 000
COTIF SICAR	-	-	1 800 000	0	1 800 000
TOTAL GENERAL			8 200 690	223 526	7 977 164

NOTE 6 : AUTRES ACTIFS NON COURANTS:

Les autres actifs non courants s'élèvent au 30 juin 2006 à 381.784 DT. Ils sont constitués exclusivement des frais d'émission et de remboursement des emprunts qui sont résorbés sur la durée de l'emprunt au prorata des intérêts courus:

NOTE 7 : CLIENTS ET COMPTES RATTACHES :

Le poste clients et comptes rattachés s'élève au 30 juin 2006 à **4.963.939 DT** contre **6.529.123 DT** au 30 juin 2005.

Il se détaille comme suit :

	Solde au 30 juin 2006	Solde au 30 juin 2005	Solde au 31 déc 2005
- Clients ordinaires	16.626.278	16.979.491	16.975.755
- Effets remis à l'encaissement	42.082	23.473	53.520
Montant brut	16.668.360	17.002.964	17.029.275
- Agios et intérêts de retard réservés	(2.376.256)	(2.324.371)	(2.364.028)
- Provisions pour dépréciation des comptes clients	(9.328.165)	(8.149.470)	(8.865.793)
Montant net	4.963.939	6.529.123	5.799.454

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.

De même, les intérêts de retard facturés et non réglés relatifs à des clients classés sont réservés et viennent en déduction du chiffre d'affaires. 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 8 : AUTRES ACTIFS COURANTS :

Les autres actifs courants s'élèvent au 30 juin 2006 à **1.754.656 DT** contre **943.842 DT** au 30 juin 2005 et se détaillent comme suit :

	Solde au 30 juin 2006	Solde au 30 juin 2005	Solde au 31 déc 2005
- Etat impôts et taxes	1.069.128	354.476	805.543
- Comptes de régularisation actifs	137.814	319.638	209.366
- Prêts au personnel	94.755	76.978	95.057
- Fournisseurs débiteurs	651.967	0	0
- Débiteurs divers	142.164	205.160	120.762
Total brut	2.095.828	956.252	1230.728
- Provisions pour dépréciation des actifs courants	(341.172)	(12.410)	(42.944)
Total net	1.754.656	943.842	1.187.784

Le compte Etat impôts et taxes se détaille comme suit :

- Report TVA gelée	164.355
- Report TVA	740.896
- Acomptes provisionnels	141.531
- Retenues à la source	22.346
Total	1.069.128

Les comptes de régularisation actifs se détaillent comme suit :

- Charges comptabilisées d'avance	54.383
-----------------------------------	--------

- Produits à recevoir

Total

83.431

137.814

Les provisions pour dépréciation des actifs courants concernent essentiellement des provisions sur des avances accordées à la société AFRIQUE AUTO pour un montant de **205.750 DT**.

NOTE 9 : PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS :

Les placements et autres actifs financiers s'élèvent au 30 juin 2006 à **7.655.932 DT** contre **1.808.309 DT** au 30 juin 2005 et correspondent aux pensions a terme et aux intérêts courus sur les participations de l'ATL.

NOTE 10 : LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES :

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

	Solde au 30 juin 2006	Solde au 30 juin 2005	Solde au 31 déc 2005
- Banques	2.669.594	3.296.323	1.600.986
- Caisses	9.500	9.500	9.500
Total	2.679.094	3.305.823	1.610.486

Les comptes bancaires ouverts au niveau des agences de Sousse et de Sfax ainsi que ceux du siège ouverts auprès des mêmes banques sont des comptes à échelle unique d'intérêt et sont présentés dans le bilan pour leurs soldes cumulés. Les données comparatives au 30 juin 2005 et au 31 décembre 2005 ont été retraitées en proforma. (Compensation des soldes débiteurs et créditeurs conformément à la forme desdits comptes).

**NOTE 11 : TABLEAU DES MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES
(Montants exprimés en dinars)**

	Capital social	Réserve légale	Autres réserves	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total
Soldes au 31 décembre 2005	10 000 000	1 000 000	9 241 820	1 511 245	1 310 216	23 063 281
Affectation du résultat de l'exercice 2005				1 310 216	-1.310.216	0
Dividendes versés sur le bénéfice de 2005				-1 300 000		-1 300 000
Bénéfice au 30 juin 2006					1 142 167	1 142 167
Soldes au 30 juin 2006	10 000 000	1 000 000	9 241 820	1 521 461	1 142 167	22 905 449

NOTE N°12 : EMPRUNTS

	MONTANTS AU 30 JUIN 2006			MONTANTS AU 31 DECEMBRE 2005		
	Emprunts courants Principal	Emprunts non courants	Total	Emprunts courants principal	Emprunts non courants	Total
Emprunts obligataires	22 020 000	62 400 000	86 510 485	22 020 000	45 020 000	70 112 478
Emprunts bancaires auprès d'établissements financiers étrangers (crédits direct)	1 437 005	33 871 084	35 688 184	872 868	34 871 617	35 744 485
Crédit direct - BEI	564 137	30 379 987	31 216 022	0	30 944 124	30 944 124
Crédit rétrocédé par l'Etat - EXIMBANK	709 492	2 837 967	3 636 280	709 492	3 192 713	3 192 713
Crédit rétrocédé par l'Etat -BIRD	163 376	653 129	835 882	163 376	734 780	898 156
Emprunts bancaires auprès d'établissements financiers tunisiens	0	0	0	500 000	0	500 000
BNA	0	0	0	500 000	0	500 000
Total des emprunts bancaires	1 437 005	33 871 084	35 688 184	1 372 868	34 871 617	36 244 485
Billets de trésorerie	0	0	0	3 400 000	0	3 400 000
Total en principal	23 457 005	96 271 084	122 198 669	26 792 868	79 891 617	109 756 963
Interet courus	2 470 580			3 072 478		

TOTAL GENERAL	25 927 585	96 271 084	122 198 669	29 865 346	79 891 617	109 756 963
----------------------	-------------------	-------------------	--------------------	-------------------	-------------------	--------------------

L'ATL a procédé au premier semestre 2006 à l'émission d'un emprunt sur le marché obligataire d'un montant de 30.000.000 DT.

NOTE 13 : AUTRES PASSIFS FINANCIERS :

Les autres passifs financiers s'élèvent au 30 juin 2006 à **100.000 DT** et correspondent aux dépôts et cautionnements reçus des clients.

NOTE 14 : PROVISIONS :

Le poste provisions se détaille comme suit :

	Solde au 30 juin 2006	Solde au 30 juin 2005	Solde au 31 déc 2005
- Provision pour risques divers	179.467	173.500	262.966
Total des Provisions	179.467	173.500	262.966

La variation de la provision pour risques et charges correspond essentiellement à un reclassement d'une provision constatée depuis des années pour couvrir la dépréciation d'un actif (compte d'attente ayant pour solde 92.478 DT).

NOTE 15 : FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES :

Les fournisseurs et comptes rattachés se détaillent au 30 juin 2006 comme suit :

	Solde au 30-juin-06	Solde au 30-juin-05	Solde au 31-déc-05
Fournisseurs immobilisations données en leasing	9.468.033	9.186.233	9.311.825
- Effets à payer	6.891.923	7.887.452	6.033.643
- Autres Dettes	2.576.110	1.298.781	3.278.182
Fournisseurs divers	170.230	150.992	145.720
TOTAL	9.638.263	9.337.225	9.457.545

NOTE 16 : AUTRES PASSIFS COURANTS :

Les autres passifs courants se détaillent au 30 juin 2006 comme suit :

	Solde au 30 juin 2006	Solde au 30 juin 2005	Solde au 31 déc 2005
- Etat, impôts et taxes	469.675	543.333	578.839
- CNSS	82.540	117.870	142.757
- CAVIS	24.195	34.206	49.270
- Avances et acomptes reçus des clients	996.550	1.513.686	679.550
- Charges a payer	510.188	352.608	575.412
- Créiteurs divers	166.380	120.988	134.592
- Produits constatés d'avance	4.038.515	3.938.318	4.235.202
Total	6.228.043	6.621.009	6.395.622

NOTE 17 : CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS :

Les concours bancaires et autres passifs financiers se détaillent au 30 juin 2006 comme suit :

	Solde au 30 juin 2006	Solde au 30 juin 2005	Solde au 31 déc 2005
- Echéances à moins d'un an sur emprunts obligataires	22.020.000	25.300.000	22.020.000
- Echéances à moins d'un an sur crédits bancaires	1.437.005	1.872.868	1.372.868
- Echéances à moins d'un an sur billets de trésorerie	0	8.400.000	3.400.000
- Intérêts courus sur emprunts obligataires	2.090.485	2.965.001	3.072.478
- Intérêts courus sur crédits bancaires	380.095	277.097	357.724
- Intérêts courus sur billets de trésorerie	0	0	0
- Autres intérêts courus	500	3.000	3.000
- Banques découverts	2.000	2.000	2.000

Total	25.930.085	38.819.966	30.228.072
--------------	-------------------	-------------------	-------------------

NOTE 18 : PRODUITS D'EXPLOITATION :

Les produits d'exploitation se détaillent au 30 juin 2006 comme suit :

	Semestre clos le 30 juin 2006	Semestre clos le 30 juin 2005	Exercice clos le 31 déc 2005
- Loyers de leasing	39.185.966	36.847.280	75.414.615
- Pré loyers	1.500	3.198	5.680
- Frais de dossiers	42.209	24.769	52.016
- Frais de rejet	23.782	26.600	52.369
- Produits sur cession d'immobilisations en leasing	195.534	100.944	177.090
<u>Revenus bruts de leasing</u>	39.448.991	37.002.791	75.701.770
- Intérêts de retard	205.385	212.294	499.552
- Produits accessoires	19.078	21.386	43.543
- Autres produits d'exploitation	45.219	32.818	112.284
<u>Total des autres produits d'exploitation</u>	269.682	266.498	655.379
- Variation des produits réservés	25.892	-1.600	-48.935
- Reprise sur agios réservés créances radiées 2004		0	0
- Dotation aux amortissements des immobilisations leasing	-31.992.949	-29.552.109	-60.733.617
- Variation des intérêts de retard réservés	-38.121	-68.085	-60.407
<u>Total des produits d'exploitation</u>	7.713.495	7.647.495	15.514.190

NOTE 19 : CHARGES FINANCIERES NETTES :

Les charges financières nettes se détaillent comme suit :

	Semestre clos le 30 juin 2006	Semestre clos le 30 juin 2005	Exercice clos le 31 déc 2005
- Intérêts des emprunts obligataires	2.191.112	2.708.149	5.373.526
- Intérêts des crédits bancaires	1.210.906	761.104	1.677.429
- Intérêts des billets de trésorerie	231.072	282.018	440.386
- Intérêts intercalaires sur emprunt obligataires	157.799	158.569	158.532
- Intérêts sur certificat de leasing			148.312
- Commissions et frais sur émission d'emprunts	3.687	13.216	37.860
<u>Total des charges financières des emprunts</u>	3.794.576	3.923.056	7.836.045
- Intérêts des comptes courants	2.345	12.867	16.275
<u>Total des autres charges financières</u>	2.345	12.867	16.275
<u>Total général</u>	3.796.921	3.935.923	7.852.320

NOTE 20 : PRODUITS DES PLACEMENTS :

Les produits des placements se détaillent comme suit :

	Semestre clos le 30 juin 2006	Semestre clos le 30 juin 2005	Exercice clos le 31 déc 2005
- Produits des participations	106.121	157.098	339.063
- Revenus des bons du Trésor	75.378	16.895	33.504
- Dividendes	70.000	137.100	157.100
- Jetons de présence	0	0	9.306
<u>Total</u>	251.499	311.093	538.973

NOTE 21 : CHARGES DU PERSONNEL :

Semestre clos le 30 juin 2006	Semestre clos le 30 juin 2005	Exercice clos le 31 déc 2005
--	--	---

- Salaires et compléments de salaires	713.198	736.087	1.556.151
- Provision pour congés payés	10.261	24.501	111.440
- CNSS+ A. travail	124.509	134.504	369.783
- Autres charges sociales	79.353	75.597	177.277
Total	927.321	970.189	2.214.651

NOTE 22 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION :

	Semestre clos le 30 juin 2006	Semestre clos le 30 juin 2005	Exercice clos le 31 déc 2005
- Achats fournitures de bureau	37.138	41.329	79.970
- Achats consommables informatiques	11.434	20.387	31.975
- Achats carburant	24.151	12.343	33.691
- Autres achats	2.973	2.317	4.501
- Electricité et eau	12.782	7.828	23.595
Total des achats	88.478	84.204	173.732
- Loyer	7.592	7.413	14.884
- Loyer à caractère spécial (loyer leasing)	17.203	17.203	34.406
- Entretien et réparation	34.452	41.214	67.178
- Primes d'assurances	13.822	17.365	29.831
- Honoraires	60.687	64.982	146.422
- Publicité, publications, relations publiques	12.250	6.165	14.457
- Cadeaux	21.402	35.286	62.786
- Cotisations et dons	6.450	14.650	16.250
- Déplacements, missions et réceptions	16.435	21.236	36.478
- Frais postaux et de télécommunications	44.896	50.469	94.682
- Services bancaires et assimilés	47.644	58.573	110.810
- Formation	774	15.244	13.693
- Gardiennage + Nettoyage	10.394	5.169	14.052
- Frais Syndic	8.216	8.216	15.732
- BVMT +CMF+ STICODEVAM+APB	38.489	48.947	58.750
- Autres charges d'exploitation	16.642	18.858	50.515
Total des services extérieurs	357.348	430.990	780.926
- Jetons de présence	40.625	56.875	153.750
- autres charges diverses	1.045	399	1.225
Total des charges diverses	41.670	57.274	154.975
- TFP + FOPROLOS	20.689	24.455	50.539
- TCL	30.000	30.000	60.000
- Droits d'enregistrement	16.016	10.002	21.398
- Autres impôts et taxes	5.020	4.480	4.777
Total des impôts et taxes	71.725	68.937	136.714
Total Général	559.221	641.405	1.246.347

NOTE 23 : DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS :

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

	Semestre clos le 30 juin 2006	Semestre clos le 30 juin 2005	Exercice clos le 31 déc 2005
- Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles	2.062	967	2.361
- Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles	149.795	149.431	303.105
- Dotations aux résorptions des charges à répartir	67.497	82.770	165.540
Total	219.354	233.168	471.006

NOTE 24 : DOTATIONS NETTES AUX PROVISIONS ET RESULTAT DES CREANCES RADIEES :

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

	Solde au 30 juin 2006	Solde au 30 juin 2005	Solde au 31 déc 2005
- Dotations aux provisions pour risques sur la clientèle	1.543.720	1.602.471	3.294.704
- Dotations pour risques divers	215.750	20.000	140.000
- Reprise sur provision pour dépréciation des comptes clients	-836.374	-721.604	-974.019
- Reprise sur provision pour risques divers	0	-30.000	-30.000
Total	923.096	870.867	2.430.685

NOTE 25 : DOTATIONS AUX PROVISIONS POUR DEPRECIATION DES TITRES :

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

	Semestre clos le 30 juin 2006	Semestre clos le 30 juin 2005	Exercice clos le 31 déc 2005
- Dotations aux provisions pour dépréciation titre SARI	0		71.726
- Dotations aux provisions pour dépréciation titre Nour El Kantaoui	0	50.000	100.000
- Reprise sur provision pour dépréciation des titres ATI	0	0	-41.040
Total	0	50.000	130.686

NOTE 26 : AUTRES GAINS ORDINAIRES :

Les autres gains ordinaires s'élèvent au 30 juin 2006 à **67.303 DT** contre **26.141 DT** au 30 juin 2005 et correspondent essentiellement aux profits réalisés sur les surplus de règlement des anciens clients.

NOTE 27 : AUTRES PERTES ORDINAIRES :

Les autres pertes ordinaires s'élèvent au 30 juin 2006 à **52.956 DT** contre **30.616 DT** au 30 juin 2005 et correspondent essentiellement aux pertes réalisées sur les soldes des anciens clients.

NOTE 28 : IMPOT SUR LES BENEFICES :

L'impôt sur les bénéfices de la période s'élève à **411.260 DT**, ce montant a été calculé en utilisant le taux d'impôt effectif du 31 décembre 2005, compte tenu d'un programme d'investissement financier à réaliser dans les délais réglementaires.

NOTE 29 : ENGAGEMENTS HORS BILAN (Exprimés en Dinars Tunisiens)

	Solde au 30/06/2006	Solde au 30/06/2005	Solde au 31/12/2005
ENGAGEMENTS FINANCIERS :	35 220 532	33 771 949	33 000 795
ENGAGEMENTS RECUS	30 756 093	30 110 926	30 204 955
* Hypothèques	15 067 141	14 653 251	14 638 335
* Intérêts à échoir sur crédits leasing	15 688 952	15 457 675	15 566 620
ENGAGEMENTS RECIPROQUES	4 464 439	3 661 023	2 795 840
* Crédits consentis non encore versés (AMF)	1 843 561	1 651 266	850 370
* Opérations de portage	2 620 878	2 009 757	1 945 470

AVIS SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES AU 30/06/2006

Tunis, le 8 août 2006

A Messieurs les Actionnaires de l'ARAB TUNISIAN LEASE

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire du 26 mai 2006, nous avons l'honneur de vous présenter notre rapport sur l'examen limité des états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2006. Les conclusions y figurant pourraient être substantiellement modifiées compte tenu des contrôles subséquents.

1. Nous avons procédé à l'examen limité du bilan de l'Arab Tunisian Lease au 30 juin 2006, ainsi que de l'état de résultat et l'état de flux de trésorerie pour le semestre clos à cette date. Ces états financiers intermédiaires nous ont été remis par la Direction Générale et sont supposés avoir été arrêtés par le conseil d'administration de la Société et sous sa responsabilité. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur la base d'un examen limité de ces états financiers intermédiaires.

2. Nous avons effectué nos travaux d'examen limité selon les normes d'audit généralement admises en la matière. 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 ; l'examen en question 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.

3. Les comptes de l'Arab Tunisian Lease arrêtés au 31 décembre 2005 ont été audités et certifiés sans réserves par notre confrère KPMG. Ainsi, les soldes d'ouverture de l'exercice 2006 n'ont pas fait l'objet de notre part de diligences particulières d'audit.

4. Les agios réservés sur les engagements et les participations de la Société figurent dans les états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2006 pour 2 376 257 DT. Les provisions constituées au même titre portent sur 12 895 898 DT dont 350 000 DT n'ont pas été affectés aux engagements et participations au cas par cas. Le nombre limité de dossiers d'engagement de la clientèle examiné à cette date sur une base individualisée ne nous permet pas de nous prononcer sur les risques encourus ainsi que sur leur couverture. L'appréciation en question est tributaire des conclusions de nos contrôles subséquents.

5. Excepté le point indiqué au paragraphe 4 ci-dessus, nous n'avons pas, sur la base de nos travaux, relevé des éléments pouvant affecter de façon significative la présentation fidèle des états financiers intermédiaires annexés aux pages 6 à 32 du présent avis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

6. Sans remettre en cause l'opinion exprimée dans le paragraphe 5 ci-dessus, nous estimons utile d'attirer l'attention sur ce qui suit :

Les dotations allouées au fonds social par les Assemblées Générales Ordinaires statuant sur les comptes clos au 31 décembre 2000, 2001, 2002 et 2003 pour un total de 110 000 DT ont été intégralement employées à fonds perdus en faveur du personnel de la société. Ces emplois, faute d'avoir été portés à la connaissance des actionnaires, doivent faire l'objet, à titre de régularisation, d'une approbation expresse de la prochaine assemblée.

Deloitte. Ahmed Mansour & Associés
Ahmed MANSOUR

Générale d'Expertise et de Management
Abderrazak GABSI