

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS

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 arrêtés au 31 Décembre 2004 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'assemblée générale ordinaire qui se tiendra le 26 mai 2005 .Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes, M. Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI (Société Fourati et Associés).

BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2004

ACTIFS	Notes	31-déc-04	31-déc-03	CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	Notes	31-déc-04	31-déc-03
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>				<u>CAPITAUX PROPRES</u>	12		
Immobilisations propres incorporelle		111 379	109 529	Capital social		10 000 000	10 000 000
Amortissements		-107 346	-105 151	Réserves		10 241 821	9 441 820
Valeurs nettes 1	3	4 033	4 378	Résultats reportés		1 149 131	(*)1 230 900
Immobilisations propres corporelle		5 041 349	4 399 623	TOTAL AVANT RÉSULTAT DE LA PERIODE		21 390 952	20 672 720
Amortissements		-989 069	-784 384				
Valeurs nettes 2	4	4 052 280	3 615 239	Résultat de la période		1 927 114	2 308 232
Immobilisations en Leasing		301 201 936	280 403 230	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION		23 318 065	22 980 951
Amortissements		-172 345 514	-152 649 518				
Provision pour dépréciation immo leasing		-2 217 479	-1 668 738	<u>PASSIFS</u>			
Valeurs nettes 3	5	126 638 943	126 084 974				
				<u>PASSIFS NON COURANTS</u>			
Immobilisations financières		6 849 265	7 350 668				
Provision		-191 040	-150 010	Emprunts	13	71 011 286	53 563 079
Valeurs nettes 4	6	6 658 225	7 200 658				
				Provisions	14	183 500	128 500
Autres Actifs Non courants	7	310 822	(*) 239 918				
				Total des passifs non courants		71 194 786	53 691 579
Total des actifs non courants		137 664 304	137 145 167				
<u>ACTIFS COURANTS</u>				<u>PASSIFS COURANTS</u>			
Clients et comptes rattaches		15 906 817	16 768 679	Fournisseurs et comptes rattachés	15	5 324 166	7 469 074
Provisions et Agios réservés		-9 582 326	-8 348 380	Autres passifs courants	16	6 520 082	(*)7 009 224
Valeurs nettes 5	8	6 324 491	8 420 299	Concours bancaires et Autres passifs financiers	17	48 875 497	64 349 211
Autres actifs courants		1 167 424	1 356 625				
Provision		-12 410	-12 410	total des passifs courants		60 719 745	78 827 509
Valeurs nettes 6	9	1 155 014	1 344 215				
Placements et autres actifs financiers	10	2 047 148	3 066 630	TOTAL DES PASSIFS		131 914 531	132 519 088
Liquidités et équivalents de liquidités	11	8 041 639	5 523 729				
Total des actifs Courants		17 568 292	18 354 873				
TOTAL DES ACTIFS		155 232 596	155 500 040	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS		155 232 596	155 500 040

* Données retraitées pour les besoins de comparaison (cf, Note 7)

ATL - (suite) -

ÉTAT DE RÉSULTAT ARRETE AU 31/12/2004

TITRE	Notes	31-déc-04	31-déc-03
PRODUITS D'EXPLOITATION	18		
Revenus brut de leasing		75 101 201	74 356 762
Intérêts de retard& autres produits d'exploitation		768 778	838 255
Variation des produits réservés		-100 015	-312 087
Dotations aux amortissements des immobilisations leasing		-59 570 954	-59 379 123
Variation des Intérêts de retards réservés		-110 696	-164 801
Total des produits d'exploitation		16 088 314	15 339 006
Charges financières nettes	19	-8 223 255	-7 885 081
Produits des placements	20	513 284	472 046
PRODUITS NETS		8 378 343	7 925 971
CHARGES D'EXPLOITATION			
Charges du personnel	21	-1 753 271	-1 694 382
Autres charges d'exploitation	22	-1 247 967	-1 133 856
Dotations aux amortissements	23	-432 466	(*) -369 083
Dotations nettes aux provisions et résultat des créances radiées	24	-2 390 616	-1 745 981
Dotations aux provisions pour dépréciation des titres	25	-41 030	-94 770
Total des charges d'exploitation		-5 865 350	-5 038 072
RESULTAT D'EXPLOITATION		2 512 993	2 887 899
Autres gains ordinaires	26	116 349	143 580
Autres pertes ordinaires	27	-102 282	-16 231
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT		2 527 061	3 015 248
Reprise des provisions pour impôts différés		0	0
Impôts sur les bénéfices		-599 947	(*) -707 016
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT		1 927 114	2 308 232
Eléments extraordinaires		0	0
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		1 927 114	(*) 2 308 232
Effet des modifications comptables (net d'impôt)	28		(*) 44 114
RESULTAT APRES MODIFICATIONS COMPTABLES		1 927 114	2 352 346

* Données retraitées pour les besoins de comparaison (cf, Note 7)

**ÉTAT DES FLUX DE TRESORERIE (Modèle de référence)
AU 31/12/2004**

	31-déc-04	31-déc-03
ENCAISSEMENTS CLIENTS	90 435 356	86 852 764
DECAISSEMENTS LEASING	-74 719 053	-71 142 690
ENCAISSEMENTS AUTRE QUE LEASING	46 767 422	28 343 415
DECAISSEMENTS AUTRE QUE LEASING	-47 578 254	-31 584 754
DECAISSEMENTS PERSONNEL	-1 331 999	-1 276 816
INTERETS PAYES	-6 137 260	-7 247 292
INTERETS PERCUS	321 616	377 033
IMPOTS ET TAXES PAYES A L'ETAT	-4 481 142	-6 567 743
FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION	3 276 684	-2 246 082
DÉCAISSEMENTS PROVENANT DE L'ACQUISITION D'IMMOBILISATIONS PROPRES	-591 916	-558 849

ATL - (suite) –

ENCAISSEMENTS PROVENANT DE CESSIONS D'IMMOBILISATIONS PROPRES	42 700	62 730
DÉCAISSEMENTS PROVENANT DE L'ACQUISITION D'IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES	-1 709 675	-1 689 850
ENCAISSEMENTS PROVENANT DE CESSIONS D'IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES	1 925 759	1 283 929
<u>FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENTS</u>	<u>-333 132</u>	<u>-902 040</u>
DIVIDENDES ET AUTRES DISTRIBUTIONS	-1 560 041	-1 550 000
ENCAISSEMENTS PROVENANT DES EMPRUNTS	105 621 000	96 050 000
REMBOURSEMENTS DES EMPRUNTS	-110 515 329	-89 220 459
<u>FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</u>	<u>-6 454 370</u>	<u>5 279 541</u>
<u>VARIATION DE TRESORERIE</u>	<u>-3 510 817</u>	<u>2 131 419</u>
TRÉSORERIE DÉBUT DE LA PERIODE	5 521 729	3 390 310
TRÉSORERIE FIN DE LA PERIODE	2 010 912	5 521 729
CONTRÔLE VARIATION	-3 510 817	2 131 419

**ENGAGEMENTS HORS BILAN
AU 31/12/2004**

(Exprimé en dinars)

ENGAGEMENTS DONNES	31/12/2004	31/12/2003
* Garanties réelles		
* Hypothèques		
* Nantissements		
* Effets nantis	130 860 453	88 390 970
* Intérêts à échoir	16 013 308	15 493 042
* Participations à libérer		
ENGAGEMENTS RECUS		
* Hypothèques	15 908 459	16 973 017
* Nantissements		
* Effets nantis	130 860 453	88 390 970
* Avals	0	859 200
* Engagements reçus de la clientèle	128 517 718	121 609 434
ENGAGEMENTS RECIPROQUES		
* Emprunts obtenu non encore encaissé		
* Crédits consenti non encore versé	338 704	2 949 857
* Commandes d'immobilisations		
* Contrats avec le personnel		
DETTES GARANTIES PAR DES SURETES		
* Emprunt obligataire	0	859 200
* Emprunt d'investissement		
* Emprunt courant de gestion		

NOTES AUX ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2004

(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.

ATL - (suite) -

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 31 décembre 2004 , 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%
- Immeuble 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 crédits est assurée par la constitution de provisions pour dépréciation des comptes clients, compte tenu des risques inhérents aux clients.

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

Les provisions résultant de l'application des circulaires précitées sont déterminées en appliquant les taux de provision par classe sur les risques bruts diminués de l'évaluation 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%

ATL - (suite) -

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 l'exercice 2004 a été déterminée sur la base d'une classification exhaustive des engagements arrêtés au 31 décembre 2004 .

Les événements survenus postérieurement au 31 décembre 2004 (recouvrement, retour d'impayés...) ont été pris en compte pour la détermination du montant de la provision calculée en respect des circulaires de la BCT.

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.

NOTES AUX ETATS FINANCIERS EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2004

(exprimé en dinars)

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 31 Décembre 2004 et 2003 se présente comme suit :

	2004	2003
Coût d'acquisition des logiciels	111.379	109.529
Amortissements cumulés	-107.346	-105.151
<u>Valeur comptable nette</u>	<u>4.033</u>	<u>4.378</u>

La dotation aux amortissements de l'exercice des immobilisations incorporelles s'élève à D : 2.195.

ATL - (suite) -

NOTE 4 : IMMOBILISATIONS PROPRES**TABLEAU DE VARIATION DES IMMOBILISATIONS PROPRES
AU 31 DECEMBRE 2004 (ANNEXE 4)**

Montants en Dinars

IMMOBILISATIONS	Taux d'amort.	VALEURS BRUTES				AMORTISSEMENTS				VCN 31/12/2004
		Solde au	Aquisitions	Cessions	Solde au	Solde au	Dotation	Réintégrations	Solde au	
		31/12/2003			31/12/2004	31/12/2003			31/12/2004	
I-IMMOBILISATIONS INCORPORELLES										
Logiciel	33.33	109 529	1 850	0	111 379	105 151	2 195		107 346	4 033
II-IMMOBILISATIONS CORPORELLES										
Terrain		14 250			14 250	0	0		0	14 250
Matériel de transport	20	455 700	213 385	66 935	602 150	210 386	82 429	50 574	242 241	359 909
Construction	2 et 5	2 631 278	638 547		3 269 825	133 312	64 120	0	197 432	3 072 393
Agencement, Aménagement Ins	10	387 480	36 835	5 655	418 660	83 837	32 621	1 916	114 541	304 119
Mobilier matériel de bureaux	10	339 891	11 584		351 475	106 712	34 476		141 188	210 287
Matériel informatique	35.71	331 597	43 778		375 375	248 975	43 168		292 143	83 232
Autres matériels	10	3 614	0		3 614	1 162	361		1 523	2 091
TOTAUX		4 163 810	944 129	72 590	5 035 349	784 384	257 175	52 490	989 069	4 046 280
Immobilisation en cours		67 300	3 520	64 820	6 000	0	0	0	0	6 000
Construction en cours		168 513	0	168 513	0	0	0	0	0	0
Solde immobilisations corporelles 31/12/2004		4 399 623	947 649	305 923	5 041 349	784 384	257 175	52 490	989 069	4 052 280

NOTE 5 : IMMOBILISATIONS EN LEASING :

Les immobilisations en leasing se détaillent au 31 décembre 2004 comme suit :

	Valeur Brute	Amortissements et provisions	Valeur nette
Immobilisations en location	281.741.157	162.316.153	119.425.004
Matériel en relocation	15.135.322	7.987.712	7.147.609
Immobilisations contrats suspendus	3.986.753	2.041.648	1.945.105
Immobilisations attente mise en force	338.704	0	338.704
Montant brut	301.201.936	172.345.514	128.856.422
Provision pour dépréciation		2.217.479	2.217.479
Montant net	301.201.936	174.562.993	126.638.943

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

	Valeur Brute	Amortissements et provisions	Valeur nette
Solde au 31/12/2003	280.403.230	152.649.518	127.753.712
Ajouts de l'exercice	70.026.218	60.417.974	9.608.244
- Investissements	64.827.047	57.715.181	7.111.866
- Relocations	5.199.171	2.702.793	2.496.378
- Transferts	0	0	0
Retraits de l'exercice	49.227.512	40.721.979	8.505.533
- Cessions à la valeur résiduelle	29.009.256	28.939.088	70.168
- Cessions anticipées	5.967.455	4.260.128	1.707.327
- Transferts (cessions)	6.068.372	4.237.266	1.831.106
- Relocations	8.182.429	3.285.497	4.896.932
Cumul des Amortissements	0	172.345.514	0
Cumul Provisions nettes		2.217.479	2.217.479
Total	301.201.936	174.562.993	126.638.943

ATL - (suite) –

NOTE 6 : IMMOBILISATIONS FINANCIERES :

Les immobilisations financières s'analysent au 31 Décembre 2004 comme suit :

	2004	2003
- Titres de Participations	6.327.356	6.722.371
- Prêts au personnel	351.554	258.727
- Dépôts et cautionnements	6.000	40.859
- Autres créances immobilisées	164.355	328.711
Montant brut	6.849.265	7.350.668
- Provision pour dépréciation des titres de participation	-191.040	-150.010
Montant net	6.658.225	7.200.658

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.

En 2004, l'ATL a récupéré les deux premiers sixième de cette TVA gelée pour un montant total de D : 164 354.

La provision pour dépréciation des titres de participation correspond :

- à la couverture de la participation dans le capital de l'ATI de D : 41.040
- à la couverture de la créance NOUR EL KANTAOUI passée en contentieux en octobre 2003, à hauteur de D : 150.000 .

NOTE 6 : IMMOBILISATIONS FINANCIERES (Suite)

Les titres de participation se détaillent au 31 Décembre 2004 comme suit :

Participation	Date de souscription	Nombre d'actions	Coût par action	Montant total
ATI	26/12/1995	20.000	8,303	166.055 dt
SICAR INVEST	18/03/1997			100.000 dt
COTIF SICAR	18/03/2004			1.500.000 dt
NOUR EL KANTAOUI	24/03/1998	1.518	100,000	151.800 dt
SICAR INVEST	24/03/1998			200.000 dt
SARI	21/12/1999	9.900	115,531	1.143.757 dt
JERBA RESIDENCE	02/03/2000	6.000	10,000	60.000 dt
UNIFACTOR	22/03/2000	120.000	5,000	600.000 dt
COUSCOUSSERIE DU SUD	04/03/2000	200	500,000	100.000 dt
FLEXOPRINT	29/01/2001	267	500,000	133.500 dt
NAWEL INTERPLASTIC	29/01/2001	13.334	10,000	133.340 dt
FLEXOPRINT	08/03/2002	600	500,000	300.000 dt
SPPAS	11/03/2002	18	500,000	8.904 dt
DINDY	21/03/2002	16.000	10,000	160.000 dt
SICAR INVEST	01/03/2003			(1) 785.000 dt
ATD SICAR	01/03/2003			(1) 785.000 dt
TOTAUX				6.327.356 dt

(1) : Fonds donnés en gestion pour compte.

NOTE 7 : AUTRES ACTIFS NON COURANTS :

Les autres actifs non courants s'élèvent au 31 Décembre 2004 à **D : 310.822** et correspondent aux frais d'étude et de placement relatifs aux emprunts obligataires de l'ATL répartis sur la durée des emprunts correspondants au prorata des intérêts courus.

Ces frais étaient résorbés linéairement sur une durée de 3 ans.

En 2004, ce changement de méthode comptable a été appliqué rétrospectivement pour déterminer son effet sur les exercices antérieurs, l'ajustement en résultant a été comptabilisé parmi les capitaux propres d'ouverture (compte 128).

Ce changement de méthode a eu, pour effet, l'accroissement des capitaux propres d'ouverture de D :67.341(net d'impôt).

NOTE 8 : CLIENTS ET COMPTES RATTACHES :

Le poste clients et comptes rattachés s'élève au 31 Décembre 2004 à **D :15.906.817** contre **D : 16.768.678** à la clôture de l'exercice écoulé.

Il se détaille comme suit :

	2004	2003
- Clients ordinaires	15.892.183	16.369.238
- Effets remis à l'encaissement	14.634	399.440
Montant brut	15.906.817	16.768.678
- Marges réservées	(2.254.686)	(2.043.974)
- Provisions pour dépréciation des comptes clients	(7.327.640)	(6.304.405)
Montant net	6.324.491	8.420.299

ATL - (suite) –

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.

Au 31 Décembre 2004, 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.

Au 31 décembre 2004, l'ATL a appliqué les dispositions de la loi n° 2004-90 du 31/12/2004 portant loi de finances pour l'exercice 2005 et concernant la radiation des créances par les institutions financières. Une liste de 36 clients a été établie et approuvée par le Conseil d'Administration n° 49 du 11/02/2005. Les créances ainsi radiées au titre de l'exercice 2004, totalisent la somme de 763.640D.

NOTE 9 : AUTRES ACTIFS COURANTS :

Les autres actifs courants s'élèvent au 31 Décembre 2004 à **D : 1.155.014** contre **D : 1.344.215** à la clôture de l'exercice précédent et se détaillent comme suit :

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
- Etat impôts et taxes	803.447	822.971
- Comptes de régularisation actif	146.088	348.544
- Prêts au personnel	97.078	71.066
- Débiteurs divers	120.811	114.044
Total brut	1.167.424	1.356.625
- Provisions pour dépréciation des actifs courants	(12.410)	(12.410)
Total net	1.155.014	1.344.215

Le compte Etat impôts et taxes se détaille comme suit :

- Report TVA gelée	164.355
- Acomptes provisionnels	625.058
- Retenues à la source	14.034
Total	803.447

Les comptes de régularisation actif se détaillent comme suit :

- Charges comptabilisées d'avance	19.250
- Charges de financement	18.131
- Produits à recevoir	108.707
Total	146.088

NOTE 10 : PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS :

Les placements et autres actifs financiers s'élèvent au 31 Décembre 2004 à **D : 2.047.148** contre **D : 3.066.630** à l'issue de l'exercice précédent et correspondent aux bons du trésor contractés, ainsi que les intérêts courus au 31 décembre sur les participations d'ATL.

NOTE 11 : LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES :

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
- Banques	8.032.139	5.514.229
- Caisses	9.500	9.500
Total	8.041.639	5.523.729

NOTE 12 : CAPITAUX PROPRES :

Les capitaux propres se détaillent comme suit :

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
- Capital social	10.000.000	10.000.000
- Réserve légale	1.000.000	1.000.000
- Réserve pour fond social	402.189	402.189
- Réserve pour risque	1.200.000	700.000
- Réserves pour réinvestissements exonérés	7.639.632	7.339.632
- Résultats reportés	1.081.790	1.230.900
- Effet des modifications comptables	67.341	0
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice	21.390.952	20.672.720
- Résultat de l'exercice	1.927.114	2.308.232
Total des capitaux propres	23.318.065	22.980.951

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

ATL - (suite) -

NOTE 13 : Emprunts

SITUATION DES EMPRUNTS OBLIGATAIRES AU 31/12/2004 (ANNEXE 13)

DESIGNATION DE L'EMPRUNT	DATE DE REALISATION	TOTAL EMPRUNT	ENCOURS AU 31/12/2003	1ER SEMESTRE 2004		ENCOURS AU 30/06/2004	2EME SEMESTRE 2004		ENCOURS AU 31/12/2004	ECHANCES	
				AJOUTS	REMB		AJOUTS	REMB		A MOINS UN AN	A PLUS UN AN
E.O 96	96/97	6 000 000.000	859 200.000	0.000	859 200.000	0.000			0.000		
E.O 98/1	1998	8 000 000.000	2 000 000.000		2 000 000.000	0.000			0.000		
E.O 99	1999	10 000 000.000	2 000 000.000			2 000 000.000	2 000 000.000		0.000		
E.O 2000/1	2000	10 000 000.000	8 000 000.000			8 000 000.000	2 000 000.000	6 000 000.000	2 000 000.000	4 000 000.000	
E.O 2000/2	2000	16 400 000.000	6 560 000.000			6 560 000.000	3 280 000.000	3 280 000.000	3 280 000.000		
EO 2001/1	2001	10 000 000.000	6 000 000.000			6 000 000.000	2 000 000.000	4 000 000.000	2 000 000.000	2 000 000.000	
EO 2001/2	2001	18 100 000.000	14 480 000.000		3 620 000.000	10 860 000.000		10 860 000.000	3 620 000.000	7 240 000.000	
EO 2002/1	2002	12 000 000.000	9 600 000.000			9 600 000.000	2 400 000.000	7 200 000.000	2 400 000.000	4 800 000.000	
EO 2002/2	2003	10 000 000.000	10 000 000.000		2 000 000.000	8 000 000.000		8 000 000.000	2 000 000.000	6 000 000.000	
EO 2003/1	2003	20 000 000.000	6 750 000.000	13 250 000.000		20 000 000.000		20 000 000.000	4 000 000.000	16 000 000.000	
EO 2004/1	2004	15 000 000.000	0.000		0.000	0.000	15 000 000.000	0.000	15 000 000.000	3 000 000.000	12 000 000.000
TOTAL		135 500 000.000	66 249 200.000	13 250 000.000	8 479 200.000	71 020 000.000	15 000 000.000	11 680 000.000	74 340 000.000	22 300 000.000	52 040 000.000

SITUATION DES CMT AU 31/12/2004

DESIGNATION DU CREDIT	DATE DE REALISATION	TOTAL EMPRUNT	ENCOURS AU 31/12/2003	1ER SEM 2004		ENCOURS AU 30/06/2004	2EME SEM 2004		ENCOURS AU 31/12/2004	ECHANCE	
				NOUVEAUX EMPRUNTS	REMB		NOUVEAUX EMPRUNTS	REMB		MOINS D'UN AN	PLUS D'UN AN
ATB	1999	6 000 000.000	1 200 000.000		600 000.000	600 000.000	0.000	600 000.000	0.000	0.000	0.000
Somme ATB		6 000 000.000	1 200 000.000	0.000	600 000.000	600 000.000	0.000	600 000.000	0.000	0.000	0.000
BNA	nov-98	3 000 000.000	333 336.000		333 336.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
BNA	févr-00	3 000 000.000	900 000.000		300 000.000	600 000.000	0.000	300 000.000	300 000.000	300 000.000	0.000
BNA	juin-01	5 000 000.000	2 500 000.000		500 000.000	2 000 000.000	0.000	500 000.000	1 500 000.000	1 000 000.000	500 000.000
Somme BNA		11 000 000.000	3 733 336.000	0.000	1 133 336.000	2 600 000.000	0.000	800 000.000	1 800 000.000	1 300 000.000	500 000.000
CITI BANK				2 500 000.000		2 500 000.000		2 500 000.000	0.000		
CITI BANK				1 500 000.000		1 500 000.000		1 500 000.000	0.000		
CITI BANK				1 000 000.000		1 000 000.000		1 000 000.000	0.000		
CITI BANK				3 000 000.000		3 000 000.000		3 000 000.000	0.000		
CITI BANK	24-déc-03	3 000 000.000	3 000 000.000		3 000 000.000	0.000			0.000		
CITI BANK		1 500 000.000	0.000			0.000	1 500 000.000	1 500 000.000	0.000		
CITI BANK		3 500 000.000	0.000			0.000	3 500 000.000	3 500 000.000	3 500 000.000	0.000	0.000
Somme CITI BANK		8 000 000.000	3 000 000.000	8 000 000.000	3 000 000.000	8 000 000.000	5 000 000.000	9 500 000.000	3 500 000.000	3 500 000.000	0.000
BIRD	1996	1 959 091.817	1 224 758.489		81 650.563	1 143 107.926	0.000	81 650.563	1 061 457.363	163 376.186	898 081.177
Somme BIRD		1 959 091.817	1 224 758.489	0.000	81 650.563	1 143 107.926	0.000	81 650.563	1 061 457.363	163 376.186	898 081.177
EXIM BANK	1999	7 840 440.608	5 321 188.987		354 745.931	4 966 443.056	0.000	354 745.931	4 611 697.125	709 491.870	3 902 205.255
Somme EXIM BANK		7 840 440.608	5 321 188.987	0.000	354 745.931	4 966 443.056	0.000	354 745.931	4 611 697.125	709 491.870	3 902 205.255
BEI	2004	9 072 000.000	0.000	9 072 000.000	0.000	9 072 000.000	0.000	0.000	9 072 000.000	0.000	9 072 000.000
BEI	2004	4 599 000.000	0.000			0.000	4 599 000.000	0.000	4 599 000.000	0.000	4 599 000.000
Somme BEI		13 671 000.000	0.000	9 072 000.000	0.000	9 072 000.000	4 599 000.000	0.000	13 671 000.000	0.000	13 671 000.000
STAR	oct-00	5 000 000.000	5 000 000.000			5 000 000.000	0.000	5 000 000.000	0.000	0.000	0.000
Somme STAR		5 000 000.000	5 000 000.000	0.000	0.000	5 000 000.000	0.000	5 000 000.000	0.000	0.000	0.000
Total Des Crédits		53 470 532.425	19 479 283.476	17 072 000.000	5 169 732.494	31 381 550.982	9 599 000.000	16 336 396.494	24 644 154.486	5 672 868.056	18 971 286.432
TOTAL GENERAL		188 970 532.425	85 728 483.476			102 401 550.982		98 984 154.486	27 972 868.056	71 011 286.432	

NOTE 14 : PROVISIONS :

Le poste provisions se détaille comme suit :

- Provision pour risques divers

2004

183.500

2003

128.500

Total des Provisions**183.500****128.500**

NOTE 15 : FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES :

Les fournisseurs et comptes rattachés se détaillent au 31 Décembre 2004 comme suit :

- Fournisseurs
- Effets à payer
- Retenue de garantie**2004**

2.097.173

3.226.993

0

5.324.166**2003**

1.399.085

6.051.696

18.293

7.469.074**Total**

ATL - (suite) -

NOTE 16 : AUTRES PASSIFS COURANTS :

Les autres passifs courants se détaillent au 31 Décembre 2004 comme suit :

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
- Etat, impôts et taxes	1.118.888	942.422
- CNSS	65.934	61.593
- CAVIS	16.008	18.360
- Avances et acomptes reçus des clients	542.837	816.273
- Charges a payer	520.885	559.861
- Créiteurs divers	378.957	686.908
- Produits constatés d'avance	3.876.573	3.923.808
<u>Total</u>	<u>6.520.082</u>	<u>7.009.224</u>

NOTE 17 : CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS :

Les concours bancaires et autres passifs financiers se détaillent au 31 Décembre 2004 comme suit :

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
- Echéances à moins d'un an sur emprunts obligataires	22.300.000	20.159.200
- Echéances à moins d'un an sur crédits bancaires	5.672.869	21.306.204
- Echéances à moins d'un an sur billets de trésorerie	11.400.000	20.250.000
- Intérêts courus sur emprunts obligataires	3.096.492	2.232.511
- Intérêts courus sur crédits bancaires	331.597	351.683
- Intérêts courus sur billets de trésorerie	41.812	7.613
- Intérêts courus sur découvert	2.000	40.000
- Banques découverts	6.030.727	2.000
<u>Total</u>	<u>48.875.497</u>	<u>64.349.211</u>

23

NOTE 18 : PRODUITS D'EXPLOITATION :

Les produits d'exploitation se détaillent au 31 Décembre 2004 comme suit :

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
- Loyers en leasing	74.828.071	74.171.402
- Pré loyers	15.854	19.898
- Frais de dossiers	65.283	61.457
- Frais de rejet	58.036	0
- Produits sur cession d'immobilisations en leasing	133.957	104.005
<u>Revenus bruts de leasing</u>	<u>75.101.201</u>	<u>74.356.762</u>
- Intérêts de retard	713.670	786.594
- Produits accessoires (loyer 4eme étage)	44.719	38.934
- Autres produits d'exploitation	10.389	12.727
<u>Total des autres produits d'exploitation</u>	<u>768.778</u>	<u>838.255</u>
- Variation des produits réservés	-153.789	-312.087
- Reprise sur agios réservés créances radiées 2004	53.774	0
- Dotation aux amortissements des immobilisations leasing	-59.570.954	-59.379.123
- Variation des intérêts de retard réservés	-110.696	-164.801
<u>Total des produits d'exploitation</u>	<u>16.088.314</u>	<u>15.339.006</u>

Au 31 décembre 2004, les intérêts de retard des clients classés non effectivement réglés sont présentés distinctement au niveau du compte de résultat.

ATL - (suite) –

NOTE 19 : CHARGES FINANCIERES NETTES :

Les charges financières nettes se détaillent comme suit :

	2004	2003
- Intérêts des emprunts obligataires	5.245.255	5.417.754
- Intérêts des crédits bancaires	1.920.888	1.625.806
- Intérêts des billets de trésorerie	737.208	586.498
- Intérêts intercalaires sur emprunt obligataires	306.846	125.557
- Commissions et frais sur émission d'emprunts	6.063	70.286
Total des charges financières des emprunts	8.216.260	7.825.901
- Intérêts des comptes courants	5.172	51.065
- Autres charges financières	1.823	8.115
Total des autres charges financières	6.995	59.180
Total général	8.223.255	7.885.081

NOTE 20 : PRODUITS DES PLACEMENTS :

Les produits des placements se détaillent comme suit :

	2004	2003
- Produits des participations	221.449	298.638
- Revenus des bons du Trésor	151.551	65.862
- Dividendes	134.990	102.273
- Jetons de présence	5.294	5.273
Total	513.284	472.046

NOTE 21 : CHARGES DU PERSONNEL :

	2004	2003
- Salaires et compléments de salaires	1.543.312	1.463.466
- Provision pour congés payés	76.614	126.228
- CNSS+ A. travail	310.710	305.550
- Autres charges sociales	145.736	128.493
- Reprise sur provision bonus + prime de bilan 2002	-323.101	-329.355
Total	1.753.271	1.694.382

NOTE 22 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION :

	2004	2003
- Achat fournitures de bureau	81.686	50.873
- Achat consommables informatiques	38.038	26.497
- Achat carburant	27.379	32.479
- Autres achats	6.813	80
- Electricité et eau	23.887	20.953
<u>Total des achats</u>	<u>177.803</u>	<u>130.882</u>
- Loyer	23.300	24.043
- Loyer à caractère spécial(loyer leasing)	34.406	25.805
- Entretien et réparation	65.659	61.785
- Primes d'assurances	30.001	32.528
- Honoraires	120.461	146.649
- Publicité, publications, relations publiques	40.817	29.140
- Cadeaux	72.300	48.389
- Cotisations et dons	34.100	48.903
- Déplacements, missions et réceptions	49.639	30.986

ATL - (suite) -

- Frais postaux et de télécommunications	108.935	100.114
- Services bancaires et assimilés	113.938	123.663
- Commission/gestion de fonds ATD Sicar+Sicar Invest	52.317	0
- Formation	31.745	25.527
- Gardiennage + Nettoyage	14.419	18.270
- Frais Syndic	15.632	11.274
- BVMT + STICODEVAM	33.055	31.050
- Autres charges d'exploitation	25.154	25.252
Total des services extérieurs	865.878	783.378
- Jetons de présence	65.000	60.943
- autres charges diverses	9.124	1.934
Total des charges diverses	74.124	62.877
- TFP + FOPROLOS	39.867	37.245
- TCL	60.000	60.000
- Droits d'enregistrement	26.787	55.174
- Autres impôts et taxes	3.508	4.300
Total des impôts et taxes	130.161	156.719
Total Général	1.247.967	1.133.856

NOTE 23 : DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS :

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

	2004	2003
- Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles	2.195	2.034
- Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles	257.175	233.373
- Dotations aux résorptions des charges à répartir	173.096	133.676
Total	432.466	369.083

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 :

	2004	2003
- Dotations aux provisions pour risque sur la clientèle	3.404.379	2.709.114
- Dotations pour risques divers	55.000	10.000
- Reprise sur provision pour dépréciation des comptes clients	-1.122.536	-973.133
- Créances radiées exercice 2004	763.640	0
- Reprise sur provision suite à la radiation des créances 2004	-709.866	0
Total	2.390.616	1.745.981

La radiation des créances a été constatée dans ce poste en application de la loi n°2004-90 du 31/12/2004 portant loi de finances pour l'exercice 2005, la différence entre la perte constatée suite à la radiation des créances et la reprise de provision correspondante figure parmi les produits d'exploitation en tant que reprise sur agios réservés.

NOTE 25 : DOTATIONS AUX PROVISIONS POUR DEPRECIATION DES TITRES :

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

	2004	2003
- Reprise sur provision pour dépréciation titres ATI	-	-14.200
- Dotations aux provisions pour dépréciation titre Nour EIKantaoui	54.504	95.496
- Dotation aux provisions Titres SOTUVER	-	13.474
- Reprise sur provision pour dépréciation titres SOTUVER	-13.474	
Total	41.030	94.770

NOTE 26 : AUTRES GAINS ORDINAIRES :

Les autres gains ordinaires s'élèvent au 31 Décembre 2004 à D : **116.349** contre D : **143.580** à l'issue de l'exercice précédent et correspondent essentiellement aux profits réalisés sur les surplus de règlement des anciens clients.

ATL - (suite) -

NOTE 27 : AUTRES PERTES ORDINAIRES :

Les autres pertes ordinaires s'élevaient au 31 Décembre 2004 à D : **102.282** contre D : **16.231** à l'issue de l'exercice précédent et correspondent essentiellement aux pertes réalisées sur les soldes des anciens clients.

NOTE 28 : EFFET DES MODIFICATIONS COMPTABLES :

Pour l'exercice 2004, la société a procédé à un changement dans la méthode de résorption des frais d'émission des emprunts et ce, pour se conformer aux dispositions du système comptable des entreprises tunisiennes.

Ces frais étaient résorbés linéairement sur une durée de trois années, désormais, ils sont résorbés sur la durée des emprunts au prorata des intérêts courus.

Ce changement de méthode comptable a été appliqué rétrospectivement pour déterminer son effet sur les exercices antérieurs. L'ajustement en résultant a été comptabilisé parmi les capitaux propres d'ouverture (compte 128) et ce pour un montant de D : 67.341 net d'impôts sans transiter pour ordre par l'état des résultats.

NOTES A L'ETAT DE FLUX DE TRESORERIE AU 31 DECEMBRE 2004**NOTE 1 : ENCAISSEMENTS AUTRES QUE LEASING**

REMBOURSEMENT BONS DU TRESOR	42 102 000
REMBOURSEMENT CERTIFICATS DE DEPOT	2 500 000
REMBOURSEMENT PENSION A TERME	1 800 000
REMBOURSEMENT TVA GELEE	144 567
ENCAISSEMENT DIVIDENDES ET JETONS DE PRESENCE	139 490
DIVERS ENCAISSEMENTS	81 365
TOTAL	46 767 422

NOTE 2 : DECAISSEMENTS AUTRES QUE LEASING

FRAIS ET COMMISSIONS BANCAIRE SUR ENC OU RETOUR	146 697
FRAIS ET COMMISSIONS DIVERS / EO	213 010
REGLEMENT JETONS DE PRESENCE	48 000
SOUSCRIPTION BON DE TRESOR	42 700 000
DIVERS DECAISSEMENTS	1 770 547
SOUSCRIPTION PENSION A TERME	2 700 000
TOTAL	47 578 254

NOTE 3 : DECAISSEMENT PERSONNEL

CHARGES SOCIALES	422 687
SALAIRES	909 312
TOTAL	1 331 999

NOTE 4 : INTERETS PAYES

AGIOS DEBITEURS	58 499
INT / BILLET TRESORERIE	337 081
INT / CMT	1 067 511
INT / EO	3 494 432
INT / EXIM	282 861
INT / BIRD	66 343
INT/BEI	461 701
INT INTERCALAIRES	247 166
INTERETS CERTIFICATS DE LEASING	121 666
TOTAL	6 137 260

ATL - (suite) –

NOTE 5 : INTERETS PERCUS

AGIOS CREDITEUR	9 980
INT / BONS DU TRESOR	116 242
INT / PENSION A TERME	1 880
INT / PORTAGE	193 514
TOTAL	321 616

NOTE 6 : IMPOTS ET TAXES PAYES A L'ETAT

ACOMPTES PROVISIONNELS	568 316
DECLARATION IS	35 893
DECLARATIONS MENSUELLES	3 529 036
ENREGISTREMENT DES CONTRATS	347 897
TOTAL	4 481 142

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

AGENCEMENTS AMENAGEMENTS INSTALLATIONS	87 261
AUTRES IMMO EN COURS	3 520
LOGICIELS	5 620
CONSTRUCTIONS	47 550
CONSTRUCTIONS EN COURS	235 607
MATERIEL INFORMATIQUE	46 289
MOBILIER MATERIEL DE BUREAU	10 952
MATERIEL DE TRANSPORT	155 117
TOTAL	591 916

NOTE 8: ENCAISSEMENTS PROVENANT DES EMPRUNTS

ENCAISSEMENT BILLET DE TRESORERIE	25 900 000
ENCAISSEMENT CERTIFICAT LEASING	14 000 000
ENCAISSEMENT CREDIT BEI	13 671 000
ENCAISSEMENT CMT	23 800 000
ENCAISSEMENT EO	28 250 000
TOTAL	105 621 000

NOTE 9: REMBOURSEMENT DES EMPRUNTS

REMBOURSEMENT BILLET DE TRESORERIE	38 750 000
REMBOURSEMENT CREDIT BIRD	163 301
REMBOURSEMENT CMT	40 733 336
REMBOURSEMENT CERTIFICAT LEASING	10 000 000
REMBOURSEMENT EO	20 159 200
REMBOURSEMENT CREDIT EXIM	709 492
TOTAL	110 515 329

CONCLUSIONS SUR LES CONTROLES EFFECTUES**NOTE 1- NOTE DE SYNTHESE SUR LA CLASSIFICATION ET LA COUVERTURE DES RISQUES**

Nous avons examiné ces opérations de concert avec les organes compétents de la Société et évalué selon les critères prévus par les circulaires BCT ce qui suit :

- Les risques de leasing résiduels relatifs aux engagements envers la clientèle.
- Les risques et dépréciations sur les immobilisations financières.
- Les risques sur les autres postes d'actif.

ATL - (suite) –

Les engagements et actifs retenus par notre évaluation ainsi que le montant des provisions nécessaires à leur couverture sont présentés dans le tableau ci-joint.

Les risques résiduels, dégagés à ce niveau, correspondent au total des engagements, déduction faite des couvertures et garanties retenues par la Société telles que prévues par la circulaire de la BANQUE CENTRALE DE TUNISIE N° 91-24 du 17 Décembre 1991

L'application des normes prudentielles précitées, aux risques résiduels identifiés par client, aux risques sur les immobilisations financières ainsi qu'aux risques sur les autres postes d'actif, fait ressortir que les engagements de la Société ARAB TUNISIAN LEASE se trouvent valablement couverts à la date du 31 Décembre 2004, ainsi qu'il ressort du tableau ci-joint :

CLASSIFICATION ET COUVERTURE DES RISQUES AU 31 DECEMBRE 2004

LIBELLE	Total risques bruts	Provisions requises	Provisions constituées
Engagements sur la clientèle	140.782.706 D	9.545.120 D	9.545.120 D
Engagements immobilisations financières	6.327.356 D	191.040 D	191.040 D
Autres actifs (1)	93.500 D	93.500 D	93.500 D
	147.203.562 D	9.829.660 D	9.829.660 D

(1) Autres actifs provisionnés :

- Compte d'attente align="right">92.478 D
- Prêts-au personnel align="right">1.022 D

93.500 D

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2004

Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission que vous avez bien voulu nous confier, nous avons procédé à l'examen du bilan ci-joint de la Société ARAB TUNISIAN LEASE arrêté au 31 décembre 2004 ainsi que l'état des résultats et l'état des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, couvrant la période allant du 1^{er} janvier au 31 décembre 2004.

Ces états financiers, qui font apparaître un total net de bilan de **155.232.596D** et un résultat bénéficiaire net de **1.927.114 D**, ont été arrêtés par votre Conseil d'Administration et relèvent de sa responsabilité. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.

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

A notre avis, les états financiers susmentionnés sont réguliers et présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la Société Arab Tunisian Lease arrêté au 31 décembre 2004, ainsi que le résultat de ses opérations pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

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

Ce rapport annule et remplace celui daté le 19 avril 2005.

Tunis, le 21 avril 2005

Le Commissaire Aux Comptes

MONCEF BOUSSANOUGA ZAMMOURI

SOCIETE FOURATI & ASSOCIES KPMG TUNISIE

ATL - (suite) –

**RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES CONVENTIONS VISEES PAR L'ARTICLE 200 DU CODE
DES SOCIETES COMMERCIALES RELATIF A L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2004**

Messieurs la Actionnaires,

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

Par ailleurs, au cours de nos vérifications, nous n'avons pas relevé d'opérations devant être soumises aux formalités prévues par l'article susmentionné.

Ce rapport annule et remplace celui daté le 19 avril 2005.

Tunis, le 21 avril 2005

Le Commissaire Aux Comptes

MONCEF BOUSSANOUGA ZAMMOURI

SOCIETE FOURATI & ASSOCIES KPMG TUNISIE