

| |
|--------------------------|
| AVIS DES SOCIETES |
|--------------------------|

ETATS FINANCIERS**GENERAL LEASING**

Siège social : Rue du Lac d'Annecy Les Berges du Lac 1053 Tunis

La société GENERAL LEASING, 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 15 décembre 2005 .Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes, M. Ahmed MANSOUR.

BILAN ARRETE AU 31/12/2004

(exprimé en dinars)

| | <u>31/12/2004</u> | <u>31/12/2003</u> <u>RETRAITE</u> |
|--|----------------------|--------------------------------------|
| ACTIFS | | |
| ACTIFS NON COURANTS | | |
| Immobilisations incorporelles | 155 456 | 152 982 |
| Moins : amortissements | <u>(136 815)</u> | <u>(117 159)</u> |
| | <u>18 641</u> | <u>35 823</u> |
| | | |
| Immobilisations utilisées par la société | 3 799 398 | 3 215 645 |
| Moins : amortissements | <u>(604 996)</u> | <u>(485 418)</u> |
| | <u>3 194 402</u> | <u>2 730 227</u> |
| | | |
| Immobilisations destinées à la location | 272 614 523 | 262 492 423 |
| Moins : amortissements | <u>(152 099 067)</u> | <u>(140 202 558)</u> |
| Moins : provisions | <u>(7 454 139)</u> | <u>(4 950 557)</u> |
| | <u>113 061 317</u> | <u>117 339 308</u> |
| | | |
| Immobilisations financières | 1 691 000 | 1 017 125 |
| Moins : T.P. non libérés | <u>(224 250)</u> | |
| Moins : provisions | <u>(15 877)</u> | |
| | <u>1 450 873</u> | <u>1 017 125</u> |
| | | |
| Total des actifs immobilisés | <u>117 725 233</u> | <u>121 122 483</u> |
| Autres actifs non courants | <u>443 686</u> | <u>459 144</u> |
| | | |
| TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS | <u>118 168 919</u> | <u>121 581 627</u> |
| | | |
| ACTIFS COURANTS | | |
| Clients et comptes rattachés | 23 951 182 | 22 701 319 |
| Moins : provisions et produits réservés | <u>(14 804 757)</u> | <u>(13 486 580)</u> |
| | <u>9 146 425</u> | <u>9 214 739</u> |
| | | |
| Acheteurs factorés | 4 637 402 | 2 656 318 |
| Moins : provisions | <u>0</u> | <u>0</u> |
| | <u>4 637 402</u> | <u>2 656 318</u> |
| | | |
| Autres actifs courants | 5 418 229 | 3 242 023 |
| Moins : provisions | <u>(381 284)</u> | <u>(130 000)</u> |
| Placements et autres actifs financiers | 0 | 0 |
| Liquidités et équivalents de liquidités | 11 521 124 | 6 509 557 |
| | | |
| TOTAL DES ACTIFS COURANTS | <u>30 341 895</u> | <u>21 492 637</u> |
| | | |
| TOTAL DES ACTIFS | <u>148 510 814</u> | <u>143 074 264</u> |
| | | |
| ENGAGEMENTS HORS BILAN | 26 396 136 | 30 338 919 |

Général Leasing - (Suite) -

BILAN ARRETE AU 31/12/2004

(exprimé en dinars)

| | <u>31/12/2004</u> | <u>31/12/2003</u> <u>RETRAITE</u> |
|---|-----------------------|--------------------------------------|
| CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS | | |
| CAPITAUX PROPRES | | |
| Capital social | 10 000 000 | 10 000 000 |
| Réserve légale | 574 635 | 551 832 |
| Autres réserves pour risques divers | 0 | 0 |
| Effets des modifications comptables | (662 188) | 0 |
| Autres capitaux propres | 4 675 000 | 4 675 000 |
| Actions rachetées | (27 450) | (61 708) |
| Résultats reportés | 92 537 | 257 732 |
| Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice | <u>14 652 534</u> | <u>15 422 856</u> |
| Résultat Net de la période | (5 307 609) | (206 122) |
| TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION | <u>9 344 925</u> | <u>15 216 734</u> |
| PASSIFS | | |
| PASSIFS NON COURANTS | | |
| Emprunts | 90 236 439 | 80 614 540 |
| Provisions | 5 506 296 | 95 007 |
| TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS | <u>95 742 735</u> | <u>80 709 547</u> |
| PASSIFS COURANTS | | |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 1 646 235 | 4 975 160 |
| Comptes courants des adhérents et comptes rattachés | 1 015 849 | 582 368 |
| Autres passifs courants | 5 719 009 | 3 396 717 |
| Concours bancaires et autres passifs financiers | 35 042 062 | 38 193 738 |
| TOTAL DES PASSIFS COURANTS | <u>43 423 154</u> | <u>47 147 983</u> |
| TOTAL DES PASSIFS | <u>139 165 889</u> | <u>127 857 530</u> |
| TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS | <u>148 510 814</u> | <u>143 074 264</u> |

ETAT DE RESULTAT POUR L'EXERCICE CLOS AU 31/12/2004

(exprimé en dinars)

| | <u>31/12/2004</u> | <u>31/12/2003</u> <u>RETRAITE</u> |
|--|----------------------|--------------------------------------|
| Revenus brut de leasing | 59 434 031 | 55 623 090 |
| Dotations aux amortissements des immobilisations en location | (46 826 516) | (45 079 675) |
| Autres produits d'exploitation | 2 584 285 | 2 052 401 |
| Charges financières | (8 622 701) | (8 301 182) |
| REVENUS NETS DE LEASING | <u>6 569 099</u> | <u>4 294 634</u> |
| Commissions de factoring | 279 281 | 148 964 |
| Intérêts de financement | 380 822 | 145 357 |
| REVENUS DE FACTORING | <u>660 103</u> | <u>294 321</u> |
| TOTAL DES REVENUS | <u>7 229 202</u> | <u>4 588 955</u> |
| Reprises sur provisions | 1 327 522 | 1 241 435 |
| Charges de personnel | (1 206 827) | (1 083 826) |
| Dotations aux amortissements | (406 759) | (368 592) |
| Dotations aux provisions | (5 343 490) | (3 241 245) |

Général Leasing - (Suite) -

| | | |
|--|--------------------|------------------|
| Dotations aux provisions pour autres risques | (5 506 296) | (83 007) |
| Autres charges d'exploitation | (727 954) | (775 454) |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | <u>(4 634 601)</u> | <u>278 266</u> |
| Produits des placements et participations | 117 538 | 119 106 |
| Autres gains ordinaires | 229 734 | 169 244 |
| Autres pertes ordinaires | (842 466) | (649 326) |
| RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT | <u>(5 129 795)</u> | <u>(82 710)</u> |
| Impôts sur les bénéfices | (177 814) | (123 412) |
| RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT | <u>(5 307 609)</u> | <u>(206 122)</u> |
| Eléments extraordinaires | | |
| RESULTAT NET DE L'EXERCICE | <u>(5 307 609)</u> | <u>(206 122)</u> |
| Effets des modifications comptables | (662 188) | 662 188 |
| RESULTAT APRES MODIFICATIONS COMPTABLES | <u>(5 969 797)</u> | <u>456 066</u> |

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE POUR L'EXERCICE CLOS AU 31/12/2004

(exprimé en dinars)

| | <u>PERIODE AU</u> <u>31/12/2004</u> | <u>PERIODE AU</u> <u>31/12/2003</u> |
|---|--|--|
| Flux de trésorerie liés à l'exploitation | | |
| Encaissements reçus des clients | 92 874 237 | 54 763 697 |
| Sommes versées aux fournisseurs et au personnel | (1 939 891) | (1 571 752) |
| Intérêts payés | (8 478 112) | (8 578 549) |
| Impôts et taxes payés | (34 465) | 78 926 |
| Autres flux de trésorerie | (517 141) | (492 955) |
| Flux de trésorerie provenant de l'exploitation | <u>81 904 628</u> | <u>44 199 367</u> |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement | | |
| Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles | (82 313 670) | (51 707 128) |
| Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles | 129 515 | 81 759 |
| Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières | (450 000) | 0 |
| Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement | <u>(82 634 155)</u> | <u>(51 625 369)</u> |
| Flux de trésorerie liés aux activités de financement | | |
| Encaissements suite à l'émission d'actions | | |
| Dividendes et autres distributions | (600 000) | (1 036 000) |
| Encaissements provenant des emprunts | 66 916 500 | 80 248 749 |
| Remboursement d'emprunts | (53 915 291) | (65 454 038) |
| Flux de trésorerie provenant des activités de financement | <u>12 401 209</u> | <u>13 758 711</u> |
| Variation de trésorerie | <u>11 671 682</u> | <u>6 332 709</u> |
| Trésorerie au début de l'exercice | (150 558) | (6 483 267) |
| Trésorerie à la clôture de l'exercice | 11 521 124 | (150 558) |

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

La société « GENERAL LEASING » est une société anonyme de droit tunisien, constituée le 13 Décembre 1994.

Le capital social s'élève à DT : 10.000.000, divisé en 1000.000 actions de DT : 10 chacune.

La société a pour objet principal la réalisation d'opérations de leasing portant sur des biens immobiliers et mobiliers professionnels à usage industriel, agricole et de service.

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

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

De même, la société est soumise aux dispositions des articles 16 à 18 de la loi de finance pour la gestion 2001 et relatifs au traitement des amortissements financiers .

Depuis juin 2002, un nouveau département de factoring au sein de GENERAL LEASING a été mis en place et il est entré en exploitation en juillet 2002 .

Cette activité de factoring a été agréée par la BCT en date du 18 Décembre 2000 .

NOTE 2 : PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES APPLIQUES

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

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

*** Immobilisations exploitées par la société**

Les immobilisations corporelles et incorporelles exploitées par la société figurent à l'actif du bilan pour leur coût d'acquisition et sont amorties sur leur durée de vie estimée selon le mode linéaire.

Les taux retenus sont les suivants :

| | | |
|---------------------------|-----------|-----|
| - Constructions | 20 ans | 5% |
| - Logiciels | 3 ans | 33% |
| - Matériel de transport | 5 ans | 20% |
| - Installations générales | 10 ans | 10% |
| - Mobilier de bureau | 10 ans | 10% |
| - Matériel informatique | 6 2/3 ans | 15% |

*** Immobilisations destinées à la location**

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

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

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

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

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

De même, le coût d'entrée des immobilisations peut subir des modifications et ce, à l'occasion d'une consolidation d'impayés ou d'une location de biens récupérés.

*** Emprunts**

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

Général Leasing - (Suite) -* Politique de provisions

Les provisions sont déterminées selon les normes de division, de couverture des risques et de suivi des engagements objet de la circulaire n°91/24 émise par la Banque Centrale de Tunisie en date du 17/12/1991.

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

→ Les classes sont au nombre de cinq :

Taux de provisions par classe

| | |
|--|------|
| A : actifs courants | -- |
| B1 : actifs nécessitant un suivi particulier | -- |
| B2 : actifs incertains | 20% |
| B3 : actifs préoccupants | 50% |
| B4 : actifs compromis | 100% |

→ Les garanties réelles : elles comprennent :

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

→ La valeur du matériel en leasing :

- 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 , autre que les bateaux pour lesquels une décote de 10% est appliquée par an d'âge.
- Immeuble : valeur d'origine avec une décote de 5% par an d'âge.

De même, les circulaires sus citées s'appliquent également pour l'activité de factoring toutefois :

Les créances saines sont considérées comme des garanties qui ne sont pas imputables sur le risque encouru. Ces garanties sont déduites des engagements des adhérents pour le calcul de la provision requise.

Les créances à considérer comme saines sont les créances détenues sur les acheteurs dans les limites suivantes :

- des créances non échues ainsi que des créances échues dont le retard de règlement ne dépasse pas 30 jours pour les acheteurs

* Changement de la présentation de la provision pour créances douteuses :

La société a procédé à la défalcation des provisions sur l'encours et les impayés des clients.

La politique de provisionnement consiste à couvrir dans la rubrique clients et comptes rattachés le solde des impayés et les agios réservés y afférents et le reliquat de la provision requise sera imputé sur l'encours.

Les données comparatives au 31 décembre 2003 ont été retraitées pour les besoins de la comparabilité.

* Comptabilisation des revenus

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

Les pré-loyers correspondent aux revenus couvrant la période allant de la date de mise en force jusqu'à la première échéance.

Les intérêts intercalaires sont calculés sur la base des avances et acomptes consentis aux fournisseurs et pendant la période antérieure à la date de mise en force.

Les intérêts de retard sont constatés en produits au fur et à mesure que des impayés sont enregistrés pour des créances non classées.

Certaines relations classées B2, B3 ou B4 peuvent faire l'objet d'enregistrements d'intérêts de retard. Ceux-ci sont imputés directement au bilan en produits réservés .

Par ailleurs, les intérêts inclus dans les loyers courus et les autres produits non encaissés sont déduits des revenus et classés au bilan en tant que produits réservés venant en déduction du poste clients et comptes rattachés. Cette méthode ne concerne que les actifs classés B2, B3 ou B4 et ce, conformément aux dispositions de l'article 9 de la circulaire BCT 91/24 du 17/12/1991 .

* Taxe sur la valeur ajoutée

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

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

Général Leasing - (Suite) -

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

* Changement de la présentation suite à des modifications comptables

Des modifications comptables ont affecté les capitaux propres d'ouverture de l'exercice 2004 pour tenir compte d'une correction d'erreurs et d'estimations comptables ayant touchées les exercices antérieurs. Conformément à la NCT 11, les états financiers au 31/12/2003 ont été retraités pour permettre la comparabilité des états financiers.

Ce retraitement a concerné les éléments suivants par rapport aux états financiers définitifs arrêtés au 31/12/2003 déjà publiés:

| | Solde initial | Solde retraité |
|--|---------------|----------------|
| Au niveau du bilan | | |
| Immobilisations données en leasing | 266.257.077 | 262.492.423 |
| Amortissements financiers | 140.237.810 | 140.202.558 |
| Autres passifs courants | 7.408.585 | 3.396.717 |
| Provisions et agios réservés | 15.392.483 | 18.437.137 |
| Au niveau de l'état de résultat | | |
| Revenus bruts de leasing | 56.372.210 | 55.623.090 |
| Dotations aux amortissements | 45.114.927 | 45.079.675 |
| Dotations aux provisions | 3.002.490 | 3.241.245 |
| Autres produits d'exploitation | 1.761.966 | 2.052.401 |

NOTE 3 : IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Les immobilisations incorporelles englobent exclusivement le coût d'acquisition des logiciels.

Ces immobilisations sont amorties sur une durée de trois ans selon le mode linéaire.

L'analyse de ce poste se présente comme suit :

| | 2004 | 2003 |
|----------------------------------|---------------|---------------|
| Coût d'acquisition des logiciels | 155 456 | 152 982 |
| Amortissements cumulés | (136 815) | (117 159) |
| Valeur comptable nette | 18 641 | 35 823 |

NOTE 4 :

NOTES AUX ETATS FINANCIERS
TABLEAU DES IMMOBILISATIONS UTILISEES PAR LA SOCIETE
AU 31 DECEMBRE 2004
(exprimé en dinars)

| Désignation | Taux d'amort. | Valeurs brutes | | | | | | Amortissements | | | | | | Valeur comptable nette |
|--------------------------|---------------|------------------|----------------|-----------|----------------|---------------|------------------|------------------|------------------------|----------------|---------------|----------------|----------------|------------------------|
| | | Début de période | Acquisitions | Transfert | Cessions | Mise en rebut | Fin de période | Début de période | Dotation de la période | Cessions | Mise en rebut | Fin de période | | |
| Terrain | - | 583 140 | 169 339 | | | | 752 479 | | | | | | | 752 479 |
| Construction | 5% | 1 713 511 | 257 462 | | | | 1 970 973 | 102 615 | 93 018 | | | | 195 633 | 1 775 340 |
| Matériel de transport | 20% | 344 743 | 167 713 | | 122 513 | | 389 943 | 168 658 | 62 145 | 103 097 | | | 127 706 | 262 237 |
| Installations générales | 10% | 197 392 | 14 785 | | 4 759 | | 207 418 | 49 678 | 20 318 | 2 350 | | | 67 646 | 139 772 |
| Mobilier de bureau | 10% | 171 463 | 15 646 | | 2 243 | | 184 866 | 71 417 | 17 833 | 1 593 | | | 87 657 | 97 209 |
| Matériel informatique | 15% | 205 396 | 28 374 | | | | 233 770 | 93 050 | 33 304 | | | | 126 354 | 107 416 |
| Immobilisations en cours | | | 59 949 | | | | 59 949 | | | | | | | 59 949 |
| TOTAUX | | 3 215 645 | 713 268 | 0 | 129 515 | 0 | 3 799 398 | 485 418 | 226 618 | 107 040 | | | 604 996 | 3 194 402 |

Sont inclus dans le coût des immobilisations, le prix d'achat, les droits et taxes supportés et non récupérables et les frais directs

Les immobilisations sont amorties selon le mode linéaire

Général Leasing - (Suite) -

NOTE 5 : IMMOBILISATIONS DESTINEES A LA LOCATION

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

| | <u>Valeur brute</u> | <u>Amortissements</u> | <u>Valeur Nette</u> |
|-------------------------------|---------------------------|-----------------------------|---------------------------|
| - Immobilisations en location | 272 525 753 | (152 099 067) | 120 426 686 |
| - Immobilisations en cours | 88 771 | | 88 771 |
| <u>Moins : Provisions</u> | | <u>(7 454 139)</u> | <u>(7 454 139)</u> |
| <u>Totaux</u> | <u>272 614 524</u> | <u>(159 553 206)</u> | <u>113 061 318</u> |

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

| | <u>Valeur brute</u> | <u>Amortissements</u> | <u>Valeur nette</u> |
|--|---------------------------|-----------------------------|---------------------------|
| <u>Soldes au 31 Décembre 2003</u> | 262 492 423 | (140 202 558) | 122 289 865 |
| Additions de l'exercice | | | |
| - Investissements | 38 068 274 | | 38 068 274 |
| - Consolidations | 778 491 | | 778 491 |
| - Relocations | 3 550 811 | | 3 550 811 |
| - Matériel en Attente | 8 098 033 | | 8 098 033 |
| Retraits de l'exercice | | | |
| - Cessions à la Valeur résiduelle | (23 105 167) | 22 254 302 | (850 865) |
| - Cessions anticipées | (11 354 830) | 8 531 003 | (2 823 827) |
| - Cessions anticipées retraitées(*) | 3 764 654 | (35 253) | 3 729 401 |
| - Remplacement | (9 678 165) | 4 559 481 | (5 118 684) |
| Régularisations | | (379 527) | (379 527) |
| Amortissements de l'exercice | | (46 826 516) | (46 826 516) |
| <u>Moins : Provisions</u> | | <u>(7 454 139)</u> | <u>(7 454 139)</u> |
| <u>Soldes au 31 Décembre 2004</u> | <u>272 614 524</u> | <u>(159 553 207)</u> | <u>113 061 317</u> |

(*) Le solde a été retraité pour tenir compte de l'annulation des opérations concernant les chambres en 2003.

NOTE 6 : IMMOBILISATIONS FINANCIERES

L'analyse des immobilisations financières se présente comme suit :

| | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
|---|-------------------------|-------------------------|
| Titres immobilisés | 1 691 000 | 1 017 000 |
| Dépôts et cautionnements versés | | 125 |
| Montant brut | <u>1 691 000</u> | <u>1 017 125</u> |
| A déduire : | | |
| Versements restant à effectuer sur titres immobilisés | <u>(224 250)</u> | |
| Montant libéré | <u>1 466 750</u> | <u>1 017 125</u> |
| A déduire : | | |
| Provisions pour dépréciation | <u>(15 877)</u> | |
| Montant net | <u>1 450 873</u> | <u>1 017 125</u> |

NOTE 7: AUTRES ACTIFS NON COURANTS

Les autres actifs non courants englobent principalement les frais d'émission d'emprunt.

L'analyse de ce poste se présente comme suit :

| | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
|-------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Charges à répartir | 1 091 464 | 946 437 |
| Résorptions cumulées | (647 778) | (487 293) |
| Valeur comptable nette | <u>443 686</u> | <u>459 144</u> |

Général Leasing - (Suite) -

NOTE 8 : CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

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

| | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
|--|---------------------------|---------------------------|
| Clients | 23 979 182 | 22 749 900 |
| - Prélayers à facturer | | |
| Dépôts et cautionnements reçus | (9 000) | (26 500) |
| Avances sur Valeurs Résiduelles | (19 000) | (22 081) |
| | <hr/> | <hr/> |
| Montant brut | <u>23 951 182</u> | <u>22 701 319</u> |
| A déduire : | | |
| - Provisions (*) | (9 849 739) | (8 315 001) |
| - Provisions suite à la modification comptable | | (238 755) |
| - Produits réservés | (3 744 646) | (4 095 957) |
| - Produits réservés suite à la modification comptable | | (705 899) |
| - Produits réservés sur intérêts de retards des relations classées | (1 210 372) | (130 968) |
| | <hr/> | <hr/> |
| Montant net | <u>9 146 425</u> | <u>9 214 739</u> |
| (*) | | |
| Provisions Totales | (17 303 878) | (13 265 558) |
| Provisions sur encours reclassées | <u>7 454 139</u> | <u>4 950 557</u> |
| | <hr/> | <hr/> |
| | <u>(9 849 739)</u> | <u>(8 315 001)</u> |

NOTE 9 : COMPTES COURANTS DES ADHERENTS ET COMPTES DES ACHETEURS

L'analyse des comptes courants des adhérents se présente comme suit :

| | | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
|----------------------------------|------------------|-------------------------|-------------------------|
| Comptes des acheteurs factorés | | | |
| - Comptes des acheteurs locaux | | 4 637 402 | 2 656 318 |
| | | <hr/> | <hr/> |
| Montant brut | (A) | <u>4 637 402</u> | <u>2 656 318</u> |
| A déduire | | | |
| - Provisions | | 0 | 0 |
| | | <hr/> | <hr/> |
| Montant net | | <u>4 637 402</u> | <u>2 656 318</u> |
| Comptes des adhérents | | | |
| - Fonds de garantie | | <u>1 015 849</u> | <u>582 368</u> |
| | | <hr/> | <hr/> |
| Sous total | (B) | <u>1 015 849</u> | <u>582 368</u> |
| | | <hr/> | <hr/> |
| Financement des adhérents | (A) - (B) | <u>3 621 553</u> | <u>2 073 950</u> |

NOTE 10 : AUTRES ACTIFS COURANTS

Le détail des autres actifs courants est le suivant :

| | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
|--|-------------|-------------|
| - Avances et acomptes au personnel | 77 151 | 81 840 |
| - Autres créances sur le personnel | 3 650 | 2 529 |
| - Etat, retenues sur placements et autres produits | 0 | 239 |
| - Etat, crédit de TVA Gelée | 1 256 707 | 1 256 707 |
| - Etat, crédit de TVA | 1 816 243 | 236 260 |
| - Autres comptes débiteurs | 1 032 536 | 398 216 |
| - Compte courant Gis | 7 596 | 37 160 |
| - Compte d'attente | 0 | 60 338 |
| - Charges constatées d'avance | 99 280 | 152 998 |

Général Leasing - (Suite) -

| | | |
|---|-------------------------|-------------------------|
| - Acomptes provisionnels | 111 071 | 206 280 |
| - Remboursement Assurance Groupe | 147 | 139 |
| - Client avance sur F.E.C | 354 | 56 905 |
| - Produits à recevoir | 917 787 | 656 706 |
| - Caution sur affaire fiscale | 95 706 | 95 706 |
| <u>Total brut</u> | <u>5 418 229</u> | <u>3 242 023</u> |
| - Moins Provisions sur autres comptes débiteurs | (381 284) | (130 000) |
| <u>Total Net</u> | <u>5 036 945</u> | <u>3 112 023</u> |

NOTE 11 : LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

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

| | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
|--|--------------------------|-------------------------|
| - Effets (*) | 67 006 | 619 128 |
| - Moins Provisions sur effets à l'encaissement | (44 249) | |
| - Banques | 11 421 394 | 5 851 436 |
| - Caisse | 2 524 | 26 |
| - Sud invest trésorerie disponible | 74 450 | 38 967 |
| Total | <u>11 521 124</u> | <u>6 509 557</u> |
| (*) | | |
| Dont: | | |
| - Effets à l'encaissement (Leasing) | 44 249 | 261 676 |
| - Effets à l'encaissement (Factoring) | 22 757 | 357 452 |
| Total | <u>67 006</u> | <u>619 128</u> |

NOTE12 : CAPITAUX PROPRES

Les capitaux propres se détaillent comme suit :

| | | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
|---|-----|--------------------------|--------------------------|
| - Capital social | (A) | 10 000 000 | 10 000 000 |
| - Réserve légale | | 574 635 | 551 832 |
| - Autres reserves pour risques divers | | 0 | 0 |
| - Actions rachetées | (B) | (27 450) | (61 708) |
| - Autres réserves | | 1 425 000 | 1 425 000 |
| - Prime d'émission | | 3 250 000 | 3 250 000 |
| - Résultats reportés | | 92 537 | 257 732 |
| - Effets des modifications comptables | | (662 188) | |
| <u>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</u> | | <u>14 652 534</u> | <u>15 422 856</u> |
| Résultat de l'exercice (1) | | (5 307 609) | (206 122) |
| <u>Total des capitaux propres avant affectation</u> | | <u>9 344 925</u> | <u>15 216 734</u> |
| Nombre d'actions (2) | | 1 000 000 | 1 000 000 |
| Résultat par action (1) / (2) | | -5.308 | -0.206 |

(A) Au 31 Décembre 2004, le capital social est de DT : 10.000.000 composé de 1.000.000 actions d'une valeur nominale de DT : 10 libérée en totalité.

(B) Ces actions représentent 2 550 actions rachetées dans le cadre du contrat de régulation du cours de GL. Le cours boursier moyen de Décembre 2004 s'élève à 11,980 DT.

Général Leasing - (Suite) -

NOTE 13

**TABLEAU DE MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES
AU 31 DECEMBRE 2004**

(exprimé en dinars)

| | Capital social | Réserve légale | Réserves pour risques divers | Résultats reportés | Autres Réserves | Prime Émission | Actions Rachetées | Effets des modificat° comptables | Résultat de l'exercice | TOTAL |
|--|----------------|----------------|------------------------------|--------------------|-----------------|----------------|-------------------|----------------------------------|------------------------|-------------|
| Solde au 31 DECEMBRE 2002 | 10 000 000 | 474 783 | 600 000 | 303 874 | 2 450 000 | 3 250 000 | (6 145) | 0 | 1 540 986 | 18 613 498 |
| Affectations approuvées par l'A.G.O | | 77 049 | 100 000 | (47 063) | 375 000 | 0 | | | (504 986) | 0 |
| Dividendes et tantièmes versés sur le bénéfice de 2002 | | | | | | | | | (1 036 000) | (1 036 000) |
| Provisions libres | | | | | | | | | 0 | 0 |
| Actions rachetées | | | | | | | (55 563) | | | (55 563) |
| Dividendes sur actions rachetées | | | | 921 | | | | | | 921 |
| Bénéfice après impôt de la période | | | | | | | | | 456 066 | 456 066 |
| Solde au 31 DECEMBRE 2003 | 10 000 000 | 551 832 | 700 000 | 257 732 | 2 825 000 | 3 250 000 | (61 708) | 0 | 456 066 | 17 978 922 |
| Affectations approuvées par l'A.G.O | | 22 803 | | (166 738) | | | | | 143 935 | 0 |
| Dividendes et tantièmes versés sur le bénéfice de 2003 | | | | | | | | | (600 000) | (600 000) |
| Transfert au compte provisions | | | (700 000) | | (1 400 000) | | | | | (2 100 000) |
| Actions rachetées | | | | | | | 34 258 | | | 34 258 |
| +/- value sur actions rachetées | | | | 1 542 | | | | | | 1 542 |
| Effets des modifications comptables | | | | | | | | (662 188) | | (662 188) |
| Résultat après impôt de l'exercice | | | | | | | | | (5 307 609) | (5 307 609) |
| Solde au 31 DECEMBRE 2004 | 10 000 000 | 574 635 | 0 | 92 536 | 1 425 000 | 3 250 000 | (27 451) | | (5 307 608) | 9 344 925 |

NOTE - 14

TABLEAU DES EMPRUNTS EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2004

(exprimé en dinars)

| DESIGNATION | Solde en début de période | Utilisations | Remboursements | Autres | Fin de période | | |
|---|---------------------------|--------------|----------------|--------|----------------|--------------------------|---------------------------|
| | | | | | Solde | Échéances à plus d'un an | Échéances à moins d'un an |
| CREDITS DES ETABLISSEMENTS BANCAIRES ET AUTRES | | | | | | | |
| Banque du Sud | 9 919 307 | 0 | 3 250 022 | | 6 669 285 | 3 471 428 | 3 197 857 |
| UBCI | 142 859 | | 142 859 | | 0 | 0 | 0 |
| B.D.E.T. | 300 000 | 0 | 300 000 | | 0 | 0 | 0 |
| BEST BANK | 6 000 000 | 5 000 000 | 1 000 000 | | 10 000 000 | 0 | 10 000 000 |
| B.N.A. | 315 300 | 0 | 215 400 | 0 | 99 900 | 0 | 99 900 |
| CITIBANK | 3 000 000 | 6 000 000 | 9 000 000 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| AMEN-BANK | 4 122 187 | | 783 022 | 0 | 3 339 163 | 2 529 060 | 810 103 |
| BH | 10 000 000 | 0 | 1 963 988 | 0 | 8 036 012 | 6 160 702 | 1 875 310 |

Général Leasing - (Suite) -

| | | | | | | | |
|---------------------------------|--------------------|-------------------|-------------------|----------|--------------------|-------------------|-------------------|
| ETAT | 17 898 749 | 0 | 0 | 0 | 17 898 749 | 17 898 749 | 0 |
| BEI | 0 | 10 676 500 | 0 | 0 | 10 676 500 | 10 676 500 | 0 |
| U.H.D SANADETT SICAV | 2 000 000 | 8 000 000 | 10 000 000 | | 0 | 0 | 0 |
| TUNIS AIR | 2 000 000 | 6 000 000 | 8 000 000 | | 0 | 0 | |
| SPPI FIDELITY OBLIG SICAV | 1 000 000 | 5 000 000 | 3 000 000 | | 3 000 000 | 0 | 3 000 000 |
| SOTRAPIL | 2 000 000 | 2 000 000 | 2 000 000 | | 2 000 000 | 0 | 2 000 000 |
| ASTRAL | 1 000 000 | 2 000 000 | 3 000 000 | | 0 | 0 | |
| EMPRUNTS OBLIGATAIRES | | | | | | | |
| Total E.O | 48 780 000 | 19 240 000 | 9 260 000 | 0 | 58 760 000 | 49 500 000 | 9 260 000 |
| TOTAL GENERAL | 109 478 401 | 66 916 500 | 53 915 291 | 0 | 122 479 609 | 90 236 439 | 32 243 170 |

NOTE 15 : PROVISIONS

Les provisions se détaillent par nature comme suit :

| | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
|------------------------------------|-------------------------|----------------------|
| - Provisions pour autres risques | 5 506 296 | 95 007 |
| <u>Total des provisions</u> | <u>5 506 296</u> | <u>95 007</u> |

Les provisions libres pour risques divers constituées au 31/12/2003 pour un montant de 95.007 ont été totalement reprises. Le solde au 31/12/2004 de 5.506.296 comprend exclusivement le montant du redressement fiscal notifié en 2005 et relatif aux exercices 2001 à 2004.

NOTE 16 : FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

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

| | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
|---|-------------------------|-------------------------|
| Fournisseurs d'immobilisations | | |
| - Factures d'achats d'immobilisations | 416 206 | 1 703 977 |
| - Fournisseurs, effets à payer | 1 231 429 | 3 271 183 |
| - Avances et acomptes versés sur commande | (1 400) | |
| <u>Solde des fournisseurs et comptes rattachés</u> | <u>1 646 235</u> | <u>4 975 160</u> |

NOTE 17 : AUTRES PASSIFS COURANTS

Le détail des autres passifs courants est le suivant :

| | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
|---|-------------------------|-------------------------|
| - Personnel, interressement dûs | 26 326 | 26 326 |
| - Etat, retenues sur salaires | 17 045 | 12 992 |
| - Etat, retenues sur honoraires, commissions et loyers | 160 184 | 158 862 |
| - Etat, impôts sur les bénéfices à liquider | 131 771 | 65 966 |
| - Etat, autres impôts et taxes à payer | 3 859 | 1 918 |
| - C.N.S.S | 56 399 | 41 977 |
| - CAVIS | 4 739 | 3 838 |
| - Organismes sociaux, charges sociales sur congés payés | | |
| et autres charges | 73 652 | 61 293 |
| - Diverses Charges à payer | 120 585 | 118 552 |
| - Compte d'attente | 28 650 | |
| - Produits constatés d'avance | 3 158 187 | 3 072 560 |
| - Produits constatés suite à la modification comptable | | (44 348) |
| - Clients créditeurs | 1 937 613 | (123 219) |
| <u>Total</u> | <u>5 719 009</u> | <u>3 396 717</u> |

Général Leasing - (Suite) -

NOTE 18 : CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS

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

| | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
|---|--------------------------|--------------------------|
| - Echéances à moins d'un an sur emprunts locaux | 32 243 170 | 28 863 861 |
| <u>Sous total</u> | <u>32 243 170</u> | <u>28 863 861</u> |
| - Intérêts courus sur emprunts | 2 798 892 | 2 669 762 |
| - Banques, découverts | 6 660 115 | 6 660 115 |
| <u>Total</u> | <u>35 042 062</u> | <u>38 193 738</u> |

NOTE 19 : ENGAGEMENTS HORS BILAN

L'analyse des engagements hors bilan se présente ainsi :

| | | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
|------------------------------------|-----|-------------------|-------------------|
| - Contrats signés non mis en force | (1) | 5 895 850 | 3 824 747 |
| - Effets escomptés non échus | (2) | 1 203 163 | 2 819 816 |
| - Aval / Billet de trésorerie | | 10 000 000 | 10 000 000 |
| - Garanties GL | | 9 297 124 | 13 694 356 |
| <u>total</u> | | <u>26 396 137</u> | <u>30 338 919</u> |

(1) Il s'agit d'engagements de financement donnés aux clients par la société et pour lesquels les contrats ne sont pas mis en force, généralement en raison de l'indisponibilité du matériel.

(2) Certains effets reçus des clients en règlements de leurs créances sont escomptés auprès de banques de la place.

Le montant des effets escomptés au 31 décembre et à échoir au cours de l'exercice 2005 est porté en engagement hors bilan.

NOTE 20 : REVENUS NETS DE LEASING

L'analyse des revenus se présente ainsi :

| | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
|--|-------------------|--------------------|
| - Loyers de leasing | 59 082 720 | 57 935 088 |
| - Loyers leasing suite à la modification comptable | | (43 221) |
| <u>Sous total</u> | <u>59 082 720</u> | <u>57 891 867</u> |
| - Transferts en Produits de la période | | |
| . Intérêts inclus dans les loyers antérieurs | 4 095 957 | 2 533 079 |
| - Produits réputés réservés en fin de période | | |
| . Intérêts inclus dans les loyers | (3 744 646) | (4 095 957) |
| - Agios réservés suite à la modification comptable | | (705 899) |
| <u>Variation des produits réservés</u> | <u>351 311</u> | <u>(2 268 777)</u> |
| <u>Revenus bruts de leasing</u> | <u>59 434 031</u> | <u>55 623 090</u> |

A déduire :

| | | |
|--|------------|------------|
| - Dotations aux Amortissements des Immobilisations en location | 46 826 516 | 45 114 927 |
| - Amort. Fciers suite à la modification comptable | | (32 252) |

A ajouter :

| | | |
|---|------------------|------------------|
| <u>Autres Produits D'Exploitations</u> | <u>2 584 285</u> | <u>2 052 401</u> |
| - Intérêts de retard | 1 481 190 | 1 636 258 |
| - Preloyers | 14 407 | 52 663 |
| - Frais de dossiers | 18 253 | 73 045 |

Général Leasing - (Suite) -

| | | |
|--|------------------|------------------|
| -Autres produits sur chambres | 1 070 435 | |
| - Autres produits sur chambres suite à la modification comptable | | 290 435 |
| <u>Charges financières</u> | 8 622 701 | 8 301 182 |
| <u>Revenus nets de leasing</u> | 6 569 099 | 4 294 634 |

NOTE 21 : REVENUS DE FACTORING

L'analyse des revenus se présente ainsi :

| | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
|----------------------------|--------------------|--------------------|
| - Commissions de factoring | 279 281 | 148 964 |
| - Intérêts de factoring | 380 822 | 145 357 |
| <u>total</u> | 660 103 | 294 321 |

NOTE 22 : TOTAL DES REVENUS NETS

| | | |
|---------------------------------------|------------------|------------------|
| <u>Revenus nets de leasing</u> | 6 569 099 | 4 294 634 |
| <u>Revenus de factoring</u> | 660 103 | 294 321 |
| <u>TOTAL DES REVENUS NETS</u> | 7 229 202 | 4 588 955 |

NOTE 23 : REPRISES SUR PROVISIONS

Le détail de ce poste se présente comme suit :

| | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
|---|--------------------|--------------------|
| - Reprise sur Provisions | 1 327 522 | 1 241 435 |
| <u>Reprise sur Provisions Nettes</u> | 1 327 522 | 1 241 435 |

NOTE 24 : CHARGES DE PERSONNEL

L'analyse de ce poste se présente comme suit :

| | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
|--|--------------------|--------------------|
| - Salaires et compléments de Salaires | 864 388 | 776 680 |
| - Charges connexes aux Salaires | 14 344 | 8 489 |
| - Cotisations de sécurité sociale sur Salaires | 142 253 | 123 054 |
| - Autres Charges sociales | 185 842 | 175 603 |
| <u>Total</u> | 1 206 827 | 1 083 826 |

NOTE 25 : DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS

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

| | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
|--|--------------------|--------------------|
| - Dotations aux Amortissements des Immobilisations incorporelles | 19 655 | 20 122 |
| - Dotations aux Amort. des Immob. Corporelles | 226 618 | 208 216 |
| - Dotations aux résorptions des Charges à répartir | 160 486 | 140 254 |
| <u>Total</u> | 406 759 | 368 592 |

NOTE 26 : DOTATIONS AUX PROVISIONS

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

| | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
|---|--------------------|--------------------|
| - Dotations aux Provisions pour risques sur la clientèle | 4 997 604 | 3 002 490 |
| - Provisions suite à la modification comptable | | 238 755 |
| - Dotations aux Provisions pour risques sur Autres Actifs | 345 886 | |
| <u>Total</u> | 5 343 490 | 3 241 245 |

Général Leasing - (Suite) -

NOTE 27 : DOTATIONS AUX PROVISIONS POUR AUTRES RISQUES

| | | |
|--|-------------------------|----------------------|
| - Dotations aux Provisions pour autres risques | 5 506 296 | 83 007 |
| <u>Total</u> | <u>5 506 296</u> | <u>83 007</u> |

NOTE 28 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

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

| | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
|--|-----------------------|-----------------------|
| - Achat de matières et fournitures | 82 465 | 83 500 |
| <u>Total des achats</u> | <u>82 465</u> | <u>83 500</u> |
| - Charges locatives et de copropriété | 15 409 | 16 432 |
| - Locations | 33 880 | 31 930 |
| - Entretien et réparations | 44 315 | 54 958 |
| - Primes d'assurances | 51 281 | 41 953 |
| - Etudes, recherches et divers services extérieurs | 743 | 1 050 |
| <u>Total des services extérieurs</u> | <u>145 628</u> | <u>146 323</u> |
| - Formations | 3 161 | 4 983 |
| - Rémunérations d'intermédiaires et honoraires | 92 060 | 98 377 |
| - Publicités, publications, relations publiques | 45 017 | 33 174 |
| - Transports | 13 948 | 14 790 |
| - Déplacements, missions et réceptions | 25 239 | 31 118 |
| - Frais postaux et de télécommunications | 110 203 | 103 313 |
| - Services bancaires et assimilés | 32 408 | 92 809 |
| - Documentations | 4 906 | 4 490 |
| <u>Total des autres services extérieurs</u> | <u>326 943</u> | <u>383 054</u> |
| - Jetons de présence | 42 000 | 42 000 |
| <u>Total des charges diverses</u> | <u>42 000</u> | <u>42 000</u> |
| - Impôts et taxes sur rémunérations | 24 919 | 21 126 |
| - T.C.L | 60 000 | 60 000 |
| - Droits d'enregistrement et de timbres | 42 350 | 36 442 |
| - Autres impôts et taxes | 3 649 | 3 009 |
| <u>Total des impôts et taxes</u> | <u>130 917</u> | <u>120 577</u> |
| <u>Total général</u> | <u>727 954</u> | <u>775 454</u> |

NOTE 29 : PRODUITS DES PLACEMENTS ET PARTICIPATIONS

Les produits des placements se détaillent comme suit :

| | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
|--|-----------------------|-----------------------|
| - Revenus des Autres créances | 102 925 | 46 163 |
| - Revenus des valeurs mobilières et de placement | 14 613 | 72 943 |
| <u>Total</u> | <u>117 538</u> | <u>119 106</u> |

Général Leasing - (Suite) -

NOTE 30 : AUTRES GAINS ORDINAIRES

Le détail des autres gains ordinaires est le suivant :

| | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
|--|-----------------------|-----------------------|
| - Produits nets sur cessions d'immobilisations | 229 734 | 169 244 |
| Total | <u>229 734</u> | <u>169 244</u> |

NOTE 31 : AUTRES PERTES ORDINAIRES

Le détail des autres pertes ordinaires est le suivant :

| | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
|--|-----------------------|-----------------------|
| - Charges / cession des chambres | 801 684 | |
| - Charges / cession d'immobilisation | 40 782 | 18 373 |
| - Pertes sur créances des exercices antérieurs | | 457 107 |
| - Abattement groupe Batam | | 173 846 |
| Total | <u>842 466</u> | <u>649 326</u> |

NOTE 32 : IMPOTS SUR LES BENEFICES

L'impôt sur les bénéfices a été liquidé, conformément aux dispositions du droit commun et notamment la loi n° 94-90 du 26 Juillet 1994, de la manière suivante :

| | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
|--|-------------------------|-------------------------|
| Bénéfice comptable avant impôt | (5 129 795) | 579 478 |
| A réintégrer | | |
| - Amortissements financiers | 46 826 516 | 45 114 927 |
| - Dotations aux Provisions | 5 343 490 | 3 002 490 |
| - Dotations aux Provisions pour autres risques | 5 506 296 | 83 007 |
| A déduire | | |
| - Amortissements fiscaux | 47 080 841 | 45 415 927 |
| - Dividendes | | 59 800 |
| - Reprise sur Provisions ayant déjà subit l'impôt | 255 000 | |
| Bénéfice fiscal avant provisions | <u>5 210 666</u> | <u>3 304 175</u> |
| Provisions pour créances douteuses 85% | 4 429 066 | 2 478 131 |
| Provisions pour créances douteuses 100% | | 208 985 |
| Bénéfice fiscal | <u>781 600</u> | <u>617 059</u> |
| A déduire le montant réinvestis au titre des souscriptions d'actions : | 273 560 | |
| Base imposable | <u>508 040</u> | <u>617 059</u> |
| Impôt au taux de 35% | 177 814 | |
| Impôt au taux de 20% | | 123 412 |
| A imputer | | |
| - Acomptes provisionnels payés | 111 071 | 206 281 |
| Impôt à liquider | <u>66 743</u> | <u>(82 869)</u> |

NOTE 33 : SOMMES VERSES AUX FOURNISSEURS ET AU PERSONNEL

| | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
|--|-------------|-------------|
| - Avances et acomptes au personnel en début de période | - | (72 880) |
| - Avances et acomptes au personnel en fin de période | + | 81 840 |
| - Autres créances sur le personnel en début de période | - | (4 019) |
| - Autres créances sur le personnel en fin de période | + | 2 529 |

Général Leasing - (Suite) -

| | | | |
|---|---|------------------|------------------|
| - Charges constatées d'avance en début de période | - | (152 998) | (306 786) |
| - Charges constatées d'avance en fin de période | + | 99 280 | 152 998 |
| - Personnel, rémunérations dues en début de période | + | 26 326 | 26 326 |
| - Personnel, rémunérations dues en fin de période | - | (26 326) | (26 326) |
| - Personnel, provisions pour CP en début de période | + | 61 293 | 53 945 |
| - Personnel, provisions pour CP en fin de période | - | (73 652) | (61 293) |
| - Etat, retenues sur salaires en début de période | + | 12 992 | 5 969 |
| - Etat, retenues sur salaires en fin de période | - | (17 045) | (12 992) |
| - Etat, retenues sur hon, com et loyers en début de période | + | 158 862 | 20 218 |
| - Etat, retenues sur hon, com et loyers en fin de période | - | (160 184) | (158 862) |
| - C.N.S.S en début de période | + | 41 977 | 41 834 |
| - C.N.S.S en fin de période | - | (56 399) | (41 977) |
| - CAVIS en début de période | + | 3 838 | 5 538 |
| - CAVIS en fin de période | - | (4 739) | (3 838) |
| - Diverses Charges à payer en début de période | + | 118 552 | 86 742 |
| - Diverses Charges à payer en fin de période | - | (120 585) | (118 552) |
| - TVA, payées sur biens et services | + | 228 404 | 162 635 |
| - Charges de personnel | + | 1 206 826 | 1 083 826 |
| - Autres charges d'exploitation | + | 727 954 | 775 454 |
| - Impôts et taxes | - | (130 917) | (120 577) |
| | | 1 939 891 | 1 571 752 |
| <u>Sommes versés aux fournisseurs et au personnel</u> | | | |

NOTE 34 : INTERETS PAYES

| | | 2004 | 2003 |
|---|---|------------------|------------------|
| - Frais d'émission d'emprunt | + | 145 027 | 254 835 |
| - Intérêts courus sur emprunts locaux en début de période | + | 2 669 762 | 2 832 548 |
| - Intérêts courus sur emprunts locaux en fin de période | - | (2 798 892) | (2 669 762) |
| - Charges financières | + | 8 622 701 | 8 301 182 |
| - Dotations aux résorptions des frais d'émission et de remboursement des emprunts | - | (160 486) | (140 254) |
| | | 8 478 112 | 8 578 549 |
| <u>Intérêts payés</u> | | | |

NOTE 35 : IMPOTS PAYES

| | | 2004 | 2003 |
|--|---|---------------|-----------------|
| - Etat, impôts différés en début de période | - | (206 281) | (484 370) |
| - Etat, impôts différés en fin de période | + | 111 071 | 206 281 |
| - Etat, impôts sur les bénéfices à liquider début de période | + | 65 966 | 229 201 |
| - Etat, impôts sur les bénéfices à liquider fin de période | - | (131 771) | (65 966) |
| - Etat, Retenue sur placements en début de période | - | (239) | (19) |
| - Etat, Retenue sur placements en fin de période | + | 0 | 239 |
| - Etat, autres impôts et taxes à payer en début de période | + | 1 918 | (82) |
| - Etat, autres impôts et taxes à payer en fin de période | - | (3 859) | (1 918) |
| - Impôts et taxes | + | 130 917 | 120 577 |
| - Impôts sur les bénéfices | + | 66 743 | (82 869) |
| | | 34 465 | (78 926) |
| <u>Impôts payés</u> | | | |

Général Leasing - (Suite) -

NOTE 36 : AUTRES FLUX DE TRESORERIE

| | 2004 | 2003 |
|--|-------------------------|-------------------------|
| - Autres comptes débiteurs ' en début de période' | + 1 207 672 | 1 258 888 |
| - Autres comptes débiteurs ' en fin de période' | - (2 046 530) | (1 207 672) |
| - Comptes d'attente en début de période | + 60 338 | 112 251 |
| - Comptes d'attente en fin de période | - 28 650 | (60 338) |
| - Placements monétaires ' en début de période' | + | |
| - Placements monétaires ' en fin de période' | - | |
| - Autres comptes créditeurs ' en début de période' | - | (913 024) |
| - Autres comptes créditeurs ' en fin de période' | + | |
| - Comptes courant GIS en début de période | + 37 160 | 0 |
| - Comptes courant GIS en fin de période | - (7 596) | (37 160) |
| - Autres produits constatés d'avance en début de période | - (3 072 560) | (2 832 766) |
| - Autres produits constatés d'avance en fin de période | + 3 158 187 | 3 072 560 |
| - Produits des placements | + 117 538 | 114 306 |
| <u>Autres flux de trésorerie</u> | <u>(517 141)</u> | <u>(492 955)</u> |

NOTE 37 : DECAISSEMENTS PROVENANT DE L'ACQUISITION D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES

| | 2004 | 2003 |
|--|--------------------------|--------------------------|
| - Fournisseurs d'immobilisations en début de période | + 4 975 160 | 4 654 093 |
| - Fournisseurs d'immobilisations en fin de période | - (1 646 235) | (4 975 160) |
| - Investissements en Immobilisations incorporelles | + 2 474 | 7 229 |
| - Investissements en Immobilisations corporelles | + 713 268 | 346 663 |
| - Investissements en Immobilisations destinées à la location | + 38 068 274 | 45 996 360 |
| - Investissements sur les chambres | + 30 164 407 | |
| - TVA sur Investissements | + 10 036 322 | 5 677 943 |
| <u>Décaissements provenant de l'acquisition</u> <u>d'immobilisations corporelles et incorporelles</u> | <u>82 313 670</u> | <u>51 707 128</u> |

Additif au rapport général de commissariat aux comptes des états financiers définitifs**arrêtés au 31 décembre 2004****Messieurs les actionnaires de la Société Général Leasing**

1. En exécution de la mission de commissaire aux comptes que vous avez bien voulu nous confier lors de votre Assemblée Générale du 28 juin 2004, et sur la base des états financiers arrêtés par votre conseil d'administration du 23 mai 2005 nous avons remis à votre attention le 30 mai 2005 notre rapport général et notre rapport spécial au titre de l'exercice clos au 31 décembre 2004.
2. Réuni le 14 novembre 2005, votre conseil d'administration a décidé d'arrêter de nouveaux états financiers au titre du même exercice clos le 31 décembre 2004. Ces états financiers nouvellement arrêtés relèvent également de la responsabilité du conseil d'administration.
3. Cette décision nous a été notifiée formellement en date du 24 novembre 2005.
4. A la lumière des corrections comptables apportées aux états financiers par le conseil d'administration de la *Société Général Leasing* nous estimons que le bilan, l'état de résultats, l'état des flux de trésorerie et les notes aux états financiers soumis à votre assemblée générale du 15 décembre 2005 tiennent compte, dans leur version actuelle, des aspects comptables des qualifications présentées dans notre rapport du 30 mai 2005 notamment celles figurant aux paragraphes 10, 11, 12, 13, 14 et 15 ainsi qu'aux alinéas 5 et 6 du paragraphe 16. Pour les autres aspects réglementaires, leur impact découlera des résultats des procédures judiciaires en cours.
5. Ces nouvelles données nous autorisent en conséquence, estimons nous, à reformuler notre opinion exprimée dans notre rapport du 30 mai 2005 en la remplaçant comme suit :

Général Leasing - (Suite) -

Compte tenu des diligences que nous avons accomplies et sous réserve de ce qui est mentionné au paragraphe 4 ci-dessus et aux paragraphes 7 à 9 de notre rapport du 30 mai 2005, nous estimons que les états financiers tels que figurant aux pages 4 à 36 du présent additif présentent sincèrement dans tout leurs aspects significatifs, la situation financière de la *Société Général Leasing* au 31 décembre 2004 ainsi que le résultat de ses opérations pour l'exercice clos à cette date, conformément aux normes comptables généralement acceptées.

6. En application des dispositions de l'article 266 du Code des Sociétés Commerciales, nous avons procédé à l'examen des informations sur les comptes figurant dans le rapport du Conseil d'Administration. Excepté ce qui est mentionné au paragraphe 4 et 5 ci avant, ces informations n'appellent pas de notre part de remarque particulière.

Tunis le 13 décembre 2005

Ahmed Mansour

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES DU 30 MAI 2005 SUR LES ETATS FINANCIERS
DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2004

Messieurs les actionnaires de la Société Général Leasing

En exécution de la mission que vous avez bien voulu nous confier lors de votre Assemblée Générale du 28 juin 2004, nous avons l'honneur de vous présenter notre rapport sur les comptes de l'exercice clos au 31 décembre 2004.

1. Nous avons audité le bilan de la *Société Général Leasing* au 31 décembre 2004, ainsi que l'état de résultats, l'état des flux de trésorerie et les notes aux états financiers pour l'exercice clos à la même date ; ces états relèvent de la responsabilité du Conseil d'Administration de la *Général Leasing*. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion indépendante sur ces états financiers sur la base de notre audit.

2. Nous avons effectué notre audit selon les normes généralement admises, ces normes requièrent que l'audit soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance raisonnable que les états financiers, considérés dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives.

L'audit comprend l'examen, par sondage, des éléments justifiant les données contenues dans les états financiers. Un audit consiste également à apprécier les principes comptables suivis et les estimations significatives retenues par le Conseil d'Administration, ainsi que la présentation des états financiers pris dans leur ensemble.

3. Nous estimons que notre audit constitue une base raisonnable à l'expression de notre opinion.

4. Nous avons vérifié l'observation par la *Général Leasing* de la convention comptable de la permanence des méthodes. A ce sujet, nous avons relevé ce qui suit :

- Antérieurement à l'exercice, les provisions constituées, pour couvrir les risques d'insolvabilité de la clientèle, étaient présentées en totalité en déduction de la rubrique clients et comptes rattachés ; au cours de l'exercice audité, ces provisions ont fait l'objet d'une ventilation et ont été rattachées à la rubrique immobilisations données en location et de la rubrique clients et comptes rattachés. Comparativement, les provisions constituées en 2003 ont été rétroactivement retraitées.
- Les charges financières étaient présentées antérieurement à l'exercice, au niveau de l'état de résultats, en dehors des éléments concourant à la formation du résultat d'exploitation. Un changement de présentation est intervenu au cours de l'exercice 2004 et a consisté à rattacher les dites charges aux revenus nets de leasing. Rétroactivement, les comptes de résultat de l'exercice 2003 ont été retraités pour les besoins de la comparaison.

5. Les comptes de *Général Leasing* arrêtés au 31 décembre 2003 ont été audité par notre confrère KPMG. Ainsi, les soldes d'ouverture de l'exercice 2004 n'ont pas fait l'objet de notre part de diligences particulières d'audit, à l'exception :

- de l'appréciation de la validité des garanties réelles consenties, antérieurement à l'exercice, et considérées dans l'évaluation des risques d'insolvabilité des créances classées au 31 décembre 2004 ;
- des intérêts impayés durant les exercices antérieurs par les relations classées au 31 décembre 2004, indûment constatés parmi les produits des dits exercices ;
- des montants portés en 2003 en soustraction de la rubrique « clients et comptes rattachés », représentant des sommes encaissées effectivement en 2003 au titre d'opérations d'intermédiation injustement assimilées à des opérations de leasing.

6. Les procédures administratives, financières, comptables et informatiques ont fait l'objet d'un rapport d'évaluation du système de contrôle interne qui a été remis à la direction générale de la *Général Leasing* le 19 février 2005. Il fait partie intégrante de notre présent rapport.

7. Nous avons assisté aux opérations d'inventaire physique des valeurs au 31 décembre 2004, et avons relevé, sur un échantillon sélectionné de 88 contrats, l'indisponibilité de 3 chaînes d'effets et l'absence d'indication d'échéances sur 29 autres.

8. Nos travaux ont été limités par suite à l'observation par la *Général Leasing* des dispositions de l'article 17 de la loi n°96-112 du 30 décembre 1996 et particulièrement par l'absence de procédures de vérification matérielle des immobilisations données en location.

9. L'étendue de nos investigations a été limitée par l'indisponibilité de rating et/ou d'informations actualisés sur la situation financière des relations de la *Général Leasing*, dont les engagements auprès du secteur se situent au delà des seuils fixés par

Général Leasing - (Suite) -

l'article 2 de la circulaire 2001-12 de la Banque Centrale de Tunisie.

10. Les insuffisances de provisions, dégagées au terme de l'exercice précédent pour 2.100.000 DT, ont été imputées postérieurement à la date de clôture de l'exercice sur les fonds propres de la *Général Leasing*, en déduction des réserves pour risques divers, à concurrence de 700.000 DT, et des autres réserves, à concurrence de 1.400.000 DT. Ces imputations décidées par l'Assemblée Générale de la *Général Leasing* du 28 juin 2004, n'ont pas été traduites rétroactivement dans les comptes de l'exercice 2003. Conséquemment, la présentation comparée des états financiers 2003-2004 se trouve être affectée et les capitaux propres au titre de 2003, indûment majorés de 2.100.000 DT.

11. Les pertes dues à la radiation de créances, constatées pour 2.539.710 DT, sont présentées parmi les autres pertes ordinaires, en dehors des éléments concourant à la formation du résultat d'exploitation. Cette présentation revêt, à notre avis, un caractère inapproprié, d'autant, qu'il s'agit de créances couvertes antérieurement à l'exercice par des provisions constatées parmi les charges d'exploitation de la *Général Leasing*.

12. Des effets non échus à la date de clôture, représentant les loyers futurs d'immobilisations baillées, ont fait l'objet d'escompte en valeur au terme de l'exercice audité pour 2.143.260 DT. Cette opération, inscrite au bilan de la *Général Leasing* au débit de la rubrique liquidités et équivalents de liquidités en contrepartie de la rubrique concours bancaires et autres passifs financiers, fait double emploi avec les engagements futurs de la clientèle figurant sous la rubrique immobilisations destinées à la location.

Conséquemment, l'actif de la *Général Leasing* ainsi que le solde de la rubrique liquidités et équivalents, se trouvent être artificiellement majorés à concurrence du montant sus indiqué.

13. Les engagements hors bilan, présentés parmi les notes aux états financiers sous le n° 19, se composent d'engagements donnés pour 9.670.513 DT et d'autres reçus pour 23.834.356 DT.

Ces montants dépassent le niveau réel des engagements de la *Général Leasing* de 71.500 DT au titre des engagements donnés et de 4.537.232 DT au titre des engagements reçus. Ces différences sont principalement liées au défaut d'actualisation des garanties reçues de la clientèle, et représentent une majoration induite des engagements de la société.

14. Des transactions d'intermédiation, portant sur des opérations, en partie fictives, de fourniture et de montage d'équipements spécifiques, ont été injustement assimilées à des opérations de leasing et constatées comme telles parmi les comptes de la *Général Leasing* :

- Ces opérations, situées en dehors de l'objet social de la *Général Leasing*, ont porté sur des montants toutes taxes comprises de 4.442.291 DT en 2003 et de 31.011.000 DT en 2004 représentant les sommes payées par la Société à deux fournisseurs d'équipements spécifiques dont les articles sont destinés à être directement remis aux clients des dits fournisseurs moyennant paiement au comptant entre les mains de la *Général Leasing*.
- Les opérations en question ont été consenties moyennant la perception par la *Général Leasing* d'une marge de 1.360.923 DT, injustement intitulée « intérêts de leasing », et ont été réalisées moyennant l'octroi aux clients de l'avantage de la suspension de la TVA ; avantage, que la Société est en droit de consentir, estimons nous, seulement dans le cadre de contrat de leasing proprement dit, en application des dispositions de l'article 19 de la loi n° 2001-123 du 28 décembre 2001.
- Les diligences d'observation physique que nous avons accomplies les 28 et 29 avril 2005 pour nous assurer de la réalité des dites opérations nous ont révélé, sur un échantillon de 208 unités sélectionnées (23.765.550 DT), l'existence de 14 unités en activité (1.224.250 DT) et de 45 en cours de construction (4.682.000 DT) ; le reste, soit 149 unités (17.859.300 DT) sont ou inexistantes (58), ou introuvables en raison de l'ignorance invoquée par la Société de leurs lieux d'implantation (91).

En conséquence de ce qui précède, nous estimons, que les actifs immobilisés de la *Général Leasing*, figurent au bilan arrêté au 31 décembre 2004 pour une valeur d'origine de 30.045.111 DT supérieure à son niveau réel, que le montant des amortissements cumulés est indûment majoré de 11.918.674 DT, que le solde de la rubrique clients et comptes rattachés ainsi que celui des autres actifs courants sont minorés respectivement de 71.702 DT et de 268.494 et que les autres passifs courants sont majorés de 18.483.676 DT.

Corrélativement, les revenus bruts de leasing ainsi que les dotations aux amortissements des immobilisations en location, tels que figurant au niveau de l'état de résultat de l'exercice clos au 31 décembre 2004, se trouvent être majorés respectivement de 12.538.942 DT et de 11.888.410 DT. La marge définitivement réalisée au titre des transactions d'intermédiation décrites ci-dessus porte sur 1.360.923 DT, dont 1.070.482 DT sont imputables aux opérations conclues en 2004, le reste soit, 290.441 DT le sont au titre de l'exercice 2003.

L'impact net avant impôts sur les résultats de l'exercice 2004 s'élève en conséquence à 697.435 DT dont 277.485 DT sont imputables aux exercices antérieurs. Consécutivement, les résultats de l'exercice et les capitaux propres d'ouverture se trouvent, à notre avis, minorés respectivement de 419.950 DT et de 277.485 DT.

Comparativement, les états financiers au titre de l'exercice 2003 renferment une majoration de la valeur d'origine des actifs immobilisés de 3.764.654 DT, des amortissements cumulés de 30.264 DT, des autres passifs courants de 3.888.431 DT, des revenus de 43.220 DT, et des dotations aux amortissements de 30.264 DT. Le solde de la rubrique « clients et comptes rattachés » renferme de son côté une minoration de 123.444 DT.

15. Se fondant sur l'assimilation à des « opérations de leasing » des transactions décrites au paragraphe 14 ci-dessus, la *Général Leasing* a renoncé volontairement durant les exercices 2003 et 2004 au bénéfice de l'avantage de la suspension de la TVA en s'abstenant d'exiger de ses clients la production des attestations administratives lui permettant de bénéficier, à son tour, d'un tel avantage. L'irrecevabilité, estimons nous, de la qualification de « leasing » au titre des transactions précitées, risque fortement, à notre avis, de mettre à la charge de la Société la TVA, non collectée, injustement, auprès de ses clients, ou de la déchoir du droit à déduction de la TVA payée aux fournisseurs des dits clients.

Général Leasing - (Suite) -

Ce risque évalué à environ 5.653.086 DT, justifie, à notre avis, la constitution d'une provision pour charges fiscales d'égal montant. Les résultats de l'exercice se trouvent être, à notre avis, majorées à due concurrence.

16. Nous avons procédé à l'appréciation des risques inhérents aux engagements de la clientèle de la *Société Général Leasing* et à ses participations, conformément aux normes comptables et aux dispositions légales et réglementaires, notamment celles énoncées par les circulaires de la Banque Centrale de Tunisie n°91-24, 93-23, 99-04 et 2001-12 datées respectivement du 17/12/1991, du 30/07/1993, du 19/03/1999 et du 04/05/2001.

En dehors des risques mentionnés dans le paragraphe 15 ci-dessus, les risques liés aux engagements de la clientèle et aux participations et devant donner lieu à une couverture par des provisions pour dépréciation portent au 31 décembre 2004 sur 19.622.749 DT dont 15.877 DT au titre des participations. En couverture des mêmes risques, la *Général Leasing* a constitué des provisions pour 15.037.868 DT réparties, au cas par cas, sur les créances et les participations et a réservé des agios pour 4.584.882 DT soit un total de 19.622.749 DT.

Exceptés les risques indiquées au paragraphe 15 ci-dessus, nous estimons en conséquence que les provisions constituées et les agios réservés par la *Général Leasing* couvrent au 31/12/2004 raisonnablement les risques inhérents aux engagements de sa clientèle et à ses participations.

Parmi ces provisions et agios réservés, 944.655 DT provenant d'une correction des modes d'évaluation des risques au titre des exercices antérieurs ont été rattachés aux dits exercices et enregistrés en déduction des fonds propres de la *Général Leasing* sous la rubrique « modification comptable ».

Cette correction n'a pas été traduite rétroactivement dans les comptes de l'exercice 2003.

Conséquemment, la présentation comparée des états financiers 2003-2004 se trouve être affectée à concurrence du montant de la correction précitée.

17. Nous avons accompli les diligences se rapportant à la pondération des actifs de la *Général Leasing* (classement) en conformité avec les normes professionnelles généralement acceptées et les termes des circulaires de la B.C.T n° 91-24, 93-23, 99-04 et 2001-12 datées respectivement du 17/12/1991, du 30/07/1993, du 19/03/1999 et du 04/05/2001. Compte tenu des éléments figurant dans les paragraphes 12 à 16 ci-dessus, les actifs pondérés de la *Général Leasing* portent au

31 décembre 2004 sur 128.359.301 DT dont 7.234.491DT au titre des engagements hors bilan et représentent 82 % du total du bilan et des éléments hors bilan de la Société, diminués des avances proprement dites de la clientèle (2.877.183 DT), des quotes-parts des produits constatées d'avance, ainsi que des provisions constituées et des agios réservés au 31 décembre 2004. Les fonds propres de la Société, corrigés de l'impact de ce qui est mentionné aux paragraphes 14 et 15 ci-dessus, totalisent 9.544.281 DT et représentent environ 7,44 % du total des actifs pondérés.

18. En application des normes professionnelles généralement acceptées et des termes des circulaires de la B.C.T visées ci-dessus, nous avons procédé à l'étude, au cas par cas, de 80,47% des créances sur la clientèle. Notre étude a couvert 661 cas et a porté sur 136.505.797 DT pour un total de 169.627.097 DT (font partie des cas étudiés les clients des fournisseurs d'équipements spécifiques avec lesquels la Société a réalisé les transactions visées au paragraphe 14 ci-dessus, transactions que la *Général Leasing* a injustement considéré comme des « opérations de leasing » et incorporé parmi l'état de ses engagements).

La répartition par classe desdits engagements, dûment déduits de l'impact des transactions d'intermédiation visées au paragraphe 14 ci-dessus, se présente au 31/12/2004 comme suit :

| Engagements courants (0) | Engagements nécessitant un suivi particulier (1) | Engagements Incertains (2) | Engagements préoccupants (3) | Engagements compromis (4) |
|--------------------------|--|----------------------------|------------------------------|---------------------------|
| 80.903.499 | 29.626.377 | 6.994.225 | 7.557.131 | 28.293.734 |

19. Par référence aux circulaires de la B.C.T précédemment visées, nous avons procédé à l'étude de la division des risques et avons constaté que les engagements pondérés de 38 relations dépassent individuellement le seuil de 5% des fonds propres sans que leur total n'atteigne la limite de 5 fois les fonds propres de la *Général Leasing*. Nous avons constaté également que les engagements pondérés de 6 relations dépassent individuellement le seuil de 15% des fonds propres sans que leur total n'atteigne la limite de 2 fois les mêmes fonds propres de la Société, nous avons relevé en outre que les engagements d'une relation (un groupe de sociétés) dépassent la limite de 25% des fonds propres de la *Général Leasing*, ce dépassement est contraire aux prescriptions du paragraphe 2 de la circulaire de la B.C.T n° 99-04 du 19 mars 1999.

En application des termes des mêmes circulaires de la B.C.T, nous avons procédé à l'étude de la division des risques relatifs aux engagements des membres du Conseil d'Administration et des actionnaires possédant plus de 10% du capital social. Il appert que le total de ces engagements est inférieur à la limite fixée par les textes de référence ci-dessus visés.

20. A notre avis, en raison de l'incidence des questions exposées dans les paragraphes ci-avant, les états financiers arrêtés au 31 décembre 2004 de la *Société Général Leasing*, tels que figurant aux pages 11 à 43 de notre présent rapport ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la *Société Général Leasing* au 31 décembre 2004 ainsi que le résultat de ses opérations pour l'exercice clos à cette date, conformément aux normes comptables généralement acceptées.

21. En application des dispositions de l'article 266 du Code des Sociétés Commerciales, nous avons procédé à l'examen du rapport du Conseil d'Administration et du projet des résolutions soumises à l'Assemblée Générale.

Nous estimons que les informations contenues dans ledit rapport ne reflètent pas sincèrement la situation financière de la société au 31 décembre 2004 et que la première et la deuxième résolutions proposées à l'Assemblée Générale des actionnaires, prévue pour le 28 juin 2005, sont irrégulières et renferment des infractions prévues par le code des sociétés commerciales.

Tunis le 30 mai 2005
Ahmed Mansour

Général Leasing - (Suite) -

**RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS
FINANCIERS DEFINITIFS AU 31 DECEMBRE 2004**

Messieurs les actionnaires de la Société Général Leasing

En application des dispositions de l'article 29 de la Loi n° 65-2001 du 10 juillet 2001 relative aux établissements de crédit et de l'articles 200 du Code des Sociétés Commerciales, nous avons l'honneur de vous informer que votre conseil d'administration ne nous a avisé d'aucune convention conclue par la Société entrant dans le domaine d'application des articles précités.

Nous avons également l'honneur de vous informer que nous n'avons pas relevé à l'occasion de nos travaux de commissariat aux comptes de conventions conclues par la Société telles que prévues par les textes de loi sus-indiqués.

Tunis le 30 mai 2005**Ahmed Mansour**

**Etats financiers objets du rapport du Commissaire aux comptes du 30/5/2005
(non soumis à l'Assemblée Générale)**

BILAN ARRETE AU 31/12/2004 (*)

(exprimé en dinars)

| | <u>31/12/2004</u> | <u>31/12/2003</u> |
|--|---------------------------|---------------------------|
| ACTIFS | | |
| ACTIFS NON COURANTS | | |
| Immobilisations incorporelles | 155 456 | 152 982 |
| Moins : amortissements | <u>(136 815)</u> | <u>(117 159)</u> |
| | 18 641 | 35 823 |
| Immobilisations utilisées par la société | 3 799 398 | 3 215 645 |
| Moins : amortissements | <u>(604 996)</u> | <u>(485 418)</u> |
| | <u>3 194 402</u> | <u>2 730 227</u> |
| Immobilisations destinées à la location | 304 043 586 | 266 257 077 |
| Moins : amortissements | <u>(164 383 306)</u> | <u>(140 237 810)</u> |
| Moins : provisions | <u>(7 454 139)</u> | <u>(4 950 557)*</u> |
| | <u>132 206 141</u> | <u>121 068 710</u> |
| Immobilisations financières | 1 691 000 | 1 017 125 |
| Moins : T.P. non libérés | <u>(224 250)</u> | |
| Moins : provisions | <u>(15 877)</u> | |
| | <u>1 450 873</u> | <u>1 017 125</u> |
| Total des actifs immobilisés | <u>136 870 057</u> | <u>124 851 885</u> |
| Autres actifs non courants | <u>443 686</u> | <u>459 144</u> |
| TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS | <u>137 313 743</u> | <u>125 311 029</u> |
| ACTIFS COURANTS | | |
| Clients et comptes rattachés | 21 410 600 | 22 701 319* |
| Moins : provisions et produits réservés | <u>(12 265 622)</u> | <u>(10 441 926)*</u> |
| | <u>9 144 978</u> | <u>12 259 393</u> |
| Acheteurs factorés | 4 637 402 | 2 656 318 |
| Moins : provisions | <u>0</u> | <u>0</u> |
| | <u>4 637 402</u> | <u>2 656 318</u> |
| Autres actifs courants | 4 904 764 | 3 242 023 |
| Moins : provisions | <u>(381 284)</u> | <u>(130 000)</u> |
| Placements et autres actifs financiers | 0 | 0 |
| Liquidités et équivalents de liquidités | <u>13 664 384</u> | <u>6 509 557</u> |
| TOTAL DES ACTIFS COURANTS | <u>31 970 244</u> | <u>24 537 291</u> |
| TOTAL DES ACTIFS | <u>169 283 987</u> | <u>149 848 320</u> |
| ENGAGEMENTS HORS BILAN | 33 504 869 | 30 338 919 |

(*) non soumis à l'AGO

Général Leasing - (Suite) -

BILAN ARRETE AU 31/12/2004 (*)

(exprimé en dinars)

| | <u>31/12/2004</u> | <u>31/12/2003</u> |
|---|--------------------|--------------------|
| CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS | | |
| CAPITAUX PROPRES | | |
| Capital social | 10 000 000 | 10 000 000 |
| Réserve légale | 574 635 | 551 832 |
| Autres réserves pour risques divers | 0 | 700 000 |
| Effets des modifications comptables | (944 655) | |
| Autres capitaux propres | 4 675 000 | 6 075 000 |
| Actions rachetées | (27 450) | (61 708) |
| Résultats reportés | 92 537 | 257 732 |
| Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice | <u>14 370 067</u> | <u>17 522 856</u> |
| Résultat Net de la période | 573 549 | 456 066 |
| TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION | <u>14 943 616</u> | <u>17 978 922</u> |
| PASSIFS | | |
| PASSIFS NON COURANTS | | |
| Emprunts | 90 236 439 | 80 614 540 |
| Provisions | 0 | 95 007 |
| TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS | <u>90 236 439</u> | <u>80 709 547</u> |
| PASSIFS COURANTS | | |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 1 646 235 | 4 975 160 |
| Comptes courants des adhérents et comptes rattachés | 1 015 849 | 582 368 |
| Autres passifs courants | 24 256 526 | 7 408 585* |
| Concours bancaires et autres passifs financiers | 37 185 322 | 38 193 738 |
| TOTAL DES PASSIFS COURANTS | <u>64 103 932</u> | <u>51 159 851</u> |
| TOTAL DES PASSIFS | <u>154 340 371</u> | <u>131 869 398</u> |
| TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS | <u>169 283 987</u> | <u>149 848 320</u> |

ETAT DE RESULTAT ARRETE AU 31/12/2004 (*)

(exprimé en dinars)

| | <u>31/12/2004</u> | <u>31/12/2003</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| Revenus brut de leasing | 72 343 107 | 56 372 210 |
| Dotations aux amortissements des immobilisations en location | (58 709 937) | (45 114 927) |
| Autres produits d'exploitation | 1 513 850 | 1 761 966 |
| Charges financières | (8 622 701) | (8 301 182) |
| REVENUS NETS DE LEASING | <u>6 524 319</u> | <u>4 718 067</u> |
| Commissions de factoring | 279 281 | 148 964 |
| Intérêts de financement | 380 822 | 145 357 |
| REVENUS DE FACTORING | <u>660 103</u> | <u>294 321</u> |
| TOTAL DES REVENUS | 7 184 422 | 5 012 388 |
| Reprises sur provisions | 3 458 513 | 1 241 435 |
| Charges de personnel | (1 206 827) | (1 083 826) |
| Dotations aux amortissements | (406 759) | (368 592) |
| Dotations aux provisions | (5 305 481) | (3 002 490) |
| Dotations aux provisions pour autres risques | 0 | (83 007) |
| Autres charges d'exploitation | (727 954) | (775 454) |

(*) non soumis à l'AGO

Général Leasing - (Suite) -

| | | |
|--|------------------|----------------|
| RESULTAT D'EXPLOITATION | 2 995 914 | 940 454 |
| Produits des placements et participations | 117 538 | 119 106 |
| Autres gains ordinaires | 229 734 | 169 244 |
| Autres pertes ordinaires | (2 579 922) | (649 326) |
| RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT | 763 264 | 579 478 |
| Impôts sur les bénéfices | (189 715) | (123 412) |
| RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT | 573 549 | 456 066 |
| Eléments extraordinaires | | |
| RESULTAT NET DE L'EXERCICE | 573 549 | 456 066 |
| Effets des modifications comptables | (944 655) | |
| RESULTAT APRES MODIFICATIONS COMPTABLES | (371 106) | 456 066 |

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE AU 31/12/2004 (*)

(exprimé en dinars)

Exercice clos le

| | <u>31/12/2004</u> | <u>31/12/2003</u> |
|---|---------------------|---------------------|
| Flux de trésorerie liés à l'exploitation | | |
| Encaissements reçus des clients | 90 850 284 | 54 763 697 |
| Sommes versées aux fournisseurs et au personnel | (1 939 891) | (1 571 752) |
| Intérêts payés | (8 478 112) | (8 578 549) |
| Impôts et taxes payés | (68 230) | 78 926 |
| Autres flux de trésorerie | 1 540 577 | (492 955) |
| Flux de trésorerie provenant de l'exploitation | 81 904 628 | 44 199 367 |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement | | |
| Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles | (82 313 670) | (51 707 128) |
| Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles | 129 515 | 81 759 |
| Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières | (450 000) | 0 |
| Encaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières | 0 | 0 |
| Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement | (82 634 155) | (51 625 369) |
| Flux de trésorerie liés aux activités de financement | | |
| Encaissements suite à l'émission d'actions | 0 | 0 |
| Dividendes et autres distributions | (600 000) | (1 036 000) |
| Encaissements provenant des emprunts | 66 916 500 | 80 248 749 |
| Remboursement d'emprunts | (53 915 291) | (65 454 038) |
| Flux de trésorerie provenant des activités de financement | 12 401 209 | 13 758 711 |
| Variation de trésorerie | 11 671 682 | 6 332 709 |
| Trésorerie au début de l'exercice | (150 558) | (6 483 267) |
| Trésorerie à la clôture de l'exercice | 11 521 124 | (150 558) |

(*) non soumis à l'AGO