

## AVIS DES SOCIETES

### ETATS FINANCIERS

### MODERN LEASING

Siège social : 11,avenue Kheireddine Pacha 1002 Tunis Belvédère

La société MODERN LEASING publie ci – dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2003 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du 14 mai 2004 accompagnés des rapports général et spécial du Commissaire aux comptes , Mr Chérif BEN ZINA.

#### Bilan arrêté au 31 Décembre 2003

(Unité : en Dinars)

	Notes	31/12/2003	31/12/2002 Retraité
<b>ACTIFS</b>			
<b>ACTIFS NON COURANT</b>			
<u>Actifs Immobilisés</u>			
Immobilisations incorporelles		299 760	293 432
Moins : amortissements		<u>(138 304)</u>	<u>(40 347)</u>
	1	161 456	253 085
Immobilisations corporelles		1 729 614	276 971
Moins : amortissements		<u>(220 911)</u>	<u>(165 378)</u>
	1	1 508 703	111 593
Immobilisations données en leasing		83 060 208	87 330 248
Moins : amortissements		(44 779 019)	(42 122 767)
Moins : provisions		<u>(1 908 317)</u>	<u>(971 328)</u>
	2	36 372 872	44 236 153
Immobilisations en cours Leasing	3	473 548	47 352
Immobilisations financières		1 954 346	1 978 642
Moins : provisions		<u>(224 399)</u>	<u>(30 468)</u>
	4	1 729 947	1 948 174
Autres Immobilisations Financières	5	118 327	102 084
<b>Total des actifs immobilisés</b>		<b>40 364 854</b>	<b>46 698 440</b>
<u>Autres Actifs Non Courants</u>			
Frais Préliminaires	6	51 314	69 156
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>40 416 168</b>	<b>46 767 596</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>			
Clients et Comptes Rattachés		7 715 704	7417 398
Moins :Provisions et produits réservés		<u>(5 010 745)</u>	<u>(4 826 063)</u>
	7	2 704 960	2 591 335
Autres Actifs Courants	8	297 123	388 498
Placements et Autres Actifs Financiers	9	9 436 434	352 695
Liquidités et équivalents de Liquidités	10	1 863 794	2 651 773
<b>Total des actifs courants</b>		<b>14 302 310</b>	<b>5 984 301</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>54 718 477</b>	<b>52 751 896</b>

**Bilan arrêté au 31 Décembre 2003**

(Unité : en Dinars)

<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>	<b>Notes</b>	<b>31/12/2003</b>	<b>31/12/2002</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			<b>Retraité</b>
Capital social		7 000 000	7 000 000
Réserves légales		218 886	218 886
Autres Réserves		2 135 000	2 100 000
Réserves Fonds Social		234 968	255 323
Résultats reportés		(2 055 434)	4 075
<b>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>		<b>7 533 420</b>	<b>9 578 284</b>
Résultat net de L'exercice		( 889 666 )	( 2 059 509 )
<b>Total des capitaux propres avant affectation</b>	<b>11</b>	<b>6 643 754</b>	<b>7 518 775</b>
<b>PASSIFS</b>			
<u>Passifs Non Courants</u>			
Emprunts	12	36 489 250	33 350 000
Provisions pour risques		90 000	90 000
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>36 579 250</b>	<b>33 440 000</b>
<u>Passifs Courants</u>			
Fournisseurs et comptes rattachés	13	1 778 394	3 139 595
Autres passifs Courants	14	1 706 424	1 745 868
Concours Bancaires et Autres Passifs Financiers	15	8 010 655	6 907 658
<b>Total des passifs courants</b>		<b>11 495 473</b>	<b>11 793 122</b>
<b>Total des passifs</b>		<b>48 074 723</b>	<b>45 233 122</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>		<b>54 718 477</b>	<b>52 751 896</b>

**Etat de Résultat arrêté au 31 Décembre 2003**

(Unité : en Dinars)

	<b>Notes</b>	<b>31/12/2003</b>	<b>31/12/2002</b>
			<b>Retraité</b>
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>			
Revenus bruts de leasing		22 804 717	24 703 485
Autres Produits d'exploitation		289 239	328 775
Variation des produits réservés		(336 721)	(679 394)
Dotations aux amort. des immob. données en leasing		(18 444 525)	(19 343 369)
Revenus nets de leasing	16	4 312 710	5 009 496
Charges Financières nettes	17	(3 197 324)	(3 015 992)
Produits Financiers nets		337 764	144 192
<b>Produits nets</b>		<b>1 453 150</b>	<b>2 137 696</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>			
Dotations nettes aux provisions pour créances douteuse	18	732 328	2 881 734
Charges du Personnel	19	579 521	450 516
Dotations nettes aux Provisions sur titres	4	193 931	30 468
Dotations Aux Amortissements des immobilisations propres		153 490	105 222
Dotations nettes aux Provisions pour risques et charges		-	90 000
Autres Charges D'exploitation	20	607 414	476 550
<b>Total des charges d'exploitation</b>		<b>2 266 684</b>	<b>4 034 490</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>(813 534)</b>	<b>(1 896 794)</b>

Modern Leasing –(suite)

Autres gains ordinaires	21	59 083	67 723
Autres pertes ordinaires	22	(101 950)	(131 675)
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT</b>		<b>(856 401)</b>	<b>(1 960 746)</b>
Impôt sur les bénéfices		(33 264)	(98 763)
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>(889 666)</b>	<b>( 2 059 509)</b>

**Etat de flux de trésorerie arrêté au 31 Décembre1003**

(Unité : en Dinars)

		<b>31/12/2003</b>	<b>31/12/2002 Retraité</b>
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>			
Encaissements reçus des clients		25 480 241	28 709 361
Sommes versées au personnel et aux créiteurs divers		(500 534)	(495 328)
Titres de placement		(8 796 835)	(5 200 498)
Intérêts payés		(1 959 830)	(122 665)
Autres flux de trésorerie		(1 833 757)	(981 725)
Impôts sur les bénéfices payés		(523 577)	(163 339)
<b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>		<b>11 865 709</b>	<b>21 745 807</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>			
Décassements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles propres		(89 595)	(348 643)
Encaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles propres		-	600
Décassements provenant de l'acquisition d'immobilisation leasing		(16 710 088)	(19 484 397)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisation leasing		197 861	659 465
Décassements provenant de l'acquisition d'immobilisation financières		(884 524)	(829 763)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisation financières		908 820	-
<b>Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement</b>		<b>(16 577 526)</b>	<b>(20 002 737)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>			
Encaissements suite à l'émissions d'actions		(15 412)	(503 869)
Dividendes et autres distributions		10 739 250	2 200 000
Encaissements provenant des emprunts		(6 800 000)	(2 500 000)
Remboursements d'emprunts			
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de finance</b>		<b>3 923 838</b>	<b>(803 869)</b>
Variation de trésorerie	10	(787 979)	939 201
Trésorerie au début de l'exercice	10	2 651 773	1 712 572
<b>Trésorerie au début de l'exercice</b>	<b>10</b>	<b>1 863 794</b>	<b>2 651 773</b>

Modern Leasing –(suite)

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**  
**AU 31 DECEMBRE 2003**

**1-REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS**

Les états financiers de la Société « MODERN LEASING » relatifs à l'exercice 2003, sont établis conformément aux principes comptables et aux conventions de base tels que prévus par la loi 96-112 du 30 Décembre 1996 et le décret 96-2459 du 30 Décembre 1996 ainsi que les normes comptables prévues par l'arrêté du Ministre des Finances du 31 Décembre 1996 à l'exception de la convention de la prééminence du fonds sur la forme.

**2-BASES DE MESURE ET PRINCIPES COMPTABLES PERTINENTS APPLIQUES**

Les états financiers de la Société « MODERN LEASING » ont été préparés par référence à l'hypothèse de continuité de l'exploitation ainsi qu'aux conventions comptables de base et notamment :

- Convention du coût historique ;
- Convention de la périodicité ;
- Convention de rattachement des charges aux produits ;
- Convention de prudence.

Les bases de mesure et les principes comptables les plus pertinents se résument comme suit :

**2.1. Immobilisations données en leasing et revenus y afférents****Règles de prise en compte et d'amortissement**

Les immobilisations données en leasing sont enregistrées à leur coût d'achat hors TVA et sont présentées à l'actif du bilan au niveau du poste « Immobilisations données en leasing ».

Le coût d'entrée des immobilisations données en leasing peut subir des modifications et ce, à l'occasion d'une consolidation d'impayés ou d'une relocation de biens récupérés.

Les immobilisations données en leasing sont amorties sur la durée du contrat. Cet amortissement dit financier est admis en déduction pour la détermination du bénéfice fiscal conformément à l'article 16 d e la loi des finances pour 1 a gestion 2002. Les retraitements opérés à l'occasion de cette loi, ont été effectués globalement et non par contrat, une provision pour risques et charges de 90 000 Dinars a été constatée pour couvrir le risque fiscal en cas de contrôle.

**Comptabilisation des revenus**

Les loyers des contrats de leasing sont constatés en revenus par génération informatique quotidienne des échéances facturées aux clients. Les contrats ayant fait objet d'arrêt de facturation ne sont pas pris en compte au niveau des revenus.

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

Les intérêts de retard et les produits annexes sont pris en compte en résultat lors de leur encaissement.

Les marges incluses dans des loyers impayés et se rapportant à des clients douteux (classe B2, B3 et B4), au sens de la circulaire BCT n° 91-24 du 17/1221991, sont constatées en marges réservées et sont déduites du poste "Clients et comptes rattachés". Ces marges réservées sont prises en résultat lors de leur encaissement effectif.

Les produits résultant d'une opération de consolidation ou de relocation ne sont constatés en produits qu'à la clôture du contrat.

**Provisions sur crédit bail**

Les provisions requises sur les engagements de la clientèle ont été déterminées conformément à la circulaire BCT n° .91-24, telle que modifiée par la circulaire BCT n° 99-04, qui définit les classes de risque et les taux minima de provisionnement de la manière suivante :

<b>A</b> : Actifs courants	0 %
<b>B1</b> : Actifs nécessitant un suivi particulier	0 %
<b>B2</b> : Actifs incertains	20%
<b>B3</b> : Actifs préoccupants	50%
<b>B4</b> : Actifs compromis	100%

Les taux de provisionnement par classe de risque sont appliqués au risque net non couvert, soit le montant de l'engagement déduction faite de la valeur vénale des biens donnés en leasing, des marges réservées et de la valeur des garanties immobilières obtenues.

La valeur vénale des biens donnés en leasing est déterminée par application d'une décote annuelle sur le coût d'acquisition, selon la nature du bien :

**Biens donnés en leasing****Décote annuelle**

Matériel roulant	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
Immeuble	Valeur d'origine avec une décote de 14,29% par an d'âge

Modern Leasing –(suite)

Les provisions ainsi déterminées sont imputées, en premier lieu, sur le poste « Clients et Comptes Rattachés », puis en second lieu sur le poste « Immobilisations données en leasing ».

**2.2. Comptabilisation des charges encourues**

Les intérêts encourus et charges assimilées, les commissions ainsi que les charges de personnel et les autres charges d'exploitation sont pris en compte en résultat au fur et à mesure qu'ils sont courus.

Les charges décaissées et relatives à des exercices futurs ne sont pas comptabilisées en tant que charges de l'exercice et sont portées au bilan de la société en compte de régularisation.

**2.3. Immobilisations corporelles et incorporelles****2.3.1 - Immobilisations incorporelles**

Les immobilisations incorporelles sont constituées de logiciels informatiques et sont comptabilisés au prix d'acquisition historique.

Les logiciels sont amortis linéairement sur une durée de 3 ans.

**2.3.2 - Immobilisations corporelles**

Les

	Durée d'utilisation estimée	Méthode d'amortissement
Mobiliers et matériels de bureaux	10 ans	linéaire
Matériel informatique	7 ans	dégressive
Matériel de transport	5 ans	linéaire
Agencements aménagements et installations	10 ans	linéaire
Coffre fort	20 ans	linéaire
Autres matériels	10 ans	linéaire

immobilisations propres sont comptabilisées à leur coût d'achat hors T'VA récupérable.

Les immobilisations corporelles sont amorties selon les durées d'utilisation estimées comme suit :

**2-4.Modifications apportées aux règles de présentations des états financiers**

La société « Modem Leasing » a procédé au cours de l'exercice 2003 à certaines modifications des règles de présentation du bilan, de l'état de résultat et de l'état de flux de trésorerie. Ces changements permettent d'améliorer l'intelligibilité des informations qui y sont contenues.

Pour les besoins de comparaison, les données comparatives présentées au niveau des états financiers arrêtés au 31 Décembre 2002 ont été retraitées pour tenir compte des modifications apportées.

Nous présentons ci-après les reclassements et retraitements apportés aux postes des états financiers de l'exercice 2002 .

**Modifications apportées aux règles de présentation du bilan****1/ Provisions constituées en couvertures des risques sur la clientèle**

Jusqu'au 31/12/2002, les provisions affectées spécifiquement aux actifs classés, sont imputées en intégralité sur les impayés et sont présentées en déduction du poste « Clients et comptes rattachés ». Au 31/12/2003, seules les provisions constituées en couvertures des impayés, sont déduites du poste « Clients et Comptes Rattachés ». Les provisions constituées pour couvrir les risques de dépréciation des encours financiers, viennent en déduction de la valeur des immobilisations données en location.

**2/ Provisions pour congés à payer**

Jusqu'au 31/12/2002, les provisions pour congés à payer, sont présentées en déduction du poste « Autres actifs courants ». Au 31/12/2003, ces provisions sont présentées au niveau de la rubrique « Autres passifs courants ».

**3/ Prise en charge des frais récupérables auprès des clients**

Jusqu'au 31/12/2002, les frais engagés sur les actions de recouvrements des échéances impayées sont constatés parmi les charges de la société. Au 31/12/2003, ces frais sont imputés sur les comptes des clients concernés au fur et à mesure de leur engagement et sont présentés dans le poste « Clients et comptes rattachés » .

**4/ Produits latents sur opérations de consolidations et de relocations**

Jusqu'au 31/12/2002, les produits latents sur opérations de consolidations et de relocations sont présentés parmi les « Autres passifs courants ». Ayant le caractère de marges réservées, ces produits latents sont présentés au 31/12/2003 en déduction du poste « Clients et comptes rattachés ».

Modern Leasing –(suite)

**Modifications apportées aux règles de présentation de l'état de résultat**

L'état de résultat a été retraité afin d'améliorer l'intelligibilité des informations qui y sont contenues. La présentation adoptée s'inspire du modèle préconisé pour les institutions bancaires et permet de dégager notamment les produits nets (l'équivalent du produit net bancaire) ainsi que la dotation nette aux provisions. Pour les besoins de comparaison, l'état de résultat de l'exercice 2002 a été retraité.

**Modifications apportées aux règles de présentation de l'état de flux de trésorerie**

La société Modern Leasing a procédé, courant l'exercice 2003, à un changement de la méthode de présentation de l'état de flux de trésorerie passant de la présentation autorisée à la méthode de présentation de référence. Pour les besoins de comparaison, l'état de flux de trésorerie de l'exercice 2002 a été retraité

**3. NOTES EXPLICATIVES**

(Les chiffres sont exprimés en DT : Dinars Tunisiens)

**Note 1 - Immobilisations corporelles et incorporelles propres**

Le solde de ce poste a atteint au 31 décembre 2003 un total de 1 670 159 DT contre 364 678 DT au 31 décembre 2002 et se détaille comme suit :

Libellé	Val. Brute au 31/12/2002	Acquisition de l'exercice	Val. Brute au 31/12/2003	Amortissements au 31/12/2002:	Dotations 2003	Amortissements au 31/12/2003	Val. Comptable Nette au 31/12/2003
Logiciels	293 432	6 328	299 760	- 40 347	- 97957	- 138 304	161 456
Constructions (*)	-	1 364 733	1 364 733	-	- 4549	- 4 549	1 360 184
A.A.I.	34 544	6 591	41 135	- 11 435	- 4215	- 15 650	25 485
M.M.B.	47 011	13 360	60 371	- 33 397	- 10425	- 43 822	16 549
M. Informatiques	112 038	36 547	148 585	- 62 146	- 26957	- 89 103	59 482
Autres matériels	11 774	1 356	13 130	- 3 817	- 1089	- 4 906	8 224
Matériels roulants	71 604	30 056	101 660	- 54 583	- 8298	- 62 881	38 779
<b>Total</b>	<b>570 403</b>	<b>1 458 971</b>	<b>2 029 374</b>	<b>- 205 725</b>	<b>- 153490</b>	<b>- 359 215</b>	<b>1 670 159</b>

(\*) L'acquisition de constructions au cours de l'exercice 2003 concerne le transfert en immobilisations propres, de l'immeuble sis aux Berges du Lac donné en leasing à la société «MEDIA STORE ». Ce transfert a été effectué sur la base de la valeur d'expertise soit 1 364 733 Dinars.

**Note 2 - Immobilisations données en leasing**

Au 31 décembre 2003, le total de cette rubrique a atteint 36 372 872 DT contre 44 236 153 DT au 31 décembre 2002, et se répartit entre les postes suivants :

Libellés	31/12/2003	31/12/2002	Variation	Note
Immobilisations données en Leasing	83 060 208	87 330 248	-4 270 040	2.1
Amortissements	-44 779 019	-42 122 767	-2 656 252	
<b>Encours</b>	<b>38 281 189</b>	<b>45 207481</b>	<b>-6 926 292</b>	<b>2.2</b>
Provisions	-1 908 317	-971 328	-936 989	2.3
<b>Valeurs Nettes</b>	<b>36 372 872</b>	<b>44 236 153</b>	<b>-7 863 281</b>	

**Note 2.1 - Variation des Immobilisations données en leasing**

Au 31 décembre 2003, le montant brut des encours a atteint 83 060 208 DT contre 87 330 248 DT au 31 décembre 2002, et se détaille comme suit :

Libellés	Val. Brute 31/12/2002	Acquisition 2003	Cession 2003	Relocation 2003	Résiliation 2003	Val. Brute au 31/12/2003
Leasing mobilier et Immobilier	84 727 481	12 143 089	-13 030 150	2948 205	-5 293 676	81 494 949
I.T.N.L.	2 602 767	-	- 1 346 425	- 4984 759	5 293 676	1 565 259
<b>Total Brut</b>	<b>87 330 248</b>	<b>12 143 089</b>	<b>-14 376 575</b>	<b>- 2036 554</b>	<b>-</b>	<b>83 060 208</b>

Modern Leasing –(suite)

Dans le cadre des actions de recouvrement des créances, la société procède à la saisie des biens loués pour les vendre ou les réplacer. Par ailleurs, les biens relatifs aux contrats faisant l'objet de rééchelonnement ou de consolidation restent temporairement non loués entre la date d'arrêt du contrat initial et celle de mise en force du nouveau contrat. Le solde de la rubrique ITNL

« Immobilisations temporairement non louées » s'élève au 31/12/2003 à 1 565 259 DT détaillé comme suit :

Affaire	Valeur
3500	14 675
5970	74 405
6390	5 630
6800	8 621
7080	13 817
7450	10 115
8370	101 405
10180	41 693
10750	400 000
11280	14 915
12470	15 178
13510	31 000
13720	15 085
16310	57310
19250	14 597
19261	107 290
22160	14 867
27300	507 218
30310	117 438
<b>Total</b>	<b>1 565 259</b>

Parmi les cessions de l'exercice 2003 figurent des immobilisations qui ont été transférées de cette rubrique à la rubrique «Immobilisations corporelles propres ». La valeur de transfert retenue est la valeur d'expertise externe. Les immobilisations concernées sont les suivantes :

Libellés	Valeur de sortie	Valeur d'entrée	Plus values
Construction «Berges du Lac »	723 266	1 364 733	641 467
Matériel de transport « Kango »	4 108	6 000	1 892
Matériel de transport «Partner»	14	9 700	9 686
<b>Total</b>	<b>727 388</b>	<b>1380 433</b>	<b>653 045</b>

La construction «Berges du Lac », ayant fait objet d'un transfert en «Immobilisations propres » pour un montant de 1 364 733 DT, concerne le contrat de leasing conclu avec la société MEDIA STORE du groupe BATAM. L'excédent de la valeur de transfert par rapport au montant remboursable du contrat a servi à l'apurement des autres engagements de la société MEDIA STORE, arrêté au 31/10/2002, compte tenu d'un taux d'abandon convenu de 13%, des intérêts de retard et de la TVA. Cette opération a dégagé une soulte de 93 518 DT ayant été remboursée à la société MEDIA STORE.

**Note 2.2 - Variation des encours**

Le montant des encours a atteint 38 281 189 DT au 31 Décembre 2003 contre 45 207 481 DT au 31 décembre 2002, détaillé comme suit :

Modern Leasing –(suite)

Libellé	Val. Brute Au31/12/2003	Amortis. Au31/12/2002	Dotations 2003	Amortis. des actifs cédés	Amortis. des actifs reloués/ Transférés	Amortis. au 31/12/2003	Valeur comptable nette au 31/12/2003
Leasing Mobilier et Immobilier	81 494 949	40 457 465	18 114 525	-13 980 860	-699196	44 221 934	37 273 015
ITNL	1 565 259	1 665 302	-	1 674 435	-2 782 <sup>652</sup>	557 085	1 008 174
<b>Total</b>	<b>83 060 208</b>	<b>42122 767</b>	<b>18 444 525</b>	<b>-12 306 425</b>	<b>-3 481848</b>	<b>44 779 019</b>	<b>38 281 189</b>

**Note 2.3 - Encours nets des provisions**

Au 31 décembre 2003, le montant des encours nets des provisions a atteint 36 372 872 DT et se détaille par classe de risques comme suit :

Classe de risque	Encours brut 2003	Provisions			Encours net 2003	Encours net 2002 (Retraité)
		Au 31/12/2002	Dotation Reprise	Au 31/12/2003		
Classe A	15 554 918	-	-	-	15554 918	17 930 109
Classe B 1	10 249 989	-	-	-	10249 989	12 449 726
Classe B 2	3 521 754	-	-2 908	-2 908	3518 846	3 561 739
Classe B 3	2 936 210	-340 887	-187 144	-528 031	2408 179	5 696 504
Classe B 4	6 018 318	-630 441	-746 937	-1 377 378	4640 940	4 598 075
<b>Total</b>	<b>38 281 189</b>	<b>-971328</b>	<b>-936 989</b>	<b>-1 908 317</b>	<b>36 372 872</b>	<b>44 236153</b>

Il est signaler que la société a opté, lors de l'établissement des états financiers de l'exercice clos au 31/12/2003, pour l'affectation des provisions constituées au titre des contrats de leasing entre le poste « Clients et comptes rattachés » à concurrence du montant des impayés et le poste « Immobilisations données en leasing » pour le reliquat.

Pour les besoins de comparabilité, les provisions constituées au 31/12/2002 ont subi le même traitement. Ainsi, le montant des provisions présentées en déduction du poste « Immobilisations données en leasing » s'élève au 31/12/2002 à 971 328 DT.

**Note 3 - Immobilisations en cours leasing**

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2003 à 473 548 DT contre 47 352 DT au 31 décembre 2002 et se détaille comme suit :

Libellé	Affaire	Valeur
Matériel de transport - POLO -	LM00112560	18508
Matériel de transport - CITROEN -	LM00114400	18884
Matériel de transport - FOURGONNETTE -	LM00114760	17159
Matériel de transport - PARTNER -	LM00115780	16064
Matériel de transport - PEUGEOT 307 -	LM00115790	27883
Matériel de transport - PEUGEOT 206 -	LM00116050	16738
Matériel de transport - PEUGEOT 206 -	LM00116220	16738
Matériel de transport - MAZDA -	LM00116370	18563
Matériel de transport - ISUZU -	LM00116640	18814
Matériel de transport - POLO -	LM00116680	14609
Matériel de transport - CAMIONNETTE -	LM00117260	110336
Matériel de transport - POLO -	LM00117290	31252
Matériel de transport - PASSAT -	LM00117490	148000
<b>Total</b>		<b>473 548</b>

Modern Leasing –(suite)**Note 4 - Immobilisations financières**

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2003 à 1 729 947 DT contre 1 948 174 DT au 31 décembre 2002 et s'analyse ainsi :

Libellés	31/12/2003	31/12/2002	Variation
Immobilisations financières	1 954 346	1 978 642	- 24296
Provisions	- 224 399	- 30 468	- 193931
<b>Total</b>	<b>1 729 947</b>	<b>1948174</b>	<b>- 218227</b>

Les mouvements de ce poste sont détaillés dans le tableau qui suit :

Libellés	Valeurs au 31/12/2002	Mouvements		Valeurs au 31/12/2003	Provisions			Valeurs Nettes 31/12/03
		Acquisition	Cession		Déc. 2002.	Dotations 2003	Déc.. 2003	
STIMEC	-	1 1 588	-	1 1 588	-	5 198	5 198	6 390
Ass SALIM		372 936	-	372 936	-	-	-	372 936
SIM SICAR	1 408 900	400 000	908 820	900 080	-	60 808	60 808	839 272
STAR	25 500	-	-	25 500	13 915	2 720	16 635	8 865
SGRC	500 000	-	-	500 000	-	-	-	500 000
SMT	25 000	-	-	25 000	-	000	25 000	-
BM T	15 000	100 000	-	115 000	15 000	000	115 000	-
SOTUVER	4 242	..	-	4 242	1 553	205	1 758	2 484
<b>Total</b>	<b>1 978 642</b>	<b>884 524</b>	<b>908 820</b>	<b>1 954 346</b>	<b>30 468</b>	<b>193 931</b>	<b>224 399</b>	<b>1 729 947</b>

**Note 5 - Autres immobilisations financières**

Les autres immobilisations financières sont constituées des prêts au personnel et des cautionnements. Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2003 à 118 327 DT contre 102 084 DT au 31/12/2002 et se détaillent comme suit :

Libellés	31/12/2003	31/12/2002	Variation
Prêts au personnel	115 807	99 564	16 244
Cautionnements	2 520	2 520	-
<b>Total</b>	<b>118 327</b>	<b>102 084</b>	<b>16 244</b>

**Note 6 - Frais préliminaires**

Ce poste est constitué des frais d'émission des emprunts qui sont résorbés sur la durée des emprunts au prorata des intérêts courus. Le solde de ce poste a atteint au 31 décembre 2003 un montant de 51 314 DT contre 69 156 DT au 31 décembre 2002 dont le détail se présente comme suit :

Libellés	31/12/2002	Resorptions 2003	31/12/2003
Frais d'émission de l'emprunt obligataire	51 429	-8623	42 805
Frais sur emprunt Amen Bank	17 727	-9218	8 509
<b>Total</b>	<b>69 156</b>	<b>-17842</b>	<b>51 314</b>

**Note 7 - Clients et comptes rattachés**

Le poste « Clients et comptes rattachés » totalise au 31 décembre 2003 un solde de 2 704 960 DT contre un solde de

2 591 335 DT au 31 décembre 2002 et s'analyse comme suit :  
Modern Leasing –(suite)

Libellés	31/12/2003	31/12/ 2002 (Retraité)	Variation
Créances clients	7 715 704	7 417 398	298306
Provisions pour dépréciation comptes clients	-2 735 766	-2 940 427	204661
Produits réservés suite consolidation et relocations	-493 656	-441 035	-52621
Marges réservées	-1 781 322	-1 444 601	-336721
<b>Total</b>	<b>2 704 960</b>	<b>2 591335</b>	<b>113625</b>

La structure des impayés, provisions sur impayés et agios réservés par classe de risques au 31/12/2003 se présente comme suit:

Libellés	Valeur brute au 31/12/2003	Provisions		Agios réservés au 31/12/2003	Produits réservés / consolidation	Valeur nette 31/12/2003
		31/12/2002	Dotation Reprise 31/12/2003			
Classe A	7 821	-	-	-	-1 574	6 247
Classe B 1	943 165	-	-	-32 731	-	910 434
Classe B 2	759 376	-49 354	-4 636	-139 757	-12 961	552 668
Classe B 3	419 037	-542 206	387 509	-229 555 f	-4 564	30 221
Classe B 4	5 586 305	-2 348 866	-178 213	-1 379 279 j	-174 557	1 205 390
<b>Total</b>	<b>7 715 704</b>	<b>-2 940 426</b>	<b>204 660</b>	<b>-1 781 322</b>	<b>-493 656</b>	<b>2 704 960</b>

Les agios réservés de la classe B1 sont relatifs aux clients ayant fait l'objet de consolidation et dont leurs classes de risques ont été améliorées suite au respect des nouveaux échéanciers sans pour autant couvrir les anciens impayés, nous citons le cas de la société El Amra et société SOGENAS.

#### **Note 8 - Autres actifs courants**

Ce poste totalise au 31 décembre 2003 un solde de 297 123 DT contre un solde de 388 498 DT au 31 décembre 2002 et s'analyse comme suit :

Libellé	31/12/2003	31/12/2002	Variation	Note
Prêts au personnel	46 129	23 228	22 901	
Charges comptabilisées d'avance	-	51 726	-51 726	
Produits à recevoir	4 086	27 739	-23 653	
Etat impôts et taxes	246 802	285 805	-39 003	8.1
Compte d'attente	106	-	106	
<b>Total</b>	<b>297123</b>	<b>388 498</b>	<b>-91375</b>	

#### **Note 8.1 - Etat impôts et taxes**

Le montant des impôts et taxes a atteint 246 802 DT au 31 décembre 2003 détaillé comme suit :

Libellé	31/12/2003	31/12/2002	Variation
Retenues sur placement et jetons de présence	2 587	617	1 970
Crédit TFP	1 418	4 403	-2 985
Acomptes provisionnels	59 258	280585	-221 527
Etat impôts et taxes	183 539	-	183 539
<b>Total</b>	<b>246 802</b>	<b>285 805</b>	<b>- 39 003</b>

Modern Leasing –(suite)

**Note 9 - Placements et autres actifs financiers**

Ce poste totalise au 31 décembre 2003 un solde de 9 436 434 DT contre un solde de 352 695 DT au 31 décembre 2002 et s'analyse comme suit :

Libellés	31/12/2002	Acquisitions	Cessions	31/12/2003	Note
SOTRAPIL	225	-	-	225	
SICAV BH OBLIGATAIRE	57 993	4 044 767	2 991 894	1 110 866	
SICAV BH PLACEMENTS	293 979	-	256 038	37 941	
SIFIB	498	-	-	498	
Compte à terme	-	8 000 000	-	8 000 000	
Produits à recevoir	-	286 904	-	286 904	9.1
<b>Total</b>	<b>352 695</b>	<b>12 331 671</b>	<b>3 247 932</b>	<b>9 436 434</b>	

**Note 9.1 Produits à recevoir**

Le montant des produits à recevoir a atteint 286 904 DT au 31 décembre 2003 détaillé comme suit :

Libellés	Montant	Période (jrs)	Taux	Valeur
Compte à terme	8 000 000		5,5%	286 904
<b>Total</b>	<b>8 000 000</b>			<b>286 904</b>

**Note 10 - Liquidités et équivalents de liquidités**

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2003 à 1 863 794 DT et se détaille comme suit :

Libellés	31/12/2003	31/12/2002	Variation
Banques	1 863 421	2 651 492	-788 071
Caisse	373	281	92
<b>Total</b>	<b>1 863 794</b>	<b>2 651 773</b>	<b>-787 979</b>

**Note 11 - Capitaux propres**

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2003 à 6 643 754 DT contre 7 518 775 DT et s'analyse comme suit :

Libellé	Capital social	Réserves Légales	Autres Réserves	Réserves Fonds Social	Résultats Reportés	Résultat de la période	Total
<b>Solde au 31/12/2002</b>	<b>7 000 000</b>	<b>218 886</b>	<b>2 100 000</b>	<b>255 323</b>	<b>4 075</b>	<b>-2 059 509</b>	<b>7 518 775</b>
Affectation AGO 24/ 07/03	-	-	35 000	-	-2 059 509	2 059 509	35 000
Intérêts sur crédits FAS	-	-	-	2 454	-	-	2 454
Crédits non remboursables	-	-	-	-22 809	-	-	-22 809
Résultat de la période	-	-	-	-	-	<b>-889 666</b>	<b>-889 666</b>
<b>Solde au 31/12/2003</b>	<b>7 000 000</b>	<b>218 886</b>	<b>2 135 000</b>	<b>234 968</b>	<b>-2 055 434</b>	<b>-889 666</b>	<b>6 643 754</b>

Il est à noter que l'AGO tenue le 24 juillet 2003 a décidé de porter le montant des tantièmes à payer s'élevant à 35 000 DT en réserves extraordinaires.

**Note 12 - Emprunts**

Les emprunts s'élèvent au 31 décembre 2003 à 36 489 250 DT contre 33 350 000 DT au 31 décembre 2002 et s'analysent comme suit :

Modern Leasing –(suite)

Libellés	Solde au 31/12/2002	Accords	Reclassements	Solde au 31/12/2003
EMPRUNT OBLIGATAIRE	30 000 000	-	-6 000000	24 000 000
EMPRUNT AMEN BANK	2 7 50 000		-1 000000	1 7 50 000
EMPRUNT UBCI	600 000	-	-600000	-
CREDIT EUROPEEN		10 739 250	-	10 739 250
Total	<b>33 350 000</b>	<b>10 739 250</b>	<b>-7 600000</b>	<b>36 489 250</b>

**Note 13 - Fournisseurs et comptes rattachés**

Ce poste totalise au 31 décembre 2003 un solde de 1 778 394 DT contre un solde de 3 139 595 DT au 31 décembre 2002 et se ventile comme suit :

Libellé	31/12/2003	31/12/2002	Variation
Fournisseurs immobilisations leasing	1 575 846	2 561 032	-985 1 86
Fournisseurs divers	152 548	157 020	-4 472
Fournisseurs divers factures non parvenues	50 000	59 205	-9 205
Fournisseurs leasing factures non parvenues	-	362 338	-362 338
<b>Total</b>	<b>1 778 394</b>	<b>3139 595</b>	<b>-1361201</b>

**Note 14 - Autres passifs courants**

Le poste « Autres passifs courants » s'élève au 31 décembre 2003 à 1 706 424 DT contre 1 745 868 DT au 31/12/2002 et se détaille comme suit :

Libellé	31/12/2003	31/12/2002	Variation
Etat, impôts et taxes	405 230	547 689	-142 459
CNSS à payer	19 066	12 986	6 080
Avance accordée BH	2 500	2 500	-
Compte d'attente	9 207	8 515	692
Clients créditeurs	896 352	872 612	23 740
Crédit BH	7 590	3 268	4 322
Dividendes à payer	99 076	99 076	-
Tantièmes à payer	3 333	38 333	-35 000
Opposition amicale BH	288	356	-68
Assurance Groupe	832	2 435	-1 603
Rémunérations dues	896 352	195	-195
Impôts sur les bénéfices	33264	98763	-65 499
Retenue Mutuelle		446	-446
Autres comptes transitoires	162216	-	162 216
Provision pour congés payés	67 470	58 694	8 776
<b>Total</b>	<b>1 706 424</b>	<b>1 745 868</b>	<b>-39 444</b>

Les provisions pour congés payés ont fait l'objet d'un reclassement du poste « Autres actifs courants » au poste « Autres passifs courants ». L'exercice 2002 a été retraité pour tenir compte de ce changement dans la méthode de présentation.

Les produits latents sur opérations de consolidations et de relocations ont été présentés en déduction du poste clients et comptes rattachés. L'exercice 2002 a été retraité pour tenir compte de ce changement de présentation.

Modern Leasing –(suite)

**Note 15 - Concours bancaires et autres passifs financiers**

Le solde des concours bancaires s'élève au 31/12/2003 à 8 010 655 DT contre 6 907 658 DT au 31 décembre 2002 et s'analyse comme suit :

Libellé	31/12/2002	Reclassement/ Renouvellement/ Abonnement	Règlement	31/12/2003
Billets de trésorerie	5 200 000	7 900 000	13 100 000	-
Echéance à - 1 an, Emprunt Amen Bank	1 000 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000
Echéance à - 1 an, Emprunt UBCI	600 000	600 000	600 000	600 000
Echéance à - 1 an, Emprunt Obligataire	-	6 000 000	-	6 000 000
Intérêts courus sur crédits bancaires	107 658	410 655	107 658	410 655
<b>Total</b>	<b>6 907 658</b>	<b>15 910 655</b>	<b>14 807 658</b>	<b>8 010 655</b>

Les intérêts courus et non échus sur crédits bancaires s'élève à 410 655 DT et se détaillent comme suit :

Libellé	31/12/2003	31/12/2002	Variation
Intérêts sur crédit Européen	322 840	-	332 840
Intérêts sur crédit Amen Bank	33 967	46 319	-12 352
Intérêts sur Emprunt Obligataire	52 435	57 000	-4 565
Intérêts sur crédit UBCI	1 413	2 796	-1 383
Intérêts Billest de Trésorerie	-	-1 543	-1 543
<b>Total</b>	<b>-41 0 655</b>	<b>107 658</b>	<b>302 997</b>

**Note 16 - Revenus nets de leasing**

Les revenus nets de leasing s'élèvent au 31/12/2003 à 4 312 710 DT contre 5 009 496 DT au 31 décembre 2002 et s'analysent comme suit :

Libellé	31/12/2003	31/12/2002	Variation
Loyers leasing	22 804 717	24 703 485	-1 898 768
- Marges réservées début d'exercice	1 444 601	765 207	679 394
- Marges réservées fin d'exercice	1 781 322	1 444 601	336 721
Variation de marges réservées	<b>-336 721</b>	<b>-679 394</b>	<b>342 673</b>
Autres produits d'exploitation	<b>289 239</b>	<b>328 775</b>	<b>-39 536</b>
- Intérêts de retard	265 020	255 201	9 819
- Services annexes	24 219	73 574	-49 355
<b>Revenus bruts de leasing</b>	<b>22 757 235</b>	<b>24 352 866</b>	<b>-1 595 631</b>
Dotations aux amortissements	-18 444 525	-19 343 369	898 844
<b>Revenus nets de leasing</b>	<b>4 312 710</b>	<b>5 009 496</b>	<b>-696 786</b>

Modern Leasing –(suite)

**Note 17 - Charges financières**

Le solde de ce poste s'élève au titre de l'exercice 2003 à 3 197 324 DT contre 3 015 992 DT au titre de l'exercice 2002 et s'analyse comme suit :

Libellé	31/12/2003	31/12/2002	Variation
Intérêts sur billets de trésorerie	136 652	253 025	-116 373
Intérêts sur emprunts - ligne européenne	594 704	-	594 704
Intérêts sur emprunts - BNA	242 893	313 285	-70 392
Intérêts sur emprunts - UBCI	69 216	120 603	-51 387
Intérêts sur emprunts obligataires ML	1 924 609	2 078 646	-154 037
Intérêts sur emprunts obligataires SIFIB	55 091	50 503	4 588
Commissions d'aval sur EO	127 428	132 884	-5 456
Pertes de changes	13 881	6 635	7 246
Intérêts bancaires et sur opérations de financement	18 248	60 411	-42 163
Autres charges financières	14 602	-	14 602
<b>Total</b>	<b>3 197 324</b>	<b>3 015 992</b>	<b>181 332</b>

**Note 18 - Dotations nettes aux provisions pour créances douteuses**

Le solde de ce poste s'élève au titre de l'exercice 2003-à 732 328 DT. Il correspond à la dotation aux provisions nettes sur les encours et les impayés et s'analyse comme suit :

Libellé	Provisions au 31/12/2002	Dotations sur impayées	Dotations sur encours	Total dotations	Provisions Au 31/12/2003
Classe A	-	-	-	-	-
Classe B 1	-	-	-	-	-
Classe B 2	49 354	4 636	2 908	7 544	56 898
Classe B 3	883 093	-387 509	187 144	-200 366	682 727
Classe B 4	2 979 307	178 213	746 937	925 150	3 904 457
<b>Total</b>	<b>3 911 754</b>	<b>-204 660</b>	<b>936 989</b>	<b>732 328</b>	<b>4 644 082</b>

**Note 19 - Charges du personnel**

Le solde de ce poste s'élève au titre de l'exercice 2003 à 579 521 DT contre 450 516 DT au titre de l'exercice 2002 et s'analyse comme suit :

Libellés	31/12/2003	31/12/2002	Variation
Salaires et compléments de salaires	369 227	237 281	131 946
Charges connexes aux salaires	97 652	81 509	16 143
Cotisations de sécurités sociales et Assurance groupe	98 993	65 398	33 595
Variation de la provision pour congés à payer	8 775	58 694	-49 919
Autres charges sociales	4 874	7 634	-2 760
<b>TOTAL</b>	<b>579 521</b>	<b>450 516</b>	<b>129 005</b>

Modern Leasing –(suite)

**Note 20 - Autres charges d'exploitation**

Les autres charges d'exploitation s'élèvent à la clôture de l'exercice 2003 à 607 414 DT contre 476 550 DT au titre de l'exercice 2002 et se détaillent comme suit :

Libellés	31/12/2003	31/12/2002	Variation
Achats de matières et fournitures	51 040	41 329	9 711
<b>Total des achats</b>	<b>51 040</b>	<b>41 329</b>	<b>9 711</b>
Charges locatives	71 463	71 827	-364
Entretiens et réparations	107 591	17 020	90 571
Primes d'assurances	3 842	3 613	229
Etudes, recherches et divers services extérieurs	170	909	-739
<b>Total des services extérieurs</b>	<b>183 066</b>	<b>93 369</b>	<b>89 697</b>
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	113 322	58 953	54 370
Publicités, publications, relations publiques	70 165	92 982	-22 817
Déplacements, missions et réceptions	2 232	4 126	-1 894
Frais postaux et de télécommunications	35 079	28 667	6 413
Services bancaires	7 545	18 019	-10 474
Divers services extérieurs	563	-	563
<b>Total des autres services extérieurs</b>	<b>228 906</b>	<b>202 747</b>	<b>26 159</b>
Jetons de présence	15 412	15 529	-
Autres charges diverses	21 953	56 401	-34 448
<b>Total des charges diverses</b>	<b>37 365</b>	<b>71 930</b>	<b>-34 566</b>
Impôts et taxes sur rémunération	8 182	2 071	6 111
TCL	48 125	50 000	-1 875
Droits d'enregistrement et de timbres	43 271	11 497	31 774
Autres impôts et taxes	7 459	3 607	3 852
<b>Total des impôts et taxes</b>	<b>107 037</b>	<b>67 175</b>	<b>39 863</b>
<b>Total</b>	<b>607 414</b>	<b>476 550</b>	<b>130 864</b>

**Note 21 - Autres gains ordinaires**

Le solde du poste « Autres gains ordinaires » s'élève à la clôture de l'exercice 2003 à 59 083 DT. Il est constitué, principalement, des profits résultant des rachats anticipés de certains contrats, dont principalement :

Libellé	31/12/2003
GEOCATRA	23 545
SALEM BEN SALEM JEDIDI	9 940
TALEL KHALIL	5 396
LOTFI LANDOLSI	5 266
ACHOUR AKKARI	4 859
BADREDDINE BAHRI	2 142

**Note 22 - Autres pertes ordinaires**

Le poste « Autres pertes ordinaires » concerne principalement les abandons dont en a bénéficié le groupe BATAM sur ses engagements au taux convenu de 13%. Le solde de ce poste s'élève à la clôture de l'exercice 2003 à 101 950 DT et se détaille comme suit :

Modern Leasing –(suite)

Libellé	Solde au 31/12/2003
Abandon au profit de MEDIA STORE	42 470
Abandon au profit de BON PRIX	53 117
Abandon au profit de BATAM	10 347
Ajustement des données reprises sur EKIP	-3 984
<b>Total</b>	<b>101 950</b>

**RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE CLOS****LE 31-12-2003**

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale en date du 24 Juillet 2003, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers de la société « Modem Leasing » tels qu'ils sont annexés au présent rapport, ainsi que sur les vérifications spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

**I - Opinion sur les états financiers**

Nous avons audité les états financiers de la société « Modem Leasing » tels qu'arrêtés à la date du 31 Décembre 2003. Ces états ont été arrêtés sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur les états financiers sur la base de notre audit.

Notre audit a été effectué conformément aux normes internationales d'audit. 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 supportant les montants et l'information figurant dans les états financiers. Il comprend également la valuation des principes et méthodes comptables retenus, des estimations faites par les dirigeants, ainsi qu'une appréciation sur la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les travaux que nous avons accomplis dans ce cadre, constituent une base raisonnable pour supporter l'expression de notre opinion.

Les états financiers sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la Société « Modem Leasing » ainsi que les résultats de ses opérations et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos le 31 Décembre 2003 conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Sans remettre en cause l'opinion ci-dessus exprimée, nous estimons utile d'attirer l'attention sur les observations suivantes :

- Le compte bancaire « BH Traités » inclut des suspens débiteurs ayant une antériorité supérieure à une année et pour lesquels la société « Modem Leasing » n'a pas constitué de provisions pour risque au 31 Décembre 2003. Le montant net des suspens antérieurs à 2003 s'élève à 246 Mille Dinars.

- Comme indiqué dans la note aux états financiers 2.4 « Modifications apportées aux règles de présentation des états financiers », La société « Modem Leasing » a procédé au cours de l'exercice 2003 à certaines modifications des règles de présentation du bilan, de l'état de résultat et de l'état de flux de trésorerie. Ces changements permettent d'améliorer l'intelligibilité des informations qui y sont contenues. Pour les besoins de comparaison, les données comparatives présentées au niveau des états financiers arrêtés au 31 Décembre 2002 ont été retraitées pour tenir compte des modifications apportées.

**II - Vérifications spécifiques**

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles. Nous avons jugé utile de porter à votre connaissance que la société n'a pas domicilié auprès de « Amen Bank » tous les loyers lui revenant au titre des contrats de leasing passés avec ses clients pour un montant au moins égal à l'encours du crédit conformément aux dispositions de l'article 9 du contrat de prêt à moyen terme.

En dehors de l'incidence de l'élément ci-dessus exposé, nous n'avons pas d'autres observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers des informations d'ordre comptable données dans le rapport du Conseil d'Administration sur la gestion de l'exercice 2003.

Modern Leasing –(suite)

**RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**

En application des dispositions de l'article 200 du code des sociétés commerciales, nous avons l'honneur de vous informer que nous n'avons pas été avisés par votre Conseil d'Administration de conventions soumises aux dispositions du dit article.

La Société « Modern Leasing » a accordé au cours de l'exercice 2003 des subventions au profit de certains clubs et associations sportifs et fonds de solidarité pour un montant total de 46 358 Dinars.

Par ailleurs, nos travaux n'ont pas révélé l'existence d'autres opérations rentrant dans le cadre de cet article.