

<b>AVIS DES SOCIETES*</b>
---------------------------

**ETATS FINANCIERS****AIR LIQUIDE TUNISIE S.A**

Siège social :

La société Air Liquide Tunisie, 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 le vendredi 25 juin 2004 . Ces états sont accompagnés de l'avis des commissaires aux comptes, Mrs. Fares Ben Abdallah et Foued AMIRI - Audit Revision Conseil ARC-, sur les résultats définitifs.

**Bilans comparés arrêtés au 31 Décembre 2003 et 2002**  
**Montants exprimés en Dinars Tunisiens**

ACTIF	Notes	Montants	
		2003	2002
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>15 521 777</b>	<b>16 426 308</b>
Immobilisations incorporelles		448 071	466 429
Moins amortissements		-316 700	-276 506
Immobilisations incorporelles nettes		131 371	189 923
Immobilisations corporelles		49 287 268	48 219 540
Moins amortissements		-35 561 980	-33 557 398
Immobilisations corporelles nettes	1	13 725 287	14 662 142
Immobilisations financières		1 665 118	1 574 243
Moins provisions		0	0
Immobilisations financières nettes	2	1 665 118	1 574 243
<b>ACTIFS COURANTS</b>		<b>26 272 268</b>	<b>25 583 665</b>
Stocks		2 186 072	2 073 559
Moins provisions		-59 542	-54 734
Stocks nets de provisions	3	2 126 530	2 018 825
Clients		18 940 105	18 481 446
Moins provisions		0	0
Clients nets de provisions	4	18 940 105	18 481 446
Autres actifs courants	5	4 216 774	4 364 509
Placements et autres actifs financiers	6	360 167	458 413
Liquidités et équivalents de liquidité	7	628 693	260 473
<b>ACTIF TOTAL</b>		<b>41 794 045</b>	<b>42 009 973</b>

**Bilans comparés arrêtés au 31 Décembre 2003 et 2002**  
**Montants exprimés en Dinars Tunisiens**

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	Notes	Montants	
		2003	2002
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		<b>23 628 703</b>	<b>21 814 801</b>
Capital social		13 230 125	11 760 125
Réserve légale		1 176 012	1 008 012
Autres réserves		3 377 794	3 447 794
Résultats reportés		713 063	518 670
Autres capitaux propres		104 102	142 573
<b>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>		<b>18 601 096</b>	<b>16 877 174</b>
Résultat de l'exercice		5 027 607	4 937 627
<b>Total des capitaux propres avant affectation</b>	8	<b>23 628 703</b>	<b>21 814 801</b>

\* Le CMF a invité la société à établir les notes relatives à l'état de flux et ce conformément au système comptable en vigueur.

Air Liquide Tunisie-(suite)-

<b>PASSIFS NON COURANTS</b>		<b>13 175 970</b>	<b>13 387 825</b>
Autres passifs financiers	9	12 940 970	13 152 825
Provisions	10	235 000	235 000
<b>PASSIFS COURANTS</b>		<b>4 989 372</b>	<b>6 807 347</b>
Fournisseurs et comptes rattachés	11	2 620 632	2 678 691
Autres passifs courants	12	2 260 085	2 526 628
Concours bancaires et autres passifs financiers	13	108 654	1 602 028
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS</b>		<b>41 794 045</b>	<b>42 009 973</b>

**Etats de résultat comparés arrêtés au 31 Décembre 2003 et 2002**  
Montants exprimés en Dinars Tunisiens

	Notes	Montants	
		2003	2002
<b>REVENUS</b>			
Revenus	14	17 756 602	17 555 222
Coût des ventes	15	9 356 468	9 957 372
<b>MARGE BRUTE</b>		<b>8 400 134</b>	<b>7 597 850</b>
Autres produits d'exploitation	16	3 859 348	3 865 746
Coûts de distribution	17	1 419 249	1 403 086
Charges administratives	18	3 791 693	3 755 105
Autres charges d'exploitation	19	1 278 587	855 103
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>5 769 954</b>	<b>5 450 302</b>
Charges financières nettes	20	3 245	26 332
Produits de participations	21	262 479	562 455
Autres gains ordinaires	22	463 573	0
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT</b>		<b>6 492 762</b>	<b>5 986 425</b>
Impôt sur les sociétés	23	1 145 742	1 048 798
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT</b>		<b>5 347 020</b>	<b>4 937 627</b>
Effet des modifications comptables	24	319 413	0
<b>RESULTAT APRES MODIFICATIONS COMPTABLES</b>		<b>5 027 607</b>	<b>4 937 627</b>

**Etats des flux de trésorerie comparés arrêtés au 31 Décembre 2003 et 2002**  
Montants exprimés en Dinars Tunisien

	Montants	
	2003	2002
<b>Encaissements</b>	<b>24 291 776</b>	<b>21 883 939</b>
Encaissements reçus des clients	24 274 954	21 875 305
Dividendes et intérêts reçus	16 822	8 634
<b>Décaissements</b>	<b>-17 692 292</b>	<b>-16 189 643</b>
Décaissements en faveur des fournisseurs d'exploitation et du personnel	-14 573 008	-13 596 438
Décaissements en faveur de l'Etat ( impôts et taxes )	-3 102 952	-2 499 773
Intérêts payés	-16 333	-93 432
<b>Flux de Trésorerie provenant de l'exploitation</b>	<b>6 599 484</b>	<b>5 694 296</b>
<b>Flux de Trésorerie liés aux investissements</b>		
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles ou incorporelles	-1 707 892	-2 509 938
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles ou incorporelles	85 620	175 300
Décaissements provenant de l'acquisition	0	0

Air Liquide Tunisie-(suite)-

d'immobilisations financières		
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	0	0
<b>Flux de Trésorerie affectés aux activités d'investissement</b>	<b>-1 622 272</b>	<b>-2 334 638</b>
<b>Flux de Trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Encaissements Dépôts de garantie	0	144 597
Décaissements Dépôts de garantie	-204 340	0
Encaissements provenant des emprunts	0	0
Remboursements d'emprunts et autres dettes financières	0	-428 818
Dividendes reçus	262 479	562 455
Dividendes payés	-3 173 757	-3 059 727
<b>Flux de Trésorerie provenant des activités de financement</b>	<b>-3 115 618</b>	<b>-2 781 493</b>
Incidences des variations du taux de change	0	0
<b>Variation de Trésorerie</b>	<b>1 861 594</b>	<b>578 166</b>
<b>Trésorerie au début de l'exercice</b>	<b>-1 341 555</b>	<b>-1 919 721</b>
<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	<b>520 038</b>	<b>-1 341 555</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS : Exercice clos le 31 décembre 2003**

MONTANTS EXPRIMES EN DINARS TUNISIENS

**1. PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES****REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS**

- Les états financiers de la société **AIR LIQUIDE TUNISIE**, sont élaborés conformément aux conventions, principes et méthodes comptables prévu par le cadre conceptuel de la comptabilité financière, ainsi que par les normes comptables tunisiennes.
- Les états financiers sont établis en dinars tunisiens et couvrent la période allant du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2003.
- Les états financiers comprennent le bilan, l'état de résultat, l'état de flux de trésorerie et les notes annexes.
- L'état de résultat et l'état des flux de trésorerie sont présentés selon les modèles de référence prévus par la norme comptable générale.

**PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES**■ **Immobilisations incorporelles :**

Les immobilisations incorporelles comprennent essentiellement les logiciels informatiques .

Les immobilisations incorporelles sont évaluées à leur prix de revient d'origine ( coût historique ) . L'amortissement est calculé selon la méthode linéaire sur trois ans .

■ **Immobilisations corporelles :**

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leur prix de revient d'origine ( coût historique ) .

Le prix de revient correspondant au prix d'achat auquel sont ajoutés les droits et taxes supportés et non récupérables, et en général tous les frais directement rattachés à la mise en marche de l'équipement.

Les immobilisations sont amorties linéairement aux taux suivants :

Constructions	5 %
Agencements, aménagements et installations	10 %
Matériel et outillage	10 %
Matériel de transport	20 %
Mobilier et matériel de bureau	10 %
Emballages commerciaux	10 %
Matériel informatique	15 %

La date de départ des amortissements est celle de leur entrée en production. L'amortissement des immobilisations mises en service au cours de l'exercice est calculé en respectant la règle du prorata temporis.

Air Liquide Tunisie-(suite)-

■ **Revenus :**

Les revenus sont évalués à la juste valeur des contreparties reçues ou à recevoir au titre de la vente de marchandises, des produits fabriqués, et des prestations de services .

↳ Ventes de marchandises

Les revenus provenant de la vente de marchandises sont comptabilisés lorsque, l'entreprise a transféré à l'acheteur les principaux risques et avantages inhérents à la propriété. En général, ce transfert s'opère lors de la livraison de la marchandise.

↳ Prestations de services

Les revenus découlant des prestations de services sont comptabilisés au fur et à mesure de l'exécution du service.

■ **Stocks :**

Les stocks de la société comprennent :

- Les matières premières,
- Les matières consommables,
- Les produits finis ( gaz fabriqués )
- Les marchandises ( gaz et autres produits importés )

Les matières premières, matières consommables et marchandises sont valorisées à leurs prix de revient qui comprend le prix d'achat majoré des frais d'approche.

Les produits finis sont valorisés à leur coût de production.

Les stocks sont comptabilisés selon la méthode de l'inventaire intermittent et valorisés selon la méthode de prélèvement par lot.

A la clôture de l'exercice, la différence entre la valeur de réalisation nette et la valeur de comptabilisation fait l'objet le cas échéant d'une provision pour dépréciation.

■ **Opérations libellées en monnaie étrangères**

Les opérations en monnaies étrangères sont comptabilisées au cours du jour de l'opération.

En fin d'exercice les éléments monétaires libellés en devises sont convertis au cours de clôture.

Les pertes et gains de change sur les éléments monétaires à court terme sont, respectivement, portés dans les comptes de charges ou de produits financiers.

**2. NOTES RELATIVES AUX ETATS FINANCIERS**

**note 1 : immobilisations corporelles**

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

Rubriques	2003		
	Valeur historique	Amortissements	Valeurs nettes
Terrains	1 539 305	-	1 539 305
Constructions	1 679 425	865 181	814 244
Matériel et outillage	19 382 806	14 706 310	4 676 496
Matériel de transport	1 805 490	1 345 490	460 000
M.M.B et AAI	4 706 479	3 636 149	1 070 330
Emballages commerciaux	19 971 642	15 008 850	4 962 792
Immobilisations en cours	202 121	-	202 121
<b>Total</b>	<b>49 287 268</b>	<b>35 561 980</b>	<b>13 725 288</b>

**note 2 : immobilisations financières**

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

Rubriques		
Titres de participation	(a)	753 495
Prêts au personnel	(b)	861 941
Dépôts et cautionnements		49 682
<b>Total</b>		<b>1 665 118</b>

Air Liquide Tunisie-(suite)-

(a) Le solde de ce compte comprend principalement les titres détenus dans AIR LIQUIDE TUNISIE SERVICES, pour une valeur de 940 DT, correspondant à la détention de 99,99 % de son capital.

749

(b) Il s'agit de la partie à plus d'un an des prêts accordés au personnel.

**note 3 : stocks**

Le solde de ce poste s'analyse comme suit :

<b>Rubriques</b>	
Matières Premières	170 422
Matières consommables (MEG)	1 447 728
Gaz Fabriqués	365 021
Magasin poste de Soudure	20 182
Marchandises en transit	182 719
<b>Total brut</b>	<b>2 186 072</b>
Provision pour dépréciation des stocks	<59 542>
<b>Total net</b>	<b>2 126 530</b>

**note 4 : clients et comptes rattachés**

Le solde de ce poste s'analyse comme suit :

<b>Rubriques</b>	
Air liquide Tunisie Services	17 908 841
Autres clients	1 031 264
<b>Total net</b>	<b>18 940 105</b>

**note 5 : autres actifs courants**

Le solde de ce poste s'analyse comme suit :

<b>Rubriques</b>	
Souscription actions AIR LIQUIDE SA	144 890
Charges payées ou comptabilisées d'avance	42 556
Sociétés du groupe	(a) 647 007
Consignations en douane	132 876
Produits à recevoir	(b) 2 685 837
Fournisseurs Débiteurs	36 329
Autres comptes d'actifs courants	527 279
<b>Total</b>	<b>4 216 774</b>

(a) Ce poste enregistre principalement des règlements clients encaissés par ALTS pour le compte d'ALT.

(b) Ce poste enregistre pour un montant de 2 670 837DT la redevance due par ALTS à ALT au titre de l'exercice 2003.

**note 6 : placements et autres actifs financiers**

Le solde de ce poste s'analyse comme suit :

<b>Rubriques</b>	
Prêts à moins d'un an accordés au Personnel	358 167
Titres de placement	2 000
<b>Total</b>	<b>360 167</b>

**note 7 : liquidités et équivalents de liquidités**

Le solde de ce poste s'analyse comme suit :

<b>Rubriques</b>	
Banque de Tunisie	588 861
Autres établissements bancaires	24 781
Caisses	15 051
<b>Total</b>	<b>628 693</b>

Air Liquide Tunisie-(suite)-

**note 8 : capitaux propres**

Les capitaux propres avant affectation du résultat de l'exercice 2003 se détaillent comme suit :

<b>Rubriques</b>		
Capital social	(a)	13 230 125
Réserves	(b)	4 553 806
Subventions d'investissement		104 102
Report à nouveau		713 063
Résultat de l'exercice 2003		5 027 607
<b>Total</b>		<b>23 628 703</b>

Le capital est divisé en cinq cent vingt neuf mille deux cent cinq actions de vingt cinq dinars chacune (529 205) reparti ainsi :

<b>Actionnaires</b>	<b>Nombre d'actions</b>	<b>Pourcentage</b>	<b>Montant</b>
Air Liquide SA	312 819	59,11 %	7 820 475
Banque de Tunisie	99 430	18,79 %	2 485 750
Société Tunisienne de Banque	58 538	11,06 %	1 463 450
Stia	12 176	2,30 %	304 400
Placement de Tunisie	11 001	2,08 %	275 025
Assurances Carte	6 428	1,21 %	160 700
Métaplast	2 615	0,49 %	65 375
M. Chedly Ben Ammar	2 202	0,42 %	55 050
M. Ridha Ben Mansour	1 866	0,35 %	46 650
Autres actionnaires	22 130	4,18 %	553 250
<b>Total</b>	<b>529 205</b>	<b>100 %</b>	<b>13 230 125</b>

(b) Le solde de ce poste se détaille ainsi :

<b>Rubriques</b>	
Réserve légale	1 176 012
Autres Réserves	1 463 201
Prime d'émission	1 092 000
Boni de Fusion	822 593
<b>Total</b>	<b>4 553 806</b>

**note 9 : autres passifs financiers**

Le solde de ce poste s'analyse comme suit :

<b>Rubriques</b>		
Dépôts de Garantie Emballages	(a)	12 940 970
<b>Total</b>		<b>12 940 970</b>

(a) Il s'agit des dépôts de garantie reçus des clients. Ces dépôts sont remboursables à la restitution des emballages dans l'état où ils sont pris par le client.

**note 10 : provisions**

Le solde de ce poste s'analyse comme suit :

<b>Rubriques</b>	
Provisions pour risques	135 000
Provisions pour grosses réparations	100 000
<b>Total</b>	<b>235 000</b>

**note 11 : fournisseurs et comptes rattachés**

Le solde de ce poste s'analyse comme suit :

<b>Rubriques</b>		
Fournisseurs d'exploitation	(a)	1 826 836
Fournisseurs d'immobilisation	(b)	745 927
Fournisseurs d'exploitations, factures non parvenues		46 404
Autres comptes fournisseurs		1 465
<b>Total</b>		<b>2 620 632</b>

(a) Le solde de ce poste se détaille ainsi :

Air Liquide Tunisie-(suite)-

<b>Rubriques</b>	
Air Liquide SA	858 067
Total Tunisie	182 769
Steg	134 391
Unipetrole	62 363
Carbuero del cinca	60 538
Air liquide Tunisie services	44 294
Agrolin	42 697
Autres fournisseurs	441 717
<b>Total</b>	<b>1 826 836</b>

(b) Le solde de ce poste se détaille ainsi :

<b>Rubriques</b>	
Dalmine	278 840
Cryolor	191 500
Taema	119 934
Khélifi	42 720
Gerzat	35 587
Autres fournisseurs d'immobilisations	77 346
<b>Total</b>	<b>745 927</b>

**note 12 : autres passifs courants**

Le solde de ce poste s'analyse comme suit :

<b>Rubriques</b>		
Charges à payer	(a)	953 778
Compte courant actionnaires	(b)	237 617
C.N.S.S.		231 682
Impôt sur les sociétés		148 758
Sté du Groupe	(c)	126 186
Personnel, impôt sur le revenu		107 821
Taxes sur le CA à payer		65 118
Autres Impôts et taxes		9 111
Clients créditeurs		45 279
Autres créditeurs		334 735
<b>Total</b>		<b>2 260 085</b>

(a) Le solde de ce poste se détaille ainsi :

<b>Rubriques</b>	
Provision pour congés payés	370 000
Bonus personnel et dépositaires	172 800
Provision pour risques	262 394
Provision pour expatriés	80 000
Autres charges à payer	68 584
<b>Total</b>	<b>953 778</b>

(b) Le solde de ce poste se détaille ainsi :

<b>Rubriques</b>	
Jetons de présence	178 111
Dividendes à payer	59 506
<b>Total</b>	<b>237 617</b>

(c) Ce poste enregistre les règlements clients encaissés par ALT pour le compte d'ALTS.

**note 13 : concours bancaires courants et autres passifs financiers**

Le solde de ce poste s'analyse comme suit :

<b>Rubriques</b>	
UBCI	104 689
Autres	3 965
<b>Total</b>	<b>108 654</b>

Air Liquide Tunisie-(suite)-

**note 14 : revenus**

Le solde de ce poste s'analyse comme suit :

<b>Rubriques</b>		
Chiffre d'affaires local	(a)	13 685 336
Chiffre d'affaires à l'exportation		4 071 266
<b>Total</b>		<b>17 756 602</b>

(a) Dont des ventes à AIR LIQUIDE TUNISIE SERVICES d'un montant de 13 577 042 DT.

**note 15 : coût des ventes**

Le solde de ce poste s'analyse comme suit :

<b>Rubriques</b>		
Achats consommés		4 534 980
Frais de Personnel		1 592 120
Amortissement des équipements		1 959 565
Autres charges directes liées aux ventes	(a)	1 269 802
<b>Total</b>		<b>9 356 468</b>

(a) Le solde de cette rubrique se détaille ainsi :

<b>Rubriques</b>		
Services extérieurs		791 090
Autres services extérieurs		354 038
Charges diverses ordinaires		41 118
Variation de stock		83 556
<b>Total</b>		<b>1 269 802</b>

**note 16 : autres produits d'exploitation**

Le solde de ce poste s'analyse comme suit :

<b>Rubriques</b>		
Redevance	(a)	2 670 837
Produits divers d'exploitation		1 123 358
Quote-part des subventions d'investissement inscrites au résultat		65 153
<b>Total</b>		<b>3 859 348</b>

(a) Il s'agit de la redevance due par ALTS à ALT au titre de l'exercice 2003.

**note 17 : coûts de distribution**

Le solde de ce poste s'analyse comme suit :

<b>Rubriques</b>		
Frais de personnel		191 280
Services extérieurs		496 951
Amortissements		659 323
Autres Charges		71 695
<b>Total</b>		<b>1 419 249</b>

**note 18 : charges administratives**

Le solde de ce poste s'analyse comme suit :

<b>Rubriques</b>		
Frais du personnel administratif		2 051 007
Services extérieurs		1 143 361
Achats non stockés		73 762
Amortissements		357 216
Autres charges administratives		166 347
<b>Total</b>		<b>3 791 693</b>



Air Liquide Tunisie-(suite)-

**note 19 : autres charges d'exploitation**

Le solde de ce poste s'analyse comme suit :

<b>Rubriques</b>	
Redevance AIR LIQUIDE FRANCE	726 915
Frais de personnel	370 000
Services extérieurs et autres services extérieurs	7 725
Charges diverses ordinaires	173 947
<b>Total</b>	<b>1 278 587</b>

**note 20 : charges financières nettes**

Le solde de ce poste s'analyse comme suit :

<b>Rubriques</b>	
Intérêts débiteurs des comptes courants	1 914
Pertes de change	51 902
<i>Charges financières</i>	<i>53 816</i>
Intérêts créditeurs des comptes courants	<26 450>
Gain de change	<24 122>
<i>Produits financiers</i>	<i>&lt;50 572&gt;</i>
<b>Charges financières nettes</b>	<b>3 244</b>

**note 21 : produits des participations et autres produits financiers**

Le solde de ce poste représente le dividende perçu d'AIR LIQUIDE TUNISIE SERVICES dans le cadre de l'affectation du bénéfice de l'exercice 2002.

**note 22 : autres gains ordinaires**

Le solde de ce poste représente le produit net sur les cessions d'immobilisations dont essentiellement :

- la vente de l'unité d'El Jem,
- la vente de matériel roulant
- la vente de bouteilles aux clients.

**note 23 : impôt sur les bénéfices**

Le solde de ce poste s'analyse comme suit :

<b>Rubriques</b>	
Bénéfice net comptable	5 027 607
Impôt sur bénéfices	1 145 742
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>6 173 349</b>
Réintégrations	543 520
Déductions	<912 479>
<b>Bénéfice fiscal</b>	<b>5 804 391</b>
Déduction des bénéfices provenant des exportations	<1 330 841>
Déduction pour réinvestissements exonérés	<1 200 000>
<b>Bénéfice imposable</b>	<b>3 273 549</b>
<b>Impôt sur bénéfices (35 %)</b>	<b>1 145 742</b>

**note 24 : effet des modifications comptables**

Le solde de ce poste s'analyse comme suit :

<b>Rubriques</b>	
Correction des amortissements antérieurs	123 950
Correction de la valorisation du stock de gaz fabriqués (a)	195 463
<b>Total</b>	<b>319 413</b>

Air Liquide Tunisie-(suite)-

- (a) Ce montant correspond à l'impact sur le stock d'ouverture de la correction de la méthode de valorisation des gaz fabriqués .  
Au cours des exercices passés, la valorisation des gaz fabriqués était faite à partir d'une décote de 30% appliquée sur le prix de vente homologué et non au coût de revient réel.

**R a p p o r t G é n é r a l d u c o m m i s s a i r e a u x c o m p t e s**

Messieurs,

En exécution du mandat qui nous a été confié par votre assemblée générale ordinaire, nous avons audité les états financiers de la société **AIR LIQUIDE TUNISIE-SA**, au 31 décembre 2003 présentés dans notre rapport.

Ces états financiers sont établis sous la responsabilité de votre Direction Générale et adoptés par votre Conseil d'Administration. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers basée sur notre audit.

Nous avons effectué un audit conformément aux normes professionnelles applicables en Tunisie. L'application de ces normes nous a amené à planifier et à accomplir un audit pour obtenir une assurance raisonnable que vos états financiers ne contiennent pas d'erreurs significatives.

A notre avis, les états financiers sont réguliers, sincères et présentent une image fidèle, pour tous les aspects significatifs, de la situation financière de la société **AIR LIQUIDE TUNISIE-SA**, au 31 décembre 2003, et sont en conformité avec les principes comptables généralement admis.

**Tunis le 3 mai 2003**  
**Le Commissaire Aux Comptes**

**Foued AMIRI**  
**Expert comptable associé**

**Fares BEN ABDALLAH**  
**Expert comptable associé**

**R a p p o r t S p é c i a l d u c o m m i s s a i r e a u x c o m p t e s**

Messieurs,

En application des dispositions de l'article 200 du Code des Sociétés Commerciales, nous vous informons que nous n'avons pas relevé de transactions rentrant dans le cadre de l'article précité.

**Tunis le 3 mai 2003**  
**Le Commissaire Aux Comptes**

**Foued AMIRI**  
**Expert comptable associé**

**Fares BEN ABDALLAH**  
**Expert comptable associé**

