

Modern Leasing

(Filiale de la Banque de l'Habitat)



Société Anonyme au capital de 20 000 000 dinars divisé en 4 000 000 actions de nominal 5 dinars entièrement libérées

Registre de Commerce : B137061997

Siège Social : Immeuble Assurances SALIM – Lotissement AFH/BC5 - Centre Urbain Nord – 1082 Tunis Mahrajène

Tél: 71 189 700 Fax: 71 949 335

Modern Leasing est notée sur l'échelle nationale, BBB (tun) à long terme avec perspective d'évolution stable et F3 (tun) à court terme par l'agence de notation Fitch Ratings en date du 14 mars 2014 et confirmée le 13 février 2015

Document de Référence **« Modern Leasing 2015/1 »**

02 MARS 2015

Ce document de référence a été enregistré par le Conseil du Marché Financier le sous le ~~no. 15-001~~ donné en application de l'article 14 du règlement du CMF relatif à l'appel public à l'épargne. Il devra être actualisé régulièrement par les informations périodiques, permanentes et occasionnelles. Il ne peut être utilisé à l'appui d'une opération financière que s'il est complété par une note d'opération visée par le Conseil du Marché Financier. Ce document de référence a été établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires. Cet enregistrement effectué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée sur la situation de la société n'implique pas l'authentification des éléments comptables et financiers présentés.

Responsable chargé de l'information:

Monsieur Badreddine Chahed

Chef de Département Contrôle de Gestion

Adresse : Immeuble Assurances SALIM – Lotissement AFH/BC5 - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène

Tel : 71 189 700 / 71 189 726

Fax : 71 949 335

E-mail : Badreddine.Chahed@ModernLeasing.com.tn

Intermédiaire en Bourse chargé de l'élaboration du document de référence

Société d'Ingénierie Financière et d'Intermédiation en Bourse (SIFIB-BH)

Immeuble Assurances SALIM – Lotissement AFH/BC5 3ème Etage – Centre Urbain Nord 1082 Tunis Mahrajène

Tel : 71 948 429

Fax : 71 948 512

E-mail: sifib.bh@planet.tn

Le présent document de référence est mis à la disposition du public sans frais auprès de Modern Leasing – Immeuble Assurances SALIM – Lotissement AFH/BC5 - Centre Urbain Nord 1082 Tunis Mahrajène, la SIFIB-BH – Immeuble Assurances SALIM – Lotissement AFH/BC5 3ème Etage – Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène et sur les site Internet du CMF: www.cmf.org.tn, de Modern Leasing : www.modernleasing.com.tn et de la SIFIB-BH : www.sifibbh.com.tn



Mars 2015

SOMMAIRE

Présentation Résumée de la Société	5
Chapitre 1. Responsable du Document de Référence et Responsables du Contrôle des Comptes	7
1.1 Responsable du document de référence.....	7
1.2 Attestation du responsable du document de référence.....	7
1.3 Responsables du contrôle des comptes.....	7
1.4 Attestation de l'intermédiaire en Bourse chargé de l'élaboration du document de référence.....	11
1.5 Responsable de l'information.....	11
Chapitre 2 – Renseignements de Caractère Général Concernant l'Emetteur et son Capital	12
2.1 Renseignements de caractère général concernant l'émetteur.....	12
2.1.1 Dénomination et siège social.....	12
2.1.2 Forme juridique et législation particulière applicable.....	12
2.1.3 Date de constitution et durée.....	12
2.1.4 Objet social (Article 2 des Statuts).....	12
2.1.5 Numéro du Registre de Commerce.....	12
2.1.6 Exercice social.....	13
2.1.7 Clauses statutaires particulières.....	13
2.1.8 Nationalité.....	17
2.1.9 Capital social.....	17
2.1.10 Matricule fiscal.....	17
2.1.11 Régime fiscal.....	17
2.1.12 Lieu où peuvent être consultés les documents de la société.....	18
2.1.13 Responsable chargé de l'information et des relations avec les actionnaires, les obligataires, le CMF, la BVMT et Tunisie Clearing.....	18
2.2 Renseignements de caractère général concernant le capital de la société.....	18
2.3 Evolution du capital social.....	19
2.4 Répartition du capital social et des droits de vote au 31/12/2014.....	20
2.4.1 Structure du capital social au 31/12/2014.....	20
2.4.2 Actionnaires détenant individuellement 3% et plus du capital social et des droits de vote au 31/12/2014.....	21
2.4.3 Capital et droits de vote détenus par l'ensemble des membres des organes d'administration et de direction au 31/12/2014.....	21
2.4.4 Nombre d'actionnaires au 31/12/2014.....	21
2.5 Description sommaire du « Groupe BH » au 31/12/2013.....	22
2.5.1 Présentation générale du « Groupe BH ».....	22
2.5.2 Relations de la société « Modern Leasing » avec les sociétés du Groupe BH au 31/12/2013.....	34
2.5.3 Relations commerciales entre la société « Modern Leasing » et les autres sociétés du groupe durant l'exercice 2013.....	38
2.6 Relations de la société « Modern Leasing » avec les autres parties liées autres que les sociétés du « Groupe BH » au 31/12/2013.....	40
2.6.1 Informations sur les engagements.....	40
2.6.2 Les garanties, sûretés réelles et cautions données ou reçues.....	40
2.6.3 Transferts de ressources.....	41
2.6.4 Dividendes et autres rémunérations distribués par « Modern leasing » et encaissés par les autres parties liées.....	43
2.6.5 Relations commerciales.....	44
2.6.6 Prestations de services reçues ou données.....	44
2.7 Dividendes.....	44
2.8 Marché des Titres.....	44
2.9 Notation de la société.....	45
Chapitre 3 : Renseignements concernant l'activité de Modern Leasing	53
3.1 Présentation générale de la société et de son secteur.....	53
3.1.1 Le secteur du leasing en Tunisie.....	53
3.1.2 Présentation de la société et de son activité.....	53
3.2 Description de l'activité au 31 décembre 2013.....	54
3.2.1 Situation de Modern Leasing par rapport au secteur de leasing au 31 décembre 2013.....	54
3.2.2 Evolution des approbations.....	54

3.2.3 Evolution des mises en force	55
3.2.4 Evolution des encours financiers	57
3.2.5 Analyse des engagements de la société sur la clientèle	58
3.3 Description de l'activité de la société au 30 juin 2014	59
3.3.1 Situation de Modern Leasing par rapport au secteur de leasing au 30 juin 2014	59
3.3.2 Evolution des approbations	59
3.3.3 Evolution des mises en force	60
3.3.4 Evolution des encours financiers	61
3.3.5 Analyse des engagements de la société sur la clientèle	63
3.4 Description de l'activité de la société au 31 décembre 2014 (chiffres non audités)	64
3.4.1 Situation de Modern Leasing par rapport au secteur de leasing au 31 décembre 2014	64
3.4.2 Evolution des approbations	64
3.4.3 Evolution des mises en force	65
3.4.4 Evolution des encours financiers	66
3.4.5 Analyse des engagements de la société sur la clientèle	67
3.4.6 Indicateurs d'activité trimestriel au 31 décembre 2014	68
3.5 Organisation de la société	70
3.6 Contrôle interne	73
3.7 Système d'information	73
3.8 Politique sociale et effectif de la société	74
3.9 Facteurs de risques et nature spéculative de l'activité de la société	76
3.10 Dépendance de l'émetteur	78
3.11 Litiges et arbitrages en cours	79
3.12 Politique d'investissement	79
3.13 Analyse SWOT (Forces, Faiblesses, Opportunités et Menaces)	81
Chapitre 4 : Patrimoine – Situation Financière – Résultats	82
4.1 Patrimoine de la société au 31/12/2013	82
4.1.1 Créances de leasing	82
4.1.2 Immobilisations propres (corporelles et incorporelles)	84
4.1.3 Immobilisations financières	85
4.2 Etats financiers comparés au 31 décembre 2013	86
4.2.1 Bilans comparés au 31 décembre	87
4.2.2 Etats de résultat comparés au 31 décembre	89
4.2.3 Etats de flux de trésorerie comparés au 31 décembre	90
4.2.4 Etats des engagements hors bilan au 31 décembre	91
4.2.5 Notes aux états financiers au 31 décembre 2013	92
4.2.6 Notes complémentaires, notes explicatives et notes rectificatives aux comptes sur les états financiers arrêtés au 31 décembre 2013	114
4.2.7 Rapports général et spécial des commissaires aux comptes relatifs à l'exercice 2013	144
4.3 Analyse de la situation financière de Modern Leasing au 31/12/2013	155
4.3.1 Engagements financiers au 31/12/2013	155
4.3.2 Encours des crédits contractés par Modern Leasing au 31/12/2013	156
4.3.3 Soldes intermédiaires de gestion comparés au 31 décembre	158
4.3.4 Tableau des mouvements des capitaux propres	159
4.3.5 Affectation des résultats des trois derniers exercices	160
4.3.6 Evolution des bénéfices nets	160
4.3.7 Evolution des produits nets de leasing et des résultats d'exploitation	161
4.3.8 Evolution des dividendes	161
4.3.9 Evolution de la marge brute d'autofinancement	161
4.3.10 Principaux indicateurs de gestion et ratios	162
4.4 Patrimoine de la société au 30/06/2014	163
4.4.1 Créances de leasing	163
4.4.2 Immobilisations propres (corporelles et incorporelles)	165
4.4.3 Immobilisations financières	166
4.4.4 Les principales acquisitions et cessions d'immobilisations corporelles, incorporelles et financières	166
4.5 Etats financiers intermédiaires au 30/06/2014	167
4.5.1 Bilan arrêté au 30 juin 2014	168
4.5.2 Etat de résultat arrêté au 30 juin 2014	170
4.5.3 Etat de flux de trésorerie arrêté au 30 juin 2014	171

4.5.4 Etat des engagements hors bilan au 30 juin 2014	172
4.5.5 Notes aux états financiers intermédiaires arrêtées au 30 juin 2014.....	173
4.5.6 Notes complémentaires, notes explicatives et notes rectificatives aux comptes sur les états financiers arrêtés au 30 juin 2014	191
4.5.7 Avis des commissaires aux comptes sur les états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2014.....	197
4.6 Analyse de la situation financière de Modern Leasing au 30 juin 2014	198
4.6.1 Encours des emprunts bancaires contractés par Modern Leasing au 30/06/2014.....	198
4.6.2 Solde intermédiaires de gestion comparés au 30/06/2014.....	200
4.6.3 Tableau de mouvement des capitaux propres.....	201
4.6.4 Evolution des produits nets de leasing.....	202
4.6.5 Evolution de la marge brute d'autofinancement.....	202
4.6.6 Principaux indicateurs de gestion.....	203
4.7 Comportement boursier de l'action Modern Leasing	204
Chapitre 5 : Organes d'Administration, de Direction et de Contrôle des Comptes.....	206
5.1 Membres des Organes d'Administration et de Direction.....	206
5.1.1 Membres des organes d'Administration.....	206
5.1.2 Fonctions des membres des organes d'Administration et de Direction dans la société.....	206
5.1.3 Principales activités exercées en dehors de la société au cours des trois dernières années par les membres des organes d'Administration et de Direction.....	207
5.1.4 Mandats d'administrateurs les plus significatifs dans d'autres sociétés.....	207
5.1.5 Fonctions des représentants permanents des personnes morales membres du Conseil d'Administration dans la société qu'ils représentent.....	208
5.2 Intérêts des dirigeants dans la société au 31/12/2013.....	208
5.2.1 Rémunérations et avantages en nature attribués aux membres des organes d'Administration et de Direction au titre de l'exercice 2013.....	208
5.2.2 Prêts et garanties accordés en faveur des membres des organes d'Administration et de Direction au 31/12/2013.....	208
5.3 Contrôle.....	209
5.4 Nature et importance des opérations conclues depuis le début du dernier exercice avec les membres des organes d'Administration et de Direction ainsi qu'avec un candidat à un poste de membre du Conseil d'Administration ou un actionnaire détenant plus de 5% du capital.....	210
Chapitre 6 : Renseignements Concernant l'Evolution Récente et les Perspectives d'Avenir.....	215
6.1 Evolution récente et orientations.....	215
6.1.1 Evolution récente.....	215
6.1.2 Orientations stratégiques.....	215
6.2 Perspectives d'avenir	216
6.2.1 Analyse des écarts entre les réalisations de l'exercice 2013 par rapport aux prévisions	216
6.2.2 Analyse des modifications effectuées au niveau des prévisions 2014-2018 par rapport aux informations prévisionnelles 2012-2016	217
6.2.3 Analyse des performances réalisées au 30/09/2014 par rapport aux prévisions relatives à l'exercice 2014.....	218
6.2.4 Les hypothèses de prévision retenues	218
6.2.5 Les états financiers prévisionnels	223
6.2.6 Indicateurs de gestion et ratios prévisionnels	229
6.2.7 Marge brute d'autofinancement	230

Présentation Résumée de la Société

La société « Modern Leasing » a été créée à l'initiative de la Banque de l'Habitat en mars 1997, sous la forme d'une société anonyme spécialisée en opérations de leasing avec un capital initial de 5 MD qui a été porté en 2000 à 7 MD, en 2004 à 10 MD, en 2009 à 15 MD et en 2010 à 20 MD divisé en 4 000 000 actions de nominal 5 dinars entièrement libérées. La dernière augmentation de capital réalisée en 2010 de 15 MD à 20 MD a été totalement réservée au public avec renonciation aux droits préférentiels de souscription des anciens actionnaires et ce en vue de l'introduction de la société en bourse avec un prix unitaire de l'action de 8,500 dinars.

La société a pour objet social la réalisation d'opérations de leasing portant sur des biens mobiliers et immobiliers à usage professionnel, industriel, agricole, commercial et de service. Elle peut également effectuer toutes opérations financières, industrielles, commerciales, mobilières et immobilières se rattachant directement ou indirectement à l'objet ci-dessus.

La société « Modern Leasing » est une filiale de la Banque de l'Habitat détenue, au 30/06/2014 à hauteur de 61,00% par le groupe Banque de l'Habitat à travers la BH, la Société Epargne Invest SICAF, la SIM-SICAR, Assurances SALIM, SICAV BHP et la SIFIB-BH.

Durant l'exercice 2014*, la société « Modern Leasing » a approuvé des demandes de financement portant sur une enveloppe de 140,300 MD contre 114,162 MD en 2013 soit une progression de 22,90%.

Quant aux mises en force, elles ont porté sur une enveloppe de 108,125 MD en 2014* contre 77,855 MD en 2013 soit une évolution de 38,88%.

En ce qui concerne l'encours financier, il a atteint au 31/12/2014* un montant de 190,289 MDMD contre 158,423 MD au 31/12/2013 soit une évolution de 20,11%.

Pour la qualité du portefeuille clients, le volume des créances classées a baissé de 1,13% passant de 22,917 MD au 31/12/2013 à 22,657 MD au 31/12/2014. Ainsi, le taux des créances classées s'est amélioré passant de 13,55% à fin 2013 à 11,29% à fin 2014.

Le taux de couverture des créances classées a atteint 60,27% en 2014 contre 52,61% en 2013.

Depuis 2006, la société « Modern Leasing » est notée par l'agence internationale FitchRatings.

Les notes initiales attribuées sont les suivantes:

A - (tun) Long Terme

F2 (tun) Court Terme

Perspectives d'évolution de la note à long terme : Stable.

Ces mêmes notes sont confirmées et maintenues jusqu'à l'année 2012 en date du 26 juin.

(*) : Chiffres non encore audités

En date du 25 décembre 2012, Fitch Ratings a abaissé la note nationale à long terme de Modern Leasing de A-(tun) à BBB(tun). La perspective de la note nationale à long terme de Modern Leasing est négative.

La notes nationales de ML ont été abaissées à la suite de la dégradation de la note de défaut émetteur (Issuer Default Rating – IDR) de la Tunisie en date du 12 décembre 2012, et, indirectement, de l'affaiblissement de la qualité de crédit de l'Etat par rapport à certains emprunteurs tunisiens. La perspective négative dont est assortie la note nationale à long terme de ML reflète celle des notes IDR à long terme de la Tunisie.

Le 14 mars 2014, Fitch Ratings a maintenu la note nationale à long terme soit BBB(tun) mais elle a abaissé les notes à court terme de F2(tun) à F3(tun).

Toutefois, les perspectives d'évolution de la note à long terme sont devenues stables.

Le 13 février 2015, Fitch Ratings a confirmé les notes attribuées à Modern Leasing en 2014 et qui sont BBB(tun) à long terme avec perspective d'évolution stable et F3(tun) à court terme.

Les notes nationales attribuées à Modern Leasing (ML) sont fondées sur le soutien que pourrait lui apporter, en cas de nécessité, son actionnaire majoritaire, Banque de l'Habitat (BH). Fitch Ratings est convaincue de la volonté de BH, actionnaire (direct et indirect) à 66% de ML et elle-même détenue à 57% par l'Etat tunisien, d'apporter son soutien à ML en cas de nécessité. Toutefois, la capacité de BH à soutenir ML pouvant être limitée, Fitch juge que ce soutien pourrait être, en dernier recours, apporté par l'Etat tunisien.

Chapitre 1. Responsable du Document de Référence et Responsables du Contrôle des Comptes

1.1 Responsable du document de référence

Monsieur Habib El Amri
Directeur Général de Modern Leasing

1.2 Attestation du responsable du document de référence

"A notre connaissance, les données du présent document de référence sont conformes à la réalité ; elles comprennent toutes les informations nécessaires aux investisseurs pour fonder leurs jugements sur le patrimoine, l'activité, la situation financière, les résultats et les perspectives de la société. Elles ne comportent pas d'omissions de nature à en altérer la portée."

Le Directeur Général de Modern Leasing
Habib El Amri



1.3 Responsables du contrôle des comptes

Etats financiers arrêtés au 31/12/2011

- La Générale d'Audit et Conseil, Société inscrite au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie, représentée par Monsieur Chiheb Ghanmi.
Adresse : 9, place Ibn Hafs, Mutuelle ville 1002 Tunis.

- Société PROAUDIT, Société inscrite au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie, représentée par Monsieur Tarak Zahaf.
Adresse : 11, Rue Abderrahmene Azzem Montplaisir – 1073 Tunis

Etats financiers arrêtés au 31/12/2012 et au 31/12/2013

- Société PROAUDIT, Société inscrite au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie, représentée par Monsieur Tarak Zahaf.
Adresse : 11, Rue Abderrahmene Azzem Montplaisir – 1073 Tunis

- Société CMA Audit et Conseil, société inscrite au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie, représentée par Monsieur Mohamed Ammar.
Adresse : 7, Rue Gahsa 2ème étage – Appt N°3 El Menzah V – Ariana



Etat financiers intermédiaires au 30/06/2013 et au 30/06/2014

- Société PROAUDIT, Société inscrite au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie, représentée par Monsieur Tarak Zahaf.

Adresse : 11, Rue Abderrahmene Azzem Montplaisir – 1073 Tunis

- Société CMA Audit et Conseil, société inscrite au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie, représentée par Monsieur Mohamed Ammar.

Adresse : 7, Rue Gahsa 2ème étage – Appt N°3 El Menzah V – Ariana

Extrait de l'opinion sur les états financiers arrêtés au 31/12/2011

Les états financiers de la société « Modern Leasing » relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2011, ont fait l'objet d'un audit effectué par la société « PROAUDIT » représentée par Monsieur Tarak Zahaf et la société « La Générale d'Audit et Conseil » représentée par Monsieur Chiheb Ghanmi selon les normes professionnelles applicables en Tunisie et ont été certifiés sans réserves. Toutefois, une observation post-opinion a été formulée comme suit :

« Sans remettre en cause l'opinion ci-dessus exprimée, nous estimons utile d'attirer votre attention sur les points suivants :

- Comme il est mentionné au niveau de la note aux états financiers 3.a, la Société Modern Leasing n'a pas procédé à l'annulation de la valeur vénale des biens donnés en leasing autres qu'immobiliers des relations nouvellement classées 4 et 5. Les valeurs vénales du matériel donné en Leasing aux relations nouvellement classées 4 et 5 au cours de l'exercice 2011 continuent à être déterminées par application des taux de décote adoptés par la société.

L'annulation de la valeur vénale des relations nouvellement classées 4 et 5 au cours de l'exercice 2011 aurait engendré la constatation d'une dotation complémentaire de 2 003 383 Dinars.

- La note aux états financiers n°2.5 précise que les états financiers de 2011 traduisent des changements de méthodes en matière de classification des actifs et de couverture des risques par rapport à l'exercice 2010.

Ce changement résulte de l'application de la circulaire n° 2011-04 du 12 avril 2011 relative aux mesures conjoncturelles de soutien aux entreprises économiques affectées par les retombées des événements survenus, et la circulaire n° 2012-02 du 11 janvier 2012 complétée par la note aux établissements de crédit n° 2012-08 du 2 mars 2012, relatives à l'évaluation des engagements dans le cadre desdites mesures.

En effet, et jusqu'à la clôture de l'exercice 2010, seules les règles édictées en la matière par la circulaire n° 91-24 du 17 décembre 1991, étaient applicables.

L'application de ces règles a nécessité la constitution d'une provision collective pour un montant de 736 651 dinars prélevée sur les résultats de l'exercice. »

Extrait de l'opinion sur les états financiers arrêtés au 31/12/2012

Les états financiers de la société « Modern Leasing » relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2012, ont fait l'objet d'un audit effectué par la société « PROAUDIT » représentée par Monsieur Tarak Zahaf et par la société CMA Audit et Conseil représentée par Monsieur Mohamed Ammar selon les normes professionnelles applicables en Tunisie et ont été certifiés sans réserves. Toutefois, une observation post-opinion a été formulée comme suit :

« Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous estimons utile d'attirer votre attention sur l'élément suivant :

La dotation nette aux provisions pour créances douteuses enregistre une hausse de 2 371 543 dinars par rapport à celle constatée au titre de l'exercice 2011. Cette hausse s'explique essentiellement par l'aggravation du classement d'une relation qui est passée de la classe de risque 3 (actif préoccupant) à la classe 4 (actif compromis) entre 2011 et 2012, ce qui a engendré une dotation supplémentaire de 2 247 015 dinars. Cette dotation supplémentaire porte le total des dotations sur cette relation au titre de l'exercice 2012 à 3 477 757 dinars et le total des provisions et des agios constitués sur cette relation au cours des années 2011-2012 à 4 897 883 dinars pour un total engagement de 5 629 855 dinars.

Opinion sur les états financiers arrêtés au 31/12/2013

Les états financiers de la société « Modern Leasing » relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2013, ont fait l'objet d'un audit effectué par la société « PROAUDIT » représentée par Monsieur Tarak Zahaf et par la société CMA Audit et Conseil représentée par Monsieur Mohamed Ammar selon les normes professionnelles applicables en Tunisie et ont été certifiés sans réserves.

Extrait de l'avis sur les états financiers intermédiaires arrêtés au 30/06/2013

Les états financiers intermédiaires au 30/06/2013 de la société « Modern Leasing » ont fait l'objet d'un examen limité effectué par la société « PROAUDIT » représentée par Monsieur Tarak Zahaf et par la société CMA Audit et Conseil représentée par Monsieur Mohamed Ammar selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Les commissaires aux comptes ont émis l'avis suivant :

« Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas eu connaissance ou relevé d'éléments qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires ci-joints ne présentent pas sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société « MODERN LEASING » au 30 Juin 2013 conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie. »

Extrait de l'avis sur les états financiers intermédiaires arrêtés au 30/06/2014

Les états financiers intermédiaires au 30/06/2014 de la société « Modern Leasing » ont fait l'objet d'un examen limité effectué par la société « PROAUDIT » représentée par Monsieur Tarak Zahaf et par la société CMA Audit et Conseil représentée par Monsieur Mohamed Ammar selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Les commissaires aux comptes ont émis l'avis suivant :

« Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas eu connaissance ou relevé d'éléments qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires ci-joints ne présentent pas sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société « MODERN LEASING » au 30 Juin 2014 conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie. »

Attestation des commissaires aux comptes

« Nous avons procédé à la vérification des informations financières et des données comptables figurant dans le présent document de référence en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les normes de la profession. Nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la régularité des informations financières et comptables présentées. »

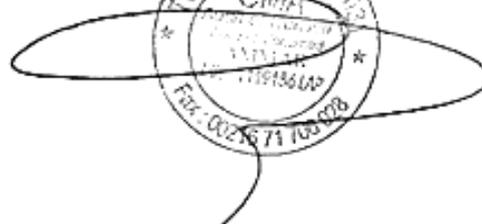
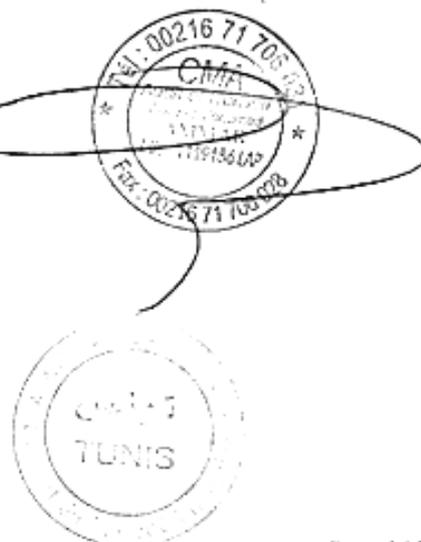
Les Commissaires aux comptes

PROAUDIT

CMA Audit et Conseil

Tarak Zahaf

Mohamed Ammar

1.4 Attestation de l'intermédiaire en Bourse chargé de l'élaboration du document de référence

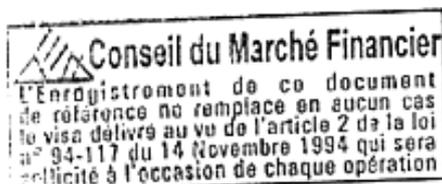
« Nous attestons avoir accompli les diligences d'usage pour s'assurer de la sincérité du document de référence. »

SIFIB-BH
La Directrice Générale
Sonia Ben Frej Larbi

SIFIB BH
Imm. Assurances Salim B
Centre Urbain Nord - 1003 Tunis
Tél: 91 948.429 - Fax: 71.948.512

1.5 Responsable de l'information

Monsieur Badreddine Chahed
Chef de Département Contrôle de Gestion
Adresse : Immeuble Assurances SALIM – Lotissement AFH/BC5 - Centre Urbain Nord
1082 Tunis Mahrajène
Tel : 71 189 700 / 71 189 726
Fax : 71 949 335
E-mail : Badreddine.Chahed@ModernLeasing.com.tn



MARS 2015



Chapitre 2 – Renseignements de Caractère Général Concernant l'Émetteur et son Capital

2.1 Renseignements de caractère général concernant l'émetteur

2.1.1 Dénomination et siège social

- **Dénomination sociale** : Modern Leasing
- **Siège social** : Immeuble Assurances SALIM – Lotissement AFH/BC5 Centre Urbain Nord – 1082 Tunis Mahrajène
- **Tél** : 71 189 700
- **Fax** : 71 949 335
- **E-mail** : ml@modernleasing.com.tn

2.1.2 Forme juridique et législation particulière applicable

- **Forme juridique** : Société Anonyme
- **Législations particulières applicables** : la société est régie par la loi n°2001-65 du 10/07/2001 relative aux établissements de crédit telle que modifiée par la loi n°2006-19 du 02/05/2006. Elle est également régie par les dispositions de la loi n°94-89 du 26/07/1994 relative au leasing et de la loi n°94-90 du 26/07/1994 portant dispositions fiscales du leasing.

2.1.3 Date de constitution et durée

- **Date de constitution** : 08/04/1997
- **Durée** : 99 ans à compter du jour de sa constitution

2.1.4 Objet social (Article 2 des Statuts)

La société a pour objet :

- d'effectuer des opérations de leasing mobilier et immobilier portant sur des biens à usage professionnel, (industriel, commercial, de service, etc...) ;
- de prendre en charge toute étude ou projet en relation direct ou indirect avec le leasing ;
- de prendre des participations ou des intérêts dans toutes sociétés ou opérations quelconques par voie de fusion, apport, souscription, achat de titre et droit sociaux, constitution de sociétés nouvelles ou de toute autre manière ;
- et généralement d'effectuer toute opération financière, industrielle, commerciale, mobilière ou immobilière se rattachant directement ou indirectement à l'objet ci-dessus.

2.1.5 Numéro du Registre de Commerce

B137061997

2.1.6 Exercice social

Du 1^{er} Janvier au 31 Décembre de chaque année.

2.1.7 Clauses statutaires particulières

▪ Répartition des bénéfices - Dividendes (article 44 des statuts) :

Les produits annuels de la société constatés par l'inventaire, après déduction des dépenses d'exploitation, des frais généraux, des charges fiscales et financières, de tout amortissement, de toute provision pour risques, commerciaux et industriels ainsi que les prélèvements nécessaires pour la constitution, de tout fonds de prévoyance que le conseil juge utile, constituent les bénéfices nets.

Le bénéfice distribuable est constitué du résultat comptable net majoré ou minoré des résultats reportés des exercices antérieurs, et ce, après déduction de ce qui suit :

- Une fraction égale à 5% du bénéfice déterminé comme ci-dessus indiqué au titre de réserves légales. Ce prélèvement cesse d'être obligatoire lorsque la réserve légale atteint le dixième du capital social ;
- La réserve prévue par les textes législatifs spéciaux dans la limite des taux qui y sont fixés ;
- Les réserves statutaires ;

▪ Dispositions communes aux Assemblées Générales Ordinaires et Extraordinaires

Article 30 : Pouvoirs généraux de l'Assemblée

L'Assemblée Générale, régulièrement constituée, représente l'universalité des actionnaires. Elle peut avoir les pouvoirs tout à la fois d'une Assemblée Ordinaire et d'une Assemblée Extraordinaire, si elle réunit les conditions nécessaires.

Les délibérations de l'Assemblée régulièrement prises, engagent tous les actionnaires, même les absents, incapables ou dissidents.

On distingue :

L'Assemblée Générale Ordinaire Annuelle,
L'Assemblée Générale Ordinaire convoquée extraordinairement,
L'Assemblée Générale Extraordinaire.

Article 31 : Admission aux Assemblées Générales

Les titulaires d'actions libérées des versements exigibles peuvent seuls assister à l'Assemblée Générale sur justification de leur identité ou s'y faire représenter par un mandataire. Ce mandataire devra être muni d'un pouvoir à cet effet.

La forme des pouvoirs sera déterminée par le Conseil d'Administration. Toutefois, les personnes morales actionnaires sont valablement représentées à toute Assemblée Générale par un de leurs membres ou par des mandataires munis d'un pouvoir à cet effet sans qu'il soit besoin que ces mandataires soient eux-mêmes actionnaires de la société.

Article 32 : Conditions pour être admis à siéger aux Assemblées Générales

Les propriétaires d'actions nominatives doivent, pour avoir le droit d'assister ou de se faire représenter aux assemblées générales être inscrits sur les registres de la société, huit jours au moins avant le jour fixé pour la réunion.

Tout membre de l'Assemblée qui veut se faire représenter par un mandataire, doit déposer son pouvoir au siège social trois jours avant la réunion.

Toutefois, le Conseil d'Administration a toujours la faculté de réduire les délais en dehors de ces limites.

Article 35 : Droit de vote

Chaque membre de l'Assemblée Générale Ordinaire ou Extraordinaire a autant de voix qu'il possède et représente d'actions, sans limitations, sauf exceptions légales.

Les votes ont lieu soit à main levée soit par un appel nominatif soit par correspondance. En cas de vote par correspondance, le vote émis doit être adressé à la société avant l'expiration du jour précédant la réunion de l'Assemblée Générale par lettre recommandée avec accusé de réception. Ce vote n'est valable que si la signature apposée au formulaire est légalisée.

- **Assemblée Générale Ordinaire**

Article 37 : Convocation

Les actionnaires sont réunis chaque année en Assemblée Générale Ordinaire par le Conseil d'Administration dans les six premiers mois qui suivent la clôture de l'exercice au jour, heure et lieu indiqué dans l'avis de convocation.

Les Assemblées Générales Ordinaires peuvent être convoquées extraordinairement soit par le Conseil d'Administration soit par les commissaires aux comptes dans les cas prévus par la loi et les statuts. D'autre part le Conseil d'Administration est tenu de convoquer extraordinairement l'Assemblée Générale Ordinaire lorsque la demande lui en est adressée par un ou plusieurs actionnaires représentant le tiers au moins du capital social.

Toutes les Assemblées Générales Ordinaires réunies sur une première ou deuxième convocation ne peuvent se tenir qu'elle qu'en soit la nature, avant le seizième jour suivant la date de publication de l'avis de convocation. Les convocations à ces diverses Assemblées sont faites au moyen d'un avis publié au Journal Officiel de La République Tunisienne et dans deux quotidiens dans l'un est en langue arabe. L'avis indiquera la date et le lieu de la tenue de la réunion ainsi que l'ordre du jour.

Les titulaires d'actions nominatives qui ont fait la demande peuvent être convoqués, à leurs frais au moyen de lettres expédiées dans le délai imparti pour la convocation de l'Assemblée, au dernier domicile qu'ils auront fait connaître.

Les avis et lettres de convocations doivent reproduire l'ordre du jour.

Article 38 : Constitution de l'Assemblée Générale Ordinaire – quorum

Les assemblées Générales Ordinaires (annuelles ou convoquées extraordinairement) se composent de tous les actionnaires possédant au moins une action.

Pour délibérer valablement, l'Assemblée Générale Ordinaire doit être composée d'un nombre d'actionnaires représentant le tiers (1/3) au moins du Capital Social après déduction, s'il y a lieu, de la valeur nominale des actions privées du droit de vote en vertu des dispositions législatives, réglementaires ou statutaires.

Si ce quorum n'est pas atteint, l'Assemblée Générale est convoquée à nouveau et les délibérations sont valables quel que soit le nombre d'actions représentées mais elles ne peuvent porter que sur les objets mis à l'ordre du jour de la première réunion.

Les délibérations de l'Assemblée Générale Ordinaire sont prises à la majorité des voix présentes ou représentées.

Article 39 : Pouvoirs de l'Assemblée Générale Ordinaire

L'Assemblée Générale Ordinaire entend le rapport du Conseil d'Administration sur les affaires sociales. Elle entend également le rapport des commissaires sur le mandat qu'elle leur a conféré ainsi que leurs rapports spéciaux prescrits par la législation en vigueur.

Elle statue souverainement sur toutes les questions intéressant la vie de la Société qui ne sont pas de la compétence d'une Assemblée Extraordinaire.

Elle discute, approuve, redresse ou rejette les états financiers.

La délibération contenant approbation des états financiers est nulle si elle n'est pas précédée de la lecture du rapport des commissaires aux comptes.

Elle fixe les dividendes à répartir sur la proposition du Conseil d'Administration.

Elle nomme, remplace, révoque ou réélit les Administrateurs ou les commissaires et ratifie, s'il y a lieu, les nominations provisoires d'Administrateurs.

Elle fixe les prélèvements à effectuer pour la constitution de fonds de réserve et de prévoyance et décide de tous reports à nouveau des bénéfices d'une année sur l'année suivante.

Elle confère au Conseil les autorisations nécessaires pour tous les actes et opérations pouvant excéder les pouvoirs résultant des présents Statuts.

- **Assemblée Générale Extraordinaire**

Article 40 : Composition - Convocation et Délibération de l'Assemblée Générale Extraordinaire

L'Assemblée Générale Extraordinaire se compose de tous les actionnaires quel que soit le nombre de leurs actions, pourvu que ces dernières aient été libérées des versements exigibles.

Les délibérations de l'Assemblée Générale Extraordinaire sont prises à la majorité des deux tiers des voix des membres présents ou représentés ayant droit au vote.

Les Assemblées Générales, autres que les Assemblées Ordinaires, ne sont pas régulièrement constituées et ne délibèrent valablement que tant qu'elles sont composées d'actionnaires présents ou représentés ayant droit au vote qui détiennent au moins la moitié du Capital Social.

Si ce quorum n'est pas atteint, l'Assemblée peut être convoquée à nouveau et elle délibère valablement si elle est composée d'actionnaires présents ou représentés ayant droit au vote qui détiennent le tiers au moins du Capital Social.

A défaut de ce dernier quorum le délai de la tenue de l'Assemblée peut être prorogé à une date postérieure ne dépassant pas deux mois à partir de la date de la convocation.

Dans toutes ces Assemblées Générales, le quorum est calculé après déduction de la valeur nominale des actions privées du droit de vote en vertu des dispositions législatives ou réglementaires et notamment lorsqu'il s'agit d'Assemblée à caractère constitutif, des actions appartenant à des personnes qui ont fait l'apport ou stipulé des avantages particuliers soumis à l'appréciation de l'Assemblée.

Article 41 : Pouvoirs

L'Assemblée Générale Extraordinaire peut apporter aux statuts toutes modifications autorisées par les lois et règlements sur les sociétés.

L'Assemblée Générale Extraordinaire ne peut ni changer la nationalité de la société ni augmenter les engagements des actionnaires sauf consentement unanime de tous les actionnaires.

L'Assemblée Générale pourra être réunie sans convocation ni délai si tous les actionnaires sont présents ou représentés.

Elle aura les pouvoirs d'une Assemblée Générale Extraordinaire.

▪ **Droits et Obligations attachés à l'action (Article 14 et 15 des statuts) :**

Article 14 : Droit des Actions

Chaque action donne droit, dans la propriété de l'actif social et dans le partage des bénéfices revenant aux actionnaires, à une part proportionnelle au nombre des actions émises.

Article 15 : Transmission des droits et obligations attachées aux titres

La possession d'une action emporte de plein droit, adhésion aux statuts de la société et aux résolutions prises par l'Assemblée Générale. La société ne sera pas dissoute par le décès, l'interdiction ou la déconfiture d'un ou plusieurs actionnaires, les héritiers, créanciers, ayant droit ou autres représentants d'un actionnaire ne peuvent sous quelque prétexte que se soit, requérir l'apposition de scellés sur les biens quelconques de la société, en demander le partage ou la licitation, ni s'immiscer en aucune manière dans l'administration des affaires sociales. Ils doivent, pour l'exercice de leur droit, s'en rapporter aux inventaires sociaux et aux décisions de l'Assemblée Générale.

2.1.8 Nationalité

Tunisienne

2.1.9 Capital social

Le capital social s'élève à 20 000 000 dinars, divisé en 4 000 000 d'actions de nominal 5 dinars entièrement libérées.

2.1.10 Matricule fiscal

587756/X/A/M/000

2.1.11 Régime fiscal

Droit commun régissant la fiscalité des sociétés de leasing et particulièrement les lois 94-89 et 94-90 du 26 Juillet 1994 portant dispositions fiscales relatives au leasing.

La loi n°2000-98 du 25 Décembre 2000, portant la loi de finances pour l'année 2001 notifiant la déduction des amortissements financiers en remplacement des amortissements ordinaires par les sociétés de leasing, ainsi que la loi n°2007-70 du 27 Décembre 2007, portant loi de finances pour l'année 2008, notifiant la suppression de la déduction des amortissements financiers pour les entreprises exerçant l'activité de leasing pour les contrats conclus à partir du premier Janvier 2008.

2.1.12 Lieu où peuvent être consultés les documents de la société

- **Siège social** : Immeuble Assurances SALIM – Lotissement AFH/BC5
Centre Urbain Nord – 1082 Tunis Mahrajène

2.1.13 Responsable chargé de l'information et des relations avec les actionnaires, les obligataires, le CMF, la BVMT et Tunisie Clearing

Monsieur Badreddine Chahed

Chef de Département Contrôle de Gestion

Adresse : Immeuble Assurances SALIM – Lotissement AFH/BC5 - Centre Urbain Nord
1082 Tunis Mahrajène

Tel : 71 189 726 / 71 189 700

Fax : 71 949 335

E-mail : Badreddine.Chahed@ModernLeasing.com.tn

2.2 Renseignements de caractère général concernant le capital de la société

- **Capital social** : 20 000 000 dinars
- **Nombre d'actions** : 4 000 000 actions
- **Nominal** : 5 dinars
- **Forme des actions** : Nominative
- **Catégorie** : Ordinaire
- **Libération** : Intégrale
- **Jouissance** : 1^{er} janvier 2014

2.3 Evolution du capital social

Date de la décision et l'organe qui l'a décidée	Nature de l'opération	Evolution du capital		Capital en circulation		Nominal en dinars
		Montant en dinars	Nombre d'actions	Montant en dinars	Nombre d'actions	
AGC du 28/03/1997	Constitution	5 000 000	500 000	5 000 000	500 000	10
AGE du 02/05/2000	Augmentation de capital en numéraire	2 000 000	200 000	7 000 000	700 000	10
AGE du 14/05/2004	Augmentation de capital en numéraire	3 000 000	300 000	10 000 000	1 000 000	10
AGE du 29/09/2009	Augmentation de capital en numéraire	5 000 000	500 000	15 000 000	1 500 000	10
AGE du 15/07/2010	Réduction de la valeur nominale de 10 DT à 5 DT	-	-	15 000 000	3 000 000	5
AGE du 15/07/2010	Augmentation de capital en numéraire	5 000 000	1 000 000	20 000 000	4 000 000	5

2.4 Répartition du capital social et des droits de vote au 31/12/2014

2.4.1 Structure du capital social au 31/12/2014

Actionnaires	Nombre d'actionnaires	Nombre d'actions	Montant en Dinars	% du capital
Actionnaires Tunisiens	2 244	3 991 199	19 955 995	99,78%
Personnes morales	64	3 081 954	15 409 770	77,05%
Ayant 3% et plus	6	2 799 914	13 999 570	70,00%
Ayant plus de 0,5% et moins de 3%	4	240 374	1 201 870	6,01%
Ayant au maximum 0,5%	54	41 666	208 330	1,04%
Personnes physiques	2 180	909 245	4 546 225	22,73%
Ayant 3% et plus	0	0	0	0,00%
Ayant plus de 0,5% et moins de 3%	10	429 831	2 149 155	10,75%
Ayant au maximum 0,5%	2 170	479 414	2 397 070	11,99%
Actionnaires Etrangers	12	8 801	44 005	0,22%
Personnes morales	1	6 000	30 000	0,15%
Ayant 3% et plus	0	0	0	0,00%
Ayant plus de 0,5% et moins de 3%	0	0	0	0,00%
Ayant au maximum 0,5%	1	6 000	30 000	0,15%
Personnes physiques	11	2 801	14 005	0,07%
Ayant 3% et plus	0	0	0	0,00%
Ayant plus de 0,5% et moins de 3%	0	0	0	0,00%
Ayant au maximum 0,5%	11	2 801	14 005	0,07%
TOTAL	2 256	4 000 000	20 000 000	100,00%

2.4.2 Actionnaires détenant individuellement 3% et plus du capital social et des droits de vote au 31/12/2014

Actionnaires	Nombre d'Actions	Montant en Dinars	% du capital
Banque de l'Habitat	1 497 721	7 488 605	37,44%
Epargne Invest SICAF	389 951	1 949 755	9,75%
Assurances SALIM	298 865	1 494 325	7,47%
SIM-SICAR	232 876	1 164 380	5,82%
AlBaraka Bank	230 501	1 152 505	5,76%
Société ELBOUNIANE	150 000	750 000	3,75%
TOTAL	2 799 914	13 999 570	70,00%

2.4.3 Capital et droits de vote détenus par l'ensemble des membres des organes d'administration et de direction au 31/12/2014

Actionnaires	Nombre d'Actions	Montant en Dinars	% du capital
Banque de l'Habitat	1 497 721	7 488 605	37,44%
Epargne Invest SICAF	389 951	1 949 755	9,75%
Assurances SALIM	298 865	1 494 325	7,47%
SIM-SICAR	232 876	1 164 380	5,82%
AlBaraka Bank	230 501	1 152 505	5,76%
Société ELBOUNIANE	150 000	750 000	3,75%
Ahmed Trabelsi	101 758	508 790	2,54%
Immobilières SLIM	90 600	453 000	2,27%
Taieb Ghali	60	300	0,00%
Habib Amri	10	50	0,00%
Noureddine Yaiche	0	0	0,00%
Khaled Fradi	0	0	0,00%
TOTAL	2 992 342	14 961 710	74,81%

2.4.4 Nombre d'actionnaires au 31/12/2014

Au 31/12/2014, le capital de la société « Modern Leasing » est réparti entre 2 256 actionnaires :

- 65 personnes morales ;
- 2 191 personnes physiques.

2.5 Description sommaire du « Groupe BH » au 31/12/2013

2.5.1 Présentation générale du « Groupe BH »

Au 31/12/2013, la BH est à la tête d'un groupe composé de 13 sociétés (y compris la Banque de l'Habitat), intervenant principalement dans le secteur financier et immobilier.

2.5.1.1 Présentation des sociétés du « Groupe BH » au 31/12/2013

<u>Sociétés</u>	Capital au 31/12/2013 en DT	Nombre d'actions	Participation directe de la BH en nombre d'actions	% de participation	Solde Provision au 31/12/2013 en DT
BH	90 000 000	18 000 000	-	-	-
MODERN LEASING	20 000 000	4 000 000	1 470 283	36,76%	4 318
SIM-SICAR	18 000 000	3 600 000	1 497 092	41,59%	-
EPARGNE INVEST SICAF	15 000 000	1 500 000	744 799	49,65%	-
ASSURANCES SALIM	13 300 000	2 660 000	581 448	21,86%	-
SOPIVEL	9 100 000	91 000	27 285	29,98%	-
SIFIB-BH	3 000 000	30 000	9 000	30,00%	-
SGRC	2 000 000	200 000	120 000	60,00%	-
STIMEC	1 400 000	140 000	42 000	30,00%	273 153
SMT	500 000	5 000	1 500	30,00%	150 000
BHO	117 637 811*	1 146 824	1 562	0,14%	-
BHP	4 731 437*	142 109	81 732	57,51%	953 968
TFB (ex UTB)	49 594 008**	3 254 200	1 412 627	43,41%	8 528 703

* : Actif net

**En euro

La Banque de l'Habitat: BH

La Banque de l'Habitat a été créée en mai 1989, suite à la transformation de la Caisse Nationale de l'Épargne Logement « CNEL » en banque commerciale, Société Anonyme régie par les dispositions bancaires en vigueur et par ses statuts.

L'objet social de la banque est l'exercice de la profession bancaire notamment par la mobilisation de l'épargne et l'octroi des crédits.

Le capital social actuel de la banque s'élève à 90 000 000 de dinars divisé en 18 000 000 actions de nominal 5 dinars chacune entièrement libérées.

L'introduction de la BH à la cote de la Bourse de Tunis a eu lieu le 14/12/1992.

Modern Leasing

Créée en mars 1997, la société a pour objet social d'effectuer des opérations de leasing mobilier et immobilier portant sur des biens à usage professionnel (industriel, commercial, service, etc...).

Son capital social actuel est de 20 000 000 de dinars divisé en 4 000 000 actions de valeur nominale 5 dinars chacune totalement libérées.

Au 31/12/2013, le capital social de la société est détenu à hauteur de 36,76% par la BH, 9,94% par la Société Epargne Invest SICAF, 5,78% par la SIM-SICAR, 5,49% par SALIM et 1,46% par la SICAV BHP.

La société Modern Leasing figure dans le périmètre de consolidation de la BH et elle est consolidée par la méthode de l'intégration globale.

L'introduction de Modern Leasing au marché principal de la cote de la Bourse de Tunis a eu lieu le 1^{er} décembre 2010.

Société d'Investissement Moderne (SIM-SICAR)

Créée en mars 1997, la société a pour objet la participation, pour son propre compte ou pour le compte des tiers et en vue de sa rétrocession, au renforcement des fonds propres des entreprises, conformément aux textes de lois régissant les SICAR.

Son capital social est de 18 000 000 de dinars divisé en 3 600 000 actions de valeur nominale 5 dinars chacune totalement libérées.

Au 31/12/2013, le capital social de la société est détenu à hauteur de 41,59% par la BH, 9,84% par la Société Epargne Invest SICAF, 5,00% par Modern Leasing, 9,99% par SALIM et 0,01% par la SOPIVEL.

La SIM-SICAR figure dans le périmètre de consolidation de la BH et elle est consolidée par la méthode de l'intégration globale.

Société Epargne Invest SICAF

Créée en novembre 1994, la société a pour objet la gestion au moyen de l'utilisation des fonds propres d'un portefeuille de valeurs mobilières.

Son capital social est de 15 000 000 de dinars divisé en 1 500 000 actions de valeur nominale 10 dinars chacune totalement libérées.

Au 31/12/2013, le capital social de la société est détenu à hauteur de 49,65% par la BH, 5,67% par la SIM SICAR et 0,83% par la SIFIB-BH.

La société Epargne Invest SICAF figure dans le périmètre de consolidation de la BH et elle est consolidée par la méthode de l'intégration globale.

Société d'Assurances SALIM

Créée en septembre 1995, la société a pour objet, en Tunisie comme à l'étranger, la réalisation et la gestion des contrats, de conventions d'assurances et de réassurances de toute nature ainsi que toutes autres opérations ou contrats pouvant être également réalisés par les sociétés d'assurances conformément à la législation en vigueur.

Le capital social actuel de la société s'élève à 13 300 000 de dinars divisé en 2 660 000 actions de valeur nominale 5 dinars chacune totalement libérées.

Au 31/12/2013, le capital social de la société est détenu à hauteur de 21,86% par la BH, 9,45% par la Société Epargne Invest SICAF, 6,05% par SIM-SICAR, 1,87% par la SIFIB-BH, 1,75% par Modern Leasing et 0,68% par la SICAV BHP.

La société « Assurances SALIM » figure dans le périmètre de consolidation de la BH et elle est consolidée par la méthode de l'intégration globale.

L'introduction de SALIM au marché principal de la cote de la Bourse de Tunis a eu lieu le 1^{er} Avril 2010.

Société de Promotion Immobilière pour la Vente et la Location (SOPIVEL)

Créée en mars 1997, la société a pour objet social le lotissement et l'aménagement de terrains et de zones destinées à la construction immobilière et leur vente, et aux activités agricoles, de tourisme et d'industrie ainsi que la construction et la rénovation d'immeubles et de bâtiments destinés aux activités industrielles pour la vente ou location.

Son capital social actuel est de 9 100 000 de dinars divisé en 91 000 actions de valeur nominale 100 dinars chacune totalement libérées.

Au 31/12/2013, le capital social de la société est détenu à hauteur de 39,84% par SALIM, 29,98% par la BH, 11,48% par la Société Epargne Invest SICAF, 7,59% par la SIFIB-BH et 6,59% par la SIM-SICAR.

La société figure dans le périmètre de consolidation de la BH et elle est consolidée par la méthode de l'intégration globale.

Société d'Ingénierie Financière et d'Intermédiaire en Bourse (SIFIB-BH)

Créée en octobre 1995, la société a pour objet le commerce et la gestion des valeurs mobilières, notamment la négociation des valeurs mobilières, la gestion de portefeuille pour le compte des clients, le conseil et l'assistance en matière de restructuration, cession d'entreprises, évaluation de projets et introduction en bourse.

Le capital social de la société est de 3 000 000 de dinars divisé en 30 000 actions de valeur nominale 100 dinars chacune libérées en totalité.

Au 31/12/2013, le capital social de la société est détenu à hauteur de 46,66% par la Société Epargne Invest SICAF, 30,00% par la BH, 9,33% par SIM-SICAR, 7,29% par SALIM et 0,03% par Modern Leasing.

La SIFIB-BH figure dans le périmètre de consolidation de la BH et elle est consolidée par la méthode de l'intégration globale.

Société Générale de Recouvrement de Créances (SGRC)

Créée en mars 2002, la société a pour objet l'achat de créances pour son propre compte et le recouvrement de créances pour le compte de tiers.

Son capital social est de 2 000 000 de dinars divisé en 200 000 actions de valeur nominale 10 dinars chacune libérées totalement.

Au 31/12/2013, le capital social de la société est détenu à hauteur de 60,00% par la BH, 19,99% par SALIM, 10,00% par SIM-SICAR, 10,00% par Modern Leasing, 0,002% par la SIFIB-BH, 0,002% par la SOPIVEL et 0,002% par la Société Epargne Invest SICAF.

La SGRC figure dans le périmètre de consolidation de la BH et elle est consolidée par la méthode de l'intégration globale.

Société Tunisienne d'Impression et de Confection de Chéquiers (STIMEC)

Créée en octobre 1999, la société a pour objet la réalisation des opérations de confection de chèquiers, d'impression et d'édition.

Son capital social est de 1 400 000 de dinars divisé en 140 000 actions de valeur nominale 10 dinars chacune libérées totalement.

Au 31/12/2013, le capital social de la société est détenu à hauteur de 30,00% par la BH, 16,90% par SALIM, 6,45% par la SIM-SICAR, 3,43% par la SIFIB-BH, 1,50% par la Société Epargne Invest SICAF, 1,00% par Modern Leasing et 0,71% par la SOPIVEL.

La société figure dans le périmètre de consolidation de la BH et elle est consolidée par la méthode de l'intégration globale.

Société Moderne de Titrisation (SMT)

Créée en juillet 2002, la société a pour objet la gestion de fonds communs de créances et leur représentation dans leurs rapports avec les tiers.

Son capital social est de 500 000 dinars divisé en 5 000 actions de valeur nominale 100 dinars chacune totalement libérées.

Au 31/12/2013, le capital social de la société est détenu à hauteur de 30,00% par la BH, 10,00% par SALIM et 5% par Modern Leasing.

Il importe de signaler à ce niveau qu'aucun fonds commun de créances n'a été lancé par la SMT.

La SMT figure dans le périmètre de consolidation de la BH et elle est consolidée par la méthode de l'intégration globale.

Union Tunisienne de Banques (Tunisian Foreign bank TFB)

L'Union Tunisienne de Banques (UTB) devenue Tunisian Foreign Bank (TF Bank) suite à la décision de son AGE du 28/12/2009, est une société anonyme de droit français affiliée à la Fédération des Banques Françaises.

Cette banque qui a été créée en 1977 sur initiative de la BCT a pour objet la mobilisation de l'épargne des tunisiens résidant en France et en Europe, faciliter leurs transferts, canaliser ces transferts vers des projets de développement et favoriser les opérations d'échange et de partenariat entre la Tunisie et les pays européens.

Au 31/12/2013, le capital social de la banque est de 49,594 M€ divisé en 3 254 200 actions de nominal 15,24 € entièrement libérées. Le capital social est détenu à hauteur de 43,41% par la BH, 0,005% par SALIM et 0,005% par Modern Leasing.

L'Union Tunisienne de Banques figure dans le périmètre de consolidation de la BH et elle est consolidée par la méthode de la mise en équivalence.

SICAV BH Obligataire (BHO)

Créée en juin 1997, la société a pour objet unique la gestion d'un portefeuille de valeurs mobilières par l'utilisation de ses fonds propres.

Le Capital initial a été de 500 000 dinars divisé en 5 000 parts de valeur nominale 100 dinars.

Au 31/12/2013, l'actif net de la BHO a été de l'ordre de 117 637 811 dinars avec une valeur liquidative de 102,577 dinars et 1 146 824 parts dont 1 562 parts détenues par la BH soit 0,14%.

La BH est dépositaire de la SICAV BH Obligataire.

La SICAV BHO figure dans le périmètre de consolidation de la BH et elle est consolidée par la méthode de l'intégration globale.

La SICAV BHO est retenue dans le périmètre de consolidation en raison de la capacité du Groupe BH à désigner la totalité des membres de leurs Conseils d'Administration. Par ailleurs, la Banque de l'Habitat assure les fonctions de dépositaire dans cet organisme et la filiale SIFIB-BH assure celle de gestionnaire.

SICAV BH Placement (BHP)

Créée en juillet 1994, la société a pour objet unique la gestion d'un portefeuille de valeurs mobilières par l'utilisation de ses fonds propres.

Le Capital initial a été de 500 000 dinars divisé en 5 000 parts de valeur nominale 100 dinars.

Au 31/12/2013, l'actif net de la BHP a été de l'ordre de 4 731 437 dinars avec une valeur liquidative de 33,294 dinars et 142 109 parts dont 81 732 parts détenues par la BH soit 57,51%.

La BH est dépositaire de la SICAV BH Placement.

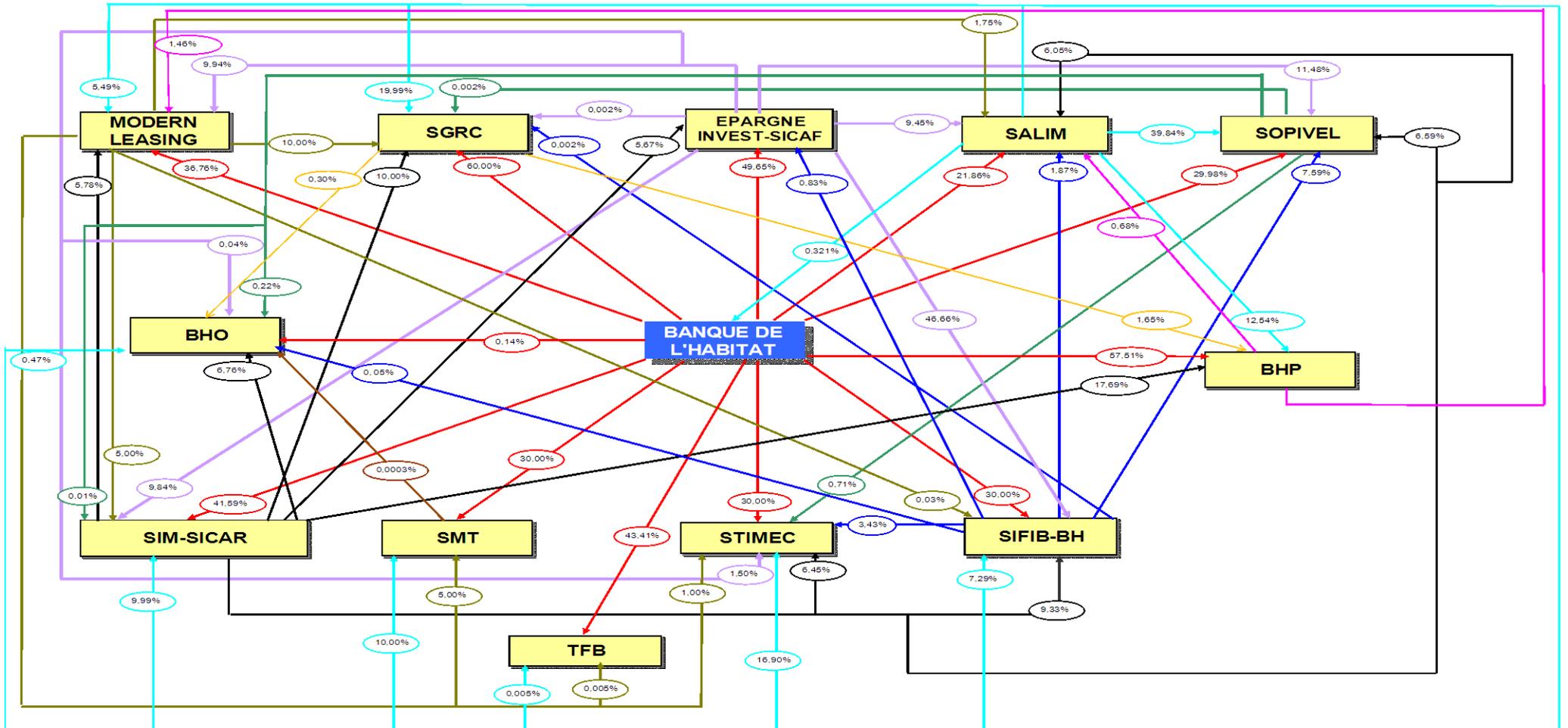
La SICAV BHP figure dans le périmètre de consolidation de la BH et elle est consolidée par la méthode de l'intégration globale.

2.5.1.2 Etat des participations entre les sociétés du « groupe BH » au 31/12/2013

	BH	SIFIB-BH	SOPIVEL	EPARGNE INVEST SICAF	SIM-SCAR	MODERN LEASING	STIMEC	SMT	SGRC	SALIM	BHO	BHP	TFB
BH	0,00%	30,00%	29,98%	49,65%	41,59%	36,76%	30,00%	30,00%	60,00%	21,86%	0,14%	57,51%	43,41%
SIFIB-BH	0,00%	0,00%	7,59%	0,83%	0,00%	0,000%	3,43%	0,00%	0,002%	1,87%	0,05%	0,00%	0,00%
SOPIVEL	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%	0,00%	0,71%	0,00%	0,002%	0,00%	0,22%	0,00%	0,00%
EPARGNE INVEST SICAF	0,00%	46,66%	11,48%	0,00%	9,84%	9,94%	1,50%	0,00%	0,002%	9,45%	0,04%	0,00%	0,00%
SIM-SICAR	0,00%	9,33%	6,59%	5,67%	0,00%	5,78%	6,45%	0,00%	10,00%	6,05%	6,76%	17,69%	0,00%
MODERN LEASING	0,00%	0,03%	0,00%	0,00%	5,00%	0,00%	1,00%	5,00%	10,00%	1,75%	0,00%	0,00%	0,005%
STIMEC	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
SMT	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,0003%	0,00%	0,00%
SGRC	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,30%	1,65%	0,00%
SALIM	0,321%*	7,29%	39,84%	0,00%	9,99%	5,49%	16,90%	10,00%	19,99%	0,00%	0,47%	12,54%	0,005%
BHO	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
BHP	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	1,46%	0,00%	0,00%	0,00%	0,68%	0,00%	0,00%	0,00%
TFB	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

**La Banque de l'Habitat s'engage à supprimer les participations réciproques entre les sociétés du « Groupe BH » afin de se conformer aux dispositions de l'article 466 du code des sociétés commerciales.*

2.5.1.3 Le Schéma financier du « groupe BH » au 31/12/2013



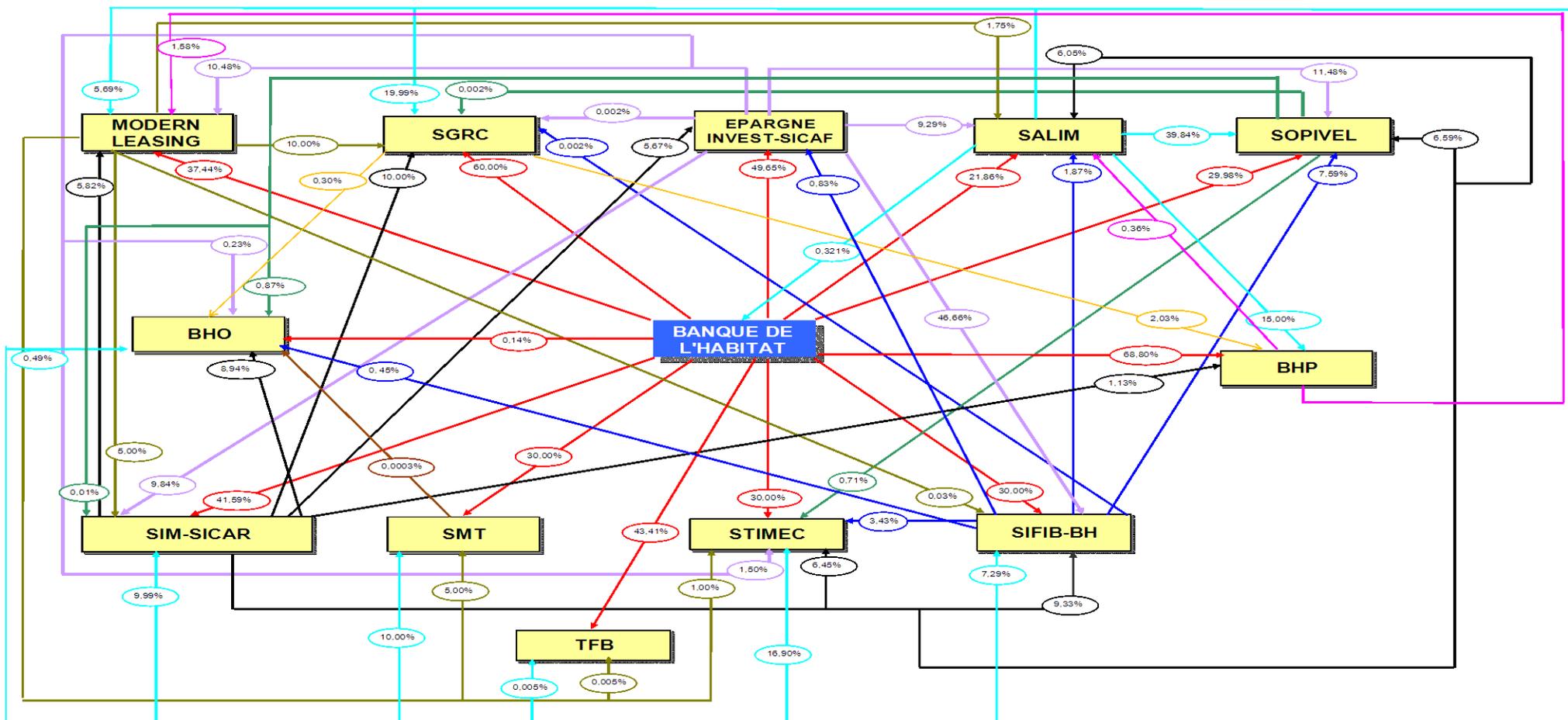
- Participation de la BH dans ses filiales →
- Participation de la SIFIB-BH dans le groupe →
- Participation de SALIM dans le groupe →
- Participation de SIM-SICAR dans le groupe →
- Participation de M.Leasing dans le groupe →
- Participation de la Société Epargne Invest SICAF dans le groupe →
- Participation de la SOPVEL dans le groupe →
- Participation de la BHP dans le groupe →
- Participation de la SMT dans le groupe →
- Participation de la SGRC dans le groupe →

2.5.1.4 Etat des participations entre les sociétés du « groupe BH » au 30/06/2014

	BH	SIFIB-BH	SOPIVEL	EPARGNE INVEST SICAF	SIM-SCAR	MODERN LEASING	STIMEC	SMT	SGRC	SALIM	BHO	BHP	TFB
BH	0,00%	30,00%	29,98%	49,65%	41,59%	37,44%	30,00%	30,00%	60,00%	21,86%	0,14%	68,80%	43,41%
SIFIB-BH	0,00%	0,00%	7,59%	0,83%	0,00%	0,00%	3,43%	0,00%	0,002%	1,87%	0,45%	0,00%	0,00%
SOPIVEL	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%	0,00%	0,71%	0,00%	0,002%	0,00%	0,81%	0,00%	0,00%
EPARGNE INVEST SICAF	0,00%	46,66%	11,48%	0,00%	9,84%	10,48%	1,50%	0,00%	0,002%	9,29%	0,23%	0,00%	0,00%
SIM-SICAR	0,00%	9,33%	6,59%	5,67%	0,00%	5,82%	6,45%	0,00%	10,00%	6,05%	8,94%	1,13%	0,00%
MODERN LEASING	0,00%	0,03%	0,00%	0,00%	5,00%	0,00%	1,00%	5,00%	10,00%	1,75%	0,00%	0,00%	0,005%
STIMEC	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
SMT	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,0003%	0,00%	0,00%
SGRC	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,87%	2,03%	0,00%
SALIM	0,321%*	7,29%	39,84%	0,00%	9,99%	5,69%	16,90%	10,00%	19,99%	0,00%	0,49%	15,00%	0,005%
BHO	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
BHP	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	1,58%	0,00%	0,00%	0,00%	0,36%	0,00%	0,00%	0,00%
TFB	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

**La Banque de l'Habitat s'engage à supprimer les participations réciproques entre les sociétés du « Groupe BH » afin de se conformer aux dispositions de l'article 466 du code des sociétés commerciales.*

2.5.1.5 Le Schéma financier du « groupe BH » au 30/06/2014



- Participation de la BH dans ses filiales
- Participation de la SIFIB-BH dans le groupe
- Participation de SALIM dans le groupe
- Participation de SIM-SICAR dans le groupe
- Participation de M.Leasing dans le groupe
- Participation de la Société Epargne Invest SICAF dans le groupe
- Participation de la SOPNEL dans le groupe
- Participation de la BHP dans le groupe
- Participation de la SMT dans le groupe
- Participation de la SGRC dans le groupe

2.5.1.6 Chiffres clés des sociétés du « Groupe BH » au 31/12/2013

EN DT

	Capitaux propres avant affectation	Chiffre d'affaires (produits d'exploitation)	Résultat d'exploitation	Résultat net après modification comptable	Dettes globales (total passif)	Charges financières	Dividendes distribués en 2014 au titre de l'exercice 2013
BH	226 543 663	356 730 775	-158 655 579	-220 139 469	5 172 525 559	144 666 125	0
SALIM	36 099 353	43 108 097	5 530 023	3 670 405	129 318 850	236 205	2 261 000
SIFIB BH	6 260 247	2 027 003	119 473	417 758	1 693 194	352	210 000
SGRC	4 752 631	957 792	215 792	151 653	214 966	17 801	100 000
SMT	-494 230	0	-24 407	-33 906	685 452	9 161	0
SIM SICAR	19 102 430	2 425 601	371 147	359 672	188 702 160	156 162	180 000
STIMEC	460 123	1 061 840	-171 853	-169 896	1 050 085	1 490	0
SOPIVEL	11 555 979	4 811 205	1 814 513	402 308	39 420 169	1 556 838	455 000
MODERN LEASING	30 529 879	14 811 498	466 495	19 357	142 888 993	8 138 836	0
EPARGNE INVEST SICAF	15 686 821	1 185 566	162 444	160 073	178 729	0	0
TFB*	34 909	10 177	-3 584	-4 369	236 425	0	0
SICAV BHO	117 637 811	5 990 820	5 199 727	5 213 360	596 577	0	4 627 510
SICAV BHP	4 731 437	178 669	131 590	-667 721	251 502	0	135 013

* : Chiffres exprimés en milliers d'Euros

2.5.1.7 Les engagements financiers du « Groupe BH » au 31/12/2013

En DT

	BH	SMT	SIM-SICAR	STIMEC	SOPIVEL	MODERN LEASING
Crédits bancaires (encours +1 et -1 an)	0	338 000	0	0	26 948 985	80 683 342
Crédits extérieurs	159 998 415		0	0	0	0
Emprunts obligataires	137 321 398		0	0	0	26 000 000
Fonds gérés	0		177 381 264	0	0	0
Emprunts et ressources spéciales	625 177 372		732 848	0	0	0
Découvert	0	137 625	0	613 407	510 080	175 037
Billet de trésorerie	0		0	0	1 000 000	23 500 000
Leasing	0		0	0	0	0
Total	922 497 185	475 625	178 114 112	613 407	28 459 065	130 358 379

2.5.1.8 Politique actuelle et future de financement inter sociétés du groupe

Afin de répondre à leurs besoins de financement, les sociétés du groupe recourent généralement au marché financier et au système bancaire notamment à la BH, elles peuvent émettre des billets de trésorerie ou certificats souscrits par les sociétés du groupe et avalisés par la BH et ce, dans les conditions du marché.

2.5.2 Relations de la société « Modern Leasing » avec les sociétés du Groupe BH au 31/12/2013

2.5.2.1 Prêts octroyés et crédits reçus des sociétés du « Groupe BH »

Crédits reçus

➤ Le détail des emprunts conclus avec la société mère « Banque de l'Habitat » au cours de l'exercice 2013, ainsi que ceux conclus au titre des exercices antérieurs et ayant eu un impact sur l'exercice 2013, se présente comme suit au 31 décembre 2013 :

En dinars

Exercice d'octroi	Principal	Taux (TMM+)	Encours au 31/12/2013
2013	5 000 000	2,00%	4 858 679
2013	5 000 000	2,00%	5 000 000
2012	5 000 000	2,00%	4 089 766
2012	1 000 000	1,75%	781 059
2011	1 000 000	1,75%	747 626
2011	4 000 000	1,75%	2 992 907
2011	2 000 000	1,50%	1 495 252
2011	2 000 000	1,50%	1 441 992
2010	1 000 000	1,25%	581 676
2010	2 000 000	1,25%	1 170 366
2010	4 000 000	1,25%	2 199 838
2010	3 000 000	1,25%	1 531 352
2009	2 500 000	1,25%	1 095 901
2009	3 500 000	1,25%	1 666 069
2007	4 000 000	1,25%	693 687
Total	45 000 000		30 346 170

➤ La société « Modern Leasing » a obtenu auprès de la société « SIM SICAR » (filiale du groupe Banque de l'Habitat) des financements par billets de trésoreries. Le détail des financements obtenus au cours de l'exercice 2013, ainsi que ceux obtenus au cours des exercices antérieurs et ayant produit leurs effets sur l'exercice 2013, se présente comme suit:

En dinars

Du	Au	Montant en DT	Taux
14/09/2012	09/09/2013	2 000 000	5,35%
15/11/2012	13/02/2013	1 000 000	6,00%
24/12/2012	23/01/2013	1 000 000	6,00%
20/05/2013	16/11/2013	500 00	6,00%
09/09/2013	08/03/2014	2 000 000	6,30%

Les charges financières de l'exercice 2013 au titre de ces opérations s'élèvent à 134 768 dinars.

➤ La société « Modern Leasing » a obtenu auprès de la société « ASSURANCES SALIM » (filiale du groupe Banque de l'Habitat) des financements par billets de trésoreries. Le détail des financements obtenus au cours de l'exercice 2013, ainsi que ceux obtenus au cours des exercices antérieurs et ayant produit leurs effets sur l'exercice 2013, se présente comme suit :

En dinars

Du	Au	Montant en DT	Taux
13/04/2012	13/04/2013	1 500 000	6,00%
14/09/2012	14/09/2013	2 000 000	6,30%
14/09/2013	13/03/2014	2 000 000	6,95%

Les charges financières comptabilisées en 2013 au titres des ces opérations s'élèvent à 148 931 dinars.

➤ La société « Modern Leasing » a obtenu auprès de la société « SICAV BHO » (filiale du groupe Banque de l'Habitat) des financements par billets de trésoreries. Le détail des financements obtenus au cours de 2013, ainsi que ceux obtenus au cours des exercices antérieurs et ayant produit leurs effets sur l'exercice 2013, se présente comme suit :

En dinars

Du	Au	Montant en DT	Taux
09/08/2012	05/02/2013	1 000 000	6,20%
21/09/2012	20/03/2013	1 000 000	6,20%
22/12/2012	21/01/2013	2 000 000	6,30%
23/12/2012	22/01/2013	2 000 000	6,30%
31/12/2012	20/01/2013	2 500 000	6,30%
20/09/2013	19/12/2013	1 500 000	6,75%
04/09/2013	04/10/2013	1 000 000	6,50%
05/08/2013	04/09/2013	1 000 000	6,50%
19/12/2013	19/03/2014	1 500 000	7,00%
22/11/2013	11/01/2014	1 000 000	6,80%

Les charges financières comptabilisées en 2013 au titres des ces opérations s'élèvent à 88 980 dinars.

➤ Durant l'exercice 2013, Modern Leasing a émis un emprunt de l'ordre de 26 000 000 dinars. Les montants souscrits par la BH, la SICAV BHO et Assurances SALIM se présentent comme suit :

En dinars

	Montants souscrits	Charges financières comptabilisées
BH	761 000	42 960
SICAV BHO	2 500 000	158 493
Assurances SALIM	1 000 000	56 452
TOTAL	4 261 000	257 905

Les prêts octroyés

Les dépôts de la société « Modern Leasing » auprès de la BH se détaillent comme suit :

En dinars

	Dépôts à vue au 31/12/2013	Dépôts à terme au 31/12/2013
BH	2 003 110,652	0

Autres créances

2.5.2.2 Les créances et les dettes commerciales avec les sociétés du « Groupe BH »

Créances sur les sociétés du groupe BH : *Néant*

Dettes envers les sociétés du groupe

En dinars

	Montant de la dette au 31/12/2013	Nature de la dette
BH	24 113 657	Encours à moyen terme
	6 232 511	Encours à court terme
	15 824	Quotepart foires
Sous-Total	30 361 992	
Assurances SALIM	3 471	Assurances groupe
STIMEC	10 969	Facture non réglée (papier en-tête,)
Total général	30 376 432	

2.5.2.3 Les apports en capitaux avec les sociétés du « Groupe BH »

Donnés :

Durant le premier trimestre 2011, la société STIMEC (filiale de la BH) a réduit son capital social de 1 400 000 dinars à 200 000 dinars par absorption des pertes antérieures. Par la suite, elle a augmenté son capital social en numéraire de 200 000 dinars à 1 400 000 dinars par la création de 120 000 actions nouvelles de 10 dinars chacune à libérer du quart à la souscription.

La société Modern Leasing a participé à cette augmentation en souscrivant pour 1 200 actions à un prix de souscription égale à la valeur nominale (10 dinars) soit un montant global de souscription de 12 000 dinars. Durant l'exercice 2013, la société Modern Leasing a libéré le 3^{ème} et le 4^{ème} quart soit 6 000 dinars.

Au 31/12/2013, Modern Leasing détient 1,00% du capital social de la STIMEC soit 1 400 actions.

Reçus : *Néant*

2.5.2.4 Dividendes et autres rémunérations encaissés par « Modern Leasing » et distribués par les sociétés du « Groupe BH »

En 2013 au titre de l'exercice 2012

En dinars

	Dividendes encaissés	Jetons de présence (Montants Bruts)
SIFIB-BH	45,000	3 750,000
SGRC	19 999,000	2 500,000
BHO	42,658	2 500,000
BHP	4,350	0,000
SALIM	39 624,450	6 250,000
SIM-SICAR	12 601,050	3 750,000
TOTAL	72 316,508	18 750,000

En 2014 au titre de l'exercice 2013

En dinars

	Dividendes encaissés	Jetons de présence (Montants Bruts)
SIFIB-BH	63,000	3 750,000
SGRC	9 999,500	3 125,000
BHO	0,000	2 500,000
SALIM	39 624,450	6 250,000
SIM-SICAR	9 000,750	3 750,000
TOTAL	58 687,700	19 375,000

2.5.2.5 Dividendes et autres rémunérations distribués par « Modern Leasing » et encaissés par les sociétés du « Groupe BH »

En 2013 au titre de l'exercice 2012

En dinars

	Montants des dividendes	Jetons de présence (Montants Bruts)
BH	0,000	3 750,000
EPARGNE INVEST SICAF	0,000	3 750,000
ASSURANCES SALIM	0,000	3 750,000
SIM-SICAR	0,000	3 750,000
TOTAL	0,000	15 000,000

En 2014 au titre de l'exercice 2013

En dinars

	Montants des dividendes	Jetons de présence (Montants Bruts)
BH	0,000	3 750,000
EPARGNE INVEST SICAF	0,000	3 750,000
ASSURANCES SALIM	0,000	3 750,000
SIM-SICAR	0,000	3 750,000
TOTAL	0,000	15 000,000

2.5.2.6 Les garanties, sûretés réelles et cautions données ou reçues des sociétés du groupe

➤ Les garanties et sûretés réelles : Néant

➤ Les cautions : Néant

2.5.3 Relations commerciales entre la société « Modern Leasing » et les autres sociétés du groupe durant l'exercice 2013

2.5.3.1 Chiffre d'affaires réalisé avec les autres sociétés du groupe

Encaissé : Néant

Décaissé :

- La société Modern Leasing a payé des intérêts sur billets de trésorerie de l'ordre de 372 679 dinars répartis comme suit :

Libellés	Montant en dinars
Intérêts sur billet de trésorerie SICAV BHO	88 980
Intérêts sur billet de trésorerie SIM SICAR	134 768
TOTAL	223 748

- La société Modern Leasing a décaissé au profit de la BH 1 508 551 dinars sous forme d'intérêts sur tous les crédits : court, moyen et long terme.
- La société Modern Leasing a souscrit au cours de l'exercice 2013, à des polices d'assurance auprès de la société d'Assurances SALIM pour un montant de 198 138 dinars détaillés comme suit :

Polices	Montants HT
Assurances groupe	109 126
Automobile	20 462
Assurances Engineering, incendie et risques divers	5 779
Assurances pour départ retraite	62 771
Total	198 138

- La société Modern Leasing a conclu avec la Société d'Ingénierie Financière et d'Intermédiation en bourse « SIFIB BH » (filiale de la BH) une convention en date du 08 octobre 2010 pour une durée de trois ans renouvelables par tacite reconduction visant à tenir et administrer ses comptes en valeurs mobilières.

Au terme de cette convention, la « SIFIB » percevra une rétribution forfaitaire de 10 000 dinars hors taxes par an en contrepartie des services fournis.

- La société Modern Leasing a décaissé des charges financières relatives à la souscription de la BH, la SICAV BHO et SALIM dans l'emprunt obligataire lancé par la société. Ces charges sont d'un montant de 257 905 dinars.

2.5.3.2 Les achats ou ventes d'immobilisations corporelles ou incorporelles, financières ou autres éléments d'actifs avec les sociétés du groupe

Achat : Néant

Vente : Néant

2.5.3.3 Les prestations de services reçues ou données

Reçues

- Renouvellement de convention de liquidité de l'action « Modern Leasing » à partir du 26 mars 2013:

Parties au contrat : il s'agit d'un contrat signé entre d'une part la SIFIB-BH en tant qu'intermédiaire en bourse et d'autre part les sociétés suivantes :

- La Banque de l'Habitat « BH » ;
- La société « Epargne Invest SICAF »
- La société d'Investissement Moderne « SIM SICAR »
- La société « Assurances SALIM »

Objet du contrat : le contrat a pour finalité de favoriser la liquidité du titre « Modern Leasing » sur le marché financier.

Rémunération : la rémunération de la SIFIB-BH est égale à 0,2% HTVA du montant des transactions boursières réalisées dans le cadre de ce contrat.

Données

- La société Modern Leasing a décaissé 148 931 dinars au titre d'intérêts sur billets de trésorerie au profit de la société Assurances SALIM :

Libellés	Montant en dinars
Intérêts sur billet de trésorerie SALIM	148 931

2.5.3.4 Les contrats de gestion

La Banque de l'Habitat a confié à la société Modern Leasing la mission de gestion sous forme de leasing de l'opération de financement de la construction du nouveau siège de la faculté des sciences économiques et de gestion de Tunis à EL MOUROUJ ainsi que la gestion d'un compte spécial intitulé « opération construction FSEG EL MOUROUJ » ouvert auprès la BH.

La société Modern Leasing percevra dans le cadre cette convention une commission de 0,5% H.TVA calculée sur la base du montant des pré-loyers et des loyers facturés en HTVA.

Le montant des produits constatés en 2013 est de 25 206 Dinars.

2.5.3.5 Les contrats de location

En vertu d'un contrat de location en date du 04/01/2010, la société Modern Leasing a pris en location auprès de la société « Assurances SALIM » un local à usage administratif et commercial.

Ce contrat a produit ses effets au cours de l'exercice 2013, et a entraîné la constatation d'une charge de loyer de 201 921 dinars à la date de clôture de l'exercice.

2.5.3.6 Les fonds gérés

La société « Modern Leasing » a conclu avec la « SIM SICAR » (filiale du groupe Banque de l'Habitat) une convention de gestion de fonds à capital risque. En application des termes de la convention et en rémunération de sa gestion des fonds déposés auprès d'elle pour le compte de la société « MODERN LEASING », la société « SIM SICAR » perçoit :

- Une rémunération annuelle fixe de 1% net payée à terme échu sur l'ensemble des fonds de « MODERN LEASING » gérés pour le compte de cette dernière,
- Une commission de performance de 15% assise sur les dividendes ou la plus value de cession,
- Une commission de placement de 10% assise sur les fonds disponibles.

Le montant des commissions relatives à l'exercice 2013 s'élève à 38 680 Dinars. A la date de clôture de l'exercice 2013, les fonds gérés par la société « SIM SICAR » totalisent 3 868 000 Dinars.

2.6 Relations de la société « Modern Leasing » avec les autres parties liées autres que les sociétés du « Groupe BH » au 31/12/2013

2.6.1 Informations sur les engagements

Néant

2.6.2 Les garanties, sûretés réelles et cautions données ou reçues

Reçues : Néant

Données : Néant

2.6.3 Transferts de ressources

Reçues

La société « Modern Leasing » a conclu, avec la société « EL BARAKA BANK » une convention cadre pour la coopération financière en date du 11 mars 2009 modifiée en date du 03 août 2011 pour un montant de 25.000.000 Dinars.

Le détail des souscriptions intervenues au cours de l'exercice, ainsi que celles obtenues au cours des exercices antérieurs et ayant produit leurs effets sur l'exercice en cours, se présente comme suit :

Du	Au	Montant en DT	Taux
04/08/2012	04/02/2013	700 000,000	5,35%
26/08/2012	26/02/2013	1 000 000,000	5,35%
14/09/2012	14/03/2013	1 000 000,000	5,63%
22/09/2012	22/03/2013	1 500 000,000	5,63%
20/10/2012	20/01/2013	500 000,000	5,65%
04/11/2012	04/02/2013	5 000 000,000	5,90%
06/11/2012	06/02/2013	5 000 000,000	5,90%
08/11/2012	08/02/2013	4 300 000,000	5,90%
09/11/2012	09/02/2013	1 000 000,000	5,90%
21/11/2012	19/02/2013	1 000 000,000	5,90%
23/12/2012	23/03/2013	1 500 000,000	5,93%
28/12/2012	28/03/2013	2 500 000,000	5,93%
20/01/2013	20/04/2013	500 000,000	5,98%
04/02/2013	04/05/2013	700 000,000	6,11%
04/02/2013	04/05/2013	5 000 000,000	6,11%
06/02/2013	06/05/2013	5 000 000,000	6,11%
08/02/2013	08/05/2013	4 300 000,000	6,11%
09/02/2013	09/05/2013	1 000 000,000	6,11%
21/02/2013	21/05/2013	1 000 000,000	6,11%
26/02/2013	26/05/2013	1 000 000,000	6,11%
14/03/2013	14/06/2013	1 000 000,000	6,20%
22/03/2013	22/06/2013	1 500 000,000	6,20%
23/03/2013	23/06/2013	1 500 000,000	6,20%
28/03/2013	28/06/2013	2 500 000,000	6,20%
20/04/2013	20/07/2013	500 000,000	6,33%
04/05/2013	04/08/2013	700 000,000	6,70%
04/05/2013	04/08/2013	5 000 000,000	6,70%
06/05/2013	06/08/2013	5 000 000,000	6,70%
08/05/2013	08/08/2013	4 300 000,000	6,70%
09/05/2013	09/08/2013	1 000 000,000	6,70%
21/05/2013	21/08/2013	1 000 000,000	6,70%
26/05/2013	26/08/2013	1 000 000,000	6,70%

Du	Au	Montant en DT	Taux
14/06/2013	14/09/2013	1 000 000,000	6,69%
22/06/2013	22/09/2013	1 500 000,000	6,69%
23/06/2013	23/09/2013	1 500 000,000	6,69%
28/06/2013	28/09/2013	2 500 000,000	6,69%
20/07/2013	20/10/2013	500 000,000	6,74%
04/08/2013	04/11/2013	700 000,000	6,73%
04/08/2013	04/11/2013	5 000 000,000	6,73%
06/08/2013	06/11/2013	5 000 000,000	6,63%
08/08/2013	08/11/2013	4 300 000,000	6,63%
09/08/2013	09/11/2013	1 000 000,000	6,63%
21/08/2013	21/11/2013	1 000 000,000	6,63%
26/08/2013	26/11/2013	1 000 000,000	6,63%
14/09/2013	14/12/2013	1 000 000,000	6,65%
22/09/2013	22/12/2013	1 500 000,000	6,65%
23/09/2013	23/12/2013	1 500 000,000	6,65%
28/09/2013	28/12/2013	2 500 000,000	6,65%
20/10/2013	20/01/2014	500 000,000	6,72%
04/11/2013	04/02/2014	700 000,000	6,66%
04/11/2013	04/02/2014	5 000 000,000	6,66%
06/11/2013	06/02/2014	5 000 000,000	6,66%
08/11/2013	08/02/2014	4 300 000,000	6,66%
09/11/2013	09/02/2014	1 000 000,000	6,66%
21/11/2013	21/02/2014	1 000 000,000	6,66%
26/11/2013	26/02/2014	1 000 000,000	6,66%
16/12/2013	16/03/2014	1 000 000,000	6,75%
22/12/2013	22/03/2014	1 500 000,000	7,00%
23/12/2013	23/03/2014	1 500 000,000	7,00%
28/12/2013	28/03/2014	2 500 000,000	7,00%

Les charges financières de l'exercice 2013 au titre de ces opérations s'élèvent à 1.610.773 Dinars.

Données : Néant

2.6.4 Dividendes et autres rémunérations distribués par « Modern leasing » et encaissés par les autres parties liées

En 2013 au titre de l'exercice 2012

En dinars

	Montants des dividendes	Jetons de présence (Montants Bruts)
Société El BOUNIANE	0,000	3 750,000
Immobilière SLIM	0,000	3 750,000
Al BARAKA Bank	0,000	3 750,000
Mr Ahmed Trabelsi	0,000	3 750,000
Mr Taieb Ghali	0,000	3 750,000
Mme Najoua Bouassida	0,000	3 750,000
Mr Noureddine Yaiche	0,000	3 750,000
Mme Dalila Koubaa	0,000	3 750,000
TOTAL	0,000	30 000,000

En 2014 au titre de l'exercice 2013

En dinars

	Montants des dividendes	Jetons de présence (Montants Bruts)
Société El BOUNIANE	0,000	3 750,000
Immobilière SLIM	0,000	3 750,000
Al BARAKA Bank	0,000	3 750,000
Mr Ahmed Trabelsi	0,000	3 750,000
Mr Taieb Ghali	0,000	3 750,000
Mr Khaled Fradi	0,000	3 750,000
Mr Noureddine Yaiche	0,000	3 750,000
Mme Dalila Koubaa	0,000	3 750,000
TOTAL	0,000	30 000,000

Rémunération des dirigeants au titre de l'exercice 2013

II-1 Rémunération du directeur général :

La rémunération du Directeur Général est définie par la décision du conseil d'administration du 19 octobre 2011.

À ce titre, la charge brute totale supportée par la société au titre de la rémunération servie au Directeur Général y compris les primes et avantages sociaux, à la clôture de l'exercice 2013, s'est élevée à 87 540 Dinars dont 15 144 Dinars au titre des charges patronales.

Par ailleurs, le directeur général bénéficie d'une voiture de fonction.

II-2 Jetons de présence :

Les jetons de présence servis par la société aux membres du conseil d'administration, du comité d'audit et du comité de risque au cours de l'exercice 2013 s'élèvent à 71 250 Dinars.

II-3 Indemnité servie au président du conseil :

Une indemnité mensuelle de 300 Dinars (brut pour net) a été servie au président du conseil d'administration conformément à la décision du conseil d'administration du 20 décembre 2011.

2.6.5 Relations commerciales : Néant

2.6.6 Prestations de services reçues ou données

Reçues : Néant

Données : Néant

2.7 Dividendes

	En dinars		
	2011	2012	2013
Résultat net (en DT)	259 198	357 825	19 357
Dividendes (en DT)	0,000	0,000	0,000
Nominal (en DT)	5	5	5
Nombre d'actions	4 000 000	4 000 000	4 000 000
Résultat net par action (en DT)	0,065	0,089	0,005
Dividende par action (en DT)	0,000	0,000	0,000
Taux de distribution	0%	0%	0%
Date de mise en paiement	-	-	-

2.8 Marché des Titres

Les actions de la société « Modern Leasing » sont négociés sur le marché principal des titres de capital de la cote de la Bourse des valeurs Mobilières de Tunis.

La société a émis en décembre 2012 un emprunt obligataire « Modern Leasing 2012 » et qui est coté sur le marché obligataire de la cote de la BVMT.

Les caractéristiques dudit emprunt sont les suivants :

Montant souscrit : 26 000 000 dinars

Durée : 7 ans dont 2 années de franchise

Prix d'émission : 100 dinars

Taux : fixe de 6,50%

Remboursement : annuel constant de 20 dinars par obligation à partir de la 3^{ème} année

2.9 Notation de la société

Depuis 2006, la société « Modern Leasing » est notée par l'agence internationale FitchRatings.

Les notes initiales attribuées sont les suivantes:

A - (tun) Long Terme

F2 (tun) Court Terme

Perspectives d'évolution de la note à long terme : Stable.

Ces mêmes notes sont confirmées et maintenues jusqu'à l'année 2012 en date du 26 juin.

En date du 25 décembre 2012, Fitch Ratings a abaissé la note nationale à long terme de Modern Leasing de A-(tun) à BBB(tun). La perspective de la note nationale à long terme de Modern Leasing est négative.

La notes nationales de ML ont été abaissées à la suite de la dégradation de la note de défaut émetteur (Issuer Default Rating – IDR) de la Tunisie en date du 12 décembre 2012, et, indirectement, de l'affaiblissement de la qualité de crédit de l'Etat par rapport à certains emprunteurs tunisiens. La perspective négative dont est assortie la note nationale à long terme de ML reflète celle des notes IDR à long terme de la Tunisie.

Le 14 mars 2014, Fitch Ratings a maintenu la note nationale à long terme soit BBB(tun) mais elle a abaissé les notes à court terme de F2(tun) à F3(tun).

Toutefois, les perspectives d'évolution de la note à long terme sont devenues stables.

Le 13 février 2015, Fitch Ratings a confirmé les notes attribuées à Modern Leasing en 2014 et qui sont BBB(tun) à long terme avec perspective d'évolution stable et F3(tun) à court terme.

Les notes nationales attribuées à Modern Leasing (ML) sont fondées sur le soutien que pourrait lui apporter, en cas de nécessité, son actionnaire majoritaire, Banque de l'Habitat (BH). Fitch Ratings est convaincue de la volonté de BH, actionnaire (direct et indirect) à 66% de ML et elle-même détenue à 57% par l'Etat tunisien, d'apporter son soutien à ML en cas de nécessité. Toutefois, la capacité de BH à soutenir ML pouvant être limitée, Fitch juge que ce soutien pourrait être, en dernier recours, apporté par l'Etat tunisien.

Signification des notes nationales

BBB (tun) à long terme: Créances pour lesquelles l'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts est adéquate, comparativement aux autres entités émettrices de dettes dans le pays. Cependant, une évolution défavorable des facteurs d'exploitation ou des conditions économiques et financières pourrait affecter cette aptitude dans une plus large mesure que pour les créances notées dans les catégories supérieures. Les signes "+" et "-" marquent des nuances de qualité.

F3 (tun) à court terme : Créances pour lesquelles l'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts est adéquate, comparativement aux autres entités émettrices de dettes dans le pays. Toutefois,, cette aptitude au paiement en temps et en heure est plus sensible aux évolutions défavorables des conditions économiques et financières que pour les créances notées dans les catégories supérieures.

Modern Leasing (French Version)

Fiche de notation

Notes

Notes Nationales

Long Terme	BBB(tun)
Court Terme	F3(tun)

Risque Souverain

IDR* LT en monnaie étrangère	BB-
IDR* LT en monnaie locale	BB
Note de plafond souverain	BB

Perspective

Note Nationale Long Terme	Stable
IDR* LT en monnaie étrangère du souverain	Négative
IDR* LT en monnaie locale du souverain	Négative

* IDR = Issuer Default Rating
(Note de Défaut Emetteur)

Données Financières

Modern Leasing

	30 juin 14	31 déc 13
Total Bilan (Mio USD)	112,1	105,3
Total Bilan (Mio TND)	189,1	173,4
Fonds propres (Mio TND)	30,7	30,5
Résultat d'exploitation (Mio TND)	0,1	-0,1
Résultat Net (Mio TND)	0,1	0,0
Résultat d'exploitation/ Actifs Moyens (%)	0,1	-0,1
Résultat d'exploitation/ Fonds Propres Moyens (%)	0,7	-0,3
Fds Propres Durs Fitch/ Actifs Pondérés (%)	16,9	18,5
Ratio Tier 1 (%)	16,8	18,4

Rapports Associés

Peer Review: Tunisian Leasing Companies
(February 2015)

Analystes

Solena Gloguen
+44 20 3530 1126
solena.gloguen@fitchratings.com

Vanessa Flores
+44 20 3530 1515
vanessa.flores@fitchratings.com

Fondements des notes attribuées

Des notes nationales basées sur la probabilité de soutien: Les notes nationales attribuées à Modern Leasing (ML) sont fondées sur le soutien que pourrait lui apporter, en cas de nécessité, son actionnaire majoritaire, Banque de l'Habitat (BH).

Fitch Ratings est convaincue de la volonté de BH, actionnaire (direct et indirect) à 66% de ML et elle-même détenue à 57% par l'Etat tunisien, d'apporter son soutien à ML en cas de nécessité. Toutefois, la capacité de BH à soutenir ML pouvant être limitée, Fitch juge que ce soutien pourrait être, en dernier recours, apporté par l'Etat tunisien.

Une intégration avec BH limitée: Les synergies opérationnelles avec BH restent limitées. BH n'apporte qu'environ 10% de la production de ML, et son appui concernant les procédures et outils de gestion des risques reste limité. Toutefois, le management de ML est intégré avec celui de sa maison-mère et le soutien apporté par BH en termes de refinancement est également significatif.

Une qualité d'actifs détériorée: Le ratio de créances douteuses de ML est dégradé par rapport à la moyenne du secteur. Fitch s'attend à ce que la qualité des actifs reste médiocre en 2015 en raison d'une gestion des risques moins perfectionnée que ses pairs. Les créances douteuses nettes de provisions représentent une part importante des fonds propres. Fitch considère que ML est particulièrement exposée à une détérioration de la qualité de ses actifs en raison de la concentration substantielle de son portefeuille de prêts.

Une gestion des risques déficiente: Fitch estime que les procédures et outils de gestion des risques de ML sont moins perfectionnés et ses critères de provisionnement de créances douteuses moins stricts que ceux des leaders du secteur.

Une faible rentabilité: Fitch estime que la rentabilité de ML restera affectée en 2014 par les pressions sur la marge nette d'intérêt et la persistance d'une charge élevée en dotations aux provisions sur créances douteuses et en coûts opérationnels. Fitch considère que cette tendance devrait perdurer en 2015.

Financement et liquidité soutenus par BH: BH assure une part significative du refinancement de ML (environ un quart du refinancement de ML à fin juin 2014). La liquidité de ML, tributaire du crédit bancaire et du marché obligataire, demeure tendue. Cependant, Fitch estime que ML pourrait solliciter le soutien de BH en cas de besoin.

Une solvabilité seulement acceptable: Fitch juge le ratio Tier 1 de ML seulement acceptable au regard du stock important de créances classées non provisionnées et de la forte concentration des encours de prêts.

Sensibilité des notes

Evolution de la probabilité de soutien : Toute altération notable de l'évaluation par Fitch de la volonté ou de la capacité de BH ou de l'Etat tunisien d'apporter un soutien à ML, ou de leur capacité à apporter ce soutien, pourrait conduire à un abaissement des notes de ML. La perspective stable indique que la note long-terme de ML ne souffrirait pas d'une dégradation de celle du souverain limitée à un cran.

Modern Leasing Income Statement

	30 Jun 2014		As % of Earning Assets	31 Dec 2013		31 Dec 2012		31 Dec 2011		As % of Earning Assets
	6 Months - Interim	Interim		Year End	As % of	Year End	As % of	Year End	As % of	
	Unaudited	Unaudited		Unaudited	Earning Assets	Unaudited	Earning Assets	Unaudited	Earning Assets	
1. Interest Income on Loans	4.4	7.5	0.34	13.8	8.26	14.0	9.13	10.5	7.43	
2. Other Interest Income	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	0.4	0.28	
3. Dividend Income	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	
4. Gross Interest and Dividend Income	4.4	7.5	0.34	13.8	8.26	14.0	9.13	10.9	7.71	
5. Interest Expense on Customer Deposits	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	
6. Other Interest Expense	2.6	4.7	5.23	8.1	4.85	6.5	4.24	5.0	3.54	
7. Total Interest Expense	2.6	4.7	5.23	8.1	4.85	6.5	4.24	5.0	3.54	
8. Net Interest Income	1.7	2.9	3.11	5.7	3.41	7.5	4.89	5.9	4.17	
9. Net Gains (Losses) on Trading and Derivatives	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	
10. Net Gains (Losses) on Other Securities	0.1	0.1	0.11	0.2	0.12	0.1	0.07	n.a.	-	
11. Net Gains (Losses) on Assets at FV through Income Statement	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	
12. Net Insurance Income	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	
13. Net Fees and Commissions	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	
14. Other Operating Income	0.3	0.5	0.56	0.7	0.42	0.3	0.20	0.0	0.00	
15. Total Non-Interest Operating Income	0.4	0.6	0.67	0.9	0.54	0.4	0.26	0.0	0.00	
16. Personnel Expenses	0.6	1.0	1.11	2.1	1.26	1.9	1.24	1.9	1.36	
17. Other Operating Expenses	0.7	1.1	1.22	2.5	1.50	2.1	1.37	2.0	1.41	
18. Total Non-Interest Expenses	1.2	2.1	2.34	4.6	2.75	4.0	2.61	3.8	2.76	
19. Equity-accounted Profit/Loss - Operating	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	
20. Pre-impairment Operating Profit	0.9	1.3	1.45	2.0	1.20	3.9	2.54	2.0	1.41	
21. Loan Impairment Charge	0.7	1.2	1.33	2.1	1.26	3.9	2.54	1.5	1.06	
22. Securities and Other Credit Impairment Charges	0.0	0.0	0.00	n.a.	-	(0.1)	(0.07)	n.a.	-	
23. Operating Profit	0.1	0.1	0.11	(0.1)	(0.06)	0.1	0.07	0.5	0.35	
24. Equity-accounted Profit/Loss - Non-operating	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	
25. Non-recurring Income	n.a.	n.a.	-	0.3	0.18	0.4	0.26	n.a.	-	
26. Non-recurring Expense	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	
27. Change in Fair Value of Own Debt	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	
28. Other Non-operating Income and Expenses	0.1	0.1	0.11	n.a.	-	n.a.	-	(0.2)	(0.14)	
29. Pre-tax Profit	0.1	0.2	0.22	0.2	0.12	0.5	0.33	0.3	0.21	
30. Tax expense	0.1	0.1	0.11	0.2	0.12	0.1	0.07	0.1	0.07	
31. Profit/Loss from Discontinued Operations	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	
32. Net Income	0.1	0.1	0.11	0.0	0.00	0.4	0.26	0.2	0.14	
33. Change in Value of AFS Investments	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	
34. Revaluation of Fixed Assets	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	
35. Currency Translation Differences	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	
36. Remaining OCI Gains/(Losses)	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	
37. Fitch Comprehensive Income	0.1	0.1	0.11	0.0	0.00	0.4	0.26	0.2	0.14	
38. Memo: Profit Allocation to Non-controlling Interests	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	
39. Memo: Net Income after Allocation to Non-controlling Interests	0.1	0.1	0.11	0.0	0.00	0.4	0.26	0.2	0.14	
40. Memo: Common Dividends Related to the Period	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	
41. Memo: Preferred Dividends Related to the Period	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	

Exchange rate

USD1 = TND1.6660

USD1 = TND1.64670

USD1 = TND1.50000

USD1 = TND1.49500

Critères Applicables

Global Financial Institutions Rating Criteria

(janvier 2014)

National Scale Ratings Criteria (octobre 2013)

Modern Leasing Balance Sheet

	30 Jun 2014		31 Dec 2013		31 Dec 2012		31 Dec 2011		
	6 Months - Interim USDm	Interim TNDm	Year End TNDm	As % of Assets	Year End TNDm	As % of Assets	Year End TNDm	As % of Assets	
Assets									
A. Loans									
1. Residential Mortgage Loans	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Other Mortgage Loans	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Other Consumer Retail Loans	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Corporate & Commercial Loans	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Other Loans	110.5	186.3	98.52	170.2	90.15	156.5	96.70	141.3	92.72
6. Less: Reserves for Impaired Loans	8.4	14.1	7.46	12.8	7.39	10.4	6.43	6.6	4.33
7. Net Loans	102.1	172.2	91.06	157.4	82.76	146.1	89.27	134.7	88.39
8. Gross Loans	110.5	186.3	98.52	170.2	90.15	156.5	96.70	141.3	92.72
9. Memo: Impaired Loans Included above	13.7	23.1	12.22	23.0	13.20	22.2	13.73	14.5	9.51
10. Memo: Loans at Fair Value Included above	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
B. Other Earning Assets									
1. Loans and Advances to Banks	2.3	3.8	2.01	3.8	2.19	2.0	1.24	1.5	0.99
2. Reverse Repos and Cash Collateral	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Trading Securities and at FV through Income	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Derivatives	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Available for Sale Securities	n.a.	n.a.	-	0.5	0.29	0.0	0.00	0.0	0.00
6. Held to Maturity Securities	3.1	5.3	2.80	5.3	3.06	5.3	3.28	5.2	3.41
7. Equity Investments in Associates	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Other Securities	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Total Securities	3.1	5.3	2.80	5.8	3.34	5.3	3.28	5.2	3.41
10. Memo: Government Securities Included Above	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Memo: Total Securities Pledged	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Investments in Property	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Insurance Assets	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
14. Other Earning Assets	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
15. Total Earning Assets	197.5	181.3	95.88	167.0	96.31	153.4	94.67	141.4	92.78
C. Non-Earning Assets									
1. Cash and Due From Banks	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
2. Memo: Mandatory Reserves Included above	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Foreclosed Real Estate	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Fixed Assets	0.9	1.6	0.85	1.7	0.96	1.8	1.11	1.8	1.18
5. Goodwill	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Other Intangibles	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Current Tax Assets	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Deferred Tax Assets	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Discontinued Operations	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Other Assets	3.7	6.2	3.28	4.7	2.71	6.5	4.02	9.2	6.04
11. Total Assets	112.1	189.1	100.00	173.4	100.00	151.7	100.00	152.4	100.00
Liabilities and Equity									
D. Interest-Bearing Liabilities									
1. Customer Deposits - Current	1.4	2.4	1.27	1.9	1.10	1.4	0.87	2.4	1.57
2. Customer Deposits - Savings	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Customer Deposits - Term	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Total Customer Deposits	1.4	2.4	1.27	1.9	1.10	1.4	0.87	2.4	1.57
5. Deposits from Banks	0.2	0.3	0.16	0.2	0.12	0.7	0.43	0.1	0.07
6. Repos and Cash Collateral	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Other Deposits and Short-Term Borrowings	30.1	50.8	28.86	30.2	20.88	40.1	24.80	45.9	30.12
8. Total Deposits, Money Market and Short-Term Funding	31.7	53.5	28.29	38.3	22.08	42.2	26.10	48.4	31.76
9. Senior Debt Maturing after 1 Year	55.0	92.8	49.07	95.8	55.25	80.2	49.60	63.6	41.73
10. Subordinated Borrowing	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Other Funding	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Total Long Term Funding	55.0	92.8	49.07	95.8	55.25	80.2	49.60	63.6	41.73
13. Derivatives	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
14. Trading Liabilities	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
15. Total Funding	86.7	146.3	77.37	134.1	77.34	122.4	75.70	112.0	73.49
E. Non-Interest Bearing Liabilities									
1. Fair Value Portion of Debt	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Credit Impairment Reserves	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Reserves for Pensions and Other	0.1	0.2	0.11	0.2	0.17	0.5	0.31	0.7	0.46
4. Current Tax Liabilities	0.2	0.3	0.16	0.2	0.12	0.1	0.06	0.1	0.07
5. Deferred Tax Liabilities	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Other Deferred Liabilities	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Discontinued Operations	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Insurance Liabilities	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	n.a.	-	n.a.	-
9. Other Liabilities	6.9	11.6	6.13	8.3	4.79	8.1	5.01	9.3	6.10
10. Total Liabilities	93.9	158.4	83.77	142.9	82.41	131.1	81.06	122.1	80.12
F. Hybrid Capital									
1. Pref. Shares and Hybrid Capital accounted for as Debt	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Pref. Shares and Hybrid Capital accounted for as Equity	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
G. Equity									
1. Common Equity	18.2	30.7	16.23	30.5	17.59	30.6	19.92	30.3	19.88
2. Non-controlling Interest	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Securities Revaluation Reserves	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Foreign Exchange Revaluation Reserves	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Fixed Asset Revaluations and Other Accumulated OCI	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Total Equity	18.2	30.7	16.23	30.5	17.59	30.6	19.92	30.3	19.88
7. Total Liabilities and Equity	112.1	189.1	100.00	173.4	100.00	151.7	100.00	152.4	100.00
8. Memo: Fitch Core Capital	18.2	30.7	16.23	30.5	17.59	30.6	19.92	30.3	19.88
9. Memo: Fitch Eligible Capital	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-

Exchange rate

USD1 = TND1,66600

USD1 = TND1,64670

USD1 = TND1,55000

USD1 = TND1,49930

Modern Leasing Summary Analytics

	30 Jun 2014 6 Months - Interim	31 Dec 2013 Year End	31 Dec 2012 Year End	31 Dec 2011 Year End
A. Interest Ratios				
1. Interest Income on Loans/ Average Gross Loans	8.41	8.48	9.26	8.50
2. Interest Expense on Customer Deposits/ Average Customer Deposits	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Interest Income/ Average Earning Assets	8.68	8.71	9.38	8.86
4. Interest Expense/ Average Interest-bearing Liabilities	6.76	6.35	5.36	5.34
5. Net Interest Income/ Average Earning Assets	3.24	3.60	5.02	4.80
6. Net Int. Inc Less Loan Impairment Charges/ Av. Earning Assets	1.85	2.27	2.41	3.58
7. Net Interest Inc Less Preferred Stock Dividend/ Average Earning Asset	3.24	3.60	5.02	4.80
B. Other Operating Profitability Ratios				
1. Non-Interest Income/ Gross Revenues	17.65	13.64	5.06	0.00
2. Non-Interest Expense/ Gross Revenues	61.76	69.70	50.83	66.10
3. Non-Interest Expense/ Average Assets	2.34	2.76	2.49	2.93
4. Pre-impairment Op. Profit/ Average Equity	8.57	6.58	12.79	6.47
5. Pre-impairment Op. Profit/ Average Total Assets	1.45	1.20	2.43	1.50
6. Loans and securities impairment charges/ Pre-impairment Op. Profit	92.31	105.00	97.44	75.00
7. Operating Profit/ Average Equity	0.66	(0.33)	0.33	1.62
8. Operating Profit/ Average Total Assets	0.11	(0.06)	0.06	0.38
9. Taxes/ Pre-tax Profit	50.00	100.00	20.00	33.33
10. Pre-impairment Operating Profit / Risk Weighted Assets	1.44	1.21	2.56	1.51
11. Operating Profit / Risk Weighted Assets	0.11	(0.06)	0.07	0.38
C. Other Profitability Ratios				
1. Net Income/ Average Total Equity	0.66	0.00	1.31	0.65
2. Net Income/ Average Total Assets	0.11	0.00	0.25	0.15
3. Fitch Comprehensive Income/ Average Total Equity	0.66	0.00	1.31	0.65
4. Fitch Comprehensive Income/ Average Total Assets	0.11	0.00	0.25	0.15
5. Net Income/ Av. Total Assets plus Av. Managed Securitized Assets	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Net Income/ Risk Weighted Assets	0.11	0.00	0.26	0.15
7. Fitch Comprehensive Income/ Risk Weighted Assets	0.11	0.00	0.26	0.15
D. Capitalization				
1. Fitch Core Capital/ Risk Weighted Assets	16.87	18.45	20.07	22.87
2. Fitch Eligible Capital/ Risk Weighted Assets	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	16.23	17.59	18.92	19.88
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	16.81	18.41	20.00	22.18
5. Total Regulatory Capital Ratio	17.25	18.89	20.50	22.18
6. Core Tier 1 Regulatory Capital Ratio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Equity/ Total Assets	16.23	17.59	18.92	19.88
8. Cash Dividends Paid & Declared/ Net Income	0.00	n.a.	0.00	0.00
9. Cash Dividend Paid & Declared/ Fitch Comprehensive Income	0.00	n.a.	0.00	0.00
10. Cash Dividends & Share Repurchase/Net Income	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Internal Capital Generation	0.66	0.00	1.31	0.66
E. Loan Quality				
1. Growth of Total Assets	9.05	7.24	6.10	34.39
2. Growth of Gross Loans	9.46	8.75	10.76	33.68
3. Impaired Loans/ Gross Loans	12.40	13.51	14.19	10.26
4. Reserves for Impaired Loans/ Gross Loans	7.57	7.52	6.65	4.67
5. Reserves for Impaired Loans/ Impaired Loans	61.04	55.65	46.85	45.52
6. Impaired loans less Reserves for Impaired Loans/ Fitch Core Capital	29.32	33.44	38.56	26.07
7. Impaired Loans less Reserves for Impaired Loans/ Equity	29.32	33.44	38.56	26.07
8. Loan Impairment Charges/ Average Gross Loans	1.36	1.29	2.58	1.21
9. Net Charge-offs/ Average Gross Loans	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Impaired Loans + Foreclosed Assets/ Gross Loans + Foreclosed Ass	12.40	13.51	14.19	10.26
F. Funding and Liquidity				
1. Loans/ Customer Deposits	7,762.50	8,957.89	11,178.57	5,887.50
2. Interbank Assets/ Interbank Liabilities	1,266.67	1,900.00	285.71	1,500.00
3. Customer Deposits/ Total Funding (excluding derivatives)	1.64	1.42	1.14	2.14
4. Liquidity Coverage Ratio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Net Stable Funding Ratio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

Modern Leasing Reference Data

	30 Jun 2014			31 Dec 2013			31 Dec 2012			31 Dec 2011		
	6 Months - Interim	Interim	As % of	Year End	As % of	Year End	As % of	Year End	As % of			
	USDm	TNDm	Assets	TNDm	Assets	TNDm	Assets	TNDm	Assets			
A. Off-Balance Sheet Items												
1. Managed Securitised Assets Reported Off-Balance Sheet	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	
2. Other off-balance sheet exposure to securitizations	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	
3. Guarantees	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	
4. Acceptances and documentary credits reported off-balance sheet	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	
5. Committed Credit Lines	3.2	5.4	2.66	3.5	2.02	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	
6. Other Contingent Liabilities	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	
7. Total Business Volume	115.3	194.5	102.66	176.9	102.02	161.7	100.00	152.4	100.00			
8. Memo - Risk Weighted Assets	107.9	182.0	95.25	165.3	95.33	152.5	94.31	132.5	95.94			
9. Fitch Adjustments to Risk Weighted Assets	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	
10. Fitch Adjusted Risk Weighted Assets	107.9	182.0	95.25	165.3	95.33	152.5	94.31	132.5	95.94			
B. Average Balance Sheet												
Average Loans	105.7	178.3	94.29	102.7	90.83	151.2	93.51	123.5	81.04			
Average Earning Assets	103.3	174.2	92.12	158.5	91.41	149.3	92.33	123.0	80.71			
Average Assets	107.5	181.3	95.88	166.9	96.25	160.7	95.38	132.9	87.20			
Average Managed Securitised Assets (MSA)	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-			
Average Interest-Bearing Liabilities	83.1	140.2	74.14	127.5	73.53	121.3	75.02	93.6	61.42			
Average Common equity	18.1	30.6	16.18	30.4	17.53	30.5	18.00	30.9	20.20			
Average Equity	10.1	30.6	16.18	30.4	17.53	30.5	18.00	30.9	20.20			
Average Customer Deposits	1.3	2.2	1.16	1.9	1.04	2.1	1.30	1.6	1.05			
C. Maturities												
Asset Maturities:												
Loans & Advances < 3 months	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	1.0	0.02	n.a.	-			
Loans & Advances 3 - 12 Months	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-			
Loans & Advances 1 - 5 Years	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-			
Loans & Advances > 5 years	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-			
Debt Securities < 3 Months	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-			
Debt Securities 3 - 12 Months	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-			
Debt Securities 1 - 5 Years	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-			
Debt Securities > 5 Years	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-			
Loans & Advances to Banks < 3 Months	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-			
Loans & Advances to Banks 3 - 12 Months	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-			
Loans & Advances to Banks 1 - 5 Years	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-			
Loans & Advances to Banks > 5 Years	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-			
Liability Maturities:												
Retail Deposits < 3 months	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-			
Retail Deposits 3 - 12 Months	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-			
Retail Deposits 1 - 5 Years	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-			
Retail Deposits > 5 Years	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-			
Other Deposits < 3 Months	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-			
Other Deposits 3 - 12 Months	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-			
Other Deposits 1 - 5 Years	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-			
Other Deposits > 5 Years	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-			
Deposits from Banks < 3 Months	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-			
Deposits from Banks 3 - 12 Months	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-			
Deposits from Banks 1 - 5 Years	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-			
Deposits from Banks > 5 Years	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-			
Senior Debt Maturing < 3 months	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-			
Senior Debt Maturing 3-12 Months	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-			
Senior Debt Maturing 1 - 5 Years	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-			
Senior Debt Maturing > 5 Years	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-			
Total Senior Debt on Balance Sheet	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-			
Fair Value Portion of Senior Debt	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-			
Covered Bonds	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-			
Subordinated Debt Maturing < 3 months	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-			
Subordinated Debt Maturing 3-12 Months	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-			
Subordinated Debt Maturing 1 - 5 Year	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-			
Subordinated Debt Maturing > 5 Years	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-			
Total Subordinated Debt on Balance Sheet	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-			
Fair Value Portion of Subordinated Debt	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-			
D. Equity Reconciliation												
1. Equity	18.2	30.7	16.23	30.5	17.59	30.6	18.92	30.3	19.68			
2. Add: Pref. Shares and Hybrid Capital accounted for as Equity	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-			
3. Add: Other Adjustments	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-			
4. Published Equity	18.2	30.7	16.23	30.5	17.59	30.6	18.92	30.3	19.68			
E. Fitch Eligible Capital Reconciliation												
1. Total Equity as reported (including non-controlling interests)	18.2	30.7	16.23	30.5	17.59	30.6	18.92	30.3	19.68			
2. Fair value effect incl in own debt/borrowings at fr on the B/S - CC only	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00			
3. Non-loss-absorbing non-controlling interests	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00			
4. Goodwill	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00			
5. Other Intangibles	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00			
6. Deferred tax assets deduction	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00			
7. Net asset value of insurance subsidiaries	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00			
8. First loss tranches of off-balance sheet securitizations	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00			
9. Fitch Core Capital	18.2	30.7	16.23	30.5	17.59	30.6	18.92	30.3	19.68			
10. Eligible weighted Hybrid capital	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-			
11. Government held Hybrid Capital	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00			
12. Fitch Eligible Capital	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-			

Exchange Rate

USD1 = TND1.66650

USD1 = TND1.64870

USD1 = TND1.55060

USD1 = TND1.45930

The ratings above were solicited by, or on behalf of, the issuer, and therefore, Fitch has been compensated for the provision of the ratings.

ALL FITCH CREDIT RATINGS ARE SUBJECT TO CERTAIN LIMITATIONS AND DISCLAIMERS. PLEASE READ THESE LIMITATIONS AND DISCLAIMERS BY FOLLOWING THIS LINK: [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). IN ADDITION, RATING DEFINITIONS AND THE TERMS OF USE OF SUCH RATINGS ARE AVAILABLE ON THE AGENCY'S PUBLIC WEB SITE AT WWW.FITCHRATINGS.COM. PUBLISHED RATINGS, CRITERIA, AND METHODOLOGIES ARE AVAILABLE FROM THIS SITE AT ALL TIMES. FITCH'S CODE OF CONDUCT, CONFIDENTIALITY, CONFLICTS OF INTEREST, AFFILIATE FIREWALL, COMPLIANCE, AND OTHER RELEVANT POLICIES AND PROCEDURES ARE ALSO AVAILABLE FROM THE CODE OF CONDUCT SECTION OF THIS SITE. FITCH MAY HAVE PROVIDED ANOTHER PERMISSIBLE SERVICE TO THE RATED ENTITY OR ITS RELATED THIRD PARTIES. DETAILS OF THIS SERVICE FOR RATINGS FOR WHICH THE LEAD ANALYST IS BASED IN AN EU-REGISTERED ENTITY CAN BE FOUND ON THE ENTITY SUMMARY PAGE FOR THIS ISSUER ON THE FITCH WEBSITE.

Copyright © 2015 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. 33 Whitehall Street, NY, NY 10004. Telephone: 1-800-753-4824, (212) 508-0500. Fax: (212) 480-4435. Reproduction or retransmission in whole or in part is prohibited except by permission. All rights reserved. In issuing and maintaining its ratings, Fitch relies on factual information it receives from issuers and underwriters and from other sources Fitch believes to be credible. Fitch conducts a reasonable investigation of the factual information relied upon by it in accordance with its ratings methodology, and obtains reasonable verification of that information from independent sources, to the extent such sources are available for a given security or in a given jurisdiction. The manner of Fitch's factual investigation and the scope of the third-party verification it obtains will vary depending on the nature of the rated security and its issuer, the requirements and practices in the jurisdiction in which the rated security is offered and sold and/or the issuer is located, the availability and nature of relevant public information, access to the management of the issuer and its advisers, the availability of pre-existing third-party verifications such as audit reports, agreed-upon procedures letters, appraisals, actuarial reports, engineering reports, legal opinions and other reports provided by third parties, the availability of independent and competent third-party verification sources with respect to the particular security or in the particular jurisdiction of the issuer, and a variety of other factors. Users of Fitch's ratings should understand that neither an enhanced factual investigation nor any third-party verification can ensure that all of the information Fitch relies on in connection with a rating will be accurate and complete. Ultimately, the issuer and its advisers are responsible for the accuracy of the information they provide to Fitch and to the market in offering documents and other reports. In issuing its ratings Fitch must rely on the work of experts, including independent auditors with respect to financial statements and attorneys with respect to legal and tax matters. Further, ratings are inherently forward-looking and embody assumptions and predictions about future events that by their nature cannot be verified as facts. As a result, despite any verification of current facts, ratings can be affected by future events or conditions that were not anticipated at the time a rating was issued or affirmed.

The information in this report is provided "as is" without any representation or warranty of any kind. A Fitch rating is an opinion as to the creditworthiness of a security. This opinion is based on established criteria and methodologies that Fitch is continuously evaluating and updating. Therefore, ratings are the collective work product of Fitch and no individual, or group of individuals, is solely responsible for a rating. The rating does not address the risk of loss due to risks other than credit risk, unless such risk is specifically mentioned. Fitch is not engaged in the offer or sale of any security. All Fitch reports have shared authorship. Individuals identified in a Fitch report were involved in, but are not solely responsible for, the opinions stated therein. The individuals are named for contact purposes only. A report providing a Fitch rating is neither a prospectus nor a substitute for the information assembled, verified and presented to investors by the issuer and its agents in connection with the sale of the securities. Ratings may be changed or withdrawn at anytime for any reason in the sole discretion of Fitch. Fitch does not provide investment advice of any sort. Ratings are not a recommendation to buy, sell, or hold any security. Ratings do not comment on the adequacy of market price, the suitability of any security for a particular investor, or the tax-exempt nature or taxability of payments made in respect to any security. Fitch receives fees from issuers, insurers, guarantors, other obligors, and underwriters for rating securities. Such fees generally vary from US\$1,000 to US\$750,000 (or the applicable currency equivalent) per issue. In certain cases, Fitch will rate all or a number of issues issued by a particular issuer, or insured or guaranteed by a particular insurer or guarantor, for a single annual fee. Such fees are expected to vary from US\$10,000 to US\$1,500,000 (or the applicable currency equivalent). The assignment, publication, or dissemination of a rating by Fitch shall not constitute a consent by Fitch to use its name as an expert in connection with any registration statement filed under the United States securities laws, the Financial Services and Markets Act 2000 of the United Kingdom, or the securities laws of any particular jurisdiction. Due to the relative efficiency of electronic publishing and distribution, Fitch research may be available to electronic subscribers up to three days earlier than to print subscribers.

DEFINITION DES NOTES NATIONALES

NOTES COURT TERME (échéance inférieure à 12 mois)	
F1+(xxx) F1(xxx)	Créances pour lesquelles l'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts est la plus forte, comparativement aux autres entités émettrices de dette dans le pays. Dans le cas où les émetteurs présentent une solvabilité particulièrement forte, un signe "+" peut compléter la note F1.
F2(xxx)	Créances pour lesquelles l'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts est satisfaisante, comparativement aux autres entités émettrices de dettes dans le pays. Cependant, la marge de sécurité est moins importante que pour les créances notées F1.
F3(xxx)	Créances pour lesquelles l'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts est adéquate, comparativement aux autres entités émettrices de dettes dans le pays. Toutefois cette aptitude au paiement en temps et en heure est plus sensible aux évolutions défavorables des conditions économiques et financières que pour les créances notées dans les catégories supérieures.
B(xxx)	Créances pour lesquelles il existe une incertitude quant à l'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts par rapport aux autres entités émettrices dans le pays. Cette aptitude au paiement en temps et en heure est très sensible aux évolutions défavorables des conditions économiques et financières.
C(xxx)	Créances pour lesquelles il existe une forte incertitude quant à l'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts par rapport aux autres entités émettrices dans le pays. Cette aptitude au paiement en temps et en heure repose exclusivement sur la persistance de conditions économiques et financières favorables.
D(xxx)	Créances dont le défaut de paiement est constaté ou imminent.

NOTES LONG TERME (échéance supérieure à 12 mois)	
AAA(xxx)	Créances auxquelles on attribue la note la plus élevée. L'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts est la plus forte, comparativement aux autres entités émettrices de dettes dans le pays. Cette note est habituellement attribuée aux émissions de l'Etat ou garanties par lui.
AA+(xxx) AA(xxx) AA-(xxx)	Créances pour lesquelles l'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts est très forte, comparativement aux autres entités émettrices de dettes dans le pays. Le risque de défaut lié à ces créances ne présente pas de différence significative avec celui des créances notées "AAA". Les signes "+" et "-" marquent des nuances de qualité.
A+(xxx) A(xxx) A-(xxx)	Créances pour lesquelles l'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts est forte, comparativement aux autres entités émettrices de dettes dans le pays. Cependant, une évolution défavorable des conditions économiques pourrait affecter cette aptitude dans une plus large mesure que pour les créances des catégories supérieures. Les signes "+" et "-" marquent des nuances de qualité.
BBB+(xxx) BBB(xxx) BBB-(xxx)	Créances pour lesquelles l'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts est adéquate, comparativement aux autres entités émettrices de dettes dans le pays. Cependant, une évolution défavorable des facteurs d'exploitation ou des conditions économiques et financières pourrait affecter cette aptitude dans une plus large mesure que pour les créances notées dans les catégories supérieures. Les signes "+" et "-" marquent des nuances de qualité.
BB+(xxx) BB(xxx) BB-(xxx)	Créances pour lesquelles il existe une incertitude quant à l'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts, comparativement aux autres entités émettrices de dettes dans le pays. L'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts reste sensible à l'évolution défavorable des facteurs d'exploitation ou des conditions économiques et financières. Les signes "+" et "-" peuvent être utilisés pour marquer des nuances de qualité.
B+(xxx) B(xxx) B-(xxx)	Créances pour lesquelles il existe une forte incertitude quant à l'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts, comparativement aux autres entités émettrices de dettes dans le pays. Le principal et les intérêts sont pour le moment payés en temps et en heure, mais la marge de sécurité est faible et dépend d'une persistance de conditions économiques et financières favorables. Les signes "+" et "-" marquent des nuances de qualité.
CCC+(xxx) CCC(xxx) CCC-(xxx) CC(xxx) C(xxx)	Créances pour lesquelles la possibilité d'un défaut de paiement est perceptible, comparativement aux autres entités émettrices de dettes dans le pays. Le paiement en temps et en heure du principal et des intérêts repose exclusivement sur la persistance de conditions économiques et financières favorables. Les signes "+" et "-" dans la catégorie de notes CCC marquent des nuances de qualité.
DDD(xxx) DD(xxx) D(xxx)	Créances dont le défaut de paiement est constaté.

Mise sous surveillance : La mise sous surveillance d'une note a pour objet de signaler aux investisseurs qu'il existe une forte possibilité de changement de cette note et d'indiquer le sens probable de ce changement : la surveillance est qualifiée de "positive" pour signaler la possibilité d'un relèvement de la note, de "négative" pour indiquer un abaissement probable. La mise sous surveillance a vocation à être temporaire.

(xxx) : Suffixe attaché à la note et indiquant le pays dans lequel cette note nationale est attribuée. Exemple : (tun) pour la Tunisie, (mar) pour le Maroc ou (dza) pour l'Algérie.

Les notes n'expriment que l'appréciation de Fitch sur la capacité de la société à honorer en temps et en heure les échéances de remboursement de sa dette et ne comportent aucune appréciation sur le rendement dont les porteurs de titres de dette sont susceptibles de bénéficier. Ces notes sont formulées à partir des informations qui lui sont communiquées par la société et dont Fitch ne garantit ni l'exactitude ni le caractère complet. A tout moment, Fitch pourra si elle le juge fondé à partir des informations dont elle dispose, modifier les notes à la hausse ou à la baisse, cette modification pouvant être précédée d'une mise sous surveillance accompagnée ou non d'une indication de tendance.

Chapitre 3 : Renseignements concernant l'activité de Modern Leasing

3.1 Présentation générale de la société et de son secteur

3.1.1 Le secteur du leasing en Tunisie

Le secteur du leasing en Tunisie a démarré en 1984 avec la création de la première société de leasing à savoir « Tunisie Leasing » qui demeure le leader du marché du leasing tunisien.

Ce secteur a connu un véritable succès tout au long de ces dernières années surtout auprès des PME qui représentent la grande part du tissu économique tunisien et préfèrent le leasing en tant que source de financement.

En effet, bien que les crédits bancaires ont souvent présenté le moyen de financement le plus répandu, les investisseurs tunisiens (les PME) ont éprouvé le besoin de trouver des sources de financement plus souples et plus adaptées à leurs besoins : le leasing a répondu à leurs attentes de façon adéquate.

A fin 2014, le secteur est composé de 9 sociétés dont 8 sont cotées en Bourse. Le montant global des approbations réalisé en 2014 à atteint 1 931,530 MD contre 1 759 MD en 2013 soit une hausse de 9,81%.

Le montant global des mises en force a enregistré en 2014 une hausse de 13,36% par rapport à 2013 passant de 1 417 MD à 1 606,319 MD en 2014.

3.1.2 Présentation de la société

La société « Modern Leasing » a été créée à l'initiative de la Banque de l'Habitat en mars 1997, sous la forme d'une société anonyme spécialisée en opérations de leasing avec un capital initial de 5 MD. Au 31/12/2011, son capital social s'élève à 20 MD divisé en 4 000 000 actions de nominal 5 dinars entièrement libérées. La dernière augmentation de capital réalisée en 2010 de 15 MD à 20 MD a été totalement réservée au public avec renonciation aux droits préférentiels de souscription des anciens actionnaires et ce suite à son introduction en bourse avec un prix unitaire de 8,500 dinars.

En 2013, la société Modern Leasing occupe la 8^{ème} place en termes de mises en force avec une part de marché de l'ordre de 5,49%.

3.2 Description de l'activité au 31 décembre 2013

3.2.1 Situation de Modern Leasing par rapport au secteur de leasing au 31 décembre 2013

En MD

Libellés	Secteur*			ML			Part de marché de ML		
	2011	2012	2013	2011	2012	2013	2011	2012	2013
Approbations	1 449,100	1 747,800	1 759,000	105,754	98,502	114,162	7,30%	5,64%	6,49%
Mises en Force	1 174,000	1 394,300	1 417,000	80,443	73,800	77,855	6,85%	5,29%	5,49%
Encours	2 161,400	2 414,900	2 600,800	131,218	147,177	158,423	6,07%	6,09%	6,09%

* Source : CIL

3.2.2 Evolution des approbations

3.2.2.1 Répartition sectorielle

Au 31/12/2013, ML a approuvé **2076** demandes de financement portant sur une enveloppe de **114 MD** touchant tous les secteurs de l'économie contre **2234** demandes en 2012, soit **98,5 MD** d'approbations, accusant ainsi une évolution de **15,90%**.

La profite essentiellement aux secteurs de commerce, de l'industrie et de l'agriculture qui accaparent **56,5%** des approbations accordées au 31/12/2013.

Les parts revenant aux secteurs de l'industrie, de commerce, de BTP, et des services ont enregistré une évolution passant respectivement de **12,00%**, **24,28%**, **8,70%** et **8,26%** en 2012 à **17,06%**, **25,38%**, **11,26%** et **10,64%** contre une baisse des parts revenant aux secteurs de l'agriculture et de transport qui sont passées respectivement de **21,39%** et **15,97%** à **14,06%** et **10,89%**.

En MD

Secteur	2011		2012		2013		Variation 12/13	
	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant
Tourisme	6,13%	6,483	9,40%	9,257	10,72%	12,242	32,25%	2,985
Agriculture	27,20%	28,765	21,39%	21,073	14,06%	16,047	-23,85%	-5,026
BTP	11,17%	11,812	8,70%	8,567	11,26%	12,849	49,98%	4,282
Commerce	23,09%	24,415	24,28%	23,916	25,38%	28,971	21,14%	5,055
Transport	14,12%	14,931	15,97%	15,733	10,89%	12,434	-20,97%	-3,299
Services	7,49%	7,919	8,26%	8,139	10,64%	12,145	49,22%	4,006
Industrie	10,81%	11,429	12,00%	11,817	17,06%	19,474	64,80%	7,657
Total	100,00%	105,754	100,00%	98,502	100,00%	114,162	15,90%	15,660

3.2.2.2 Répartition par type de biens

Cette répartition est caractérisée par une prépondérance du leasing mobilier qui représente **92,42%** du total des approbations en 2013 contre 96,87% en 2012.

Il est à noter que la part la plus importante des opérations mobilières porte sur du matériel roulant et plus particulièrement sur le matériel roulant léger représentant **55,87%** du total des approbations en 2013 contre **62,93%** en 2012.

La part revenant au leasing immobilier a enregistré une évolution passant de **3,13%** en 2012 à **7,58%** en 2013 contre une baisse pertinente de la part revenant au matériel spécifique qui est passé de **19,40%** en 2012 à **14,44%** en 2013.

Nature de Bien	2011		2012		2013		Variation 12/13	
	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant
Matériel roulant léger	63,04%	66,671	62,93%	61,983	55,87%	63,777	2,89%	1,794
Matériel roulant lourd	18,08%	19,117	14,54%	14,327	22,11%	25,245	76,21%	10,918
Immobilier	3,15%	3,327	3,13%	3,084	7,58%	8,657	180,71%	5,573
Matériel Spécifique	15,73%	16,639	19,40%	19,108	14,44%	16,483	-13,74%	-2,625
Total	100,00%	105,754	100,00%	98,502	100,00%	114,162	15,90%	15,660

3.2.3 Evolution des Mises en Force

3.2.3.1 Répartition sectorielle

La société a enregistré une hausse de **5,49%** de ses mises en force qui se sont élevées à **78MD** au 31/12/2013 contre **74MD** au 31/12/2012, soit une évolution de l'ordre de 5,49%.

La répartition de la production profite essentiellement aux secteurs du commerce, de l'industrie et de l'agriculture qui accaparent **59,83%** des MEF accordées au 31/12/2013.

Les parts revenant aux secteurs de l'industrie, de commerce, de tourisme et des services ont accusé une évolution passant respectivement de **11,47%**, **27,72%**, **8,96%** et **8,82%** à fin 2012 à **15,92%**, **28,30%**, **9,80%** et **9,56%** à fin 2013 contre une baisse pertinente des parts revenant aux secteurs de l'agriculture et de transport passant de **19,79%** et **15,59%** à fin 2012 à **15,61%** et **12,37%** à fin 2013. Cette baisse s'explique notamment par l'indisponibilité du matériel roulant.

En MD

Secteurs	2011		2012		2013		Variation 12/13	
	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant
Tourisme	5,67%	4,563	8,96%	6,613	9,80%	7,628	15,35%	1,015
Agriculture	26,08%	20,983	19,79%	14,606	15,61%	12,155	-16,78%	-2,451
BTP	11,47%	9,227	7,64%	5,64	8,45%	6,576	16,60%	0,936
Commerce	19,91%	16,014	27,72%	20,458	28,29%	22,029	7,68%	1,571
Transport	12,00%	9,652	15,59%	11,506	12,37%	9,633	-16,28%	-1,873
Services Divers	8,91%	7,169	8,82%	6,51	9,56%	7,44	14,29%	0,93
Industrie	15,96%	12,835	11,47%	8,467	15,92%	12,393	46,37%	3,926
Total	100,00%	80,443	100,00%	73,800	100,00%	77,855	5,49%	4,055

3.2.3.2 Répartition par type de biens

La répartition est caractérisée par une prépondérance du leasing mobilier qui représente **92,27%** du total des mises en force en 2013 contre **97,82%** en 2012, ainsi une évolution significative du leasing immobilier qui est passé de **2,18%** en 2012 à **7,74%** en 2013.

Il est à noter que la part la plus importante des opérations mobilières porte sur du matériel roulant et plus particulièrement sur le matériel roulant léger passant de **70,25%** en 2012 à **61,84%** du total des mise en force en 2013 contre une évolution importante du leasing immobilier dont la part est passée de **2,18%** en 2012 à **7,74%** en 2013.

En MD

Nature de Bien	2011		2012		2013		Variation 12/13	
	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant
Matériel roulant léger	59,59%	47,937	70,25%	51,843	61,84%	48,142	-7,14%	-3,701
Matériel roulant lourd	14,42%	11,598	13,03%	9,613	19,40%	15,103	57,11%	5,49
Immobilier	2,73%	2,193	2,18%	1,61	7,74%	6,025	274,22%	4,415
Matériel Spécifique	23,26%	18,715	14,54%	10,734	11,03%	8,585	-20,02%	-2,149
Total	100,00%	80,443	100,00%	73,800	100,00%	77,855	5,49%	4,055

3.2.3.3 Répartition par type de matériel

En MD

	2011		2012		2013		Variation 12/13	
	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant
Equipements spécifiques	23,26%	18,715	14,54%	10,734	11,03%	8,585	-20,02%	-2,149
Equipements d'exploitation	7,34%	5,907	3,23%	2,381	2,44%	1,900	-20,20%	-0,481
Equipements de bureau	9,97%	8,023	5,22%	3,850	5,50%	4,283	11,25%	0,433
Autres équipements d'exploitation	5,95%	4,785	6,10%	4,503	3,09%	2,402	-46,66%	-2,101
Equipements non spécifiques	76,74%	61,728	85,46%	63,066	88,97%	69,270	9,84%	6,204
Matériel de Transport	74,01%	59,535	83,27%	61,456	81,23%	63,245	2,91%	1,789
Matériel de transport léger	28,79%	23,162	40,95%	30,219	39,86%	31,030	2,68%	0,811
Matériel de transport lourd	14,42%	11,598	13,03%	9,613	19,40%	15,103	57,11%	5,490
Matériel de transport léger utilitaire	30,80%	24,775	29,30%	21,624	21,98%	17,112	-20,87%	-4,512
Immobilisations	2,73%	2,193	2,18%	1,610	7,74%	6,025	274,22%	4,415
TOTAL	100,00%	80,443	100,00%	73,800	100,00%	77,855	5,49%	4,055

3.2.4 Evolution des encours financiers

3.2.4.1 Répartition sectorielle

L'encours financier a atteint au 31/12/2013 un montant de **158,423 MD** contre **147,177 MD** au 31/12/2012 soit une évolution de **7,64%**.

En MD

Secteurs	31/12/2011		31/12/2012		31/12/2013		Variation 12/13	
	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant
Tourisme	2,56%	3,360	5,71%	8,411	5,99%	9,494	12,88%	1,083
Agriculture	19,45%	25,528	21,49%	31,635	20,40%	32,321	2,17%	0,686
BTP	15,00%	19,679	11,85%	17,442	11,05%	17,513	0,41%	0,071
Commerce	23,77%	31,188	24,63%	36,251	25,46%	40,342	11,29%	4,091
Transport	14,59%	19,142	11,44%	16,833	12,15%	19,253	14,38%	2,420
Services divers	9,61%	12,605	9,11%	13,410	8,92%	14,128	5,35%	0,718
Industrie	15,03%	19,716	15,76%	23,195	16,02%	25,372	9,39%	2,177
Total	100,00%	131,218	100,00%	147,177	100,00%	158,423	7,64%	11,246

3.2.4.2 Répartition par type de biens

La répartition de l'encours financier par type de bien est caractérisée par une prépondérance du leasing mobilier qui représente **92,59%** du total des encours en 2013 contre **93,88%** en 2012 et **91,80%** en 2011.

En MD

Secteurs	31/12/2011		31/12/2012		31/12/2013		Variation 12/13	
	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant
Matériel Roulant Léger	45,70%	59,961	53,43%	78,639	54,02%	85,585	8,83%	6,946
Matériel Roulant Lourd	15,73%	20,641	16,62%	24,458	18,25%	28,916	18,23%	4,458
Immobilier	8,20%	10,761	6,12%	9,011	7,41%	11,743	30,32%	2,732
Matériel Spécifique	30,37%	39,855	23,83%	35,069	20,31%	32,179	-8,24%	-2,890
Total	100,00%	131,218	100,00%	147,177	100,00%	158,423	7,64%	11,246

3.2.4.3 Répartition par type de matériel

En MD

	2011		2012		2013		Variation 12/13	
	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant
Equipements spécifiques	30,37%	39,855	23,83%	35,069	20,31%	32,179	-8,24%	-2,890
Equipements d'exploitation	10,17%	13,341	6,23%	9,166	4,77%	7,560	-17,52%	-1,606
Equipements de bureau	15,01%	19,700	13,18%	19,399	11,65%	18,459	-4,85%	-0,940
Autres équipements d'exploitation	5,19%	6,814	4,42%	6,504	3,89%	6,160	-5,29%	-0,344
Equipements non spécifiques	69,63%	91,363	76,17%	112,108	79,69%	126,244	12,61%	14,136
Matériel de Transport	61,43%	80,602	70,05%	103,097	72,28%	114,501	11,06%	11,404
Matériel de transport léger	23,80%	31,229	28,03%	41,261	29,77%	47,166	14,31%	5,905
Matériel de transport lourd	15,73%	20,641	16,62%	24,458	18,25%	28,916	18,23%	4,458
Matériel de transport léger utilitaire	21,90%	28,732	25,40%	37,378	24,25%	38,419	2,79%	1,041
Immobilisations	8,20%	10,761	6,12%	9,011	7,41%	11,743	30,32%	2,732
TOTAL	100,00%	131,218	100,00%	147,177	100,00%	158,423	7,64%	11,246

3.2.5 Analyse des engagements de la société sur la clientèle

En MD

	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2011
Créances courantes (Classes 0 et 1)	146,274	132,546	123,205
Créances Classées	22,917	23,425	15,101
Classe 2	2,954	6,811	2,421
Classe 3	3,519	3,548	6,600
Classe 4	16,444	13,066	6,080
Intérêts sur opérations de rééchelonnements ⁽¹⁾	-1,363	-1,150	0,627
Total des créances	167,828	154,821	138,933
Ratio des créances classées ⁽²⁾	13,55%	15,02%	10,92% ¹⁾
Provisions ⁽³⁾	10,668	8,626	4,728
Produits et marges réservés	1,388	0,993	0,996
Cumul des provisions et agios réservés ⁽³⁾	12,056	9,619	5,724
Ratio de couverture des créances classées (Cumul des produits réservés et des provisions / créances classées) ⁽³⁾	52,61%	41,06%	37,90%

(1) : Le rééchelonnement des contrats, dans le cadre de l'application de la circulaire n° 2011-04 du 12 avril 2011 relative aux mesures conjoncturelles de soutien aux entreprises, ayant subi un ralentissement notable ou un arrêt total ou partiel de leurs activités, suite aux événements qu'a connus le pays en 2011, a augmenté l'encours des relations concernées, suite à des délais de grâce, générateurs d'intérêts capitalisés. Ces intérêts sont considérés, en matière comptable, comme des produits constatés d'avance, d'où ils ne font pas partie de l'encours mais du passif du bilan.

(2) : Compte non tenu des intérêts sur opérations de rééchelonnement.

(3) : Compte non tenu des provisions collectives.

Le volume des créances classées a baissé de 2,17% passant de 23,425 MD au 31/12/2012 à 22,917 MD au 31/12/2013.

Le taux de créances classées est passé de 15,02% à fin 2012 à 13,55% à fin 2013 sachant que le taux moyen du secteur en 2013 a été de l'ordre de 8,02%.

Le taux de couverture des créances classées est passé de 41,06 % en 2012 à 52,61% à fin 2013 pour une moyenne sectorielle de 69,69% en 2013.

3.3 Description de l'activité de la société au 30 juin 2014

3.3.1 Situation de Modern Leasing par rapport au secteur au 30 juin 2014

En MD	Secteur			Modern Leasing			Part de marché de Modern Leasing		
	30/06/2013	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2013	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2013	30/06/2014	31/12/2013
Approbations	934,200	1 061,800	1 759,000	55,129	70,756	114,162	5,90%	6,66%	6,49%
Mises en force	726,700	841,600	1 417,000	33,289	52,079	77,855	4,58%	6,19%	5,49%
Encours financiers	2 536,400	2 759,500	2 600,800	148,468	173,332	158,423	5,85%	6,28%	6,09%

3.3.2 Evolution des approbations

3.3.2.1 Répartition sectorielle

Au 30 juin 2014, Modern Leasing a approuvé **1405** demandes de financement portant sur une enveloppe de **71MD** touchant tous les secteurs de l'économie contre **976** demandes en 2013, soit **55MD** d'approbations, accusant ainsi une évolution de **28,35%**.

En MD

Secteurs	30/06/2013		30/06/2014		31/12/2013		Variation S1 13/S1 14	
	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant
Tourisme	12,88%	7,099	9,12%	6,456	10,72%	12,242	-9,06%	-0,643
Agriculture	9,24%	5,092	20,72%	14,660	14,06%	16,047	187,90%	9,568
BTP	11,33%	6,246	17,68%	12,508	11,26%	12,849	100,26%	6,262
Commerce	27,87%	15,362	21,27%	15,050	25,38%	28,971	-2,03%	-0,312
Transport	11,42%	6,293	12,88%	9,116	10,89%	12,434	44,86%	2,823
Services Divers	7,60%	4,192	9,36%	6,625	10,64%	12,145	58,04%	2,433
Industrie	19,67%	10,845	8,96%	6,341	17,06%	19,474	-41,53%	-4,504
Total	100,00%	55,129	100,00%	70,756	100,00%	114,162	28,35%	15,627

3.3.2 Répartition par type de biens

Le tableau ci-après montre la prépondérance du leasing mobilier qui représente **98,67%** du total des approbations à fin juin 2014 contre **93,90%** en 2013.

En MD

Secteurs	30/06/2013		30/06/2014		31/12/2013		Variation S1 13/S1 14	
	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant
Matériel roulant léger	54,19%	29,877	63,24%	44,747	55,87	63,777	49,77%	14,870
Matériel roulant lourd	28,20%	15,546	25,98%	18,379	22,11	25,245	18,22%	2,833
Immobilier	6,10%	3,364	1,33%	0,944	7,58	8,657	-71,94%	-2,420
Matériel spécifique	11,50%	6,342	9,45%	6,686	14,44	16,483	5,42%	0,344
Total	100,00%	55,129	100,00%	70,756	100,00%	114,162	28,35%	15,627

3.3.3 Evolution des Mises en Force

3.3.3.1 Répartition sectorielle

A fin juin 2014, La société a enregistré une hausse de **56,45%** de ses mises en force qui se sont élevées à **52MD** contre **33MD** à la même période en 2013, soit un taux de réalisation de **73,60%** contre **60,38%** à fin juin 2013.

En MD

Secteurs	30/06/2013		30/06/2014		31/12/2013		Variation S1 13/S1 14	
	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant
Tourisme	9,94%	3,309	9,50%	4,946	9,80%	7,628	49,47%	1,637
Agriculture	10,08%	3,354	20,15%	10,493	15,61%	12,155	212,85%	7,139
BTP	8,07%	2,687	12,71%	6,618	8,45%	6,576	146,30%	3,931
Commerce	34,60%	11,519	23,95%	12,472	28,29%	22,029	8,27%	0,953
Transport	10,99%	3,658	16,79%	8,746	12,37%	9,633	139,09%	5,088
Services divers	6,95%	2,314	7,39%	3,849	9,56%	7,44	66,34%	1,535
Industrie	19,37%	6,448	9,51%	4,955	15,92%	12,393	-23,15%	-1,493
Total	100,00%	33,289	100,00%	52,079	100,00%	77,855	56,45%	18,790

3.3.3.2 Répartition par type de biens

La répartition est caractérisée par une prépondérance du leasing mobilier qui représente **99,00%** du total des mises en force à fin juin en 2014 contre **89,13%** en 2013, ainsi une régression notable du leasing immobilier qui est passé de **10,87%** en 2013 à **1,00%** en 2014.

Secteurs	30/06/2013		30/06/2014		31/12/2013		Variation S1 13/S1 14	
	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant
Matériel roulant léger	55,68%	18,535	68,41%	35,626	61,84%	48,142	92,21%	17,091
Matériel roulant lourd	22,67%	7,546	23,31%	12,141	19,40%	15,103	60,89%	4,595
Immobilier	10,87%	3,617	1,00%	0,522	7,74%	6,025	-85,57%	-3,095
Matériel spécifique	10,79%	3,591	7,28%	3,790	11,03%	8,585	5,54%	0,199
Total	100,00%	33,289	100,00%	52,079	100,00%	77,855	56,45%	18,790

3.3.3.3 Répartition par type de matériel

	30/06/2013		30/06/2014		31/12/2013		Variation S1 13/ S1 14	
	Part %	Montant	Part %	Montant	Part %	Montant	Part %	Montant
Equipements spécifiques	10,79%	3,591	7,28%	3,790	11,03%	8,585	5,54%	0,199
Equipements d'exploitation	2,07%	0,688	0,00%	0,000	2,44%	1,900	-100,00%	-0,688
Equipements de bureau	7,05%	2,348	0,00%	0,000	5,50%	4,283	-100,00%	-2,348
Autres équipements d'exploitation	1,67%	0,555	7,28%	3,790	3,09%	2,402	582,88%	3,235
Equipements non spécifiques	89,21%	29,698	92,72%	48,289	88,97%	69,270	62,60%	18,591
Matériel de Transport	78,35%	26,081	91,72%	47,767	81,23%	63,245	83,15%	21,686
Matériel de transport léger	36,30%	12,085	40,83%	21,266	39,86%	31,030	75,97%	9,181
Matériel de transport lourd	22,67%	7,546	23,31%	12,141	19,40%	15,103	60,89%	4,595
Matériel de transport léger utilitaire	19,38%	6,450	27,57%	14,360	21,98%	17,112	122,64%	7,910
Immobilisations	10,87%	3,617	1,00%	0,522	7,74%	6,025	-85,57%	-3,095
TOTAL	100,00%	33,289	100,00%	52,079	100,00%	77,855	56,45%	18,790

3.3.4 Evolution des encours financiers

3.3.4.1 Répartition sectorielle

L'encours financier a atteint **173,332MD** au 30/06/2014 contre **148,468MD** au 30/06/2013 soit une évolution de **16,75%**.

En MD

Secteurs	30/06/2013		30/06/2014		31/12/2013		Variation S1 13/ S1 14	
	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant
Tourisme	5,73%	8,504	6,02%	10,435	5,99%	9,494	22,71%	1,931
Agriculture	20,30%	30,138	20,91%	36,245	20,40%	32,321	20,26%	6,107
BTP	11,15%	16,558	11,79%	20,43	11,05%	17,513	23,38%	3,872
Commerce	26,02%	38,628	24,64%	42,711	25,46%	40,342	10,57%	4,083
Transport	11,84%	17,575	13,39%	23,201	12,15%	19,253	32,01%	5,626
Services divers	8,56%	12,715	8,66%	15,012	8,92%	14,128	18,07%	2,297
Industrie	16,40%	24,350	14,60%	25,298	16,02%	25,372	3,89%	0,948
Total	100,00%	148,468	100,00%	173,332	100,00%	158,423	16,75%	24,864

3.3.4.2 Répartition par type de biens

La répartition de l'encours financier par type de bien est caractérisée par une prépondérance du leasing mobilier qui représente **93,72%** du total de l'encours financier durant le premier semestre 2014 contre **92,96%** durant la même période en 2013.

En MD

Secteurs	31/06/2013		31/06/2014		31/12/2013		Variation S1 13/ S1 14	
	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant
Matériel Roulant Léger	52,77%	78,350	55,44%	96,100	54,02%	85,585	22,65%	17,750
Matériel Roulant Lourd	18,07%	26,824	22,18%	38,439	18,25%	28,916	43,30%	11,615
Immobilier	7,04%	10,446	6,28%	10,893	7,41%	11,743	4,28%	0,447
Matériel Spécifique	22,12%	32,848	16,10%	27,900	20,31%	32,179	-15,06%	-4,948
Total	100,00%	148,468	100,00%	173,332	100,00%	158,423	16,75%	24,864

3.3.4.3 Répartition par type de matériel

En MD

	30/06/2013		30/06/2014		31/12/2013		Variation S1 13/ S1 14	
	Part %	Montant	Part %	Montant	Part %	Montant	Part %	Montant
Equipements spécifiques	22,12%	32,848	16,10%	27,900	20,31%	32,179	-15,06%	-4,948
Equipements d'exploitation	5,21%	7,738	3,21%	5,560	4,77%	7,560	-28,15%	-2,178
Equipements de bureau	13,25%	19,669	9,94%	17,226	11,65%	18,459	-12,42%	-2,443
Autres équipements d'exploitation	3,66%	5,441	2,95%	5,114	3,89%	6,160	-6,01%	-0,327
Equipements non spécifiques	77,88%	115,620	83,90%	145,432	79,69%	126,244	25,78%	29,812
Matériel de Transport	70,84%	105,174	77,62%	134,539	72,28%	114,501	27,92%	29,365
Matériel de transport léger	30,20%	44,844	31,21%	54,093	29,77%	47,166	20,62%	9,249
Matériel de transport lourd	18,07%	26,824	22,18%	38,439	18,25%	28,916	43,30%	11,615
Matériel de transport léger utilitaire	22,57%	33,506	24,23%	42,007	24,25%	38,419	25,37%	8,501
Immobilisations	7,04%	10,446	6,28%	10,893	7,41%	11,743	4,28%	0,447
TOTAL	100,00%	148,468	100,00%	173,332	100,00%	158,423	16,75%	24,864

3.3.5 Analyse des engagements de la société sur la clientèle

En MD

	30/06/2013	30/06/2014	31/12/2013
Créances courantes (Classes 0 et 1)	135,775	162,164	146,274
Créances Classées	23,381	23,195	22,917
Classe 2	3,486	3,235	2,954
Classe 3	6,109	2,709	3,519
Classe 4	13,786	17,251	16,444
Intérêts sur opérations de rééchelonnements ⁽¹⁾	-1,460	-1,380	-1,363
Total des créances	157,696	183,979	167,828
Ratio des créances classées⁽²⁾	14,69%	12,51%	13,55%
Provisions ⁽³⁾	10,25	11,897	10,668
Produits et marges réservés	1,277	1,405	1,388
Cumul des provisions et agios réservés⁽³⁾	11,527	13,302	12,056
Ratio de couverture des créances classées (Cumul des produits réservés et des provisions/créances classées) ⁽³⁾	49,30%	57,35%	52,61%

(1) : Le rééchelonnement des contrats, dans le cadre de l'application de la circulaire n° 2011-04 du 12 avril 2011 relative aux mesures conjoncturelles de soutien aux entreprises, ayant subi un ralentissement notable ou un arrêt total ou partiel de leurs activités, suite aux événements qu'a connus le pays en 2011, a augmenté l'encours des relations concernées, suite à des délais de grâce, générateurs d'intérêts capitalisés. Ces intérêts sont considérés, en matière comptable, comme des produits constatés d'avance, d'où ils ne font pas partie de l'encours mais du passif du bilan.

(2): Compte non tenu des intérêts de rééchelonnement

(3): Compte non tenu des provisions collectives.

Au cours du 1^{er} semestre 2014, la part des créances classées s'est améliorée passant de **14,69%** au 30/06/2013 à **12,51%** au 30/06/2014. Cette amélioration s'explique essentiellement par de nouvelles entrées en créances courantes.

3.4 Description de l'activité de la société au 31 décembre 2014 (chiffres non audités)

3.4.1 Situation de Modern Leasing par rapport au secteur au 31 décembre 2014

En MD	Secteur			Modern Leasing			Part de marché de Modern Leasing		
	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014
Approbations	1 747,800	1 759,000	1 931,530	98,502	114,162	140,300	5,64%	6,49%	7,26%
Mises en force	1 394,300	1 417,000	1 606,319	73,800	77,855	108,125	5,29%	5,49%	6,73%
Encours financiers	2 414,900	2 600,800	2 869,788	147,177	158,423	190,289	6,09%	6,09%	6,63%

3.4.2 Evolution des approbations (Chiffres 2014 non audités)

3.4.2.1 Répartition sectorielle

Au 31/12/2014, les approbations de Modern Leasing ont évolué de **22,90%** par rapport au 31/12/2013 passant de **114,162 MDT** à **140,300 MDT**.

En MDT

Secteur	2012		2013		2014		Variation 13/14	
	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant
Tourisme	9,40%	9,257	10,72%	12,242	7,44%	10,445	-14,68%	-1,797
Agriculture	21,39%	21,073	14,06%	16,047	18,48%	25,932	61,60%	9,885
BTP	8,70%	8,567	11,26%	12,849	12,75%	17,893	39,26%	5,044
Commerce	24,28%	23,916	25,38%	28,971	27,37%	38,400	32,55%	9,429
Transport	15,97%	15,733	10,89%	12,434	11,70%	16,409	31,97%	3,975
Services	8,26%	8,139	10,64%	12,145	11,37%	15,947	31,31%	3,802
Industrie	12,00%	11,817	17,06%	19,474	10,89%	15,274	-21,57%	-4,200
Total	100,00%	98,502	100,00%	114,162	100,00%	140,300	22,90%	26,138

3.4.2.2 Répartition par type de biens

La répartition est caractérisée par une prépondérance du leasing mobilier qui représente **94,75%** du total des approbations au 31/12/2014 contre **92,42%** en 2013, ainsi une régression notable du leasing immobilier qui est passé de **7,58%** au 31/12/2013 à **5,25%** au 31/12/2014.

En MDT

Nature de Bien	2012		2013		2014		Variation 13/14	
	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant
Matériel roulant léger	62,93%	61,983	55,87%	63,777	64,87%	91,006	42,69%	27,229
Matériel roulant lourd	14,54%	14,327	22,11%	25,245	19,86%	27,869	10,39%	2,624
Immobilier	3,13%	3,084	7,58%	8,657	5,25%	7,362	-14,96%	-1,295
Matériel Spécifique	19,40%	19,108	14,44%	16,483	10,02%	14,063	-14,68%	-2,42
Total	100,00%	98,502	100,00%	114,162	100,00%	140,300	22,90%	26,138

3.4.3 Evolution des Mises en Force (chiffres 2014 non audités)

3.4.3.1 Répartition sectorielle

Durant 2014, les mises en force ont réalisé une remarquable évolution de **38,88%** par rapport 2013 passant de **77,855 MDT** à **108,125 MDT**.

En MDT

Secteurs	2012		2013		2014		Variation 13/14	
	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant
Tourisme	8,96%	6,613	9,80%	7,628	8,57%	9,262	21,42%	1,634
Agriculture	19,79%	14,606	15,61%	12,155	19,86%	21,472	76,65%	9,317
BTP	7,64%	5,64	8,45%	6,576	12,05%	13,027	98,10%	6,451
Commerce	27,72%	20,458	28,29%	22,029	26,81%	28,983	31,57%	6,954
Transport	15,59%	11,506	12,37%	9,633	12,95%	14,004	45,38%	4,371
Services Divers	8,82%	6,51	9,56%	7,44	11,05%	11,946	60,56%	4,506
Industrie	11,47%	8,467	15,92%	12,393	8,72%	9,431	-23,90%	-2,962
Total	100,00%	73,800	100,00%	77,855	100,00%	108,125	38,88%	30,270

3.4.3.2 Répartition par type de biens

La répartition par type de bien est caractérisée par une prépondérance du leasing mobilier qui représente **96,07%** du total des mises en force durant l'exercice 2014 contre **92,26%** en 2013.

En MDT

Nature de Bien	2012		2013		2014		Variation 13/14	
	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant
Matériel roulant léger	70,25%	51,843	61,84%	48,142	69,14%	74,761	55,29%	26,619
Matériel roulant lourd	13,03%	9,613	19,40%	15,103	17,49%	18,912	25,22%	3,809
Immobilier	2,18%	1,61	7,74%	6,025	3,93%	4,249	-29,48%	-1,776
Matériel Spécifique	14,54%	10,734	11,03%	8,585	9,44%	10,203	18,85%	1,618
Total	100,00%	73,8	100,00%	77,855	100,00%	108,125	38,88%	30,270

3.4.3.3 Répartition par type de matériel

En MDT

	2012		2013		2014		Variation 13/14	
	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant
Equipements spécifiques	14,54%	10,734	11,03%	8,585	9,44%	10,203	18,85%	1,618
Equipements d'exploitation	3,23%	2,381	2,44%	1,900	0,17%	0,189	-90,05%	-1,711
Equipements de bureau	5,22%	3,850	5,50%	4,283	0,00%	0,000	-100,00%	-4,283
Autres équipements d'exploitation	6,10%	4,503	3,09%	2,402	9,26%	10,014	316,90%	7,612
Equipements non spécifiques	85,46%	63,066	88,97%	69,270	90,56%	97,922	41,36%	28,652
Matériel de Transport	83,27%	61,456	81,23%	63,245	86,63%	93,673	48,11%	30,428
Matériel de transport léger	40,95%	30,219	39,86%	31,030	35,93%	38,848	25,19%	7,818
Matériel de transport lourd	13,03%	9,613	19,40%	15,103	17,49%	18,912	25,22%	3,809
Matériel de transport léger utilitaire	29,30%	21,624	21,98%	17,112	33,21%	35,913	109,87%	18,801
Immobilisations	2,18%	1,610	7,74%	6,025	3,93%	4,249	-29,48%	-1,776
TOTAL	100,00%	73,800	100,00%	77,855	100,00%	108,125	38,88%	30,270

3.4.4 Evolution des encours financiers (chiffres 2014 non audités)

3.4.4.1 Répartition sectorielle

L'encours financier a évolué de 20,11% passant de 158,423 MDT au 31/12/2013 à 190,289 MDT au 31/12/2014.

En MDT

Secteurs	31/12/2012		31/12/2013		31/12/2014		Variation 13/14	
	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant
Tourisme	5,71%	8,411	5,99%	9,494	5,80%	11,031	16,19%	1,537
Agriculture	21,49%	31,635	20,40%	32,321	20,92%	39,799	23,14%	7,478
BTP	11,85%	17,442	11,05%	17,513	12,19%	23,191	32,42%	5,678
Commerce	24,63%	36,251	25,46%	40,342	25,71%	48,921	21,27%	8,579
Transport	11,44%	16,833	12,15%	19,253	12,54%	23,866	23,96%	4,613
Services divers	9,11%	13,41	8,92%	14,128	9,55%	18,171	28,62%	4,043
Industrie	15,76%	23,195	16,02%	25,372	13,30%	25,31	-0,24%	-0,062
Total	100,00%	147,177	100,00%	158,423	100,00%	190,289	20,11%	31,866

3.4.4.2 Répartition par type de biens

La répartition par type de bien est caractérisée par une prépondérance du leasing mobilier qui représente **92,93%** du total des encours financiers en 2014 contre **92,59%** en 2013.

En MDT

Secteurs	31/12/2012		31/12/2013		31/12/2014		Variation 13/14	
	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant
Matériel Roulant Léger	53,43%	78,639	54,02%	85,585	57,27%	108,984	27,34%	23,399
Matériel Roulant Lourd	16,62%	24,458	18,25%	28,916	19,88%	37,835	30,84%	8,919
Immobilier	6,12%	9,011	7,41%	11,743	7,07%	13,458	14,60%	1,715
Matériel Spécifique	23,83%	35,069	20,31%	32,179	15,77%	30,012	-6,73%	-2,167
Total	100,00%	147,177	100,00%	158,423	100,00%	190,289	20,11%	31,866

3.4.4.3 Répartition par type de matériel

En MDT

	2012		2013		2014		Variation 13/14	
	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant
Equipements spécifiques	23,83%	35,069	20,31%	32,179	15,77%	30,012	-6,73%	-2,167
Equipements d'exploitation	6,23%	9,166	4,77%	7,560	8,64%	16,445	117,53%	8,885
Equipements de bureau	13,18%	19,399	11,65%	18,459	0,00%	0,000	-100,00%	-18,459
Autres équipements d'exploitation	4,42%	6,504	3,89%	6,160	7,13%	13,567	120,24%	7,407
Equipements non spécifiques	76,17%	112,108	79,69%	126,244	84,23%	160,277	26,96%	34,033
Matériel de Transport	70,05%	103,097	72,28%	114,501	77,16%	146,819	28,23%	32,318
Matériel de transport léger	28,03%	41,261	29,77%	47,166	26,50%	50,432	6,92%	3,266
Matériel de transport lourd	16,62%	24,458	18,25%	28,916	19,88%	37,835	30,84%	8,919
Matériel de transport léger utilitaire	25,40%	37,378	24,25%	38,419	30,77%	58,552	52,40%	20,133
Immobilisations	6,12%	9,011	7,41%	11,743	7,07%	13,458	14,60%	1,715
TOTAL	100,00%	147,177	100,00%	158,423	100,00%	190,289	20,11%	31,866

3.4.5 Analyse des engagements de la société sur la clientèle (chiffres 2014 non audités)

En MD

	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2012
Créances courantes (Classes 0 et 1)	178,049	146,274	132,546
Créances Classées	22,657	22,917	23,425
Classe 2	3,312	2,954	6,811
Classe 3	2,346	3,519	3,548
Classe 4	16,999	16,444	13,066
Intérêts sur opérations de rééchelonnements ⁽¹⁾	-1,363	-1,363	-1,15
Total des créances	199,343	167,828	154,821
Ratio des créances classées⁽²⁾	11,29%	13,55%	15,02%
Provisions ⁽³⁾	12,26	10,668	8,626
Produits et marges réservés	1,395	1,388	0,993
Cumul des provisions et agios réservés⁽³⁾	13,655	12,056	9,619
Ratio de couverture des créances classées (Cumul des produits réservés et des provisions/créances classées) ⁽³⁾	60,27%	52,61%	41,06%

(1) : Le rééchelonnement des contrats, dans le cadre de l'application de la circulaire n° 2011-04 du 12 avril 2011 relative aux mesures conjoncturelles de soutien aux entreprises, ayant subi un ralentissement notable ou un arrêt total ou partiel de leurs activités, suite aux événements qu'a connus le pays en 2011, a augmenté l'encours des relations concernées, suite à des délais de grâce, générateurs d'intérêts capitalisés. Ces intérêts sont considérés, en matière comptable, comme des produits constatés d'avance, d'où ils ne font pas partie de l'encours mais du passif du bilan.

(2) Compte non tenu des intérêts sur opérations de rééchelonnement.

(3): Compte non tenu des provisions collectives

Les créances classées ont diminué de 1,13% par rapport au 2013 pour atteindre un volume de 22,657 MDT au 31/12/2014 ; d'où une amélioration du ratio des créances classées passant de 13,55% à 11,29%

De même, le ratio de couverture s'est amélioré passant de 52,61% durant l'exercice 2013 à 60,27% en 2014.

3.4.6 Indicateurs d'activité trimestriels au 31 décembre 2014

Répartition des approbations et des mises en force par secteur d'activité

(En milliers de dinars)

	Indicateurs	Quatrieme Trimestre		Variation	Cumul		Variation
		2014	2013		31/12/2014	31/12/2013	
Secteurs	Agriculture	4 323	5 791	-25,35%	25 932	16 072	61,35%
	Industrie	3 818	2 706	41,09%	15 274	19 467	-21,54%
	BTP	1 791	5 240	-65,82%	17 893	12 849	39,26%
	Tourisme(***)	2 076	3 324	-37,55%	10 445	12 242	-14,68%
	Services divers, commerce et transport	17 019	16 352	4,08%	70 756	53 479	32,31%
	Montant des Approbations	29 027	33 413	-13,13%	140 300	114 109	22,95%
	Agriculture	3 770	6 247	-39,65%	21 472	12 180	76,29%
	Industrie	2 479	3 366	-26,35%	9 891	12 394	-20,20%
	BTP	3 174	2 703	17,43%	13 027	6 576	98,10%
	Tourisme(***)	1 640	1 330	23,31%	9 262	7 627	21,44%
	Services divers, commerce et transport	13 117	12 794	2,52%	54 473	39 101	39,31%
	Montant des Mises en forces	24 180	26 440	-8,55%	108 125	77 878	38,84%

(***) NB : il s'agit essentiellement du secteur de location de voiture avec une part de 67,61% pour les approbations et 67,53 % pour les mises en forces.

Les engagements

(En milliers de dinars)

	Indicateurs	Quatrieme Trimestre		Variation	Cumul		Variation
		2014(**)	2013		31/12/2014(**)	31/12/2013	
Engagements	Approbations	29 027	33 413	-13,13%	140 300	114 109	22,95%
	Mises en force	24 180	26 440	-8,55%	108 125	77 878	38,84%
	Encours	-	-	-	190 289	159 786	19,09%
	Total des engagements	-	-	-	200 873	167 837	19,68%
	Total des engagements classés	-	-	-	22 657	21 436	5,70%
	Trésorerie nette	-	-	-	4 077	3 815	6,87%
	Revenus nets de leasing	4 397	3 516	25,06%	16 039	13 863	15,70%
	Revenus bruts de leasing (1)	23 234	21 001	10,63%	88 858	76 027	16,88%
	Produits nets de leasing	1 998	1 957	2,10%	7 112	6 647	7,00%
	Ressources d'emprunt	-	-	-	164 970	132 092	24,89%
	Capitaux propres avant affectation	-	-	-	30 511	30 511	0,00%
Total des charges d'exploitation (hors provision)	1 441	1 580	-8,80%	4 575	4 228	8,21%	

(**)Chiffres provisoires et non audités

Approbations : contrats de leasing approuvés

Mises en force : contrats dont la facturation a démarré

Encours financiers : encours financiers des contrats de leasing à la fin de la période

Total des engagements encours : Encours financiers des contrats de leasing + impayés

Revenus bruts de leasing : revenus bruts de leasing + intérêts intercalaires + intérêts sur créances de leasing

Revenus nets de leasing : intérêts sur créances de leasing

Produit net de leasing : revenus nets de leasing + produits des placements charges financières

Ressources d'emprunt : Représentent la partie non échue des emprunts obtenus

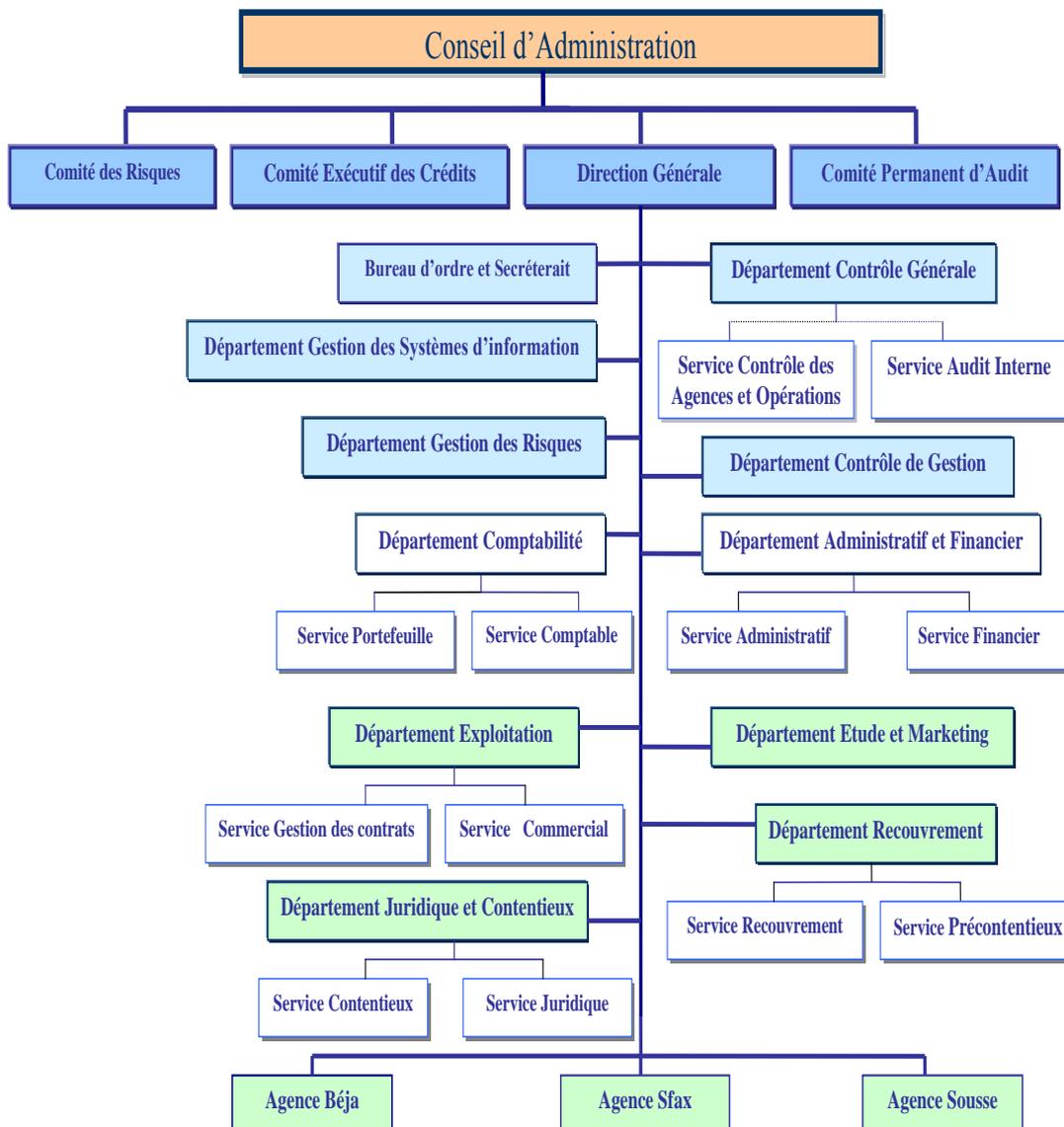
Faits saillants :

Au terme du 4^{ème} trimestre 2014 ML a connu une amélioration globale de ses principaux indicateurs. Son activité a été caractérisée par:

- Une augmentation des revenus Nets de leasing de 25,06%.
- Une augmentation des revenus Brut de leasing de 10,63%.
- Une rationalisation des charges d'exploitation (hors provision) qui s'est traduite par une diminution des charges 8,80%
- Une augmentation des revenus nets de leasing de 15,68%.

3.5 Organisation de la société

L'organisation de la société est schématisée comme suit :



Il est à signaler que les commissaires aux comptes (PROAUDIT et CMA) ont relevé dans leur lettre de direction conjointe relative à l'exercice 2013, que « le département administratif et financier est géré à la date de notre intervention par le chef du département informatique. D'où un cumul de tâches susceptibles d'engendrer un risque accru de fraudes et d'erreurs. Et par suite, la recommandation de séparation des fonctions de chef de département informatique et de responsable administratif et financier. »

La société « Modern Leasing » est administrée par un Conseil d'Administration. Par ailleurs, depuis sa constitution, la société est dirigée par un Directeur Général, puis en 2002, le Conseil d'Administration a décidé de nommer un Directeur Général Adjoint. Depuis Mars 2011, la société est gérée seulement par un Directeur Général.

La société est dotée de différents comités :

◇ **Comité permanent d'audit interne :**

En application des dispositions de l'article 32 de la Circulaire BCT 2011-06 du 20 Mai 2011, le Conseil d'Administration tenu le 01/07/2013 a décidé de nommer Monsieur Khaled FRADI tant que Président du Comité Permanent d'Audit Interne et Administrateur Indépendant.

Ce Comité est actuellement composé des membres suivants :

Monsieur Khaled Fradi	: Président du Comité
Madame Najet Chabchoub	: Membre
Monsieur Ahmed TRABELSI	: Membre

Ce Comité a pour rôle l'examen des différents rapports et notes élaborés par le Département Contrôle Général, d'arrêter les états financiers intermédiaires et définitifs avant leur passage devant le Conseil d'Administration, ainsi que la nomination des Commissaires aux Comptes et en général, l'examen de tout évènement pouvant affecter les résultats de la société.

◇ **Comité exécutif de crédit :**

Le comité exécutif du crédit statue sur les financements suivants :

- les crédits accordés d'un montant supérieur ou égal à 500mD,
- les crédits accordés aux relations dont le risque dépasse 10% des Fonds Propres de la société,
- les crédits de consolidation d'un montant supérieur ou égal à 500mD,
- les crédits accordés aux personnes liées à la société au sens de l'article 23 de la loi n°2001-65 du 10 juillet 2001 relative aux établissements du crédit et de l'article 200 du code des sociétés commerciales.
- les crédits accordés aux personnes dont les engagements avec le système bancaire dépassent 10% des Fonds propres de la société tel que fixé par l'article 7 de la circulaire de la BCT n°24 du 17/12/1991 relative à la répartition du risque,
- les crédits aux relations classées auprès du secteur financier au sens de la circulaire citée ci-dessus.

Il est composé du Directeur Général, des Chefs des Départements Etude et Marketing et Juridique et Contentieux, ainsi que de trois membres du Conseil d'Administration de Modern Leasing à savoir les représentants de :

- ▶ SIM-SICAR : Monsieur Elyes Znaïdi ;
- ▶ Société Assurances SALIM : Monsieur Sahbi Kacem
- ▶ Les petits porteurs : Monsieur Taïeb Ghali

◆ **Comité des risques :**

En application des dispositions de l'article 28 de la circulaire BCT 2011-06 du 20 mai 2011, le Conseil d'Administration du 22/08/2012 a décidé de nommer Monsieur Noureddine Yaiche en tant que Président du comité des risques.

La composition du comité des risques étant comme suit :

Monsieur Noureddine Yaiche	: Président du comité
Monsieur Ahmed Majeji représentant de la BH	: Membre
Madame Rachida Toumi représentant El Baraka Bank	: Membre

Ce comité examine et approuve les stratégies en matière de risques de crédit et de marché et de risque opérationnel; conformément aux exigences des organismes de réglementation, il examine, surveille et recommande au Conseil d'Administration l'approbation de la politique et des procédures afférentes au risque.

◆ **Comité de financement élargi :**

Ce comité se tient une fois par semaine et statue sur les dossiers dont les montants sont supérieurs à 50 000 TND et inférieurs à 500 000 TND HTVA.

Ce comité est constitué du Directeur Général, des Chefs des Départements Etudes et Marketing et Juridique et Contentieux ainsi que de deux membres de la Banque de l'Habitat (Direction de crédit et Direction d'exploitation et des agences).

◆ **Comité de production :**

Le comité de production a pour rôle d'arrêter les objectifs et les orientations en matière de production, de réaliser un suivi des approbations réalisées, d'arrêter un plan de prospection et de suivre les opérations de prospection réalisées.

Ce comité se compose du Directeur Général, des Chefs de Départements Commercial, Etudes et Marketing, Juridique et Contentieux (en cas de besoin, le Chef de Département Recouvrement est appelé à y assister).

◆ **Comité de recouvrement et contentieux :**

Ce comité se compose du Directeur Général, des Chefs des Départements Juridique et Contentieux, Recouvrement, Contrôle Générale et le Chef Service du Contrôle de gestion.

Il a pour rôle le suivi des engagements de la Société ainsi que l'examen des affaires contentieuses en détaillant l'état d'avancement des procédures judiciaires ainsi que les actions engagées.

Le comité de suivi des engagements a été supprimé et sa mission a été attribuée au comité de recouvrement et contentieux.

Par ailleurs, il est à signaler que la société « Modern Leasing » ne possède pas un organe permanent de contrôle de la conformité, conformément aux dispositions de l'article 34 de la loi n°2001-65 du 10 juillet 2001 relative aux établissements de crédit telle que modifiée et complétée par la loi n°2006-19 du 02 mai 2006 et qui stipule que les établissements de crédit doivent mettre en place un système de contrôle de la conformité approuvé par le Conseil d'Administration ou le Conseil de Surveillance et revu annuellement.

3.6 Contrôle Interne

La société Modern Leasing s'est dotée d'un service de contrôle de gestion en juin 2011, rattachée au Département du Contrôle Général. Conformément aux engagements pris lors de son introduction en Bourse. Le service est organisé par une note de procédure portant sur les attributions et le fonctionnement.

A partir d'octobre 2012, le Contrôle de Gestion a été organisé en Département indépendant en application des dispositions des lettres de Direction des commissaires aux comptes pour l'exercice 2011.

Toutefois, les commissaires aux comptes ont relevé certaines insuffisances dans leur rapport sur le contrôle interne concernant notamment :

- ✓ *l'absence d'un programme annuel fixant l'intervention du contrôleur de gestion ;*
- ✓ *l'absence de méthodes de mesures des performances et de suivi des indicateurs ;*
- ✓ *le non établissement de rapports d'activité (*) détaillant les travaux réalisés ainsi que les conclusions tirées ;*

Cette situation ne permet pas à la société « Modern Leasing » d'optimiser son processus budgétaire et d'assurer un suivi de ses engagements et de sa trésorerie.

Par ailleurs, la société « Modern Leasing » dispose :

- d'un manuel de procédures qui a été élaboré en 2004, dans une optique d'organisation de la société et la répartition des tâches entre les différentes structures. Depuis, il fait objet de mises à jour régulières au moyen des notes de procédures et/ou de services. Ces mises à jour ont pour but une réorganisation de certaines tâches dans un objectif d'amélioration.
- d'un manuel comptable : élaboré en 2005 qui a fait l'objet de mises à jour en concertation avec les commissaires aux comptes de la société.
- Une mission de mise à jour des manuels de procédures et comptables a été entamée en novembre 2013 et est en cours de validation des livrables.

3.7 Système d'information

Le système d'information de Modern Leasing est basé sur plusieurs solutions logicielles supportées par du matériel en redondance.

Les solutions logicielles gravitent autour de l'application de gestion du métier de leasing (EKIP), les principales applications sont :

- L'application de gestion du métier de leasing EKIP ainsi que sa base de données Oracle : cette application gère le cœur du métier de leasing et presque toutes les étapes de gestion des dossiers clients, elle est la principale application de la société et sa base de données alimente les autres applications en données nécessaires.
- L'application de reporting MLEtat : Afin de faciliter l'accès à l'information, il a été décidé de développer ce logiciel qui a pour rôle l'édition d'un ensemble d'états prédéfinis prélevant leurs données à partir de la base de données EKIP.

(*) : Tableau de bord des différentes activités

- L'application de gestion du contentieux CtxLease : Cette application a été développée pour assurer le suivi et la gestion du portefeuille des clients contentieux ;
- Une solution pour les déclarations de bilan et des annexes BCT ;
- Une solution de messagerie et d'antivirus centralisé ;
- Une solution d'archivage électronique des dossiers clients ;
- Le logiciel comptable ;
- Le logiciel de paie ;

Le matériel consiste en plusieurs serveurs physiques qui sont mis à disposition d'une solution de virtualisation pour exploiter au mieux le matériel, cette plateforme de virtualisation supporte presque tous les serveurs de production qui sont mis en redondance avec un accès redondant à travers des Switchs Fibre Optique à une baie de stockage.

La liaison au réseau interne de l'entreprise est assurée au moyen de 5 SWITCHS (10/100/1000 Mb) dont 2 en redondance pour plus de sécurité.

Concernant la connexion externe, la société est dotée d'une connexion Internet à travers un équipement WIMAX et une ADSL qui sont mis en redondance à travers un routeur, lui-même relié à un Firewall. La société est dotée aussi d'une liaison Framerelay avec la BCT et la BH pour les échanges de courrier. Les agences sont liées au siège à travers des liaisons sécurisées VPN MPLS.

En matière de sécurité, le système d'information de la société « Modern Leasing » permet :

- ◆ la sauvegarde journalière et complète des données ;
- ◆ la mise à jour journalière de l'antivirus sur tous les postes du réseau ainsi que sur les portables dès leur connexion au réseau ;
- ◆ la sécurité des comptes et la modification des mots de passes ;
- ◆ la mise à jour des ordinateurs par les différents patchs informatiques dès leur disponibilité.

3.8 Politique sociale et effectif de la société

La formation du personnel

La formation au sein de Modern Leasing bénéficie à tout employé nécessitant une formation dans sa spécialité, surtout en cas de parution de nouvelles réglementations.

Elle est accordée aussi pour tout employé manifestant sa volonté de s'inscrire à des cours ou aux cycles de formation approfondie.

Des ateliers de formation regroupant le personnel de Modern leasing ont été organisés au sein et en dehors du siège afin de renforcer le travail du plusieurs départements.

Au 30/06/2014, le personnel de Modern Leasing a participé à 14 formations y compris les séminaires, les cours ITB et Mastères organisé par l'Académie des Banques et Finances et ce pour un coût de 39.900 dinars.

Le fonds social

La société dispose d'un Fonds Social alimenté annuellement lors de l'affectation des bénéfices, ce fonds sert à accorder des différents types de crédits au personnel de la société à des taux préférentiels, des bonifications sur des crédits habitats, ameublement, mariage, ... accordés par les différentes banques de la place en cas de saturation du fonds social. Au 30/06/2014, le fonds social présente un solde positif de 58.943 dinars.

Les avantages sociaux

Le personnel de Modern Leasing bénéficie des avantages sociaux suivants :

- Assurance Groupe Maladie
- Subvention de scolarité et de garderie
- Subvention et aides pour mariage, circoncision, décès (pour les adhérents de la mutuelle BH)
- Les bons de restauration
- Gratifications à l'occasion de la journée du savoir
- Cadeaux de fin d'année (à travers de l'amicale BH)
- Subvention Aid El Kebir
- Conventions avec médecins, pharmacies, laboratoires d'analyse, centre d'imagerie, centre de kinésithérapie.
- Gratification de fin d'année.
- Indemnité d'habillement pour le personnel exerçant la fonction du caissier et huissiers.

L'intéressement du personnel

La société « Modern Leasing » accorde annuellement une gratification à tout le personnel. Au titre de l'exercice 2013, le montant alloué était de 82 .436 dinars Net.

Effectif

L'effectif de Modern Leasing est composé de 50 personnes au 30/06/2014 avec un taux d'encadrement de 74%.

l'effectif de la société a évolué comme suit :

Libellés	2012	2013	30/06/2014
Personnel de Direction	15	17	16
Personnel d'encadrement	22	19	21
Personnel d'exécution	7	9	9
Personnel de service	3	2	2
Personnel contractuel et SIVP	4	3	2
TOTAL	51	50	50

3.9 Facteurs de risques et nature spéculative de l'activité de la société

En tant qu'établissement financier, la société « Modern Leasing » est confrontée aux risques suivants :

Le risque de crédit

L'article 22 de la circulaire de la BCT n° 2006-19 définit le risque de crédit comme étant le risque encouru en cas de défaillance d'une contrepartie ou de contreparties considérées comme un même bénéficiaire au sens de la réglementation en vigueur.

Au niveau de Modern Leasing, le contrat est réceptionné au niveau commercial qui se charge du montage des propositions de financements et d'octroi dans la limite d'un montant autorisé. Au-delà de ce montant et en cas de renouvellement. Le dossier est acheminé vers le département études et marketing qui se charge de l'analyse. Ces dossiers sont traités au niveau des différents comités, en fonction du montant. Le comité exécutif statue sur les dossiers ayant des montants supérieurs à 500mDT.

Par ailleurs, Modern Leasing a mis en place une cellule de contrôle des agences afin d'améliorer le suivi et le contrôle des dossiers de financements accordés au niveau de ses représentations.

Le risque de marché

L'article 31 de la circulaire de la BCT n° 2006-19 définit le risque de marché, comme étant les risques de pertes qui peuvent résulter :

- Des fluctuations des sur les titres de transactions et des placements tels que définis par la norme comptables et sur tout autre instrument financier prévu par la réglementation en vigueur ;
- ou des positions susceptibles d'engendrer un risque de change, notamment les opérations de change au comptant ou à terme.

La société Modern Leasing n'est pas exposée au risque de change, du fait que ses engagements sont traités en dinars tunisien.

Le risque global de taux d'intérêt

Selon les dispositions de l'article 35 de la circulaire de la BCT n° 2006-19 le risque global de taux est défini comme étant le risque encouru en cas de variation des taux d'intérêts, mesuré sur l'ensemble des opérations de bilan et de hors bilan.

Certaines ressources de la société sont indexées au Taux du Marché Monétaire (TMM). Ces ressources risqueraient de faire supporter la société un risque de taux du fait que les emplois sont octroyés à taux fixe. Pour faire face à ce risque, Modern Leasing diversifie ses ressources de financement à court et moyen terme auprès des banques et du marché financier, à la fois à taux fixe et à taux variable.

De même, il a été prévu des conditions particulières au niveau de tous les contrats de leasing conclus avec les clients, et ce sous forme d'un article stipulant que «En cas de variation positive ou négative de l'un des éléments composant le coût de ressource du bailleur tels que le taux d'intérêt bancaire, le taux de change...etc, les loyers, la valeur résiduelle, les intérêts intercalaires et de retard sont modifiés à concurrence de cette variation ».

Le risque de liquidité

L'article 38 de la circulaire de la BCT n°2006-19 le définit comme étant le risque pour l'établissement de crédit de ne pas pouvoir s'acquitter, dans les conditions normales, de leurs engagements à leur échéance.

Modern Leasing procède à un suivi régulier de la trésorerie, des emprunts et des ratios de liquidité afin de procéder aux actions nécessaires à temps :

- Obtention de nouveaux crédits ;
- Renouvellement de certificats de leasing ;
- Renouvellement de billet de trésorerie ;
- Suivi minutieux du recouvrement, etc

Toutefois, les commissaires aux comptes ont formulé l'observation suivante au niveau de leur rapport destiné à la BCT : « Bien que l'état de flux de trésorerie affiche une trésorerie positive au 31 Décembre 2013 d'un montant de 3 640 MDT contre 1 845 MDT au terme de l'exercice 2012, nous estimons que les engagements futures de la société, notamment en ce qui concerne les échéances sur les emprunts pèseront lourdement sur la trésorerie de la société. Il est à noter, en outre, que les fonds propres nets de la société au 31 Décembre 2013 représentent seulement 17,60 % du total bilan.»

Risque de règlement

Selon l'article 42 de la circulaire de la BCT n° 2006-19, le risque de règlement s'entend comme le risque de survenance, au cours du délai nécessaire pour le dénouement de l'opération de règlement, d'une défaillance ou de difficultés qui empêchent la contrepartie d'un établissement de crédit de lui livrer les instruments financiers ou les fonds convenus, alors que ledit établissement de crédit a déjà honoré ses engagements à l'égard de ladite contrepartie.

Le comité de recouvrement et contentieux, qui se réunit mensuellement, et autant de fois que nécessaire, se charge du suivi des indicateurs de risque liés aux impayés et statue sur les actions de recouvrement à mettre en place.

Le risque opérationnel

L'article 45 de la circulaire de la BCT n° 2006-19 définit le risque opérationnel comme étant le risque de pertes résultant de défaillance attribuables à la conception, l'organisation et la mise en œuvre de procédures, aux erreurs humaines ou techniques ainsi qu'aux événements extérieurs.

Modern Leasing procède à des mises à jour régulières des notes de procédure et des notes de service afin de systématiser l'organisation et la politique d'entreprise dans le but d'atteindre les objectifs escomptés avec une utilisation optimale des ressources.

3.10 Dépendance de l'émetteur

Il n'y a pas de dépendance directe de la société à l'égard de ses fournisseurs.

A l'égard de ses clients, la dépendance de la société s'apprécie par rapport à la circulaire de la BCT n° 91-24 du 17/12/1991 telle que modifiée par la circulaire n°99-04 du 19/03/1999 et la circulaire n°2001-12 du 04/05/2001 :

Application de l'article 1

En vertu de l'article 1 de la circulaire susmentionnée, le montant total des risques encourus ne doit pas excéder :

- 3 fois les fonds propres nets de l'établissement financier, pour les bénéficiaires dont les risques encourus s'élèvent, pour chacun d'entre eux, à 5% ou plus desdits fonds propres nets; et
- 1,5 fois les fonds propres nets de l'établissement financier pour les bénéficiaires dont les risques encourus s'élèvent, pour chacun d'entre eux, à 15% ou plus desdits fonds propres nets.

Le montant total des risques encourus sur les bénéficiaires dont les risques sont supérieurs pour chacun à 5 % des fonds propres nets de la société s'établit, au 31 Décembre 2013, à 12 871 MDT représentant 41,20% des fonds propres nets de la société « Modern Leasing ».

Le montant total des risques encourus sur les bénéficiaires dont les risques sont supérieurs pour chacun à 15 % des fonds propres nets de la société s'établit, au 31 Décembre 2013, à 5 104 MDT représentant 16,34 % des fonds propres nets de la société « Modern Leasing ».

Application de l'article 2

Les risques encourus sur un même bénéficiaire, au sens de l'article 2 de la circulaire BCT N° 91-24 telle que modifiée par la circulaire 99-04, ne doivent pas excéder 25% des fonds propres nets de la société.

Aucune relation ne présente un risque encouru supérieur au seuil ci avant mentionné, ainsi l'article 2 de la circulaire est respecté.

Application de l'article 3*

En vertu de l'article 3 de la circulaire sus mentionnée, le montant total des risques encourus sur les dirigeants et les administrateurs ainsi que sur les actionnaires détenant plus que 10% du capital de l'établissement financier, ne doit pas excéder 3 fois les fonds propres nets.

Au 31/12/2013, Modern Leasing n'a pas de risques encourus sur les administrateurs, dirigeants et actionnaires dont la participation au capital de la société est supérieure à 10%.

* : A signaler que cette observation ne figure pas au niveau du rapport des commissaires aux comptes adressé à la BCT relatif à l'exercice 2013.

Application de l'article 4

En vertu de l'article 4 de la circulaire sus mentionnée, les fonds propres nets de l'établissement financier doivent représenter en permanence au moins 8% du total de son actif (bilan et hors bilan) pondéré en fonction des risques encourus.

Le montant des fonds propres nets de la société « Modern Leasing », tels que définis par l'article 5 modifié du circulaire n° 91-24 du 17 Décembre 1991, s'élève à 31.238 MDT au 31/12/2013 contre le même montant au terme de l'exercice 2012. *Ces fonds propres nets ont connus une légère augmentation expliquée par la prise en compte de la provision collective au niveau du calcul des fonds propres nets conformément à la nouvelle circulaire n°2012-09 du 29 juin 2012.*

Le montant des fonds propres de base de la société « Modern Leasing », tels que définis par l'article 5 modifié du circulaire n° 91-24 du 17 Décembre 1991, s'élève à 30.444 MDT au 31/12/2013 contre 30.501 MDT au terme de l'exercice 2012.

Le montant des risques encourus pondérés s'élève au 31 décembre 2013 à 165.324 MDT contre 152.509 au 31 décembre 2012.

Ainsi, les fonds propres nets de la société au 31 Décembre 2013 représentent 18,89 % des risques encourus pondérés, contre 20,48% au titre de l'exercice 2012.

Ainsi, les fonds propres de base de la société au 31 Décembre 2013 représentent 18,41 % des risques encourus pondérés, contre 20,00 % au titre de l'exercice 2012.

3.11 Litiges et arbitrages en cours

Aucun litige ou arbitrage n'est à signaler en dehors des contentieux liés à l'activité.

3.12 Politique d'investissement

Pour l'année 2014, il est prévu le renouvellement du matériel informatique pour un montant de 110mD, ainsi que l'acquisition et/ou le remplacement de voitures de services et de Direction pour 150mD.

Pour le reste de la période, la société va maintenir les mêmes orientations avec l'acquisition d'un terrain en 2015 pour un montant de 2 000 000 dinars en vue de la construction du siège social en adaptation avec l'organisation des structures et leur interdépendance au sein de la société. Les travaux sont estimés à 4 000 000 dinars répartis en deux tranches de 2 000 000 dinars en 2016 et 2017.

De même, et dans le cadre de développement de son activité, la société « Modern leasing » compte ouvrir des représentations dans les régions à fort potentiel d'investissement. En effet, elle compte ouvrir 2 agences reliées à la société entre 2016 et 2018.

Concernant les investissements en portefeuille, la société « Modern Leasing » ne prévoit pas d'investissements d'ordre stratégique.

Le tableau des investissements se résume ainsi :

En MDT

Désignations	2014 E	2015 P	2016 P	2017 P	2018 P
Logiciels	0,110	0,110	0,140	0,140	0,140
Matériels informatiques	0,045	0,052	0,060	0,068	0,079
Matériels roulants	0,150	-	-	-	-
Terrain	-	2,000	-	-	-
MMB	0,010	0,011	0,012	0,013	0,015
AAI	0,025	0,028	0,030	0,033	0,036
Immeuble	-	-	-	-	-
Immobilisations en cours	-	-	2,000	2,000	-
Total	0,340	2,201	2,242	2,254	0,271

E : Estimation

P : Prévisionnel

3.13 Analyse SWOT (Forces, Faiblesses, Opportunités et Menaces)

<i>Forces</i>	<i>Faiblesses</i>
<ul style="list-style-type: none"> • <i>ML dispose d'un système d'information performant.</i> • <i>ML possède un taux d'encadrement assez élevé (74 % en 2013) et une pyramide d'âge équilibrée.</i> • <i>La société dispose d'une équipe de recouvrement externe dynamique, et d'une assistance permanente de son réseau au niveau régional.</i> • <i>ML est adossé à un groupe solide.</i> • <i>Soutien d'EL BARAKA Bank : actionnaire à hauteur de 5,76% et administrateur</i> 	<ul style="list-style-type: none"> • <i>Poids des créances classées</i> • <i>Faiblesse des ressources à LMT et impact sur risque de liquidité</i> • <i>Faible évolution des Fonds propres du fait de la faiblesse des résultats pour la période post-révolutionnaire</i>
<i>Opportunités</i>	<i>Menaces</i>
<ul style="list-style-type: none"> • <i>Le renforcement de la synergie avec la banque mère permettrait de conforter le positionnement commercial de ML</i> • <i>Représentation régionale évolutive</i> • <i>Les projets d'infrastructure devant profiter au secteur du leasing</i> 	<ul style="list-style-type: none"> • <i>Rareté et renchérissement des ressources de refinancement</i> • <i>Conjoncture économique et climat politique instable pouvant accroître les difficultés du recouvrement</i> • <i>renchérissement du cout des ressources et impact sur le risque de taux</i> • <i>Concurrence exercée par les banques.</i>

Chapitre 4 : Patrimoine – Situation Financière - Résultats

4.1 Patrimoine de la société au 31/12/2013

4.1.1 Créances de leasing

Le montant total net des créances sur la clientèle se détaille comme suit :

Désignations	En MD	
	31/12/2013	31/12/2012
Immobilisations données en Leasing	35,915	42,582
Amortissements	-34,027	-39,365
Créances immobilisées	157,897	145,110
Intérêts sur opérations de rééchelonnements	-1,363	-1,150
Créances de leasing : encours financiers	158,422	147,177
Provisions sur encours	-6,277	-6,564
Provisions collectives	-0,794	-0,737
Valeurs Nettes	151,351	139,876
Créances clients (impayés)	9,404	7,643
Provisions pour dépréciation comptes clients	-4,391	-2,062
Produits réservés suite consolidation et relocations	-0,267	-0,136
Marges réservées	-1,120	-0,857
Total créances de leasing impayées	3,626	4,588
Engagements nets	154,977	144,464
Créances de leasing encours	2,435	1,632
Total créances sur la clientèle	157,412	146,096

Répartition des encours financiers par secteur d'activité

En MD

Secteurs	31/12/2013		31/12/2012	
	%	Montant	%	Montant
Tourisme	5,99%	9,494	5,71%	8,411
Agriculture	20,40%	32,321	21,49%	31,635
BTP	11,05%	17,513	11,85%	17,442
Commerce	25,46%	40,342	24,63%	36,251
Transport	12,15%	19,253	11,44%	16,833
Services divers	8,92%	14,128	9,11%	13,410
Industrie	16,02%	25,372	15,76%	23,195
Total	100,00%	158,423	100,00%	147,177

Répartition des encours financiers par type de bien

En MD

Objet	31/12/2013		31/12/2012	
	%	Montant	%	Montant
Matériel Roulant Léger	54,02%	85,585	53,43%	78,639
Matériel Roulant Lourd	18,25%	28,916	16,62%	24,458
Immobilier	7,41%	11,743	6,12%	9,011
Matériel Spécifique	20,31%	32,179	23,83%	35,069
Total	100,00%	158,423	100,00%	147,177

4.1.2 Immobilisations propres (corporelles et incorporelles)

Le solde de ce poste a atteint au 31/12/2013 un montant de **1,735 MD** et se détaille comme suit :

En MD

Libellés	Valeur brute au 31/12/2012	Acquisition 2013	Cession 2013	Val. Brute au 31/12/2013	Amort au 31/12/12	Dotations 2013	Amort sur cession	Amort au 31/12/13	VCN au 31/12/13
Logiciels	1,227	0,274	0,000	1,501	-0,954	-0,212	0,000	-1,166	0,335
Terrain	0,711	0,000	0,000	0,711	0,000	0,000	0,000	0,000	0,711
Constructions	0,316	0,000	0,000	0,316	-0,015	-0,006	0,000	-2,022	0,294
A.A.I.	0,312	0,004	0,000	0,316	-0,118	-0,028	0,000	-0,149	0,170
M.M.B.	0,154	0,007	0,000	0,161	-0,051	-0,014	0,000	-0,065	0,096
M. Informatiques	0,441	0,017	0,000	0,458	-0,339	-0,055	0,000	-0,394	0,064
Autres matériels	0,050	0,000	0,000	0,051	-0,029	-0,004	0,000	-0,033	0,018
Matériels roulants	0,308	0,000	-0,086	0,222	-0,211	-0,046	0,081	-0,176	0,047
Total	3,520	0,302	-0,086	3,736	-1,717	-0,365	0,081	-2,001	1,735

4.1.3 Immobilisations financières

4.1.3.1 Titres de placement

Ce poste totalise au 31 décembre 2013, un solde de 500 000 DT et s'analyse comme suit :

En DT

Libellés	31/12/2012	Acquisitions	Cessions / Transfert	31/12/2013
SICAV BH PLACEMENT	223	-	-223	0
SICAV OBLIGATAIRE	1 135	-	-1135	0
CERTIFICAT DE DEPOT		500 000		500 000
Total	1 358	500 000	-1 358	500 000

4.1.3.2 Titres d'investissement

Le solde net de ce poste s'élève au 31/12/2013 à **5,273 MD** dont les mouvements sont détaillés comme suit :

En MD

Libellés	Valeurs au 31/12/2012	Mouvements 2013		Valeurs au 31/12/2013	Provisions			Valeurs nettes au 31/12/2013
		Acquisition/ Reclassement	Cession		déc-12	Dotations et reprises	déc-13	
STIMEC	0,009	0,006	0,000	0,015	0,009	0,006	0,015	0,000
SALIM	0,373	0,000	0,000	0,373	0,000	0,000	0,000	0,373
SIM SICAR	0,900	0,000	0,000	0,900	0,000	0,000	0,000	0,900
SGRC	0,200	0,000	0,000	0,200	0,000	0,000	0,000	0,200
SMT	0,025	0,000	0,000	0,025	0,025	0,000	0,025	0,000
BH TECHNOL	0,115	0,000	0,000	0,115	0,115	0,000	0,115	0,000
SIFIB-BH	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
UTB	0,006	0,000	0,000	0,006	0,006	0,000	0,006	0,000
Fonds gérés SIM-SICAR	3,868	0,000	0,000	3,868	0,126	0,033	0,158	3,710
Fonds gérés ATID	0,100	0,000	0,000	0,100	0,005	0,005	0,010	0,090
Total	5,597	0,006	0,000	5,603	0,286	0,044	0,330	5,273

4.2 Etats financiers comparés au 31 décembre 2013

Les règles d'établissement et de présentation des états financiers de la société arrêtés au 31/12/2013 ne s'accommodent pas aux dispositions du système comptable des entreprises notamment en ce qui concerne les notes aux états financiers qui ne comportent pas les informations et renseignements ci après :

- la définition de l'investissement brut n'est pas conforme aux dispositions de la NC41 relative aux contrats de location ;
- une note portant sur le rapprochement des montants de liquidités et équivalents de liquidités figurant dans le tableau des flux de trésorerie, d'une part, et au bilan, d'autre part et ce, conformément aux dispositions du paragraphe 67 de la NC01 relative à la présentation des états financiers ;
- une note sur les événements postérieurs à l'arrêté des états financiers, survenus entre la date de clôture de l'exercice et la date de publication des états financiers, conformément aux dispositions du paragraphe 36 de la NC14 relative aux éventualités et événements postérieurs à la date de clôture ;
- Une note portant sur les règles de classifications des placements, en placements à long terme et placements à court terme et ce, conformément aux dispositions du paragraphe 27 de la NC07 relative aux placements ;
- Une note portant sur la détermination du résultat par action et ce, conformément aux dispositions du paragraphe 83 de la NC01 relative à la présentation des états financiers ;
- Une note sur les parties liées comportant toutes les informations exigées par la NC39 relative aux informations sur les parties liées ;
- Une note sur les opérations de leasing, portant sur les informations exigées par les dispositions du paragraphe 44 de la NC41 relative aux contrats de location et notamment :
 - les valeurs résiduelles non garanties revenant au bailleur ;
 - la correction de valeur cumulée des paiements minimaux au titre de la location non recouvrable ;
 - les loyers conditionnels comptabilisés dans les produits de la période ;
 - une description générale des dispositions significatives des contrats de location du bailleur.

<p>La société Modern Leasing s'engage à se conformer aux dispositions du système comptable des entreprises et ce pour les états financiers arrêtés au 31/12/2014 et suivants.</p>
--

4.2.1 Bilans comparés au 31 décembre

En dinars

ACTIFS	Notes	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2011
Liquidités et équivalents de liquidités	1	3 815 392	2 012 769	1 502 997
Créances sur la clientèle		157 413 769	146 096 842	134 691 888
Créances de leasing : encours financiers		158 423 344	147 177 116	131 217 157
Moins provisions 1		-7 070 395	-7 301 083	-2 740 249
	2	151 352 949	139 876 033	128 476 908
Créances de leasing: impayées		9 404 449	7 642 807	6 462 239
Moins provisions 2		-5 778 734	-3 054 427	-3 855 133
	3	3 625 715	4 588 380	2 607 106
Créances de leasing encours		2 435 105	1 632 429	3 607 874
Portefeuille titre de placement	4	500 000	1 358	1 358
Portefeuille titre d'investissement	5	5 272 799	5 310 683	5 192 824
Titres d'investissement		5 602 581	5 596 581	5 448 581
Moins: provisions 3		-329 782	-285 898	-255 757
Valeurs immobilisées	6	1 735 452	1 802 724	1 779 393
Immobilisations propres		3 736 264	3 519 604	3 168 481
Moins : amortissements		-2 000 812	- 1 716 880	-1 389 088
Autres actifs	7	4 681 460	6 489 053	9 210 359
TOTAL DES ACTIFS		173 418 872	161 713 429	152 378 819

PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES	Notes	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2011
PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES				
PASSIFS				
Dettes envers les établissements financiers	8	175 037	167 678	148 352
Dettes envers la clientèle	9	1 871 131	1 382 478	2 367 163
Emprunts et dettes rattachées	10	131 973 171	120 747 845	109 481 795
Fournisseurs et comptes rattachés	11	7 236 857	7 215 761	8 340 398
Autres passifs Courants	12	1 632 797	1 640 406	1 735 469
Total des passifs		142 888 993	131 154 168	122 073 178
CAPITAUX PROPRES				
Capital social		20 000 000	20 000 000	20 000 000
Réserves légales		814 472	731 360	655 075
Autres Réserves		4 508 539	4 508 539	4 363 539
Prime liée au capital		3 500 000	3 500 000	3 500 000
Réserves Fonds Social		108 394	157 134	261 340
Résultats reportés		1 579 117	1 304 403	1 266 489
Total des capitaux propres avant résultat		30 510 522	30 201 436	30 046 443
Résultat de L'exercice		19 357	357 825	259 198
Total des capitaux propres après résultat	13	30 529 879	30 559 261	30 305 641
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		173 418 872	161 713 429	152 378 819

4.2.2 Etats de résultat comparés au 31 décembre

En dinars

	Notes	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2011
PRODUITS D'EXPLOITATION				
Intérêts de crédit bail		13 862 783	13 570 187	10 460 548
Autres produits d'exploitation		948 715	724 675	596 425
Variation des produits réservés		-260 628	30 885	-231 576
Charges financières		-8 138 836	-6 542 143	-5 017 149
Produits financiers		234 967	117 001	126 479
Produits nets	14	6 647 001	7 900 605	5 934 726
CHARGES D'EXPLOITATION				
Charges de personnel	15	-2 109 937	-1 877 715	-1 933 619
Dotation net aux provisions créances douteuses	16	-2 098 073	-3 899 014	-1 527 471
Dotation sur titres	17	-43 883	-30 142	57 786
Dotations aux amortissements des immobilisations propres	18	-365 141	-359 692	-331 863
Dotations (reprises) pour risques et charges		189 590	150 000	-52 913
Autres charges d'exploitation	19	-1 753 061	-1 752 676	-1 630 885
Total des charges d'exploitation		-6 180 506	-7 769 239	-5 418 966
RESULTAT D'EXPLOITATION				
Autres gains ordinaires	20	303 954	403 648	213 278
Autres pertes ordinaires	21	-573 136	-63 539	-400 898
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT		197 313	471 475	328 140
Impôt sur les sociétés		-177 956	-113 650	-68 942
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT		19 357	357 825	259 198
Eléments extraordinaires				
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		19 357	357 825	259 198

4.2.3 Etats de flux de trésorerie comparés au 31 décembre

En dinars

	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2011
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION			
Encaissements reçus des clients	86 468 802	82 768 620	58 573 531
Déc. De l'acquis. d'immo. Leasing	-82 674 144	-81 572 681	-83 013 075
Sommes versés au personnel	-2 183 239	-1 916 218	-1 800 551
Titres de placement	-498 642	0	-6
Intérêts payés CMT	-6 822 957	-6 867 099	-5 257 929
Autres flux de trésorerie	-1 912 026	-2 121 815	-1 843 593
Etat impôts et taxes payés	-37 357	-16 351	-514 435
Flux de trésorerie affectés à l'exploitation	-7 659 563	-9 725 544	-33 856 058
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT			
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations propres	-302 478	-429 480	-474 550
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations propres	121 179	18 600	11 260
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	-6 000	-148 000	-1 453 000
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement	-187 299	-558 880	-1 916 290
FLUX DE TRESORERIE LIES AU FINANCEMENT			
Dividendes et autres distributions	0	0	-1 400 000
Enc. provenant des emprunts	26 591 000	167 409 000	121 350 000
Remboursements d'emprunts	-16 948 874	-156 634 129	-83 901 968
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	9 642 126	10 774 871	36 048 032
Variation de trésorerie	1 795 264	490 447	275 685
Trésorerie au début de l'exercice	1 845 091	1 354 644	1 078 959
Trésorerie à la clôture de l'exercice	3 640 355	1 845 091	1 354 644

4.2.4 Etats des engagements hors bilan au 31 décembre

	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2011
Engagements donnés			
Engagement de financement en faveur de la clientèle	3 539 532	1 934 800	1 176 624
Engagement sur titres	-	6 000	3 000
Engagements donnés	3 539 532	1 940 800	1 179 624
Engagement reçus			
Garanties reçues	2 500 000	2 500 000	-
Intérêts à échoir sur contrats actifs	27 208 867	26 876 481	24 895 179
Valeurs des biens, objet de leasing	133 602 092	126 490 888	118 177 704
Engagements reçus	163 310 959	155 867 369	143 072 883
Engagements réciproques			
Emprunts obtenus non encore encaissés	5 000 000	-	-
Engagements réciproques	5 000 000	-	-

4.2.5 Notes aux états financiers au 31 décembre 2013

1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers de la Société « Modern Leasing » arrêtés au 31/12/2013, sont établis conformément aux principes comptables et aux conventions de base tels que prévus par la Loi n° 96-112 du 30 Décembre 1996 et le Décret n°96-2459 du 30 Décembre 1996 ainsi que les Normes Comptables prévues par l'arrêté du Ministre des Finances du 31 Décembre 1996.

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.

2.1. Les créances immobilisées et provisions y afférentes :

a. Créances immobilisées :

Les contrats de leasing établis par Modern Leasing transfèrent aux preneurs la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété des actifs.

Avant l'entrée en vigueur, à partir du 1er janvier 2008, de la norme comptable relative aux contrats de location (NCT 41), telle qu'approuvée par l'arrêté du ministre des finances du 28 janvier 2008, et par dérogation à la convention comptable de base de prééminence du fond sur la forme, les immobilisations données en leasing figuraient sous la rubrique « Immobilisations données en leasing » parmi les actifs corporels de la société pour leur coût d'acquisition diminué du cumul des amortissements financiers et des pertes de valeurs correspondant aux risques de non recouvrement de l'encours financier.

Avec l'entrée en vigueur de cette norme, la société comptabilise, les contrats conclus à partir du 01 janvier 2008 selon une approche faisant prévaloir la substance économique des transactions et les présente comme des créances pour un montant égal à l'investissement net dans le contrat de location. Cette nouvelle approche de présentation a été appliquée en 2009, de manière rétrospective à tous les contrats mis en force avant le 1^{er} janvier 2008.

L'investissement net dans le contrat de leasing est l'investissement brut dans le contrat actualisé au taux d'intérêt implicite du contrat de location.

L'investissement brut dans le contrat est le total des paiements minimaux à recevoir au titre de la location par le bailleur dans le cadre d'un contrat de leasing.

b. Dépréciation, à base individuelle, des créances issues d'opérations de Leasing :

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

▪ A : Actifs courants	0 %
▪ B1 : Actifs nécessitant un suivi particulier	0 %
▪ B2 : Actifs incertains	20 %
▪ B3 : Actifs préoccupants	50 %
▪ B4 : 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 des garanties obtenues qui relèvent de celles admises par la circulaire précitée, à savoir :

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

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

Si le matériel a fait l'objet d'un remplacement à une valeur inférieure à la valeur vénale après décote, la correction se fait par le calcul de la valeur vénale sur la base du nouvel investissement amorti sur la durée d'amortissement restante du contrat initial.

Les provisions ainsi déterminées sont imputées, en premier lieu, sur le poste « Créances de leasing : impayées », puis en second lieu sur le poste « Créances de leasing : encours financiers ».

Il est à noter que la société a précédemment opté pour une décote systématique de 100% de la valeur vénale des biens donnés en leasing autres qu'immobiliers des relations classées 4 et 5. Cette méthode n'a pas été appliquée pour les biens donnés en leasing autres qu'immobiliers des relations nouvellement classées 4 et 5 à compter de l'exercice 2011.

c. Dépréciation, à base collective, des créances issues d'opérations de Leasing :

En application des dispositions de l'article 10 bis de la circulaire n°91-24 telle que complétée par la circulaire n°2012-09 du 29 juin 2012, il est constitué par prélèvement sur le résultat des provisions à caractère général dites « provisions collectives » pour couvrir les risques latents sur les engagements courants (classe 0) et les engagements nécessitant un suivi particulier (classe 1) au sens de l'article 8 de la circulaire 91-24.

Ces provisions sont déterminées compte tenu d'une analyse qui s'appuie sur des données historiques, ajustées pour tenir compte des circonstances prévalant à la date de clôture de l'exercice et de l'expérience acquise par la direction.

Cette analyse a pour objectif d'identifier des groupes homogènes de relations du portefeuille qui, compte tenu d'événements survenus depuis la mise en place des financements, ont atteint collectivement une probabilité de défaut à maturité qui objectivement permet d'anticiper une perte de valeur sur l'ensemble du groupe identifié et du portefeuille, sans que cette perte de valeur puisse être à ce stade affectée individuellement aux différentes relations..

La société « MODERN LEASING » a déterminé cette provision selon la démarche suivante :

- a) Constitution de groupes d'actifs homogènes
- b) Détermination de taux de migration moyens
- c) Détermination des facteurs scalaires relatifs à chaque groupe d'actifs
- d) Estimation des taux de provisions en se basant sur les pertes finales
- e) Détermination de la provision collective à constater

2.2. Comptabilisation des charges encourues :

Les intérêts encourus et les 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 :

a. Immobilisations incorporelles :

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

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

b. Immobilisations corporelles :

Les immobilisations propres sont comptabilisées à leur coût d'achat hors TVA récupérable. Les immobilisations corporelles sont amorties selon les durées d'utilisation estimées comme suit :

Immobilisations corporelles	Durée d'utilisation estimée	Méthode d'amortissement
Mobiliers et matériels de bureaux	10 ans	Linéaire
Matériel informatique	3 ans	Linéaire
Matériel de transport	5 ans	Linéaire
Agencements aménagements et installations	10 ans	Linéaire
Coffre fort	10 ans	Linéaire
Autres matériels	10 ans	Linéaire

3. PRESENTATION DES ETATS FINANCIERS :

Afin d'améliorer la présentation de la situation financière de la Modern Leasing et des résultats de ses opérations, la société a opté à partir de 2009, pour la présentation des éléments du bilan selon leur nature par rapport à l'activité de leasing en privilégiant l'ordre décroissant de liquidité. Cette présentation est inspirée de celle préconisée par la Norme

Comptable Tunisienne (NCT 21) relative à la présentation des états financiers des établissements bancaires.

Aussi, la présentation de l'état de résultat a été revue de manière à déterminer certaines valeurs et soldes intermédiaires spécifiques à l'activité.

4. NOTES EXPLICATIVES

(Les chiffres sont exprimés en DT : Dinars Tunisiens)

Note 1 – Liquidités et équivalents de liquidités :

Le solde de ce poste s'élève, au 31 décembre 2013, à **3 815 392 DT** et se détaille comme suit :

Libellés	31/12/2013	31/12/2012	Variations
Banques	3 814 096	2 012 388	1 801 708
Caisse	1 296	381	915
Total	3 815 392	2 012 769	1 802 623

Note 2 – Créances de leasing : encours financiers :

Au 31 décembre 2013, le montant des encours financiers a atteint 151.352.949 DT, et se détaille comme suit :

Libellés	31/12/2013	31/12/2012	Variations	Notes
Immobilisations données en Leasing	35 915 481	42 582 524	-6 667 043	
Amortissements Leasing	-34 026 626	-39 365 003	5 338 377	
Créances immobilisées	157 897 167	145 109 909	12 787 258	
Sous-total	159 786 023	148 327 430	11 458 593	2.1
Intérêts capitalisés sur opérations de rééchelonnements	-1 362 678	-1 150 314	-212 364	
Créances de leasing : encours financiers	158 423 344	147 177 116	11 246 228	
Provisions sur encours	-6 276 630	-6 564 432	287 802	2.2
Provisions collectives	-793 765	-736 651	-57 114	
Total des provisions	-7 070 395	-7 301 083	230 688	
Valeurs Nettes	151 352 949	139 876 033	11 476 916	2.2

Note 2.1 – Les paiements minimaux à recevoir au titre de la location :

Le poste créances immobilisées brutes au 31 décembre 2013 a atteint 159 786 023 DT.

Les paiements minimaux à recevoir au titre de la location se détaillent comme suit :

Libellé	En Principal			En Intérêts			Total
	A moins d'un an	A plus d'un an et moins de cinq ans	A plus de cinq ans	A moins d'un an	A plus d'un an et moins de cinq ans	A plus de cinq ans	
Loyer	51 053 376	101 954 240	6 778 407	12 487 906	14 066 108	654 853	186 994 890
Total		159 786 023			27 208 867		186 994 890

Note 2.2 – Encours nets des provisions :

Au 31 Décembre 2013, le montant des encours nets des provisions a atteint 151.352.949 DT

et se détaille par classe de risque comme suit :

Classe de risque	Encours brut 2013	Provisions			Encours nets au 31/12/2013
		Au 31/12/2012	Dotation/ Reprise	Au 31/12/2013	
Classe A	110 185 708		-	-	110 185 708
Classe B 1	33 815 085		-	-	33 815 085
Classe B 2	2 294 694	-20 544	12 069	-8 475	2 286 219
Classe B 3	2 417 683	-25 509	-139 338	-164 847	2 252 836
Classe B 4	11 072 853	-6 518 379	415 072	-6 103 307	4 969 546
Intérêts capitalisés sur opérations rééchelonnements	-1 362 678	-	-	-	-1 362 678
Provisions collectives		-736 651	-57 114	-793 765	-793 765
Total	158 423 344	-7 301 083	230 688	-7 070 395	151 352 949

Note 3 – Créances de leasing impayées et engagements nets

Note 3.1 – Créances de leasing impayées :

Le poste « Créances de leasing impayées » totalise au 31 décembre 2013, un solde net de 3.625.715 DT et s'analyse comme suit :

Libellés	31/12/2013	31/12/2012	Variation
Créances clients	9 404 449	7 642 807	1 761 642
Provisions pour dépréciation comptes clients	-4 390 993	-2 062 231	-2 328 762
Produits réservés suite consolidation et relocations	-267 494	-135 591	-131 903
Marges réservées	-1 120 247	-856 605	-263 642
Total	3 625 715	4 588 380	-962 665

La structure des impayés, provisions sur impayés et marges réservées par classe de risque au 31/12/2013, se présente comme suit :

Classe de risque	Valeur brute 31/12/2013	Provisions			Marges réservés et produits réservés suite relocations et consolidations au 31/12/2013
		Au 31/12/2012	Dotation/ Reprise	Au 31/12/2013	
Classe A	2 648	0	0	0	0
Classe B 1	2 270 494	0	0	0	0
Classe B 2	659 648	-127 761	67 210	-60 551	90 929
Classe B 3	1 100 872	-400 740	-24 710	-425 450	193 102
Classe B 4	5 370 786	-1 533 730	-2 371 262	-3 904 992	1 103 711
Total	9 404 449	-2 062 231	-2 328 762	-4 390 993	1 387 741

Note 3.2 – Engagements nets :

Au 31 Décembre 2013, le montant des engagements (créances immobilisées et créances impayées) nets des provisions, des agios réservés et des produits réservés suite aux consolidations et relocations a atteint 154.978.664 DT et se détaille par classe de risques comme suit :

Classe de risque	Engagement bruts 31/12/2013	Provisions au 31/12/2013	Marges réservés au 31/12/2013	Encours nets au 31/12/2013
Classe A	110 188 356	0	0	110 188 356
Classe B 1	36 085 579	0	0	36 085 579
Classe B 2	2 954 342	-69 027	-90 929	2 794 387
Classe B 3	3 518 555	-590 297	-193 102	2 735 156
Classe B 4	16 443 639	-10 008 299	-1 103 711	5 331 629
Intérêts sur opérations de rééchelonnements	-1 362 678			-1 362 678
Provisions collectives		-793 765		-793 765
Total	167 827 793	-11 461 388	-1 387 741	154 978 664

Note 4 – Portefeuille Titres de Placements :

Ce poste totalise au 31 décembre 2013, un solde de 500.000 DT et s'analyse comme suit :

Libellés	31/12/2012	Acquisitions	Cessions / Transfert	31/12/2013
SICAV BH PLACEMENT	223	-	-223	0
SICAV OBLIGATAIRE	1 135	-	-1135	0
CERTIFICAT DE DEPOT		500 000		500 000
Total	1 358	500 000	-1 358	500 000

Note 5 – Portefeuille titres d’investissements :

Le solde net de ce poste s’élève au 31 décembre 2013 à 5 272 799 DT et s’analyse ainsi :

Libellés	31/12/2013	31/12/2012	Variations
Immobilisations financières	5 602 581	5 596 581	6 000
Provisions sur immobilisations financières	-329 782	-285 898	-43 884
<u>Total</u>	<u>5 272 799</u>	<u>5 310 683</u>	<u>-37 884</u>

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

Libellés	Valeurs au 31/12/2012	Mouvements 2013		Valeurs au 31/12/13	Provisions			Valeurs Nettes au 31/12/13
		Acquisition/ Reclassement	Cession		Déc. 2012,	Dotations / reprises	Déc. 2013	
STIMEC	9 084	6 000	-	15 084	9 084	6 000	15 084	-
SALIM	372 936	-	-	372 936	-	-	-	372 936
SIMSICAR	900 075	-	-	900 075	-	-	-	900 075
SGRC	199 990	-	-	199 990	-	-	-	199 990
SMT	25 000	-	-	25 000	25 000	-	25 000	-
BH TECHNOL	115 000	-	-	115 000	115 000	-	115 000	-
SIFIB	498	-	-	498	-	-	-	498
UTB	5 998	-	-	5 998	5 998	-	5 998	-
Fonds gérés SIM SICAR	3 868 000	-	-	3 868 000	125 727	32 670	158 398	3 709 602
Fonds gérés ATID	100 000	-	-	100 000	5 089	5 213	10 302	89 698
Total	5 596 581	6 000	0	5 602 581	285 898	43 883	329 782	5 272 799

Note 6 – Immobilisations propres :

Le solde de ce poste a atteint au 31 décembre 2013 un total net de 1.735.452 DT et se détaille comme suit :

<u>Libellés</u>	<u>Val. Brute au 31/12/12</u>	<u>Acquisition 2013</u>	<u>Cession 2013</u>	<u>Val. Brute au 31/12/13</u>	<u>Amort au 31/12/12</u>	<u>Dotations 2013</u>	<u>Amort sur cession</u>	<u>Amort au 31/12/13</u>	<u>VCN au 31/12/13</u>
Logiciels	1 226 890	274 316	-	1 501 206	-953 962	-211 958	-	-1 165 920	335 286
Terrain	711 340	-	-	711 340	-	-	-	-	711 340
Constructions	316 021	-	-	316 021	-15 389	-6 320	-	-21 709	294 312
A.A.I.	311 993	3 960	-	315 953	-118 321	-27 547	-	-145 868	170 085
M.M.B.	154 431	7 052	-	161 483	-50 923	-14 063	-	-64 986	96 497
Matériel Informatique	440 936	16 684	-	457 620	-338 818	-55 297	-	-394 115	63 505
Autres matériels	50 094	466	-	50 560	-28 644	-4 012	-	-32 656	17 904
Matériel roulant	307 899	-	-85 818	222 081	-210 823	-45 944	81 209	-175 558	46 523
<u>Total</u>	<u>3 519 604</u>	<u>302 478</u>	<u>-85 818</u>	<u>3 736 264</u>	<u>-1 716 880</u>	<u>-365 141</u>	<u>81 209</u>	<u>-2 000 812</u>	<u>1 735 452</u>

Note 7 – Autres Actifs :

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2013 à 4.681.460 DT. Il se détaille comme suit :

Libellés	31/12/2013	31/12/2012	Variation	Note
Frais d'émission des emprunts	86 143	58 157	27 986	
Fournisseurs, avances et acomptes	697 248	1 290	695 958	
Prêts au personnel long terme	162 178	90 896	71 282	
Cautionnements	16 054	16 427	-373	
Prêts au personnel court terme	161 526	123 368	38 158	
Charges comptabilisées d'avance	3 271	9 922	-6 651	
Etat, impôts et taxes	3 414 965	6 005 763	-2 590 798	8.1
Compte d'attente	80 567	150 080	-69 513	
Débiteurs divers	1 986	47	1 939	
Produits à recevoir	57 522	33 603	23 919	
<i>Total brut</i>	<i>4 681 460</i>	<i>6 489 553</i>	<i>-1 808 093</i>	
Provisions pour dépréciations des actifs courants	-	-500	500	
<i>Total</i>	<i>4 681 460</i>	<i>6 489 053</i>	<i>-1 807 593</i>	

Note 7.1 – Etat impôts et taxes :

Le montant des impôts et taxes a atteint 3.414.965 DT au 31 décembre 2013 détaillé comme suit :

Libellés	31/12/2013	31/12/2012	Variation
Retenue à la source sur placement et jetons de présence	37 358	16 352	-21 006
Acomptes prévisionnels	102 287	574 350	472 063
Etat, impôts et taxes, Report TVA	3 275 320	5 415 061	2 139 741
Total	3 414 965	6 005 763	2 590 798

Note 8 – Dettes envers les établissements financiers :

Le solde de ce poste s'élève, au 31 décembre 2013, à 175.037 DT et se détaille comme suit :

Libellés	31/12/2013	31/12/2012	Variations
Banques	175 037	167 678	-7 359
Total	175 037	167 678	-7 359

Note 9 – Dettes envers la clientèle :

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2013 à 1 871 131 DT. Il se détaille comme suit :

Libellés	31/12/2013	31/12/2012	Variation
Clients créditeurs	1 871 131	1 382 478	-488 653
Total	1 871 131	1 382 478	-488 653

Note 10 – Emprunts et dettes rattachées :

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2013 à 131.973.171 DT. Il se détaille comme suit :

Libellés	Solde au 31/12/2012	Accords / Souscription	Reclassements renouvellement abonnements	Règlements	Solde au 31/12/2013	Note
Emprunts à long terme	70 823 835	110 000 000	112 888 089	-	67 935 746	10.1
Emprunts à court terme	12 558 381	-	12 888 916	12 699 701	12 747 596	10.2
Emprunt obligataire	9 409 000	16 591 000	-	-	26 000 000	
Découvert mobilisé	500 000	-	-	500 000	-	
Intérêts courus	468 843	-	1 908 331	468 843	1 908 331	10.3
Billets de trésorerie	27 250 000	84 750 000	-	88 500 000	23 500 000	
Intérêts payés d'avances	-262 213	-	143 711	-	-118 502	
Total	120 747 846	211 341 000	127 829 048	102 168 544	131 973 171	

Note 10.1 – Emprunts à long terme :

Le montant des emprunts à long terme a atteint 67 935 746 DT, au 31 décembre 2013, détaillé comme suit :

Libellés	Solde au 31/12/2012	Accords / Souscription	Reclassements	Solde au 31/12/2013
Crédit BH	20 487 489	10 000 000	6 373 832	24 113 657
Crédit BTE	358 172	-	358 172	-
Crédit BIAT	5 531 745	-	1 441 799	4 089 946
Crédit AMEN BANK	5 446 429	-	1 428 571	4 017 858
Crédit EL BARAKA	25 000 000	100 000 000	100 000 000	25 000 000
Crédit TQB	2 571 429	-	571 429	2 000 000
Crédit ATTIJARI BANQUE	3 928 571	-	714 286	3 214 285
Crédit STB	7 500 000	-	2 000 000	5 500 000
Total	70 823 835	110 000 000	112 888 089	67 935 746

Note 10.2 – Emprunts à court terme :

Le montant des emprunts à court terme a atteint 12.747.596 DT au 31 décembre 2013, détaillé comme suit :

Libellés	31/12/2012	Reclassements/ Renouvellements/ Abonnements	Règlements	31/12/2013
Échéance à - 1 an/Emprunt BH	4 788 552	6 373 832	4 929 873	6 232 511
Échéance à - 1 an/Emprunt BT	185 188	-	185 188	-
Échéance à - 1 an/Emprunt BIAT	1 441 799	1 441 799	1 441 799	1 441 799
Échéance à - 1 an/Emprunt AMEN BANK	1 428 571	1 428 571	1 428 571	1 428 571
Échéance à - 1 an/Emprunt BTE	1 428 556	359 000	1 428 556	359 000
Échéance à - 1 an/Emprunt TQB	571 429	571 428	571 428	571 429
Échéance à - 1 an/Emprunt ATTIJARI	714 286	714 286	714 286	714 286
Échéance à - 1 an/Emprunt STB	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000
Total	12 558 381	12 888 916	12 699 701	12 747 596

Note 10.3 – Intérêts courus :

Les intérêts courus et non échus sur les crédits bancaires s'élèvent à 1.908.331 DT et se détaillent comme suit :

Libellés	31/12/2013	31/12/2012	Variations
Intérêts sur crédit BH	68 896	51 290	17 606
Intérêts sur crédit BTE		3 051	-3 051
Intérêts sur crédit AMEN BANK	22 476	29 945	-7 469
Intérêts sur crédit ALBARAKA BANK	197 267	226 944	-29 677
Intérêts courus ZITOUNA	81 754	63 464	18 290
Intérêts courus ATTIJARI	35 592	43 681	-8 089
Intérêts courus STB	34 592	38 814	-4 222
Intérêts courus emprunt obligataire	1 467 753	11 654	1 456 099
Total	1 908 331	468 843	1 439 488

Note 11 – Fournisseurs et comptes rattachés :

Ce poste totalise au 31 décembre 2013, un solde 7 236.857 DT et se détaille comme suit :

Libellés	31/12/2013	31/12/2012	Variation
Fournisseurs Leasing	6 910 632	6 848 198	62 434
Fournisseurs divers	326 225	367 563	-41 338
Total	7 236 857	7 215 761	21 096

Note 12– Autres passifs courants :

Le poste « Autres passifs courants » s'élève au 31 décembre 2013 à 1 632 797 DT et se détaille comme suit :

Libellés	31/12/2013	31/12/2012	Variations
Etat, impôts et taxes	309 076	175 877	133 199
CNSS à payer	147 117	126 686	20 431
Compte d'attente	118 977	56 482	62 495
Tantièmes à payer	3 333	3 333	0
Dividendes à payer	193	193	0
Assurance Groupe	5 225	4 644	581
Impôts sur les bénéfices	177 956	113 650	64 306
Charges à payer	539 898	413 148	126 750
Opposition amicale BH		133	-133
Provisions pour congés payés	184 434	149 322	35 112
Provisions pour risques	146 531	395 025	-248 494
Créditeurs divers	56	201 913	-201 857
Total	1 632 797	1 640 406	-7 609

Note 13 – Capitaux propres :

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2013 à 30 529 879 DT et s'analyse comme suit :

<u>Libellés</u>	<u>Capital social</u>	<u>Réserves Légales</u>	<u>Autres Réserves</u>	<u>Prime liée au capital</u>	<u>Réserves statutaires</u>	<u>Réserves Fonds Social</u>	<u>Résultats Reportés</u>	<u>Résultat de la période</u>	<u>Total</u>
Solde au 31/12/2012	20 000 000	731 360	4 204 047	3 500 000	304 492	157 134	1 304 403	357 826	30 559 262
Affectation du résultat de l'exercice 2013		83 111					274 715	-357 826	-
Dividendes									-
Crédits non remboursables						-48 740			-48 740
Résultat de l'exercice								19.357	19 357
Solde au 31/12/2013	20 000 000	814 471	4 204 047	3 500 000	304 492	108 394	1 579 119	0	30 529 879

Note 14 – Produits nets de leasing :

Les revenus nets de leasing s'élèvent au 31 décembre 2013 à 6 647 001 DT et s'analysent comme suit :

Libellés	31/12/2013	31/12/2012	Variations	Note
Loyers leasing	14 612 929	14 740 068	-127 139	
Dotation aux amortissements des immobilisations	-750 146	-1 169 881	419 735	
Intérêts sur loyers leasing	13 862 783	13 570 187	292 596	
- Dotation marge	-883 743	-505 623	-378 120	
- Reprise marge	352 607	536 508	-183 901	
- Reprise produits capitalisés	270 508		270 508	
Variations des marges réservées	-260 628	30 885	-291 513	
Autres produits d'exploitation	948 715	724 675	224 040	
- Intérêts de retard	650 696	456 443	194 253	
- Services annexes	298 019	268 232	29 787	
Charges Financières nettes	8 138 836	6 542 143	1 596 693	14.1
Produit du portefeuille commercial et d'investissement	234 967	117 001	117 966	
Produits nets de leasing	6 647 001	7 900 605	-1 253 604	

Note 14.1 – Charges financières :

Les charges financières s'élèvent au 31 décembre 2013 à D : 8.138.836 DT et se détaillent comme suit :

Libellés	31/12/2013	31/12/2012	Variations
Intérêts sur billets de très SICAV BHO	88 980	762 083	-673 103
Intérêts sur billets de très ASS SALIM	148 931	193 839	-44 908
Intérêts sur billets de très TANIT LA POSTE	113 410	263 058	-149 648
Intérêts sur billets de très SOPIVEL	0	15 683	-15 683
Intérêts sur billets de très ZITOUNA	40 723	427 665	-386 942

Libellés	31/12/2013	31/12/2012	Variations
Intérêts sur billets de très SIMSICAR	134 768	199 783	-65 015
Intérêts sur emprunts - Al Baraka Bank	1 610 773	1 280 833	329 940
Intérêts sur emprunts – BT	2 475	53 690	-51 215
Intérêts sur emprunts – BH	1 508 551	1 294 048	214 503
Intérêts sur emprunts – BIAT	376 083	394 266	-18 183
Intérêts sur emprunts – BTE	71 984	137 699	-65 715
Intérêts sur emprunts – ATB	0	31 001	-31 001
Intérêts sur emprunts – AMEN BANK	360 355	385 048	-24 693
Intérêts sur emprunts – TQB	168 913	172 409	-3 496
Intérêts sur emprunts – ATTIJARI BANK	266 126	197 283	68 843
Intérêts sur emprunts – STB	543 199	341 224	201 975
Intérêts sur emprunts obligataires	1 621 008	11 654	1 609 354
Intérêts sur billets de très HIFADH SICAV	30 303		30 303
Intérêts sur billets de très TUNISIE SICAV	37 077		37 077
Intérêts sur billets de très ZITOUNA	591 073		591 073
Intérêts sur billets de très ATTI OBLI	108 904		108 904
Commission SIFIB	10 000	10 327	-327
Commissions INTERMEDIAIRE	20 102	36 646	-16 544
Commissions sur remise chiffre d'affaires	129 246	116 419	12 827
Commissions de gestion SIMSICAR	38 680	37 955	725
Autres commissions	2 502		2 502
Moins value	71		71
Pertes de changes	7 780	1 680	6 100
Agios débiteurs	106 818	177 850	-71 032
Total	8 138 836	6 542 143	1 596 693

Note 15 – Charges du personnel :

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2013 à 2.109.937 DT et s'analyse comme suit :

Libellés	31/12/2013	31/12/2012	Variations
Salaires et compléments de salaires	1 022 960	984 614	38 346
Charges connexes aux salaires	291 052	273 442	17 610
Cotisations de sécurités sociales et assurance groupe	375 772	335 302	40 470
Variation de la provision pour congés à payer	35 112	19 843	-17 389
Autres charges sociales	2 454	1 994	33 118
Provision sur prime	382 587	262 520	120 067
Total	2 109 937	1 877 715	232 222

Note 16 – Dotations nettes (des Reprises) sur provisions pour créances douteuses :

Le solde de ce poste s'élève, au 31 décembre 2013, à 2.098.074 DT. Il correspond à la dotation nette des provisions sur les encours et les impayés et s'analyse comme suit :

Libellés	Provisions au 31/12/2012	Dotations (Reprises) sur impayées	Dotations (Reprises) sur encours	Total des dotations ou des Reprises	Provisions au 31/12/2013
Classe A				-	
Classe B 1				-	
Classe B 2	-148 305	67 210	12 069	79 278	-69 027
Classe B 3	-426 249	-24 710	-139 338	-164 048	-590 297
Classe B 4	-8 052 109	-2 371 262	415 072	-1 956 190	-10 008 299
Provisions collectives	-736 651			-57 114	-793 765
Total	-9 363 314	-2 328 762	287 802	-2 098 074	-11 461 388

Note 17 – Dotations (Reprises) sur titres :

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2013 à 43.883 DT et se détaille comme suit :

Libellés	31/12/2013	31/12/2012	Variation
STIMEC	6 000	3 000	3 000
SIM SICAR	-	-8 064	8 064
Fonds gérés SIMSICAR	32 670	35 206	-2 536
Fonds gérés ATID	5 213	-	5 213
Total	43 883	30 142	13 741

Note 18 – Dotation aux amortissements des immobilisations propres :

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2013 à : 365.141 DT et se détaille comme suit :

Libellés	31/12/2013	31/12/2012	variation
Logiciels	-211 958	-210 108	-1 850
Constructions	-6 320	-3 019	-3 301
A.A.I.	-27 547	-27 198	-349
M.M.B.	-14 063	-11 533	-2 530
M. Informatiques	-55 297	-48 262	-7 035
Autres matériels	-4 012	-3 851	-161
Matériels roulants	-45 944	-55 721	9 777
Total	-365 141	-359 692	-5 449

Note 19 – Autres charges d'exploitation :

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2013 à 1 753 061 DT et se détaille comme suit :

Libellés	31/12/2013	31/12/2012	Variations
Achats de matières et fournitures	58 017	137 535	-79 518
Total des achats	58 017	137 535	-79 518
Charges locatives	241 591	242 494	-903
Entretiens et réparations	102 913	71 213	31 700
Primes d'assurances	89 012	76 784	12 228
Total des services extérieurs	433 517	390 491	43 026
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	253 337	198 459	54 878
Publicités, publications, relations publiques	114 393	224 010	-109 617
Déplacements, missions et réceptions	38 078	32 879	5 199
Frais postaux et de télécommunications	205 327	98 826	106 501
Services bancaires	10 179	11 294	-1 115
Divers services extérieurs	104 656	153 916	-49 260
Total des autres services extérieurs	725 970	719 384	6 586
Jetons de présence	91 500	60 000	31 500
Autres charges diverses	194 861	71 122	123 739
Total des charges diverses	286 361	131 122	155 239
Impôts et taxes sur rémunération	23 222	19 723	3 499
TCL	35 594	101 766	-66 172
Droits d'enregistrement et de timbres	76 807	59 010	17 797
Autres impôts et taxes	64 719	48 588	16 131
Total des impôts et taxes	200 342	229 087	-28 745
Résorption des autres actifs	48 854	145 057	-96 203
Total	1 753 061	1 752 676	385

Note 20 – Autres gains ordinaires :

Le solde du poste « Autres gains ordinaires » s'élève au 31 décembre 2013 à 303 954 DT. Il est constitué principalement des profits résultant des cessions de matériels récupérés.

Note 22 – L'état de flux de trésorerie :

La variation des flux de trésoreries au cours de l'année 2013 a permis de clôturer les comptes de trésoreries au 31/12/2013 avec un solde de 3.640.355 DT contre 1.845.091 DT au titre de l'exercice précédent.

Les flux de trésorerie liés à l'exploitation présentent un solde négatif de 7.659.563 DT à la clôture de l'exercice 2013 contre un solde négatif de 9.725.544 DT à la clôture de l'exercice précédent.

Note 23 – Engagements de financement donnés en hors bilan :

Le solde du poste « Engagement donné » s'élève, au 31 décembre 2013, à 3.539.532 DT.

4.2.6 Notes complémentaires, notes explicatives et notes rectificatives aux comptes sur les états financiers arrêtés au 31 décembre 2013

4.2.6.1 Notes complémentaires

➤ Note complémentaire sur les participations dans les entreprises liées

En dinars

Entreprises liées	Siège social	Capital au 31/12/2013	Nombre d'actions détenues par ML	% de détention	Montant brut	Corrections des valeurs	Montant net
STIMEC	Tunis	1 400 000	1 400	1,00%	15 084	15 084	-
SALIM	Tunis	13 300 000	46 617	1,75%	372 936	-	372 936
SIM SICAR	Tunis	18 000 000	180 015	5,00%	900 075	-	900 075
SGRC	Tunis	2 000 000	19 999	10,00%	199 990	-	199 990
SMT	Tunis	500 000	250	5,00%	25 000	25 000	-
BH TECHNOL	Tunis	800 000	1 150	14,38%	115 000	115 000	-
SIFIB	Tunis	3 000 000	9	0,03%	498	-	498
UTB	Paris	49 594 008*	162	0,005%	5 998	5 998	-

* : En €

➤ Note complémentaire sur les parties liées

Relation avec la Banque de l'Habitat

Emprunts

Le détail des emprunts conclus avec la société mère « Banque de l'Habitat » au cours de l'exercice 2013, ainsi que ceux conclus au titre des exercices antérieurs et ayant eu un impact sur l'exercice en cours, se présente comme suit au 31 décembre 2013 :

Exercice d'octroi	Principal	Taux (TMM+)	Encours au 31/12/2013
2013	5 000 000	2,00%	4 858 679
2013	5 000 000	2,00%	5 000 000
2012	5 000 000	2,00%	4 089 766
2012	1 000 000	1,75%	781 059
2011	1 000 000	1,75%	747 626
2011	4 000 000	1,75%	2 992 907
2011	2 000 000	1,50%	1 495 252
2011	2 000 000	1,50%	1 441 992
2010	1 000 000	1,25%	581 676
2010	2 000 000	1,25%	1 170 366
2010	4 000 000	1,25%	2 199 838
2010	3 000 000	1,25%	1 531 352
2009	2 500 000	1,25%	1 095 901
2009	3 500 000	1,25%	1 666 069
2007	4 000 000	1,25%	693 687
Total	45 000 000		30 346 168

Le montant des charges financières de l'exercice 2013 au titre de ces crédits s'élève à 1.508.551 Dinars

Gestion du financement en leasing du projet de construction du nouveau siège de la Faculté des Sciences Economiques et de Gestion de Tunis :

La Banque de l'Habitat a confié à la société Modern Leasing la mission de gestion sous forme de leasing de l'opération de financement de la construction du nouveau siège de la faculté des sciences économiques et de gestion de Tunis à EL MOUROUJ ainsi que la gestion d'un compte spécial intitulé « opération construction FSEG EL MOUROUJ » ouvert auprès la BH. La société Modern Leasing percevra dans le cadre cette convention une commission de 0,5% H.TVA calculée sur la base du montant des préloyers et des loyers facturés en HTVA. Le montant des produits constatés en 2013 est de 25.206 Dinars.

Emprunt obligataire

Le montant souscrit par la Banque de l'Habitat au titre de l'emprunt obligataire émis par la société Modern Leasing à la date du 31 décembre 2013 s'élève à 761.000 Dinars. Les charges financières comptabilisées à ce titre sont de 42.960 Dinars.

Relations avec la « SIM SICAR »

Fonds gérés

La société « Modern Leasing » a conclu avec la « SIM SICAR » (filiale du groupe Banque de l'Habitat) une convention de gestion de fonds à capital risque. En application des termes de la convention et en rémunération de sa gestion des fonds déposés auprès d'elle pour le compte de la société « MODERN LEASING », la société « SIM SICAR » perçoit :

- Une rémunération annuelle fixe de 1% net payée à terme échu sur l'ensemble des fonds de « MODERN LEASING » gérés pour le compte de cette dernière,
- Une commission de performance de 15% assise sur les dividendes ou la plus value de cession,
- Une commission de placement de 10% assise sur les fonds disponibles.

Le montant des commissions relatives à l'exercice 2013 s'élève à 38.680 Dinars. A la date de clôture de l'exercice 2013, les fonds gérés par la société « SIM SICAR » totalisent 3.868.000 Dinars

Billet de trésorerie

La société « Modern Leasing » a obtenu auprès de la société « SIM SICAR » (filiale du groupe Banque de l'Habitat) des financements par billets de trésoreries.

Le détail des financements obtenus au cours de l'exercice, ainsi que ceux obtenus au cours des exercices antérieurs et ayant produit leurs effets sur l'exercice en cours, se présente comme suit :

Du	Au	Montant en DT	Taux
14/09/2012	09/09/2013	2 000 000	5,35%
15/11/2012	13/02/2013	1 000 000	6,00%
24/12/2012	23/01/2013	1 000 000	6,00%
20/05/2013	16/11/2013	500 000	6,00%
09/09/2013	08/03/2014	2 000 000	6,30%

Les charges financières de l'exercice 2013 au titre de ces opérations s'élèvent à 134.768 Dinars.

Relations avec la société « SICAV BHO »

Billets de trésorerie

La société « Modern Leasing » a obtenu auprès de la société « SICAV BHO » (filiale du groupe Banque de l'Habitat) des financements par billets de trésoreries.

Le détail des financements obtenus au cours de l'exercice, ainsi que ceux obtenus au cours des exercices antérieurs et ayant produit leurs effets sur l'exercice en cours, se présente comme suit :

Du	Au	Montant en DT	Taux
09/08/2012	05/02/2013	1 000 000	6,20%
21/09/2012	20/03/2013	1 000 000	6,20%
22/12/2012	21/01/2013	2 000 000	6,30%
23/12/2012	22/01/2013	2 000 000	6,30%
31/12/2012	20/01/2013	2 500 000	6,30%
20/09/2013	19/12/2013	1 500 000	6,75%
04/09/2013	04/10/2013	1 000 000	6,50%
05/08/2013	04/09/2013	1 000 000	6,50%
19/12/2013	19/03/2014	1 500 000	7,00%
22/11/2013	11/01/2014	1 000 000	6,80%

Le total des charges financières comptabilisées en 2013 s'élève à 88.980 Dinars.

Placement

Les placements effectués par la société « MODERN LEASING » auprès de la « SICAV BH OBLIGATAIRE » au titre de l'exercice 2013 s'élève à 1.135 Dinars.

Emprunt obligataire

En 2012, la société Modern Leasing a émis un emprunt obligataire avec un taux de 6,5 %. Le montant souscrit par la « SICAV BH OBLIGATAIRE » à la date du 31 décembre 2013 s'élève à 2.500.000 Dinars.

Les charges financières comptabilisées à ce titre sont de 158.493 Dinars.

Relations avec la société « SICAV BHP »

Les placements effectués par la société « MODERN LEASING » auprès de la « SICAV BHP » au titre de l'exercice 2013 s'élève à 223 Dinars.

Relations avec la société « ASSURANCES SALIM »

Billets de trésorerie

La société « Modern Leasing » a obtenu auprès de la société « ASSURANCES SALIM » (filiale du groupe Banque de l'Habitat) des financements par billets de trésoreries.

Le détail des financements obtenus au cours de l'exercice, ainsi que ceux obtenus au cours des exercices antérieurs et ayant produit leurs effets sur l'exercice en cours, se présente comme suit :

Du	Au	Montant en DT	Taux
13/04/2012	13/04/2013	1 500 000	6,00%
14/09/2012	14/09/2013	2 000 000	6,30%
14/09/2013	13/03/2014	2 000 000	6,95%

Les charges financières comptabilisées en 2013 au titre de ces opérations s'élèvent à 148.931 Dinars.

Location siège

En vertu d'un contrat de location conclu en date du 04/01/2010. La société « Modern Leasing » a pris en location auprès de la société « ASSURANCES SALIM », un local à usage administratif et commercial.

Ce contrat a produit ses effets au cours de l'exercice 2012, et a entraîné la constatation d'une charge de loyer de 201.921 Dinars à la date de clôture de l'exercice.

Assurances

La société « MODERN LEASING » a souscrit auprès de la société « ASSURANCES SALIM » des polices d'assurances pour un total de 198.138 Dinars dont le détail se présente comme suit :

Police	Charges de l'exercice 2013 en dinars
Assurance groupe	109 126
Automobile	20 462
Assurances engineering incendie et risque divers	5 779
Assurance pour départ à la retraite	62 771

Emprunt obligataire

Le montant souscrit par l'ASSURANCES SALIM au titre de l'emprunt obligataire émis par la société Modern Leasing à la date du 31 décembre 2013 s'élève à 1.000.000 Dinars.

Les charges financières comptabilisées à ce titre sont de 56.452 Dinars.

Relations avec la société « EL BARAKA »

La société « Modern Leasing » a conclu, avec la société « EL BARAKA BANK » une convention cadre pour la coopération financière en date du 11 mars 2009 modifiée en date du 03 août 2011 pour un montant de 25.000.000 Dinars.

Le détail des souscriptions intervenues au cours de l'exercice, ainsi que celles obtenues au cours des exercices antérieurs et ayant produit leurs effets sur l'exercice en cours, se présente comme suit :

Du	Au	Montant en DT	Taux
04/08/2012	04/02/2013	700 000,000	5,35%
26/08/2012	26/02/2013	1 000 000,000	5,35%
14/09/2012	14/03/2013	1 000 000,000	5,63%
22/09/2012	22/03/2013	1 500 000,000	5,63%
20/10/2012	20/01/2013	500 000,000	5,65%
04/11/2012	04/02/2013	5 000 000,000	5,90%
06/11/2012	06/02/2013	5 000 000,000	5,90%
08/11/2012	08/02/2013	4 300 000,000	5,90%
09/11/2012	09/02/2013	1 000 000,000	5,90%
21/11/2012	19/02/2013	1 000 000,000	5,90%
23/12/2012	23/03/2013	1 500 000,000	5,93%
28/12/2012	28/03/2013	2 500 000,000	5,93%
20/01/2013	20/04/2013	500 000,000	5,98%
04/02/2013	04/05/2013	700 000,000	6,11%
04/02/2013	04/05/2013	5 000 000,000	6,11%
06/02/2013	06/05/2013	5 000 000,000	6,11%
08/02/2013	08/05/2013	4 300 000,000	6,11%
09/02/2013	09/05/2013	1 000 000,000	6,11%
21/02/2013	21/05/2013	1 000 000,000	6,11%
26/02/2013	26/05/2013	1 000 000,000	6,11%
14/03/2013	14/06/2013	1 000 000,000	6,20%
22/03/2013	22/06/2013	1 500 000,000	6,20%
23/03/2013	23/06/2013	1 500 000,000	6,20%
28/03/2013	28/06/2013	2 500 000,000	6,20%
20/04/2013	20/07/2013	500 000,000	6,33%
04/05/2013	04/08/2013	700 000,000	6,70%
04/05/2013	04/08/2013	5 000 000,000	6,70%
06/05/2013	06/08/2013	5 000 000,000	6,70%
08/05/2013	08/08/2013	4 300 000,000	6,70%
09/05/2013	09/08/2013	1 000 000,000	6,70%
21/05/2013	21/08/2013	1 000 000,000	6,70%
26/05/2013	26/08/2013	1 000 000,000	6,70%
14/06/2013	14/09/2013	1 000 000,000	6,69%
22/06/2013	22/09/2013	1 500 000,000	6,69%
23/06/2013	23/09/2013	1 500 000,000	6,69%
28/06/2013	28/09/2013	2 500 000,000	6,69%
20/07/2013	20/10/2013	500 000,000	6,74%
04/08/2013	04/11/2013	700 000,000	6,73%
04/08/2013	04/11/2013	5 000 000,000	6,73%
06/08/2013	06/11/2013	5 000 000,000	6,63%
08/08/2013	08/11/2013	4 300 000,000	6,63%
09/08/2013	09/11/2013	1 000 000,000	6,63%
21/08/2013	21/11/2013	1 000 000,000	6,63%

Du	Au	Montant en DT	Taux
26/08/2013	26/11/2013	1 000 000,000	6,63%
14/09/2013	14/12/2013	1 000 000,000	6,65%
22/09/2013	22/12/2013	1 500 000,000	6,65%
23/09/2013	23/12/2013	1 500 000,000	6,65%
28/09/2013	28/12/2013	2 500 000,000	6,65%
20/10/2013	20/01/2014	500 000,000	6,72%
04/11/2013	04/02/2014	700 000,000	6,66%
04/11/2013	04/02/2014	5 000 000,000	6,66%
06/11/2013	06/02/2014	5 000 000,000	6,66%
08/11/2013	08/02/2014	4 300 000,000	6,66%
09/11/2013	09/02/2014	1 000 000,000	6,66%
21/11/2013	21/02/2014	1 000 000,000	6,66%
26/11/2013	26/02/2014	1 000 000,000	6,66%
16/12/2013	16/03/2014	1 000 000,000	6,75%
22/12/2013	22/03/2014	1 500 000,000	7,00%
23/12/2013	23/03/2014	1 500 000,000	7,00%
28/12/2013	28/03/2014	2 500 000,000	7,00%

Les charges financières de l'exercice 2013 au titre de ces opérations s'élèvent à 1.610.773 Dinars.

Relation avec la société « SIFIB »

La société « MODERN LEASING » a conclu avec la Société d'Ingénierie Financière et d'Intermédiation en bourse « SIFIB BH » (filiale de la BH) une convention en date du 08 octobre 2010 pour une durée de trois ans renouvelables par tacite reconduction visant à tenir et administrer ses comptes en valeurs mobilières.

Au terme de cette convention, la « SIFIB » percevra une rétribution forfaitaire de 10.000 Dinars hors taxes par an en contrepartie des services fournis.

Autres relations avec les parties liées

Dépôts

Les dépôts de la société « Modern Leasing » auprès de la BH se détaillent comme suit :

En dinars

	Dépôts à vue au 31/12/2013	Dépôts à terme au 31/12/2013
BH	2 003 110,652	0

Les dettes envers les sociétés du groupe BH

En dinars

	Montant de la dette au 31/12/2013	Nature de la dette
BH	24 113 657	Encours à moyen terme
	6 232 511	Encours à court terme
	15 824	Quotepart foires
Sous-Total	30 361 992	
Assurances SALIM	3 471	Assurances groupe
STIMEC	10 969	Facture non réglée (papier en-tête,)
Total général	30 376 432	

Les apports en capitaux

Durant le premier trimestre 2011, la société STIMEC (filiale de la BH) a réduit son capital social de 1 400 000 dinars à 200 000 dinars par absorption des pertes antérieures. Par la suite, elle a augmenté son capital social en numéraire de 200 000 dinars à 1 400 000 dinars par la création de 120 000 actions nouvelles de 10 dinars chacune à libérer du quart à la souscription.

La société Modern Leasing a participé à cette augmentation en souscrivant pour 1 200 actions à un prix de souscription égale à la valeur nominale (10 dinars) soit un montant global de souscription de 12 000 dinars. Durant l'exercice 2013, la société Modern Leasing a libéré le 3^{ème} et le 4^{ème} quart soit 6 000 dinars.

Au 31/12/2013, Modern Leasing détient 1,00% du capital social de la STIMEC soit 1 400 actions.

Dividendes et autres rémunérations encaissés par « Modern Leasing » et distribués par les sociétés du « Groupe BH »

En 2014 au titre de l'exercice 2013

En dinars

	Dividendes encaissés	Jetons de présence (Montants Bruts)
SIFIB-BH	63,000	3 750,000
SGRC	9 999,500	3 125,000
BHO	0,000	2 500,000
SALIM	39 624,450	6 250,000
SIM-SICAR	9 000,750	3 750,000
TOTAL	58 687,700	19 375,000

Jetons de présence distribués par « Modern Leasing » et encaissés par les sociétés du « Groupe BH »

En 2014 au titre de l'exercice 2013

	En dinars
	Jetons de présence (Montants Bruts)
BH	3 750,000
EPARGNE INVEST SICAF	3 750,000
ASSURANCES SALIM	3 750,000
SIM-SICAR	3 750,000
TOTAL	15 000,000

Les prestations de services

Renouvellement de convention de liquidité de l'action « Modern Leasing » à partir du 26 mars 2013:

Parties au contrat : il s'agit d'un contrat signé entre d'une part la SIFIB-BH en tant qu'intermédiaire en bourse et d'autre part les sociétés suivantes :

- La Banque de l'Habitat « BH » ;
- La société « Epargne Invest SICAF »
- La société d'Investissement Moderne « SIM SICAR »
- La société « Assurances SALIM »

Objet du contrat : le contrat a pour finalité de favoriser la liquidité du titre « Modern Leasing » sur le marché financier.

Rémunération : la rémunération de la SIFIB-BH est égale à 0,2% HTVA du montant des transactions boursières réalisées dans le cadre de ce contrat.

Jetons de présence distribués par « Modern Leasing » et encaissés par les autres parties liées

En 2014 au titre de l'exercice 2013

	En dinars
	Jetons de présence (Montants Bruts)
Société El BOUNIANE	3 750,000
Immobilière SLIM	3 750,000
Al BARAKA Bank	3 750,000
Mr Ahmed Trabelsi	3 750,000
Mr Taieb Ghali	3 750,000
Mr Khaled Fradi	3 750,000
Mr Noureddine Yaiche	3 750,000
Mme Dalila Koubaa	3 750,000
TOTAL	30 000,000

➤ Note complémentaire sur le bénéfice par action

	2013	2012
Résultat net (DT)	19 357	357 825
Nombre d'actions	4 000 000	4 000 000
Bénéfice par action (DT)	0,005	0,089

➤ Note complémentaire sur les événements postérieurs à l'arrêté des états financiers au 31/12/2013

Il n'y a pas eu d'événements significatifs ou exceptionnels postérieurs à l'arrêté des états financiers au **31/12/2013** survenus entre la date de clôture de l'exercice et la date de publication des états financiers.

➤ Note complémentaire sur les règles de classification des placements à Long et à court terme

- 1) Si la durée de placement est inférieure à 3 mois, la société classe les valeurs en « titres de transactions »
- 2) Si la durée de placement est comprise entre 3 mois et 1 an, la société classe les valeurs en « titres de placement » à court terme valorisées à la valeur de marché pour les titres cotés et à la juste valeur pour les titres non cotés.
- 3) Si la durée de placement est supérieure à 1 an et l'intention de la société est de garder les valeurs puisque c'est stratégique pour l'entreprise, elle classe ces valeurs en « titres d'investissement » à long terme valorisées à la valeur de marché pour les titres cotés et à la juste valeur pour les titres non cotés.

Le portefeuille titre d'investissement de Modern Leasing est un portefeuille stratégique pour la société qui a l'intention de le garder à long terme. Autrement dit, il s'agit d'un placement stratégique.

➤ Note complémentaire sur le tableau de détermination du résultat fiscal pour l'exercice 2013

En dinars	
Bénéfice comptable I	197 313,152
Réintégration provisions clients	3 115 397,810
Réintégration provisions collectives	57 113,952
Réintégration provisions congé	56 080,894
Réintégration provisions titres	43 883,334
Réintégration jeton de présence	71 250,000
A déduire (dividendes)	-72 269,500
Réintégration provisions à caractère général	-196 588,917
Bénéfice fiscal	3 272 180,725
Bénéfice avant déduction	3 272 180,725
Provisions déductibles 100% B imposable	3 115 397,810
Provisions déductibles provision collective	57 113,952
Bénéfice avant réinvestissement	99 668,963
Réinvestissement exonéré	0,000
Bénéfice après réinvestissement	99 668,963
Impôt 35%	34 884,137
Minimum d'impôt 20%	19 933,793
Chiffre d'affaires en TTC	88 977 941,661
0,2% du CA	177 955,883
Bénéfice après impôt	19 357,269
Acompte provisionnel	102 287,100
R / S	37 357,994
Crédit d'impôt 2012	374 763,761
Crédit d'impôt 2013	336 452,972

➤ Note complémentaire sur la ventilation des créances sur la clientèle

	Entreprises liées	Entreprises associées et co-entreprises	Autres
Créances sur la clientèle (DT)	0	0	157 413 769

➤ Note complémentaire sur la ventilation des dettes envers la clientèle

	Entreprises liées	Entreprises associées et co-entreprises	Autres
Dettes envers la clientèle (DT)	0	0	1 871 131

➤ Note complémentaire sur la ventilation des engagements hors bilan au 31/12/2013

MODERN LEASING

ETAT DES ENGAGEMENTS HORS BILAN						
(En dinars tunisiens)						
ENGAGEMENTS DONNES	31/12/2013			31/12/2012		
	<i>Entreprises liées</i>	<i>Entreprises et associés et co-associés</i>	<i>Autres</i>	<i>Entreprises liées</i>	<i>Entreprises et associés et co-associés</i>	<i>Autres</i>
Engagement de financement en faveur de la clientèle			3 539 532			1 934 800
Engagements sur titres				6 000		
Engagements donnés			3 539 532			1 940 800
ENGAGEMENTS RECUS						
Garanties Reçues			2 500 000			2 500 000
Intérêts à Echoir sur Contrats Actifs			27 208 867			26 876 481
Valeurs des biens, objet de leasing			133 602 092			126 490 888
Engagements reçus			163 310 959			155 867 369
ENGAGEMENTS RECIPROQUES						
Emprunts obtenus non encore encaissés			5.000.000			-
ENGAGEMENTS RECIPROQUES			5.000.000			-

Le montant de 6 000 DT correspond à l'engagement de la société Modern Leasing à la libération du 3^{ème} et 4^{ème} quart de l'augmentation de capital de la STIMEC.

➤ Note complémentaire sur les indemnités de départ à la retraite

La société Modern Leasing ne constate pas des dotations aux provisions pour indemnités de départ à la retraite.

Toutefois, la société constate une assurance de départ à la retraite dont le montant a atteint au 31/12/2013 la valeur de 62 771 dinars.

Pour plus de détail, veuillez consulter le rapport spécial des commissaires aux comptes relatif aux conventions conclues avec la société « Assurances SALIM » dont voici un extrait :

5.3. Assurances

La société « MODERN LEASING » a souscrit auprès de la société « ASSURANCES SALIM » des polices d'assurances pour un total de 198.138 Dinars dont le détail se présente comme suit :

Police	Charges de l'exercice 2013 en dinars
Assurance groupe	109 126
Automobile	20 462
Assurances engineering incendie et risque divers	5 779
<i>Assurance pour départ à la retraite</i>	<i>62 771</i>

➤ Note complémentaire sur les encours financiers par secteur, par type de biens et par type de matériel

Répartition sectorielle

En MD

Secteurs	31/12/2011		31/12/2012		31/12/2013		Variation 12/13	
	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant
Tourisme	2,56%	3,360	5,71%	8,411	5,99%	9,494	12,88%	1,083
Agriculture	19,45%	25,528	21,49%	31,635	20,40%	32,321	2,17%	0,686
BTP	15,00%	19,679	11,85%	17,442	11,05%	17,513	0,41%	0,071
Commerce	23,77%	31,188	24,63%	36,251	25,46%	40,342	11,29%	4,091
Transport	14,59%	19,142	11,44%	16,833	12,15%	19,253	14,38%	2,420
Services divers	9,61%	12,605	9,11%	13,410	8,92%	14,128	5,35%	0,718
Industrie	15,03%	19,716	15,76%	23,195	16,02%	25,372	9,39%	2,177
Total	100,00%	131,218	100,00%	147,177	100,00%	158,423	7,64%	11,246

Répartition par type de biens

En MD

Secteurs	31/12/2011		31/12/2012		31/12/2013		Variation 12/13	
	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant
Matériel Roulant Léger	45,70%	59,961	53,43%	78,639	54,02%	85,585	8,83%	6,946
Matériel Roulant Lourd	15,73%	20,641	16,62%	24,458	18,25%	28,916	18,23%	4,458
Immobilier	8,20%	10,761	6,12%	9,011	7,41%	11,743	30,32%	2,732
Matériel Spécifique	30,37%	39,855	23,83%	35,069	20,31%	32,179	-8,24%	-2,890
Total	100,00%	131,218	100,00%	147,177	100,00%	158,423	7,64%	11,246

Répartition par type de matériel

En MD

	2011		2012		2013		Variation 12/13	
	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant
Equipements spécifiques	30,37%	39,855	23,83%	35,069	20,31%	32,179	-8,24%	-2,890
Equipements d'exploitation	10,17%	13,341	6,23%	9,166	4,77%	7,560	-17,52%	-1,606
Equipements de bureau	15,01%	19,700	13,18%	19,399	11,65%	18,459	-4,85%	-0,940
Autres équipements d'exploitation	5,19%	6,814	4,42%	6,504	3,89%	6,160	-5,29%	-0,344
Equipements non spécifiques	69,63%	91,363	76,17%	112,108	79,69%	126,244	12,61%	14,136
Matériel de Transport	61,43%	80,602	70,05%	103,097	72,28%	114,501	11,06%	11,404
Matériel de transport léger	23,80%	31,229	28,03%	41,261	29,77%	47,166	14,31%	5,905
Matériel de transport lourd	15,73%	20,641	16,62%	24,458	18,25%	28,916	18,23%	4,458
Matériel de transport léger utilitaire	21,90%	28,732	25,40%	37,378	24,25%	38,419	2,79%	1,041
Immobilisations	8,20%	10,761	6,12%	9,011	7,41%	11,743	30,32%	2,732
TOTAL	100,00%	131,218	100,00%	147,177	100,00%	158,423	7,64%	11,246

➤ Note complémentaire sur la note 10 « emprunts et dettes rattachées »

Tableau des Emprunts et Ressources Spéciales

Arrêté au 31 décembre 2013

(exprimé en Dinars)

Désignation	Montant du crédit	Taux	Modalités de remboursement	Soldes en Début de période	Utilisations	Remboursements de la période	Soldes	Echéances à plus d'an	échéances à moins d'an		
*Crédits Bancaires											
- Banques Locales											
										Σ + AN	Σ - AN
Amen bank 1	1 000 000	TMM+1,25 %	Trimestriellement (2010-2017)	642 857	-	142 858	499 999	357 142	142 857		
Amen bank 2	3 500 000	TMM+1,25 %	Trimestriellement (2010-2017)	2 250 000	-	500 000	1 750 000	1 250 000	500 000		
Amen bank 3	2 000 000	TMM+1,25 %	Trimestriellement (2010-2017)	1 357 143	-	285 714	1 071 429	785 715	285 714	4 017 858	1 428 571
Amen bank 4	1 000 000	TMM+1,25 %	Trimestriellement (2010-2017)	750 000	-	142 855	607 145	464 287	142 858		
Amen bank 5	2 500 000	TMM+1,25 %	Trimestriellement (2011-2018)	1 875 000	-	357 144	1 517 856	1 160 714	357 142		
Attijari Bank	5 000 000	TMM+1,75%	Trimestriellement (2012-2019)	4 642 857	-	714 286	3 928 571	3 214 285	714 286	3 214 285	714 286
BH1	4 000 000	TMM+1,25%	Trimestriellement (2008-2014)	1 341 982	-	648 295	693 687	0	693 687		
BH2	2 500 000	TMM+1,25%	Trimestriellement (2009-2016)	1 454 659	-	358 758	1 095 901	716 064	379 837		
BH3	3 500 000	TMM+1,25%	Trimestriellement (2009-2016)	2 163 055	-	496 986	1 666 069	1 140 973	525 096		
BH4	3 000 000	TMM+1,25%	Trimestriellement (2010-2017)	1 949 753	-	418 401	1 531 352	1 087 910	443 442		
BH5	4 000 000	TMM+1,25%	Trimestriellement (2010-2017)	2 746 216	-	546 378	2 199 838	1 615 647	584 191		
BH6	2 000 000	TMM+1,25%	Trimestriellement (2010-2017)	1 445 870	-	275 505	1 170 365	882 424	287 941		
BH7	1 000 000	TMM+1,25%	Trimestriellement (2010-2017)	717 754	-	136 078	581 676	437 447	144 229		
BH8	2 000 000	TMM+1,50%	Trimestriellement (2011-2018)	1 699 863	-	257 872	1 441 991	1 170 028	271 963	24 113 657	6 232 511
BH9	2 000 000	TMM+1,50%	Trimestriellement (2011-2018)	1 753 671	-	258 419	1 495 252	1 224 150	271 102		
BH10	1 000 000	TMM+1,75%	Trimestriellement (2011-2018)	877 835	-	130 209	747 626	612 075	135 551		
BH11	4 000 000	TMM+1,75%	Trimestriellement (2012-2018)	3 510 738	-	517 831	2 992 907	2 451 279	541 628		
BH12	1 000 000	TMM+1,75%	Trimestriellement (2012-2019)	908 453	-	127 394	781 059	647 294	133 765		
BH13	5 000 000	TMM+2%	Trimestriellement (2012-2019)	4 706 192	-	616 426	4 089 766	3 438 246	651 520		
BH14	5 000 000	TMM+2%	Trimestriellement (2013-2020)	0	-	141 321	4 858 679	4 269 251	589 428		
BH15	5 000 000	TMM+2%	Trimestriellement (2013-2020)	0	-	0	5 000 000	4 420 869	579 131		
BIAT 1	1 000 000	TMM+1,25%	Trimestriellement (2010-2017)	678 571	-	142 857	535 714	392 857	142 857		
BIAT 2	1 000 000	TMM+1,25%	Trimestriellement (2010-2017)	678 571	-	142 857	535 714	392 857	142 857		
BIAT 3	2 000 000	TMM+1,25%	Trimestriellement (2010-2017)	1 357 143	-	285 715	1 071 428	785 713	285 715	4 089 946	1 441 799
BIAT 4	2 500 000	TMM+1,25%	Trimestriellement (2010-2017)	1 759 259	-	370 370	1 388 889	1 018 519	370 370		
BIAT 5	3 500 000	TMM+1,25%	Trimestriellement (2010-2017)	2 500 000	-	500 000	2 000 000	1 500 000	500 000		
BT	6 000 000		Trimestriellement (2010-2013)	185 190	-	185 190	0	0	0		
BTE	5 000 000	TMM+2,5 %	Trimestriellement (2007-2014)	1 073 000	-	714 000	359 000	0	359 000	0	359 000
BTE	5 000 000	TMM+1,5%		713 728	-	714 556	0	0	0		
STB1	5 000 000	TMM+1,75%	Trimestriellement (2012-2017)	4 500 000	-	1 000 000	3 500 000	2 500 000	1 000 000	5 500 000	2 000 000
STB2	5 000 000	TMM+2%	Trimestriellement (2012-2017)	5 000 000	-	1 000 000	4 000 000	3 000 000	1 000 000		
TQB 4MD	4 000 000	TMM+1,25 %	Trimestriellement (2011-2018)	3 142 856	-	571 427	2 571 429	2 000 000	571 429	2 000 000	571 429
Total des credits CMT	100 000 000			58 382 216	0	12 699 702	55 683 342	42 935 746	12 747 596	42 935 746	12 747 596

*Credits ALBARAKA BANK											
ALBARAKA BANK	700 000	5,35%	04/02/2013	700 000		700 000	0				
ALBARAKA BANK	1 000 000	5,35%	26/02/2013	1 000 000		1 000 000	0				
ALBARAKA BANK	1 000 000	5,63%	14/03/2013	1 000 000		1 000 000	0				
ALBARAKA BANK	1 500 000	5,63%	22/03/2013	1 500 000		1 500 000	0				
ALBARAKA BANK	500 000	5,65%	20/01/2013	500 000		500 000	0				
ALBARAKA BANK	5 000 000	5,90%	04/02/2013	5 000 000		5 000 000	0				
ALBARAKA BANK	5 000 000	5,90%	06/02/2013	5 000 000		5 000 000	0				
ALBARAKA BANK	4 300 000	5,90%	08/02/2013	4 300 000		4 300 000	0				
ALBARAKA BANK	1 000 000	5,90%	09/02/2013	1 000 000		1 000 000	0				
ALBARAKA BANK	1 000 000	5,90%	19/02/2013	1 000 000		1 000 000	0				
ALBARAKA BANK	1 500 000	5,93%	23/03/2013	1 500 000		1 500 000	0				
ALBARAKA BANK	2 500 000	5,93%	28/03/2013	2 500 000		2 500 000	0				
ALBARAKA BANK	500 000	5,98%	20/04/2013		500 000	500 000	0				
ALBARAKA BANK	700 000	6,11%	04/05/2013		700 000	700 000	0				
ALBARAKA BANK	5 000 000	6,11%	04/05/2013		5 000 000	5 000 000	0				
ALBARAKA BANK	5 000 000	6,11%	06/05/2013		5 000 000	5 000 000	0				
ALBARAKA BANK	4 300 000	6,11%	08/05/2013		4 300 000	4 300 000	0				
ALBARAKA BANK	1 000 000	6,11%	09/05/2013		1 000 000	1 000 000	0				
ALBARAKA BANK	1 000 000	6,11%	21/05/2013		1 000 000	1 000 000	0				
ALBARAKA BANK	1 000 000	6,11%	26/05/2013		1 000 000	1 000 000	0				
ALBARAKA BANK	1 000 000	6,20%	14/06/2013		1 000 000	1 000 000	0				
ALBARAKA BANK	1 500 000	6,20%	22/06/2013		1 500 000	1 500 000	0				
ALBARAKA BANK	1 500 000	6,20%	23/06/2013		1 500 000	1 500 000	0				
ALBARAKA BANK	2 500 000	6,20%	28/06/2013		2 500 000	2 500 000	0				
ALBARAKA BANK	500 000	6,33%	20/07/2013		500 000	500 000	0				
ALBARAKA BANK	700 000	6,70%	04/08/2013		700 000	700 000	0				
ALBARAKA BANK	5 000 000	6,70%	04/08/2013		5 000 000	5 000 000	0				
ALBARAKA BANK	5 000 000	6,70%	06/08/2013		5 000 000	5 000 000	0				
ALBARAKA BANK	4 300 000	6,70%	08/08/2013		4 300 000	4 300 000	0				
ALBARAKA BANK	1 000 000	6,70%	09/08/2013		1 000 000	1 000 000	0				
ALBARAKA BANK	1 000 000	6,70%	21/08/2013		1 000 000	1 000 000	0				
ALBARAKA BANK	1 000 000	6,70%	26/08/2013		1 000 000	1 000 000	0				
ALBARAKA BANK	1 000 000	6,69%	14/09/2013		1 000 000	1 000 000	0				
ALBARAKA BANK	1 500 000	6,69%	22/09/2013		1 500 000	1 500 000	0				
ALBARAKA BANK	1 500 000	6,69%	23/09/2013		1 500 000	1 500 000	0				
ALBARAKA BANK	2 500 000	6,69%	28/09/2013		2 500 000	2 500 000	0				
ALBARAKA BANK	500 000	6,74%	20/10/2013		500 000	500 000	0				
ALBARAKA BANK	700 000	6,73%	04/11/2013		700 000	700 000	0				
ALBARAKA BANK	5 000 000	6,73%	04/11/2013		5 000 000	5 000 000	0				
ALBARAKA BANK	5 000 000	6,63%	06/11/2013		5 000 000	5 000 000	0				
ALBARAKA BANK	4 300 000	6,63%	08/11/2013		4 300 000	4 300 000	0				
ALBARAKA BANK	1 000 000	6,63%	09/11/2013		1 000 000	1 000 000	0				
ALBARAKA BANK	1 000 000	6,63%	21/11/2013		1 000 000	1 000 000	0				
ALBARAKA BANK	1 000 000	6,63%	26/11/2013		1 000 000	1 000 000	0				
ALBARAKA BANK	1 000 000	6,65%	14/12/2013		1 000 000	1 000 000	0				
ALBARAKA BANK	1 500 000	6,65%	22/12/2013		1 500 000	1 500 000	0				
ALBARAKA BANK	1 500 000	6,65%	23/12/2013		1 500 000	1 500 000	0				
ALBARAKA BANK	2 500 000	6,65%	28/12/2013		2 500 000	2 500 000	0				
ALBARAKA BANK	500 000	6,72%	20/01/2014		500 000	500 000	500 000		500 000		
ALBARAKA BANK	700 000	6,66%	04/02/2014		700 000	700 000	700 000		700 000		
ALBARAKA BANK	5 000 000	6,66%	04/02/2014		5 000 000	5 000 000	5 000 000		5 000 000		
ALBARAKA BANK	5 000 000	6,66%	06/02/2014		5 000 000	5 000 000	5 000 000		5 000 000		
ALBARAKA BANK	4 300 000	6,66%	08/02/2014		4 300 000	4 300 000	4 300 000		4 300 000		
ALBARAKA BANK	1 000 000	6,66%	09/02/2014		1 000 000	1 000 000	1 000 000		1 000 000		
ALBARAKA BANK	1 000 000	6,66%	21/02/2014		1 000 000	1 000 000	1 000 000		1 000 000		
ALBARAKA BANK	1 000 000	6,66%	26/02/2014		1 000 000	1 000 000	1 000 000		1 000 000		
ALBARAKA BANK	1 000 000	6,75%	16/03/2014		1 000 000	1 000 000	1 000 000		1 000 000		
ALBARAKA BANK	1 500 000	7,00%	22/03/2014		1 500 000	1 500 000	1 500 000		1 500 000		
ALBARAKA BANK	1 500 000	7,00%	23/03/2014		1 500 000	1 500 000	1 500 000		1 500 000		
ALBARAKA BANK	2 500 000	7,00%	28/03/2014		2 500 000	2 500 000	2 500 000		2 500 000		
Sous Total : AL BARAKA	100 000 000			25 000 000	100 000 000	100 000 000	25 000 000	0	25 000 000	25 000 000	0
TOTAL GENERAL 1				83 382 216	100 000 000	112 699 702	80 683 342	42 935 746	37 747 596	67 935 746	12 747 596

*Billets de Tresorerie & Certificat de Leasing										
SIM SICAR	2 000 000	5,35%	09/09/2013	2 000 000		2 000 000	0			
SIM SICAR	1 000 000	6,00%	13/02/2013	1 000 000		1 000 000	0			
SIM SICAR	1 000 000	6,00%	23/01/2013	1 000 000		1 000 000	0			
SIM SICAR	500 000	6,00%	16/11/2013		500 000	500 000	0			
SIM SICAR	2 000 000	6,30%	08/03/2014		2 000 000		2 000 000		2 000 000	
Sous Total : SIM SICAR	6 500 000			4 000 000	2 500 000	4 500 000	2 000 000		2 000 000	0
SICAV BHO	1 000 000	6,20%	05/02/2013	1 000 000		1 000 000	0			
SICAV BHO	1 000 000	6,20%	20/03/2013	1 000 000		1 000 000	0			
SICAV BHO	2 000 000	6,30%	21/01/2013	2 000 000		2 000 000	0			
SICAV BHO	2 000 000	6,30%	22/01/2013	2 000 000		2 000 000	0			
SICAV BHO	2 500 000	6,30%	20/01/2013	2 500 000		2 500 000	0			
SICAV BHO	1 500 000	6,75%	19/12/2013		1 500 000	1 500 000	0			
SICAV BHO	1 000 000	6,50%	04/10/2013		1 000 000	1 000 000	0			
SICAV BHO	1 000 000	6,50%	04/09/2013		1 000 000	1 000 000	0			
SICAV BHO	1 500 000	7,00%	19/03/2014		1 500 000		1 500 000		1 500 000	
SICAV BHO	1 000 000	6,80%	11/01/2014		1 000 000		1 000 000		1 000 000	
Sous Total : SICAV BHO	14 500 000			8 500 000	6 000 000	12 000 000	2 500 000		2 500 000	0
ASSURANCES SALIM	1 500 000	6,00%	13/04/2013	1 500 000		1 500 000	0			
ASSURANCES SALIM	2 000 000	6,00%	14/09/2013	2 000 000		2 000 000	0			
ASSURANCES SALIM	2 000 000	6,00%	13/03/2014		2 000 000		2 000 000		2 000 000	
Sous Total : ASSURANCES SALIM	5 500 000			3 500 000	2 000 000	3 500 000	2 000 000		2 000 000	0
TUNISIE SICAV	2 000 000	6,75%	20/01/2014	0	2 000 000		2 000 000		2 000 000	
Sous Total : TUNISIE SICAV	2 000 000			0	2 000 000		2 000 000		2 000 000	0
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	2 000 000	7,00%	28/03/2014	0	2 000 000		2 000 000		2 000 000	
Sous Total : ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	2 000 000			0	2 000 000		2 000 000		2 000 000	0
				0						
ZITOUNA	2 500 000	6,20%	07/01/2013	2 500 000		2 500 000	0			
ZITOUNA	1 250 000	6,25%	21/01/2013	1 250 000		1 250 000	0			
ZITOUNA	1 500 000	6,25%	04/03/2013	1 500 000		1 500 000	0			
ZITOUNA	1 500 000	6,25%	18/03/2013	1 500 000		1 500 000	0			
ZITOUNA	2 500 000	6,65%	06/01/2014	0	2 500 000		2 500 000		2 500 000	
ZITOUNA	1 250 000	6,65%	20/01/2014	0	1 250 000		1 250 000		1 250 000	
ZITOUNA	1 250 000	6,65%	20/01/2014	0	1 250 000		1 250 000		1 250 000	
ZITOUNA	1 500 000	7,25%	17/03/2014	0	1 500 000		1 500 000		1 500 000	
ZITOUNA	1 500 000	7,10%	27/03/2014	0	1 500 000		1 500 000		1 500 000	
ZITOUNA	2 000 000	7,25%	31/03/2014	0	2 000 000		2 000 000		2 000 000	
ZITOUNA	2 000 000	7,10%	31/03/2014	0	2 000 000		2 000 000		2 000 000	
Sous Total : ZITOUNA	18 750 000			6 750 000	12 000 000	6 750 000	12 000 000		12 000 000	12 000 000
SICAV TANIT	1 000 000	6,35%	21/01/2013	1 000 000	0	1 000 000	0			
SICAV TANIT	2 000 000	6,35%	22/01/2013	2 000 000	0	2 000 000	0			
SICAV TANIT	1 500 000	6,30%	02/04/2013	1 500 000	0	1 500 000	0			
SICAV TANIT	1 000 000	7,00%	29/01/2014		1 000 000	0	1 000 000		1 000 000	
Sous Total : SICAV TANIT	5 500 000			4 500 000	1 000 000	4 500 000	1 000 000		1 000 000	1 000 000
*Emprunts Obligataires										
ML 2012	16 591 000	6,50%	Annuellement (2013-2020)	9 409 000	16 591 000	0	26 000 000	26 000 000	0	26 000 000
TOTAL GENERAL				120 041 216			130 183 342	68 935 746	61 247 596	93 935 746
										36 247 596

➤ Note complémentaire sur la classification des créances sur la clientèle au 31/12/2013

ANALYSE ET CLASSIFICATION DES CREANCES SUR LA CLIENTELE						
31/12/2013						
	ANALYSE PAR CLASSE					TOTAL
	A	B1	B2	B3	B4	
	ACTIFS COURANT	ACTIFS NECESSITANT UN SUIVIE PARTICULIER	ACTIFS INCERTAINS	ACTIFS PREOCCUPANTS	ACTIFS COMPROMIS	
ENCOURS FINANCIERS	110 185 708	33 815 085	2 294 694	2 417 683	11 072 853	159 786 023
IMPAYÉS	2 648	2 270 494	659 648	1 100 872	5 370 786	9 404 448
RISQUE GLOBAL	110 188 356	36 085 579	2 954 342	3 518 555	16 443 639	169 190 471
INTERET SUR OPERATIONS DE REECHELONNEMENTS	(613 727)	(19 616)	(324)	(32 239)	(696 770)	(1 362 676)
ENCOURS GLOBAL	109 574 629	36 065 963	2 954 018	3 486 316	15 746 869	167 827 795
TAUX DES ACTIFS NON PERFORMANTS (B2,B3 ET B4)*			1,75%	2,08%	9,72%	
			13,54%			
ENGAGEMENT HORS BILAN	0	0	0		0	0
TOTAL ENGAGEMENT	109 574 629	36 065 963	2 954 018	3 486 316	15 746 869	167 827 795
MARGES ET PRODUITS RESERVÉS	0	0	90 929	193 102	1 103 711	1 387 742
PROVISIONS AFFECTÉES SUR IMPAYÉS	0	0	60 551	425 449	3 904 992	4 390 992
PROVISION AFFECTÉES SUR LES ENCOURS	0	0	8 475	164 847	6 103 307	6 276 629
TOTAL PROVISIONS ET AGIOS RESERVES	0	0	159 955	783 398	11 112 010	12 055 363
ENGAGEMENTS NETS	109 574 629	36 065 963	2 794 063	2 702 918	4 634 859	155 772 432
RATIO DE COUVERTURE DES ENGAGEMENTS PAR LES PROVISIONS ET AGIOS RÉSERVÉS*			5,41%	22,26%	67,58%	
			52,61%			

4.2.6.2 Notes Explicatives

➤ Note explicative sur les provisions additionnelles

La société Modern Leasing a respecté rigoureusement la circulaire N°94-24. En effet, au 31/12/2013 aucune relation classée 4 ou 5 dont l'ancienneté remonte à plus ou égale à 3 ans pour laquelle une valeur de garantie a été retenue, ce qui implique la non constitution de provisions additionnelles.

➤ Note explicative sur les conventions réglementées et l'autorisation préalable du Conseil d'Administration

Il importe à signaler, qu'au sein de Modern Leasing, les conventions réglementées ne sont pas soumises à une autorisation préalable du Conseil d'Administration.

Toutefois, au niveau les Assemblées Générales Ordinaires, et selon l'article 200 du codes des sociétés commerciales, Section II, Titre 3 paragraphe 3, ces conventions sont approuvées par lesdites AGO.

A titre d'exemple, vous trouvez ci-joint la deuxième résolution de l'AGO de Modern Leasing de l'exercice 2013 en date du 17 juillet 2014 :

« L'Assemblée Générale Ordinaire annuelle après avoir entendu la lecture du rapport spécial des commissaires aux comptes pour l'exercice 2013 approuve les conventions au sens des dispositions des articles 29 de la loi N°2001-65 et 200 et suivants du Code des Sociétés Commerciales tel que présentées.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité. »

➤ Note explicative sur le rapprochement des montants de liquidités et équivalents de liquidités

	En DT	
	31/12/2013	31/12/2012
Trésorerie à la clôture de l'exercice	3 640 355	1 845 091
Dettes envers les établissements financiers	175 037	167 678
Liquidités et équivalents de liquidités	3 815 392	2 012 769

➤ Note explicative sur les opérations de leasing portant sur les informations exigées par les dispositions du paragraphe 44 de la NC41 relative aux contrats de location

- La valeur résiduelle est évaluée à 1 DT HT matérialisée par une traite ;
- Correction de la valeur cumulée des paiements minimaux au titre de la location non recouvrables : néant.
- Les loyers conditionnels comptabilisés dans les produits de la période :
« le loyer conditionnel désigne la partie des paiements au titre de la location dont le montant n'est pas fixé mais qui est établie sur la base du montant futur d'un critère qui varie autrement que par l'écoulement du temps (par exemple, un pourcentage du chiffre d'affaires futur, le degré d'utilisation future, les indices des prix futurs et les taux d'intérêt du marché futur) ».

Pour Modern Leasing, ce type de financement n'est pas utilisé. Les loyers sont comptabilisés chaque début de mois puisqu'ils sont précomptés mensuellement. De même, ils sont comptabilisés en produit à l'échéance.

4.2.6.3 Notes Rectificatives

➤ Note rectificative relative à la définition de l'investissement brut

L'investissement net dans le contrat de leasing est l'investissement brut dans le contrat actualisé au taux d'intérêt implicite du contrat de location.

L'investissement brut dans le contrat est le total :

- (a) des paiements minimaux à recevoir au titre de la location par le bailleur dans le cadre d'un contrat de leasing ;
- (b) De toutes valeurs résiduelles non garanties revenant aux bailleurs.

➤ Note rectificative de la note N°20 « Autres gains ordinaires »

Le solde du poste « Autres gains ordinaires » s'élève au 31 décembre 2013 à 303 954 DT. Il est constitué principalement des profits résultant des cessions **d'immobilisations corporelles.**

➤ Note rectificative de la note 7 « autres actifs »

Note 7 – Autres Actifs :

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2013 à 4.681.460 DT. Il se détaille comme suit :

Libellés	31/12/2013	31/12/2012	Variation	Note
Frais d'émission des emprunts	86 143	58 157	27 986	
Fournisseurs, avances et acomptes	697 248	1 290	695 958	
Prêts au personnel long terme	162 178	90 896	71 282	
Cautionnements	16 054	16 427	-373	
Prêts au personnel court terme	161 526	123 368	38 158	
Charges comptabilisées d'avance	3 271	9 922	-6 651	
Etat, impôts et taxes	3 414 965	6 005 763	-2 590 798	7.1
Compte d'attente	80 567	150 080	-69 513	
Débiteurs divers	1 986	47	1 939	
Produits à recevoir	57 522	33 603	23 919	
<i>Total brut</i>	<i>4 681 460</i>	<i>6 489 553</i>	<i>-1 808 093</i>	
Provisions pour dépréciations des actifs courants	-	-500	500	
<i>Total</i>	<i>4 681 460</i>	<i>6 489 053</i>	<i>-1 807 593</i>	

➤ Note rectificative de la note 7.1 « état, impôts et taxe »

Note 7.1 – Etat impôts et taxes :

Le montant des impôts et taxes a atteint 3.414.965 DT au 31 décembre 2013 détaillé comme suit :

Libellés	31/12/2013	31/12/2012	Variation
Retenue à la source sur placement et jetons de présence	37 358	16 352	21 006
Acomptes prévisionnels	102 287	574 350	-472 063
Etat, impôts et taxes, Report TVA et report d'IS	3 275 320	5 415 061	-2 139 741
Total	3 414 965	6 005 763	-2 590 798

➤ Note rectificative de la note 8 « dettes envers les établissements financiers »

Note 8 – Dettes envers les établissements financiers :

Le solde de ce poste s'élève, au 31 décembre 2013, à 175.037 DT et se détaille comme suit :

Libellés	31/12/2013	31/12/2012	Variations
Banques	175 037	167 678	7 359
Total	175 037	167 678	7 359

➤ Note rectificative de la note 9 « dettes envers la clientèle »

Note 9 – Dettes envers la clientèle :

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2013 à 1 871 131 DT. Il se détaille comme suit :

Libellés	31/12/2013	31/12/2012	Variation
Clients créditeurs	1 871 131	1 382 478	488 653
Total	1 871 131	1 382 478	488 653

➤ Note rectificative de la note 18 « Dotations aux amortissements »

Note 18 – Dotation aux amortissements des immobilisations propres :

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2013 à 365 141 DT et se détaille comme suit :

Libellés	31/12/2013	31/12/2012	variation
Logiciels	211 958	210 108	1 850
Constructions	6 320	3 019	3 301
A.A.I.	27 547	27 198	349
M.M.B.	14 063	11 533	2 530
M. Informatiques	55 297	48 262	7 035
Autres matériels	4 012	3 851	161
Matériels roulants	45 944	55 721	-9 777
Total	365 141	359 692	5 449

➤ Note rectificative de la note 13 « capitaux propres »

Note 13 – Capitaux propres :

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2013 à 30 529 879 DT et s'analyse comme suit :

Libellés	Capital social	Réserves Légales	Autres Réserves	Prime liée au capital	Réserves statutaires	Réserves Fonds Social	Résultats Reportés	Résultat de la période	Total
Solde au 31/12/2012	20 000 000	731 360	4 204 047	3 500 000	304 492	157 134	1 304 403	357 826	30 559 262
Affectation du résultat de l'exercice 2012		83 111					274 715	-357 826	-
Dividendes									-
Crédits non remboursables*						-48 740			-48 740
Résultat de l'exercice								19 357	19 357
Solde au 31/12/2013	20 000 000	814 471	4 204 047	3 500 000	304 492	108 394	1 579 119	19 357	30 529 879

* : Contribution du fonds social dans des activités non remboursables

➤ Note rectificative de la note 15 « Charges de personnel »

Note 15 – Charges du personnel :

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2013 à 2 109 937 DT et s'analyse comme suit :

Libellés	31/12/2013	31/12/2012	Variations
Salaires et compléments de salaires	1 022 960	984 614	38 346
Charges connexes aux salaires	291 052	273 442	17 610
Cotisations de sécurités sociales et assurance groupe	375 772	335 302	40 470
Variation de la provision pour congés à payer	35 112	19 843	15 269
Autres charges sociales	2 454	1 994	460
Provision sur prime	382 587	262 520	120 067
Total	2 109 937	1 877 715	232 222

➤ Note rectificative de la note 10 « emprunts et dettes rattachées » au 31/12/2013 ainsi que des explications sur les montants d'encaissement et de décaissement d'emprunts figurant dans le tableau de l'état de flux de trésorerie au 31/12/2013

Note 10 – Emprunts et dettes rattachées :

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2013 à 131.973.171 DT. Il se détaille comme suit :

Libellés	Solde au 31/12/2012	Accords / Souscription	Remboursement	Règlements	Solde au 31/12/2013	Note
Emprunts à long terme	70 823 835	110 000 000	-112 888 089		67 935 746	10.1
Emprunts à court terme	12 558 381		12 888 916	-12 699 701	12 747 596	10.2
Emprunt obligataire	9 409 000	16 591 000			26 000 000	
Découvert mobilisé	500 000			-500 000	0	
Intérêts courus	468 843		1 908 331	-468 843	1 908 331	10.3
Billets de trésorerie	27 250 000	84 750 000		-88 500 000	23 500 000	
Intérêts payés d'avances	-262 213		143 711		-118 502	
Total	120 747 846	211 341 000	-97 947 131	-102 168 544	131 973 171	

Détail des encaissements provenant des emprunts figurant dans le tableau de flux de trésorerie

Libellés	Montants en DT
Emprunts à long terme	110 000 000
Emprunts à court terme	0
Emprunt obligataire	16 591 000
Billets de trésorerie	84 750 000
Total encaissement	211 341 000

Détail des remboursements d'emprunts figurant dans le tableau de flux de trésorerie

Total décaissement y compris les intérêts	$(-97\,947\,131) + (-102\,168\,544) = -200\,115\,675$ DT
Intérêts courus	-1 908 331 DT
Intérêts courus	468 843 DT
Intérêts payés d'avances	-143 711 DT
TOTAL DECAISSEMENT SANS INTERETS	-201 698 874 DT

➤ Note rectificative de l'état de flux de trésorerie au 31/12/2013

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE		
(En dinars tunisiens)		
Note	31/12/2013	31/12/2012
<i>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</i>		
Encaissements reçus des clients	86 468 802	82 768 620
Déc. de l'acquis. d'immo. Leasing	-82 674 144	-81 572 681
Sommes versés au personnel et aux	-2 183 239	-1 916 218
Titres de placement	-498 642	0
Intérêts payés CMT	-6 822 957	-6 867 099
Autres flux de trésorerie	-1 912 026	-2 121 815
Etat impôts et taxes payés	-37 357	-16 351
Flux de trésorerie affectés à l'exploitation	-7 659 563	-9 725 544
<i>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissements</i>		
Déc. de l'acquis. d'immob. Propres	-302 478	-429 480
Enc. de la cession d'immo. Propres	121 179	18 600
Déc. de l'acquis. d'immo. Financières	-6 000	-148 000
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissements	-187 299	-558 880
<i>Flux de trésorerie liés au financement</i>		
Enc. suite à l'émission d'actions	0	0
Dividendes et autres distributions	0	0
Enc. provenant des emprunts (*)	211 341 000	167 409 000
Remboursements d'emprunts (*)	-201 698 874	-156 634 129
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	9 642 126	10 774 871
<i>Variation de trésorerie</i>	<i>1 795 264</i>	<i>490 447</i>
Trésorerie au début de l'exercice	1 845 091	1 354 644
<i>Trésorerie à la clôture de l'exercice</i>	<i>3 640 355</i>	<i>1 845 091</i>

4.2.7 Rapports général et spécial des commissaires aux comptes relatifs à l'exercice 2013



Rue ABU HAMED EL GHAZALI Immeuble des
Chalets – 2ème étage app 21, Montplaisir 1073 Tunis
Tél : 71.900.746 – Fax : 71.904.519

MA
Audit et Conseil

Route X, immeuble Tunis Carthage
Bloc A – 7^{ème} étage app 37, Ariana
Tél : 71.706.031 – Fax : 71.706.028

RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES RELATIF AUX ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2013.

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire du 16 juillet 2012, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers de la société « MODERN LEASING », arrêtés au 31 Décembre 2013, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de 173.418.872 Dinars et un bénéfice net de 19.357 Dinars, ainsi que sur les vérifications spécifiques prévues par la Loi et les Normes Professionnelles.

I - Opinion sur les états financiers

1. Nous avons procédé à l'audit des états financiers ci-joints de la société «Modern Leasing », comprenant le bilan au 31 décembre 2013, ainsi que l'état de résultat, l'état de flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date et les notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Ces états financiers ont été arrêtés sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs ; le choix et l'application de méthodes comptables appropriées, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

2. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

3. Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

4. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci.

5. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

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

À notre avis, les états financiers sont réguliers et présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société « MODERN LEASING » ainsi que les résultats de ses opérations et ses flux de trésorerie pour l'exercice clos au 31 Décembre 2013 conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

II - Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé dans le cadre de nos travaux, aux vérifications spécifiques prévues par la Loi et les Normes Professionnelles :

7. Nous avons, dans le cadre de notre audit, procédé à l'examen des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation des états financiers.

Nous signalons, conformément à ce qui est requis par l'article 3 de la Loi n°94-117 du 14 Novembre 1994 tel que modifié par la Loi n°2005-96 du 18 Octobre 2005, que nous n'avons pas relevé, sur la base de notre examen, d'insuffisances majeures susceptibles d'impacter notre opinion sur les états financiers.

8. 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 destiné à l'Assemblée Générale. Les informations sur les comptes contenues dans ledit rapport n'appellent pas de notre part de remarques particulières.

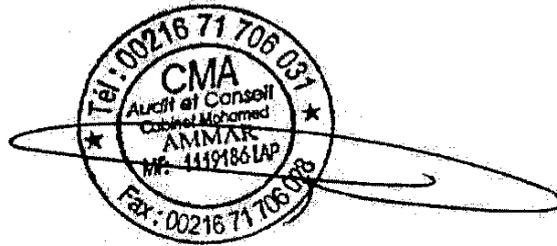
9. En application des dispositions de l'article 19 du décret n° 2001-2728 du 20 novembre 2001, nous avons procédé aux vérifications nécessaires et n'avons pas d'observations à formuler sur la tenue des comptes en valeurs mobilières émises par la société eu égard à la réglementation en vigueur.

Tunis, le 14 juin 2014

Les commissaires aux comptes

P/ PROAUDIT
Mr. Tarak ZAHAF

P/ CMA
Mr. Mohamed AMMAR



RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES AU TITRE DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2013

1. En application des dispositions de l'article 29 de la Loi n° 2001-65, relative aux établissements de crédits et de l'article 200 et suivants du Code des Sociétés Commerciales, nous avons l'honneur de vous informer que nous avons été avisés des opérations suivantes entrant dans le champ d'application des articles précités.

2- Notre responsabilité est de s'assurer du respect des procédures légales d'autorisation et d'approbation de ces conventions ou opérations et de leur traduction correcte, in fine, dans les états financiers. Il ne nous appartient pas de rechercher spécifiquement de façon étendue, l'existence éventuelle de telles conventions ou opérations, mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données et celles obtenues au travers de nos procédures d'audit, leurs caractéristiques et modalités essentielles, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien fondé.

I- CONVENTIONS REGLEMENTEES

1- Conventions conclues avec la Banque de l'Habitat :

1.1. Emprunts :

Le détail des emprunts conclus avec la société mère « Banque de l'Habitat » au cours de l'exercice 2013, ainsi que ceux conclus au titre des exercices antérieurs et ayant eu un impact sur l'exercice en cours, se présente comme suit au 31 décembre 2013 :

Exercice d'octroi	Principal	Taux (TMM+)	Encours au 31/12/2013
2013	5 000 000	2,00%	4 858 679
2013	5 000 000	2,00%	5 000 000
2012	5 000 000	2,00%	4 089 766
2012	1 000 000	1,75%	781 059

Exercice d'octroi	Principal	Taux (TMM+)	Encours au 31/12/2012
2011	1 000 000	1,75%	747 626
2011	4 000 000	1,75%	2 992 907
2011	2 000 000	1,50%	1 495 252
2011	2 000 000	1,50%	1 441 992
2010	1 000 000	1,25%	581 676
2010	2 000 000	1,25%	1 170 366
2010	4 000 000	1,25%	2 199 838
2010	3 000 000	1,25%	1 531 352
2009	2 500 000	1,25%	1 095 901
2009	3 500 000	1,25%	1 666 069
2007	4 000 000	1,25%	693 687
Total	35 500000		30 346 168

Le montant des charges financières de l'exercice 2013 au titre de ces crédits s'élève à 1.508.551 Dinars

1.2. Gestion du financement en leasing du projet de construction du nouveau siège de la Faculté des Sciences Economiques et de Gestion de Tunis :

La Banque de l'Habitat a confié à la société Modern Leasing la mission de gestion sous forme de leasing de l'opération de financement de la construction du nouveau siège de la faculté des sciences économiques et de gestion de Tunis à EL MOUROUJ ainsi que la gestion d'un compte spécial intitulé « opération construction FSEG EL MOUROUJ » ouvert auprès la BH.

La société Modern Leasing percevra dans le cadre cette convention une commission de 0,5% H.TVA calculée sur la base du montant des préloyers et des loyers facturés en HTVA.

Le montant des produits constatés en 2013 est de 25.206 Dinars.

1.3. Emprunt obligataire

Le montant souscrit par la Banque de l'Habitat au titre de l'emprunt obligataire émis par la société Modern Leasing à la date du 31 décembre 2013 s'élève à 761.000 Dinars.

Les charges financières comptabilisées à ce titre sont de 42.960 Dinars.

2- Conventions conclues avec la « SIM SICAR » :2.1. Fonds gérés

La société « Modern Leasing » a conclu avec la « SIM SICAR » (filiale du groupe Banque de l'Habitat) une convention de gestion de fonds à capital risque. En application des termes de la convention et en rémunération de sa gestion des fonds déposés auprès d'elle pour le compte de la société « MODERN LEASING », la société « SIM SICAR » perçoit :

- Une rémunération annuelle fixe de 1% net payée à terme échu sur l'ensemble des fonds de « MODERN LEASING » gérés pour le compte de cette dernière,
- Une commission de performance de 15% assise sur les dividendes ou la plus value de cession,
- Une commission de placement de 10% assise sur les fonds disponibles.

Le montant des commissions relatives à l'exercice 2013 s'élève à 38.680 Dinars. A la date de clôture de l'exercice 2013, les fonds gérés par la société « SIM SICAR » totalisent 3.868.000 Dinars

2.2. Billet de trésorerie

La société « Modern Leasing » a obtenu auprès de la société « SIM SICAR » (filiale du groupe Banque de l'Habitat) des financements par billets de trésoreries.

Le détail des financements obtenus au cours de l'exercice, ainsi que ceux obtenus au cours des exercices antérieurs et ayant produit leurs effets sur l'exercice en cours, se présente comme suit :

Du	Au	Montant en DT	Taux
14/09/2012	09/09/2013	2 000 000	5,35%
15/11/2012	13/02/2013	1 000 000	6,00%
24/12/2012	23/01/2013	1 000 000	6,00%
20/05/2013	16/11/2013	500 000	6,00%
09/09/2013	08/03/2014	2 000 000	6,30%

Les charges financières de l'exercice 2013 au titre de ces opérations s'élèvent à 134.768 Dinars.

3- Conventions conclues avec la société « SICAV BHO » :3.1. Billets de trésorerie

La société « Modern Leasing » a obtenu auprès de la société « SICAV BHO » (filiale du groupe Banque de l'Habitat) des financements par billets de trésoreries.

Le détail des financements obtenus au cours de l'exercice, ainsi que ceux obtenus au cours des exercices antérieurs et ayant produit leurs effets sur l'exercice en cours, se présente comme suit :

Du	Au	Montant en DT	Taux
09/08/2012	05/02/2013	1 000 000	6,20%
21/09/2012	20/03/2013	1 000 000	6,20%
22/12/2012	21/01/2013	2 000 000	6,30%
23/12/2012	22/01/2013	2 000 000	6,30%
31/12/2012	20/01/2013	2 500 000	6,30%
20/09/2013	19/12/2013	1 500 000	6,75%
04/09/2013	04/10/2013	1 000 000	6,50%
05/08/2013	04/09/2013	1 000 000	6,50%
19/12/2013	19/03/2014	1 500 000	7,00%
22/11/2013	11/01/2014	1 000 000	6,80%

Le total des charges financières comptabilisées en 2013 s'élève à 88.980 Dinars.

3.2. *Placement :*

Les placements effectués par la société « MODERN LEASING » auprès de la « SICAV BH OBLIGATAIRE » au titre de l'exercice 2013 s'élève à 1.135 Dinars.

3.3. *Emprunt obligataire*

En 2012, la société Modern Leasing a émis un emprunt obligataire avec un taux de 6,5 %. Le montant souscrit par la « SICAV BH OBLIGATAIRE » à la date du 31 décembre 2013 s'élève à 2.500.000 Dinars.

Les charges financières comptabilisées à ce titre sont de 158.493 Dinars.

4- Conventions conclues avec la société « SICAV BHP » :

Les placements effectués par la société « MODERN LEASING » auprès de la « SICAV BHP » au titre de l'exercice 2013 s'élève à 223 Dinars.

5- Conventions conclues avec la société « ASSURANCES SALIM » :

5.1. *Billets de trésorerie*

La société « Modern Leasing » a obtenu auprès de la société « ASSURANCES SALIM » (filiale du groupe Banque de l'Habitat) des financements par billets de trésoreries.

Le détail des financements obtenus au cours de l'exercice, ainsi que ceux obtenus au cours des exercices antérieurs et ayant produit leurs effets sur l'exercice en cours, se présente comme suit :

Du	Au	Montant en DT	Taux
13/04/2012	13/04/2013	1 500 000	6,00%
14/09/2012	14/09/2013	2 000 000	6,30%
14/09/2013	13/03/2014	2 000 000	6,95%

Les charges financières comptabilisées en 2013 au titre de ces opérations s'élèvent à 148.931 Dinars.

5.2. Location siège

En vertu d'un contrat de location conclu en date du 04/01/2010. La société « Modern Leasing » a pris en location auprès de la société « ASSURANCES SALIM », un local à usage administratif et commercial.

Ce contrat a produit ses effets au cours de l'exercice 2012, et a entraîné la constatation d'une charge de loyer de 201.921 Dinars à la date de clôture de l'exercice.

5.3. Assurances

La société « MODERN LEASING » a souscrit auprès de la société « ASSURANCES SALIM » des polices d'assurances pour un total de 198.138 Dinars dont le détail se présente comme suit :

Police	Charges de l'exercice 2013 en dinars
Assurance groupe	109 126
Automobile	20 462
Assurances engineering incendie et risque divers	5 779
Assurance pour départ à la retraite	62 771

5.4. Emprunt obligataire

Le montant souscrit par l'ASSURANCES SALIM au titre de l'emprunt obligataire émis par la société Modern Leasing à la date du 31 décembre 2013 s'élève à 1.000.000 Dinars.

Les charges financières comptabilisées à ce titre sont de 56.452 Dinars.

6- Conventions conclues avec la société « EL BARAKA » :

La société « Modern Leasing » a conclu, avec la société « EL BARAKA BANK » une convention cadre pour la coopération financière en date du 11 mars 2009 modifiée en date du 03 août 2011 pour un montant de 25.000.000 Dinars.

Le détail des souscriptions intervenues au cours de l'exercice, ainsi que celles obtenues au cours des exercices antérieurs et ayant produit leurs effets sur l'exercice en cours, se présente comme suit :

Du	Au	Montant en DT	Taux
04/08/2012	04/02/2013	700 000,000	5,35%
26/08/2012	26/02/2013	1 000 000,000	5,35%
14/09/2012	14/03/2013	1 000 000,000	5,63%
22/09/2012	22/03/2013	1 500 000,000	5,63%
20/10/2012	20/01/2013	500 000,000	5,65%
04/11/2012	04/02/2013	5 000 000,000	5,90%
06/11/2012	06/02/2013	5 000 000,000	5,90%
08/11/2012	08/02/2013	4 300 000,000	5,90%
09/11/2012	09/02/2013	1 000 000,000	5,90%
21/11/2012	19/02/2013	1 000 000,000	5,90%
23/12/2012	23/03/2013	1 500 000,000	5,93%
28/12/2012	28/03/2013	2 500 000,000	5,93%
20/01/2013	20/04/2013	500 000,000	5,98%
04/02/2013	04/05/2013	700 000,000	6,11%
04/02/2013	04/05/2013	5 000 000,000	6,11%
06/02/2013	06/05/2013	5 000 000,000	6,11%
08/02/2013	08/05/2013	4 300 000,000	6,11%
09/02/2013	09/05/2013	1 000 000,000	6,11%
21/02/2013	21/05/2013	1 000 000,000	6,11%
26/02/2013	26/05/2013	1 000 000,000	6,11%
14/03/2013	14/06/2013	1 000 000,000	6,20%
22/03/2013	22/06/2013	1 500 000,000	6,20%
23/03/2013	23/06/2013	1 500 000,000	6,20%
28/03/2013	28/06/2013	2 500 000,000	6,20%
20/04/2013	20/07/2013	500 000,000	6,33%
04/05/2013	04/08/2013	700 000,000	6,70%
04/05/2013	04/08/2013	5 000 000,000	6,70%
06/05/2013	06/08/2013	5 000 000,000	6,70%
08/05/2013	08/08/2013	4 300 000,000	6,70%
09/05/2013	09/08/2013	1 000 000,000	6,70%
21/05/2013	21/08/2013	1 000 000,000	6,70%
26/05/2013	26/08/2013	1 000 000,000	6,70%
14/06/2013	14/09/2013	1 000 000,000	6,69%
22/06/2013	22/09/2013	1 500 000,000	6,69%
23/06/2013	23/09/2013	1 500 000,000	6,69%
28/06/2013	28/09/2013	2 500 000,000	6,69%
20/07/2013	20/10/2013	500 000,000	6,74%
04/08/2013	04/11/2013	700 000,000	6,73%
04/08/2013	04/11/2013	5 000 000,000	6,73%
06/08/2013	06/11/2013	5 000 000,000	6,63%
08/08/2013	08/11/2013	4 300 000,000	6,63%
09/08/2013	09/11/2013	1 000 000,000	6,63%
21/08/2013	21/11/2013	1 000 000,000	6,63%

Du	Au	Montant en DT	Taux
26/08/2013	26/11/2013	1 000 000,000	6,63%
14/09/2013	14/12/2013	1 000 000,000	6,65%
22/09/2013	22/12/2013	1 500 000,000	6,65%
23/09/2013	23/12/2013	1 500 000,000	6,65%
28/09/2013	28/12/2013	2 500 000,000	6,65%
20/10/2013	20/01/2014	500 000,000	6,72%
04/11/2013	04/02/2014	700 000,000	6,66%
04/11/2013	04/02/2014	5 000 000,000	6,66%
06/11/2013	06/02/2014	5 000 000,000	6,66%
08/11/2013	08/02/2014	4 300 000,000	6,66%
09/11/2013	09/02/2014	1 000 000,000	6,66%
21/11/2013	21/02/2014	1 000 000,000	6,66%
26/11/2013	26/02/2014	1 000 000,000	6,66%
16/12/2013	16/03/2014	1 000 000,000	6,75%
22/12/2013	22/03/2014	1 500 000,000	7,00%
23/12/2013	23/03/2014	1 500 000,000	7,00%
28/12/2013	28/03/2014	2 500 000,000	7,00%

Les charges financières de l'exercice 2013 au titre de ces opérations s'élèvent à 1.610.773 Dinars.

7- Convention conclue avec la société « SIFIB » :

La société « MODERN LEASING » a conclu avec la Société d'Ingénierie Financière et d'Intermédiation en bourse « SIFIB BH » (filiale de la BH) une convention en date du 08 octobre 2010 pour une durée de trois ans renouvelables par tacite reconduction visant à tenir et administrer ses comptes en valeurs mobilières.

Au terme de cette convention, la « SIFIB » percevra une rétribution forfaitaire de 10.000 Dinars hors taxes par an en contrepartie des services fournies.

II- OBLIGATIONS ET ENGAGEMENTS VIS-A-VIS DES DIRIGEANTS

Les obligations et engagements pris par la société MODERN LEASING envers ses dirigeants tels que visés à l'article 200 nouveau II § 5 du CSC sont définis comme suit :

II-1 Rémunération du directeur général :

La rémunération du Directeur Général est définie par la décision du conseil d'administration du 19 octobre 2011.

À ce titre, la charge brute totale supportée par la société au titre de la rémunération servie au Directeur Général y compris les primes et avantages sociaux, à la clôture de l'exercice 2013, s'est élevée à 87 540 Dinars dont 15 144 Dinars au titre des charges patronales.

Par ailleurs, le directeur général bénéficie d'une voiture de fonction.

II-2 Jetons de présence :

Les jetons de présence servis par la société aux membres du conseil d'administration, du comité d'audit et du comité de risque au cours de l'exercice 2013 s'élèvent à 71 250 Dinars.

II-3 Indemnité servie au président du conseil :

Une indemnité mensuelle de 300 Dinars (brut pour net) a été servie au président du conseil d'administration conformément à la décision du conseil d'administration du 20 décembre 2011.

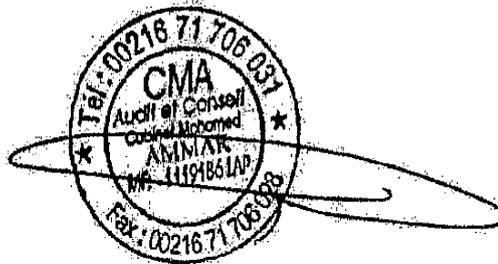
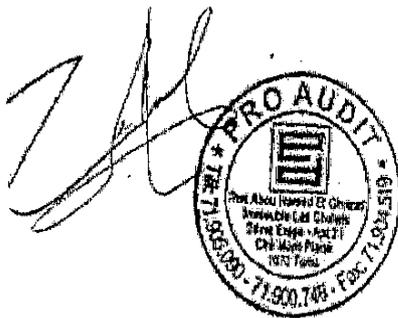
3-Par ailleurs, et en dehors des conventions et opérations précitées, nos travaux n'ont pas révélé l'existence d'autres conventions ou opérations rentrant dans le cadre des dispositions de l'article 200 et suivants et l'article 475 du code des sociétés commerciales.

Tunis, le 14 juin 2014

Les commissaires aux comptes

P/ PROAUDIT
Mr.Tarak ZAHAF

P/ CMA
Mr.Mohamed AMMAR



4.3 Analyse de la situation financière de Modern Leasing au 31/12/2013

4.3.1 Engagements financiers au 31/12/2013

ETAT DES ENGAGEMENTS HORS BILAN AU 31/12/2013						
(En dinars tunisiens)						
Type d'engagements	Valeur totale	Tiers	Dirigeants	Liees	Associées	Provisions
1- Engagements donnés						
a) garanties personnelles						
* cautionnement						
* aval						
* autres garanties						
b) garanties réelles						
* hypothèques						
* nantissement						
c) effets escomptés et non échus						
d) créances à l'exportation mobilisées						
c) abandon de créances						
* Crédit consenti non encore versé	3 539 532	3 539 532				
Total	3 539 532	3 539 532				
2- Engagements reçus						
a) garanties personnelles						
* cautionnement						
* aval						
* autres garanties						
b) garanties réelles						
* hypothèques	2 500 000	2 500 000				
* nantissement						
c) effets escomptés et non échus						
d) créances à l'exportation mobilisées						
c) abandon de créances						
* Emprunt obtenu non encore encaissé	5 000 000	5 000 000				
Total	7 500 000	7 500 000				
3) Engagements réciproques						
* Emprunt obtenu non encore encaissé						
* Crédit consenti non encore versé						
* Opération de portage						
* Crédit documentaire						
* Commande d'immobilisation						
* Commande de tonque duree						
* Etc						
Total	11 039 532	11 039 532	0	0	0	0

4.3.2 Encours des crédits contractés par Modern Leasing au 31/12/2013

4.3.2.1 Encours des emprunts bancaires contractés par Modern Leasing au 31/12/2013

En dinars

Banques	Montants	Taux	Encours au 31/12/2013
BH	5 000 000	2,00%	4 858 679
BH	5 000 000	2,00%	5 000 000
BH	5 000 000	2,00%	4 089 766
BH	1 000 000	1,75%	781 059
BH	1 000 000	1,75%	747 626
BH	4 000 000	1,75%	2 992 907
BH	2 000 000	1,50%	1 495 252
BH	2 000 000	1,50%	1 441 992
BH	1 000 000	1,25%	581 676
BH	2 000 000	1,25%	1 170 366
BH	4 000 000	1,25%	2 199 838
BH	3 000 000	1,25%	1 531 352
BH	2 500 000	1,25%	1 095 901
BH	3 500 000	1,25%	1 666 069
BH	4 000 000	1,25%	693 687
Total BH	45 000 000		30 346 170
AMEN BANK	1 000 000	TMM+1,25%	499 999
AMEN BANK	2 000 000	TMM+1,25%	1 071 428
AMEN BANK	3 500 000	TMM+1,25%	1 750 000
AMEN BANK	1 000 000	TMM+1,25%	607 143
AMEN BANK	2 500 000	TMM+1,25%	1 517 857
Total AMEN BANK	10 000 000		5 446 427
STB	5 000 000	TMM+ 1,75%	3 500 000
STB	5 000 000	TMM+2%	4 000 000
Total STB	10 000 000		7 500 000
BIAT	1 000 000	TMM+ 1,25%	535 714
BIAT	1 000 000	TMM+ 1,25%	535 714
BIAT	2 000 000	TMM+ 1,25%	1 071 429
BIAT	2 500 000	TMM+ 1,25%	1 388 889
BIAT	3 500 000	TMM+ 1,25%	2 000 000
Total BIAT	10 000 000		5 531 746
BTE	5 000 000	TMM+1,50%	359 000
Total BTE	5 000 000		359 000
TQB	4 000 000	TMM+1,25%	2 571 429
Total TQB	4 000 000		2 571 429
ATTIJARI BANK	5 000 000	TMM+1,75%	3 928 571
Total ATTIJARI BANK	5 000 000		3 928 571
TOTAL GENERAL	89 000 000		55 683 343

4.3.2.2 Encours des Certificats de leasing* au 31/12/2013

En dinars

Souscripteurs	Échéances	Montants	Taux	Encours au 31/12/2013
AL BARAKA	20/01/2014	500 000	6,72%	500 000
AL BARAKA	04/02/2014	700 000	6,66%	700 000
AL BARAKA	04/02/2013	5 000 000	6,66%	5 000 000
AL BARAKA	06/02/2013	5 000 000	6,66%	5 000 000
AL BARAKA	08/02/2014	4 300 000	6,66%	4 300 000
AL BARAKA	09/02/2014	1 000 000	6,66%	1 000 000
AL BARAKA	21/02/2014	1 000 000	6,66%	1 000 000
AL BARAKA	26/02/2014	1 000 000	6,66%	1 000 000
AL BARAKA	16/03/2014	1 000 000	6,75%	1 000 000
AL BARAKA	22/03/2014	1 500 000	7,00%	1 500 000
AL BARAKA	23/03/2014	1 500 000	7,00%	1 500 000
AL BARAKA	28/03/2014	2 500 000	7,00%	2 500 000
TOTAL AL BARAKA		25 000 000		25 000 000
ZITOUNA	06/01/2014	2 500 000	6,65%	2 500 000
ZITOUNA	20/01/2014	1 250 000	6,65%	1 250 000
ZITOUNA	20/01/2014	1 250 000	6,65%	1 250 000
ZITOUNA	17/03/2014	1 500 000	7,25%	1 500 000
ZITOUNA	27/03/2014	1 500 000	7,10%	1 500 000
ZITOUNA	31/03/2014	2 000 000	7,25%	2 000 000
ZITOUNA	31/03/2014	2 000 000	7,10%	2 000 000
TOTAL ZITOUNA		12 000 000		12 000 000
TOTALGENERAL		37 000 000		37 000 000

4.3.3.3 Encours des billets de trésorerie émis par Modern Leasing au 31/12/2013

En dinars

Souscripteurs	Échéances	Montants	Taux	Encours au 31/12/2013
SICAV BHO	11/01/2014	1 000 000	6,80%	1 000 000
SICAV BHO	19/03/2014	1 500 000	7,00%	1 500 000
TOTAL SICAV BHO		2 500 000		2 500 000
SICAV TANIT	29/01/2014	1 000 000	7,00%	1 000 000
TOTAL SICAV TANIT		1 000 000		1 000 000
SALIM	13/03/2014	2 000 000	6,95%	2 000 000
TOTAL SALIM		2 000 000		2 000 000
SIM SICAR	08/03/2014	2 000 000	6,30%	2 000 000
TOTAL SIM SICAR		2 000 000		2 000 000
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	28/03/2014	2 000 000	7,00%	2 000 000
TOTAL ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV		2 000 000		2 000 000
TUNISIE SICAV	20/01/2014	2 000 000	6,75%	2 000 000
TOTAL TUNISIE SICAV		2 000 000		2 000 000
TOTAL GENERAL		11 500 000		11 500 000

* : Billet de trésorerie financé par les banques islamiques

4.3.3 Soldes intermédiaires de gestion comparés au 31 décembre

En DT

	31/12/11	31/12/12	31/12/13		31/12/11	31/12/12	31/12/13		31/12/11	31/12/12	31/12/13
Intérêts de crédit bail	10 460 548	13 570 187	13 862 783	Charges financières	-5 017 149	-6 542 143	-8 138 836				
Interets de retard et autres produits d'exploitation	596 425	724 675	948 715								
Variation des produits réservés	-231 576	30 885	-260 628								
Produits d'exploitation	10 825 397	14 325 747	14 550 870								
Marge commerciale (PNB)	5 808 248	7 783 604	6 412 034					Marge commerciale (PNB)	5 808 248	7 783 604	6 412 034
				Charges de personnel	-1 933 619	-1 877 715	-2 109 937				
Produit du PF commercial et d'investissement	126 479	117 001	234 967	Autres charges d'exploitation	-1 630 885	-1 752 676	-1 753 061				
Total	5 934 727	7 900 605	6 647 001	Total	-3 564 504	-3 630 391	-3 862 998				
Excédent brut d'exploitation	2 370 223	4 270 214	2 784 003					Excédent brut d'exploitation	2 370 223	4 270 214	2 784 003
Autres gains ordinaires	213 278	403 648	303 954	Autres pertes ordinaires	-400 898	-63 539	-573 136				
				Dotations aux amortissements des immobilisations propres	-331 863	-359 692	-365 141				
				Dotations nettes aux provisions pour créances douteuses	-1 527 471	-3 899 014	-2 098 073				
				Dotations nettes aux provisions pour risques et charges	-52 913	150 000	189 590				
				Dotations nettes aux provisions sur titres	57 786	-30 142	-43 883				
				Impôts sur les sociétés	-68 942	-113 650	-177 956				
Sous Total 1	2 583 501	4 673 862	3 087 957	Sous Total 2	-2 324 301	-4 316 037	-3 068 599	Résultat net de l'exercice	259 198	357 825	19 358

4.3.4 Tableau des mouvements des capitaux propres

En dinars

Libellés	Capital social	Réserves Légales	Réserves pour réin. exonérés	Réserves pour Ris. généraux	Primes Liées au capital	Réserves statutaires	Réserves Fonds Social	Résultats Reportés	Résultat de la période	Total
Solde au 31/12/2010	20 000 000	472 630	-	3 459 047	3 500 000	304 492	155 494	1 068 591	2 580 344	31 540 598
Affectation du résultat 2010 (AGO du 11/04/2011)	-	182 447	1 450 000	- 850 000	-	-	200 000	1 597 897	- 2 580 344	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-	-	- 1 400 000	-	- 1 400 000
Crédits non remboursables*	-	-	-	-	-	-	- 94 154	-	-	- 94 154
Résultat au 31/12/2011	-	-	-	-	-	-	-	-	259 198	259 198
Solde au 31/12/2011	20 000 000	655 077	1 450 000	2 609 047	3 500 000	304 492	261 340	1 266 488	259 198	30 305 642
Affectation du résultat 2011 (AGO du 16/07/2012)	-	76 284	145 000	-	-	-	-	37 914	- 259 198	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Crédits non remboursables*	-	-	-	-	-	-	- 104 206	-	-	- 104 206
Résultat au 31/12/2012	-	-	-	-	-	-	-	-	357 825	357 825
Solde au 31/12/2012	20 000 000	731 361	1 595 000	2 609 047	3 500 000	304 492	157 134	1 304 402	357 825	30 559 261
Affectation du résultat 2012 (AGO du 02/07/2013)	-	83 111	-	-	-	-	-	274 714	- 357 825	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Crédits non remboursables*	-	-	-	-	-	-	- 48 740	-	-	- 48 740
Résultat au 31/12/2013	-	-	-	-	-	-	-	-	19 357	19 357
Solde au 31/12/2013 avant affectation	20 000 000	814 472	1 595 000	2 609 047	3 500 000	304 492	108 394	1 579 116	19 357	30 529 878
Affectation du résultat 2013 (AGO du 17/07/2014)	-	79 924	-	-	-	-	-	-	-	79 924
Dividendes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Solde au 31/12/2013 après affectation	20 000 000	894 396	1 595 000	2 609 047	3 500 000	304 492	108 394	1 579 116	19 357	30 609 802

*: Contribution du fonds social dans des activités non remboursables

4.3.5 Affectation des résultats des trois derniers exercices

En dinars

Désignations	2011	2012	2013
Bénéfice Net	259 198,736	357 825,057	19 357,269
Report à nouveau	1 266 488,650	1 304 403,017	1 579 116,600
Réserve spéciale de réinvestissement	145 000,000	-	-
1er Reliquat	1 380 687,386	1 662 228,074	1 598 473,869
Réserve Légale	76 284,369	83 111,404	79 923,693
2ème Reliquat	1 304 403,017	1 579 116,670	1 518 550,176
Réserves Statutaires (6% du bénéfice distribuable)	-	-	-
3ème Reliquat	-	-	-
Dividendes	-	-	-
4ème Reliquat	-	-	-
Réintégration sur "autres réserves"	-	-	-
5ème Reliquat	-	-	-
Fonds Social	-	-	-
6ème Reliquat	-	-	-
Fonds pour Risques Généraux	-	-	-
Report à nouveau	1 304 403,017	1 579 116,670	1 518 550,176

4.3.6 Evolution des bénéfices nets

En dinars

Désignation	2011	2012	2013
Capital social	20 000 000	20 000 000	20 000 000
Valeur nominale	5	5	5
Nombre d'actions	4 000 000	4 000 000	4 000 000
Bénéfice net	259 198	357 825	19 357
Bénéfice avant impôt	328 140	471 475	197 313
Bénéfice net par action	0,065	0,089	0,005
Bénéfice avant impôt par action	0,082	0,118	0,05
Bénéfice net / capital social	1,30%	1,79%	0,000%
Bénéfice avant impôt / capital social	1,64%	2,36%	0,000%

4.3.7 Evolution des produits nets de leasing et des résultats d'exploitation

En dinars

Désignation	2011	2012	2013
Total produit de leasing (1)*	10 825 397	14 325 747	14 550 870
Produits nets de leasing (2)	5 934 726	7 900 605	6 647 001
Résultat d'exploitation (3)	515 760	131 366	466 495
Capital social (4)	20 000 000	20 000 000	20 000 000
Valeur nominale (5)**	5	5	5
Nombre d'actions (6)	4 000 000	4 000 000	4 000 000
Revenus de leasing par action (1/6)	2,71	3,581	3,638
Produit net de leasing par action (2/6)	1,48	1,975	1,662
Résultat d'exploitation par action (3/6)	0,13	0,033	0,117

* : intérêts de crédit bail + autres produits d'exploitation + variation des produits réservés

** : Réduction de la valeur nominale de 10 dinars à 5 dinars décidée par l'AGE du 15/07/2010

4.3.8 Evolution des dividendes

	2011	2012	2013
Résultat net (en DT)	259 198	357 825	19 357
Dividendes (en DT)	0	0	0
Nominal (en DT)	5	5	5
Nombre d'actions	4 000 000	4 000 000	4 000 000
Résultat net par action (en DT)	0,065	0,089456	0,005
Dividende par action (en DT)	0	0	0
Dividende en % du nominal	0,00%	0,00%	0,00%
Taux de distribution	0,00%	0,00%	0,00%

4.3.9 Evolution de la marge brute d'autofinancement

En dinars

Désignation	2011	2012	2013
Bénéfice net	259 198	357 825	19 357
Dotations nettes aux amortissements et aux provisions	1 854 461	4 138 848	2 317 507
Marge brute d'autofinancement	2 113 659	4 496 673	2 336 864

4.3.10 Principaux indicateurs de gestion et ratios

	En dinars		
Indicateurs de gestion	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2013
Résultat net de l'exercice (1)	259 198	357 825	19 357
Créances sur la clientèle + PF titres de placement + PF titres d'investissement (2)	139 886 068	151 408 883	163 186 568
Engagements "Bilan" (3)	137 679 395	154 819 923	167 827 793
Intérêts sur opérations de rééchelonnements ^(A)	-626 587	-1 150 314	1 362 678
Capitaux propres avant résultat (4)	30 046 443	30 201 436	30 510 522
Capitaux propres avant affectation (5)	30 305 641	30 559 261	30 529 879
Créances clientèle (6)	134 691 887	146 096 842	157 413 769
Créances classées (7)	15 100 417	23 424 464	22 916 536
Total provisions (8) ^(B)	4 727 649	8 626 663	10 667 623
Agios & produits réservés (9) ^(C)	995 838	2 709 000	3 471 000
Total provisions + agios et produits réservés (10)	5 723 487	11 335 663	14 138 623
Emprunts et dettes rattachées (11)	109 481 795	120 747 845	131 973 171
Charges financières nettes (12)	5 017 149	6 542 143	8 138 836
Charges de personnel (13)	1 933 619	1 877 715	2 109 937
Charges d'exploitation (14)	5 418 966	7 769 239	6 180 506
Total bilan (15)	152 378 819	161 713 429	173 418 872
Dettes envers la clientèle (16)	2 367 163	1 382 478	1 872 131
Produits nets de leasing (17)	5 934 726	7 900 605	6 647 001
Intérêts de crédit bail (18)	10 460 548	13 570 187	13 862 783
Dotations nettes aux provisions (19)	1 522 598	3 779 156	1 952 366
Ratios propres aux sociétés de leasing	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2013
Capitaux propres avant résultat / Engagements (4) / (3)	21,82%	19,51%	18,18%
Taux des créances classées (7) / (3)	10,96% ^(D)	14,39% ^(E)	12,77% ^(E)
Ratio de couverture des créances classées (10) / (7)	37,9% ^(F)	50,88% ^(F)	65,96% ^(F)
Créances classées / (créances sur la clientèle + PF titres de placement + PF titres d'investissement) (7) / (2)	10,79%	15,47%	14,04%
Ratio des fonds propres selon circulaire 91-24 de la BCT ^(G)	21,47%	20,48%	18,89%
Ratios de structure	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2013
Capitaux propres avant résultat / Total bilan (4) / (15)	19,72%	18,68%	17,59%
Emprunts et dettes rattachées / Total bilan (11) / (15)	71,85%	74,67%	76,10%
Créances clientèle / Total bilan (6) / (15)	88,39%	90,34%	90,77%
(Emprunts et dettes rattachées + dettes envers la clientèle) / créances clientèle (11+16) / (6)	83,04%	83,60%	85,03%
Ratios de gestion	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2013
Charges de personnel / Produits nets de leasing (13) / (17)	32,58%	23,77%	31,74%
Produits nets de leasing / Capitaux propres avant résultat (17) / (4)	19,75%	26,16%	21,79%
Coefficient d'exploitation (Charges d'exploitation / Produits nets de leasing) (14) / (17)	91,31%	98,34%	92,98%
Dotations nettes aux provisions / Produits nets de leasing (19) / (17)	25,66%	47,83%	29,37%
Ratios de rentabilité	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2013
ROE (Résultat net / capitaux propres avant résultat) (1) / (4)	0,86%	1,18%	0,06%
ROA (Résultat net / Total bilan) (1) / (15)	0,17%	0,22%	0,01%
Résultat net / Produits nets de leasing (1) / (17)	4,37%	4,53%	0,29%
Produits nets de leasing / Total bilan (17) / (15)	3,89%	4,89%	3,83%
Intérêts de crédit bail / créances clientèles (18) / (6)	7,77%	9,29%	8,81%

(A) Le rééchelonnement des contrats, dans le cadre de l'application de la circulaire n° 2011-04 du 12 avril 2011 relative aux mesures conjoncturelles de soutien aux entreprises, ayant subi un ralentissement notable ou un arrêt total ou partiel de leurs activités, suite aux événements qu'a connus le pays en 2011, a augmenté l'encours des relations concernées, suite à des délais de grâce, générateurs d'intérêts capitalisés. Ces intérêts sont considérés, en matière comptable, comme des produits constatés d'avance, d'où ils ne font pas partie de l'encours mais du passif du bilan.

(B) Compte non tenu des provisions collectives.

(C) Agios et produits réservés hors classes A et B1 et compte tenu des encaissements post-clôture pour les exercices 2012 et 2013.

(D) Compte non tenu des intérêts sur opérations de rééchelonnement

(E) Ces taux prennent en considération des encaissements post-clôture sans tenir compte des intérêts sur opérations de rééchelonnement.

(F) Compte non tenu des provisions collectives.

(G) Tel que modifié par la circulaire 99/04 de la BCT. Ce ratio prudentiel exige de chaque établissement de crédit (banques et sociétés de leasing) que les fonds propres nets de l'institution représentent au moins 8% du total de son actif (bilan et hors bilan) pondéré en fonction des risques encourus.

4.4 Patrimoine de la société au 30/06/2014

4.4.1 Créances de leasing

En MD

Désignations	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Immobilisations données en Leasing	33,716	37,844	35,915
Amortissements	-32,213	-35,594	-34,027
Créances immobilisées	173,209	147,678	157,897
Sous total	174,712	149,928	159,785
Intérêts capitalisés sur opérations de rééchelonnement	-1,380	-1,460	-1,363
Créances de leasing : encours financiers	173,332	148,468	158,422
Provisions sur encours	-6,736	-6,236	-6,277
Provisions collectives	-0,794	-0,737	-0,794
Valeurs Nettes	165,802	141,495	151,351
Créances clients (impayés)	10,647	9,458	9,404
Provisions pour dépréciation comptes clients	-5,161	-4,014	-4,391
Produits réservés suite consolidation et relocations	-0,267	-0,136	-0,267
Marges réservées	-1,137	-1,277	-1,120
Total créances de leasing impayées	4,082	4,031	3,626
Engagements nets	169,884	145,526	154,977
Créances de leasing encours	2,308	3,496	2,435
Total créances sur la clientèle	172,192	149,022	157,412

Répartition des encours financiers par secteur d'activité

En MD

Secteurs	30/06/2014		30/06/2013		31/12/2013	
	%	Montant	%	Montant	%	Montant
Tourisme	6,02%	10,435	5,73%	8,504	5,99%	9,494
Agriculture	20,91%	36,245	20,30%	30,138	20,40%	32,321
BTP	11,79%	20,430	11,15%	16,558	11,05%	17,513
Commerce	24,64%	42,711	26,02%	38,628	25,46%	40,342
Transport	13,39%	23,201	11,84%	17,575	12,15%	19,253
Services divers	8,66%	15,012	8,56%	12,715	8,92%	14,128
Industrie	14,60%	25,298	16,40%	24,350	16,02%	25,372
Total	100,00%	173,332	100,00%	148,468	100,00%	158,423

Répartition des encours financiers par type de bien

En MD

Objet	30/06/2014		30/06/2013		31/12/2013	
	%	Montant	%	Montant	%	Montant
Matériel Roulant Léger	55,44%	96,100	52,76%	78,350	54,02%	85,585
Matériel Roulant Lourd	22,18%	38,439	18,07%	26,824	18,25%	28,916
Immobilier	6,28%	10,893	7,04%	10,446	7,41%	11,743
Matériel Spécifique	16,10%	27,900	22,12%	32,848	20,31%	32,179
Total	100,00%	173,332	100,00%	148,468	100,00%	158,423

4.4.2 Immobilisations propres (corporelles et incorporelles)

Le solde de ce poste a atteint au 30/06/2014 un total de net d'amortissements de **1,648 MD** et se détaille comme suit :

En MD									
Libellés	Valeur brute au 31/12/2013	Acquisition 2014	Cession 2014	Valeur brute au 30/06/2014	Amortissement 31/12/2013	Dotations 2014	Amortissement sur cession	Amortissement au 30/06/2014	VCN au 30/06/2014
Logiciels	1,501	0,021	0	1,523	-1,166	-0,095	0	-1,261	0,262
Terrain	0,711	0	0	0,711	0	0	0	0	0,711
Constructions	0,316	0	0	0,316	-0,022	-0,003	0	-0,025	0,291
A.A.I.	0,316	0,004	0	0,320	-0,146	-0,014	0	-0,160	0,160
M.M.B.	0,161	0,000	0	0,162	-0,065	-0,007	0	-0,072	0,090
M. Informatiques	0,458	0,049	0	0,507	-0,394	-0,028	0	-0,422	0,085
Autres matériels	0,051	0,002	0	0,053	-0,033	-0,002	0	-0,035	0,018
Matériels roulants	0,222	0	0	0,222	-0,176	-0,016	0	-0,191	0,031
Total	3,736	0,077	0	3,814	-2,001	-0,165	0	-2,166	1,648

4.4.3 Immobilisations financières

4.4.3.1 Portefeuille titres commercial

Les mouvements de la période sur le portefeuille commercial se présentent comme suit :

En MD

Libellés	Solde au 31/12/2013	Acquisition	Cession	Solde au 30/06/2014
Certificat de dépôt	0,500	0,000	0,500	0,000
Total	0,500	0,000	0,500	0,000

4.4.3.2 Titres d'investissement

Le solde net de ce poste s'élève au 30/06/2014 à **5,273 MD** dont les mouvements sont détaillés comme suit :

En MD

Libellés	Valeurs au 31/12/2013	Mouvements 2014		Valeurs au 30/06/2014	Provisions			Valeurs nettes au 30/06/2014
		Acquisition/Reclassement	Cession		déc-13	Dotations et reprises	juin-14	
STIMEC	0,015	0,000	0,000	0,015	0,015	0,000	0,015	0,000
ASSURANCES SALIM	0,373	0,000	0,000	0,373	0,000	0,000	0,000	0,373
SIM SICAR	0,900	0,000	0,000	0,900	0,000	0,000	0,000	0,900
SGRC	0,200	0,000	0,000	0,200	0,000	0,000	0,000	0,200
SMT	0,025	0,000	0,000	0,025	0,025	0,000	0,025	0,000
BM T	0,115	0,000	0,000	0,115	0,115	0,000	0,115	0,000
SIFIB-BH	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
UTB	0,006	0,000	0,000	0,006	0,006	0,000	0,006	0,000
Fonds gérés SIM-SICAR	3,868	0,000	0,000	3,868	0,158	0,000	0,158	3,710
Fonds gérés ATID	0,100	0,000	0,000	0,100	0,010	0,000	0,010	0,090
Total	5,603	0,000	0,000	5,603	0,330	0,000	0,330	5,273

4.4.4 Les Principales acquisitions et cessions d'immobilisations corporelles, incorporelles et financières postérieures au 30/06/2014

Désignations	Acquisition	Cessions
Logiciels	58 981,247	-
Matériel Informatique	257 344,452	-
Matériel de Transport	138 011,610	-
MMB	8 258,391	-
Total	462 595,700	-

4.5 Etats financiers intermédiaires au 30/06/2014

Les règles d'établissement et de présentation des états financiers de la société Modern Leasing arrêtés au 30/06/2014 ne s'accroissent pas aux dispositions du système comptable des entreprises notamment en ce qui concerne les notes aux états financiers qui ne comportent pas les informations et renseignements ci après :

- Une note précisant que les mêmes principes et méthodes comptables ont été utilisés dans les états financiers intermédiaires par rapport aux plus récents états financiers annuels ou, si les principes et les méthodes ont été modifiés, une description de la nature et des effets des modifications effectuées, conformément aux dispositions du paragraphe 9 de la NC19 relative aux états financiers intermédiaires ;
- Une note sur l'effet des changements, le cas échéant, dans la structure de l'entreprise pendant la période intermédiaire, y compris les regroupements, les acquisitions ou la cession de filiales et les investissements à long terme, restructurations et abandons d'activité, conformément aux dispositions du paragraphe 9 de la NC19 relative aux états financiers intermédiaires ;
- Une note sur les événements significatifs postérieurs à la fin de la période intermédiaire et qui n'ont pas été inclus dans les états financiers intermédiaires et ce, conformément aux dispositions du paragraphe 9 de la NC19 relative aux états financiers intermédiaires ;
- Une note portant sur les mouvements dans les capitaux propres conformément aux dispositions du paragraphe 9 de la NC19 relative aux états financiers intermédiaires (renseignement sur détermination du résultat par action).

<p>La société Modern Leasing s'engage à se conformer aux dispositions du système comptable des entreprises et ce pour les états financiers arrêtés au 30/06/2015 et suivants.</p>
--

4.5.1 Bilan arrêté au 30 juin 2014 (en dinars)

ACTIFS	Notes	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Liquidités et équivalents de liquidités	1	3 778 836	836 268	3 815 392
Créances sur la clientèle		172 191 615	149 021 934	157 413 769
Créances de Leasing : encours financiers		173 331 678	148 468 001	158 423 344
Moins : provisions 1		<7 529 574>	<6 973 113>	<7 070 395>
	2	165 802 104	141 494 888	151 352 949
Créances de Leasing : impayées		10 646 995	9 457 913	9 404 449
Moins : provisions 2		<6 565 307>	<5 427 016>	<5 778 734>
	3	4 081 687	4 030 897	3 625 715
Créances de leasing encours		2 307 824	3 496 149	2 435 105
Portefeuille titre de placement	4	-	-	500 000
Portefeuille titres d'investissement	5	5 272 799	5 264 558	5 272 799
titres d'investissement		5 602 581	5 596 581	5 602 581
Moins : provisions 3		<329 782>	<332 023>	<329 782>
Valeurs immobilisées	6	1 647 818	1 693 350	1 735 452
Immobilisations propres		3 813 584	3 594 935	3 736 264
Moins : Amortissement		<2 165 766>	<1 901 585>	<2 000 812>
Autres Actifs	7	6 211 541	8 923 009	4 681 460
TOTAL DES ACTIFS		189 102 609	165 739 119	173 418 872

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		Notes	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
<u>PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES</u>					
PASSIFS					
Dettes envers les établissements financiers	8	348 275	2 752 827	175 037	
Dettes envers la clientèle	9	2 436 950	2 035 437	1 871 131	
Emprunt et dettes rattachées	10	143 643 257	121 062 095	131 973 171	
Fournisseurs et comptes rattachés	11	10 604 175	7 766 596	7 236 857	
Autres passifs courants	12	1 404 183	2 070 302	1 632 797	
Total des passifs		158 436 840	135 687 257	142 888 993	
CAPITAUX PROPRES					
Capital social		20 000 000	20 000 000	20 000 000	
Réserves légales		814 472	731 360	814 472	
Autres réserves		4 508 539	4 508 539	4 508 539	
Prime liée au capital		3 500 000	3 500 000	3 500 000	
Réserves fond social		99 052	120 062	108 394	
Résultat en instance d'affectation		19 357	357 825	-	
Résultat reportés		1 579 117	1 304 403	1 579 117	
Total des capitaux propres avant résultat		30 520 537	30 522 189	30 510 522	
Résultat de l'exercice		145 233	<470 327>	19 357	
Total des capitaux propres après résultat	13	30 665 770	30 051 862	30 529 879	
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS					
		189 102 609	165 739 119	173 418 872	

4.5.2 Etat de résultats arrêté au 30 juin 2014 (en dinars)

Désignation	Notes	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013 (*)
<u>PRODUITS D'EXPLOITATION</u>				
Intérêt de crédit bail		7 510 958	6 776 106	13 862 783
Autres produits d'exploitation		464 311	487 047	948 715
Variation des produits réservés		14 886	<420 774>	<260 628>
Charges financières		<4 673 085>	<3 828 596>	<8 187 690>
Produits financiers		91 467	161 501	234 967
Produits nets	14	3 408 537	3 175 284	6 598 147
<u>CHARGES D'EXPLOITATION</u>				
- Charges de personnel	15	<953 794>	<944 480>	<2 109 937>
Dotations net aux provisions créances douteuses	16	<1 229 419>	<1 623 844>	<2 098 073>
Dotations sur titres		0	<46 125>	<43 883>
Dotations aux amortissements des immo propres	18	<164 954>	<184 705>	<365 141>
Dotations pour risques et charges		<4 722>	0	189 590
Autres charges d'exploitation	19	<882 128>	<710 191>	<1 704 207>
Total des charges d'exploitation		<3 235 016>	<3 509 345>	<6 131 652>
Résultat d'exploitation		173 521	<334 061>	466 495
Autres gains ordinaires		73 545	130 480	303 954
Autres pertes ordinaires		<173>	<223 886>	<573 136>
Résultat des activités ordinaires avant impôt		246 893	<427 467>	197 313
Impôt sur les sociétés		<101 659>	<42 860>	<177 956>
Résultat des activités ordinaires après impôt		145 233	<470 327>	19 357
Eléments extraordinaires				
Résultat net de l'exercice		145 233	<470 327>	19 357

* : Les états financiers au 31 décembre 2013 ont été retraités pour les besoins de la comparabilité.

4.5.3 Etat de flux de trésorerie arrêté au 30 juin 2014 (en dinars)

	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Flux de trésorerie liés à l'exploitation			
Encaissements reçus des clients	50 917 012	42 582 874	83 949 390
Déc. de l'acquis. d'immo. Leasing	-56 499 417	-39 600 416	-81 572 681
Sommes versés au personnel et aux	-1 227 436	-1 120 793	-2 183 239
Titres de placement	500 000	1 358	-498 642
Intérêts payés CMT	-5 530 459	-3 461 469	-6 843 059
Autres flux de trésorerie	-811 847	-986 893	-1 891 924
Etat impôts et taxes payés	-13 698	-134 436	-37 357
Flux de trésorerie affectés à l'exploitation	-12 665 846	-2 719 774	-9 077 511
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissements			
Déc. de l'acquis. d'immob. Propres	-77 320	-75 331	-302 478
Enc. de la cession d'immo. Propres	0	0	121 179
Déc. de l'acquis. d'immo. Financières	0	0	-6 000
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissements	-77 320	-75 331	-187 299
Flux de trésorerie liés au financement			
Dividendes et autres distributions	0	0	0
Enc. provenant des emprunts	122 829 332	91 341 000	26 591 000
Remboursements d'emprunts	-110 295 961	-91 817 098	-16 948 874
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	12 533 371	-476 098	9 642 126
Variation de trésorerie	-209 795	-3 271 203	377 316
Trésorerie au début de l'exercice	3 640 355	1 354 644	1 845 091
Trésorerie à la clôture de l'exercice	3 430 560	-1 916 559	3 640 355

4.5.4 Etat des engagements hors bilans (en dinars)

	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
ENGAGEMENTS DONNES			
Engagement de financement en faveur de la clientèle	5 415 281	4 090 454	3 539 532
Engagements sur titres	-	-	-
Engagements donnés	5 415 281	4 090 454	3 539 532
ENGAGEMENTS RECUS			
Garanties Reçues	2 500 000	2 500 000	2 500 000
Intérêts à Echoir sur Contrats Actifs	29 707 068	26 876 481	27 208 867
Valeurs des biens, objet de leasing	144 594 202	125 540 492	133 602 092
Engagements reçus	176 801 270	154 916 973	163 310 959
ENGAGEMENTS RECIPROQUES			

4.5.5 Notes aux états financiers intermédiaires arrêtées au 30 juin 2014

1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers de la Société « MODERN LEASING » arrêtés au 30 Juin 2014, sont établis conformément aux principes comptables et aux conventions de base tels que prévus par la Loi n° 96-112 du 30 Décembre 1996 et le Décret n°96-2459 du 30 Décembre 1996 ainsi que les Normes Comptables prévues par l'arrêté du Ministre des Finances du 31 Décembre 1996.

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.

2.1. Les créances immobilisées et provisions y afférentes :

a. Créances immobilisées :

Les contrats de leasing établis par Modern Leasing transfèrent aux preneurs la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété des actifs.

Avant l'entrée en vigueur, à partir du 1er janvier 2008, de la norme comptable relative aux contrats de location (NCT 41), telle qu'approuvée par l'arrêté du ministre des finances du 28 janvier 2008, et par dérogation à la convention comptable de base de prééminence du fond sur la forme, les immobilisations données en leasing figuraient sous la rubrique « Immobilisations données en leasing » parmi les actifs corporels de la société pour leur coût d'acquisition diminué du cumul des amortissements financiers et des pertes de valeurs correspondant aux risques de non recouvrement de l'encours financier.

Avec l'entrée en vigueur de cette norme, la société comptabilise, les contrats conclus à partir du 01 janvier 2008 selon une approche faisant prévaloir la substance économique des transactions et les présente comme des créances pour un montant égal à l'investissement net dans le contrat de location. Cette nouvelle approche de présentation a été appliquée en 2009, de manière rétrospective à tous les contrats mis en force avant le 1^{er} janvier 2008.

L'investissement net dans le contrat de leasing est l'investissement brut dans le contrat actualisé au taux d'intérêt implicite du contrat de location.

L'investissement brut dans le contrat est le total des paiements minimaux à recevoir au titre de la location par le bailleur dans le cadre d'un contrat de leasing.

b. Dépréciation, à base individuelle, des créances issues d'opérations de Leasing :

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

▪ A : Actifs courants	0 %
▪ B1 : Actifs nécessitant un suivi particulier	0 %
▪ B2 : Actifs incertains	20 %
▪ B3 : Actifs préoccupants	50 %
▪ B4 : 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 des garanties obtenues qui relèvent de celles admises par la circulaire précitée, à savoir :

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

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

Si le matériel a fait l'objet d'un remplacement à une valeur inférieure à la valeur vénale après décote, la correction se fait par le calcul de la valeur vénale sur la base du nouvel investissement amorti sur la durée d'amortissement restante du contrat initial.

Les provisions ainsi déterminées sont imputées, en premier lieu, sur le poste « Créances de leasing : impayées », puis en second lieu sur le poste « Créances de leasing : encours financiers ».

c. Dépréciation, à base collective, des créances issues d'opérations de Leasing :

En application des dispositions de l'article 10 bis de la circulaire n°91-24 telle que complétée par la circulaire n°2012-09 du 29 juin 2012, il est constitué par prélèvement sur le résultat des provisions à caractère général dites « provisions collectives » pour couvrir les risques latents sur les engagements courants (classe 0) et les engagements nécessitant un suivi particulier (classe 1) au sens de l'article 8 de la circulaire 91-24.

Ces provisions sont déterminées compte tenu d'une analyse qui s'appuie sur des données historiques, ajustées pour tenir compte des circonstances prévalant à la date de clôture de l'exercice et de l'expérience acquise par la direction.

Cette analyse a pour objectif d'identifier des groupes homogènes de relations du portefeuille qui, compte tenu d'événements survenus depuis la mise en place des financements, ont atteint collectivement une probabilité de défaut à maturité qui objectivement permet d'anticiper une perte de valeur sur l'ensemble du groupe identifié et du portefeuille, sans que cette perte de valeur puisse être à ce stade affectée individuellement aux différentes relations..

La société « MODERN LEASING » a déterminé cette provision selon la démarche suivante :

- a) Constitution de groupes d'actifs homogènes
- b) Détermination de taux de migration moyens
- c) Détermination des facteurs scalaires relatifs à chaque groupe d'actifs
- d) Estimation des taux de provisions en se basant sur les pertes finales
- e) Détermination de la provision collective à constater

2.2. Comptabilisation des charges encourues :

Les intérêts encourus et les 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 :

a. Immobilisations incorporelles :

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

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

b. Immobilisations corporelles :

Les immobilisations propres sont comptabilisées à leur coût d'achat hors TVA récupérable.

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

Immobilisations corporelles	Durée d'utilisation estimée	Méthode d'amortissement
Mobiliers et matériels de bureaux	10 ans	Linéaire
Matériel informatique	3 ans	Linéaire
Matériel de transport	5 ans	Linéaire
Agencements aménagements et installations	10 ans	Linéaire
Coffre fort	10 ans	Linéaire
Autres matériels	10 ans	Linéaire

2.4. Présentation des états financiers :

Afin d'améliorer la présentation de la situation financière de la Modern Leasing et des résultats de ses opérations, la société a opté pour la présentation des éléments du bilan selon leur nature par rapport à l'activité de leasing en privilégiant l'ordre décroissant de liquidité. Cette présentation est inspirée de celle préconisée par la Norme Comptable Tunisienne (NCT 21) relative à la présentation des états financiers des établissements bancaires.

Aussi, la présentation de l'état de résultat a été revue de manière à déterminer certaines valeurs et soldes intermédiaires spécifiques à l'activité.

4. NOTES EXPLICATIVES

(Les chiffres sont exprimés en DT : Dinars Tunisiens)

Note 1 – Liquidités et équivalents de liquidités :

Le solde de ce poste s'élève, au 30 Juin 2014, à 3.778.836 DT et se détaille comme suit :

Libellés	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Banques	3 777 050	834 119	3 814 096
Caisses	1 785	2 149	1 297
Total	3 778 836	836 268	3 815 392

Note 2 – Créances de leasing : encours financiers :

Au 30 Juin 2014, le montant des encours financiers a atteint 165.802.104 DT, et se détaille comme suit :

Libellés	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Immobilisations données en Leasing	33 715 856	37 844 404	35 915 481
Amortissements Leasing	-32 212 770	-35 593 797	-34 026 626
Créances immobilisées	173 208 618	147 677 890	157 897 168
Sous-total	174 711 704	149 928 497	159 786 023
Intérêts capitalisés sur opérations de rééchelonnements	-1 380 026	-1 460 496	-1 362 678
Créances de leasing : encours financiers	173 331 678	148 468 001	158 423 344
Provisions sur encours	-6 735 809	-6 236 462	-6 276 630
Provisions collectives	-793 765	-736 651	-793 765
Total des provisions	-7 529 574	-6 973 113	-7 070 395
Valeurs nettes	165 802 104	141 494 888	151 352 949

Note 2.1 – Les paiements minimaux à recevoir au titre de la location :

Le poste créances immobilisées brutes au 30 Juin 2014 a atteint 174.711.704 DT. Les paiements minimaux à recevoir au titre de la location se détaillent comme suit :

Libellé	En Principal			En Intérêts			Total
	A moins d'un an	A plus d'un an et moins de cinq ans	A plus de cinq ans	A moins d'un an	A plus d'un an et moins de cinq ans	A plus de cinq ans	
Loyer	58 839 738	111 407 727	4 464 239	13 685 336	15 443 144	578 588	204 418 772
Total		174 711 704			29 707 068		204 418 772

Note 2.2 – Encours nets des provisions :

Au 30 Juin 2014, le solde comptable de l'encours, net des provisions, a atteint un montant de 165.802.104 DT.

Le détail de cet encours par classe de risque se présente comme suit :

Classe de risque	Encours brut 30/06/2014	Provisions			Encours nets au 30/06/2014
		Au 31/12/2013	Dotation/ Reprise	Au 30/06/2014	
Classe A	122 778 452	-	-	-	122 778 452
Classe B 1	36 565 772	-	-	-	36 565 772
Classe B 2	2 428 848	-8 475	-39 333	-47 808	2 381 040
Classe B 3	1 801 920	-164 847	-41 162	-206 009	1 595 912
Classe B 4	11 136 711	-6 103 307	-378 685	-6 481 992	4 654 719
Intérêts capitalisés sur opérations de rééchelonnements	-1 380 026	-	-	-	-1 380 026
Provisions collectives		-793 765	-	-793 765	-793 765
Total	173 331 678	-7 070 395	-459 179	-7 529 574	165 802 104

Note 3 – Créances de leasing impayées et engagements nets

Note 3.1 – Créances de leasing impayées :

Le poste « Créances de leasing impayées » totalise au 30 Juin 2014, un solde net de 4.081.687 DT et s'analyse comme suit :

Libellés	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Créances clients	10 646 995	9 457 913	9 404 449
Provisions pour dépréciation comptes clients	-5 161 233	-4 014 046	-4 390 993
Produits réservés suite consolidation et relocations	-267 494	-135 591	-267 494
Marges réservées	-1 136 581	-1 277 379	-1 120 247
Total	4 081 687	4 030 897	3 625 715

La structure des impayés, provisions sur impayés et marges réservées par classe de risque au 30 Juin 2014, se présente comme suit :

Libellés	Valeur brute au 30/06/2014	Provisions			Marges réservés et produits réservés suite relocations et consolidations au 30/06/2014
		31/12/2013	Dotation/ Reprise	30/06/2014	
Classe A	3 137	-	-	-	-
Classe B 1	2 816 684	-	-	-	-
Classe B 2	806 221	-60 551	-8 675	-69 226	-93 116
Classe B 3	906 988	-425 450	147 451	-277 999	-130 347
Classe B 4	6 113 964	-3 904 992	-909 016	-4 814 008	-1 180 612
Total	10 646 995	-4 390 993	-770 239	-5 161 233	-1 404 075

Note 3.2 – Engagements nets :

Au 30 Juin 2014, le solde comptable des engagements (créances immobilisées et créances impayées) nets des provisions, des agios réservés et des produits réservés suite aux consolidations et relocations a atteint 169.883.791 DT

Classe de risque	Engagement bruts 30/06/2014	Provisions au 30/06/2014	Marges réservés au 30/06/2014	Encours nets au 30/06/2014
Classe A	122 781 589	0	0	122 781 589
Classe B 1	39 382 457	0	0	39 382 457
Classe B 2	3 235 068	-117 034	-93 116	3 024 918
Classe B 3	2 708 908	-484 008	-130 347	2 094 554
Classe B 4	17 250 676	-11 296 000	-1 180 612	4 774 064
Intérêts sur opérations de rééchelonnements	-1 380 026			-1 380 026
Provisions collectives		-793 765		-793 765
Total	183 978 673	-12 690 806	-1 404 075	169 883 791

Note 4 – Portefeuille titres commercial :

Les mouvements de la période sur le portefeuille titres commercial se présentent comme suit :

Libellés	31/12/2013	Acquisitions	Cession	30/06/2014
Certificat de dépôt	500 000		500 000	-
Total	500 000	0	500 000	-

Note 5– Portefeuille titres d'investissement:

Le solde net de ce poste s'élève 5.272.799 DT au 30 juin 2014 et s'analyse ainsi :

Libellés	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Immobilisations financières	5 602 581	5 596 581	5 602 581
Provisions sur immobilisations financières	-329 782	-332 023	-329 782
Total net	5 272 799	5 264 558	5 272 799

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

Libellés	Valeurs au 31/12/2013	Mouvements 2014		Valeurs au 30/06/14	Provisions			Valeurs nettes au 30/06/2014
		Acquisition/ Reclassement	Cession		Déc. 2013	Dotations / reprises	30/06/2014	
STIMEC	15 084	-	-	15 084	15 084	-	15 084	-
SALIM	372 936	-	-	372 936	-	-	-	372 936
SIMSICAR	900 075	-	-	900 075	-	-	-	900 075
SGRC	199 990	-	-	199 990	-	-	-	199 990
SMT	25 000	-	-	25 000	25 000	-	25 000	-
BH TECHNOL	115 000	-	-	115 000	115 000	-	115 000	-
SIFIB	498	-	-	498	-	-	-	498
UTB	5 998	-	-	5 998	5 998	-	5 998	-
Fonds gérés SIM SICAR	3 868 000	-	-	3 868 000	158 398	-	158 398	3 709 602
Fonds gérés ATID	100 000	-	-	100 000	10 302	-	10 302	89 698
<i>Total</i>	<i>5 602 581</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>5 602 581</i>	<i>329 782</i>	<i>-</i>	<i>329 782</i>	<i>5 272 799</i>

Note 6 – Immobilisations propres :

Le solde de ce poste a atteint au 30 Juin 2014 un total net de 1 647 818 DT et se détaille comme suit :

<i><u>Libellés</u></i>	<i><u>Val. Brute au 31/12/13</u></i>	<i><u>Acquisition 2014</u></i>	<i><u>Cession 2014</u></i>	<i><u>Val. Brute au 30/06/2014</u></i>	<i><u>Amort au 31/12/13</u></i>	<i><u>Dotations 2014</u></i>	<i><u>Amort sur cession</u></i>	<i><u>Amort au 30/06/14</u></i>	<i><u>VCN au 30/06/2014</u></i>
Logiciels	1 501 206	21 456	-	1 522 662	-1 165 920	-95 091	-	-1 261 011	261 651
Terrain	711 340	-	-	711 340	-	-	-	0	711 340
Constructions	316 021	-	-	316 021	-21 709	-3 160	-	-24 869	291 152
A.A.I.	315 953	3 760	-	319 713	-145 868	-13 842	-	-159 710	160 003
M.M.B.	161 483	266	-	161 749	-64 986	-6 849	-	-71 835	89 914
Matériels Informatique	457 620	49 472	-	507 092	-394 115	-28 359	-	-422 474	84 618
Autres matériels	50 560	2.365	-	52 925	-32 656	-1 873	-	-34 529	18 396
Matériel roulant	222 081	-	-	222 081	-175 558	-15 780	-	-191 338	30 743
<i><u>Total</u></i>	<i><u>3 736 264</u></i>	<i><u>77.320</u></i>	<i><u>-</u></i>	<i><u>3 813 584</u></i>	<i><u>-2 000 812</u></i>	<i><u>-164 954</u></i>	<i><u>-</u></i>	<i><u>-2 165 766</u></i>	<i><u>1 647 818</u></i>

Note 7 – Autres Actifs :

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2014 à 6.211.541 DT. Il se détaille comme suit :

Libellés	Note	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Fournisseurs, avances et acomptes		859 779	2 257 533	697 248
Prêts au personnel long terme		155 194	90 896	162 178
Cautionnements		17 004	15 604	16 054
Frais d'émission des emprunts		72 924	96 816	86 143
Prêts au personnel court terme		172 747	169 782	161 526
Charges comptabilisées d'avance		58 389	19 370	3 271
Etat, impôts et taxes	7.1	4 755 222	5 481 799	3 414 965
Compte d'attente		91 640	758 059	80 567
Débiteurs divers		266	47	1 986
Produits à recevoir		28 377	33 603	57 522
Total brut		6 211 541	8 923 509	4 681 460
Provisions pour dépréciations des actifs courants		-	(500)	-
Total net		6 211 541	8 923 009	4 681 460

Note 7.1 – Etat impôts et taxes :

Le montant des impôts et taxes a atteint 4.755.222 DT au 30 Juin 2014 détaillé comme suit :

Libellés	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Avance TFP	-	5 391	-
Retenues à la source sur placements & jetons	51 056	39 843	37 358
Acomptes provisionnels	-	62 047	102 287
Crédit d'impôt sur les sociétés	477 051	512 302	374 763
Etat, impôts et taxes, Report TVA	4 227 115	4 862 216	2 900 557
Total	4 755 222	5 481 799	3 414 965

Note 8 – Dettes envers les établissements financiers :

Le solde de ce poste s'élève, au 30 Juin 2014, à 348.275 DT et se détaille comme suit :

Libellés	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Banques	348 275	2 752 827	175 037
Total	348 275	2 752 827	175 037

Note 9 – Dettes envers la clientèle :

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2014 à 2.436.950 DT. Il se détaille comme suit :

Libellé	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Clients créditeurs	2 436 950	2 035 437	1 871 131
Total	2 436 950	2 035 437	1 871 131

Note 10 – Emprunts et dettes rattachées :

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2014 à 143.643.257 DT. Il se détaille comme suit :

Libellés	Note	Solde au 31/12/2013	Accords / Souscription / Abonnements	Reclassements / Règlements	Solde au 30/06/2014
Emprunts à long terme	10.1	67 935 746	55 000 000	56 972 190	65 963 556
Emprunts à court terme	10.2	12 747 596	14 829 332	5 973 772	21 603 157
Emprunt obligataire		26 000 000	-	-	26 000 000
Billets de trésorerie		23 500 000	53 000 000	47 350 000	29 150 000
Intérêts courus		1 908 331	1 154 323	-	1 154 323
Intérêts payés d'avances		-118 502	-227 779	-118 502	-227 779
Total		131 973 171	123 755 876	112 085 790	143 643 257

Note 10.1 – Emprunts à long terme :

Le montant des emprunts à long terme a atteint 65.963.556 DT, au 30 Juin 2014, détaillé comme suit :

Libellés	Solde au 31/12/2013	Accords	Reclassements	Solde au 30/06/2014
EMPRUNT BH	24 113 657	-	2 830 846	21 282 811
CREDIT BIAT	4 089 946	-	720 898	3 369 048
CREDIT AMEN BANK	4 017 858	5 000 000	1 777 588	7 240 269
CREDIT EL BARAKA	25 000 000	50 000 000	50 000 000	25 000 000
CREDIT TQB	2 000 000	-	285 714	1 714 286
CREDIT ATTIJARI BANQUE	3 214 285	-	357 143	2 857 142
CREDIT STB	5 500 000	-	1 000 000	4 500 000
Total	67 935 746	55 000 000	56 972 190	65 963 556

Note 10.2 – Emprunts à court terme :

Le montant des emprunts à court terme a atteint 21.603.155 DT au 30 Juin 2014, détaillé comme suit :

Libellés	Solde au 31/12/2013	Reclassements Renouvellements Abonnements Accords	Règlements	Solde au 30/06/2014
Échéance à - 1 an/Emprunt BH	6 232 511	2 830 846	3 071 096	5 992 261
Échéance à - 1 an/Emprunt BIAT	1 441 798	720 898	720 898	1 441 798
Échéance à - 1 an/Emprunt AMEN BANK	1 428 571	1 777 588	822 777	2 383 382
Échéance à - 1 an/Emprunt BTE	359 000	-	359 000	-
Échéance à - 1 an/Emprunt TQB	571 429	285 714	285 714	571 429
Échéance à - 1 an/Emprunt ATTIJARI	714 286	357 143	357 143	714 286
Échéance à - 1 an/Emprunt STB	2 000 000	1 000 000	1 000 000	2 000 000
Emprunt court terme BH	0	8 500 000	0	8 500 000
Total	12 747 595	15 472 189	6 616 629	21 603 155

Note 11 – Fournisseurs et comptes rattachés :

Ce poste totalise au 30 Juin 2014, un solde 10.604.175 DT et se détaille comme suit :

Libellés	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Fournisseurs Leasing	10 257 064	7 496 586	6 910 632
Fournisseurs divers	347 111	270 010	326 225
Total	10 604 175	7 766 596	7 236 857

Note 12– Autres passifs courants :

Le poste « Autres passifs courants » s'élève au 30 Juin 2014 à 1.404.183 DT et se détaille comme suit :

Libellés	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Etat, impôts et taxes	235 463	153 961	309 076
CNSS à payer	95 591	77 520	147 117
Compte d'attente	127 056	53 293	118 977
Tantièmes à payer	3333	3 333	3 333
Dividendes à payer	193	193	193
Assurance Groupe	11 925	11 480	5 225
Impôts sur les bénéfices	279 615	156 510	177 956
Charges à payer	411 486	357 449	539 898
Crédit BH CNRPS	5 153	5 138	-
Opposition amicale BH	142	396	-
Provisions pour congés payés	82 972	214 092	184 434
Provisions pour risques	151 253	395 025	146 531
Créditeurs divers	-	641 912	56
Total	1 404 183	2 070 302	1 632 797

Note 13 – Capitaux propres :

Le poste « Capitaux propres » s'élève au 30 Juin 2014 à 30.665.770 DT et se détaille comme suit :

<u>Libellés</u>	<u>Capital social</u>	<u>Réserves Légales</u>	<u>Autres Réserves</u>	<u>Prime liée au capital</u>	<u>Réserves statutaires</u>	<u>Réserves Fonds Social</u>	<u>Résultats Reportés</u>	<u>Résultat de la période</u>	<u>Résultat en instance d'affectation</u>	<u>Total</u>
Solde au 31/12/2013	20 000 000	814 472	4 204 047	3 500 000	304 492	108 394	1 579 117	19 357	0	30 529 879
Résultat de l'exercice 2013								-19 357	19 357	-19 357
Crédits non remboursables						-9 342				-9 342
Résultat du premier semestre 2014								145 233		145 233
Solde au 30/06/2014	20 000 000	814 472	4 204 047	3 500 000	304 492	99 052	1 579 117	145 233	19 357	30 665 770

Note 14 – Produits nets de leasing :

Les revenus nets de leasing s'élèvent au 30 Juin 2014 à 3.408.537 DT et s'analysent comme suit :

Libellés	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
<u>Loyers leasing</u>	7 751 889	7 218 156	14 612 929
<u>Dotation aux amortissements des immobilisations</u>	-240 931	-442 050	-750 146
<u>Intérêts sur loyers leasing</u>	7 510 958	6 776 106	13 862 783
- Dotation marge	-232 718	-625 801	-883 743
- Reprise marge	216 384	205 027	352 607
- Reprise produits capitalisés	31 220		270 508
<u>Variations des marges réservées</u>	14 886	-420 774	-260 628
<u>Autres produits d'exploitation</u>	464 311	487 047	948 715
- Intérêts de retard	292 983	328 349	650 696
- Services annexes	171 328	158 698	298 019
<u>Charges Financières nettes</u>	-4 673 085	-3 828 596	-8 138 836
<u>Produit du portefeuille commercial et d'investissement</u>	91 467	161 501	234 967
Produits nets de leasing	3 408 537	3 175 284	6 647 001

Au 30 juin 2014 la résorption des frais sur émission d'emprunt a été présentée au niveau des charges financières nettes. Les états financiers au 31 décembre 2013 ont été retraités pour le besoin de la comparabilité.

Note 14.1 – Charges financières nettes :

Les charges financières s'élèvent au 30 Juin 2014 à D : 4.673.085 DT et se détaillent comme suit :

Libellés	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013 (*)
Intérêts sur billets de très SICAV BHO	140 889	42 101	88 980
Intérêts sur billets de très ASS SALIM	67 765	83 965	148 931
Intérêts sur billets de très TANIT LA POSTE	58 720	63 280	113 410
Intérêts sur billets de très ZITOUNA	-	258 492	40 723
Intérêts sur billets de très SIMSICAR	22 395	64 809	134 768
Intérêts sur emprunts - Al Baraka Bank	860 151	771 331	1 610 773
Intérêts sur billets de très HIFADH SICAV	-	-	30 303
Intérêts sur billets de très TUNISIE SICAV	59 120	10 380	37 077
Intérêts sur billets de très ZITOUNA	425 266	-	591 073
Intérêts sur billets de très ATTI OBLI	100 023	-	108 904
Intérêts sur billets de très EQUIT FUND	7 212	-	-

Libellés	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013 (*)
Intérêts sur billets de trés PRUD FUND	5 413	-	-
Intérêts sur emprunts – BT		2 475	2 475
Intérêts sur emprunts – BH	942 739	720 912	1 508 551
Intérêts sur emprunts – BIAT	160 074	190 484	376 083
Intérêts sur emprunts – BTE	8 378	44 296	71 984
Intérêts sur emprunts – AMEN BANK	218 514	181 101	360 355
Intérêts sur emprunts – TQB	74 520	85 685	168 913
Intérêts sur emprunts – ATTIJARI BANK	121 550	130 541	266 126
Intérêts sur emprunts – STB	227 259	273 519	543 199
Intérêts sur emprunts obligataires	846 608	776 087	1 621 008
Commission SIFIB	-	-	10 000
Commissions INTERMEDIAIRE	14 004	22 604	20 102
Commissions sur remise chiffre d'affaires	136 869	64 098	129 246
Commissions de gestion SIMSICAR	-	-	38 680
Autres commissions	3 000	-	2 502
Moins value	-	-	71
Pertes de changes	2 264	-	7 780
Agios débiteurs	164 442	29 254	106 818
Résorption des autres actifs non courants	13 219	13 182	48 854
Total charges financières	4 680 393	3 828 596	8 187 690
Agios créditeurs	-7 308	-	-
Total charges financières nettes	4 673 085	3 828 596	8 187 690

(*) Au 30 juin 2014 la résorption des frais sur émission d'emprunt a été présentée au niveau des charges financières nettes. Les états financiers au 31 décembre 2013 ont été retraités pour les besoins de la comparabilité.

Note 15 – Charges du personnel :

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2014 à 953.794 DT et s'analyse comme suit :

Libellés	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Salaires primes et compléments de salaires	560 944	495 818	1 405 547
Charges connexes aux salaires	202 969	104 656	291 052
Cotisations de sécurités sociales et Assurance groupe	198 253	186 458	378 226
Variation de la provision pour congés à payer	-8 372	64 770	35 112
Total	953 794	851 702	2 109 937

Note 16 – Dotations nettes (des Reprises) sur provisions pour créances douteuses :

Le solde de ce poste s'élève, au 30 Juin 2014, à 1.229 419 DT. Il correspond à la dotation nette des provisions sur les encours et les impayés et s'analyse par classe de risque comme suit :

Libellés	Provisions au 31/12/2013	Dotations (Reprises) sur impayées	Dotations (Reprises) sur encours	Provisions au 30/06/2014
Classe A	-	-	-	-
Classe B 1	-	-	-	-
Classe B 2	-69 027	-8 675	-39 333	-117 034
Classe B 3	-590 297	147 451	-41 162	-484 008
Classe B 4	-10 008 299	-909 016	-378 685	-11 296 000
Provisions collectives	-793 765	-	-	-793 765
Total	-11 461 388	-770 239	-459 179	-12 690 806

Note 17 – Dotation aux amortissements des immobilisations propres :

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2014 à 164 954 DT et se détaille comme suit :

Libellé	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Logiciels	-95 091	-105 230	-211 958
Constructions	-3 160	-3 160	-6 320
A.A.I.	-13 842	-13 754	-27 547
M.M.B.	-6 849	-7 701	-14 063
M. Informatiques	-28 359	-29 518	-55 297
Autres matériels	-1 873	-2 092	-4 012
Matériels roulants	-15 780	-23 250	-45 944
Total	-164 954	-184 705	-365 141

Note 18 – Autres charges d’exploitation :

Le solde de ce poste s’élève au 30 Juin 2014 à 882.128 DT et se détaille comme suit :

Libellés	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013 (*)
Achats de matières et fournitures	115 151	71 806	58 017
Total des achats	115 151	71 806	58 017
Charges locatives	134 183	117 066	241 591
Entretiens et réparations	93 547	26 020	102 913
Primes d'assurances	47 520	76 122	89 012
Total des services extérieurs	275 250	219 208	433 517
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	130 641	80 508	253 337
Publicités, publications, relations publiques	36 402	58 887	114 393
Déplacements, missions et réceptions	34 488	14 202	38 078
Frais postaux et de télécommunications	66 734	115 809	205 327
Services bancaires	6 353	5 209	10 179
Divers services extérieurs	16 222	12 827	104 656
Total des autres services extérieurs	290 841	287 442	725 970
Jetons de présence	35 625	30 000	91 500
Autres charges diverses	56 342	26 085	194 861
Total des charges diverses	91 967	56 085	286 361
Impôts et taxes sur rémunération	22 781	6 549	23 222
TCL	18 749	14 859	35 594
Droits d'enregistrement et de timbres	33 687	36 935	76 807
Autres impôts et taxes	33 702	17 307	64 719
Total des impôts et taxes	108 920	75 650	200 342
Total	882 128	710 191	1 704 207

(*) Au 30 juin 2014 la résorption des frais sur émission d'emprunt a été présentée au niveau des charges financières nettes. Les états financiers au 31 décembre 2013 ont été retraités pour les besoins de la comparabilité.

Note 19 – Autres gains ordinaires :

Le solde du poste « Autres gains ordinaires » s’élève au 30 Juin 2014 à 73.545 DT. Il est constitué principalement des profits résultant des cessions de matériels récupérés.

4.5.6 Notes complémentaires, notes explicatives et notes rectificatives aux comptes sur les états financiers arrêtés au 30 juin 2014

4.5.6.1 Notes Complémentaires

➤ Note complémentaire sur la classification des créances sur la clientèle au 30/06/2014

ANALYSE ET CLASSIFICATION DES CREANCES SUR LA CLIENTELE						
30/06/2014						
	ANALYSE PAR CLASSE					TOTAL
	A	B1	B2	B3	B4	
	ACTIFS COURANT	ACTIFS NECESSITANT UN SUIVI PARTICULIER	ACTIFS INCERTAINS	ACTIFS PREOCCUPANTS	ACTIFS COMPROMIS	
ENCOURS FINANCIERS	122 778 452	36 565 772	2 428 847	1 801 920	11 136 711	174 711 703
IMPAYÉS	3 138	2 816 684	806 221	906 988	6 113 964	10 646 996
RISQUE GLOBAL	122 781 590	39 382 457	3 235 068	2 708 908	17 250 676	185 358 699
INTERET SUR OPERATIONS DE REECHELONNEMENTS	(80 967)	(653 179)	(8 710)	(131)	(637 039)	(1 380 026)
ENCOURS GLOBAL	122 700 623	38 729 278	3 226 358	2 708 777	16 613 637	183 978 673
TAUX DES ACTIFS NON PERFORMANTS (B2,B3 ET B4)			1,75%	1,46%	9,31%	
			12,51%			
ENGAGEMENT HORS BILAN	0	0	0	0	0	0
TOTAL ENGAGEMENT	122 700 623	38 729 278	3 226 358	2 708 777	16 613 637	183 978 673
PRODUITS RESERVÉS	0	0	93 116	130 347	1 180 612	1 404 075
PROVISIONS AFFECTÉES SUR IMPAYÉS	0	0	69 226	277 998	4 814 007	5 161 231
PROVISION AFFECTÉES SUR LES ENCOURS	0	0	47 807	206 009	6 481 992	6 735 808
TOTAL PROVISIONS ET AGIOS RESERVES	0	0	210 149	614 354	12 476 611	13 301 114
ENGAGEMENTS NETS	122 700 623	38 729 278	3 016 209	2 094 423	4 137 026	170 677 559
RATIO DE COUVERTURE DES ENGAGEMENTS PAR LES PROVISIONS ET AGIOS RÉSERVÉS			6,50%	22,68%	72,33%	
			57,35%			

➤ Note complémentaire concernant les dispositions du paragraphe 9 de la NC19 relative aux états financiers intermédiaires

Aucun changement n'a été effectué ou constaté au niveau la structure de l'entreprise pendant la période intermédiaire jusqu'au 30/06/2014 que se soit les regroupements, les acquisitions ou la cession de filiales appartenant au groupe BH, les investissements à long terme et restructurations ou abandons d'activité.

➤ Note complémentaire sur le bénéfice par action

	30/06/2014	30/06/2013	2013
Résultat net (DT)	145 233	-470 327	19 357
Nombre d'actions	4 000 000	4 000 000	4 000 000
Bénéfice par action (DT)	0,036	-0,118	0,005

➤ Note complémentaire sur les principes comptables utilisés pour l'arrêt des états financiers au 30/06/2014

Les mêmes principes et méthodes comptables ont été utilisés pour l'arrêt des états financiers intermédiaires au 30/06/2014 par rapport aux états financiers annuels arrêtés au 31/12/2013.

➤ Note complémentaire sur les événements significatifs postérieurs au 30/06/2014

1) Nomination d'un nouveau Président de Conseil d'Administration :

Madame Najet Chabchoub élue en remplacement de Monsieur Habib El Amri par le Conseil d'Administration du 15/12/2014.

2) Nomination d'un nouveau Directeur Général :

Monsieur Habib El Amri nommé par le Conseil d'Administration du 15/12/2014 pour une durée de trois ans en remplacement de Madame Sonia Ben Frej Larbi.

4.5.6.2 Note Explicative

➤ Note explicative sur les retraitements effectués sur l'état de résultat au 31/12/2013 au niveau les états financiers intermédiaires arrêtés au 30/06/2014

	31/12/2013	31/12/2013 retraité	Variations
Charges financières	8 138 836	8 187 690	-48 854
Produits nets	6 647 001	6 598 147	48 854
Autres charges d'exploitation	1 753 061	1 704 207	48 854
Total charges d'exploitation	6 180 506	6 131 652	48 854

En DT

Il s'agit des charges relatives aux emprunts (bancaires et obligataires) qui ont été classées parmi les autres charges d'exploitation dans les états financiers arrêtés au 31/12/2013 puis reclassées parmi les charges financières dans les états financiers intermédiaires arrêtés au 30/06/2014 dans la colonne 31/12/2013 : en effet il s'agit de résorption de charges financières.

4.5.6.3 Notes Rectificatives

➤ Note rectificative de la note 10 « emprunts et dettes rattachées » des états financiers intermédiaires arrêtés au 30/06/2014 ainsi que des explications sur les montants d'encaissement et de décaissement d'emprunts figurant dans le tableau de l'état de flux de trésorerie au 30/06/2014

Note 10 : Emprunts et dettes rattachés

Libellés	Solde au 31/12/2013	Accords / Souscription / Abonnements	Remboursement	Solde au 30/06/2014	Note
Emprunts à long terme	67 935 746	55 000 000	-56 972 190	65 963 556	10.1
Emprunts à court terme	12 747 596	14 829 332	-5 973 772	21 603 156	10.2
Emprunt obligataire	26 000 000	0	0	26 000 000	
Billets de trésorerie	23 500 000	53 000 000	-47 350 000	29 150 000	
Intérêts courus	1 908 331	1 154 323	-1 908 331	1 154 323	
Intérêts payés d'avances	-118 502	-227 779	118 502	-227 779	
Total	131 973 171	123 755 876	-112 085 791	143 643 257	

Détail des encaissements provenant des emprunts figurant dans le tableau de flux de trésorerie au 30/06/2014

Libellés	Montants en DT
Emprunts à long terme	55 000 000
Emprunts à court terme	14 829 332
Emprunt obligataire	0
Billets de trésorerie	53 000 000
Total encaissement	122 829 332

Détail des remboursements d'emprunts figurant dans le tableau de flux de trésorerie au 30/06/2014

Libellés	Montants en DT
Total décaissement y compris les intérêts	-112 085 791
Intérêts courus	1 908 331
Intérêts payés d'avance	-118 502
Total décaissement sans intérêts	-110 295 962

➤ Note rectificative de la note 15 « charges de personnel » des états financiers intermédiaires arrêtés au 30/06/2014

Note 15 – Charges de personnel :

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2014 à 953.794 DT et s'analyse comme suit :

Libellés	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Salaires primes et compléments de salaires	560 944	588 596	1 405 547
Charges connexes aux salaires	202 969	104 656	291 052
Cotisations de sécurités sociales et Assurance groupe	198 253	186 458	378 226
Variation de la provision pour congés à payer	-8 372	64 770	35 112
Total	953 794	944 480	2 109 937

➤ Note rectificative aux références croisées qui lie les notes à l'état de résultat arrêté au 30/06/2014

Etat de résultats arrêté au 30 juin 2014 (en dinars)

Désignation	Notes	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013 (*)
<u>PRODUITS D'EXPLOITATION</u>				
Intérêt de crédit bail		7 510 958	6 776 106	13 862 783
Autres produits d'exploitation		464 311	487 047	948 715
Variation des produits réservés		14 886	<420 774>	<260 628>
Charges financières		<4 673 085>	<3 828 596>	<8 187 690>
Produits financiers		91 467	161 501	234 967
Produits nets	14	3 408 537	3 175 284	6 598 147
<u>CHARGES D'EXPLOITATION</u>				
- Charges de personnel	15	<953 794>	<944 480>	<2 109 937>
Dotation net aux provisions créances douteuses	16	<1 229 419>	<1 623 844>	<2 098 073>
Dotation sur titres		0	<46 125>	<43 883>
Dotations aux amortissements des immo propres	17	<164 954>	<184 705>	<365 141>
Dotations pour risques et charges		<4 722>	0	189 590
Autres charges d'exploitation	18	<882 128>	<710 191>	<1 704 207>
Total des charges d'exploitation		<3 235 016>	<3 509 345>	<6 131 652>
Résultat d'exploitation		173 521	<334 061>	466 495
Autres gains ordinaires	19	73 545	130 480	303 954
Autres pertes ordinaires		<173>	<223 886>	<573 136>
Résultat des activités ordinaires avant impôt		246 893	<427 467>	197 313
Impôt sur les sociétés		<101 659>	<42 860>	<177 956>
Résultat des activités ordinaires après impôt		145 233	<470 327>	19 357
Eléments extraordinaires				
Résultat net de l'exercice		145 233	<470 327>	19 357

* : Les états financiers au 31 décembre 2013 ont été retraités pour les besoins de la comparabilité.

4.5.7 Avis des commissaires aux comptes sur les états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2014



CMA
Audit et Conseil

SOCIETE « MODERN LEASING »
AVIS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS
INTERMEDIAIRES AU 30 JUIN 2014

1. En application de l'article 21 bis nouveau de la Loi n°94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier, telle que modifiée par la Loi n°2005-96 du 18 octobre 2005 relative au renforcement de la sécurité des relations financières, nous avons procédé à un examen limité des états financiers intermédiaires de la société Modern Leasing arrêtés au 30 juin 2014.
2. La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires, conformément au système comptable des entreprises et en respect des normes de division, de couverture des risques et de suivi des engagements, objet de la circulaire n°91-24 de la Banque Centrale de Tunisie. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers intermédiaires.
3. Nous avons conduit notre examen limité en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires en accord avec les normes d'audit généralement admises relatives aux missions d'examen limité. Ces normes exigent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des procédures analytiques appliquées aux données financières et des entretiens avec les responsables de la société. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit.
4. Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas eu connaissance ou relevé d'éléments qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires ci-joints ne présentent pas sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société « MODERN LEASING » au 30 Juin 2014 conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Tunis, le 27 septembre 2014

P/ PROAUDIT
Mr Tarek ZAHAF



4.6 Analyse de la situation financière de Modern Leasing au 30 juin 2014

4.6.1 Encours des crédits contractés par Modern Leasing au 30/06/2014

4.6.1.1 Encours des emprunts bancaires contractés par Modern Leasing au 30/06/2014

En Dinars			
Banque	Montants	Taux	Encours au 30/06/2014
BH	4 000 000	TMM+1,25%	351 563
BH	2 500 000	TMM+1,25%	907 456
BH	3 500 000	TMM+1,25%	1 407 132
BH	3 000 000	TMM+1,25%	1 420 361
BH	4 000 000	TMM+1,25%	1 904 906
BH	2 000 000	TMM+1,25%	1 032 374
BH	1 000 000	TMM+1,25%	510 610
BH	2 000 000	TMM+1,50%	1 238 491
BH	2 000 000	TMM+1,50%	1 382 977
BH	1 000 000	TMM+1,50%	691 488
BH	4 000 000	TMM+1,75%	2 694 593
BH	1 000 000	TMM+1,75%	726 297
BH	5 000 000	TMM+2,00%	3 722 669
BH	5 000 000	TMM+2,00%	4 568 875
BH	5 000 000	TMM+2,00%	4 715 280
Total BH	45 000 000		27 275 072
AMEN BANK	1 000 000	TMM+1,25%	378 549
AMEN BANK	2 000 000	TMM+1,25%	1 000 000
AMEN BANK	3 500 000	TMM+1,25%	1 500 000
AMEN BANK	1 000 000	TMM+1,25%	485 691
AMEN BANK	2 500 000	TMM+1,25%	1 339 286
AMEN BANK	2 000 000	TMM+2,25%	1 920 125
AMEN BANK	1 000 000	TMM+2,25%	1 000 000
AMEN BANK	2 000 000	TMM+2,25%	2 000 000
Total Amen Bank	15 000 000		9 623 651
Attijari Bank	5 000 000	TMM+1,75%	3 571 429
Total Attijari Bank	5 000 000		3 571 429
STB	5 000 000	TMM+1,75%	3 000 000
STB	5 000 000	TMM+2,00%	3 500 000
Total STB	10 000 000		6 500 000
BIAT	1 000 000	TMM+1,25%	464 286
BIAT	1 000 000	TMM+1,25%	464 286
BIAT	2 000 000	TMM+1,25%	928 571
BIAT	2 500 000	TMM+1,25%	1 203 704
BIAT	3 500 000	TMM+1,25%	1 750 000
Total BIAT	10 000 000		4 810 847
TQB	4 000 000	TMM+1,25%	2 285 714
Total TQB	4 000 000		2 285 714
Emprunt Obligataire	26 000 000	6,50%	26 000 000
Total E.Obligataire	26 000 000		26 000 000
Mobilisation de créances	8 500 000	TMM+4,00%	8 500 000
Total Mobilisation de créances	8 500 000		8 500 000
Total Général	123 500 000		88 566 713

4.6.1.2 Encours des certificats de leasing au 30/06/2014

En Dinars

Souscripteurs	Échéance	Montants	Taux	Encours au 30/06/2012
AL BARAKA	21/07/2014	500 000	6,97%	500 000
AL BARAKA	05/08/2014	700 000	6,97%	700 000
AL BARAKA	05/08/2014	5 000 000	6,97%	5 000 000
AL BARAKA	06/08/2014	5 000 000	6,97%	5 000 000
AL BARAKA	08/08/2014	4 300 000	6,97%	4 300 000
AL BARAKA	10/08/2014	1 000 000	6,97%	1 000 000
AL BARAKA	21/08/2014	1 000 000	6,97%	1 000 000
AL BARAKA	26/08/2014	1 000 000	6,97%	1 000 000
AL BARAKA	16/09/2014	1 000 000	6,95%	1 000 000
AL BARAKA	23/09/2014	1 500 000	6,95%	1 500 000
AL BARAKA	24/09/2014	1 500 000	6,95%	1 500 000
AL BARAKA	30/09/2014	2 500 000	6,95%	2 500 000
Total AL BARAKA		25 000 000		25 000 000
ZITOUNA	07/07/2014	2 500 000	7,00%	2 500 000
ZITOUNA	21/07/2014	1 250 000	7,00%	1 250 000
ZITOUNA	21/07/2014	1 250 000	7,00%	1 250 000
ZITOUNA	15/09/2014	1 500 000	7,00%	1 500 000
ZITOUNA	23/09/2014	1 500 000	7,00%	1 500 000
ZITOUNA	29/09/2014	2 000 000	7,00%	2 000 000
ZITOUNA	29/09/2014	2 000 000	7,00%	2 000 000
Total ZITOUNA		12 000 000		12 000 000
Total Général		37 000 000		37 000 000

4.6.1.3 Encours des billets de trésorerie au 30/06/2014

En Dinars

Souscripteurs	Échéance	Montants	Taux	Encours au 30/06/2012
SICAV BHO	31/07/2014	1 000 000	7,15%	1 000 000
SICAV BHO	06/08/2014	2 500 000	7,15%	2 500 000
SICAV BHO	15/09/2014	2 000 000	7,15%	2 000 000
SICAV BHO	22/09/2014	1 000 000	7,15%	1 000 000
Total SICAV BHO		6 500 000		6 500 000
SICAV TANIT	10/07/2014	2 000 000	7,15%	2 000 000
Total SICAV TANIT		2 000 000		2 000 000
ASSURANCES SALIM	13/03/2015	2 000 000	7,25%	2 000 000
Total ASSURANCES SALIM		2 000 000		2 000 000
TUNISIE SICAV	15/08/2014	2 000 000	7,00%	2 000 000
Total TUNISIE SICAV		2 000 000		2 000 000
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	23/07/2014	2 000 000	7,00%	2 000 000
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	24/09/2014	2 000 000	7,00%	2 000 000
Total ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV		4 000 000		4 000 000
TUNISIAN EQUITY FUND	14/07/2014	400 000	6,90%	400 000
Total TUNISIAN EQUITY FUND		400 000		400 000
TUNISIAN PRUDENCE FUND	06/07/2014	250 000	6,90%	250 000
Total TUNISIAN PRUDENCE FUND		250 000		250 000
Total Général		17 150 000		17 150 000

4.6.2 Solde intermédiaires de gestion comparés au 30/06/2014

En DT											
	30/06/14	30/06/13	31/12/13		30/06/14	30/06/13	31/12/13		30/06/14	30/06/13	31/12/13
Intérêts de crédit bail	7 510 958	6 776 106	13 862 783	Charges financières	-4 673 085	-3 828 596	-8 187 690*				
Interets de retard et autres produits d'exploitation	464 311	487 047	948 715								
Variation des produits réservés	14 886	-420 774	-260 628								
Produits d'exploitation	7 990 155	6 842 379	14 550 870								
Marge commerciale (PNB)	3 317 070	3 013 783	6 363 180					Marge commerciale (PNB)	3 317 070	3 013 783	6 363 180
				Charges de personnel	-953 794	-944 480	-2 109 937				
Produit du PF commercial et d'investissement	91 467	161 501	234 967	Autres charges d'exploitation	-882 128	-710 191	-1 704 207*				
Total	3 408 537	3 175 284	6 598 147	Total	-1 835 922	-1 654 671	-3 814 144				
Excédent brut d'exploitation	1 572 615	1 520 613	2 784 003					Excédent brut d'exploitation	1 572 615	1 520 613	2 784 003
Autres gains ordinaires	73 545	130 479	303 954	Autres pertes ordinaires	-173	-223 885	-573 136				
				Dotations aux amortissements des immobilisations propres	-164 954	-184 705	-365 141				
				Dotations nettes aux provisions pour créances douteuses	-1 229 419	-1 623 844	-2 098 073				
				Dotations nettes aux provisions pour risques et charges	-4 722	0	189 590				
				Dotations nettes aux provisions sur titres	0	-46 125	-43 883				
				Impôts sur les sociétés	-101 659	-42 860	-177 956				
Sous Total 1	1 646 160	1 651 092	3 087 957	Sous Total 2	-1 500 927	-2 121 419	-3 068 599	Résultat net de l'exercice	145 233	-470 327	19 358

*: Chiffres retraités pour les besoins de la comparabilité.

4.6.3 Tableau de mouvement des capitaux propres

En dinars

Libellés	Capital social	Réserves Légales	Réserves pour réin. exonérés	Réserves pour Ris. généraux	Primes Liées au capital	Réserves statutaires	Réserves Fonds Social	Résultats Reportés	Résultat de la période	Total
Solde au 31/12/2010	20 000 000	472 630	-	3 459 047	3 500 000	304 492	155 494	1 068 591	2 580 344	31 540 598
Affectation du résultat 2010 (AGO du 11/04/2011)	0	182 447	1 450 000	-850 000	0	0	200 000	1 597 897	-2 580 344	0
Dividendes	0	0	0	0	0	0	0	-1 400 000	0	-1 400 000
Crédits non remboursables*	0	0	0	0	0	0	-94 154	0	0	-94 154
Résultat au 31/12/2011	0	0	0	0	0	0	0	0	259 198	259 198
Solde au 31/12/2011	20 000 000	655 077	1 450 000	2 609 047	3 500 000	304 492	261 340	1 266 488	259 198	30 305 642
Affectation du résultat 2011 (AGO du 16/07/2012)	0	76 284	145 000	0	0	0	0	37 914	-259 198	-
Dividendes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-
Crédits non remboursables*	0	0	0	0	0	0	-104 206	0	0	-104 206
Résultat au 31/12/2012	0	0	0	0	0	0	0	0	357 825	357 825
Solde au 31/12/2012	20 000 000	731 361	1 595 000	2 609 047	3 500 000	304 492	157 134	1 304 402	357 825	30 559 261
Affectation du résultat 2012 (AGO du 02/07/2013)	0	83 111	0	0	0	0	0	274 714	-357 825	0
Dividendes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Crédits non remboursables*	0	0	0	0	0	0	-48 740	0	0	-48 740
Résultat au 31/12/2013	0	0	0	0	0	0	0	0	19 357	19 357
Solde au 31/12/2013 avant affectation	20 000 000	814 472	1 595 000	2 609 047	3 500 000	304 492	108 394	1 579 116	19 357	30 529 878
Affectation du résultat 2013 (AGO du 17/07/2014)	0	79 924	0	0	0	0	0	0	0	79 924
Dividendes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Crédits non remboursables*	0	0	0	0	0	0	-9 342	0	0	-9 342
Résultat au 30/06/2014	0	0	0	0	0	0	0	0	145 233	145 233
Solde au 30/06/2014	20 000 000	894 396*	1 595 000	2 609 047	3 500 000	304 492	99 052	1 579 116	164 590	30 745 693**

*: Contribution du fonds social dans des activités non remboursables

** : Ces soldes sont différents de ceux du bilan du fait que l'affectation des résultats 2013 a eu lieu le 17/07/2014 date de l'AGO soit après le 30/06/2014.

4.6.4 Evolution des produits nets de leasing

En dinars

Désignation	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Total produit de leasing (1)	7 990 155	6 842 379	14 550 870
Produits nets de leasing (2)	3 408 537	3 175 284	6 598 147*
Résultat d'exploitation (3)	173 521	-334 062	466 495
Capital social (4)	20 000 000	20 000 000	20 000 000
Valeur nominale (5)	5	5	5
Nombre d'actions (6)	4 000 000	4 000 000	4 000 000
Revenus de leasing par action (1/6)	1,998	1,711	3,638
Produit net de leasing par action (2/6)	0,852	0,794	1,650
Résultat d'exploitation par action (3/6)	0,043	-0,084	0,117

* : Chiffre retraité pour les besoins de la comparaison.

4.6.5 Evolution de la marge brute d'autofinancement

En dinars

Désignation	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Bénéfice net	145 233	-470 327	19 357
Dotations nettes aux amortissements et aux provisions	1 399 095	1 854 674	2 317 507
Marge net d'autofinancement	1 544 328	1 384 347	2 336 864

4.6.6 Principaux indicateurs de gestion

En dinars			
Indicateurs de gestion	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Résultat net de l'exercice (1)	145 233	-470 327	19 357
Créances sur la clientèle + PF titres de placement + PF titres d'investissement (2)	177 464 414	154 286 492	163 186 568
Engagements "Bilan" (3)	183 978 673	157 925 914	167 827 793
Intérêts sur opérations de rééchelonnements ^(A)	-1 380 026	-1 460 496	1 362 678
Capitaux propres avant résultat (4)	30 520 537	30 522 189	30 510 522
Capitaux propres avant affectation (5)	30 665 770	30 051 862	30 529 879
Créances clientèle (6)	172 191 615	149 021 934	157 413 769
Créances classées (7)	23 194 652	23 381 020	22 916 536
Total provisions (8) ^(B)	11 897 041	10 250 508	10 667 623
Agios & produits réservés (9) ^(C)	2 807 000	2 253 000	3 471 000
Total provisions + agios et produits réservés (10)	14 704 041	12 503 508	14 138 623
Emprunts et dettes rattachées (11)	143 643 257	121 062 095	131 973 171
Charges financières (12)	4 673 085	3 828 596	8 187 690*
Charges de personnel (13)	953 794	944 480	2 109 937
Charges d'exploitation (14)	3 235 016	3 509 346	6 131 652
Total bilan (15)	189 102 609	165 739 119	173 418 872
Dettes envers la clientèle (16)	2 436 950	2 035 437	1 872 131
Produits nets de leasing (17)	3 408 537	3 175 284	6 598 147
Intérêts de crédit bail (18)	7 510 958	6 776 106	13 862 783
Dotations nettes aux provisions (19)	1 229 419	1 669 969	1 952 366
Ratios propres aux sociétés de leasing	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Capitaux propres avant résultat / Engagements (4) / (3)	16,59%	19,33%	18,18%
Taux des créances classées (7) / (3)	12,15% ^(D)	14,54% ^(E)	12,77% ^(E)
Ratio de couverture des créances classées (10) / (7)	65,53% ^(F)	54,13% ^(F)	65,96% ^(F)
Créances classées / (créances sur la clientèle + PF titres de placement + PF titres d'investissement) (7) / (2)	13,07%	15,15%	14,04%
Ratio des fonds propres selon circulaire 91-24 de la BCT ^(G)			18,89%
Ratios de structure	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Capitaux propres avant résultat / Total bilan (4) / (15)	16,14%	18,42%	17,59%
Emprunts et dettes rattachées / Total bilan (11) / (15)	75,96%	73,04%	76,10%
Créances clientèle / Total bilan (6) / (15)	91,06%	89,91%	90,77%
(Emprunts et dettes rattachées + dettes envers la clientèle) / créances clientèle (11+16) / (6)	84,84%	82,60%	85,03%
Ratios de gestion	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Charges de personnel / Produits nets de leasing (13) / (17)	27,98%	29,74%	31,98%
Produits nets de leasing / Capitaux propres avant résultat (17) / (4)	11,17%	10,40%	21,63%
Coefficient d'exploitation (Charges d'exploitation / Produits nets de leasing) (14) / (17)	94,91%	110,52%	92,93%
Dotations nettes aux provisions / Produits nets de leasing (19) / (17)	36,07%	52,59%	29,59%
Ratios de rentabilité	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
ROE (Résultat net / capitaux propres avant résultat) (1) / (4)	0,48%	-1,54%	0,06%
ROA (Résultat net / Total bilan) (1) / (15)	0,08%	-0,28%	0,01%
Résultat net / Produits nets de leasing (1) / (17)	4,26%	-14,81%	0,29%
Produits nets de leasing / Total bilan (17) / (15)	1,80%	1,92%	3,80%
Intérêts de crédit bail / créances clientèles (18) / (6)	4,36%	4,55%	8,81%

(A) Le rééchelonnement des contrats, dans le cadre de l'application de la circulaire n° 2011-04 du 12 avril 2011 relative aux mesures conjoncturelles de soutien aux entreprises, ayant subi un ralentissement notable ou un arrêt total ou partiel de leurs activités, suite aux événements qu'a connus le pays en 2011, a augmenté l'encours des relations concernées, suite à des délais de grâce, générateurs d'intérêts capitalisés. Ces intérêts sont considérés, en matière comptable, comme des produits constatés d'avance, d'où ils ne font pas partie de l'encours mais du passif du bilan.

(B) Compte non tenu des provisions collectives.

(C) Agios et produits réservés hors classes A et B1 et compte tenu des encaissements post-clôture pour les exercices 2012 et 2013.

(D) Compte non tenu des intérêts sur opérations de rééchelonnement

(E) Ces taux prennent en considération des encaissements post-clôture sans tenir compte des intérêts sur opérations de rééchelonnement.

(F) Compte non tenu des provisions collectives.

(G) Tel que modifié par la circulaire 99/04 de la BCT. Ce ratio prudentiel exige de chaque établissement de crédit (banques et sociétés de leasing) que les fonds propres nets de l'institution représentent au moins 8% du total de son actif (bilan et hors bilan) pondéré en fonction des risques encourus.

* : Chiffre retraité pour les besoins de la comparabilité.

4.7 Comportement boursier de l'action Modern Leasing

En 2010, Modern Leasing a été introduite en Bourse par une Offre à Prix Ferme auprès du public de 1 000 000 actions nouvelles émises dans le cadre d'une augmentation de capital en numéraire par appel public à l'épargne, au prix de 8,500 dinars l'action. L'opération a été clôturée avec une demande égale à 21 fois l'offre.

Le 1^{er} décembre 2010 était le premier jour de cotation de la valeur « Modern Leasing » au marché principal de la cote de la Bourse de Tunis.

Le cours de la société Modern Leasing a clôturé l'année 2013 à 5,050 dinars soit une baisse de -27,75% tout au long de l'année. 314 910 titres ont été échangés pour 4,500 MDT.

Durant les 6 premiers mois de l'année 2014, le cours de l'action a reculé de -18,81% avec 186 502 titres échangés pour un volume global de 0,852 MDT.

Indicateurs boursiers

	2011	2012	2013	30/06/2014
Capital social (en DT)	20 000 000	20 000 000	20 000 000	20 000 000
Nombre d'actions	4 000 000	4 000 000	4 000 000	4 000 000
Nominal (en DT)	5	5	5	5
Résultat net par action (en DT)	0,065	0,089	0,005	0,036
Dividende par action (en DT)	0	0	0	-
Taux de distribution	0,00%	0,00%	0,00%	-
Rendement dividende	0,00%	0,00%	-0,00%	-
Cours de clôture (en DT)	9,250	6,990	5,050	4,100
Cours plus haut (en DT)	14,200	9,480	7,460	5,220
Cours plus bas (en DT)	8,600	6,580	4,780	3,950
Capitalisation boursières (en MDT)	37,000	27,96	20,20	16,40
Capitaux traités (en MD)	14,188	4,500	1,806	0,852
PER	142,31	78,53	-	113,89

Evolution du Cours de clôture de ML et de l'indice TUNINDEX en 2013 et 2014



Chapitre 5 : Organes d'Administration, de Direction et de Contrôle des Comptes

5.1 Membres des Organes d'Administration et de Direction

5.1.1 Membres des organes d'Administration

Membre	Représenté par	Qualité	Mandat	Adresse
Madame Najet Chabchoub	Lui- même	Présidente ⁽⁵⁾	2014-2016	Tunis
Banque de l'Habitat ⁽¹⁾	Mr Ahmed Mejaji	Membre	2014-2016	Tunis
Assurances SALIM ⁽¹⁾	Mr Sahbi Kacem	Membre	2014-2016	Tunis
SIM-SICAR ⁽¹⁾	Mr Elyes Znaidi	Membre	2014-2016	Tunis
Epargne Invest SICAF ⁽¹⁾	Mr Lamine Rezgui	Membre	2014-2016	Tunis
Société El BOUNIANE ⁽¹⁾	Mr Taher Babay	Membre	2014-2016	Tunis
Immobilière SLIM ⁽¹⁾	Mr Slim Belarbi	Membre	2014-2016	Tunis
AL Baraka Bank ⁽¹⁾	Mme Rachida Toumi	Membre	2014-2016	Tunis
Mr Ahmed Trabelsi ⁽¹⁾	Lui-même	Membre	2014-2016	Tunis
Les petits porteurs ⁽²⁾	Mr Taieb Ghali	Membre	2014-2016	Tunis
Mr Noureddine Yaiche ⁽³⁾	Lui-même	Administrateur indépendant	2012-2014	Tunis
Mr Khaled Fradi ⁽⁴⁾	Lui-même	Administrateur indépendant	2012-2014	Tunis

(1) Mandats renouvelés par l'AGO du 17/07/2014.

(2) Nommés par l'AGO du 17/07/2014.

(3) Nommé par l'AGO du 16/07/2012.

(4) Nommé par l'AGO du 02/07/2013 en remplacement de Mme Najoua Bouassida.

(5) Elue en remplacement de Monsieur Habib El Amri par le Conseil d'Administration du 15/12/2014.

5.1.2 Fonctions des membres des organes d'Administration et de Direction dans la société

Membres	Fonctions au sein de la société	Mandats/Dates d'entrée en fonction	Adresses
Mme Najet Chabchoub	Présidente du Conseil d'Administration	2014-2016(*)	Tunis
Mr Habib El Amri	Directeur Général	01/01/2015 (**)	Tunis

(*) Elue lors du Conseil d'Administration du 15/12/2014.

(**) Nommé par le Conseil d'Administration du 15/12/2014 pour une durée de trois ans.

Il est à signaler que Monsieur Khaled Fradi est le Président du Comité Permanent d'Audit et Madame Najet Chabchoub et Monsieur Ahmed Trabelsi sont membres de ce comité.

De même, Monsieur Habib El Amri, la SIM-SICAR représentée par son Directeur Général Monsieur Elyes Znaidi, Société des Assurances SALIM représentée par Monsieur Sahbi Kacem ainsi que Monsieur Taieb GHALI sont membres du Comité Exécutif des Crédits.

5.1.3 Principales activités exercées en dehors de la société au cours des trois dernières années par les membres des organes d'Administration et de Direction

Membres	Activités exercées en dehors de la société au cours des trois dernières années
Madame Najet Chabchoub	<ul style="list-style-type: none"> • Directeur Central des crédits à la BH • Directeur Général de la SICAV BHO et de la SICAV BHP • Directeur Central des opérations à la BH jusqu'au 31/12/2014
Mr Ahmed Trabelsi	<ul style="list-style-type: none"> • Gérant de la société TRABELSI Services.
Mr Habib Amri	<ul style="list-style-type: none"> • Directeur Central des crédits commerciaux à la BH jusqu'au 31/12/2014 • Directeur Général de la SICAV BHO et de la SICAV BHP jusqu'au 31/12/2014
Mr Taieb Ghali	<ul style="list-style-type: none"> • PDG de la société Immobilière Sidi Ameer • DGA de Baguette&Baguette
Mr Noureddine Yaiche	<ul style="list-style-type: none"> • DGA de la BIAT (jusqu'au 30/06/2009) • Consultant senior, Gérant associé de « AIP Conseil »
Mr Khaled Fradi	<ul style="list-style-type: none"> • Directeur Général de la Société Monétique Tunisie jusqu'à 2012 • PDG de la Société d'Assistance et Services (société de consulting)

5.1.4 Mandats d'administrateurs les plus significatifs dans d'autres sociétés

Membres	Mandats d'administrateurs les plus significatifs dans d'autres sociétés
Mme Najet Chabchoub	<ul style="list-style-type: none"> • Administrateur à la SIBTEL représentant la BH • Administrateur à Tunisian Foreign Bank représentant la BH
Mr Ahmed Trabelsi	<ul style="list-style-type: none"> • Administrateur à la BH, SICAV BH Placement, Assurances SALIM, société AlBaraka, société ETTAYSSIR, société ESSANIA et société PLATOTECHNICA. • Président du Conseil d'Administration de la Société des Assurances SALIM
Mr Taieb Ghali	<ul style="list-style-type: none"> • Président du Conseil d'Administration de la société Immobilière Sidi Ameer • Administrateur à Baguette&Baguette

5.1.5 Fonctions des représentants permanents des personnes morales membres du Conseil d'Administration dans la société qu'ils représentent

Membres	Représentés par	Fonction au sein de la société qu'il représente
Banque de l'Habitat	Mr Ahmed Mejaji	Directeur de la Direction du suivi des participations et des filiales à la BH
Assurances SALIM	Mr Sahbi Kacem	Directeur Central
SIM-SICAR	Mr Elyes Znaïdi	Directeur Général
Société El BOUNIANE	Mr Taher Babay	PDG
Immobilière SLIM	Mr Slim Belarbi	Gérant
Al Baraka Bank	Mme Rachida Toumi	Directrice Centrale de la Trésorerie
SICAF Epargne Invest	Mr Lamine REZGUI	Directeur Général

5.2 Intérêts des dirigeants dans la société au 31/12/2013

5.2.1 Rémunérations et avantages en nature attribués aux membres des organes d'Administration et de Direction au titre de l'exercice 2013

Les obligations et engagements pris par la société Modern Leasing envers ses dirigeants tels que visés à l'article 200 nouveau II 5 du CSC sont définis comme suit :

II-1 Rémunération du directeur général :

La rémunération du Directeur Général est définie par la décision du Conseil d'Administration du 19 octobre 2011.

À ce titre, la charge brute totale supportée par la société au titre de la rémunération servie au Directeur Général y compris les primes et avantages sociaux, à la clôture de l'exercice 2013, s'est élevée à 87 540 Dinars dont 15 144 Dinars au titre des charges patronales.

Par ailleurs, le directeur général bénéficie d'une voiture de fonction.

II-2 Jetons de présence :

Les jetons de présence servis par la société aux membres du Conseil d'Administration, du comité d'audit et du comité de risque au cours de l'exercice 2013 s'élèvent à 71 250 Dinars.

II-3 Indemnité servie au Président du Conseil :

Une indemnité mensuelle de 300 Dinars (brut pour net) a été servie au Président du Conseil d'Administration conformément à la décision du Conseil d'Administration du 20 décembre 2011.

5.2.2 Prêts et garanties accordés en faveur des membres des organes d'Administration et de Direction au 31/12/2013

Néant

5.3 Contrôle

Exercice 2011

Commissaires aux comptes	Adresses	Mandats
PROAUDIT, société inscrite au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie, représentée par Mr Tarak Zahaf	11, Rue Abderrahmene Azzem Montplaisir – 1073 Tunis Tel : 71 905 090 Fax : 71 904 519 e-mail : cabinet.proaudit@planet.tn	2012-2014*
La Générale d'Audit et Conseil (GAC), société inscrite au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie, représentée par Mr Chiheb Ghanmi	9, place Ibn Hafs, Mutuelle ville 1002 Tunis Tel : 71 288 259 Fax : 71 289 827 e-mail : gac.audit@gnet.tn	2009-2010-2011

(*) Mandat renouvelé par l'AGO du 16/07/2012

Exercices 2012 et 2013

Commissaires aux comptes	Adresses	Mandats
PROAUDIT, société inscrite au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie, représentée par Mr Tarak Zahaf	11, Rue Abderrahmene Azzem Montplaisir – 1073 Tunis Tel : 71 905 090 Fax : 71 904 519 e-mail : cabinet.proaudit@planet.tn	2012-2014*
Cabinet Mr Mohamed Ammar, Membre de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie	7, Rue Gahsa 2ème étage – Appt N°3 El Menzah V – Ariana Tél : 71 752 238 Fax : 71 236 988 e-mail : moa-ammar@yahoo.fr	2012-2014**

(*) Mandat renouvelé par l'AGO du 16/07/2012

(**) Commissaire aux comptes nommé par l'AGO du 16/07/2012

Commissaires aux comptes	Adresses	Mandats
PROAUDIT, société inscrite au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie, représentée par Mr Tarak Zahaf	11, Rue Abderrahmene Azzem Montplaisir – 1073 Tunis Tel : 71 905 090 Fax : 71 904 519 e-mail : cabinet.proaudit@planet.tn	2012-2014*
Cabinet Mr Mohamed Ammar, Membre de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie	7, Rue Gahsa 2ème étage – Appt N°3 El Menzah V – Ariana Tél : 71 752 238 Fax : 71 236 988 e-mail : moa-ammam@yahoo.fr	2012-2014**

(*) Mandat renouvelé par l'AGO du 16/07/2012

(**) Commissaire aux comptes nommé par l'AGO du 16/07/2012

5.4 Nature et importance des opérations conclues depuis le début du dernier exercice avec les membres des organes d'Administration et de Direction ainsi qu'avec un candidat à un poste de membre du Conseil d'Administration ou un actionnaire détenant plus de 5% du capital

Conventions conclues avec la Banque de l'Habitat

Les Emprunts

Le détail des emprunts conclus avec la société mère « Banque de l'Habitat » au cours de l'exercice 2013, ainsi que ceux conclus au titre des exercices antérieurs et ayant eu un impact sur l'exercice 2013, se présente comme suit au 31 décembre 2013 :

En dinars

Exercice d'octroi	Principal	Taux (TMM+)	Encours au 31/12/2013
2013	5 000 000	2,00%	4 858 679
2013	5 000 000	2,00%	5 000 000
2012	5 000 000	2,00%	4 089 766
2012	1 000 000	1,75%	781 059
2011	1 000 000	1,75%	747 626
2011	4 000 000	1,75%	2 992 907
2011	2 000 000	1,50%	1 495 252
2011	2 000 000	1,50%	1 441 992
2010	1 000 000	1,25%	581 676
2010	2 000 000	1,25%	1 170 366
2010	4 000 000	1,25%	2 199 838
2010	3 000 000	1,25%	1 531 352
2009	2 500 000	1,25%	1 095 901
2009	3 500 000	1,25%	1 666 069
2007	4 000 000	1,25%	693 687
Total	45 000 000		30 346 170

Les contrats de gestion

La Banque de l'Habitat a confié à la société Modern Leasing la mission de gestion sous forme de leasing de l'opération de financement de la construction du nouveau siège de la faculté des sciences économiques et de gestion de Tunis à EL MOUROUJ ainsi que la gestion d'un compte spécial intitulé « opération construction FSEG EL MOUROUJ » ouvert auprès la BH.

La société Modern Leasing percevra dans le cadre cette convention une commission de 0,5% H.TVA calculée sur la base du montant des préloyers et des loyers facturés en HTVA.

Le montant des produits constatés en 2013 est de 25.206 Dinars.

Conventions conclues avec la « SIM SICAR »

Fonds gérés

La société « Modern Leasing » a conclu avec la « SIM SICAR » (filiale du groupe Banque de l'Habitat) une convention de gestion de fonds à capital risque. En application des termes de la convention et en rémunération de sa gestion des fonds déposés auprès d'elle pour le compte de la société « MODERN LEASING », la société « SIM SICAR » perçoit :

- Une rémunération annuelle fixe de 1% net payée à terme échu sur l'ensemble des fonds de « MODERN LEASING » gérés pour le compte de cette dernière,
- Une commission de performance de 15% assise sur les dividendes ou la plus value de cession,
- Une commission de placement de 10% assise sur les fonds disponibles.

Le montant des commissions relatives à l'exercice 2013 s'élève à 38 680 Dinars. A la date de clôture de l'exercice 2013, les fonds gérés par la société « SIM SICAR » totalisent 3 868 000 Dinars.

Billet de trésorerie

➤ La société « Modern Leasing » a obtenu auprès de la société « SIM SICAR » (filiale du groupe Banque de l'Habitat) des financements par billets de trésoreries. Le détail des financements obtenus au cours de l'exercice 2013, ainsi que ceux obtenus au cours des exercices antérieurs et ayant produit leurs effets sur l'exercice 2013, se présente comme suit:

En dinars			
Du	Au	Montant en DT	Taux
14/09/2012	09/09/2013	2 000 000	5,35%
15/11/2012	13/02/2013	1 000 000	6,00%
24/12/2012	23/01/2013	1 000 000	6,00%
20/05/2013	16/11/2013	500 00	6,00%
09/09/2013	08/03/2014	2 000 000	6,30%

Les charges financières de l'exercice 2013 au titre de ces opérations s'élèvent à 134 768 dinars.

Conventions conclues avec la société « ASSURANCES SALIM »

Billets de trésorerie

➤ La société « Modern Leasing » a obtenu auprès de la société « ASSURANCES SALIM » (filiale du groupe Banque de l'Habitat) des financements par billets de trésoreries. Le détail des financements obtenus au cours de l'exercice 2013, ainsi que ceux obtenus au cours des exercices antérieurs et ayant produit leurs effets sur l'exercice 2013, se présente comme suit:

En dinars			
Du	Au	Montant en DT	Taux
13/04/2012	13/04/2013	1 500 000	6,00%
14/09/2012	14/09/2013	2 000 000	6,30%
14/09/2013	13/03/2014	2 000 000	6,95%

Les charges financières comptabilisées en 2013 au titres des ces opérations s'élèvent à 148 931 dinars.

Location siège

En vertu d'un contrat de location en date du 04/01/2010, la société Modern Leasing a pris en location auprès de la société « Assurances SALIM » un local à usage administratif et commercial.

Ce contrat a produit ses effets au cours de l'exercice 2013, et a entraîné la constatation d'une charge de loyer de 201 921 dinars à la date de clôture de l'exercice.

Polices d'assurances

La société Modern Leasing a souscrit au cours de l'exercice 2013, à des polices d'assurance auprès de la société Assurances SALIM pour un montant de 198 138 dinars détaillés comme suit :

Polices	Montants HT
Assurances groupe	109 126
Automobile	20 462
Assurances Engineering, incendie et risques divers	5 779
Assurances pour départ retraite	62 771
Total	198 138

Conventions conclues avec la société « AlBaraka Bank »

La société « Modern Leasing » a conclu, avec la société « AL BARAKA BANK » une convention cadre pour la coopération financière en date du 11 mars 2009 modifiée en date du 03 août 2011 pour un montant de 25.000.000 Dinars.

Le détail des souscriptions intervenues au cours de l'exercice, ainsi que celles obtenues au cours des exercices antérieurs et ayant produit leurs effets sur l'exercice 2013, se présente comme suit :

Du	Au	Montant en DT	Taux
04/08/2012	04/02/2013	700 000,000	5,35%
26/08/2012	26/02/2013	1 000 000,000	5,35%
14/09/2012	14/03/2013	1 000 000,000	5,63%
22/09/2012	22/03/2013	1 500 000,000	5,63%
20/10/2012	20/01/2013	500 000,000	5,65%
04/11/2012	04/02/2013	5 000 000,000	5,90%
06/11/2012	06/02/2013	5 000 000,000	5,90%
08/11/2012	08/02/2013	4 300 000,000	5,90%
09/11/2012	09/02/2013	1 000 000,000	5,90%
21/11/2012	19/02/2013	1 000 000,000	5,90%
23/12/2012	23/03/2013	1 500 000,000	5,93%
28/12/2012	28/03/2013	2 500 000,000	5,93%
20/01/2013	20/04/2013	500 000,000	5,98%
04/02/2013	04/05/2013	700 000,000	6,11%
04/02/2013	04/05/2013	5 000 000,000	6,11%
06/02/2013	06/05/2013	5 000 000,000	6,11%
08/02/2013	08/05/2013	4 300 000,000	6,11%
09/02/2013	09/05/2013	1 000 000,000	6,11%
21/02/2013	21/05/2013	1 000 000,000	6,11%
26/02/2013	26/05/2013	1 000 000,000	6,11%
14/03/2013	14/06/2013	1 000 000,000	6,20%
22/03/2013	22/06/2013	1 500 000,000	6,20%
23/03/2013	23/06/2013	1 500 000,000	6,20%
28/03/2013	28/06/2013	2 500 000,000	6,20%
20/04/2013	20/07/2013	500 000,000	6,33%
04/05/2013	04/08/2013	700 000,000	6,70%
04/05/2013	04/08/2013	5 000 000,000	6,70%
06/05/2013	06/08/2013	5 000 000,000	6,70%
08/05/2013	08/08/2013	4 300 000,000	6,70%
09/05/2013	09/08/2013	1 000 000,000	6,70%
21/05/2013	21/08/2013	1 000 000,000	6,70%
26/05/2013	26/08/2013	1 000 000,000	6,70%
14/06/2013	14/09/2013	1 000 000,000	6,69%
22/06/2013	22/09/2013	1 500 000,000	6,69%
23/06/2013	23/09/2013	1 500 000,000	6,69%
28/06/2013	28/09/2013	2 500 000,000	6,69%
20/07/2013	20/10/2013	500 000,000	6,74%
04/08/2013	04/11/2013	700 000,000	6,73%
04/08/2013	04/11/2013	5 000 000,000	6,73%
06/08/2013	06/11/2013	5 000 000,000	6,63%
08/08/2013	08/11/2013	4 300 000,000	6,63%
09/08/2013	09/11/2013	1 000 000,000	6,63%

Du	Au	Montant en DT	Taux
21/08/2013	21/11/2013	1 000 000,000	6,63%
26/08/2013	26/11/2013	1 000 000,000	6,63%
14/09/2013	14/12/2013	1 000 000,000	6,65%
22/09/2013	22/12/2013	1 500 000,000	6,65%
23/09/2013	23/12/2013	1 500 000,000	6,65%
28/09/2013	28/12/2013	2 500 000,000	6,65%
20/10/2013	20/01/2014	500 000,000	6,72%
04/11/2013	04/02/2014	700 000,000	6,66%
04/11/2013	04/02/2014	5 000 000,000	6,66%
06/11/2013	06/02/2014	5 000 000,000	6,66%
08/11/2013	08/02/2014	4 300 000,000	6,66%
09/11/2013	09/02/2014	1 000 000,000	6,66%
21/11/2013	21/02/2014	1 000 000,000	6,66%
26/11/2013	26/02/2014	1 000 000,000	6,66%
16/12/2013	16/03/2014	1 000 000,000	6,75%
22/12/2013	22/03/2014	1 500 000,000	7,00%
23/12/2013	23/03/2014	1 500 000,000	7,00%
28/12/2013	28/03/2014	2 500 000,000	7,00%

Les charges financières de l'exercice 2013 au titre de ces opérations s'élèvent à 1.610.773 Dinars.

Chapitre 6 : Renseignements Concernant l'Evolution Récente et les Perspectives d'Avenir

6.1 Evolution récente et orientations

6.1.1 Evolution récente (*)

Durant l'année 2014, les approbations ont porté sur une enveloppe de 140,300 MDT contre 114,162 MDT en 2013 soit un accroissement de 22,90%.

Quant aux mises en force, elles ont porté sur une enveloppe de 108,125 MDT contre 77,855 MDT durant 2013 soit une augmentation remarquable de 30,270 MDT correspondant à 38,88%.

L'encours financier a évolué de 20,11% passant de 158,423 MDT à 190,289 MDT au 31/12/2014.

Le taux de recouvrement sur le chiffre d'affaire durant l'année 2014 a été de l'ordre de 93,95% contre 90,95% durant 2013.

Le taux des créances classées s'est amélioré passant de 13,55% au 31/12/2013 à 11,29% au 31/12/2014.

De même, le ratio de couverture a évolué positivement passant de 52,61% en 2013 à 60,27% en 2014.

6.1.2 Orientations stratégiques

Les axes de croissance de la société Modern Leasing pour les années à venir seront basés sur le développement de la société à un rythme soutenu avec une meilleure maîtrise du risque qui tient compte de la conjoncture économique du pays, notamment en matière de nouveaux investissements et de disponibilité des ressources de financement.

La stratégie de développement de la société reposera sur les orientations suivantes:

- Amélioration de la qualité de service ;
- Amélioration de la part de marché de la société dans le secteur ;
- le développement de nouveaux canaux de distribution, à travers des actions promotionnelles d'envergure avec certains fournisseurs ;
- La sélection d'une clientèle diversifiée, présentant des projets de financement pouvant assurer une rentabilité acceptable ;
- La restructuration des ressources financières par le recours aux crédits à moyen terme et aux emprunts obligataires ;
- Diminution du coût moyen des ressources et l'optimisation de la politique de financement pour une meilleure compétitivité ;
- Le maintien des actions ciblées de recouvrement du portefeuille afin d'assurer une meilleure gestion du risque client.

(*) : Chiffres non encore audités

6.2 Perspectives d'avenir

6.2.1 Analyse des écarts entre les réalisations de l'exercice 2013 par rapport aux prévisions

La confrontation des réalisations de l'exercice 2013 par rapport aux prévisions établies en 2012 et publiées au niveau du document de référence « Modern Leasing 2012 » a fait ressortir les écarts dont les plus significatifs sont les suivants :

En mDT

Désignation	Prévisions 2013	Réalisations 2013	Ecart	Taux de réalisation	Commentaires
Mises en force	103 000	78 000	-25 000	75,72%	Objectif non atteint suite aux plusieurs difficultés commerciales en 2013.
Créances de leasing sur la clientèle	189 237	157 414	-31 823	83,18%	Diminution du niveau des créances de leasing suite à la baisse de l'encours.
Produits nets de leasing	9 920	6 647	-3 273	67,01%	Le non réalisation des chiffres projetés est expliquée essentiellement par l'évolution importante des charges financières
Emprunts et dettes rattachées	158 433	131 973	-26 460	83,30%	la diminution du niveau des emprunts est due à la baisse des mises en force et à la baisse des taux de recouvrement
Fournisseurs et comptes rattachés	9 336	7 237	-2 099	77,52%	La baisse du niveau de la rubrique des fournisseurs est due à la diminution au niveau des dossiers commandés
Charges financières nettes	8 875	8 139	-736	91,71%	Suite à la baisse des emprunts prévus.
Charges de personnel	2 150	2 110	-40	98,14%	Les projections ont été atteints et ce suite à la stabilité de l'effectif de Modern Leasing.
Dotations aux provisions des créances douteuses	1 536	2 098	562	136,59%	Cet accroissement est dû principalement à la détérioration de la situation financière de certaines relations de ML.

6.2.2 Analyse des modifications effectuées au niveau des prévisions 2014-2018 par rapport aux informations prévisionnelles 2012-2016

Certaines modifications et mises à jour ont été apportées au niveau des hypothèses sous jacentes utilisées lors de l'élaboration du Business Plan établi à l'occasion du lancement de l'emprunt obligataire à fin 2012, il s'agit essentiellement des rubriques suivantes :

En mDT

Désignation	2 014	2 015	2 016	Commentaires
Mise en force DR ML 2014	106 000	117 000	129 000	Le taux de croissance annuel des mises en force prévu pour la période 2014-2018 dans le présent document est de l'ordre de 10% contre 16,00% pour la période 2012-2016 figurant dans le document de référence "Modern Leasing 2012".
Mise en force DR ML 2012	119 000	135 000	168 000	
Ecart	-13 000	-18 000	-39 000	
Créances de leasing sur la clientèle DR ML2014	186 796	212 558	239 241	
Créances de leasing sur la clientèle DR ML2012	214 135	243 724	290 665	
Ecart	-27 339	-31 166	-51 424	
Produits nets de leasing DR ML 2014	7 794	9 999	11 586	les intérêts de leasing ont été calculés compte tenu des nouvelles prévisions des MEF.
Produit nets de leasing DR ML2012	12 041	13 018	14 299	
Ecart	-4 247	-3 019	-2 713	
Emprunt et dettes rattachées DR ML 2014	154 813	171 110	197 673	l'activité prévisionnelle a été revue à la baisse compte tenu des réalisations de 2013 et du besoin de financement prévisionnel
Emprunt et dettes rattachées DR ML2012	183 127	210 262	253 342	
Ecart	-28 314	-39 152	-55 669	
Fournisseurs et comptes rattachées DR ML 2014	10 952	12 110	13 379	la rubrique fournisseurs et comptes rattachées a été ajustée compte tenu des réalisations de 2013
Fournisseurs et comptes rattachées DR ML2012	10 786	12 238	15 221	
Ecart	166	-128	-1 842	
Charges financières nettes DR ML 2014	9 639	11 527	13 063	cette baisse est due à la diminution des besoins de financement relatif aux prévisions des MEF.
Charges financières nettes DR ML2012	9 978	11 909	14 177	
Ecart	-339	-382	-1 114	
Charges de personnel DR ML 2014	2 258	2 416	2 585	les charges de personnels ont été ajustées compte tenu des réalisations de 2013
Charges de personnel DR ML2012	2 362	2 642	3 040	
Ecart	-104	-226	-455	
Dotations aux provisions pour créances douteuses DR ML 2014	1 769	2 184	1 936	cette hausse est due à l'augmentation de l'encours et à la prise en compte de la provision collective
Dotations aux provisions pour créances douteuses DR ML2012	2 342	1 684	684	
Ecart	-573	500	1 252	

6.2.3. Analyse des performances réalisées au 30/09/2014 par rapport aux prévisions relatives l'exercice 2014

La confrontation des réalisations au 30/09/2014 reflétées par les indicateurs d'activité avec les prévisions établies pour l'année 2014 telles que publiées au niveau du document de référence «Modern Leasing 2014» fait ressortir les taux de réalisation suivants :

En mDT			
Désignation	Indicateurs d'activité au 31/12/2014	Prévisions année 2014	Taux de réalisation
Mises en force	108 125	106 000	102,00%
Produit net de leasing	7 112	7 794	91,25%
Ressources d'emprunts	164 970	154 813	106,56%
Capitaux propres avant résultat	30 511	30 639	99,58%

Les principaux indicateurs d'activité réalisés au 31 décembre 2014 sont en phase avec les prévisions fin 2014 telles que prévues au niveau du Business Plan 2014-2018.

Modern Leasing s'engage à actualiser ses prévisions chaque année sur un horizon de trois ans et à les porter à la connaissance des actionnaires et du public.

Elle est tenue à cette occasion d'informer ses actionnaires et le public sur l'état des réalisations de ses prévisions.

L'état des réalisations par rapport aux prévisions et l'analyse des écarts doivent être insérés au niveau du rapport annuel.

Modern Leasing s'engage à tenir une communication financière au moins une fois par an.

6.2.4 Les hypothèses de prévision retenues

Les prévisions pour la période 2014-2018 de la société « Modern Leasing » ont été établies sur la base des états financiers arrêtés au 31/12/2013 et approuvées par le Conseil d'Administration du 26/11/2014.

6.2.4.1 Les Mises en force

En 2014, la société prévoit un niveau de croissance des mises en forces de **35,90 %** par rapport à l'exercice 2013 afin d'atteindre 106 MDT.

A partir de 2015, il est prévu un taux de croissance annuel de 10 %.

Les hypothèses suivantes ont été prises en considération pour calculer les mises en force prévisionnelles :

- Répartition uniforme des mises en force entre les mois ;
- Développement de la synergie avec le groupe BH ;
- Ouverture d'une quatrième agence en 2016 ;
- Ouverture d'une cinquième agence en 2018

Ainsi, les mises en force évolueront comme suit :

En MDT						
Désignation	2013	2014E	2015P	2016P	2017P	2018P
Evolution des mises en force au niveau du siège	43	58	64	71	78	86
Nombre d'agences ML	3	3	3	4	4	5
Apport des agences	35	48	53	58	64	70
Total des Mises en Force	78	106	117	129	142	156

E : Estimation

P : Prévisionnel

6.2.4.2 Les intérêts de leasing

Les intérêts de leasing prévus durant la période 2014-2018, se présentent comme suit :

En MDT						
Désignation	2013	2014E	2015P	2016P	2017P	2018P
Intérêts de leasing	13,863	16,374	20,369	23,168	26,187	29,144

E : Estimation

P : Prévisionnel

Les hypothèses suivantes ont été retenues :

- le taux moyen de financement retenu est de **10%** ;
- un autofinancement de **15%** sur le montant hors taxes à financer ;
- Une durée moyenne de **54** mois.

6.2.4.3 Les fonds à lever par la société

Les ressources de financement de la société sont constituées d'emprunts obligataires, crédits bancaires et billet de trésorerie et se résument dans le tableau ci-dessous :

En MDT					
Désignation	2014E	2015P	2016P	2017P	2018P
Crédits bancaires	33,500	18,000	25,000	25,000	22,000
Montant des crédits	33,500	18,000	25,000	25,000	22,000
Taux	TMM+2,25%	TMM+2,25%	TMM+2,25%	TMM+2,25%	TMM+2,25%
Durée	5 ans	5 ans	5 ans	5 ans	5 ans
Emprunts obligataires	-	20,000	30,000	30,000	30,000
Montant de l'emprunt	-	20,000	30,000	30,000	30,000
Taux	-	7,70%	7,70%	7,70%	7,70%
Durée	-	7 ans dont 2 années de franchise			
Billets de trésorerie	53,600	49,000	46,000	45,000	43,000
Total	87,100	87,000	101,000	100,000	95,000

E : Estimation

P : Prévisionnel

L'encours de ces ressources de financement se présente comme suit :

En MDT

Désignation	2013	2014 E	2015 P	2016 P	2017 P	2018 P
Encours des crédits bancaires	55,683	75,213	76,110	80,873	85,143	88,331
Encours emprunts obligataires	26,000	26,000	46,000	70,800	95,600	116,000
Encours des billets de trésorerie renouvelables	48,500	53,600	49,000	46,000	45,000	43,000
Total	130,183	154,813	171,110	197,673	225,743	247,331

E : Estimation

P : Prévisionnel

Les charges financières évolueront comme suit :

En MDT

Désignation	2013	2014E	2015P	2016P	2017P	2018P
Charges financières des emprunts bancaires	3,298	3,917	5,239	5,117	5,646	6,131
Charges financières des emprunts obligataires	1,621	1,690	2,460	4,385	6,018	7,189
Autres charges financières	2,905	3,826	3,602	3,381	3,308	3,161
Commissions des charges financières	0,315	0,206	0,226	0,179	0,147	0,124
Total	8,139	9,639	11,527	13,062	15,119	16,605

E : Estimation

P : Prévisionnel

6.2.4.4 Les frais du personnel

Les frais de personnel ont été calculés sur la base d'une augmentation moyenne de 7% l'an. Ainsi les charges de personnel évolueront durant la période du business plan comme suit :

En MDT

Désignation	2013	2014 E	2015 P	2016 P	2017 P	2018 P
Charges de personnel	2,110	2,258	2,416	2,585	2,766	2,959

E : Estimation

P : Prévisionnel

6.2.4.5 Les capitaux propres et la politique de distribution des dividendes

- Une augmentation du capital en début 2015, selon les modalités suivantes :
 - Incorporation de réserves à hauteur de 5MD
 - Augmentation en numéraire pour 10MD
 - Prix d'émission : 5 dinars
 - Une distribution de dividendes de l'ordre de du 5% du capital en 2014 et de 7% pour 2015, 2016 et 2017 et de 10% pour 2018.

En DT

Désignation	2013	2014 E	2015 P	2016 P	2017 P	2018 P
Dividende par action en dinars	-	0,250	0,350	0,350	0,350	0,500
Dividende global en dinars	-	1 000 000	2 450 000	2 450 000	2 450 000	3 500 000

E : Estimatif

P : Prévisionnel

Ainsi, les capitaux propres évolueront comme suit :

En MDT

Désignation	2013	2014E	2015P	2016P	2017P	2018P
Capital social	20,000	20,000	35,000	35,000	35,000	35,000
Réserves légales	0,814	0,943	1,107	1,283	1,490	1,780
Prime liée au capital	3,500	3,500	0,000	0,000	0,000	0,000
Autres réserves	4,509	4,509	3,130	3,286	3,453	3,650
Réserves fond social	0,108	0,108	0,188	0,288	0,389	0,488
Résultats reportés	1,579	1,579	1,233	0,424	0,632	1,197
Résultat de l'exercice	0,019	0,984	2,040	3,102	3,519	4,591
Total capitaux propres avant affectation	30,529	31,623	42,698	43,383	44,483	46,706

E : Estimation

P : Prévisionnel

6.2.4.6 Les investissements futurs de la société

Pour l'année 2014, il est prévu le renouvellement du matériel informatique pour un montant de 110mD, ainsi que l'acquisition et/ou le remplacement de voitures de services et de Direction pour 150mD.

Pour le reste de la période, la société va maintenir les mêmes orientations avec l'acquisition d'un terrain en 2015 pour un montant de 2 000 000 dinars en vue de la construction du siège social en adaptation avec l'organisation des structures et leur interdépendance au sein de la société. Les travaux sont estimés à 4 000 000 dinars répartis en deux tranches de 2 000 000 dinars en 2016 et 2017.

De même, et dans le cadre de développement de son activité, la société « Modern leasing » compte ouvrir des représentations dans les régions à fort potentiel d'investissement. En effet, elle compte ouvrir 2 agences reliées à la société entre 2016 et 2018.

Concernant les investissements en portefeuille, la société « Modern Leasing » ne prévoit pas d'investissements d'ordre stratégique.

Le tableau des investissements se résume ainsi :

En MDT

Désignations	2014E	2015P	2016P	2017P	2018P
Logiciels	0,110	0,110	0,140	0,140	0,140
Matériels informatiques	0,045	0,052	0,060	0,068	0,079
Matériels roulants	0,150	0,000	0,000	0,000	0,000
Terrain	-	2,000	-	-	-
MMB	0,010	0,011	0,012	0,013	0,015
AAI	0,025	0,028	0,030	0,033	0,036
Immeuble	-	-	-	-	-
Immobilisations en cours	-	-	2,000	2,000	
Total	0,340	2,201	2,242	2,254	0,270

E : Estimation

P : Prévisionnel

6.2.4.7 Les dotations aux provisions sur créances

Avec l'avènement de la révolution du 14 janvier 2011 et ses incidences sur la solvabilité de certaines créances, en particulier celles opérant dans les secteurs sinistrés, et celles ayant des liens avec la famille du président déchu, Modern Leasing a décidé, eu égard au caractère exceptionnel de ces événements, de maintenir la valeur vénale des créances nouvellement transférées en classes 4 et 5 telle qu'elle ressort de l'application des taux de décote adoptés par la société, sans pour autant procéder à des reprises et/ou des modifications pour l'excédent de provisions déjà constitués suite à l'annulation des valeurs vénales des relations classées 4 et 5 au cours des exercices antérieurs. Les créances classées futures se présentent dans le tableau suivant :

En MDT

Désignation	2013	2014 E	2015 P	2016 P	2017 P	2018 P
Créances classées	22,917	22,538	24,201	25,319	26,731	27,857
Total créances	167,828	197,700	225,130	253,186	281,376	309,518
Ratio des créances classées	12,77% ⁽¹⁾	11,40%	10,75%	10,00%	9,50%	9,00%
Provisions ⁽²⁾ & agios réservés	15,178	14,513	16,532	18,078	19,975	21,496
Ratio de couverture des créances classées	56,07%	64,39%	68,31%	71,40%	74,73%	77,17%

E : Estimation

P : Prévisionnel

(1) : Ce taux prend des encaissements post-clôture sans tenir compte des intérêts sur opérations de rééchelonnement.

(2) : Compte non tenu des provisions collectives

6.2.5 Les Etats financiers prévisionnels (en mDT)

6.2.5.1 Bilans prévisionnels

ACTIFS	2013	2014P	2015P	2016P	2017P	2018P
Liquidité et équivalent de liquidité	3 815	1 692	1 927	1 303	2 286	2 383
Créances sur la clientèle	145 574	172 730	197 592	224 188	251 120	278 665
Créances de leasing : encours financier ⁽¹⁾	159 786	187 154	214 049	242 418	271 168	300 394
moins provision ⁽²⁾	-14 212	-14 424	-16 457	-18 229	-20 048	-21 728
Créances de leasing : impayés	9 404	10 545	11 081	10 768	10 208	9 124
Créances de leasing : encours	2 435	3 520	3 886	4 284	4 716	5 181
Total créances sur la clientèle⁽³⁾	161 229	188 488	214 486	240 544	268 330	295 354
Portefeuille titre de placement	500	0	0	0	0	0
Portefeuille titre d'investissement						
Titres d'investissement	5 603	5 603	5 951	6 660	7 733	8 949
Moins : provision	-330	-363	-399	-439	-483	-531
Total portefeuille d'investissement	5 273	5 240	5 552	6 221	7 250	8 418
Valeurs immobilisées						
Immobilisations propres	3 736	4 076	6 277	8 518	10 773	11 043
moins : Amortissement	-2 001	-2 354	-2 705	-3 076	-3 415	-3 991
Total des valeurs immobilisées	1 735	1 722	3 572	5 442	7 358	7 053
Autres actifs	4 681	6 105	7 741	8 784	9 458	8 026
TOTALS DES ACTIFS	173 419	201 555	231 350	260 991	292 396	318 850

E : Estimation

P : Prévisionnel

(1) : Créances de leasing = encours financiers avant intérêts de rééchelonnement = 158 423 + 1 363 (voir Note 2 – créances de leasing encours financiers des notes aux états financiers arrêtés au 31/12/2013).

(2) Provisions = Provisions sur encours financiers (7 070 395) + provisions sur impayés (5 778 734) + intérêts de rééchelonnement (1 362 678).

(3) : Total créances sur la clientèle = encours + impayés + créances sur la clientèle + liquidité et équivalent de liquidité.

PASSIFS	2013	2014E	2015P	2016P	2017P	2018P
Dettes envers les établissements financiers	175	0	0	0	0	0
Dettes envers la clientèle	1 871	2 584	2 853	3 145	3 462	3 804
Emprunt et dettes rattachées	131 973	154 813	171 110	197 673	225 743	247 331
Fournisseurs et comptes rattachés	7 237	10 952	12 110	13 379	14 759	16 252
Autres passifs courants	1 633	1 583	2 578	3 411	3 948	4 757
TOTAL PASSIFS	142 889	169 932	188 652	217 609	247 912	272 144
Capital social	20 000	20 000	35 000	35 000	35 000	35 000
Réserves légales	814	943	1 106	1 283	1 490	1 780
Prime liée au capital	3 500	3 500	0	0	0	0
Autres réserves	4 509	4 509	3 130	3 286	3 453	3 650
Réserves fond social	108	108	188	288	388	488
Résultats reportés	1 579	1 579	1 233	424	632	1 197
TOTAL CAPITAUX PROPRES AVANT RESULTAT	30 511	30 639	40 658	40 281	40 964	42 115
Résultat de l'exercice	19	984	2 040	3 102	3 519	4 591
TOTAL CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATOIN	30 530	31 623	42 698	43 383	44 483	46 706
TOTAL DES PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES	173 419	201 555	231 350	260 991	292 396	318 850

E : Estimation

P : Prévisionnel

6.2.5.2 Etat de résultat prévisionnel

Libellé	2013	2014E	2015P	2016P	2017P	2018P
Intérêt de crédit bail	13 863	16 374	20 369	23 168	26 187	29 144
Autres produits d'exploitation	949	1 015	1 086	1 162	1 244	1 331
Variation des produits réservés	-261	-89	-75	151	73	232
Charges financières	-8 139	-9 639	-11 527	-13 063	-15 118	-16 605
Produits financiers	235	132	146	168	193	222
PRODUITS NETS DE LEASING	6 647	7 794	9 999	11 586	12 578	14 323
CHARGES D'EXPLOITATION						
Charges de personnel	-2 110	-2 258	-2 416	-2 585	-2 766	-2 959
Dotation net aux provisions créances douteuses	-2 098	-1 769	-2 184	-1 936	-1 983	-1 849
Dotation sur titres	-44	-33	-36	-40	-44	-48
Dotations aux amortissements des immobilisations propres	-365	-353	-351	-371	-339	-575
Dotations pour risques et charges	190	-164	-204	-232	-262	-291
Autres charges d'exploitation	-1 753	-1 824	-1 970	-2 134	-2 320	-2 271
TOTAL CHARGES D'EXPLOITATION	-6 181	-6 401	-7 160	-7 298	-7 713	-7 994
RESULTAT D'EXPLOITATION	466	1 393	2 838	4 288	4 865	6 329
Autres gains ordinaires	304	0	0	0	0	0
Autres pertes ordinaires	-573	0	0	0	0	0
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRE	197	1 393	2 838	4 288	4 865	6 329
Impôt sur les sociétés	-178	-409	-799	-1 187	-1 346	-1 738
RESULTAT DE L'EXERCICE	19	984	2 040	3 102	3 519	4 591

E : Estimation

P : Prévisionnel

6.2.5.3 Etat des flux de trésorerie prévisionnel

	2013	2014 E	2015 P	2016 P	2017 P	2018 P
Flux de trésorerie liés à l'exploitation						
Encaissements reçus des clients	86 469	108 848	128 555	142 142	156 654	170 605
Déc. de l'acquis. d'immo. Leasing	-82 674	-121 365	-136 901	-150 951	-166 180	-182 587
Sommes versés au personnel	-2 183	-2 258	-2 416	-2 585	-2 766	-2 959
Titres de placement	-499	0	0	0	0	0
Intérêts payés CMT	-6 823	-9 639	-11 527	-13 063	-15 118	-16 605
Autres flux de trésorerie	-1 912	-1 824	-1 970	-2 134	-2 320	-2 271
Etat impôts et taxes payés	-37	0	0	693	1 187	1 346
Flux de trésorerie affectés à l'exploitation	-7 660	-26 238	-24 259	-25 898	-28 543	-32 472
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissements						
Déc. de l'acquis. d'immob. Propres	-302	-340	-2 200	-2 242	-2 255	-270
Enc. de la cession d'immo. Propres	121	0	0	0	0	0
Déc. de l'acquis. d'immo. Financières	-6	0	-348	-710	-1 072	-1 216
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissements	-187	-340	-2 548	-2 951	-3 327	-1 486
Flux de trésorerie liés au financement						
Encaissement provenant de la libération du capital ou d'une augmentation	0	0	10 000	0	0	0
Dividendes et autres distributions	0	0	-1 000	-2 450	-2 450	-2 450
Enc. provenant des emprunts	26 591	38 600	38 000	55 000	55 000	52 000
Remboursements d'emprunts	-16 949	-13 970	-19 958	-24 324	-19 697	-15 495
Dettes envers les établissements financiers						
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	9 642	24 630	27 042	28 226	32 853	34 055
Variation de trésorerie	1 795	-1 948	235	-624	983	98
Trésorerie au début de l'exercice	1 845	3 640	1 692	1 927	1 303	2 286
Trésorerie à la clôture de l'exercice	3 640	1 692	1 927	1 303	2 286	2 383

E : Estimation

P : Prévisionnel



RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS PREVISIONNELS COUVRANT LA PERIODE 2014-2018

Messieurs les Actionnaires de la Société Modern Leasing

En notre qualité de commissaires aux comptes, nous avons examiné les informations financières prévisionnelles couvrant la période 2014-2018, telles qu'elles sont jointes au présent rapport. Ces informations financières prévisionnelles ont été établies sous la responsabilité de la Direction et du Conseil d'Administration de la société à partir des hypothèses traduisant la situation future estimée la plus probable à la date de leur établissement.

Nous avons examiné les projections financières de la Société Modern Leasing couvrant la période 2014-2018, telles qu'annexées au présent rapport selon les normes internationales relatives aux missions d'assurance applicables à l'examen des informations financières prévisionnelles.

Ces normes requièrent une évaluation des procédures mises en place pour le choix des hypothèses et l'établissement des états financiers prévisionnels ainsi que la mise en œuvre de diligences permettant d'apprécier si les hypothèses retenues constituent une base acceptable pour l'établissement de ces états, de vérifier la traduction chiffrée de ces hypothèses, de s'assurer du respect des principes d'établissement et de présentation applicables aux états financiers prévisionnels et de la conformité des méthodes comptables utilisées avec celles suivies pour l'établissement des derniers états financiers annuels de la société.

Il n'entre pas dans notre mission de mettre à jour le présent rapport pour tenir compte des faits et circonstances postérieurs à sa date de signature.

Ces projections ont été préparées en vue de procéder à une augmentation du capital social d'un montant de Quinze Million (15.000.000) de Dinars et d'émettre un emprunt obligataire de Vingt millions (20.000.000) de Dinars. Les projections ont été préparées sur la base d'un ensemble d'éléments comportant des hypothèses théoriques sur des événements futurs et des actions de la direction qui ne se produiront peut-être pas. En conséquence, les lecteurs sont avertis que ces projections ne peuvent être utilisées à d'autres fins que celles indiquées ci-avant.

Sur la base des éléments corroborant les hypothèses retenues rien ne nous est apparu qui nous conduise à conclure que celles-ci ne constituent pas une base raisonnable pour les projections, étant toutefois rappelés qu'elles reposent sur des hypothèses théoriques.

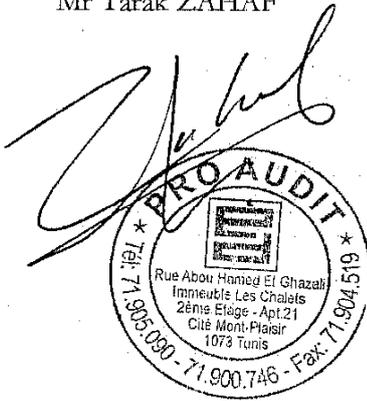
A notre avis ces projections sont correctement préparées sur la base des hypothèses décrites et les états financiers prévisionnels sont présentés conformément au système comptable des entreprises.

Même si les événements sous-tendant les hypothèses retenues se produisent, les réalisations peuvent néanmoins différer des projections de manière significative, dès lors que tous les événements ne se produisent pas toujours comme prévu.

Tunis, le 03 Décembre 2014

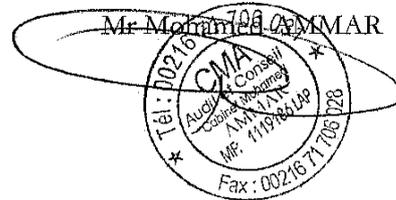
P/ PROAUDIT

Mr Tarak ZAHAF



P/ CMA

Mr Mohamed AMMAR



6.2.6 Indicateurs de gestion et ratios prévisionnels

En mDT						
Indicateurs de gestion	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018
Résultat net de l'exercice (1)	19	984	2 040	3 102	3 519	4 591
Créances sur la clientèle + PF titres de placement + PF titres d'investissement (2)	163 186	192 035	218 111	245 461	273 294	301 388
Engagements " Bilan " (3)	169 190	197 699	225 130	253 186	281 376	309 518
Intérêts sur opérations de rééchelonnements ^(A)	1 363	0	0	0	0	0
Capitaux propres avant résultat (4)	30 511	30 639	40 658	40 281	40 964	42 115
Capitaux propres avant affectation (5)	30 530	31 623	42 698	43 383	44 483	46 706
Créances clientèle (6)	157 413	186 795	212 559	239 240	266 044	292 970
Créances classées (7)	22 917	22 538	24 201	25 319	26 731	27 857
Total provisions (8) [†]	10 668	14 424	16 456	18 229	20 048	21 728
Agios & produits réservés (9)	3 471	88	75	-151	-73	-232
Total provisions + agios et produits réservés (10)	14 139	14 512	16 531	18 078	19 975	21 496
Emprunts et dettes rattachées (11)	131 973	154 813	171 110	197 673	225 743	247 331
Charges financières nettes (12)	8 139	9 639	11 527	13 063	15 118	16 605
Charges de personnel (13)	2 110	2 258	2 416	2 585	2 766	2 959
Charges d'exploitation (14)	6 181	6 401	7 160	7 298	7 713	7 994
Total bilan (15)	173 419	201 555	231 350	260 991	292 396	318 850
Dettes envers la clientèle (16)	1 871	2 584	2 853	3 145	3 462	3 804
Produits nets de leasing (17)	6 647	7 794	9 999	11 586	12 578	14 323
Intérêts de crédit bail (18)	13 863	16 374	20 369	23 168	26 187	29 144
Dotations nettes aux provisions (19)	1 952	1 966	2 424	2 208	2 289	2 188
Ratios propres aux sociétés de leasing	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018
Capitaux propres avant résultat / Engagements (4) / (3)	18,03%	15,50%	18,06%	15,91%	14,56%	13,61%
Taux des créances classées (7) / (3)	12,77%	11,40%	10,75%	10,00%	9,50%	9,00%
Ratio de couverture des créances classées (10) / (7)	65,96%	64,39%	68,31%	71,40%	74,73%	77,17%
Créances classées / (créances sur la clientèle + PF titres de placement + PF titres d'investissement) (7) / (2)	14,04%	11,74%	11,10%	10,31%	9,78%	9,24%
Ratio des fonds propres selon circulaire 91-24 de la BCT	18,89%					
Ratios de structure	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018
Capitaux propres avant résultat / Total bilan (4) / (15)	17,59%	15,20%	17,57%	15,43%	14,01%	13,21%
Emprunts et dettes rattachées / Total bilan (11) / (15)	76,10%	76,81%	73,96%	75,74%	77,20%	77,57%
Créances clientèle / Total bilan (6) / (15)	90,77%	92,68%	91,88%	91,67%	90,99%	91,88%
(Emprunts et dettes rattachées + dettes envers la clientèle) / créances clientèle (11+16) / (6)	85,03%	84,26%	81,84%	83,94%	86,15%	85,72%
Ratios de gestion	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018
Charges de personnel / Produits nets de leasing (13) / (17)	31,74%	28,97%	24,16%	22,31%	21,99%	20,66%
Produits nets de leasing / Capitaux propres avant résultat (17) / (4)	21,79%	25,44%	24,59%	28,76%	30,71%	34,01%
Coefficient d'exploitation (Charges d'exploitation / Produits nets de leasing) (14) / (17)	92,99%	82,13%	71,61%	62,99%	61,32%	55,81%
Dotations nettes aux provisions / Produits nets de leasing (19) / (17)	29,37%	25,22%	24,24%	19,06%	18,20%	15,28%
Ratios de rentabilité	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018
ROE (Résultat net / capitaux propres avant résultat) (1) / (4)	0,06%	3,21%	5,02%	7,70%	8,59%	10,90%
ROA (Résultat net / Total bilan) (1) / (15)	0,01%	0,49%	0,88%	1,19%	1,20%	1,44%
Résultat net / Produits nets de leasing (1) / (17)	0,29%	12,63%	20,40%	26,77%	27,98%	32,05%
Produits nets de leasing / Total bilan (17) / (15)	3,83%	3,87%	4,32%	4,44%	4,30%	4,49%
Intérêts de crédit bail / créances clientèles (18) / (6)	8,81%	8,77%	9,58%	9,68%	9,84%	9,95%

6.2.7 Marge brute d'autofinancement

En mDT

	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Bénéfices nets	19	984	2 040	3 102	3 519	4 591
Dotations nettes aux amortissements et aux provisions	2 317	2 319	2 775	2 579	2 628	2 763
Marges brutes d'autofinancement	2 336	3 303	4 815	5 681	6 147	7 354