

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

**ETATS FINANCIERS****MODERN LEASING**

Siège social : 11, Avenue Khereddine Pacha –1002 Tunis Belvédère-

La Société Modern Leasing publie ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2005 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'assemblée générale ordinaire qui se tiendra le 13 mars 2006. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes, la société Commissariat, Management et Conseil (CMC)- Chérif Ben Zina.

**Bilan arrêté au 31 Décembre 2005**

(Unité : en Dinars)

<b>ACTIFS</b>	<b>Notes</b>	<b><u>31/12/2005</u></b>	<b><u>31/12/2004</u></b>
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>			
<b><u>Actifs Immobilisés</u></b>			
Immobilisations incorporelles	1	315 041	299 760
Moins : amortissements		<u>(297 581)</u>	<u>(237 225)</u>
		17 459	62 535
Immobilisations corporelles	1	1 936 227	1 713 496
Moins : amortissements		<u>(301 971)</u>	<u>(232 649)</u>
		1 634 256	1 480 847
Immobilisations données en leasing	2	107 945 673	101 185 286
Moins : amortissements		-55 769 078	(49 887 387)
Moins : provisions		<u>(3 058 418)</u>	<u>(2 341 633)</u>
		49 118 177	48 956 266
Immobilisations en cours Leasing	3	1 417 712	470 200
Immobilisations financières	4	1 807 329	1 664 844
Moins : provisions		<u>(269 362)</u>	<u>(264 016)</u>
		1 537 967	1 400 828
Autres Immobilisations Financières	5	87 892	101 519
<b>Total des actifs immobilisés</b>		<b>53 813 464</b>	<b>52 472 196</b>
<b><u>Autres Actifs Non Courants</u></b>			
Frais Préliminaires	6	<b>98 393</b>	<b>82 644</b>
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>53 911 857</b>	<b>52 554 839</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>			
Clients et Comptes Rattachés		6 551 411	6 416 260
Moins :Provisions et produits réservés		<u>(4 588 684)</u>	<u>(4 841 890)</u>
	7	1 962 727	1 574 370
Autres Actifs Courants	8	1 378 444	1 534 086
Placements et Autres Actifs Financiers	9	3 107 820	3 405 556
Liquidités et équivalents de Liquidités	10	2 914 586	3 158 524
<b>Total des actifs courants</b>		<b>9 363 577</b>	<b>9 672 535</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>63 275 434</b>	<b>62 227 375</b>

Modern Leasing –Suite-

## Bilan arrêté au 31 Décembre 2005 (Unité : en Dinars)

<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>	<b>Notes</b>	<b>31/12/2005</b>	<b>31/12/2004</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital social		10 000 000	10 000 000
Réserves légales		265 432	218 886
Autres Réserves		2 135 000	2 135 000
Réserves Fonds Social		172 872	203 799
Résultats reportés		(2 060 724)	(2 945 100)
<b>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>		<b>10 512 579</b>	<b>9 612 585</b>
Résultat net de L'exercice		1 002 251	930 922
<b>Total Des Capitaux Propres Avant Affectation</b>	<b>11</b>	<b>11 514 831</b>	<b>10 543 507</b>
<b>PASSIFS</b>			
<b>Passifs Non Courants</b>			
Emprunts	<b>12</b>	33 024 964	37 489 250
Provisions pour risques		623 555	440 812
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>33 648 519</b>	<b>37 930 062</b>
<b>Passifs Courants</b>			
Fournisseurs et comptes rattachés	<b>13</b>	3 002 957	1 400 892
Autres passifs Courants	<b>14</b>	1 254 062	1 363 358
Concours Bancaires et Autres Passifs Financiers	<b>15</b>	13 855 065	10 989 556
<b>Total des passifs courants</b>		<b>18 112 084</b>	<b>13 753 806</b>
<b>Total des passifs</b>		<b>51 760 604</b>	<b>51 683 868</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>		<b>63 275 434</b>	<b>62 227 375</b>

## Etat de Résultat Période du 1er Janvier au 31 Décembre 2005 (Unité : en Dinars)

	<b>Notes</b>	<b>31/12/2005</b>	<b>31/12/2004</b>
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>			
Revenus bruts de leasing		29 753 143	28 721 129
Autres Produits d'exploitation		461 499	416 790
Variation des produits réservés		206 858	195 026
Dotation aux amort. des immob. données en leasing		(24 175 898)	(23 642 282)
<b>Revenus nets de leasing</b>	<b>16</b>	<b>6 245 602</b>	<b>5 690 662</b>
<b>Charges Financières nettes</b>	<b>17</b>	<b>(3 226 701)</b>	<b>(3 129 898)</b>
<b>Produits Financiers nets</b>		<b>211 206</b>	<b>550 344</b>
<b>Produits nets</b>		<b>3 230 107</b>	<b>3 111 108</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>			
Dotations nettes aux provisions pour créances douteuses	<b>18</b>	727 742	472 857
Charges du Personnel	<b>19</b>	582 954	586 207
Dotations nettes aux Provisions sur titres	<b>4</b>	5 346	39 617
Dotations Aux Amortissements des immobilisations propres		169 820	193 393
Dotations nettes aux Provisions pour risques et charges		182 743	350 812
Autres Charges D'exploitation	<b>20</b>	509 288	442 420
<b>Total des charges d'exploitation</b>		<b>2 177 893</b>	<b>2 085 307</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>1 052 214</b>	<b>1 025 801</b>
Autres gains ordinaires	<b>21</b>	46 973	45 810
Autres pertes ordinaires	<b>22</b>	(62 516)	(68 323)
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT</b>		<b>1 036 671</b>	<b>1 003 288</b>
Impôt sur les bénéfices		(34 420)	(72 366)
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>1 002 251</b>	<b>930 922</b>

Modern Leasing –Suite-

**ETAT DE FLUX DE TRESORERIE - MODELE DE REFERENCE**  
**Période du 1er Janvier au 31 Décembre 2005 (Unité : en Dinars)**

	31/12/2005	31/12/2004
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>		
Encaissements reçus des clients	38 503 549	47 628 263
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisation leasing	(32 112 572)	(41 531 327)
Sommes versées au personnel et aux créiteurs divers	(520 752)	(653 691)
Titres de placement	(368 541)	(6 030 878)
Intérêts payés	(3 319 463)	(1 333 194)
Autres flux de trésorerie	(1 474 331)	(1 856 333)
Impôts sur les bénéfices payés	-	(592 124)
<b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>	<b>707 891</b>	<b>-4 369 285</b>
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles propres	(256 318)	(74 007)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles propres	-	-
Encaissements provenant de la cession d'immobilisation leasing	1 164 288	498 900
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisation financières	(152 500)	(10 000)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisation financières	-	300 000
<b>Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement</b>	<b>755470</b>	<b>714 893</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Encaissements suite à l'émissions d'actions	-	3 000 000
Dividendes et autres distributions	(71 059)	(50 000)
Encaissements provenant des emprunts	8 961 588	8 500 000
Remboursements d'emprunts	(9 000 000)	(8 100 000)
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>	<b>(109 471)</b>	<b>3 350 000</b>
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>1 353 890</b>	<b>(304 392)</b>
<b>Trésorerie au début de l'exercice</b>	<b>1 559 402</b>	<b>1 863 794</b>
<b>Trésorerie à la Clôture de l'Exercice</b>	<b>2 913 292</b>	<b>1 559 402</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**

au 31 décembre 2005

**1. Référentiel d'élaboration des états Financiers**

Les états financiers de la Société « MODERN LEASING » relatifs à l'exercice 2005, sont établis conformément aux principes comptables et aux conventions de base tels que prévus par la loi 96-112 du 30 Décembre 1996 et le décret 96-2459 du 30 Décembre 1996 ainsi que les normes comptables prévues par l'arrêté du Ministre des Finances du 31 Décembre 1996 à l'exception de la convention de la prééminence du fonds sur la forme.

**2. Bases de mesure et principes comptables pertinents appliqués**

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

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

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

**2.1. Immobilisations données en leasing et revenus y afférents**

**Règles de prise en compte et d'amortissement**

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

Modern Leasing –Suite-

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

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

### **Comptabilisation des revenus**

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

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

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

Les marges incluses dans des loyers impayés et se rapportant à des clients douteux (classe B2, B3 et B4), au sens de la circulaire BCT n° 91-24 du 17/12/1991, sont constatées en marges réservées et sont déduites du poste "Clients et comptes rattachés". Ces marges réservées sont prises en résultat lors de leur encaissement effectif.

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

### **Provisions sur crédit bail**

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

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

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

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

<b>Biens donnés en leasing</b>	<b>Décote annuelle</b>
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 « Clients et Comptes Rattachés », puis en second lieu sur le poste « Immobilisations données en leasing ».

## **2.2. Comptabilisation des charges encourues**

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

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

## **2.3. Immobilisations corporelles et incorporelles**

### **2.3.1 - Immobilisations incorporelles**

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

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

### **2.3.2 - Immobilisations corporelles**

Les immobilisations propres sont comptabilisées à leur coût d'achat hors TVA récupérable.

Modern Leasing –Suite-

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

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

### 3. Notes explicatives (Les chiffres sont exprimés en DT : Dinars Tunisiens)

#### Note 1 – Immobilisations corporelles et incorporelles propres

Le solde de ce poste a atteint au 31 Décembre 2005 un total de 1 651 715 DT contre 1 543 382 DT au 31 Décembre 2004 et se détaille comme suit :

Libellé	Val. Brute au 31/12/2004	Acquisit 2005	Cession 2005	Val. Brute au 31/12/2005	Amortis. au 31/12/2004	Dotations 2005	Amortis. sur cession	Amortis. au 31/12/2005	VCN au 31/12/2005
Logiciels	299 760	21 171	5 890	315 041	-237 225	-66 247	5 890	-297 581	17 459
Terrain	-	134 384	-	134 384	-	-	-	-	134 384
Constructions	1 364 733	80 385	-	1 445 118	-31 844	-27 740	-	-59 584	1 385 533
A.A.I.	42 192	279	-	42 471	-19 752	-4 167	-	-23 919	18 552
M.M.B.	57 475	-	-	57 475	-42 478	-2 767	-	-45 245	12 230
M. Informatiques	146 760	6 267	-	153 027	-106 610	-15 877	-	-122 487	30 540
Autres matériels	14 647	1 417	-	16 064	-5 912	-1 235	-	-7 147	8 917
Matériels roulants	87 688	-	-	87 688	-26 053	-17 538	-	-43 591	44 097
<b>Total</b>	<b>2 013 256</b>	<b>243 902</b>	<b>5 890</b>	<b>2 251 268</b>	<b>-469 874</b>	<b>-135 570</b>	<b>5 890</b>	<b>-599 553</b>	<b>1 651 715</b>

#### Note 2 – Immobilisations données en leasing

Au 31 Décembre 2005, le total de cette rubrique a atteint 49 118 177 DT contre 48 956 266 DT au 31 Décembre 2004, et se répartit entre les postes suivants :

Libellés	31/12/2005	31/12/2004	Variation	Note
Immobilisations données en Leasing	107 945 673	101 185 286	6 760 387	2.1
Amortissements	-55 769 078	-49 887 387	-5 881 691	
<b>Encours</b>	<b>52 176 595</b>	<b>51 297 899</b>	<b>878 696</b>	2.2
Provisions	-3 058 418	-2 341 633	-716 785	
<b>Valeurs Nettes</b>	<b>49 118 177</b>	<b>48 956 266</b>	<b>161 911</b>	2.3

#### Note 2.1 – Variation des Immobilisations données en leasing

Au 31 Décembre 2005, le montant brut des encours a atteint 107 945 673 DT contre 101 185 286 DT au 31 Décembre 2004, et se détaille comme suit :

Libellés	Val. Brute 31/12/2004	Acquisition 2005	Cession 2005	Relocation 2005	Résiliation 2005	Val. Brute au 31/12/2005
Leasing mobilier et Immobilier	99 195 859	29 423 248	-19 319 286	-859 971	-3 371 423	105 068 427
I.T.N.L.	1 989 427	-	-723 922	-1 759 682	3 371 423	2 877 246
<b>Total Brut</b>	<b>101 185 286</b>	<b>29 423 248</b>	<b>-20 043 208</b>	<b>-2 619 653</b>	<b>-</b>	<b>107 945 673</b>

Modern Leasing –Suite-

Dans le cadre des actions de recouvrement des créances, la société procède à la saisie des biens loués pour les vendre ou les replacer. Par ailleurs, les biens relatifs aux contrats faisant l'objet de rééchelonnement ou de consolidation restent temporairement non loués entre la date d'arrêt du contrat initial et celle de mise en force du nouveau contrat. Le solde de la rubrique ITNL « Immobilisations temporairement non louées » s'élève au 31/12/2005 à 2 877 246 DT détaillé comme suit :

Affaire	Valeur
6 790	7 312
25 680	18 694
27 300	20 000
28 050	100 000
30 280	104 601
105 260	117 185
114 480	49 390
110 910	319 214
129 350	19 174
130 020	19 174
11 170	12 000
18 550	16 000
20 300	16 000
21 020	13 000
27 090	196 946
27 110	68 233
28 410	58 850
28 440	76 521
28 540	261 048
30 490	487 405
101 180	162 500
103 880	504 000
105 050	230 000
<b>Total</b>	<b><u>2 877 246</u></b>

**Note 2.2 – Variation des encours**

Le montant des encours a atteint 52 176 595 DT au 31 Décembre 2005 contre 51 297 899 DT au 31 Décembre 2004, détaillé comme suit :

Libellé	Val. Brute au 31/12/2005	Amortis. au 31/12/2004	Dotations 2005	Amortis. des actifs cédés	Amortis. des actifs reloués/	Amortis. au 31/12/2005	Valeur comptable nette au 31/12/2005
Leasing Mobilier et Immobilier	105 068 427	48 911 504	24 050 992	-16 397 054	-3 125 400	53 440 042	51 628 385
ITNL	2 877 246	975 883	-	-300 935	1 654 088	2 329 036	548 210
<b>Total</b>	<b><u>107 945 673</u></b>	<b><u>49 887 387</u></b>	<b><u>24 050 992</u></b>	<b><u>-16 697 989</u></b>	<b><u>-1 471 312</u></b>	<b><u>55 769 078</u></b>	<b><u>52 176 595</u></b>

Modern Leasing –Suite-

**Note 2.3 – Encours nets des provisions**

Au 31 Décembre 2005, le montant des encours nets des provisions a atteint 49 118 177 DT et se détaille par classe de risques comme suit :

Classe de risque	Encours brut 2005	Provisions			Encours net 2005	Encours net 2004
		Au 31/12/2004	Dotation Reprise	Au 31/12/2005		
Classe A	38 437 972	-	-	-	38 437 972	31 313 377
Classe B 1	7 634 718	-76 233	76 233	-	7 634 718	11 757 622
Classe B 2	585 824	-8 630	8 630	-	585 824	1 165 626
Classe B 3	940 058	-353 606	353 606	-	940 058	1 048 684
Classe B 4	4 578 022	-1 903 165	-1 155 253	-3 058 418	1 519 604	3 670 957
<b>Total</b>	<b>52 176 595</b>	<b>-2 341 633</b>	<b>-716 784</b>	<b>-3 058 418</b>	<b>49 118 177</b>	<b>48 956 266</b>

Il est signalé que la société a opté, lors de l'établissement des états financiers de l'exercice clos au 31/12/2005, pour l'affectation des provisions constituées au titre des contrats de leasing entre le poste « Clients et comptes rattachés » à concurrence du montant des impayés et le poste « Immobilisations données en leasing » pour le reliquat.

**Note 3 – Immobilisations en cours leasing**

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2005 à 1 417 712 DT contre 470 200 DT au 31 Décembre 2004 et se détaille comme suit :

Affaire	Valeur	Affaire	Valeur
LM00141350	20 140	LM00142820	56 500
LM00141370	26 668	LM00142830	17 177
LM00141500	19 151	LM00142840	16 900
LM00142130	11 051	LM00142850	19 151
LM00142250	37 848	LM00142890	33 799
LM00142260	17 177	LM00142980	18 086
LM00142270	16 137	LM00142990	22 007
LM00142280	15 000	LM00143000	16 137
LM00142290	18 428	LM00143040	14 771
LM00142510	22 103	LM00132740	19 915
LM00142670	32 833	LM00133910	19 915
LM00142680	19 151	LM00135990	19 915
LM00142710	18 428	LM00137790	62 288
LM00142720	19 151	LM00139340	19 915
LM00142730	17 381	LM00140170	19 915
LM00142740	592 000	LM00140350	22 458
LM00142760	19 151	LM00140410	19 915
LM00142770	21 610	LM00140460	19 915
LM00142810	15 710	LM00140940	19 915
<b>Sous total (1)</b>	<b>959 117</b>	<b>Sous total (2)</b>	<b>458 595</b>
<b>Total (1+2)</b>		<b>1 417 712</b>	

Modern Leasing –Suite-

**Note 4 – Immobilisations financières**

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2005 à 1 537 967 DT contre 1 400 828 DT au 31 Décembre 2004 et s'analyse ainsi :

Libellés	31/12/2005	31/12/2004	Variation
Immobilisations financières	1 807 329	1 664 844	142 485
Provisions	-269 362	-264 016	-5 346
<b>Total</b>	<b>1 537 967</b>	<b>1 400 828</b>	<b>137 139</b>

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

Libellés	Valeurs au 31/12/2004	Mouvements		Valeurs au 31/12/2004	Provisions			Valeurs Nettes au 31/12/05
		Acquisition/ Reclassement	Cession		Déc. 2004	Dotations 2004	Déc. 2005	
STIMEC	21 588	2 500	10 000	14 088	5 198	-	5 198	8 890
Ass SALIM	372 936	-	-	372 936	-	-	-	372 936
SIM SICAR	900 080	-	5	900 075	103 300	5 861	109 161	790 914
STAR	25 500	-	-	25 500	15 518	-877	14 641	10 859
SGRC	200 000	-	10	199 990	-	-	-	199 990
SMT	25 000	-	-	25 000	25 000	-	25 000	-
BM T	115 000	-	-	115 000	115 000	-	115 000	-
SIFIB	498	-	-	498	-	-	-	498
SOTUVER	4 242	-	-	4 242	-	363	363	3 879
Fonds géré	-	150 000	-	150 000	-	-	-	150 000
<b>Total</b>	<b>1 664 844</b>	<b>152 500</b>	<b>10 015</b>	<b>1 807 329</b>	<b>264 016</b>	<b>5 346</b>	<b>269 362</b>	<b>1 537 967</b>

**Note 5 – Autres immobilisations financières**

Les autres immobilisations financières sont constituées des prêts au personnel et des cautionnements. Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2005 à 87 892 DT contre 101 519 DT au 31/12/2004 et se détaillent comme suit :

Libellés	31/12/2005	31/12/2004	Variation
Prêts au personnel	85 372	98 999	-13 627
Cautionnements	2 520	2 520	-
<b>Total</b>	<b>87 892</b>	<b>101 519</b>	<b>-13 627</b>

**Note 6 – Frais préliminaires**

Ce poste est constitué des frais d'émission des emprunts qui sont résorbés sur la durée des emprunts au prorata des intérêts courus. Le solde de ce poste a atteint au 31 Décembre 2005 un montant de 98 393 DT contre 82 644 DT au 31 Décembre 2004 dont le détail se présente comme suit :

Libellés	31/12/2004	Emprunt 2005	Résorptions 2005	31/12/2005
Frais d'émission de l'emprunt obligataire	29 068	-	12 734	16 334
Frais sur emprunt Amen Bank	4 144	-	3 649	495
Frais sur emprunt Banque de l'Habitat	49 432	-	17 419	32 013
Frais sur emprunt Banque de Tunisie	-	50 000	449	49 551
<b>Total</b>	<b>82 644</b>	<b>50 000</b>	<b>34 251</b>	<b>98 393</b>

Modern Leasing –Suite-

**Note 7 – Clients et comptes rattachés**

Le poste « Clients et comptes rattachés » totalise au 31 Décembre 2005 un solde de 1 962 727 DT contre un solde de 1 574 370 DT au 31 Décembre 2004 et s'analyse comme suit :

Libellés	31/12/2005	31/12/2004	Variation
Créances clients	6 551 411	6 416 260	135 151
Provisions pour dépréciation des comptes clients	-2 786 264	-2 775 306	-10 958
Produits réservés suite consolidation et relocations	-422 981	-480 287	57 306
Marges réservées	-1 379 439	-1 586 297	206 858
<b>Total</b>	<b>1 962 727</b>	<b>1 574 370</b>	<b>388 357</b>

La structure des impayés, provisions sur impayés et agios réservés par classe de risques au 31/12/2005 se présente comme suit:

Libellés	Valeur brute au 31/12/2005	Provisions			Agios réservé au 31/12/2005	Produits réservés / consolidation	Valeur nette 31/12/2005
		31/12/2004	Dotation Reprise	31/12/2005			
Classe A	4 038	-	-	-	18 456	6 643	-21 062
Classe B 1	682 467	-	-	-	117 131	231	565 105
Classe B 2	199 784	-3 436	3 414	-22	23 988	-	175 775
Classe B 3	204 426	-79 626	63 909	-15 717	24 009	53 058	111 643
Classe B 4	5 460 696	-2 692 244	-78 281	-2 770 525	1 195 856	363 049	1 131 266
<b>Total</b>	<b>6 551 411</b>	<b>-2 775 306</b>	<b>-10 958</b>	<b>-2 786 264</b>	<b>1 379 439</b>	<b>422 981</b>	<b>1 962 727</b>

**Note 8 – Autres actifs courants**

Ce poste totalise au 31 Décembre 2005 un solde de 1 378 444 DT contre un solde de 1 534 086 DT au 31 Décembre 2004 et s'analyse comme suit :

Libellé	31/12/2005	31/12/2004	Variation	Note
Prêts au personnel	41 564	42 166	-602	
Charges comptabilisées d'avance	56 649	19 094	37 555	
Produits à recevoir	4 814	2 041	2 773	
Etat impôts et taxes	1 275 406	1 470 321	-194 915	8.1
Compte d'attente	11	464	-453	
<b>Total</b>	<b>1 378 444</b>	<b>1 534 086</b>	<b>-155 642</b>	

## Note 8.1 – Etat impôts et taxes

Le montant des impôts et taxes a atteint 1 275 406 DT au 31 Décembre 2005, détaillé comme suit :

Libellé	31/12/2005	31/12/2004	Variation
Retenues sur placement et jetons de présence	3 710	-	3 710
Crédit TFP	6 746	1 591	5 155
Acomptes provisionnels	65 130	-	65 130
Etat impôts et taxes	1 199 820	1 468 730	-268 910
<b>Total</b>	<b>1 275 406</b>	<b>1 470 321</b>	<b>-194 915</b>

Modern Leasing –Suite-

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

Ce poste totalise au 31 Décembre 2005 un solde de 3 107 820 DT contre un solde de 3 405 556 DT au 31 Décembre 2004 et s'analyse comme suit :

Libellés	31/12/2004	Acquisitions	Cessions/ Transfert	31/12/2005
SOTRAPIL	225	-	225	-
SICAV BH OBLIGATAIRE	3 405 331	7 618 323	7 915 833	3 107 820
<b>Total</b>	<b>3 405 556</b>	<b>7 618 323</b>	<b>7 916 058</b>	<b>3 107 820</b>

**Note 10 – Liquidités et équivalents de liquidité**

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2005 à 2 914 586 DT et se détaille comme suit :

Libellés	31/12/2005	31/12/2004	Variation
Banques	2 914 105	3 157 267	-243 162
Caisse	482	1 257	-776
<b>Total</b>	<b>2 914 586</b>	<b>3 158 524</b>	<b>-243 938</b>

**Note 11 – Capitaux propres**

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2005 à 11 514 831 DT contre 10 543 507 DT au 31 Décembre 2004 et s'analyse comme suit :

Libellé	Capital social	Réserves Légales	Autres Réserves	Réserves Fonds Social	Résultats Reportés	Résultat de la période	Total
<b>Solde au 31/12/2004</b>	<b>10 000 000</b>	<b>218 886</b>	<b>2 135 000</b>	<b>203 799</b>	<b>-2 945 100</b>	<b>930 922</b>	<b>10 543 507</b>
Affectation AGO (AGO du 24/03/2005)	-	46 546	-	-	884 376	-930 922	-
Intérêts sur crédits FAS	-	-	-	5 396	-	-	5 396
Dépenses non remboursables	-	-	-	-36 323	-	-	-36 323
Résultat de la période	-	-	-	-	-	1 002 251	1 002 251
<b>Solde au 31/12/2005</b>	<b>10 000 000</b>	<b>265 432</b>	<b>2 135 000</b>	<b>172 872</b>	<b>-2 060 724</b>	<b>1 002 251</b>	<b>11 514 831</b>

**Note 12 – Emprunts**

Les emprunts s'élèvent au 31 Décembre 2005 à 33 024 964 DT contre 37 489 250 DT au 31 Décembre 2004 et s'analysent comme suit :

Libellés	Solde au 31/12/2004	Tirages	Reclassements	Solde au 31/12/2005
EMPRUNT OBLIGATAIRE	18 000 000	-	6 000 000	12 000 000
EMPRUNT AMEN BANK	750 000	-	750 000	-
EMPRUNT BH	8 000 000	-	2 000 000	6 000 000
CREDIT EUROPEEN	10 739 250	-	-	10 739 250
CMT BANQUE TUNISIE	-	5 000 000	714 286	4 285 714
<b>Total</b>	<b>37 489 250</b>	<b>5 000 000</b>	<b>9 464 286</b>	<b>33 024 964</b>

Modern Leasing –Suite-

**Note 13 – Fournisseurs et comptes rattachés**

Ce poste totalise au 31 Décembre 2005 un solde de 3 002 957 DT contre un solde de 1 400 892 DT au 31 Décembre 2004 et se ventile comme suit :

Libellé	31/12/2005	31/12/2004	Variation
Fournisseurs immobilisations leasing	2 832 783	1 222 632	1 610 151
Fournisseurs divers	91 085	103 995	-12 910
Fournisseurs divers factures non parvenues	79 089	74 266	4 823
<b>Total</b>	<b>3 002 957</b>	<b>1 400 892</b>	<b>1 602 064</b>

**Note 14 – Autres passifs courants**

Le poste « Autres passifs courants » s'élève au 31 Décembre 2005 à 1 254 062 DT contre 1 363 358 DT au 31/12/2004 et se détaille comme suit :

Libellé	31/12/2005	31/12/2004	Variation
Etat, impôts et taxes	311 061	375 300	-64 239
CNSS à payer	20 001	19 749	252
Avance accordée BH	2 450	2 450	-
Compte d'attente	13 858	-	13 858
Clients créditeurs	788 749	792 427	-3 678
Dividendes à payer	17	71 076	-71 059
Tantièmes à payer	3 333	3 333	-
Assurance Groupe	762	2 221	-1 459
Droits d'enregistrements en attente	-	30 317	-30 317
Impôts sur les bénéficiaires	34 420	-	34 420
Charges à payer	21 702	10 928	10 774
Provision pour congés payés	56 405	55 557	848
Autres comptes transitoires	1 304	-	1 304
<b>Total</b>	<b>1 254 062</b>	<b>1 363 358</b>	<b>-109 296</b>

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

Le solde des concours bancaires s'élève au 31/12/2005 à 13 855 065 DT contre 10 989 556 DT au 31 Décembre 2004 et s'analyse comme suit :

Libellé	31/12/2004	Reclassement/ Renouvellement/ Abonnement	Règlement	31/12/2005
Échéance à - 1 an, Emprunt AMEN BANK	1 000 000	750 000	1 000 000	750 000
Échéance à - 1 an, Emprunt Obligataire	6 000 000	6 000 000	6 000 000	6 000 000
Échéance à - 1 an, Emprunt BH	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000
Échéance à - 1 an, Emprunt BT	-	714 286	-	714 286
Intérêt courus	390 434	372 610	390 434	372 610
Banque	1 599 122	-	-	1 295
Billet de trésorerie	-	4 016 875	-	4 016 875
<b>Total</b>	<b>10 989 556</b>	<b>13 853 771</b>	<b>9 390 434</b>	<b>13 855 065</b>

Les intérêts courus et non échus sur crédits bancaires s'élève à 372 610 DT et se détaillent comme suit :

Modern Leasing –Suite-

Libellé	31/12/2005	31/12/2004	Variation
Intérêts sur crédit Européen	322 840	322 840	-
Intérêts sur crédit Amen Bank	7 834	18 279	- 10 445
Intérêts sur Emprunt Obligataire	29 589	49 315	- 19 726
Intérêts sur crédit BT	11 667	-	11 667
Commission Aval	681	-	681
<b>Total</b>	<b>372 610</b>	<b>390 434</b>	<b>-17 824</b>

**Note 16 – Revenus nets de leasing**

Les revenus nets de leasing s'élèvent au 31/12/2005 à 6 245 602 DT contre 5 690 662 DT au 31 Décembre 2004 et s'analysent comme suit :

Libellé	31/12/2005	31/12/2004	Variation
<u>Loyers leasing</u>	29 753 143	28 721 129	1 032 014
- Marges réservées début d'exercice	1 586 297	1 781 322	-195 025
- Marges réservées fin d'exercice	1 379 439	1 586 297	-206 858
<u>Variation de marges réservées</u>	206 858	195 025	11 833
<u>Autres produits d'exploitation</u>	461 499	416 790	44 709
- Intérêts de retard	32 061	167 503	-135 442
- Services annexes	429 438	249 287	180 151
<u>Revenus bruts de leasing</u>	<u>30 421 500</u>	<u>29 332 944</u>	<u>1 088 556</u>
<u>Dotations aux amortissements</u>	<u>-24 175 898</u>	<u>-23 642 282</u>	<u>-533 616</u>
<u>Revenus nets de leasing</u>	<u>6 245 602</u>	<u>5 690 662</u>	<u>554 940</u>

**Note 17 – Charges financières**

Le solde de ce poste s'élève au titre de l'exercice 2005 à 3 226 701 DT contre 3 129 898 DT au titre de l'exercice 2004 et s'analyse comme suit :

Libellé	31/12/2005	31/12/2004	Variation
Intérêts sur billets de trésorerie	5 947	-	5 947
Intérêts sur emprunts - ligne européenne	885 988	888 415	-2 427
Intérêts sur emprunts - Amen Bank	76 621	113 985	-37 364
Intérêts sur emprunts - Best Bank	2 250	-	2 250
Intérêts sur emprunts - BT	11 667	-	11 667
Intérêts sur emprunts – BH	632 719	22 708	610 011
Intérêts sur emprunts obligataires ML	1 420 274	1 796 704	-376 430
Intérêts sur emprunts obligataires SIFIB	34 500	44 250	-9 750
Commissions d'aval sur EO	75 292	110 826	-35 534
Commissions sur escompte	61 181	24 849	36 333
Intérêts sur avance sur compte à terme	-	64 734	-64 734
Pertes de changes	192	728	-536
Intérêts bancaires et sur opérations de financement	-	24 498	-24 498
Autres charges financières	4 665	5 903	-1 238
Commissions gestion SIM SICAR	1 500	-	1 500
Agios débiteurs	13 907	32 298	-18 391
<b>Total</b>	<b>3 226 701</b>	<b>3 129 898</b>	<b>96 804</b>

Modern Leasing –Suite-

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

Le solde de ce poste s'élève au titre de l'exercice 2005 à 727 742 DT. Il correspond à la dotation aux provisions nettes sur les encours et les impayés et s'analyse comme suit :

Libellé	Provisions au 31/12/2004	Dotations sur impayées	Dotations sur encours	Total dotations	Provisions au 31/12/2005
Classe A	-	-	-	-	-
Classe B 1	76 233	-	-76 233	-76 233	-
Classe B 2	12 066	-3 414	-8 630	-12 044	22
Classe B 3	433 232	-63 909	-353 606	-417 515	15 717
Classe B 4	4 595 409	78 281	1 155 253	1 233 534	5 828 943
<b>Total</b>	<b>5 116 940</b>	<b>10 958</b>	<b>716 784</b>	<b>727 742</b>	<b>5 844 681</b>

**Note 19 – Charges du personnel**

Le solde de ce poste s'élève au titre de l'exercice 2005 à 582 954 DT contre 586 207 DT au titre de l'exercice 2004 et s'analyse comme suit :

Libellés	31/12/2005	31/12/2004	Variation
Salaires et compléments de salaires	394 477	385 273	9 204
Charges connexes aux salaires	84 064	105 206	-21 142
Cotisations de sécurités sociales et Assurance groupe	103 566	106 233	-2 667
Variation de la provision pour congés à payer	848	-11 913	12 761
Autres charges sociales	-	1 407	-1 407
<b>Total</b>	<b>582 954</b>	<b>586 207</b>	<b>-3 253</b>

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

Les autres charges d'exploitation s'élèvent à la clôture de l'exercice 2005 à 509 288 DT contre 442 420 DT au titre de l'exercice 2004 et se détaillent comme suit :

Libellés	31/12/2005	31/12/2004	Variation
Achats de matières et fournitures	47 497	35 989	11 508
<b>Total des achats</b>	<b>47 497</b>	<b>35 989</b>	<b>11 508</b>
Charges locatives	76 171	83 866	-7 695
Entretiens et réparations	52 515	65 281	-12 766
Primes d'assurances	10 525	8 759	1 766
Etudes, recherches et divers services extérieurs	105	1 947	-1 842
<b>Total des services extérieurs</b>	<b>139 316</b>	<b>159 853</b>	<b>-20 537</b>
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	87 902	80 655	7 247
Publicités, publications, relations publiques	63 517	43 726	19 791
Déplacements, missions et réceptions	5 827	1 579	4 248
Frais postaux et de télécommunications	43 213	41 433	1 780
Services bancaires	6 541	10 100	-3 559
Divers services extérieurs	600	558	42
<b>Total des autres services extérieurs</b>	<b>207 600</b>	<b>178 051</b>	<b>29 549</b>
Jetons de présence	19 375	3 235	16 140
Autres charges diverses	21 294	17 751	3 543
<b>Total des charges diverses</b>	<b>40 669</b>	<b>20 986</b>	<b>19 683</b>
Impôts et taxes sur rémunération	-823	9 070	-9 893
TCL	60 000	61 875	-1 875
Droits d'enregistrement et de timbres	1 445	9 794	-8 349
Autres impôts et taxes	16 592	8 197	8 396
<b>Total des impôts et taxes</b>	<b>77 214</b>	<b>88 936</b>	<b>-11 722</b>
<b>Transfert de charges</b>	<b>-3 007</b>	<b>-41 395</b>	<b>38 388</b>
<b>Total</b>	<b>509 288</b>	<b>442 420</b>	<b>66 869</b>

Modern Leasing –Suite-

**Note 21 – Autres gains ordinaires**

Le solde du poste « Autres gains ordinaires » s'élève à la clôture de l'exercice 2005 à 46 973 DT. Il est constitué, principalement, des produits réservés suite relocation reclassé en produit après clôture du contrat, dont principalement :

Libellé	31/12/2005
Produit de consolidation du contrat clôturé de la relation « Sable d'or »	25 088
Produit de consolidation du contrat clôture de l'affaire Zina Araria	6 318
Intérêts sur chèques ARP	5 261
<b><u>Total</u></b>	<b><u>36 667</u></b>

**Note 22 – Autres pertes ordinaires**

Le solde du poste « Autres pertes ordinaires » s'élève à la clôture de l'exercice 2005 à 62 516 DT et concerne principalement les pertes issues des opérations d'apurement des suspens au niveau du compte bancaire « BH Habib Bourguiba », pour un montant de 18 660 DT et de la radiation de la dette de la relation « Feu Hédi CHAARI » pour un montant de 37 784 DT.

**RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES. EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2005.****MESSIEURS LES ACTIONNAIRES DE LA SOCIETE « MODERN LEASING »**

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

**I - Opinion sur les états financiers**

Nous avons audité les états financiers de la société « Modern Leasing » tels qu'arrêtés à la date du 31 Décembre 2005. Ces états ont été arrêtés sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur les états financiers sur la base de notre audit.

Notre audit a été effectué conformément aux normes internationales d'audit. Ces normes exigent que notre audit soit planifié et réalisé de manière à obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne contiennent pas d'anomalies significatives. Un audit comprend l'examen, par sondages, des éléments supportant les montants et l'information figurant dans les états financiers. Il comprend également une évaluation des principes et méthodes comptables retenus, des estimations faites par les dirigeants, ainsi qu'une appréciation sur la présentation d'ensemble des états financiers.

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

Les états financiers sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la Société « Modern Leasing » ainsi que les résultats de ses opérations et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos le 31 Décembre 2005 conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

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

- La société « Modern Leasing » a constitué des provisions d'ordre général pour un montant de 40 000 Dinars au titre de l'exercice 2005. Le montant constitué au titre de l'exercice 2004 s'élève à 251 000 Dinars.
- Le local sis aux Berges du Lac, présenté parmi les actifs immobilisés propres de la société pour une valeur nette, au 31 Décembre 2005, de 1 305 594 Dinars, a été évalué par un expert immobilier assermenté pour une valeur de 1 340 000 Dinars. Suivant le procès verbal du Conseil d'Administration en date du 02 Février 2006, la société « Modern Leasing » a reçu une offre d'achat de 1 000 000 Dinars. En se référant à la valeur d'expertise sus-indiquée, la société n'a pas constitué des provisions en couverture d'une éventuelle perte en cas de cession dudit local.

Modern Leasing –Suite-

**II - Vérifications spécifiques**

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

Par ailleurs et en application des dispositions du décret n° 2001-2728 du 20 Novembre 2001 portant sur la tenue des comptes en valeurs mobilières, la société procède actuellement au suivi de la liste des actionnaires sur la base des informations reçues se rapportant aux transactions sur le capital. La tenue proprement dite des comptes en valeurs mobilières n'est pas opérée, dans l'attente de la publication du règlement du CMF et du cahier des charges à ce sujet.

En dehors des points ci-dessus exposés, nous n'avons pas d'autres observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers des informations d'ordre comptable données dans le rapport du Conseil d'Administration sur la gestion de l'exercice 2005.

**Tunis, le 28 février 2006**

**Le Commissaire Aux Comptes**

**P/ CMC – DFK International**

**Chérif BEN ZINA**

**RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES. EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2005.**

**MESSIEURS LES ACTIONNAIRES DE LA SOCIETE « MODERN LEASING »**

En application des dispositions des articles 200 et 475 du code des sociétés commerciales et l'article 29 de la loi n° 65-2001, nous avons l'honneur de vous informer des conventions soumises aux dispositions des dits articles :

**1/** La Société « Modern Leasing » a accordé au cours de l'exercice 2005 des subventions au profit de son personnel, de certains clubs et associations sportifs et fonds de solidarité pour un montant total de 35 980 Dinars.

**2/** La Société « Modern Leasing » a accordé en 2001 un crédit bail à la société « MIPS » dont le gérant est administrateur de la société « Modern Leasing » pour un montant global de 2 245 763 Dinars à un taux de 10,5% l'an. Au 31 Décembre 2005, l'encours de ce financement s'élève à 1 101 816 Dinars.

**3/** La Société « Modern Leasing » a conclu avec la société « SIM SICAR » (filiale du groupe Banque de l'Habitat) une convention de gestion de fonds à capital risque pour un montant de 150 000 Dinars. La société « SIM SICAR » percevra une rémunération annuelle fixe de 1%, une commission de performance de 15% assise sur les dividendes ou la plus-value de cession et une commission de placement de 10% assise sur les fonds disponibles.

**4/** La Société « Modern Leasing » a obtenu auprès de la société mère « Banque de l'Habitat » un emprunt pour un montant initial de 10 000 000 Dinars au taux de (TMM + 1,75%) l'an. Au 31 Décembre 2005, l'encours de cet emprunt s'élève à 8 000 000 Dinars.

**5/** La Société « Modern Leasing » a obtenu auprès de la société « BHO » (filiale du Groupe Banque de l'Habitat) un financement par billet de trésorerie pour un montant nominal de 3 000 000 Dinars au taux de 6,5% l'an.

Par ailleurs, nos travaux n'ont pas révélé l'existence d'autres opérations rentrant dans le cadre des dispositions des articles précités.

**Tunis, le 28 février 2006**

**Le Commissaire Aux Comptes**

**P/ CMC – DFK International**

**Chérif BEN ZINA**