

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES**SOCIETE MODERN LEASING**

Siège Social : IMMEUBLE ASSURANCES SALIM LOT AFH –BC5 CENTRE URBAIN NORD
1082 TUNIS MAHRAJENE

La Société MODERN LEASING publie ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au **30 juin 2011**. Ces états sont accompagnés de l'avis des commissaires aux comptes, GAC (Chiheb GHANMI) et Proaudit (Tarak Zahaf).

MODERN LEASING				
BILAN ARRETE AUX 30/06/2011				
(En dinars tunisiens)				
ACTIFS	NOTES	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010 (*)
<u>Liquidités et équivalents de liquidités</u>	1	2 427 474	3 140 385	3 082 969
<u>Créances sur la clientèle</u>		109 036 839	80 397 599	100 764 355
Créances de Leasing : encours financiers		104 454 809	79 846 504	99 852 101
Moins : provisions 1		<2 060 795>	<2 519 698>	<2 192 352>
	2	102 394 015	77 326 806	97 659 749
Créances de Leasing : impayées		5 680 648	3 402 708	3 377 338
Moins : provisions 2		<3 235 358>	<2 973 458>	<2 713 571>
	3	2 445 290	429 250	663 767
Créances de leasing encours	4	4 197 534	2 641 543	2 440 839
<u>Portefeuille titre de placement</u>	5	1 357	1 352	1 352
<u>Portefeuille titres d'investissement</u>		5 181 610	3 785 636	3 701 408
titres d'investissement		5 467 085	4 014 085	4 014 085
Moins : provisions 3	6	<285 475>	<228 449>	<312 677>
<u>Valeurs immobilisées</u>	7	1 270 946	965 721	1 095 080
Immobilisations propres		2 485 010	1 913 271	2 166 914
Moins : Amortissement		<1 214 063>	<947 550>	<1 071 834>
<u>Autres Actifs</u>	8	11 266 137	2 886 477	4 766 037
TOTAL DES ACTIFS		129 184 363	91 177 170	113 411 202

MODERN LEASING

BILANS ARRETES AUX 30/06/2011

(En dinars tunisiens)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

NOTES 30/06/2011 30/06/2010 31/12/2010

PASSIFS ET CAPTAUX PROPRESPASSIFS

Dettes envers les établissements financiers	9	653 364	1 438 245	2 004 010
Dettes envers la clientèle	10	1 657 360	1 479 151	761 042
Emprunt et dettes rattachées	11	89 024 133	57 920 840	72 274 542
Fournisseurs et comptes rattachés	12	6 184 126	6 975 563	4 699 294
Autres passifs courants	13	1 283 575	1 655 612	2 131 716

<i>Total des passifs</i>		<i>98 802 558</i>	<i>69 469 411</i>	<i>81 870 605</i>
--------------------------	--	-------------------	-------------------	-------------------

CAPITAUX PROPRES

Capital social		20 000 000	15 000 000	20 000 000
Réserves légale		655 076	472 629	472 629
Autres réserves		4 363 539	3 763 539	3 763 539
Prime liée au capital		3 500 000		3 500 000
Réserves fond social		325 424	202 119	155 494
Résultat reportés		1 266 489	1 068 591	1 068 591

<i>Total des capitaux propres avant résultat</i>		<i>30 110 527</i>	<i>20 506 878</i>	<i>28 960 253</i>
--	--	-------------------	-------------------	-------------------

Résultat de l'exercice		271 278	1200 879	2 580 344
------------------------	--	---------	----------	-----------

<i>Total des capitaux propres après résultat</i>	14	<i>30 381 805</i>	<i>21 707 758</i>	<i>31 540 597</i>
--	----	-------------------	-------------------	-------------------

TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		129 184 363	91 177 170	113 411 202
--	--	--------------------	-------------------	--------------------

MODERN LEASING

ETAT DE RESULTAT
PERIODE ALLANT DU 01/01/2011 AU 30/06/2011

(En dinars tunisiens)

DESIGNATION	NOTES	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
<u>PRODUITS D'EXPLOITATION</u>				
Intérêt de crédit bail		5 029 208	3 831 835	8 496 266
Autres produits d'exploitation		168 017	224 708	501 942
VARIATION DES PRODUITS RESERVES		<140 334>	77 867	124 925
Charges financières		<2 413 930>	<1 408 819>	<3 431 240>
Produits financiers nets		72 137	87 264	104 159
Produits nets	15	2 715 096	2 812 854	5 796 052
<u>CHARGES D'EXPLOITATION</u>				
- Charges de personnel	16	<801 999>	<525 503>	<1 558 009>
Dotation net aux provisions créances douteuses	17	<215 277>	359 143	803 672
Dotation aux provisions sur les titres d'investissement		<6 552>	1 111	<71 115>
Dotations aux amortissements des immo propres	18	<156 836>	<114 600>	<238 884>
Dotations pour risques et charges				<46 391>
Autres charges d'exploitation	19	<786 704>	<721 046>	<1 616 536>
Total des charges d'exploitation		<1 967 368>	<1 000 896>	<2 727 262>
Résultat d'exploitation				
		747 726	1 811 959	3 068 790
Autres gains ordinaires	20	27 398	42 848	216 179
Autres pertes ordinaires		<356 405>	<2>	<137>
Résultat des activités ordinaires avant impôt				
		418 719	1 854 805	3 284 831
Impôt sur les sociétés		<147 441>	<653 925>	<704 487>
Résultat net de l'exercice				
		271 278	1 200 879	2 580 344

MODERN LEASING				
<i>ETAT DE FLUX DE TRESORERIE PERIODE ALLANT DU 01/01/2011 AU 30/06/2011</i>				
(En dinars tunisiens)				
Désignation	Notes	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Flux de trésorerie liés à l'exploitation				
Encaissements reçus des clients		32 297 571	36 014 873	60 144 264
Déc. de l'acquis. d'immo. Leasing		-40 579 100	-36 103 824	-84 095 432
Sommes versés au personnel et aux		-812 906	-470 865	-1 322 001
Titres de placement		0	-2 053 240	2 053 240
Intérêts payés		-2 646 979	-1 581 042	-3 364 836
Autres flux de trésorerie		-1 278 849	-788 918	-1 329 983
Etat impôts et taxes payés		-92 783	-855 183	-1 406 193
Flux de trésorerie liés à l'exploitation		-13 113 046	-5 838 199	-29 320 941
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Déc. de l'acquis. d'immob. Propres		-332 705	-460 803	-713 226
Enc. de la cession d'immo. Propres		11 260	1 260 000	1 260 000
Déc. de l'acquis. d'immo. Financières		-1 453 000	-852 925	-852 925
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		-1 774 445	-53 728	-306 151
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Enc. suite à l'émission d'actions		0		8 500 000
Dividendes et autres distributions		-1 400 000	-699 908	-699 908
Enc. provenant des emprunts		53 850 000	34 000 000	77 500 000
Remboursements d'emprunts		-36 867 359	-26 885 365	-55 773 379
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		15 582 641	6 414 727	29 526 713
Variation de trésorerie		695 150	522 800	-100 380
Trésorerie au début de l'exercice		1 078 960	1 179 340	1 179 340
Trésorerie à la clôture de l'exercice		1 774 110	1 702 140	1 078 960

Notes aux états financiers

AU 30 JUIN 2011

1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers de la Société « MODERN LEASING » arrêtés au 30/06/2011, 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 2008, modern leasing enregistrait les investissements de leasing dans le bilan sous la rubrique « Immobilisation données en leasing » et leur appliquait un amortissement financier sur la durée du bail qui correspond à la portion du capital incluse dans le loyer facturé (c'est à dire le principal).

Antérieurement au 1^{er} janvier 2009, et par dérogation à la convention comptable de base de prééminence du fond sur la forme, les immobilisations données en leasing figuraient 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, à partir du 1er janvier 2008, de la norme comptable relative aux contrats de location (NC 41), telle qu'approuvée par l'arrêté du ministre des finances du 28 janvier 2008, 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.

La présentation selon cette nouvelle approche 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. Couverture du risque :

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 et des marges réservées.

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 ».

Afin d'améliorer son taux de couverture des créances classées, la société « Modern Leasing » a opté pour la constatation d'une décote 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 courant le premier semestre 2011.

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 :

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 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 présentée par la norme 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.

3: FAITS SAILLANTS DE L'EXERCICE

a- Maintien de la valeur vénale des relations transférées en classe 4 (Actifs compromis) et 5 (Actifs en Contentieux) au cours du premier semestre 2011

Afin d'atteindre le taux de couverture de 90%, fixé par la Banque Centrale de Tunisie comme objectif à atteindre pour l'année 2011, Modern Leasing a opté, depuis l'exercice 2009, pour l'annulation systématique des valeurs vénales du matériel (autre qu'immobilier) donné en leasing à des relations transférées en classe 4 et 5. Cette procédure a permis à la société d'atteindre à fin 2010 un taux de couverture de ses créances classées de 84%.

Avec l'avènement de la révolution du 14 janvier 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 transférées en 2011 en classes 4 et 5 telle qu'elle ressort de l'application des taux de décote adoptés par la société (voir Note 2.1.b), 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.

Le total des valeurs vénales relatives aux créances transférées en classe 4 et 5 au cours du premier semestre 2011 s'élève à 1.311.780,560 Dinars dont 505.888,935 Dinars relatives à deux relations

de la famille BAT portant sur le financement de matériel roulant existant et en bon état récupéré par ML pour l'une des relations et faisant l'objet d'une action en justice en vue de sa récupération pour la deuxième. Afin de s'assurer de la valeur et de l'état du matériel donné en Leasing aux relations susvisés, la société Modern Leasing, a entamé des travaux d'expertise de ce matériel. Ces travaux, ont été confiés à des experts judiciaires. A la date de clôture, 15 expertises totalisant la somme de 535.288,970 Dinars ont été réalisées, compte non tenu de la valeur de 2 camions, estimé (par nos soins) à 260 000 Dinars et faisant l'objet de jugements de récupération et détenus dans les locaux du Ministère de la Défense à EL AOUINA.

b- Baisse du taux de couverture des créances classées

Le taux de couverture des créances classées de modern leasing s'élève à 42,74% au 30 juin 2011, ce taux a été influencé en partie par le choix de la société de ne pas annuler la valeur vénale des biens autres qu'immobiliers donnés en leasing à des relations transférées en classe 4 et 5 au cours de l'exercice 2011.

L'annulation de la valeur vénale des créances nouvellement transmises en classe 4 et 5 aurait aboutit à un taux de couverture de 53,95%.

La baisse notoire du taux de couverture s'explique par :

- une baisse du niveau des mises en force qui est passé de 30,58MD à fin juin 2010 à 27,63MD pour la même période 2011.
- le niveau des affaires en cours qui est passé de 2.440.839D au 30/06/2010 à 4.197.534D au 30/06/2011 suite à non disponibilité du matériel roulant chez les concessionnaires.
- L'augmentation du taux de créances classées qui est passé de 7,64% à fin juin 2010 à 10,44% à la même date de l'exercice en cours.

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 2011, à **2 427 474 DT** et se détaille comme suit :

Libellés	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010	Variation juin 2011 juin 2010
Banques	2 396 095	3 139 691	3 082 255	-743 596
Caisse	31 379	694	714	30 685
<u>Total</u>	<u>2 427 474</u>	<u>3 140 385</u>	<u>3 082 969</u>	<u>-712 911</u>

Note 2 – Créances de leasing : encours financiers :

Au 30 juin 2011, le montant des encours financiers nets de provisions a atteint **102 394 015 DT**, et se détaille comme suit :

Libellés	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010	Variation juin 2011 juin 2010
Immobilisations données en Leasing	56 556 157	76 968 315	62 873 318	-20 412 159
Amortissements	-51 175 332	-66 470 221	-55 645 306	15 294 889
Créances immobilisées	99 073 985	69 348 410	92 624 089	29 725 575
<u>Créances de leasing : encours financiers</u>	<u>104 454 809</u>	<u>79 846 504</u>	<u>99 852 101</u>	<u>24 608 305</u>
Provisions	-2 060 795	-2 519 698	-2 192 352	458 903
<u>Valeurs Nettes</u>	<u>102 394 015</u>	<u>77 326 806</u>	<u>97 659 749</u>	<u>25 067 209</u>

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

Le poste créances immobilisées brutes au 30 juin 2011 a atteint **104 454 809 DT**. Les paiements minimaux à recevoir au titre de la location se détaillent comme suit :

Libellés	En Principal			En Intérêt		
	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
Loyers	33 774 111	67 877 830	2 802 868	8 772 569	10 357 386	362 945
<u>Total</u>	<u>104 454 809</u>			<u>19 492 901</u>		

Note 2.2 – Encours nets des provisions :

Au 30 juin 2011, le montant des encours nets des provisions a atteint **102 394 015 DT** et se détaille par classe de risque comme suit :

Classe de risque	Provisions				Encours nets au 30/06/2011
	Encours brut 30/06/2011	Au 31/12/2010	Dotation/Reprise	Au 30/06/2011	
Classe A	73 852 624			-	73 852 624
Classe B 1	22 658 007			-	22 658 007
Classe B 2	3 680 650	-	-5 149	-5 149	3 675 501
Classe B 3	707 866	-	-1 577	-1 577	706 289
Classe B 4	3 555 663	-2 192 352	138 284	-2 054 068	1 501 595
<u>Total</u>	<u>104 454 809</u>	<u>-2 192 352</u>	<u>131 557</u>	<u>-2 060 795</u>	<u>102 394 015</u>

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 2011, un solde net de **2 445 290 DT** et s'analyse comme suit :

Libellés	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010	Variation juin 2011 juin 2010
Créances clients	5 680 648	3 402 708	3 377 338	2 277 940
Provisions pour dépréciation comptes clients	-2 125 930	-1 861 660	-1 744 477	-264 270
Produits réservés suite consolidation et relocations	-313 180	-409 014	-313 180	95 834
Marges réservées	-796 249	-702 784	-655 914	-93 465
<u>Total</u>	<u>2 445 290</u>	<u>429 250</u>	<u>663 767</u>	<u>2 016 040</u>

La structure des impayés, provisions sur impayés et marges réservées par classe de risque au 30/06/2011, se présente comme suit:

Libellés	Valeur brute au 30/06/2011	Provisions		AgiOS réservés au 30/06/2011	Produits réservés / consolidation
		31/12/2010	Dotation/ Reprise 30/06/2011		
Classe A	51 562	-	-	-6 597	-32 342
Classe B 1	2 067 108	-	-	-339 119	-
Classe B 2	864 758	-5 960	-71 649	-147 367	-
Classe B 3	395 016	-2 945	-73 162	-53 086	-
Classe B 4	2 302 205	-1 735 571	-236 643	-250 080	-280 838
<u>Total</u>	<u>5 680 648</u>	<u>-1 744 476</u>	<u>-381 454</u>	<u>-796 249</u>	<u>-313 180</u>

Note 3.2 – Engagements nets :

Au 30 juin 2011, 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 **104 839 145 DT** et se détaille par classe de risques comme suit :

Classe de risque	Engagement bruts 30/06/2011	Provisions			Agiors réservés au 30/06/2011	Produits réservés / consolidation	Encours
		Au 31/12/2010	Dotations/ Reprises	Au 30/06/2011		au 30/06/2011	nets au 30/06/2011
Classe A	73 904 186	0	0	0	-6 597	-32 342	73 865 247
Classe B 1	24 725 115	0	0	0	-339 119	0	24 385 997
Classe B 2	4 545 407	-5 960	-76 798	-82 758	-147 367	0	4 315 283
Classe B 3	1 102 882	-2 946	-74 739	-77 684	-53 086	0	972 111
Classe B 4	5 857 867	-3 927 923	-98 359	-4 026 282	-250 080	-280 998	1 300 507
Total	110 135 458	-3 936 829	-249 896	-4 186 725	-796 249	-313 340	104 839 145

Note 4 – Créances de leasing encours :

Le détail des créances de leasing encours par affaire se détaille comme suit :

Affaire N°	Valeurs
LM00240020	22 480
LM00228200	20 480
LM00241120	29 260
LM00243590	26 068
LM00230240	29 979
LM00233510	20 480
LM00241130	24 125
LM00237560	83 646
LM00241330	59 803
LM00243680	40 684
LM00243570	23 769
LM00243560	23 769
LM00236760	176 093
LM00238070	193 702
LM00244470	23 769
LM00238410	31 521
LM00244570	15 000
LM00242780	25 500
LM00244580	23 748
LM00245620	23 769
LM00229350	22 614
LM00226350	48 754
LM00246320	32 238

Affaire N°	Valeurs
LM00246510	21 986
LM00242590	47 565
LM00245910	51 742
LM00244700	20 798
LM00244020	24 278
LM00247100	29 288
LM00245540	51 318
LM00246910	23 748
LM00242580	22 427
LM00243010	22 427
LM00244550	95 078
LM00232330	25 940
LM00244680	22 783
LM00240990	19 179
LM00245530	23 769
LM00245300	23 769
LM00244780	23 769
LM00245570	23 769
LM00247700	23 769
LM00245520	23 769
LM00245140	23 769
LM00246340	46 231
LM00247110	32 726
LM00244420	20 000
LM00238840	19 772
LM00243210	30 028
LM00246360	23 769
LM00240910	22 941
LM00247670	16 000
LM00239850	22 941
LM00244870	28 245
LM00227760	22 427
LM00239960	22 427
LM00247540	24 109
LM00241010	41 920
LM00248780	23 769
LM00236860	19 179
LM00241440	19 179
LM00244640	21 985
LM00247310	30 068
LM00244930	30 292
LM00239550	19 772
LM00248740	24 278
LM00246920	24 000
LM00241140	22 427
LM00236140	24 108

Affaire N°	Valeurs
LM00245150	794 694
LM00244050	23 748
LM00247340	20 434
LM00244910	23 748
LM00247640	49 105
LM00248450	30 611
LM00237660	48 342
LM00248910	29 288
LM00244450	23 748
LM00248570	55 631
LM00248470	47 495
LM00249930	23 769
LM00248120	23 769
LM00246370	23 769
LM00247590	36 000
LM00246970	23 769
LM00231890	83 647
LM00245680	23 769
LM00246700	23 769
LM00246350	23 769
LM00244230	131 876
LM00244220	45 152
LM 00240060	22 480
LM 00232120	25 293
LM 00234350	24 108
LM 00235880	20 480
LM 00236410	40 150
LM 00239690	19 772
LM 00241480	48 000
LM 00243450	20 798
LM 00244030	22 480
LM 00244850	22 800
LM 00245550	22 480
Total	4 197 534

Note 5 – Portefeuille Titres de Placements :

Ce poste totalise au 30 juin 2011, un solde de **1 357 DT** et s'analyse comme suit :

Libellés	31/12/2010	Acquisitions	Cessions/ Transfert	30/06/2011
SICAV BH PLACEMENT	222	-	-	222
SICAV BH OBLIGATAIRE	1130	617 934	-617 928	1 135
SICAV OB AXIS TRESORERIE	0	857 384	-857 384	0
<u>Total</u>	<u>1 352</u>	<u>1 475 318</u>	<u>-1 475 312</u>	<u>1 357</u>

Note 6 – Portefeuille titres d'investissements :

Le solde net de ce poste s'élève au 30 juin 2011 à **5 181 610 DT** et s'analyse ainsi :

Libellés	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010	Variation juin 2011 juin 2010
Immobilisations financières	5 467 085	4 014 085	4 014 085	1 453 000
Provisions	-285 475	-228 449	-312 677	-57 026
<u>Total</u>	<u>5 181 610</u>	<u>3 785 636</u>	<u>3 701 408</u>	<u>1 395 974</u>

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

Libellés	Valeurs au 31/12/2010	Mouvements		Valeurs au 30/06/2011	Provisions			Valeurs Nettes au 30/06/2011
		Acqui./ Reclassement	Cession		Déc. 2010	Dotations et reprises	juin-11	
STIMEC	21 588	3 000	-	24 588	21 588	3000	24 588	0
Assurances SALIM	372 936	-	-	372 936	0	-	0	372 936
SIM SICAR	900 075	-	-	900 075	38 508	-30 445	8 063	892 012
SGRC	199 990	-	-	199 990	0	-	0	199 990
SMT	25 000	-	-	25 000	25 000	-	25 000	0
BM T	115 000	-	-	115 000	115 000	-	115 000	0
SIFIB	498	-	-	498	0	-	0	498
UTB	5 998	-	-	5 998	5 998	-	5 998	0
Fonds gérés SIMSICAR	2 273 000	1 450 000	-	3 723 000	105 909	-4 173	101 736	3 621 264
Fonds gérés ATID	100 000	-	-	100 000	674	4 416	5 090	94 910
<u>Total</u>	<u>4 014 085</u>	<u>1 453 000</u>	<u>0</u>	<u>5 467 085</u>	<u>312 677</u>	<u>-27 202</u>	<u>285 475</u>	<u>5 181 610</u>

Note 7 – Immobilisations propres :

Le solde de ce poste a atteint au 30 juin 2011 un total net d'amortissements de **1 270 945 DT** qui se détaille comme suit :

Libellés	Val. Brute au 31/12/2010	Acquisit.	Cession 2011	Val. Brute au 30/06/2011	Amort au 31/12/10	Dotations 2011	Amort sur cession	Amort au 30/06/2011	VCN au 30/06/2011
Logiciels	814 948	249 735	-	1 064 683	-560 761	-83 144	-	-643 905	420 778
Terrain	134 384	-	-	134 384	-	-	-	-	134 384
Constructions	141 021	-	-	141 021	-9 550	-1 410	-	-10 960	130 061
A.A.I.	260 005	35 762	-	295 767	-64 530	-12 932	-	-77 462	218 305
M.M.B.	137 138	7 854	-	144 991	-27 470	-6 460	-	-33 930	111 061
M. Informatiques	324 088	13 656	-	337 744	-250 322	-19 608	-	-269 931	67 813

Libellés	Val. Brute au 31/12/2010	Acquisit.	Cession 2011	Val. Brute au 30/06/2011	Amort au 31/12/10	Dotations 2011	Amort sur	Amort au 30/06/2011	VCN au 30/06/2011
Autres matériels	48 424	181	-	48 605	-20 727	-1 927	-	-22 655	25 950
Matériels roulants	306 907	25 517	14 609	317 815	-138 474	-31 356	14 609	-155 221	162 593
Total	2 166 914	332 705	14 609	2 485 010	-1 071 834	-156 838	14 609	-1 214 063	1 270 945

Note 8 – Autres Actifs :

Le solde de ce poste s'élève au 30 juin 2011 à **11 266 137 DT**. Il se détaille comme suit :

Libellés	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010	Variation juin 2011 juin 2010	Note
Prêts au personnel long terme	69 034	72 873	69 034	-3 839	
Cautionnements	16 777	3 344	16 077	13 433	
Prêts au personnel court terme	112 758	75 624	105 908	37 134	
Charges comptabilisées d'avance	876	541 187	15 633	-540 311	
Etat, impôts et taxes	3 766 934	2 139 466	4 268 139	1 627 468	8.1
Compte d'attente	58 495	53 088	28 150	5 407	
Produits à recevoir	500	0	1 283	500	
Rémunération du personnel	0	707	0	-707	
charge à répartir	196 160	0	261 546	196 160	
Débiteurs divers	860	188	267	672	
Avance et acompte fournisseurs de leasing	7 043 743	0	0	7 043 743	
Total	11 266 137	2 886 477	4 766 037	8 379 660	

Note 8.1 – Etat impôts et taxes :

Le montant des impôts et taxes a atteint **3 766 934 DT** au 30 juin 2011, détaillé comme suit :

Libellés	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010	Variation juin 2011 juin 2010
TFP	2 659	2 027	-	632
Retenues sur placement et jetons de présence	5 501	7 985	10 294	-2 484
Acomptes provisionnels	211 346	274 350	823 050	-63 004
Etat, impôts et taxes	3 547 428	1 855 104	3 434 795	1 692 324
Total	3 766 934	2 139 466	4 268 139	1 627 470

Note 9 – Dettes envers les établissements financiers :

Le solde de ce poste s'élève, au 30 juin 2011, à **653 364 DT** et se détaille comme suit :

Libellés	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010	Variation juin 2011 juin 2010
Banques	653 364	1 438 245	2 004 010	-784 881
Total	653 364	1 438 245	2 004 010	-784 881

Note 10 – Dettes envers la clientèle :

Le solde de ce poste s'élève au 30 juin 2011 à **1 657 360 DT**. Il se détaille comme suit :

Libellés	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010	Variation juin 2011 juin 2010
Clients créditeurs	1 657 360	1 479 151	761 042	178 209
<u>Total</u>	<u>1 657 360</u>	<u>1 479 151</u>	<u>761 042</u>	<u>178 209</u>

Note 11 – Emprunts et dettes rattachées :

Le solde de ce poste s'élève au 30 juin 2011 à **89 024 134 DT**. Il se détaille comme suit :

Libellés	Solde au 31/12/2010	Accords	Reclassements renouvellements abonnements	Règlements	Solde au 30/06/2011	Note
Emprunts à long terme	49 996 254	26 200 000	-22 364 588	-	53 831 666	11.1
Emprunts à court terme	8 822 060	-	22 364 588	-21 217 359	9 969 289	11.2
Intérêts courus	233 811		1 314 300	-1 246 581	301 530	
Intérêts payés d'avances	-277 583		-578 351	277 583	-578 351	
Billets de trésorerie	13 500 000	-	27 650 000	-15 650 000	25 500 000	
<u>Total</u>	<u>72 274 542</u>	<u>26 200 000</u>	<u>28 385 949</u>	<u>-37 836 357</u>	<u>89 024 134</u>	

Note 11.1 – Emprunts à long terme :

Le montant des emprunts à long terme a atteint **53 831 666 DT**, au 30 juin 2011, détaillé comme suit :

Libellés	Solde au 31/12/2010	Accords	Reclassements	Solde au 30/06/2011
CREDIT BH	14 546 533	-	-1 341 321	13 205 212
CREDIT BTE	3 215 580	-	-714 142	2 501 438
CREDIT ATB	1 000 000	-	-500 000	500 000
CREDIT BIAT	8 415 343	-	-720 899	7 694 444
CREDIT AMEN BANK	5 178 571	3 500 000	-1 089 285	7 589 286
CREDIT BANQUE DE TUNISIE	1 640 226	-	-727 512	912 714
CREDIT TQB	-	4 000 000	-571 429	3 428 571
CREDIT AL BARAKA	16 000 000	18 700 000	-16 700 000	18 000 000
<u>Total</u>	<u>49 996 254</u>	<u>26 200 000</u>	<u>-22 364 588</u>	<u>53 831 666</u>

Note 11.2 – Emprunts à court terme :

Le montant des emprunts à court terme a atteint **9 969 289 DT** au 30 juin 2011, détaillé comme suit :

Libellés	31/12/2010	Reclassements/ Renouvellements/ Abonnements		30/06/2011
		Règlements		
Échéance à – 1 an/Emprunt BH	2 568 383	1 341 321	-1 265 519	2 644 185
Échéance à – 1 an/Emprunt BT	1 455 022	727 512	-727 512	1 455 022
Échéance à – 1 an/Emprunt ATB	1 000 000	500 000	-500 000	1 000 000
Échéance à – 1 an/Emprunt BIAT	1 441 799	720 899	-720 899	1 441 799
Échéance à – 1 an/Emprunt AMEN BANK	928 572	1 089 285	-589 286	1 428 571
Échéance à – 1 an/Emprunt AL BARAKA	-	16 700 000	-16 700 000	-
Échéance à – 1 an/Emprunt TQB	-	571 429	-	571 429
Échéance à – 1 an/Emprunt BTE	1 428 284	714 142	-714 142	1 428 284
<u>Total</u>	<u>8 822 060</u>	<u>22 364 588</u>	<u>-21 217 359</u>	<u>9 969 289</u>

Note 12 – Fournisseurs et comptes rattachés :

Ce poste totalise au 30 juin 2011, un solde **6 184 126 DT** et se ventile comme suit :

Libellés	Variation juin		
	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Fournisseurs Leasing	5 868 236	6 630 083	4 243 681
Fournisseurs divers	315 890	345 480	455 613
<u>Total</u>	<u>6 184 126</u>	<u>6 975 563</u>	<u>4 699 294</u>

Note 13– Autres passifs courants :

Le poste « Autres passifs courants » s'élève au 30 juin 2011 à **1 283 575 DT** et se détaille comme suit :

Libellés	Variation juin		
	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Etat, impôts et taxes	138 051	112 334	221 225
CNSS à payer	71 865	52 522	138 595
Avance accordée BH	2 450	2 450	2 450
Compte d'attente	0	13 894	54 170
Tantièmes à payer	3 333	3 333	3 333
Dividendes à payer	193	193	193
Assurance Groupe	7 519	31 696	4 942

Libellés	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010	Variation juin 2011 juin 2010
Impôts sur les bénéfices	147441	653 925	704 487	-506 484
Charges à payer	250 012	189 431	399 817	60 581
Crédit BH CNRPS	11 545	5 645	11 545	5 900
Opposition amicale BH	229	239	222	-10
Provisions pour congés payés	120 210	99 595	98 125	20 615
Provisions pour risques	442 884	446 221	492 612	-3 337
Autres comptes transitoires	38 115	44 134	0	-6 019
Provision pour litiges	49 728	0	0	49 728
<u>Total</u>	<u>1 283 575</u>	<u>1 655 612</u>	<u>2 131 716</u>	<u>-372 037</u>

Note 14 – Capitaux propres :

Le solde de ce poste s'élève au 30 juin 2011 à **30 381 805 DT** et s'analyse comme suit :

MODERN LEASING

Notes aux états financiers arrêtés au 30 juin 2011

<u>Libellés</u>	<u>Capital social</u>	<u>Réserves Légales</u>	<u>Autres Réserves</u>	<u>Réserves statutaires</u>	<u>Prime liée au capital</u>	<u>Réserves</u> <u>Fonds Social</u>	<u>Résultats</u> <u>dividendes</u>	<u>Résultats</u> <u>Reportés</u>	<u>Résultat de</u> <u>la période</u>	<u>Total</u>
Solde au 31/12/2010	20 000 000	472 629	3 459 047	304 492	3 500 000	155 494		1 068 591	2 580 344	31 540 597
Affectations AGO		182 447	600 000			200 000	1 400 000	197 897	-2 580 344	0
Dividendes							-1 400 000			-1 400 000
Crédits non remboursables						-30 070				-30 070
Résultat de la période									271 278	271 278
<u>Solde au 30/06/2011</u>	<u>20 000 000</u>	<u>655 076</u>	<u>4 059 047</u>	<u>304 492</u>	<u>3 500 000</u>	<u>325 424</u>	<u>0</u>	<u>1 266 488</u>	<u>271 278</u>	<u>30 381 805</u>

Note 15 – Produits nets de leasing :

Les produits nets s'élèvent au 30 juin 2011 à **2 715 096 DT** et s'analysent comme suit :

Libellés	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010	Variation juin 2011 juin 2010	Note
				-1 876	
Loyers leasing	6 550 141	8 426 812	15 806 325	671	
Dotation aux amortissements des immobilisations	-1 520 933	-4 594 977	-7 310 059	3 074 044	
Intérêts sur loyers leasing	5 029 208	3 831 835	8 496 266	1 197 373	
- Dotation marge	-449 277	-96 505	-166 879	-352 772	
- Reprise marge	308 943	174 372	291 804	134 571	
Variations des marges réservées	-140 334	77 867	124 925	-218 201	
Autres produits d'exploitation	168 017	224 708	501 942	-56 691	
- Intérêts de retard	114 143	129 653	346 164	-15 510	
- Services annexes	53 873	95 055	155 778	-41 182	
Charges Financières nettes	-2 413 930	-1 408 819	-3 431 240	1 017 310	15.1
Produit du portefeuille commercial et d'investissement	72 137	87 263	104 159	-15 126	
Produits nets	2 715 096	2 812 854	5 796 052	1 924 664	-

Note 15.1 – Charges financières :

Le solde de ce poste s'élève au 30 juin 2011 à **2 413 930 DT** s'analyse comme suit :

Libellés	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010	Variation juin 2011 juin 2010
Intérêts sur billets de trésorerie	473 081	261 121	647 042	211 960
Intérêts sur emprunts - Best Bank	508 940	462 811	973 727	46 129
Intérêts sur emprunts – BT	86 092	110 472	208 527	-24 380
Intérêts sur emprunts – BH	502 938	289 348	764 331	213 590
Intérêts sur emprunts – BIAT	294 781	0	53 636	294 781
Intérêts sur emprunts – BTE	135 824	158 292	315 100	-22 468
Intérêts sur emprunts – ATB	60 789	74 239	142 238	-13 450
Intérêts sur emprunts obligataires SIFIB	10 327	0	5 306	10 327
Intérêts sur emprunts – TQB	18 073	0	0	18 073
Intérêts sur emprunts – AMEN BANK	237 353	17 681	193 639	219 672
Commissions sur remise chiffre d'affaires	38 834	30 622	93 257	8 212
Pertes de changes	5 190	47	2 205	5 143
Autres charges financières	14 537	326	0	14 211
Commission gestion SIMSICAR	18 615	0	22 626	18 615
Agios débiteurs	8 556	3 860	9 606	4 696
Total	2 413 930	1 408 819	3 431 240	1 005 111

Note 16 – Charges du personnel :

Le solde de ce poste s'élève au 30 juin 2011 à **801 999 DT** et s'analyse comme suit :

Libellés	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010	Variation juin 2011 juin 2010
Salaires et compléments de salaires	339 660	201 104	796 690	138 556
Charges connexes aux salaires	104 932	84 317	160 303	20 615
Cotisations de sécurités sociales et Assurance groupe	132 020	82 591	272 768	49 429
Variation de la provision pour congés à payer	29 025	33 107	31 637	-4 082
Autres charges sociales	5 795	0	9 693	5 795
Provision sur prime	190 567	124 384	286 918	66 183
<u>Total</u>	<u>801 999</u>	<u>525 503</u>	<u>1 558 009</u>	<u>276 496</u>

Note 17 – Dotations nettes (des Reprises) sur provisions pour créances douteuses :

Ce poste accuse, au 30 juin 2011, un solde créditeur de **215 277 DT**. Il correspond à la reprise nette des provisions antérieurement constituées sur les encours et les impayés et s'analyse comme suit :

Libellés	Provisions au 31/12/2010	Dotations (Reprises) sur impayées	Dotations (Reprises) sur encours	Total des dotations ou des Reprises	Provisions au 30/06/2011
Classe A	0	0		0	0
Classe B 1	0	0		0	0
Classe B 2	-5 960	-71 649	-5 149	-76 798	-82 758
Classe B 3	-2 945	-73 162	-1 577	-74 739	-77 685
Classe B 4	-3 927 923	-236 643	138 284	-98 359	-4 026 282
<u>Total</u>	<u>-3 936 828</u>	<u>-381 454</u>	<u>131 557</u>	<u>-249 897</u>	<u>-4 186 725</u>
	<u>Effet de la radiation</u>			<u>34 619</u>	-
	<u>Total</u>			<u>-215 277</u>	-

Note 18 – Dotation aux amortissements des immobilisations propres :

Le solde de ce poste s'élève au 30 juin 2011 à **156 836 DT** et se détaille comme suit :

Libellés	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Logiciels	-83 143	-48 244	-109 329
Constructions	-1 410	-1 410	-2 820
A.A.I.	-12 932	-6 923	-16 314
M.M.B.	-6 460	-10 674	-15 022
M. Informatiques	-19 608	-17 830	-34 612
Autres matériels	-1 927	-1 745	-3 782
Matériels roulants	-31 356	-27 774	-57 004

Libellés	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
<i>Total</i>	-156 836	-114 600	-238 883

Note 19 – Autres charges d'exploitation :

Le solde de ce poste s'élève au 30 juin 2011 à **786 704 DT** et se détaille comme suit :

Libellés	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010	Variation juin 2011 juin 2010
Achats de matières et fournitures	72 363	70 694	143 365	1 669
<i>Total des achats</i>	72 363	70 694	143 365	1 669
Charges locatives	88 202	78 186	204 395	10 016
Entretiens et réparations	37 756	110 877	171 046	-73 121
Primes d'assurances	12 870	10 602	24 776	2 268
Etudes, recherches et divers services extérieurs	58 206	0	0	58 206
<i>Total des services extérieurs</i>	197 034	199 665	400 218	-2 631
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	29 762	113 985	174 615	-84 223
Publicités, publications, relations publiques	117 781	72 770	245 972	64 624
Déplacements, missions et réceptions	29 324	8 497	45 297	1 214
Frais postaux et de télécommunications	69 898	46 995	93 888	22 903
Services bancaires	3 093	941	1 414	2 152
Divers services extérieurs	0	48 185	105 735	-48 185
<i>Total des autres services extérieurs</i>	249 858	291 373	666 921	-41 515
Jetons de présence	20 250	39 000	67 500	-18 750
Autres charges diverses	13 287	8 097	19 830	5 190
<i>Total des charges diverses</i>	33 537	47 097	87 330	-13 560
Impôts et taxes sur rémunération	6 045	8 473	27 972	-2 428
TCL	58 511	77 187	124 233	-18 676
Droits d'enregistrement et de timbres	18 558	18 738	23 058	-180
Autres impôts et taxes	85 410	7 819	12 666	77 591
<i>Total des impôts et taxes</i>	168 524	112 217	187 930	56 307
<i>Résorption des autres actifs</i>	65 388	0	130 773	65 388
<i>Total</i>	786 704	721 046	1 616 536	65 658

Note 20 – Autres gains ordinaires :

Le solde du poste « Autres gains ordinaires » s'élève au 30 juin 2011 à 27 398 DT.

Note 21 – Engagements de financement donnés en hors bilan :

Le solde du poste « Engagement donné » s'élève, au 30 juin 2011, à 2 197 487 DT.

**AVIS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS
INTERMEDIAIRES AU 30 JUIN 2011**

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 2011.

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, ainsi que des dispositions spéciales portant soutien aux activités économiques objet de la circulaire de la BCT n°2011-04. 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. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'avons pas mis en œuvre toutes les diligences requises pour une mission de certification, dont notamment l'examen de la classification des engagements, l'évaluation des risques, des agios réservés et des provisions devant être constituées au titre des créances classées ou au titre des autres actifs de la société « Modern Leasing » au 1^{er} semestre 2011, et de ce fait nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

En couverture du risque de crédit, la Société a constaté une dotation nette de 215 Mille Dinars.

Compte tenu du risque de détérioration des relations faisant l'objet de poursuites judiciaires ou de condamnations et sur la base de nos travaux, nous n'avons pas collecté des éléments qui laissent à penser que ces montants peuvent être suffisants pour couvrir l'ensemble des risques encourus par la société.

5. La société ne comptabilise les charges relatives aux indemnités de départ à la retraite qu'au moment du départ effectif à la retraite. Ainsi, il n'est pas procédé à la constatation de provisions pour indemnité de départ à la retraite relatives aux engagements découlant de la convention

collective qui prévoit une indemnité de six fois le dernier salaire servi à l'employé. La provision pour départ à la retraite estimée sur la base de la méthode de rattachement linéaire conformément à la norme internationale IAS 19 " Avantages du personnel" s'élève à un montant de 169 530 Dinars.

6. Sur la base de notre examen limité, et sous réserve des points 4 et 5 ci-dessus, 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 2011 conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

7. Sans remettre en cause l'opinion ci-dessus exprimée, nous estimons utile d'attirer votre attention sur le point suivant :

Comme il est mentionné au niveau de la note aux états financiers « Faits saillants de l'exercice », 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 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 classées 4 et 5 au cours du premier semestre 2011 aurait engendré la constatation d'une dotation complémentaire de 1 270 876 Dinars.

Tunis, le 27 septembre 2011

P/ GAC – CPA Associates

Mr Chiheb GHANMI

P/ PROAUDIT

Mr Tarak ZAHAF