Modern Leasing

(Filiale de la Banque de l'Habitat)

Société Anonyme au capital de 35 000 000 dinars divisé en 7 000 000 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 02 août 2016. Cette notation a été confirmée le 04 janvier 2018.

Document de Référence « Modern Leasing 2018 »

Ce document de référence a été enregistré par le Conseil du Marché Financier le 30 JAN. 2018 sous le N° 18/0017 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

BH INVEST
Intermédiaire en Bourse

BH INVEST
Immeuble Assurances SALIM
Lotissement AFH/BC5 3ème Etage Centre Urbain Nord 1003 Tunis
Tel : 31 389 800 Fax :71 948 512
E-mail: bhinvest@bhinvest.com.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 BH INVEST – Immeuble Assurances SALIM – Lotissement AFH/BC5 3ème Etage – Centre Urbain Nord - 1003 Tunis et sur les site internet du CMF: www.cmf.tn, de Modern Leasing : www.modernleasing.com.tn et de la BH INVEST: www.bhinvest.com.tn

Janvier 2018

Conseil du Marché Financier TUNIS

SOMMAIRE

Présentation Résumée de la Société…… 3

Chapitre 1. Responsable du Document de Référence et Responsables du Contrôle des Comptes…… 8
1.1 Responsable du document de référence…… 8
1.2 Attestation du responsable du document de référence …… 8
1.3 Responsables du contrôle des comptes…… 8
1.4 Attestation de l'intermédiaire en Bourse chargé de l'élaboration du document de référence…… 12
1.5 Responsable de l'information…… 12
Chapitre 2 – Renseignements de Caractère Général Concernant l'Emetteur et son Capital…… 13
2.1 Renseignements de caractère général concernant l'émetteur…… 13
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 31/12/2017…… 20
2.5 Description sommaire du « Groupe BH » au 31/12/2016…… 22
2.6 Relations de la société « Modern Leasing » avec les autres parties liées autres que les sociétés du « Groupe BH » au 31/12/2016…… 46
2.7 Dividendes…… 49
2.8 Marché des Titres…… 50
2.9 Notation de la société…… 50
Chapitre 3 : Renseignements concernant l'activité de Modern Leasing…… 56
3.1 Présentation générale de la société et de son secteur…… 56
3.2 Description de l'activité de la société au 31 décembre 2016…… 57
3.3 Description de l'activité de la société au 30 juin 2017 …… 61
3.4 Indicateurs d'activité trimestriels au 31/12/2017 …… 65
3.5 Organisation de la société…… 66
3.6 Contrôle interne …… 70
3.7 Système d'information …… 71
3.8 Politique sociale et effectif de la société …… 72
3.9 Facteurs de risques et nature spéculative de l'activité de la société…… 73
3.10 Dépendance de l'émetteur…… 76
3.11 Litiges et arbitrages en cours…… 78
3.12 Politique d'investissement…… 78
3.13 Analyse SWOT (Forces, Faiblesses, Opportunités et Menaces)…… 80
Chapitre 4 : Patrimoine – Situation Financière – Résultats…… 81
4.1 Patrimoine de la société au 31/12/2016…… 81
4.2 Patrimoine de la société au 30/06/2017 …… 85
4.3 Principales acquisitions et cessions d'immobilisations corporelles, incorporelles et financières postérieures au 30/06/2017 …… 88
4.4 Etats financiers comparés au 31 décembre 2016 …… 89
4.5 Analyse de la situation financière de Modern Leasing au 31/12/2016 …… 158
4.6 Etats financiers intermédiaires au 30/06/2017 …… 167
4.7 Analyse de la situation financière de Modern Leasing au 30 juin 2017 …… 210
4.8 Comportement boursier de l'action Modern Leasing…… 217
Chapitre 5 : Organes d'Administration, de Direction et de Contrôle des Comptes…… 219
5.1 Membres des Organes d'Administration et de Direction…… 219
5.2 Intérêts des dirigeants dans la société au 31/12/2016…… 221
5.3 Contrôle…… 222
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…… 223
Chapitre 6 : Renseignements Concernant l'Evolution Récente et les Perspectives d'Avenir…… 229
6.1 Evolution récente et orientations…… 229
6.2 Perspectives d'avenir …… 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. Une augmentation de capital a été 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. Durant le mois de juin 2015, le capital social de la société a été porté 20 MD à 35 MD par l'émission en numéraire de 10 MD et l'incorporation de réserves de 5 MD.

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 31/12/2016 à hauteur de 71,06% par le groupe Banque de l'Habitat à travers la BH, la Société Epargne Invest SICAF, la SIM-SICAR, la SOPIVEL, Assurances SALIM, SICAV BHP et la BH INVEST.

Durant l'exercice 2016, la société « Modern Leasing » a approuvé des demandes de financement portant sur une enveloppe de 196,320 MDT contre 159,343 MD en 2015 soit une progression de 23,21%.

Quant aux mises en force, elles ont porté sur une enveloppe de 135,029 MD en 2016 contre 126,865 MD en 2015 soit une évolution de 6,44%.

En ce qui concerne l'encours financier, il a atteint au 31/12/2016 un montant de 262,162 MD contre 228,077 MD au 31/12/2015 soit une évolution de 14,94%.

Pour la qualité du portefeuille clients, le volume des créances classées a augmenté de 7,23% passant de 26,419 MD au 31/12/2015 à 29,128 MD au 31/12/2016. Le taux des créances classées a diminué passant de 10,30% à fin 2015 à 9,44% à fin 2016.

Le taux de couverture des créances classées a atteint 61,43% en 2016 contre 59,72 % en 2015.

Au 31/12/2017, la société « Modern Leasing » a approuvé des demandes de financement portant sur une enveloppe de 253,602 MD contre 196,320 MD en 2016 soit une progression de 29,18%.

Quant aux mises en force, elles ont porté sur une enveloppe de 173,838 MD en 2017 contre 135,029 MD en 2016 soit une évolution de 28,74%.

En ce qui concerne l'encours financier, il a atteint au 31/12/2017 un montant de 360,516 MD contre 262,162 MD au 31/12/2016 soit une évolution de 37,52%.

Actuellement, le secteur du leasing compte 8 sociétés dont 7 cotées sur le marché principal de la Bourse de Tunis.

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

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.

Les 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.

Le 24 mars 2016, Fitch Ratings a maintenu les notes attribuées à Modern Leasing en 2015 et qui sont BBB(tun) à long terme avec perspective d'évolution stable et F3(tun) à court terme.

Le 02 août 2016, Fitch Ratings a baissé les notes attribuées à Modern Leasing au début de 2016 suite à la dégradation de la note souveraine de la Tunisie par la même agence. La notation de ML est devenue : BBB-(tun) à long terme avec perspective d'évolution stable et F3(tun) à court terme.

En date du 4 janvier 2018, Fitch Ratings a confirmé la note nationale à long terme attribuée à Modern Leasing à BBB- (tun) avec perspective stable et sa note à court terme à F3 (tun).

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 70,4% de ML et elle-même détenue à 57% par l'Etat tunisien (BB-/négative), 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.

Mises en conformité de la société Modern Leasing par rapport à la loi bancaire N°2016-48 du 11 Juillet 2016

L'analyse des dispositions de loi bancaire et le degré de conformité de la société Modern Leasing par rapport à cette dernière a permis de relever ce qui suit :

1) L'article 193 de la loi bancaire N°2016-48 du 11 Juillet 2016:

L'article 32 du Titre III, chapitre 2 : *« Le capital minimum ne doit pas être inférieur à 25.000.000 dinars pour les établissements financiers résidents ou leur contrevaleur en devises convertibles, lors de la souscription ».*

→ Le capital de la société Modern Leasing est en conformité avec les dispositions de cet article. En effet, Modern Leasing est une société anonyme au capital de 35 000 000 Dinars, soit au-dessus du capital minimum réglementaire requis.

2) L'article 194 de la loi bancaire N°2016-48 du 11 Juillet 2016:

a- En ce qui concerne la composition du Conseil d'Administration

L'article 46 du Titre IV, chapitre 2 : « *les banques et les établissements financiers gérés par un conseil d'administration doivent séparer la fonction de président du conseil d'administration et la fonction du directeur général.*
Il est interdit au Directeur Général et au Directeur Général Adjoint d'une banque ou d'un établissement financier d'être membre du conseil d'administration de cette banque ou de cet établissement financier ».

→ Il est à noter que le Directeur Général de la société Modern Leasing n'est pas membre du Conseil d'Administration. Aussi, le poste de Directeur Général Adjoint est vacant.

b- En ce qui concerne les membres indépendants et le membre représentant les intérêts des petits actionnaires

L'article 47 du Titre IV, chapitre 2: *« Le conseil d'administration ou le conseil de surveillance d'une banque ou d'un établissement financier doit comporter au moins deux membres indépendants des actionnaires et un membre représentant les intérêts des petits actionnaires au sens de la législation et de la réglementation relative au marché financier, en ce qui concerne les établissements côtés à la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.*
Le mandat des membres indépendants et du membre représentant les intérêts des petits actionnaires peut être renouvelé une seule fois.
Est considéré membre indépendant au sens de la présente loi, toute personne n'ayant pas de liens avec ladite banque ou ledit établissement ou ses actionnaires ou ses dirigeants de nature à entacher l'indépendance de ses décisions ou l'induire à une situation de conflit d'intérêt réelle ou potentielle.
Sont considérés petits actionnaires, le public au sens de la législation organisant le marché financier.
La Banque Centrale de Tunisie fixe les critères déterminant la qualité d'indépendance ».

→ Le Conseil d'Administration de la société Modern Leasing se compose de deux administrateurs indépendants qui sont Mr. **Noureddine YAICHE** et **Mr. Faouzi JILANI** ainsi qu'un administrateur représentant les petits porteurs qui est Mr. **Taieb GHALI.**

c- En ce qui concerne le Comité de Nomination et de Rémunération

L'article 51 du Titre IV, chapitre 2 : *« Toute **banque** doit créer un comité de nomination et de rémunération émanant du conseil d'administration ou du conseil de surveillance qui l'assiste notamment dans la conception et le suivi des politiques :*
- de nomination et de rémunération ;
- de remplacement des dirigeants et des cadres supérieurs et de recrutement ;
- de gestion des situations de conflits d'intérêts ».

→ Cette obligation incombe aux banques uniquement et non aux établissements financiers. La société Modern Leasing est un établissement financier et n'est pas concernée par cette obligation.

d- En ce qui concerne le Comité Permanent d'Audit Interne et le Comité des Risques

L'article 52 du Titre IV, chapitre 2: « *Les comités prévus par les articles 49, 50 et 51 de la présente loi, doivent comprendre, chacun, trois membres parmi les membres du conseil d'administration ou du conseil de surveillance.*
Le comité d'audit et le comité des risques doivent être présidés par un membre indépendant au sens de l'article 47 de la présente loi.
Il est interdit pour une même personne, d'être à la fois membre dans le comité d'audit et dans le comité des risques.
Les établissements financiers peuvent, si le volume de leur activité et la nature de leurs opérations le justifient et sur accord de la Banque Centrale de Tunisie, réunir en un seul comité, le comité d'audit et le comité des risques ».

La composition de chaque comité se présente comme suit :

✓ Composition du Comité Permanent d'Audit Interne
- **Mr. Habib Guedri :** Président du comité d'Audit et Administrateur Indépendant ;
- **Mme. Najet Chabchoub :** Présidente du conseil d'Administration ;
- **Mr. Ahmed Trabelsi :** Administrateur et représentant de lui-même ;

✓ Composition du Comité des Risques
- **Mr. Faouzi Jilani :** Président du comité des risques et Administrateur Indépendant;
- **Mr. Ahmed Mejeji :** Administrateur représentant de la Banque de l'habitat ;
- **Mme. Rachida Toumi :** Administratrice représentante de la Baraka Bank ;

→ De ce fait aucun membre de ces deux comités ne se trouve à la fois membre au niveau des deux comités.

e- En ce qui concerne le non exercice du Directeur Général ou le Directeur Général Adjoint d'autres missions similaires dans des banques, autres établissements financiers ou des sociétés d'assurance.

L'article 57 du Titre IV, chapitre 3: *« Le Directeur général, le Directeur général adjoint ou le membre du directoire d'une banque ou d'un établissement financier ne peuvent exercer aucune de ces fonctions dans une autre banque, dans un autre établissement financier, dans*

une entreprise d'assurance, entreprise d'intermédiation en bourse, dans une société de gestion de portefeuilles de valeurs mobilières ou dans une société d'investissement.
Nul ne peut occuper à la fois la fonction de membre de conseil d'administration ou de conseil de surveillance dans deux banques.
Nul ne peut occuper à la fois la fonction de membre du conseil d'administration ou de conseil de surveillance dans deux établissements financiers de même catégorie, au sens de la présente loi ».
→ Le Directeur Général de la société Modern Leasing n'occupe aucun poste en parallèle au sens de l'article 57 de la loi n°48 pour l'année 2016.

3) L'article 195 de la loi bancaire N°2016-48 du 11 Juillet 2016:

L'article 75 du Titre V, chapitre 2 : les règles de gestion prudentielle

- *La banque ou l'établissement financier ne peut affecter plus de **15 %** de ses fonds propres à une participation directe ou indirecte dans le capital d'une même entreprise.*
- *Le total des participations directes et indirectes ne doit pas dépasser **60%** des fonds propres de la banque ou de l'établissement financier.*
- *La banque ou l'établissement financier ne peut détenir directement ou indirectement plus de **20 %** des droits de vote ou du capital d'une même entreprise. Toutefois, la banque ou l'établissement financier peut, à titre temporaire, dépasser ce pourcentage lorsque la participation est faite en vue de permettre le recouvrement de ses créances.*

*- Les dispositions du **troisième alinéa** du présent article ne sont pas applicables aux participations dans les filiales d'une banque ou d'un établissement financier en vue de l'assister à titre exclusif sur le plan logistique.*

- Les fonds propres sont calculés conformément aux normes établies à cet effet par la Banque Centrale de Tunisie ».

→ Toutes les participations de la société Modern Leasing dans d'autres sociétés n'excèdent pas les 15% de chaque société et le total des participations dans toutes les sociétés n'a pas excédé les 60% du total des fonds propres.

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 31/12/2014

- Société PROAUDIT, Société inscrite au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie, représentée par Monsieur Tarak Zahaf.
Adresse : Rue Abu Hamed El Ghazali – Immeuble des Chalets – 2ème étage App 21, Montpalisir 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 : Route X, Immeuble Tunis Carthage Bloc A – 7ème étage App 37, Ariana

Etats financiers arrêtés au 31/12/2015 et au 31/12/2016

- Société CMA Audit et Conseil, société inscrite au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie, représentée par Monsieur Mohamed Ammar.
Adresse : Route X, Immeuble Tunis Carthage Bloc A – 7ème étage App 37, Ariana

- Cabinet JS Consulting, représenté par Madame Sana Jamoussi Derbel, expert comptable, commissaire aux comptes membre de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie,
Adresse : 11, Rue Abderrahman Azzem, complexe Kheireddine Pacha Bloc A 2ème étage App. A21, Montpalisir 1073 Tunis

Etats financiers intermédiaires au 30/06/2017

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

Adresse : Route X, Immeuble Tunis Carthage Bloc A – 7ème étage App 37, Ariana

- Cabinet JS Consulting, représenté par Madame Sana Jamoussi Derbel, expert comptable, commissaire aux comptes membre de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie,

Adresse : 11, Rue Abderrahman Azzem, complexe Kheireddine Pacha Bloc A 2ème étage App. A21, Montpalisir 1073 Tunis

Opinion sur les états financiers arrêtés au 31/12/2014

Les états financiers de la société « Modern Leasing » relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2014, 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 ni observations.

Opinion sur les états financiers arrêtés au 31/12/2015

Les états financiers de la société « Modern Leasing » relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2015, ont fait l'objet d'un audit effectué par la société CMA Audit et Conseil représentée par Monsieur Mohamed Ammar et par le cabinet JS Consulting représenté par Madame Sana Jamousi Derbel, 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 le point suivant :
La société Modern LEASING a reçu en date du 21 mars 2016 une notification pour contrôle fiscal approfondi qui débuterait le 28 avril 2016 et porterait sur la vérification du report de taxe sur la valeur ajoutée pour les exercices 2014 et 2015 et sur les autres impôts, droits et taxes (impôts sur les sociétés, TFP, contribution au FOPROLOS, Retenue à la source, contribution conjoncturelle exceptionnelle, Redevance au profit de la caisse de compensation, et la TCL) au titre des exercices 2012, 2013 et 2014 .

Sur la base des informations disponibles à ce jour, l'impact définitif de cette situation ne peut pas être estimé de façon précise. Notre opinion ne comporte pas de réserve concernant cette question ».

Opinion sur les états financiers arrêtés au 31/12/2016

Les états financiers de la société « Modern Leasing » relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2016, ont fait l'objet d'un audit effectué par la société CMA Audit et Conseil représentée par Monsieur Mohamed Ammar et par le cabinet JS Consulting représenté par Madame Sana Jamousi Derbel, 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 attirons votre attention que la société a reçu le 17 octobre 2016 une notification des résultats de la vérification fiscale approfondie réclamant :

- Un complément d'impôt sur les sociétés de 531 376 DT (414 206 DT en principal et 117 170 DT en pénalités de retard) et une correction à la baisse du report de l'impôt sur les sociétés à la fin de l'exercice 2014 de 358 229 DT.
- Et une correction à la baisse du report de la TVA à la fin de l'exercice 2015 de 140 000 DT

Cette notification a fait l'objet d'une réponse motivée par la société dans les délais et ce conformément aux dispositions de l'article 44 du Code des Droits et des Procédures Fiscaux. La société a considéré qu'une provision d'un montant de 200 000 DT est suffisante pour couvrir les risques liés aux principaux chefs de redressement réclamés par l'administration fiscale.

Sur la base des informations disponibles à ce jour, l'impact définitif de cette situation ne peut pas être estimé de façon précise. Notre opinion ne comporte pas de réserve concernant cette question ».

Extrait de l'avis sur les états financiers intermédiaires arrêtés au 30/06/2017

Les états financiers intermédiaires au 30/06/2017 de la société « Modern Leasing », ont fait l'objet d'un examen limité effectué par la société CMA Audit et Conseil représentée par Monsieur Mohamed Ammar et par le cabinet JS Consulting représenté par Madame Sana Jamousi Derbel, selon les normes professionnelles applicables en Tunisie relatives aux missions d'examen limité. Les commissaires aux comptes déclarent :

« 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 2017 conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie. ».

Une observation post-opinion a été formulée comme suit :

« Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention que la société a reçu le 17 octobre 2016 une notification des résultats de la vérification fiscale approfondie réclamant :

- Un complément d'impôt sur les sociétés de 531 376 DT (414 206 DT en principal et 117 170 DT en pénalités de retard) et une correction à la baisse du report de l'impôt sur les sociétés à la fin de l'exercice 2014 de 358 229 DT.
- Et une correction à la baisse du report de la TVA à la fin de l'exercice 2015 de 140 000 DT.

Cette notification a fait l'objet d'une réponse motivée par la société dans les délais et ce conformément aux dispositions de l'article 44 du Code des Droits et des Procédures Fiscaux. La société a constitué courant l'exercice 2016 une provision d'un montant de 200 000 DT pour couvrir les risques liés aux principaux éléments de redressement réclamés par l'administration fiscale.

Sur la base des informations disponibles à ce jour, l'impact définitif de cette situation ne peut pas être estimé de façon précise. ».

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

JS Consulting

Sana Jamousi Derbel

CMA Audit et Conseil

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 présent document de référence. »

BH INVEST
La Directrice Générale
Sonia Ben Frej Larbi

BH INVEST
Immeuble Assurances SALIM Bloc A
3ème étage Centre Urbain Nord - 1003 Tunis
Tél : 31.389.800
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

Conseil du Marché Financier
L'Enregistrement de ce document de référence ne remplace en aucun cas le visa délivré au vu de l'article 2 de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994 qui sera sollicité à l'occasion de chaque opération

Conseil du Marché Financier
Enregistrement n° N° 18 du 001
Délivré au vu de l'article 14 du règlement du CMF relatif à l'APE
Le Président du Conseil du Marché Financier
Signé: Salah ESSAYEL
30 JAN. 2018

هيئة السوق المالية
تونس
TUNIS
Conseil du Marché Financier

Chapitre 2 – Renseignements de Caractère Général Concernant l'Emetteur 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 2016-48 du 11 juillet 2016 relative aux banques et aux établissements financiers. Elle est également régie par les dispositions de la loi de finance n°2007-70 du 27 décembre 2007 relative à l'année 2008 qui a abrogé et modifié les anciennes dispositions relatives au leasing telles qu'instituées par la loi n°94 – 89 et 94-90 du 26 juillet 1994 relatives au leasing.

2.1.3 Date de constitution et durée

- **Date de constitution** : 28/03/1997
- **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 1er 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 limité 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 dont 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'Assemblé 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 35 000 000 dinars, divisé en 7 000 000 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.

Depuis 1996, les dispositions du paragraphe I de l'article 48 du code de l'IRPP et de l'IS sont applicables aux sociétés de leasing. Ainsi, les provisions au titre des créances douteuses sont déductibles en totalité.

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** : 35 000 000 dinars
- **Nombre d'actions** : 7 000 000 actions
- **Nominal** : 5 dinars
- **Forme des actions** : Nominative
- **Catégorie** : Ordinaire
- **Libération** : Intégrale
- **Jouissance** : 1er janvier 2017

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
AGE du 27/01/2015	Augmentation de capital en numéraire	10 000 000	2 000 000	35 000 000	7 000 000	5
	Augmentation de capital par incorporation de réserves	5 000 000	1 000 000			

2.4 Répartition du capital social et des droits de vote au 31/12/2017

2.4.1 Structure du capital social au 31/12/2017

Actionnaires	Nombre d'actionnaires	Nombre d'actions et de droits de vote	Montant en Dinars	% du capital et des droits de vote
Actionnaires Tunisiens	**1 717**	**6 998 353**	**34 991 765**	**99,98%**
Personnes morales	**44**	**5 827 902**	**29 139 510**	**83,26%**
Ayant 3% et plus	6	5 094 856	25 474 280	72,78%
Ayant plus de 0,5% et moins de 3%	6	710 124	3 550 620	10,14%
Ayant au maximum 0,5%	32	22 922	114 610	0,33%
Personnes physiques	**1 673**	**1 170 451**	**5 852 255**	**16,72%**
Ayant 3% et plus	0	0	0	0,00%
Ayant plus de 0,5% et moins de 3%	5	440 260	2 201 300	6,29%
Ayant au maximum 0,5%	1 668	730 191	3 650 955	10,43%
Actionnaires Etrangers	**7**	**1 647**	**8 235**	**0,02%**
Personnes morales	**0**	**0**	**0**	**0,00%**
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%	0	0	0	0,00%
Personnes physiques	**7**	**1 647**	**8 235**	**0,02%**
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%	7	1 647	8 235	0,02%
TOTAL	**1 724**	**7 000 000**	**35 000 000**	**100,00%**

2.4.2 Actionnaires détenant individuellement 3% et plus du capital social et des droits de vote au 31/12/2017

Actionnaires	Nombre d'Actions et de droits de vote	Montant en Dinars	% du capital et des droits de vote
Banque de l'Habitat	2 621 011	13 105 055	37,44%
Assurances SALIM	699 999	3 499 995	10,00%
Epargne Invest SICAF	684 112	3 420 560	9,77%
SIM-SICAR	539 098	2 695 490	7,70%
AlBaraka Bank	288 126	1 440 630	4,12%
Société ELBOUNIANE	262 500	1 312 500	3,75%
TOTAL	**5 094 846**	**25 474 230**	**72,78%**

2.4.3 Capital et droits de vote détenus par l'ensemble des membres des organes d'administration et de direction au 31/12/2017

Actionnaires	Nombre d'Actions et de droits de vote	Montant en Dinars	% du capital et des droits de vote
Banque de l'Habitat	2 621 011	13 105 055	37,44%
Assurances SALIM	699 999	3 499 995	10,00%
SIM-SICAR	539 098	2 695 490	7,70%
AlBaraka Bank	288 126	1 440 630	4,12%
Société ELBOUNIANE	262 500	1 312 500	3,75%
Ahmed Trabelsi	191 104	955 520	2.73%
Kaies Laribi	1 750	8 750	0,03%
Habib Guedri	0	0	0,00%
Habib El Amri	17	85	0,00%
Faouzi Jilani	0	0	0,00%
Najet Chabchoub	141	705	0,00%
TOTAL	**4 603 746**	**23 018 730**	**65,77%**

2.4.4 Nombre d'actionnaires au 31/12/2017

Au 31/12/2017, le capital de la société « Modern Leasing » est réparti entre 1 724 actionnaires :

- 44 personnes morales ;
- 1 680 personnes physiques.

2.5 Description sommaire du « Groupe BH » au 31/12/2016

2.5.1 Présentation générale du « Groupe BH »

Au 31/12/2016, 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 31/12/2016

Sociétés	Capital au 31/12/2016 en DT	Nombre d'actions	Participation directe de la BH en nombre d'actions	% de participation directe	Solde Provision au 31/12/2016 en DT
BH	170 000 000	34 000 000	-	-	-
MODERN LEASING	35 000 000	7 000 000	2 621 011	37,44%	-
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%	1 290 000
ASSURANCES SALIM	13 300 000	2 660 000	635 596	23,89%	-
SOPIVEL	15 000 000	150 000	44 975	29,98%	-
BH INVEST	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%	196 000
SMT	500 000	5 000	4 994	99,88%	-
SICAV BHO	191 912 308 *	1 866 414	96 010	5,14%	683 000
SICAV BHP	3 369 202 *	114 835	81 732	71,17%	1 297 000
TFB	19 077 172,92**	1 251 783	565 014	45,14%	9 398 000

* : 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'Epargne 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 170 000 000 de dinars divisé en 34 000 000 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.

En 2016, son PNB a été de 308 MDT et son résultat net après modifications comptables de 92 MDT.

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 35 000 000 de dinars divisé en 7 000 000 actions de valeur nominale 5 dinars chacune totalement libérées.

Au 31/12/2016, le capital social de la société est détenu à hauteur de 37,44% par la BH, 9,76% par la Société Epargne Invest SICAF, 7,96% par la SIM-SICAR, 10% par ASSURANCES SALIM, 1,69% par la SICAV BHP, 1,86% par la SOPIVEL et 2,34% par la BH INVEST.

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 1er décembre 2010.

En 2016, son PNL a été de 12,050 MDT et son résultat net de 2,431 MDT.

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 31/12/2016, 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 ASSURANCES 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.

En 2016, son chiffre d'affaires a été de 3,342 MDT et son résultat net de 0,650 MDT.

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 31/12/2016, 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 BH INVEST.

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.

En 2016, son chiffre d'affaires a été de 3,730 MDT et son résultat net de 0,298 MDT.

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 31/12/2016, le capital social de la société est détenu à hauteur de 23,89% par la BH, 9,36% par la Société Epargne Invest SICAF, 5,69% par SIM-SICAR, 1,73% par BH INVEST, et 1,75% par Modern Leasing.

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 d'ASSURANCES SALIM au marché principal de la cote de la Bourse de Tunis a eu lieu le 1er Avril 2010.

En 2016, son chiffre d'affaires a été de 73,2 MDT et son résultat net de 5,123 MDT.

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 15 000 000 de dinars divisé en 150 000 actions de valeur nominale 100 dinars chacune totalement libérées.

Au 31/12/2016, le capital social de la société est détenu à hauteur de 41,28% par ASSURANCES SALIM, 29,98% par la BH, 11,45% par la Société Epargne Invest SICAF, 7,59% par la BH INVEST et 6,85% 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.

Au 31/12/2016, son chiffre d'affaires a été de 11,496 MDT et son résultat net de 1,547 MDT.

BH INVEST – Intermédiaire en Bourse

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.

Suite à la décision de l'AGE du 16/06/2015, la nouvelle dénomination sociale de la SIFIB-BH est devenue: BH INVEST – Intermédiaire en Bourse.

Au 31/12/2016, le capital social de la société est détenu à hauteur de 46,74% par la Société Epargne Invest SICAF, 30,00% par la BH, 9,33% par SIM-SICAR, 7,29% par ASSURANCES SALIM et 0,03% par Modern Leasing.

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

En 2016, son chiffre d'affaires a été de 1,414 MDT et son résultat net de 0,313 MDT.

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 31/12/2016, le capital social de la société est détenu à hauteur de 60,00% par la BH, 19,99% par ASSURANCES SALIM, 10,00% par SIM-SICAR, 10,00% par Modern Leasing, 0,002% par la BH INVEST, 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.

En 2016, son chiffre d'affaires a été de 1,375 MDT et son résultat net de 0,231 MDT.

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 chéquiers, 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 31/12/2016, le capital social de la société est détenu à hauteur de 30,00% par la BH, 16,90% par ASSURANCES SALIM, 6,45% par la SIM-SICAR, 3,43% par la BH INVEST, 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.

En 2016, son chiffre d'affaires a été de 3,189 MDT et son résultat net de 0,030 MDT.

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 31/12/2016, le capital social de la société est détenu à hauteur de 99,88% par la BH et 0,02% par ASSURANCES SALIM.

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.

En 2016, la société a enregistré un déficit de -0,026 MDT.

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 31/12/2016, le capital social de la banque est de 19,077 M€ divisé en 1 251 783 actions de nominal 15,24 € entièrement libérées. Le capital social est détenu à hauteur de 45,14% par la BH, 0,004% par ASSURANCES SALIM et 0,004% par Modern Leasing.

T.F.B figure dans le périmètre de consolidation de la BH et elle est consolidée par la méthode de la mise en équivalence.

En 2016, son PNB a été de 5 807 K€ et son résultat net de -5 937 K€.

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 31/12/2016, l'actif net de la BHO a été de l'ordre de 191,912 MDT, réparti en 1 866 414 parts soit une valeur liquidative de 102,824 DT.

La Banque de l'Habitat détient 5,14% de l'Actif Net soit 96 010 parts.

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 du Conseil d'Administration. Par ailleurs, la Banque de l'Habitat assure les fonctions de dépositaire dans cet organisme et la filiale BH INVEST assure celle de gestionnaire.

En 2016, son chiffre d'affaires (total des revenus de placement) a été de 7,083 MDT et son résultat net de 6,206 MDT.

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 31/12/2016, l'actif net de la BHP a été de l'ordre de 3 369 202 dinars avec une valeur liquidative de 29,340 dinars et 114 835 parts dont 81 732 parts détenues par la BH soit 71,17%.

La BH est dépositaire de la SICAV BH Placement.

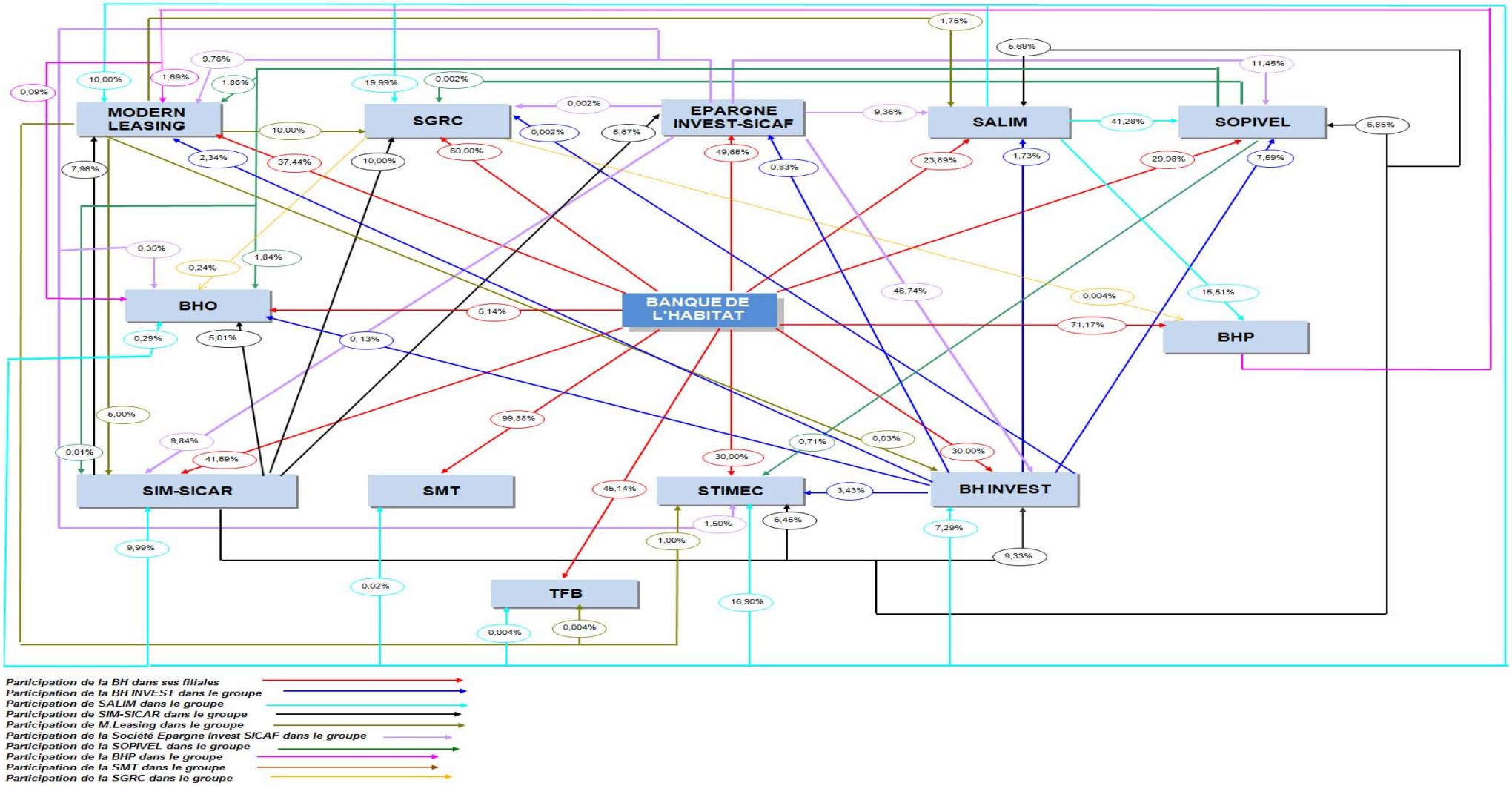
La SICAV BHP figure dans le périmètre de consolidation de la BH et elle est consolidée par la méthode de l'intégration globale.

En 2016, son chiffre d'affaires (total des revenus de placement) a été de 0,106 MDT et son résultat net de 0,097 MDT.

2.5.1.2 Etat des participations entre les sociétés du « groupe BH » au 31/12/2016

	BH	BH INVEST	SOPIVEL	EPARGNE INVEST SICAF	SIM-SCAR	MODERN LEASING	STIMEC	SMT	SGRC	ASSURANCES SALIM	BHO	BHP	TFB
BH	0,00%	30,00%	29,98%	49,65%	41,59%	37,44%	30,00%	99,88%	60,00%	23,89%	5,14%	71,17%	45,14%
BH INVEST	0,00%	0,00%	7,59%	0,83%	0,00%	2,34%	3,43%	0,00%	0,002%	1,73%	0,13%	0,00%	0,00%
SOPIVEL	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%	1,86%	0,71%	0,00%	0,002%	0,00%	1,84%	0,00%	0,00%
EPARGNE INVEST SICAF	0,00%	46,74%	11,45%	0,00%	9,84%	9,76%	1,50%	0,00%	0,002%	9,36%	0,35%	0,00%	0,00%
SIM-SICAR	0,00%	9,33%	6,85%	5,67%	0,00%	7,96%	6,45%	0,00%	10,00%	5,69%	5,01%	0,00%	0,00%
MODERN LEASING	0,00%	0,03%	0,00%	0,00%	5,00%	0,00%	1,00%	0,00%	10,00%	1,75%	0,00%	0,00%	0,004%
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%	0,24%	0,004%	0,00%
ASSURANCES SALIM	0,00%	7,29%	41,28%	0,00%	9,99%	10,00%	16,90%	0,02%	19,99%	0,00%	0,29%	15,51%	0,004%
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%	1,69%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,09%	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%

2.5.1.3 Le Schéma financier du « groupe BH » au 31/12/2016



Participation de la BH dans ses filiales
Participation de la BH INVEST 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 SOPIVEL 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 Evénements récents modifiant le schéma financier du « groupe BH » durant le premier semestre 2017

Transactions sur le titre Modern Leasing (ML)

Epargne Invest SICAF

Durant le premier semestre 2017, la société Epargne Invest SICAF a acheté 445 actions ML pour un montant global de 1 691 dinars.

Au 30/06/2017, la société Epargne Invest SICAF détient 683 972 actions Modern Leasing soit 9,77% de son capital social

SIM SICAR

Durant le premier semestre 2017, la SIM SICAR a vendu 18 232 actions ML pour un montant global de 70 557,840 dinars.

Au 30/06/2017, la SIM SICAR détient 539 098 actions Modern Leasing soit 7,70% de son capital social.

BH Invest

Durant le premier semestre 2017, la BH Invest a acheté 18 232 actions ML pour un montant global de 70 557,840 dinars.

Au 30/06/2017, BH Invest détient 182 190 actions Modern Leasing soit 2,60% de son capital social.

Transactions sur le titre SICAV BHO

SOPIVEL

Durant le premier semestre 2017, la SOPIVEL a souscrit à 11 392 parts BHO pour un montant global de 1 173 305,89 dinars et elle a racheté 35 003 parts pour 3 605 257,91 dinars.

Au 30/06/2017, la SOPIVEL détient 10 667 parts BHO soit 0,69% de l'actif net de la SICAV BHO.

SIM SICAR

Durant le premier semestre 2017, la SIM SICAR a souscrit à 76 865 parts BHO pour un montant de 7 899 665,71 dinars et elle a racheté 42 921 parts BHO pour 4 466 018,86 dinars.

Au 30/06/2017, la SIM SICAR détient 127 396 parts BHO soit 8,19% de l'actif net de la SICAV BHO.

Epargne Invest SICAF

Durant le premier semestre 2017, la société Epargne Invest SICAF a souscrit à 15 397 parts BHO pour 1 569 123,46 dinars et elle a racheté 14 472 parts pour 1 483 499,23 dinars.

Au 30/06/2017, la société Epargne Invest SICAF détient 7 468 parts BHO soit 0,48% de l'actif net de la SICAV BHO.

BH INVEST

Durant le premier semestre 2017, la BH INVEST a souscrit à 8 747 parts BHO pour 896 391,30 dinars et elle a racheté 8 018 parts BHO pour 819 830,54 dinars.

Au 30/06/2017, la BH INVEST détient 3 080 parts BHO soit 0,20% de l'actif net de la SICAV BHO.

SICAV BHP

Durant le premier semestre 2017, la SICAV BHP a souscrit à 21 807 parts BHO pour 2 256 286,08 dinars et elle a racheté 21 652 parts BHO pour 2 208 804,39 dinars.

Au 30/06/2017, la SICAV BHP détient 1 781 parts BHO soit 0,11% de l'actif net de la SICAV BHO.

Assurances Salim

Durant le premier semestre 2017, ASSURANCES SALIM a souscrit à 229 parts BHO pour 22 942,59 dinars et elle a racheté 229 parts BHO pour 22 942,59 dinars.

Au 30/06/2017, ASSURANCE SALIM détient 5 365 parts BHO soit 0,35% de l'actif net de la SICAV BHO.

SGRC

Durant le premier semestre 2017, la SGRC a souscrit à 5 056 parts BHO pour 509 224,07 dinars et elle a racheté 5 150 parts BHO pour 535 115,45 dinars.

Au 30/06/2017, la SGRC détient 4 306 parts BHO soit 0,28% de l'actif net de la SICAV BHO.

Transactions sur le titre SICAV BHP

Assurances Salim

Durant le premier semestre 2017, ASSURANCES SALIM a souscrit à 356 parts SICAV BHP pour 10 413,71 dinars et elle a racheté 356 parts SICAV BHP pour 10 413,71 dinars.

Au 30/06/2017, ASSURANCE SALIM détient 17 814 parts SICAV BHP soit 15,48% de l'actif net de la SICAV BHP.

Transactions sur le titre BH INVEST

Modern Leasing

Durant le premier semestre 2017, la société Modern Leasing a vendu 9 actions BH INVEST pour 900,00 dinars.

Au 30/06/2017, la société Modern Leasing ne détient pas d'actions BH INVEST.

Epargne Invest SICAF

Durant le premier semestre 2017, la société Epargne Invest SICAF a acheté 9 actions BH INVEST pour 900,00 dinars.

Au 30/06/2017, la société Epargne Invest SICAF détient 14 031 actions BH INVEST soit 46,77% de son capital social.

Transactions sur le titre TFB

En 2017, et suite à la décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 10/05/2017, la TFB a réalisé une augmentation de capital en numéraire d'un montant de 15 923 011,08€ portant ainsi le capital social de 19 077 172,92 € à 35 000 184,00 €. Cette augmentation a intervenu par émission de 1 044 817 actions de valeur nominale de 15,24 € chacune.

La BH a souscrit dans cette augmentation pour 213 117 actions soit 3 247 903,08 €.

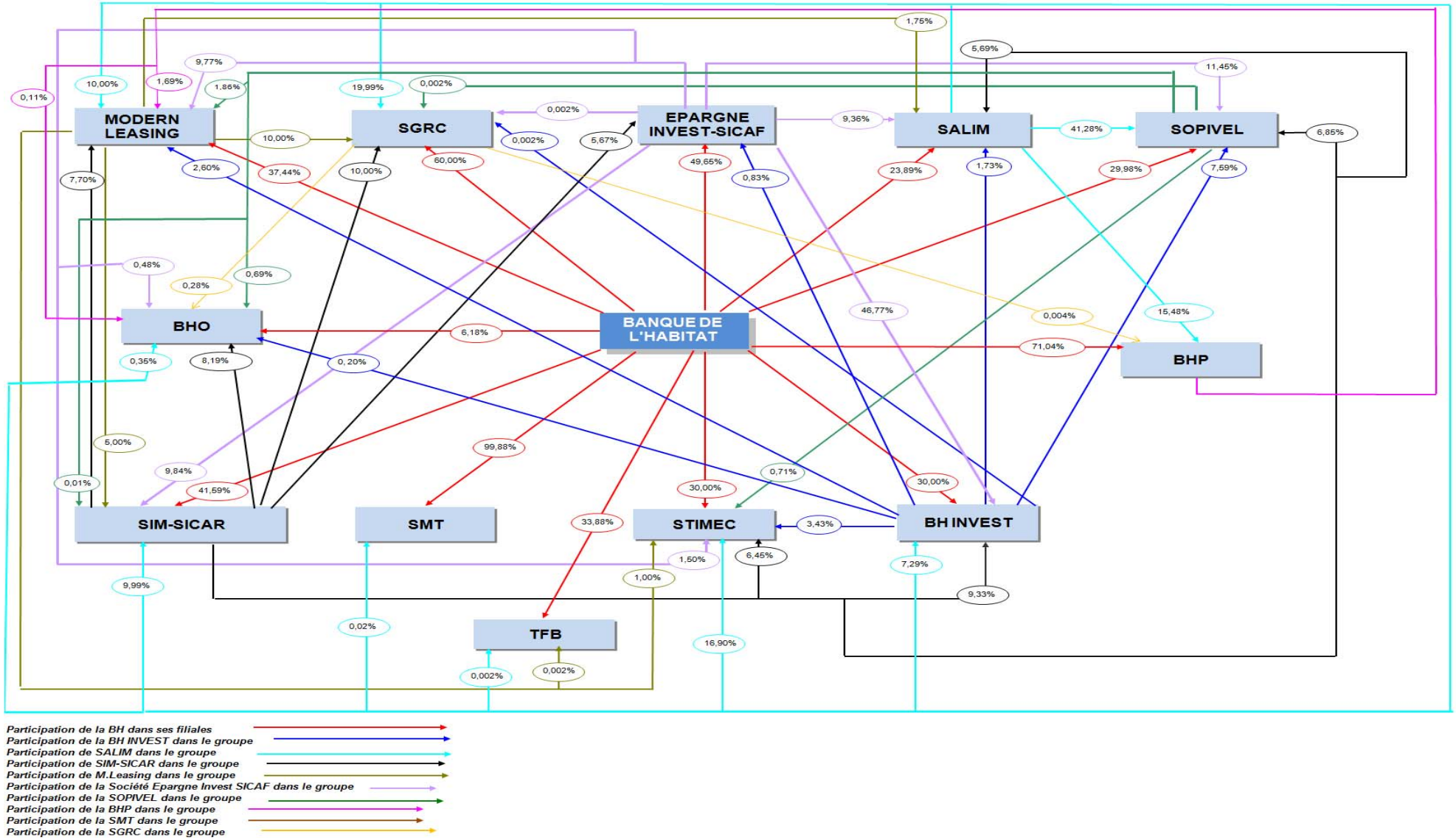
Au 30-06-2017, la participation du Groupe BH est comme suit :

- La BH détient 778 131 actions TFB soit 33,88% du capital social.
- ASSURANCES SALIM détient 46 actions TFB soit 0,002% du capital social.
- La Modern Leasing détient 46 actions TFB soit 0,002% du capital social.

2.5.1.5 Etat des participations entre les sociétés du « groupe BH » au 30/06/2017

	BH	BH INVEST	SOPIVEL	EPARGNE INVEST SICAF	SIM-SCAR	MODERN LEASING	STIMEC	SMT	SGRC	ASSURANCES SALIM	BHO	BHP	TFB
BH	0,00%	30,00%	29,98%	49,65%	41,59%	37,44%	30,00%	99,88%	60,00%	23,89%	6,18%	71,04%	33,88%
BH INVEST	0,00%	0,00%	7,59%	0,83%	0,00%	2,60%	3,43%	0,00%	0,002%	1,73%	0,20%	0,00%	0,00%
SOPIVEL	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%	1,86%	0,71%	0,00%	0,002%	0,00%	0,69%	0,00%	0,00%
EPARGNE INVEST SICAF	0,00%	46,77%	11,45%	0,00%	9,84%	9,77%	1,50%	0,00%	0,002%	9,36%	0,48%	0,00%	0,00%
SIM-SICAR	0,00%	9,33%	6,85%	5,67%	0,00%	7,70%	6,45%	0,00%	10,00%	5,69%	8,19%	0,00%	0,00%
MODERN LEASING	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	5,00%	0,00%	1,00%	0,00%	10,00%	1,75%	0,00%	0,00%	0,002%
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%	0,00%	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%	0,28%	0,004%	0,00%
ASSURANCES SALIM	0,00%	7,29%	41,28%	0,00%	9,99%	10,00%	16,90%	0,02%	19,99%	0,00%	0,35%	15,48%	0,002%
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%	1,69%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,11%	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%

2.5.1.6 Schéma financier du « groupe BH » au 30/06/2017



Participation de la BH dans ses filiales
Participation de la BH INVEST 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 SOPIVEL dans le groupe
Participation de la BHP dans le groupe
Participation de la SMT dans le groupe
Participation de la SGRC dans le groupe

2.5.1.7 Chiffres clés des sociétés du « Groupe BH » au 31/12/2016

En dinars

En dinars	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 2017 au titre de l'exercice 2016
BH	551 154 106	563 256 513	117 394 468	92 086 747	7 688 948 073	250 024 483	10 200 000
ASSURANCES SALIM	45 246 172	73 276 947 (1)	7 158 393 (2)	5 122 865	168 778 480	347 014	2 660 000
BH INVEST	6 558 149	1 440 677	-34 671	312 650	2 238 638	174 026	210 000
SGRC	4 964 156	1 413 661	377 317	230 829	348 421	17 953	100 000
SMT	-241 598	0	-14 727	-26 433	1 004 265	11 205	0
SIM SICAR	19 934 240	3 493 067	589 990	649 758	193 877 137	6 529	252 000
STIMEC	272 247	4 907 522	202 944	30 499	4 017 751	220 537	0
SOPIVEL	20 323 230	11 628 741	3 906 898	1 546 590	35 817 818	1 906 116	1 050 000
MODERN LEASING	42 300 537	25 074 379	3 342 495	2 431 904	249 930 756	12 966 103	2 100 000
EPARGNE INVEST SICAF	15 685 878	3 762 568	301 120	298 139	192 469	0	0
TFB (3)	7 854	7 808	-5 427	-5 937	163 515	0	0
SICAV BHO	191 912 308 (4)	7 083 470	6 204 428	6 205 827	671 756	0	7 994 885
SICAV BHP	3 369 202 (4)	105 617	67 660	96 597	253 459	0	67 254

(1) Primes acquises en brutes (Primes émises et acceptées)
(2) Résultat technique vie et non vie
(3) En milliers d'Euro
(4) Actif net

2.5.1.8 Les engagements financiers du « Groupe BH » au 31/12/2016

En dinars

	BH	SMT	SIM-SICAR	STIMEC	SOPIVEL	MODERN LEASING
Crédits bancaires (encours +1 et -1 an)	0	338 000	0	2 003 161	30 603 239	119 055 334
Crédits extérieurs	105 863 265	0	0	0	0	0
Emprunts obligataires (y compris dettes rattachées)	102 852 001	0	0	0	0	20 800 000
Fonds gérés	0	0	180 680 120	0	0	0
Ressources spéciales et autres fonds empruntés	725 777 933	0	732 488	0	0	0
Découvert	0	191 757	0	880 760	0	0
Certificats de dépôt et de Leasing	0	0	0	0	0	80 000 000
Leasing	0	0	0	0	0	0
Total	**934 493 199**	**529 757**	**181 412 608**	**2 883 921**	**30 603 239**	**219 855 334**

Source : états financiers des filiales

2.5.1.9 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 31/12/2016

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 2016, 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 2016 :

En dinars

Exercice d'octroi	Principal	Marge	Encours en Dinars au 31/12/2016
2015	10 000 000	2,00%	8 214 286
2014	10 000 000	2,00%	6 954 517
2013	5 000 000	2.00%	3 134 784
2013	5 000 000	2,00%	2 965 740
2012	5 000 000	2,00%	2 018 336
2012	1 000 000	1,75%	359 359
2011	1 000 000	1,75%	320 689
2011	4 000 000	1,75%	1 285 404
2011	2 000 000	1,50%	641 378
2011	2 000 000	1,50%	577 230
2010	1 000 000	1.25%	259 127
2010	1 000 000	1,25%	122 553
2010	4 000 000	1,25%	341 901
2010	3 000 000	1,25%	127 377
Total	**54 000 000**		**27 322 680**

Le montant des charges financières de l'exercice 2016 au titre de ces crédits s'élève à **2 009 786 Dinars.**

- La société « Modern Leasing » a obtenu auprès de la société « ASSURANCES SALIM » (filiale du groupe Banque de l'Habitat) des financements par certificat de dépôt. Le détail des financements obtenus au cours de l'exercice se présente comme suit:

En dinars

Montant Nominal	Taux	Du	Au
2 000 000	7,40%	13/03/2015	12/03/2016
500 000	7,40%	26/03/2015	25/03/2016
500 000	7,00%	25/03/2016	25/03/2017
2 000 000	7,00%	12/03/2016	12/03/2017

Les charges financières comptabilisées en 2016 au titre de ces opérations s'élèvent à **168 209 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 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 :

En dinars

Montant Nominal	Taux	Du	Au
1 000 000,000	7,20%	06/12/2015	25/01/2016
1 000 000,000	7,20%	22/12/2015	21/01/2016
2 000 000,000	7,20%	23/12/2015	01/02/2016
2 000 000,000	7,20%	24/12/2015	12/02/2016
1 500 000,000	7,20%	29/12/2015	28/01/2016
2 500 000,000	7,10%	04/01/2016	14/03/2016
1 000 000,000	7,20%	29/07/2016	17/09/2016
2 000 000,000	7,20%	11/07/2016	30/08/2016
2 000 000,000	7,20%	30/06/2016	19/08/2016
1 500 000,000	7,20%	26/06/2016	15/08/2016
1 000 000,000	7,20%	24/06/2016	13/08/2016
1 500 000,000	7,20%	07/05/2016	26/06/2016
1 000 000,000	7,20%	05/05/2016	24/06/2016
1 000 000,000	7,20%	09/06/2016	29/07/2016
2 000 000,000	7,20%	22/05/2016	11/07/2016
2 000 000,000	7,20%	11/05/2016	30/06/2016
1 000 000,000	7,20%	20/04/2016	09/06/2016
2 000 000,000	7,20%	02/04/2016	22/05/2016

Montant Nominal	Taux	Du	Au
2 000 000,000	7,20%	22/03/2016	11/05/2016
1 500 000,000	7,20%	18/03/2016	07/05/2016
1 000 000,000	7,20%	16/03/2016	05/05/2016
1 000 000,000	7,20%	01/03/2016	20/04/2016
2 000 000,000	7,20%	12/02/2016	02/04/2016
2 000 000,000	7,20%	01/02/2016	22/03/2016
1 500 000,000	7,20%	28/01/2016	18/03/2016
1 000 000,000	7,20%	25/01/2016	16/03/2016
1 000 000,000	7,20%	21/01/2016	01/03/2016
1 000 000,000	7,20%	13/08/2016	22/09/2016
1 500 000,000	7,20%	15/08/2016	24/09/2016
2 000 000,000	7,20%	19/08/2016	28/09/2016
2 000 000,000	7,20%	30/08/2016	19/10/2016
1 000 000,000	7,20%	17/09/2016	16/11/2016
1 000 000,000	7,20%	22/09/2016	11/11/2016
1 500 000,000	7,20%	24/09/2016	23/11/2016
2 000 000,000	7,20%	28/09/2016	27/12/2016
2 000 000,000	7,20%	21/10/2016	20/12/2016
1 000 000,000	7,20%	11/11/2016	21/12/2016
1 000 000,000	7,20%	18/11/2016	28/12/2016
1 500 000,000	7,20%	23/11/2016	23/12/2016
4 500 000,000	7,20%	23/12/2016	21/02/2017
3 000 000,000	7,20%	29/12/2016	27/02/2017
5 000 000,000	7,20%	29/12/2016	18/01/2017

Le total des charges financières comptabilisées en 2016 s'élève à **543 900 Dinars**.

- Durant l'exercice 2012, 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	Encours au 31/12/2016	Charges financières comptabilisées en 2016
BH	761 000	608 800	40 873
SICAV BHO	2 500 000	2 000 000	134 274
Assurances SALIM	1 000 000	800 000	53 710
TOTAL	**4 261 000**	**3 408 800**	**228 857**

Les prêts octroyés

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

En dinars

	Dépôts à vue au 31/12/2016	**Dépôts à terme au 31/12/2016**
BH	4 148 048	6 000 000

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 31/12/2016	**Nature de la dette**
BH	19 904 024	Encours à long terme
	7 418 660	Encours à court terme
Sous-Total	**27 322 684**	
Assurances SALIM	88 769	Assurances groupe & Multirisque profesionnel
STIMEC	1 723	Facture non réglée (papier en-tête, ……..)
SIM-SICAR	50 651	Commissions non réglées
Total général	**27 463 827**	

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

Donnés : *Néant*

Reçus : *Néant*

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

En 2016 au titre de l'exercice 2015

En dinars

	Dividendes encaissés	Jetons de présence (Montants Bruts)
BH INVEST	63,000	4 687,500
SGRC	29 998,500	3 750,000
BHO	-	2 500,000
Assurances SALIM	46 617,000	6 250,000
SIM-SICAR	9 000,750	4 687,500
STIMEC	-	4 687,500
TOTAL	**85 679,250**	**26 562,500**

En 2017 au titre de l'exercice 2016

En dinars

	Dividendes encaissés	Jetons de présence (Montants Bruts)
BH INVEST	-	4 687,500
SGRC	14 999,250	4 375,000
BHO	-	2 500,000
Assurances SALIM	46 617,000	6 250,000
SIM-SICAR	12 601,050	4 687,500
STIMEC	-	4 687,500
TOTAL	**74 217,300**	**27 187,500**

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

En 2016 au titre de l'exercice 2015

En dinars

	Montants des dividendes	Jetons de présence (Montants Bruts)
BH	655 252,750	3 750,000
EPARGNE INVEST SICAF	169 575,250	3 750,000
ASSURANCES SALIM	174 999,750	3 750,000
SIM-SICAR	139 332,500	3 750,000
BH INVEST	40 989,500	0,000
SOPIVEL	32 500,000	0,000
BHP	29 627,250	0,000
TOTAL	**1 242 277,000**	**15 000,000**

En 2017 au titre de l'exercice 2016

En dinars

	Montants des dividendes	Jetons de présence (Montants Bruts)
BH	786 303,300	3 750,000
EPARGNE INVEST SICAF	205 058,100	3 750,000
ASSURANCES SALIM	209 999,700	3 750,000
SIM-SICAR	161 729,400	3 750,000
BH INVEST	54 657,000	0,000
SOPIVEL	39 000,000	0,000
BHP	35 552,700	0,000
TOTAL	**1 492 300,200**	**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 2016

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

Encaissé :

- La société « Modern leasing » a conclu six contrats de location au profit de la société « STIMEC » portant sur une voiture de tourisme et deux véhicules utilitaires pour un montant de **113 651** Dinars et du matériel d'exploitation pour un montant de **718 351 Dinars.**

  Ces contrats, sont conclus au taux de 9,5% et sur une période de cinq années pour le matériel de transport et de sept années pour le matériel d'exploitation.

  L'encours des financements au 31 décembre 2016 s'élève à **416 420 Dinars** et les produits constatés s'élèvent à **31 940 DT**.

- La société « Modern leasing » a conclu, deux contrats de location au profit de la société « BH INVEST » portant sur deux voitures de tourisme pour un montant de **128 200 Dinars.**

  Ces contrats, sont conclus au taux de 9,5% et sur une période de trois années pour le matériel de transport et de sept années pour le matériel d'exploitation.

  L'encours des financements au 31 décembre 2016 s'élève à **42 921 Dinars** et les produits constatés s'élèvent **5 623 DT**.

Décaissé :

- La société Modern Leasing a payé des intérêts sur certificats de dépôt de l'ordre de **712 109 dinars** répartis comme suit :

Libellés	**Montant en dinars**
Intérêts sur billet de trésorerie SICAV BHO	543 900
Intérêts sur billet de trésorerie SALIM	168 209
TOTAL	**712 109**

- La société Modern Leasing a décaissé au profit de la BH **2 009 786 dinars** sous forme d'intérêts sur tous les crédits : court, moyen et long terme.

- La société « MODERN LEASING » a souscrit auprès de la société « ASSURANCES SALIM » des polices d'assurances pour un total de **240 491 Dinars** dont le détail se présente comme suit :

En DT

Polices	**Charges de l'exercice 2016 en dinars**
Assurance groupe	145 300
Assurance Automobile	13 357
Assurance Multirisque professionnelle	6 051
Assurance Accident individuel	3 526
Assurances Responsabilité Civile	1 002
Assurance Retraite	71 255
Total	**240 491**

- La société « MODERN LEASING » a conclu avec la Société d'Ingénierie Financière et d'Intermédiation en bourse « BH INVEST » (filiale de la BH, ex SIFIB) 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.

  Aux termes de cette convention, la « BH INVEST » percevra une rétribution forfaitaire de **15 000 Dinars** hors taxes par an en contrepartie des services fournis.

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 : *Néant*

Données : *Néant*

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 2016 est de **12 493 Dinars**.

2.5.3.5 Les contrats de location

En vertu d'un contrat de location conclu en date du 04/01/2010, modifié par l'avenant n°1 en date du 03/08/2015 la 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 2016 et a entrainé la constatation d'une charge de loyer de **269 229 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 2016 s'élève à **42 925 Dinars**. A la date de clôture de l'exercice 2016, les fonds gérés par la société « SIM SICAR » totalisent **4 268 895 Dinars**.

2.6 Relations de la société « Modern Leasing » avec les autres parties liées* autres que les sociétés du « Groupe BH » au 31/12/2016

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 » deux conventions cadre pour la coopération financière :

- La première en date du 11 mars 2009 modifiée en date du 03 août 2011 pour un montant de 25.000.000 Dinars.

-La deuxième en date du 30 novembre 2015 pour un montant de 10.000.000 Dinars conclues entre la société Modern Leasing et la société EL BARAKA,

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 :

En dinars

Montant Nominal	Taux	Du	Au
500 000,000	7,02%	22/10/2015	22/01/2016
5 000 000,000	7,00%	06/11/2015	06/02/2016
5 000 000,000	7,00%	10/11/2015	10/02/2016
700 000,000	7,00%	11/11/2015	11/02/2016
1 000 000,000	7,00%	11/11/2015	11/02/2016
4 300 000,000	7,00%	12/11/2015	12/02/2016
1 000 000,000	7,00%	21/11/2015	21/02/2016
1 000 000,000	7,00%	26/11/2015	26/02/2016
10 000 000,000	6,80%	07/12/2015	07/12/2016
1 000 000,000	6,55%	16/12/2015	16/03/2016
1 500 000,000	6,55%	25/12/2015	25/03/2016
1 500 000,000	6,55%	25/12/2015	25/03/2016
2 500 000,000	6,55%	30/12/2015	30/03/2016
500 000,000	6,53%	22/01/2016	22/04/2016
5 000 000,000	6,50%	06/02/2016	06/05/2016
5 000 000,000	6,50%	10/02/2016	10/05/2016

* : Telles que définies par l'article 43 de la loi n° 2016-48 du 11 juillet 2016 relative aux banques et aux établissements financiers.

Montant Nominal	Taux	Du	Au
700 000,000	6,50%	11/02/2016	11/05/2016
1 000 000,000	6,50%	11/02/2016	11/05/2016
4 300 000,000	6,50%	12/02/2016	12/05/2016
1 000 000,000	6,50%	21/02/2016	21/05/2016
1 000 000,000	6,50%	26/02/2016	26/05/2016
1 000 000,000	6,47%	16/03/2016	16/06/2016
1 500 000,000	6,47%	25/03/2016	25/06/2016
1 500 000,000	6,47%	25/03/2016	25/06/2016
2 500 000,000	6,47%	30/03/2016	30/06/2016
500 000,000	6,45%	22/04/2016	22/07/2016
5 000 000,000	6,49%	06/05/2016	06/08/2016
5 000 000,000	6,49%	10/05/2016	10/08/2016
700 000,000	6,49%	11/05/2016	11/08/2016
1 000 000,000	6,49%	11/05/2016	11/08/2016
4 300 000,000	6,49%	12/05/2016	12/08/2016
1 000 000,000	6,49%	21/05/2016	21/08/2016
1 000 000,000	6,49%	26/05/2016	26/08/2016
1 000 000,000	6,50%	16/06/2016	16/09/2016
1 500 000,000	6,50%	25/06/2016	25/09/2016
1 500 000,000	6,50%	25/06/2016	25/09/2016
2 500 000,000	6,50%	30/06/2016	30/09/2016
500 000,000	6,46%	22/07/2016	22/10/2016
5 000 000,000	6,57%	06/08/2016	06/11/2016
5 000 000,000	6,57%	10/08/2016	10/11/2016
700 000,000	6,57%	11/08/2016	11/11/2016
1 000 000,000	6,57%	11/08/2016	11/11/2016
4 300 000,000	6,57%	15/08/2016	15/11/2016
1 000 000,000	6,57%	21/08/2016	21/11/2016
1 000 000,000	6,57%	26/08/2016	26/11/2016
1 000 000,000	6,45%	16/09/2016	16/12/2016
1 500 000,000	6,45%	25/09/2016	25/12/2016
1 500 000,000	6,45%	25/09/2016	25/12/2016
2 500 000,000	6,45%	30/09/2016	30/12/2016
500 000,000	6,51%	22/10/2016	23/01/2017
5 000 000,000	6,58%	06/11/2016	06/02/2017
5 000 000,000	6,58%	10/11/2016	11/02/2017
700 000,000	6,58%	11/11/2016	11/02/2017
1 000 000,000	6,58%	11/11/2016	11/02/2017
4 300 000,000	6,58%	15/11/2016	15/02/2017
1 000 000,000	6,58%	21/11/2016	21/02/2017

Montant Nominal	Taux	Du	Au
1 000 000,000	6,58%	26/11/2016	26/02/2017
10 000 000,000	6,73%	07/12/2016	07/12/2017
1 000 000,000	6,48%	16/12/2016	16/03/2017
1 500 000,000	6,48%	25/12/2016	25/03/2017
1 500 000,000	6,48%	25/12/2016	25/03/2017
2 500 000,000	6,48%	30/12/2016	30/03/2017

Par ailleurs la société Modern leasing a obtenu auprès de la société EL BARAKA courant l'exercice 2016 un crédit moyen terme pour un montant de 10.000.000 Dinars au taux de 6,75%

Les charges financières de l'exercice 2016 au titre de ces opérations s'élèvent à **2 331 643 Dinars**.

Données : *Néant*

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

En 2016 au titre de l'exercice 2015

En dinars

	Montants des dividendes	Jetons de présence (Montants Bruts)
Société El BOUNIANE	65 625,000	3 750,000
Al BARAKA Bank	72 031,500	3 750,000
Mr Ahmed Trabelsi	46 988,000	3 750,000
Mr Taieb Ghali	26,250	3 750,000
Mr Faouzi Jilani	0,000	3 750,000
Mr Noureddine Yaiche	0,000	3 750,000
Mme Najet Chabchoub	35,250	3 750,000
TOTAL	**184 706.00**	**26 250,000**

En 2017 au titre de l'exercice 2016

En dinars

	Montants des dividendes	Jetons de présence (Montants Bruts)
Société El BOUNIANE	78 750,000	3 750,000
Al BARAKA Bank	86 437,800	3 750,000
Mr Ahmed Trabelsi	56 385,600	3 750,000
Mr Taieb Ghali	31,500	3 750,000
Mr Faouzi Jilani	0,000	3 750,000
Mme Najet Chabchoub	42,300	3 750,000
TOTAL	**221 647,200**	**22 500,000**

2.6.5 Obligations et engagements de la société Modern Leasing envers les dirigeants

Rémunération du Directeur Général :

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 2016, s'est élevée à **116 388 Dinars** dont **13 790 Dinars** au titre des charges patronales (CNRPS, TFP et FOPROLOS).
Par ailleurs, le directeur général bénéficie d'une voiture de fonction, un quota de 500 litres de carburant par mois et d'une prise en charge du téléphone mobile à concurrence de 200 dinars par mois.

Jetons de présence :

Les jetons de présence servis par la société aux membres du Conseil d'Administration, du Comité Permanent d'audit Interne et du Comité des Risques relatifs à l'exercice 2016 s'élèvent à **132 063** dinars.

Indemnité servie au président du conseil :

Une indemnité annuelle brute de **4 500 Dinars** a été servie au président du conseil d'administration conformément à la décision du conseil d'administration du 09 Mars 2015.

2.6.6 Relations commerciales : *Néant*

2.6.7 Prestations de services reçues ou données

Reçues : *Néant*

Données : *Néant*

2.7 Dividendes

En dinars

	2014	2015	2016
Résultat net (en DT)	1 067 626*	1 627 631*	2 431 904
Dividendes (en DT)	1 000 000	1 750 000	2 100 000
Nominal (en DT)	5	5	5
Nombre d'actions	4 000 000	7 000 000	7 000 000
Résultat net par action (en DT)	0,267	0,233	0,347
Dividende par action (en DT)	0,250	0,250	0,300
Dividende en % du nominal	5,00%	5,00%	6,00%
Taux de distribution	93,67%	107,52%	86,35%
Date de mise en paiement	14/05/2015	13/06/2016	18/05/2017

*: Chiffres retraités pour les besoins de la comparabilité.

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 3ème 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.

Le 24 mars 2016, Fitch Ratings a maintenu les notes attribuées à Modern Leasing en 2015 et qui sont BBB(tun) à long terme avec perspective d'évolution stable et F3(tun) à court terme.

Le 02 août 2016, Fitch Ratings a baissé les notes attribuées à Modern Leasing au début de 2016 suite à la dégradation de la note souveraine de la Tunisie par la même agence. La notation de ML est devenue : BBB-(tun) à long terme avec perspective d'évolution stable et F3(tun) à court terme.

En date du 4 janvier 2018, Fitch Ratings a confirmé la note nationale à long terme attribuée à Modern Leasing à BBB- (tun) avec perspective stable et sa note à court terme à F3 (tun).

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 70,4% de ML et elle-même détenue à 57% par l'Etat tunisien (BB-/négative), 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.

Fitch Downgrades Modern Leasing

Fitch Ratings, London, 02 August 2016: Fitch Ratings has downgraded Modern Leasing's (ML) National Long-Term Rating to 'BBB-(tun)' from 'BBB(tun)' and affirmed its National Short-Term Rating. The Outlook on the Long-Term National Rating is Stable.

The rating actions follow the recalibration of the Fitch's National Rating equivalency scale for Tunisia after the downgrade of Tunisia's Long-Tem Local Currency Issuer Default Rating (LT LC IDR) to 'BB-' from 'BB', as a result of which it is now equalised with Tunisia's Long-Term Foreign Currency (LT FC) IDR. The latter was driven by the change in Fitch's sovereign rating criteria, which now requires the presence of two key factors to achieve an uplift of the LT LC IDR above the LT FC IDR, which are not present in Tunisia: (i) strong public finance fundamentals relative to external finance fundamentals, and (ii) previous preferential treatment of LC creditors relative to FC creditors. For more details see 'Fitch Applies Criteria Changes to Tunisia's Ratings' dated 22 July 2016 at www.fitchratings.com.

The downgrade of ML's National Long-Term Rating mirrors the downgrade of the sovereign's LT LC IDR implying somewhat reduced creditworthiness of ML, whose ratings are driven by state support, relative to local peers.

KEY RATING DRIVERS - NATIONAL RATINGS AND SENIOR DEBT

ML's National Ratings reflect Fitch's opinion of the high propensity of support from its majority shareholder, Banque de l'Habitat (BH), if required. In Fitch's view, support would ultimately be provided by the state and flow through BH, given BH's weak creditworthiness on a standalone basis. ML is 70.4%-owned (directly and indirectly) by BH, which in turn is 57%-controlled by the Tunisian state (BB-/Negative).

The stable outlook on ML's National Rating reflects Fitch's opinion of probability of stable support from its ultimate shareholder.

RATING SENSITIVITIES - NATIONAL RATINGS AND SENIOR DEBT

A material deterioration in BH's and/or the Tunisian state's ability and/or propensity to support ML, resulting in lower creditworthiness relative to the best credit in the country, could result in a downgrade of ML's ratings.

The rating actions are as follows:

Modern Leasing
National Long-term Rating: downgraded to 'BBB-(tun)' from 'BBB(tun)'; Outlook Stable
National Short-term Rating: affirmed at 'F3(tun)'

Contact:

Primary Analyst
Solena Goaguen
Director
+44 20 3530 1126
Fitch Ratings Limited
30 North Colonnade
London E14 5GN

Secondary Analyst
Gilbert Hobeika
Associate Director
+44 20 3530 1004

Committee Chairperson
Alexander Danilov
Senior Director
+ 7 495 956 2408

60 rue de Monceau
75008 Paris, France

T 33 (0)1 44 29 91 29 – F 33 (0)1 44 29 91 49
www.fitchratings.fr – www.fitchratings.com

LETTRE DE NOTATION

Paris, le 04 Janvier 2018

Fitch ("**Fitch**") (voir définition ci-dessous) vérifie les notes suivantes:

Société :	Modern Leasing
Note Nationale a Long-Terme:	BBB-(tun)
Perspective:	Stable
Note Nationale Court-Terme :	F3(tun)

Ces notes sont publiées et mises à jour sur le site web public de Fitch : www.fitchratings.com

Les notes attribuées par Fitch reposent sur les documents et informations fournis par l'émetteur et les tiers, sous réserve de la réception des documents définitifs de l'émission de titres. Pour établir et assurer le suivi de ses notes, Fitch s'appuie sur les informations factuelles qu'elle reçoit des émetteurs et des garants, ainsi que de toute autre source qu'elle juge crédible. Fitch procède à un examen raisonnable des informations factuelles qu'elle utilise, conformément à sa méthodologie de notation, et vérifie de manière raisonnable ces informations auprès de sources indépendantes, dans la mesure où de telles sources existent pour un titre donné ou une juridiction précise.

La nature de l'examen factuel de Fitch et l'ampleur des vérifications obtenues auprès de tiers varient en fonction du titre noté et de son émetteur, et d'un ensemble d'autres facteurs tels que les obligations et pratiques en vigueur dans la juridiction dans laquelle le titre noté est offert et vendu et/ou dans laquelle l'émetteur est domicilié, la disponibilité et la nature des informations publiques existantes, l'accès à l'équipe dirigeante de l'émetteur et ses conseillers, la disponibilité des vérifications déjà effectuées par des tiers, telles que rapports d'audit, lettres de procédures convenues, évaluations, rapports actuariels, rapports d'ingénierie, avis juridiques et autres rapports fournis par des tiers, et la disponibilité de sources de vérification par des tiers indépendantes et compétentes, pour le titre spécifique ou dans la juridiction spécifique de l'émetteur.

Les utilisateurs des notes de Fitch doivent comprendre que ni une enquête approfondie sur les points de fait, ni un contrôle effectué par des tiers ne peuvent garantir que toutes les informations sur lesquelles Fitch se fonde pour établir sa notation seront précises et complètes. En fin de compte, l'émetteur et ses conseillers assument la responsabilité de l'exactitude des informations qu'ils fournissent à Fitch et au marché en transmettant leurs documents et autres rapports. Pour émettre ses notes, Fitch doit s'appuyer sur le travail des experts, notamment des auditeurs indépendants pour les états financiers, et des avocats pour les aspects juridiques et fiscaux. Par ailleurs, les notes sont par nature prévisionnelles et intègrent des hypothèses et des pronostics sur des événements futurs, par nature impossibles à vérifier en tant que faits. En conséquence, malgré les vérifications menées sur les faits existants, les notes peuvent être affectées par des événements futurs ou des conditions qui n'étaient pas attendus au moment de leur émission ou de leur confirmation.

Fitch s'emploie à continuellement améliorer ses critères et méthodologies de notation, des mises à jour périodiques sont ainsi effectuées sur son site web des descriptions des critères et méthodologies applicables aux différents types de titres. Les critères et méthodologies utilisées pour déterminer une action sur une note sont ceux en vigueur au moment où cette action sur la note est réalisée, soit à la date du commentaire de Fitch de cette action sur la note. Chaque commentaire d'action sur une note fournit des

Fitch Ratings

informations sur les critères et méthodologies utilisés pour aboutir à la note considérée, ces critères et méthodologies pouvant éventuellement différer des critères et méthodologies généraux applicables à ce type de titre tel qu'apparaissant sur le site web à ce moment. Pour cette raison, vous êtes invités à toujours consulter le commentaire de l'action sur une note pour être précisément informés des fondements de cette note.

En aucune façon les notes ne peuvent être assimilées à une recommandation ou une suggestion directe ou indirecte d'acheter, de vendre, de réaliser ou de conserver tout investissement, prêt ou titre ; de même, elles ne recommandent pas, ni ne suggèrent, la mise en place d'une stratégie d'investissement à l'égard de tout investissement, prêt, titre, ou tout émetteur. Les notes n'expriment aucun avis sur l'adéquation du prix du marché, la pertinence de tout investissement, prêt ou titre pour un investisseur particulier (incluant, sans limitation, tout traitement comptable et/ou réglementaire) ou la fiscalité (exonération ou imposition) des paiements réalisés au titre de tout investissement, prêt ou titre. Fitch n'est pas votre conseiller et ne vous fournit, ni ne fournit à aucun tiers, aucun conseil financier ni services juridiques, d'audit, comptables, d'expertise, d'évaluation ou actuariels. En aucun cas une confirmation de note ne saurait se substituer à de tels conseils ou services.

Les notes sont fondées sur des méthodes et des critères établis, soumis par Fitch à des évaluations et des mises à jour permanentes. Dans ce contexte, les notes sont le fruit d'un travail collectif de Fitch et aucun individu ni groupe d'individus ne saurait en être tenu pour seul responsable. Tous les auteurs des rapports de Fitch sont collectifs. Les individus identifiés dans un rapport de Fitch ont contribué aux opinions qu'il contient, mais sans en être les seuls responsables. Ils ne sont nommés qu'à des fins de contact.

L'attribution d'une note par Fitch n'équivaut pas à un consentement pour l'utilisation de son nom comme expert dans le cadre de toute déclaration d'inscription ou autre production de documents imposées par les lois américaines, britanniques, ou toute autre législation pertinente sur les valeurs mobilières. Fitch n'autorise pas la mention de sa note ni la reproduction de la lettre faisant état de sa décision sur la note dans un document d'information en vue d'un investissement, quel qu'il soit.

Fitch demande à l'émetteur et aux autres parties de lui communiquer rapidement toute information susceptible d'affecter les notes, afin que ces dernières demeurent appropriées. Les notes peuvent être relevées, abaissées, supprimées ou placées sous surveillance suite à une modification des informations, la survenue de nouvelles informations, un changement dans leur exactitude ou leur inadéquation, ou pour toute autre raison jugée suffisante par Fitch.

Rien dans la présente lettre ne vise à créer une relation fiduciaire entre Fitch et vous, ou entre Fitch et tout utilisateur de ses notes, et elle ne saurait être interprétée dans ce sens.

Dans cette lettre, « **Fitch** » désigne Fitch France ainsi que tous ayants droit.

Sincères salutations,

Eric Dupont
Senior Director

pp Rlandli.

FitchRatings
KNOW YOUR RISK

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 payé 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 2016, le secteur est composé de 8 sociétés dont 7 sont cotées en Bourse. Le montant global des approbations réalisé en 2016 a atteint 2 417,8 MD contre 2 162,3 MD en 2015 soit une hausse de 11,82%.

Le montant global des mises en force a enregistré en 2016 une hausse de 7,68% par rapport à 2015 passant de 1 729,4 MD à 1 862,3 MD en 2016.

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 31/12/2014, son capital social s'élève à 20 MD divisé en 4 000 000 actions de nominal 5 dinars entièrement libérées. Durant le mois de juin 2015, le capital social de la société a été porté de 20 MD à 35 MD par l'émission en numéraire de 10 MD et l'incorporation de réserves de 5 MD.

En 2016, la société Modern Leasing occupe la 6ème place en termes de mises en force avec une part de marché de l'ordre de 7,25%.

3.2 Description de l'activité de la société au 31 décembre 2016

3.2.1 Situation de Modern Leasing par rapport au secteur au 31 décembre 2016

En MDT

En MDT	Secteur*			Modern Leasing			Part de Marché de Modern Leasing		
	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016
Approbations	1 963,0	2 162,3	2 417,8	140,300	159,343	196,320	7,15%	7,37%	8,12%
Mises en force	1 606,3	1 729,4	1 862,3	108,125	126,865	135,029	6,73%	7,34%	7,25%
Encours financiers	2 870,7	3 167,3	3 339,3	188,899	228,077	262,163	6,58%	7,20%	7,85%

* : Source : CIL

3.2.2 Evolution des approbations

3.2.2.1 Répartition sectorielle

Au 31/12/2016, les approbations de Modern Leasing ont évolué de **23,21%** par rapport au 31/12/2015 passant de **159 343 mDT** à **196 320 mDT**.

En mDT

Secteurs	2014		2015		2016		Variation 15/16	
	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant
Agriculture et pêche	18,48%	25 932	13,75%	21 911	13,19%	25 888	18,15%	3 977
BTP	12,75%	17 893	18,67%	29 75	20,63%	40 493	36,11%	10 743
Commerce Divers	27,37%	38 400	31,98%	50 951	29,38%	57 686	13,22%	6 735
Industrie Diverse	10,89%	15 274	7,62%	12 137	12,52%	24 578	102,50%	12 441
Services Divers	11,37%	15 947	10,91%	17 386	9,49%	18 63	7,16%	1 244
Tourisme	7,44%	10 445	7,56%	12 044	4,28%	8 404	-30,22%	-3 64
Transport	11,70%	16 409	9,52%	15 164	10,51%	20 641	36,12%	5 477
Total	**100,00%**	**140 300**	**100,00%**	**159 343**	**100,00%**	**196 320**	**23,21%**	**36 977**

3.2.2.2 Répartition par type de biens

La répartition est caractérisée par une prépondérance du leasing mobilier qui représente **99%** du total des approbations au 31/12/2016 contre **96,80%** en 2015, ainsi une régression notable du leasing immobilier qui est passé de **3,20%** au 31/12/2015 à **1%** au 31/12/2016.

En mDT

Nature de Bien	2014		2015		2016		Variation 15/16	
	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant
Immobilier	5,25%	7 362	3,20%	5 093	1,00%	1 957	-61,57%	-3 136
Matériel roulant lourd	19,86%	27 869	21,81%	34 755	30,58%	60 041	72,75%	25 286
Matériel roulant léger	64,87%	91 006	66,96%	106 696	56,95%	111 806	4,79%	5 110
Matériel Spécifique	10,02%	14 063	8,03%	12 799	11,47%	22 516	75,92%	9 717
Total	**100,00%**	**140 300**	**100,00%**	**159 343**	**100,00%**	**196 320**	**23,21%**	**36 977**

3.2.3 Evolution des Mises en Force

3.2.3.1 Répartition sectorielle

Durant 2016, les mises en force ont réalisé une évolution positive de **6,44%** par rapport 2015 passant de **126 865 mDT** à **135 029 mDT**.

En mDT

Secteurs	2014		2015		2016		Variation 15/16	
	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant
Agriculture et pêche	19,86%	21 472	13,66%	17 334	15,48%	20 905	20,60%	3 571
BTP	12,05%	13 027	14,96%	18 974	21,98%	29 678	56,41%	10 704
Commerce Divers	26,81%	28 983	33,41%	42 388	30,10%	40 639	-4,13%	-1 749
Industrie Diverse	8,72%	9 431	7,22%	9 155	9,46%	12 774	39,53%	3 619
Services Divers	11,05%	11 946	12,83%	16 277	9,41%	12 702	-21,96%	-3 575
Tourisme	8,57%	9 262	7,46%	9 468	3,60%	4 866	-48,61%	-4 602
Transport	12,95%	14 004	10,46%	13 269	9,97%	13 465	1,48%	0 196
Total	**100,00%**	**108 125**	**100,00%**	**126 865**	**100,00%**	**135 029**	**6,44%**	**8 164**

3.2.3.2 Répartition par type de biens

La répartition par type de bien est caractérisée par une prépondérance du leasing mobilier qui représente **98,55%** du total des mises en force durant l'exercice 2016 contre **93,75%** en 2015.

En mDT

Nature de Bien	2014		2015		2016		Variation 15/16	
	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant
Immobilier	3,93%	4 249	6,25%	7 931	1,45%	1 957	-75,32%	-5 974
Matériel roulant lourd	17,49%	18 912	20,70%	26 266	28,97%	39 118	48,93%	12 852
Matériel roulant léger	69,14%	74 761	67,70%	85 889	63,06%	85 149	-0,86%	-0 740
Matériel Spécifique	9,44%	10 203	5,34%	6 779	6,52%	8 805	29,89%	2 026
Total	**100,00%**	**108 125**	**100,00%**	**126 865**	**100,00%**	**135 029**	**6,44%**	**8 164**

3.2.3.3 Répartition par type de matériel

En mDT

Type de Matériel	2014		2015		2016		Variation 2016/2015	
	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant
Equipements spécifiques	**9,44%**	**10 203**	**5,34%**	**6 779**	**6,52%**	**8 805**	**29,89%**	**2 026**
Equipements d'exploitation	0,17%	189	0,41%	524	5,18%	6 990	1 233,97%	6 466
Equipements de bureau	0,00%	0	0,02%	25	0,17%	231	824,00%	206
Autres équipements d'exploitation	9,26%	10 014	4,91%	6 230	1,17%	1 584	-74,57%	-4 646
Equipements non spécifiques	**90,56%**	**97 922**	**94,66%**	**120 086**	**93,48%**	**126 224**	**5,11%**	**6 138**
Matériel de Transport	**86,63%**	**93 673**	**88,40%**	**112 155**	**92,03%**	**124 267**	**10,80%**	**12 112**
Matériel de transport léger	35,93%	38 848	48,42%	61 430	41,91%	56 592	-7,88%	-4 838
Matériel de transport lourd	17,49%	18 912	20,70%	26 266	28,97%	39 118	48,93%	12 852
Matériel de transport léger utilitaire	33,21%	35 913	19,28%	24 459	21,15%	28 557	16,75%	4 098
Immobilisations	**3,93%**	**4 249**	**6,25%**	**7 931**	**1,45%**	**1 957**	**-75,32%**	**-5 974**
Total	**100,00%**	**108 125**	**100,00%**	**126 865**	**100,00%**	**135 029**	**6,44%**	**8 164**

3.2.4 Evolution des encours financiers

3.2.4.1 Répartition sectorielle

L'encours financier a évolué de 14,94% passant de **228 077 mDT** au 31/12/2015 à **262 162 mDT** au 31/12/2016.

En mDT

Secteur	2014		2015		2016		Variation 2016/2015	
	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant
Tourisme	5,84%	11 031	5,55%	12 666	4,07%	10 664	-15,81%	-2 002
Agriculture	21,07%	39 799	17,33%	39 534	16,25%	42 601	7,76%	3 067
BTP	12,28%	23 191	14,18%	32 334	18,51%	48 518	50,05%	16 184
Commerce	25,16%	47 531	29,28%	66 786	30,05%	78 778	17,96%	11 992
Transport	12,63%	23 866	11,29%	25 754	10,13%	26 568	3,16%	814
Services divers	9,62%	18 171	10,96%	24 987	10,67%	27 985	12,00%	2 998
Industrie	13,40%	25 310	11,41%	26 016	10,32%	27 048	3,97%	1 032
Total	**100,00%**	**188 899**	**100,00%**	**228 077**	**100,00%**	**262 162**	**14,94%**	**34 085**

3.2.4.2 Répartition par type de biens

La répartition par type de bien est caractérisée par une prépondérance du leasing mobilier qui représente **93,63%** du total des encours financiers en 2016 contre **92,09%** en 2015.

En mDT

Nature de Bien	2014		2015		2016		Variation 2016/2015	
	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant
Matériel Roulant Léger	56,96%	107 594	59,75%	136 269	59,16%	155 099	13,82%	18 830
Matériel Roulant Lourd	20,03%	37 835	20,25%	46 176	24,27%	63 632	37,80%	17 456
Immobilier	7,12%	13 458	7,91%	18 031	6,38%	16 728	-7,23%	-1 303
Matériel Spécifique	15,89%	30 012	12,10%	27 601	10,19%	26 703	-3,25%	- 898
Total	**100,00%**	**188 899**	**100,00%**	**228 077**	**100,00%**	**262 162**	**14,94%**	**34 085**

3.2.4.3 Répartition par type de matériel

En mDT

Type de Matériel	2014		2015		2016		Variation 2016/2015	
	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant
Equipements spécifiques	**15,89%**	**30 012**	**12,10%**	**27 601**	**10,19%**	**26 703**	**-3,25%**	**- 898**
Equipements d'exploitation	8,71%	16 445	0,81%	1 842	8,68%	22 745	1 134,80%	20 903
Equipements de bureau	0,00%	0	0,06%	129	0,13%	344	166,67%	215
Autres équipements d'exploitation	7,18%	13 567	11,24%	25 630	1,38%	3 614	-85,90%	-22 016
Equipements non spécifiques	**84,11%**	**158 887**	**87,90%**	**200 476**	**89,81%**	**235 459**	**17,45%**	**34 983**
Matériel de Transport	**76,99%**	**145 429**	**79,99%**	**182 445**	**83,43%**	**218 731**	**19,89%**	**36 286**
Matériel de transport léger	25,96%	49 042	20,32%	46 349	17,23%	45 182	-2,52%	-1 167
Matériel de transport lourd	20,03%	37 835	20,35%	46 424	24,27%	63 632	37,07%	17 208
Matériel de transport léger utilitaire	31,00%	58 552	39,32%	89 672	41,93%	109 917	22,58%	20 245
Immobilisations	**7,12%**	**13 458**	**7,91%**	**18 031**	**6,38%**	**16 728**	**-7,23%**	**-1 303**
Total	**100,00%**	**188 899**	**100,00%**	**228 077**	**100,00%**	**262 162**	**14,94%**	**34 085**

3.2.5 Analyse des engagements de la société sur la clientèle

En dinars

Désignation	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016
Créances courantes (Classes 0 et 1)	**177 115 172**	**215 159 186**	**249 631 416**
Intérêts sur opérations de rééchelonnements des créances courantes	**-654 468**	**-652 670**	**-882 810**
Total Créances courantes (Classe 0 et 1)	**176 460 704**	**214 506 516**	**248 748 606**
Classe 2	3 664 785	5 165 874	4 357 798
Classe 3	2 188 992	5 794 343	4 876 799
Classe 4	16 715 129	16 206 061	20 660 330
Intérêts sur opérations de rééchelonnements des créances Classées	-735 073	-746 795	-766 888
Créances Classées (Classes 2,3 et 4)	**21 833 833**	**26 419 483**	**29 128 039**
Contrat en instance de mise en force	6 204 442	2 660 572	3 518 796
Avances Reçues	-1 398 753	-1 327 811	-1 520 775
Engagements Hors Bilan	10 031 471	14 345 251	28 616 926
Total engagement hors bilan	**14 837 160**	**15 678 012**	**30 614 947**
Total des créances	**213 131 697**	**256 604 011**	**308 491 593**
Ratio des créances classées	**10,24%**	**10,30%**	**9,44%**
Provisions individuelles	12 389 889	14 032 470	16 063 754
Produits et marges réservés	1 399 740	1 641 718	1 811 608
Provisions Collectives	944 117	1 200 749	1 351 020
Provisions additionnelles (Circulaire BCT N°2013-21)	100 720	104 571	18 493
Cumul des provisions et agios réservés	**14 834 466**	**16 979 508**	**19 244 875**
Ratio de couverture des créances classées (Cumul des produits réservés et des provisions / créances classées)*	**63,62%**	**59,72%**	**61,43%**

** : Sans tenir compte des provisions collectives*

Les créances classées ont augmenté de **10,25%** par rapport à 2015 pour atteindre un volume de **29,128 MDT** au 31/12/2016. Malgré cette augmentation, le ratio des créances classées a connu une amélioration passant de **10,30%** en 2015 à **9,44%** en 2016**.**

De même, le ratio de couverture s'est amélioré passant de **59,72%** durant l'exercice 2015 à **61,43%** en 2016.

3.3 Description de l'activité de la société au 30 juin 2017

3.3.1 Situation de Modern Leasing par rapport au secteur au 30 juin 2017

En MDT

En MDT	Secteur*			Modern Leasing			Part de Marché de Modern Leasing		
	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Approbations	1 569,90	1 234,40	2 417,80	146,30	94,18	196,32	9,32%	7,63%	8,12%
Mises en force	1 214,20	913,20	1 862,30	98,57	65,89	135,03	8,12%	7,21%	7,25%
Encours financiers	3 699,00	3 141,90	3 339,30	303,98	240,76	262,16	8,22%	7,66%	7,85%

* : Source : CIL

3.3.2 Evolution des approbations

3.3.2.1 Répartition sectorielle

Au 30/06/2017, les approbations de Modern Leasing ont évolué de **55,34%** par rapport au 30/06/2016 passant de **94 179 mDT** à **146 295 mDT**.

En mDT

Secteur	30/06/2017		30/06/2016		31/12/2016		Variation S1 17 / S1 16	
	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant
Agriculture et pêche	9,50%	13 893	15,92%	14 991	13,19%	25 888	-7,32%	-1 098
BTP	16,45%	24 071	19,14%	18 024	20,63%	40 493	33,55%	6 047
Commerce Divers	29,51%	43 177	31,04%	29 235	29,38%	57 686	47,69%	13 942
Industrie Diverse	14,45%	21 140	9,50%	8 946	12,52%	24 578	136,31%	12 194
Services Divers	12,96%	18 959	8,32%	7 840	9,49%	18 63	141,82%	11 119
Tourisme	6,30%	9 221	4,27%	4 017	4,28%	8 404	129,55%	5 204
Transport	10,82%	15 834	11,81%	11 126	10,51%	20 641	42,32%	4 708
Total	**100,00%**	**146 295**	**100,00%**	**94 179**	**100,00%**	**196 320**	**55,34%**	**52 116**

3.3.2.2 Répartition par type de biens

La répartition est caractérisée par une prépondérance du leasing mobilier qui représente **98,43%** du total des approbations au 30/06/2017 contre **99,16%** durant la même période en 2016.

En mDT

Nature de Bien	30/06/2017		30/06/2016		31/12/2016		Variation S1 17 / S1 16	
	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant
Immobilier	1,57%	2 297	0,84%	790	1,00%	1 957	190,76%	1 507
Matériel roulant lourd	28,12%	41 142	30,28%	28 520	30,58%	60 041	44,26%	12 622
Matériel roulant léger	46,60%	68 167	61,52%	57 938	56,95%	111 806	17,66%	10 229
Matériel Spécifique	23,71%	34 689	7,36%	6 931	11,47%	22 516	400,49%	27 758
Total	**100,00%**	**146 295**	**100,00%**	**94 179**	**100,00%**	**196 320**	**55,34%**	**52 116**

3.3.3 Evolution des Mises en Force

3.3.3.1 Répartition sectorielle

Durant le premier semestre 2017, les mises en force ont réalisé une remarquable évolution de **49,60%** par rapport au premier semestre 2016 passant de **65 885 mDT** à **98 567 mDT**.

En mDT

Secteur	30/06/2017		30/06/2016		31/12/2016		Variation S1 17 / S1 16	
	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant
Agriculture et pêche	10,66%	10 509	17,11%	11 271	15,48%	20 905	-6,76%	- 762
BTP	22,73%	22 402	20,90%	13 773	21,98%	29 678	62,65%	8 629
Commerce Divers	28,87%	28 453	31,53%	20 774	30,10%	40 639	36,96%	7 679
Industrie Diverse	11,19%	11 032	6,66%	4 391	9,46%	12 774	151,24%	6 641
Services Divers	10,67%	10 520	9,06%	5 966	9,41%	12 702	76,33%	4 554
Tourisme	6,84%	6 746	3,83%	2 521	3,60%	4 866	167,59%	4 225
Transport	9,03%	8 905	10,91%	7 189	9,97%	13 465	23,87%	1 716
Total	**100,00%**	**98 567**	**100,00%**	**65 885**	**100,00%**	**135 029**	**49,60%**	**32 682**

3.3.3.2 Répartition par type de biens

La répartition par type de bien est caractérisée par une prépondérance du leasing mobilier qui représente **97,67%** du total des mises en force au 30/06/2017 contre **98,80%** à la même période en 2016.

En mDT

Nature de Bien	30/06/2017		30/06/2016		31/12/2016		Variation S1 17 / S1 16	
	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant
Immobilier	2,33%	2 297	1,20%	0 790	1,45%	1 957	190,76%	1 507
Matériel roulant lourd	28,07%	27 666	23,64%	15 576	28,97%	39 118	77,62%	12 090
Matériel roulant léger	54,11%	53 339	68,11%	44 873	63,06%	85 149	18,87%	8 466
Matériel Spécifique	15,49%	15 265	7,05%	4 646	6,52%	8 805	228,56%	10 619
Total	**100,00%**	**98 567**	**100,00%**	**65 885**	**100,00%**	**135 029**	**49,60%**	**32 682**

3.3.3.3 Répartition par type de matériel

En mDT

	30/06/2017		30/06/2016		31/12/2016		Variation S1 17/S1 16	
	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant
Equipements spécifiques	**15,49%**	**15 265**	**7,05%**	**4 646**	**6,52%**	**8 805**	**228,56%**	**10 619**
Equipements d'exploitation	13,36%	13 173	5,82%	3 837	5,18%	6 990	243,32%	9 336
Equipements de bureau	0,11%	104	0,12%	81	0,17%	231	28,40%	23
Autres équipements d'exploitation	2,02%	1 988	1,11%	728	1,17%	1 584	173,08%	1 260
Equipements non spécifiques	**84,51%**	**83 302**	**92,95%**	**61 239**	**93,48%**	**126 224**	**36,03%**	**22 063**
Matériel de Transport	82,18%	81 005	91,75%	60 449	92,03%	124 267	34,01%	20 556
Matériel de transport léger	40,15%	39 579	45,46%	29 951	41,91%	56 592	32,15%	9 628
Matériel de transport lourd	28,07%	27 666	23,64%	15 576	28,97%	39 118	77,62%	12 090
Matériel de transport léger utilitaire	13,96%	13 760	22,65%	14 922	21,15%	28 557	-7,79%	-1 162
Immobilisations	2,33%	2 297	1,20%	790	1,45%	1 957	190,76%	1 507
Total	**100,00%**	**98 567**	**100,00%**	**65 885**	**100,00%**	**135 029**	**49,60%**	**32 682**

3.3.4 Evolution des encours financiers

3.3.4.1 Répartition sectorielle

L'encours financier a évolué de **22,26%** passant de **240 763 mDT** au 30/06/2016 à **303 978 mDT** au 30/06/2017.

En mDT

Secteur	30/06/2017		30/06/2016		31/12/2016		Variation S1 17 / S1 16	
	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant
Tourisme	4,38%	13 321	4,83%	11 622	4,07%	10 664	14,62%	1 699
Agriculture	14,75%	44 836	17,51%	42 149	16,25%	42 601	6,38%	2 687
BTP	19,91%	60 521	15,79%	38 024	18,51%	48 518	59,17%	22 497
Commerce	29,30%	89 053	29,78%	71 696	30,05%	78 778	24,21%	17 357
Transport	10,31%	31 346	11,17%	26 894	10,13%	26 568	16,55%	4 452
Services divers	10,65%	32 387	10,83%	26 064	10,67%	27 985	24,26%	6 323
Industrie	10,70%	32 514	10,10%	24 314	10,32%	27 048	33,73%	8 200
Total	**100,00%**	**303 978**	**100,00%**	**240 763**	**100,00%**	**262 162**	**26,26%**	**63 215**

3.3.4.2 Répartition par type de biens

La répartition par type de bien est caractérisée par une prépondérance du leasing mobilier qui représente **94,31%** du total des encours financiers durant le 1er semestre 2017 contre **92,80%** durant la même période en 2016.

En mDT

Nature de Bien	30/06/2017		30/06/2016		31/12/2016		Variation S1 17 / S1 16	
	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant
Matériel Roulant Léger	56,70%	172 348	61,13%	147 168	59,16%	155 099	17,11%	25 180
Matériel Roulant Lourd	25,63%	77 903	20,48%	49 312	24,27%	63 632	57,98%	28 591
Immobilier	5,69%	17 287	7,20%	17 335	6,38%	16 728	-0,28%	- 48
Matériel Spécifique	11,99%	36 440	11,19%	26 948	10,19%	26 703	35,22%	9 492
Total	**100,00%**	**303 978**	**100,00%**	**240 763**	**100,00%**	**262 162**	**26,26%**	**63 215**

3.3.4.3 Répartition par type de matériel

En mDT

	30/06/2017		30/06/2016		31/12/2016		Variation S1 17/S1 16	
	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant
Equipements spécifiques	**11,99%**	**36 440**	**11,19%**	**26 948**	**10,19%**	**26 703**	**35,22%**	**9 492**
Equipements d'exploitation	10,32%	31 380	10,62%	25 579	8,68%	22 745	22,68%	5 801
Equipements de bureau	0,10%	314	0,04%	105	0,13%	344	199,05%	209
Autres équipements d'exploitation	1,56%	4 746	0,52%	1 264	1,38%	3 614	275,47%	3 482
Equipements non spécifiques	**88,01%**	**267 538**	**88,81%**	**213 815**	**89,81%**	**235 459**	**25,13%**	**53 723**
Matériel de Transport	**82,33%**	**250 251**	**81,61%**	**196 480**	**83,43%**	**218 731**	**27,37%**	**53 771**
Matériel de transport léger	27,38%	83 215	29,28%	70 496	17,23%	45 182	18,04%	12 719
Matériel de transport lourd	25,63%	77 903	20,48%	49 312	24,27%	63 632	57,98%	28 591
Matériel de transport léger utilitaire	29,32%	89 133	31,85%	76 672	41,93%	109 917	16,25%	12 461
Immobilisations	**5,69%**	**17 287**	**7,20%**	**17 335**	**6,38%**	**16 728**	**-0,28%**	**- 48**
Total	**100,00%**	**303 978**	**100,00%**	**240 763**	**100,00%**	**262 162**	**26,26%**	**63 215**

3.3.5 Analyse des engagements de la société sur la clientèle

En dinars

Désignation	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Créances courantes (Classes 0 et 1)	**289 072 370**	**226 946 127**	**249 631 416**
Intérêts sur opérations de rééchelonnements des créances courantes	**-747 963**	0	-882 810
Total Créances courantes (Classe 0 et 1)	**288 324 407**	**226 946 127**	**248 748 606**
Classe 2	8 083 400	6 536 679	4 357 798
Classe 3	5 872 366	4 092 127	4 876 799
Classe 4	21 548 789	19 077 799	20 660 330
Intérêts sur opérations de rééchelonnements des créances Classées	**-878 458**	**0**	**-766 888**
Créances Classées (Classes 2,3 et 4)	**34 626 097**	**29 706 605**	**29 128 039**
Contrat en instance de mise en force	2 345 843	2 095 606	3 518 796
Avances Reçues	-2 061 732	-1 214 285	-1 520 775
Engagements Hors Bilan	30 279 073	30 896 786	28 616 926
Total engagement hors bilan	**30 563 184**	**31 778 107**	**30 614 947**
Total des engagements	**353 513 688**	**288 430 839**	**308 491 593**
Ratio des créances classées	**9,79%**	**10,30%**	**9,44%**
Provisions individuelles	18 095 799	15 474 301	16 063 754
Produits et marges réservés	2 173 453	1 729 546	1 811 608
Provisions Collectives	1 351 020	1 260 749	1 351 020
Provisions additionnelles (Circulaire BCT N°2013-21)	45 083	104 571	18 493
Cumul des provisions et agios réservés	**21 665 355**	**18 569 167**	**19 244 875**
Ratio de couverture des créances classées (Cumul des produits réservés et des provisions / créances classées)*	**58,67%**	**58,26%**	**61,43%**

** : Sans tenir compte des provisions collectives*

Les créances classées ont augmenté de **16,56%** par rapport au 30/06/2016 pour atteindre un volume de **34,626 MDT** au 30/06/2017. A contrario, le ratio des créances classées s'est amélioré passant de **10,30%** au 30/06/2016 à **9,79%** au 30/06/2017.

De même, le ratio de couverture s'est amélioré passant de **58,26%** au 30/06/2016 à **58,67%** au 30/06/2017.

3.4 Indicateurs d'activité trimestriels au 31/12/2017

(En milliers de dinars)

	Indicateurs	Quatrième Trimestre		Variation	Cumul		Variation
		2017	2016		31/12/2017	31/12/2016	
Secteurs	Agriculture	9 914	6 188	*60,21%*	30 939	25 888	*19,51%*
	Industrie	6 780	10 098	*-32,86%*	44 029	24 578	*79,14%*
	BTP	12 095	16 281	*-25,71%*	40 367	40 493	*-0,31%*
	Tourisme (***)	1 495	2 779	*-46,20%*	11 545	8 404	*37,38%*
	Services divers, Commerce et Transport	25 664	33 811	*-24,10%*	126 722	96 957	*30,70%*
	Montant des Approbations	**55 948**	**69 157**	*-19,10%*	**253 602**	**196 320**	*29,18%*
	Agriculture	7 302	5 201	*40,40%*	22 299	20 905	*6,67%*
	Industrie	10 656	4 430	*140,54%*	26 643	12 774	*108,57%*
	BTP	4 941	9 005	*-45,13%*	30 581	29 678	*3,04%*
	Tourisme (***)	569	779	*-26,96%*	8 696	4 866	*78,71%*
	Services divers, Commerce et Transport	18 898	23 641	*-20,06%*	85 619	66 806	*28,16%*
	Montant des Mises en forces	**42 366**	**43 056**	*-1,60%*	**173 838**	**135 029**	*28,74%*

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

(En milliers de dinars)

	Indicateurs	Quatrième Trimestre		Variation	Cumul		Variation
		2017(**)	2016(*)		31/12/2017(**)	31/12/2016(*)	
Engagements	Approbations	55 948	69 157	*-19,10%*	253 602	196 320	*29,18%*
	Mises en force	42 366	43 056	*-1,60%*	173 838	135 029	*28,74%*
	Encours	-	-	-	360 516	262 162	*37,52%*
	Total des engagements (1)	-	-	-	378 874	308 492	*22,81%*
	Total des engagements classés	-	-	-	34 070	29 128	*16,97%*
	Trésorerie nette	-	-	-	6 017	10 432	*-42,32%*
	Revenus nets de leasing	7 946	6 061	*31,10%*	29 500	23 304	*26,59%*
	Revenus bruts de leasing (2)	37 315	30 732	*21,42%*	141 578	116 974	*21,03%*
	Produits nets de leasing	3 849	3 339	*15,27%*	13 820	12 051	*14,68%*
	Ressources d'emprunt	-	-	-	293 592	221 595	*32,49%*
	Capitaux propres avant affectation	-	-	-	42 453	42 301	*0,36%*
	Total des charges d'exploitation (hors provision)	1 978	1 929	*2,54%*	6 410	6 326	*1,33%*

(*) Chiffres audités

(**) 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 (1) : Encours financiers des contrats de leasing + impayés +engagements hors bilan

Revenus bruts de leasing (2) : Chiffre d'affaires hors taxes (Total des loyers de la période) = Principal + intérêt

Revenus nets de leasing : intérêts sur créances de leasing

Produit net de leasing : (revenus nets de leasing + autres produits d'exploitation + des placements financiers) – charges financières

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

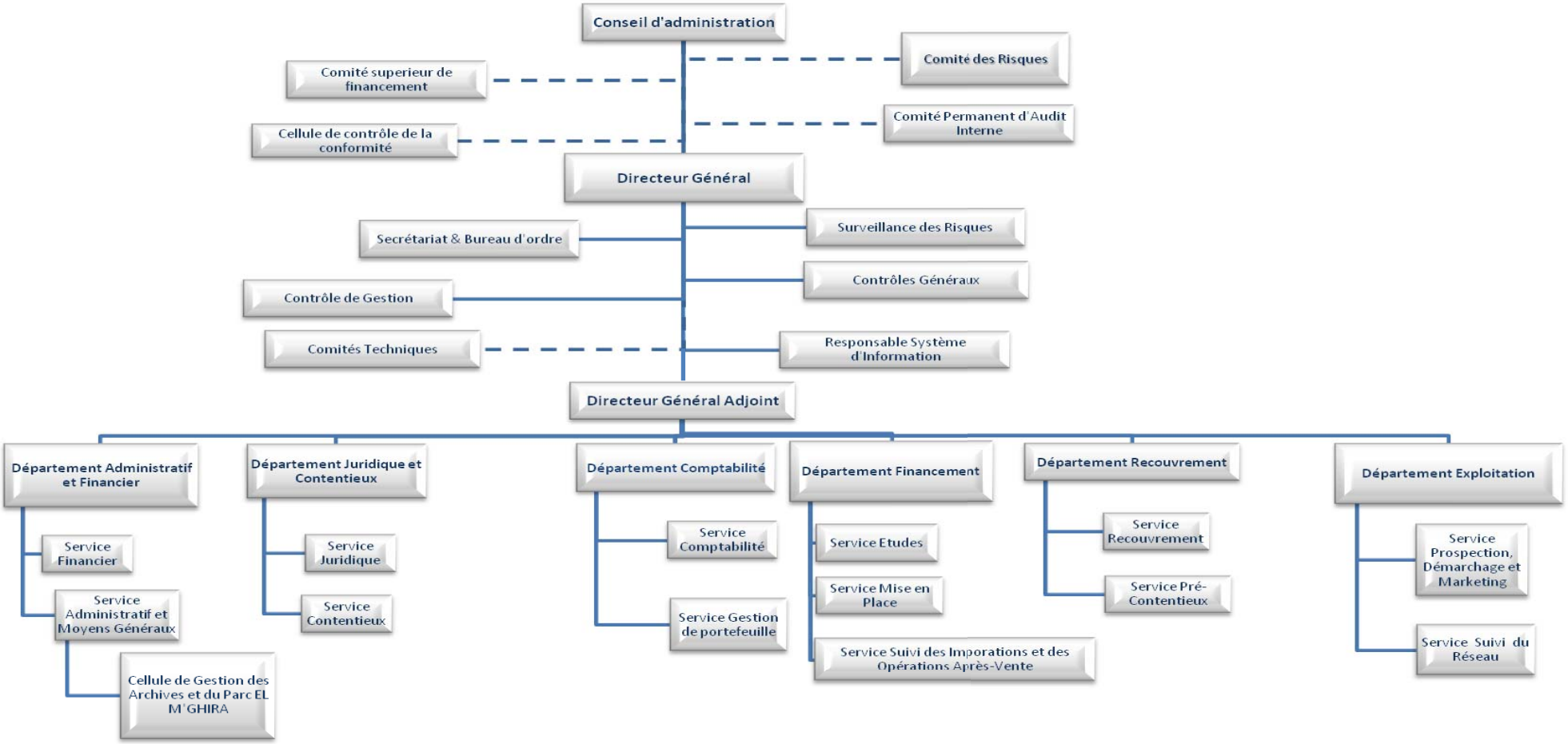
Faits saillants du 4éme Trimestre 2017:

L'activité de ML durant le 4ème trimestre 2017 par rapport à celui de 2016 est caractérisée par:

- *Une diminution des Mises en force de **1,60%.***
- *Une augmentation des Revenus net de leasing de **31,10%.***
- *Une augmentation des produits nets de leasing de **15,27%.***
- *Une augmentation des Revenus bruts de leasing de **21,42%.***

3.5 Organisation de la société

L'organisation de la société est schématisée comme suit :



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.

Le poste du Directeur Général Adjoint est jusqu'à nos jours un poste vacant.

La société est dotée de différents comités :

◈ Comité de Direction :

Ce Comité a pour rôle :

- Suivi des principales missions externes ;
- Etude des projets et/ou questions internes ;
- Proposition d'une politique d'intéressement pour les commerciaux et les exploitants BH et les recouvreurs ;
- Suivi de l'avancement des travaux confiés à des cabinets externes, le cas échéant ; et
- Discussions autour des problèmes de la Société.

Ce comité se compose du Directeur Général et des Chefs des différents départements.

◈ 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 02/05/2017 a décidé de nommer Monsieur **Habib Guedri** en tant que Président du Comité Permanent d'Audit Interne et Administrateur Indépendant.

Ce Comité est actuellement composé des membres suivants :

Monsieur **Habib Guedri** : 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 Contrôles Généraux, 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 Supérieur de Financement :

Le comité exécutif du crédit statue sur les financements suivants :

- Les crédits accordés d'un montant supérieur ou égal à 500 mD,
- 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 500 mD,
- 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°91-24 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 de trois membres du Conseil d'Administration de Modern Leasing à savoir les représentants de :

- SIM-SICAR : **Monsieur Elyes Znaidi** ;
- Société Assurances SALIM : **Madame Dalila Koubaa**
- Les petits porteurs : **Monsieur Mohamed Kais Laaribi**

◈ 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 02/05/2017 a décidé de nommer **Monsieur Faouzi Jilani** en tant que Président du comité des risques.

La composition du comité des risques étant comme suit :

Monsieur **Faouzi Jilani** : 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.

◈ Cellule Contrôle Conformité:

Le responsable de conformité est chargé de :

- Assurer le suivi et le contrôle de l'activité de déontologie ;
- Assurer la fonction de correspondant de la Commission Tunisienne des Analyses Financière « CTAF » conformément à la loi ;
- S'assurer que la société respecte ses obligations juridiques et s'astreint aux bonnes pratiques et aux codes éthiques et professionnels ;
- Déterminer et délimiter les risques de non-conformité et évaluer leurs conséquences sur l'activité de la société ;
- Proposer au conseil d'administration des mesures pour maîtriser et traiter les risques de non-conformité.

En application des dispositions de la circulaire BCT n°2006-06 du 24 juillet 2016 portant sur la mise en place d'un système de la conformité et aux dispositions relatives à la gouvernance et au fonctionnement des établissements de crédit de la nouvelle loi bancaire n°2016-48 du 11 juillet 2016, le Conseil d'Administration tenu le 16/03/2017 a décidé de nommer Monsieur **Mohamed Kacem Souissi** en tant que Responsable de la Cellule Contrôle de conformité au sein de Modern Leasing.

◈ **Comité de financement élargi :**

Ce comité statue sur les dossiers qui vérifient les conditions suivantes :

- Tout type de bien dont la valeur est comprise entre 100mD et 500mD autres que les dossiers classés ou ramenant l'engagement client à une valeur comprise entre 100mD et 500mD.
- Les opérations après-vente relatives à des affaires dont la valeur est comprise entre 100mD et 500mD autres que les dossiers classés.

Ce comité est constitué du Directeur Général, et/ou Directeur Général Adjoint (qui est pour le moment un poste vacant), des Chefs des Départements Financement 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 a pour rôle :

- de définir la stratégie de prospection (clients cibles, démarche à suivre, etc …)
- de suivre les approbations
- d'étudier les causes de non réalisation
- de suivre les affaires commandées
- de suivre les mises en force
- de suivre le fonctionnement des agences
- de suivre la synergie avec la BH
- d'étudier et de proposer une stratégie de financement
- de suivre la bonne application des résolutions des anciens comités

Ce comité se compose du Directeur Général, et/ou Directeur Général Adjoint (qui est pour le moment un poste vacant), du Chef de Département Exploitation, Chef du département Contrôle Général ainsi que le chef du département Contrôle de Gestion et Surveillance des Risques.

◈ **Comité de recouvrement et contentieux :**

Le comité de production a pour rôle :

- de suivre les actions et les indicateurs de recouvrement
- de suivre l'état d'avancement du recouvrement sur les principales créances
- de détecter les signes précurseurs de détérioration de créance
- de suivre les créances contentieuses
- de suivre les principales actions en contentieux
- d'étudier les probabilités de recouvrement sur les créances en contentieux
- d'étudier et de proposer une stratégie de recouvrement
- de suivre la bonne application des résolutions des anciens contentieux

Ce comité se compose du Directeur Général, et/ou Directeur Général Adjoint (qui est pour le moment un poste vacant), des Chefs des Départements Recouvrement, Juridique et Contentieux, Contrôle Général ainsi que du Contrôle de Gestion et Surveillance des Risques.

3.6 Contrôle Interne

La société Modern Leasing s'est dotée d'un service de contrôle de gestion en juin 2011, rattaché au Département de Contrôles Généraux et ce, 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.

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.

Il est à signaler, par ailleurs, que les commissaires aux comptes ont révélé dans leurs rapports sur le contrôle interne relatif à l'exercice 2016 certaines faiblesses notamment :

- **L'absence d'un manuel de procédures comptables ;**
- **L'absence d'un dispositif de surveillance dédié au risque opérationnel de la société Modern Leasing ;**
- **L'absence d'un système de comptabilité analytique permettant de déterminer le résultat pour chaque contrat mis en force ;**
- **L'absence d'un rapprochement entre la base comptable et l'inventaire physique des immobilisations et à l'élaboration d'un rapport constatant les écarts éventuels ;**
- **L'absence d'une application pour la gestion des immobilisations ;**
- **Un mauvais suivi des provisions en ce qui concerne notamment :**
  - **La détermination du montant des engagements (bilan et hors bilan), des valeurs vénales et du montant se fait manuellement,**
  - **La comptabilisation des provisions et des reprises se fait sur une base globale manuellement,**
  - **Le rapprochement des engagements et des impayés se fait manuellement,**
  - **L'existence des valeurs vénales négatives ;**
- **L'absence de suivi des matériels roulants donnés en leasing et dont les contrats de leasing sont arrivés à terme ;**
- **L'absence d'un dispositif de contrôle interne relatif à la gestion du risque de blanchiment d'argent et de financement du terrorisme conformément aux dispositions de la circulaire 2013-15.**

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 reportingMLEtat : 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 ;
- 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 logiciel de trésorerie ;
- Le logiciel de notation interne ;

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.

Par ailleurs, les commissaires aux comptes ont révélé dans leurs rapports sur le contrôle interne relatif à l'exercice 2016 certaines faiblesses notamment :

- **L'absence de l'évaluation du niveau de sécurité du système d'information de la société Modern Leasing par rapport aux normes internationales, aux exigences de son métier et aux exigences réglementaires notamment celles de la loi n°2004-1250 ;**
- **L'absence d'un état de suivi des différentes actions prévues au niveau du budget d'investissement concernant les logiciels à mettre en œuvre par le département informatique.**

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 dans plusieurs départements.

Au 31/12/2016, le personnel de Modern Leasing a participé à **33** formations y compris les séminaires, les cours ITB et Mastères organisés par l'Académie des Banques et Finances et ce pour un coût de **50 869 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 31/12/2016, le fonds social présente un solde positif de **157 737 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 l'amicale de la 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 de caissier et Huissier.

L'intéressement du personnel

La société « Modern Leasing » accorde annuellement une gratification à tout le personnel. Au titre de l'exercice 2016, le montant alloué était de 135 000 dinars nets.

Effectif

L'effectif de Modern Leasing est composé de **55** personnes au 31/12/2016 avec un taux d'encadrement de 69%.

L'effectif de la société a évolué comme suit :

Libellés	**2014**	**2015**	**2016**
Personnel de Direction	16	16	16
Personnel d'encadrement	21	21	22
Personnel d'exécution	9	9	8
Personnel de service	2	2	2
Personnel contractuel et SIVP	2	5	7
TOTAL	**50**	**53**	**55**

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 Financement qui se charge de l'analyse. Ces dossiers sont traités au niveau des différents comités, en fonction du montant. Le Comité Supérieur de Financement sur les dossiers ayant des montants supérieurs à 500mDT.

Par ailleurs, Modern Leasing a mis en place un service suivi du réseau 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 valeurs des titres de transactions et des placements tels que définis par la norme comptable 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 tunisiens.

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 ses engagements à leurs échéances.

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 billets 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 2016 d'un montant de 10 426 KDT contre 4 024 KDT au terme de l'exercice 2015, nous estimons que les engagements futurs 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 2016 représentent seulement 14,48% 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 défaillances 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.

Les commissaires aux comptes ont estimé, dans leur rapport destiné à la BCT relatif à l'exercice 2016, le montant des risques opérationnels encourus, tels qu'il ressort de l'application de l'article 2 de la circulaire 2016-03 au 31-12-2016 à 17 795 KDT.

Aussi, dans leur rapport sur le Contrôle Interne relatif à l'exercice 2016, les commissaires aux comptes ont relevé l'absence d'un dispositif de surveillance dédié au risque opérationnel de la société Modern Leasing.

Le risque fiscal

Aussi, Il ressort du rapport général des commissaires aux comptes relatif aux états financiers de Modern Leasing arrêtés au 31/12/2016 que la société est exposée à un risque fiscal.

En effet, les commissaires aux comptes ont émis l'observation suivante :

« *La société a reçu le 17 octobre 2016 une notification des résultats de la vérification fiscale approfondie réclamant :*

- ✓ *Un complément d'impôt sur les sociétés de 531 376 DT (414 206 DT en principal et 117 170 DT en pénalités de retard) et une correction à la baisse du report de l'impôt sur les sociétés à la fin de l'exercice 2014 de 358 229 DT.*
- ✓ *et une correction à la baisse du report de la TVA à la fin de l'exercice2015 de 140 000 DT. Cette notification a fait l'objet d'une réponse motivée par la société dans les délais et ce conformément aux dispositions de l'article 44 du Code des Droits et des Procédures Fiscaux. La société a considéré qu'une provision d'un montant de 200 000 DT est suffisante pour couvrir les risques liés aux principaux chefs de redressement réclamés par l'administration fiscale.*

A ce jour, la société est dans l'attente de la position définitive de l'administration fiscale.

Le risque juridique

De plus, il est mentionné au niveau du rapport spécial des commissaires aux comptes relatifs aux états financiers de Modern Leasing arrêtés au 31/12/2016, que la société a conclu trois conventions courant l'exercice 2016. Eu égards aux délais de concrétisation, d'entrée en vigueur des conventions mentionnées, au décalage relatifs aux convocations et à la tenue effective des réunions du Conseil d'Administration, les trois conventions avec « Banque de l'Habitat », « SIM SICAR » et « Assurances Salim », ont été autorisées par le Conseil d'Administration tenue le 24 mars 2017, soit postérieurement à leurs conclusion.
Ceci est en contradiction aux dispositions des articles 43 et 62 de la loi n° 2016-48 du 11 juillet 2016 relative aux banques et aux établissements financiers.

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, la circulaire n°2001-12 du 04/05/2001, la circulaire n°2012-09 du 29/06/2012, la circulaire n°2012-20 du 06/12/2012, la circulaire n°2013-21 du 30-12-2013 et la circulaire n°2016-48 du 11 juillet 2016.

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 2016, à **36 774 KDT** représentant **89,22%** 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 à **10 199 KDT** au 31 Décembre 2016. Aucune relation ne présente un risque encouru supérieur au seuil ci avant mentionné.

Ainsi, l'article 1 de la circulaire est respecté.

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 soit **10 304 KDT**.

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

Conformément à l'article 3 de la circulaire de la Banque Centrale de Tunisie n°91-24 du 17 décembre 1991 telle que modifiée par les textes subséquents, le montant total des risques encourus sur les personnes ayant des liens avec l'établissement de crédit au sens de l'article 43 de la loi n°2016-48 du 11 juillet 2016, ne doit pas excéder une seule fois les fonds propres nets.

Le montant total des risques encourus sur les personnes ayant des liens avec l'établissement de crédit au sens de l'article précité s'élève, au 31décembre 2016, à **701 KDT**, représentant **1,70%** des fonds propres nets de la société.

Ainsi, l'article 3 de la circulaire est respecté.

Application de l'article 4

Conformément à l'article 4 de la circulaire BCT n° 91-24 telle que modifiée par les textes subséquents :

- les fonds propres nets des établissements financiers doivent représenter en permanence au moins 10% du total de son actif pondéré en fonction des risques encourus à la fin de l'exercice 2016.

- Les fonds propres nets de base doivent représenter en permanence au moins 7% des risques encourus à la fin de l'exercice 2016.

Le montant des fonds propres nets de la société « Modern Leasing » s'élève, au 31/12/2016, à **41 217 KDT** contre **40 795 KDT** au terme de l'exercice 2015.

Le montant des fonds propres de base de la société « Modern Leasing » s'élève, au 31/12/2016, à **39 866 KDT** contre **39 594 KDT** au terme de l'exercice 2015.

Le montant des risques encourus pondérés, tels qu'il ressort de l'application de l'article 6 de la circulaire susvisée, s'élève au 31 décembre 2016 à **319 483 KDT** contre **245 539 KDT** au 31 décembre 2015.

Ainsi, les fonds propres nets de la société au 31 Décembre 2016 représentent **12,90%** des risques encourus pondérés, contre **16,61%** au titre de l'exercice 2015.

Ainsi, les fonds propres de base de la société au 31 Décembre 2016 représentent **12,48%** des risques encourus pondérés, contre **16,13%** au titre de l'exercice 2015.

Ainsi, l'article 4 de la circulaire est respecté.

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

Dans le cadre du 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 entre 2018 et 2019.

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

En 2017, il est prévu l'acquisition de deux véhicules d'un montant de **75 mDT**, suite au renforcement du département de recouvrement et le renouvellement de la voiture de fonction du chef d'agence de Sousse.

En 2018, il est prévu l'acquisition des véhicules pour les responsables des directions, le montant est estimé à **400 mDT** et l'acquisition d'un terrain pour un montant de **3 500 mDT** en vue de la construction du siège social. Les travaux de construction sont estimés à **7 000 mDT** répartis sur deux tranches de **3 500 mDT** en 2019 et 2020.

En 2019, il est prévu un renouvellement du parc auto siège d'un montant de 150 mDT, détaillé comme suit :

- 1 véhicule pour le département administratif et financier,
- 1 véhicule pour le département contentieux,
- 2véhicules pour le département commercial.

Le tableau des investissements se résume ainsi :

En mDT

Désignation	2016	2017E	2018P	2019P	2020P	2021P
Logiciels	116	370	410	170	180	190
Matériels informatiques	14	70	110	116	125	135
Matériels roulants	0	75	400	150	0	0
Terrain	68	0	3 500	0	0	0
MMB	14	10	11	12	14	15
AAI	5	150	65	70	75	75
Immeuble	387	0	0	0	0	0
Immobilisation en cours	44	0	0	3 500	3 500	0
Autres Matériels	5	0	0	0	0	0
Total	**653**	**675**	**4 496**	**4 018**	**3 894**	**415**

P : Prévisionnel

E : Estimatif

Les dotations tiennent compte de l'amortissement annuel des immobilisations existantes de Modern Leasing ainsi que des nouvelles acquisitions prévues à partir de 2017.

Ainsi, les dotations aux amortissements durant la période 2017-2021, se détaillent comme suit:

En mDT

Désignation	***2016***	***2017E***	***2018P***	***2019P***	***2020P***	***2021P***
Dotations aux amortissements	*289*	*234*	*440*	*616*	*601*	*888*
Evolution en %	*-*	*-19,18%*	*88,35%*	*39,85%*	*-2,42%*	*47,83%*

P : Prévisionnel
E : Estimatif

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

Forces	***Faiblesses***
• *Adossement à un groupe bancaire solide (Groupe BH qui détient 61,30% du capital).* • *Soutien d'EL BARAKA Bank : actionnaire à hauteur de 4,12%.* • *Un système d'information performant.* • *Un taux d'encadrement élevé (69% en 2016).* • *La société dispose d'une équipe de recouvrement externe dynamique, et d'une assistance permanente de son réseau au niveau régional.* • *Un ratio de solvabilité confortable.*	• *Poids des créances classées et portefeuille insuffisamment provisionné.* • *Structure de ressources à majorité indexée au TMM qui subira l'impact de la hausse des taux.* • *Une faible capitalisation boursière.*
Opportunités	***Menaces***
• *Le renforcement de la synergie avec la banque mère permettrait de conforter le positionnement commercial de Modern Leasing.* • *La synergie avec EL BARAKA BANK en matière de refinancement.* • *Le financement des TPME (Très Petites et Moyennes Entreprises).* • *Représentation régionale évolutive.*	• *Concurrence de plus en plus rude qui sévit dans le secteur.* • *Assèchement de plus en plus prononcé des sources de financement.* • *Conjoncture économique difficile pouvant accroitre les difficultés du recouvrement.* • *Augmentation du coût des ressources suite à l'évolution du TMM ce qui augmente l'exposition au risque de taux.* • *Concurrence exercée par les banques surtout les banques islamiques (IJARA).*

Chapitre 4 : Patrimoine – Situation Financière - Résultats

4.1 Patrimoine de la société au 31/12/2016

4.1.1 Créances de leasing

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

En DT

Désignations	**31/12/2016**	**31/12/2015**
Immobilisations données en Leasing	26 073 529	28 443 099
Amortissements	-24 734 474	-27 100 380
Créances immobilisées	262 472 859	228 133 907
Intérêts sur opérations de rééchelonnements	-1 649 698	-1 399 465
Créances de leasing : encours financiers	**262 162 216**	**228 077 161**
Provisions sur encours	-7 434 792	-7 157 631
Provisions collectives	-1 351 021	-1 200 749
Provision additionnelle	-18 492	-104 571
Valeurs Nettes	**253 357 911**	**219 614 210**
Créances clients (impayés)	15 714 430	14 248 304
Provisions pour dépréciation comptes clients	-8 628 962	-6 874 839
Produits réservés suite consolidation et relocations	-267 494	-267 494
Marges réservées	-1 544 114	-1 374 224
Total créances de leasing impayées	**5 273 860**	**5 731 747**
Engagements nets	**258 631 771**	**225 345 957**
Créances de leasing encours (contrats en instance de mise en force)	3 518 796	2 660 572
Total créances sur la clientèle	**262 150 567**	**228 006 529**

Répartition des encours financiers par secteur d'activité

En mDT

Secteur	31/12/2016		31/12/2015	
	%	Montant	%	Montant
Tourisme	4,07%	10 664	5,55%	12 666
Agriculture	16,25%	42 601	17,33%	39 534
BTP	18,51%	48 518	14,18%	32 334
Commerce	30,05%	78 778	29,28%	66 786
Transport	10,13%	26 568	11,29%	25 754
Services divers	10,67%	27 985	10,96%	24 987
Industrie	10,32%	27 048	11,41%	26 016
Total	**100,00%**	**262 162**	**100,00%**	**228 077**

Répartition des encours financiers par type de bien

En mDT

Nature de bien	31/12/2016		31/12/2015	
	%	Montant	%	Montant
Matériel Roulant Léger	59,16%	155 099	59,75%	136 269
Matériel Roulant Lourd	24,27%	63 632	20,25%	46 176
Immobilier	6,38%	16 728	7,91%	18 031
Matériel Spécifique	10,19%	26 703	12,10%	27 601
Total	**100,00%**	**262 162**	**100,00%**	**228 077**

4.1.2 Immobilisations propres (corporelles et incorporelles)

Le solde de ce poste a atteint au 31/12/2016 un montant net de **1 420 936 DT** et se détaille comme suit :

En MDT

Libellés	Valeur brute au 31/12/2015	Acquisition 2016	Cession 2016	Val. Brute au 31/12/2016	Amort au 31/12/15	Dotations 2016	Amort sur cession	Amort au 31/12/16	VCN au 31/12/16
Logiciels	1 785 294	115 532	0	1 900 826	-1 537 647	-168 932	0	-1 706 579	194 247
Terrain	134 384	68 313	0	202 697	0	0	0	0	202 697
Constructions	316 021	387 378	0	703 399	-34 350	-10 194	0	-44 544	658 855
A.A.I.	343 039	5 003	0	348 041	-200 561	-29 636	0	-230 196	117 845
M.M.B.	145 905	13 541	0	159 446	-78 922	-15 910	0	-94 831	64 614
M. Informatiques	532 085	14 367	0	546 452	-511 823	-26 721	0	-538 545	7 908
Autres matériels	55 135	4 658	0	59 793	-40 025	-3 386	0	-43 411	16 382
Matériels roulants	258 789	0	0	258 788	-131 289	-34 385	0	-165 674	93 114
Immobilisation corporelles et incorporelles en cours	21 459	43 815	0	65 274	0	0	0	0	65 274
Total	**3 592 110**	**652 607**	**0**	**4 244 716**	**-2 534 616**	**-289 164**	**0**	**-2 823 781**	**1 420 936**

4.1.3 Immobilisations financières

4.1.3.1 Titres de placement

Le solde net de ce poste s'élève au 31 décembre 2016 à **6 000 000 DT** et s'analyse ainsi:

En dinars

Libellés	31/12/2016	31/12/2015	Variation
Certificat de dépôt	6 000 000	0	6 000 000
Total	**6 000 000**	**0**	**6 000 000**

4.1.3.2 Titres d'investissement

Le solde net de ce poste s'élève au 31 décembre 2016 à **5 398 307 DT** et s'analyse ainsi :

En dinars

Libellés	31/12/2016	31/12/2015	Variations
Immobilisations financières	5 978 476	6 041 476	-63 000
Provisions sur immobilisations financières	-581 169	-495 485	-85 684
Total	**5 397 307**	**5 545 991**	**-148 684**

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

En dinars

Libellés	Valeurs au 31/12/2015	Mouvements 2016		Valeurs au 31/12/16	Provisions				Valeurs Nettes au 31/12/16
		Acquisition/ Reclassement	Cession		Déc. 2015	Dotations	Reprise	Déc. 2016	
STIMEC	15 084	-	-	15 084	5 187	6 270	-	11 457	3 627
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	0	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	4 306 895	300 000	-338 000	4 268 895	341 268	104 414	-	445 682	3 823 213
Fonds gérés ATID	100 000	-	-	100 000	3 032	0	-	3 032	96 968
Total	***6 041 476***	***300 000***	***-363 000***	***5 978 476***	***495 485***	***110 684***	***-25 000***	***581 169***	***5 397 307***

4.2 Patrimoine de la société au 30/06/2017

4.2.1 Créances de leasing

En DT

Désignations	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Immobilisations données en Leasing	25 763 542	27 833 609	26 073 529
Amortissements	-24 424 725	-26 493 753	-24 734 474
Créances immobilisées	304 265 608	240 981 133	262 472 859
Intérêts capitalisés sur opérations de rééchelonnements	-1 626 421	-1 558 151	-1 649 698
Créances de leasing : encours financiers	**303 978 004**	**240 762 839**	**262 162 216**
Provisions sur encours	-7 621 139	-7 586 959	-7 434 792
Provisions collectives	-1 351 021	-1 260 749	-1 351 021
Provisions additionnelles	-45 083	-104 571	-18 492
Valeurs Nettes	**294 960 762**	**231 810 560**	**253 357 911**
Créances clients (impayés)	**18 972 501**	**15 889 893**	**15 714 430**
Provisions pour dépréciation comptes clients	-10 474 660	-7 887 342	-8 628 962
Produits réservés suite consolidation et relocations	-267 494	-267 494	-267 494
Marges réservées	-1 905 958	-1 462 052	-1 544 114
Total créances de leasing impayées	**6 324 389**	**6 273 005**	**5 273 860**
Engagements nets	**301 285 150**	**238 083 564**	**258 631 771**
Créances de leasing encours (contrats en instance de mise en force)	2 345 843	2 095 606	3 518 796
Total créances sur la clientèle	**303 630 993**	**240 179 170**	**262 150 567**

Répartition des encours financiers par secteur d'activité

En mDT

Secteur	30/06/2017		30/06/2016		31/12/2016		Variation S1 17 / S1 16	
	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant
Tourisme	4,38%	13 321	4,83%	11 622	4,07%	10 664	14,62%	1 699
Agriculture	14,75%	44 836	17,51%	42 149	16,25%	42 601	6,38%	2 687
BTP	19,91%	60 521	15,79%	38 024	18,51%	48 518	59,17%	22 497
Commerce	29,30%	89 053	29,78%	71 696	30,05%	78 778	24,21%	17 357
Transport	10,31%	31 346	11,17%	26 894	10,13%	26 568	16,55%	4 452
Services divers	10,65%	32 387	10,83%	26 064	10,67%	27 985	24,26%	6 323
Industrie	10,70%	32 514	10,10%	24 314	10,32%	27 048	33,73%	8 200
Total	**100,00%**	**303 978**	**100,00%**	**240 763**	**100,00%**	**262 162**	**26,26%**	**63 215**

Répartition des encours financiers par type de bien

En mDT

Nature de bien	30/06/2017		30/06/2016		31/12/2016		Variation S1 17 / S1 16	
	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant
Matériel Roulant Léger	56,70%	172 348	61,13%	147 168	59,16%	155 099	17,11%	25 180
Matériel Roulant Lourd	25,63%	77 903	20,48%	49 312	24,27%	63 632	57,98%	28 591
Immobilier	5,69%	17 287	7,20%	17 335	6,38%	16 728	-0,28%	-0 048
Matériel Spécifique	11,99%	36 440	11,19%	26 948	10,19%	26 703	35,22%	9 492
Total	**100,00%**	**303 978**	**100,00%**	**240 763**	**100,00%**	**262 162**	**26,26%**	**63 215**

4.2.2 Immobilisations propres (corporelles et incorporelles)

Le solde de ce poste a atteint au 30/06/2017 un total net d'amortissements de **1 523 820 DT** et se détaille comme suit :

En DT

Libellés	Valeur brute au 31/12/2016	Acquisition 2017	Cession 2017	Valeur brute au 30/06/2017	Amortissement 31/12/2016	Dotations 2017	Amortissement sur cession	Amortissement au 30/06/2017	VCN au 30/06/2017
Logiciels	1 900 826	33 787	-	1 934 613	-1 706 579	-63 600	-	-1 770 179	**164 434**
Terrain	202 697	-	-	202 697	-	-	-	-	**202 697**
Constructions	703 399	-	-	703 399	-44 544	-6 258	-	-50 802	**652 597**
A.A.I.	348 041	6 823	-	354 864	-230 196	-14 561	-	-244 757	**110 107**
M.M.B.	159 446	761	-	160 207	-94 831	-7 889	-	-102 720	**57 488**
M. Informatiques	546 452	3 028	-	549 480	-538 545	-6 837	-	-545 382	**4 098**
Autres matériels	59 793	1 428	-	61 221	-43 411	-2 480	-	-45 891	**15 330**
Matériels roulants	258 788	31 873	-	290 661	-165 674	-16 837	-	-182 511	**108 150**
Immo. Corpor. Et Incorpo. En cours	65 274	143 646	-	208 920	-	-	-	-	**208 920**
Total	**4 244 716**	**221 347**	**0**	**4 466 063**	**-2 823 781**	**-118 462**	**0**	**-2 942 243**	**1 523 820**

4.2.3 Immobilisations financières (titres d'investissement)

Le solde net de ce poste s'élève 6 834 809 DT au 30 juin 2017 et s'analyse ainsi :

En DT

Libellés	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Immobilisations financières	7 427 978	5 978 476	5 978 476
Provisions sur immobilisations financières	-593 169	-495 485	-581 169
Total net	**6 834 809**	**5 482 991**	**5 397 307**

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

En DT

Libellés	Valeurs au 31/12/2016	Mouvements 1 semestre 2017		Valeurs au 30/06/2017	Provisions			Valeurs nettes au 30/06/2017
		Acquisition/ Reclassement	Cession		déc-16	Dotations et reprises	juin-17	
STIMEC	15 084	0	0	15 084	11 457	0	11 457	3 627
ASSURANCES SALIM	372 936	0	0	372 936	0	0	0	372 936
SIM SICAR	900 075	0	0	900 075	0	0	0	900 075
SGRC	199 990	0	0	199 990	0	0	0	199 990
BH TECHNOL	115 000	0	0	115 000	115 000	0	115 000	0
BH INVEST	498	0	-498	0	0	0	0	0
UTB	5 998	0	0	5 998	5 998	0	5 998	0
Fonds gérés SIM-SICAR	4 268 895	1 450 000	0	5 718 895	445 682	12 000	457 682	5 261 213
Fonds gérés ATID	100 000	0	0	100 000	3 032	0	3 032	96 968
Total	**5 978 476**	**1 450 000**	**-498**	**7 427 978**	**581 169**	**12 000**	**593 169**	**6 834 809**

4.3 Principales acquisitions et cessions d'immobilisations corporelles, incorporelles et financières postérieures au 30/06/2017

En mDT

Désignations	Acquisition après 30-06-2017	Cession après 30-06-2017
Logiciels	41 190	0
A.A.I.	36 653	0
M.M.B.	2 475	0
Matériels Informatiques	31 557	0
Autres matériels	0	0
Matériel roulant	72 000	74 344
Total	**183 875**	**74 344**

4.4 Etats financiers comparés au 31 décembre 2016

Les règles d'établissement et de présentation des états financiers individuels arrêtés au 31/12/2016, ne s'accommodent pas systématiquement des dispositions du système comptable des entreprises en ce qui concerne:

- La définition de l'investissement brut figurant au niveau des états financiers individuels arrêtés au 31/12/2016 n'est pas conforme à celle prévue par la norme NC41 relative aux contrats de location ;
- La présentation de certaines rubriques de l'état de résultat n'est pas conforme aux prescriptions du paragraphe 31 de la norme NC 10 relative aux charges reportées. En effet la dotation de l'exercice aux amortissements des frais d'émission et de remboursement des emprunts doit figurer parmi les charges financières de l'exercice.

Par ailleurs, les notes aux états financiers individuels arrêtés au 31/12/2016 ne comportent pas toutes les notes obligatoires, notamment :

- 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 NC 14 relative aux éventualités et événements postérieurs à la date de clôture ;
- Une note relative au « autres actifs » portant sur la rubrique « frais d'émission » détaillant :
  - la valeur brute des frais d'émission, le montant cumulé des résorptions et leur valeur nette à la date de clôture de l'exercice,
  - le montant des résorptions des frais d'émission au titre de l'exercice,
  - les méthodes de résorption utilisées et, le cas échéant, les taux correspondants

  et ce, conformément aux dispositions du paragraphe 30 de la NC 10 relative aux chargés reportées.

- Une note sur les parties liées indiquant la nature de la relation entre les parties liées conformément aux dispositions du paragraphe 21 de la NC 39 relative aux informations sur les parties liées.

Par ailleurs, dans leur rapport sur le contrôle interne relatif à l'exercice 2016, les commissaires aux comptes ont relevé certaines insuffisances au niveau du système d'information comptable dont notamment :

- L'absence d'un manuel de procédures comptables ;
- L'absence d'un système de comptabilité analytique ;
- L'absence de rapprochement entre la base comptable et l'inventaire physique des immobilisations ;
- L'absence d'une application pour la gestion des immobilisations.

La société s'engage à se conformer aux dispositions du système comptable des entreprises et ce, pour les états financiers individuels arrêtés au 31/12/2017 et à remédier aux insuffisances de contrôle interne susvisées évoquées par les commissaires aux comptes dans leur rapport sur le contrôle interne.

4.4.1 Bilans comparés au 31 décembre

En dinars

ACTIFS	Notes	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2014
Liquidités et équivalents de liquidités	**1**	**10 432 083**	**4 029 964**	**4 157 409**
Créances sur la clientèle		**262 150 567**	**228 006 529**	**191 054 054**
Créances de leasing : encours financiers		262 162 216	228 077 161	188 899 493
Moins provisions 1		(8 804 304)	(8 462 951)	(7 878 384)
	2	**253 357 911**	**219 614 210**	**181 021 110**
Créances de leasing: impayées		15 714 430	14 248 304	10 784 585
Moins provisions 2		(10 440 570)	(8 516 557)	(6 956 081)
	3	**5 273 860**	**5 731 747**	**3 828 503**
Créances de leasing encours		3 518 796	2 660 572	6 204 442
Portefeuille titre de placement	**4**	**6 000 000**	**0**	**0**
Portefeuille titre d'investissement	**5**	**5 397 307**	**5 545 991**	**5 202 202**
Titres d'investissement		5 978 476	6 041 476	5 602 581
Moins: provisions 3		(581 169)	(495 485)	(400 379)
Valeurs immobilisées	**6**	**1 420 936**	**1 057 494**	**1 762 016**
Immobilisations propres		4 244 716	3 592 110	3 996 121
Moins : amortissements		(2 823 781)	(2 534 616)	(2 234 105)
Autres actifs	**7**	**6 830 400**	**11 079 895**	**8 497 652***
TOTAL DES ACTIFS		**292 231 294**	**249 719 873**	**210 673 334***

(*) Chiffres 2014 retraités pour les besoins de la comparabilité.

En dinars

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	Notes	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2014
PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES				
PASSIFS				
Dettes envers les établissements financiers	**8**	6 411	6 411	128 464
Dettes envers la clientèle	**9**	1 886 673	2 110 366	2 073 767
Emprunts et dettes rattachées	**10**	221 595 293	195 947 270	167 080 404
Fournisseurs et comptes rattachés	**11**	23 148 076	7 804 010	7 832 952
Autres passifs Courants	**12**	3 294 304	2 213 828	2 368 243*
Total des passifs		**249 930 756**	**208 081 885**	**179 483 831**
CAPITAUX PROPRES				
Capital social		35 000 000	35 000 000	20 000 000
Réserves légales		1 115 359	996 412	894 395
Autres Réserves		3 445 539	3 483 539	4 508 539
Prime liée au capital		0	0	3 500 000
Réserves Fonds Social		157 737	117 092	88 158
Modifications comptables		0	176 208	(369 638)*
Résultats reportés		149 997	413 313	1 518 550
Total des capitaux propres avant résultat		**39 868 633**	**40 186 564**	**30 140 005***
Résultat de L'exercice		**2 431 904**	**1 451 423***	**1 067 626***
Total des capitaux propres après résultat	**13**	**42 300 537**	**41 637 987**	**31 207 630**
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		**292 231 294**	**249 719 873**	**210 691 461**

(*) Chiffres retraités pour les besoins de la comparabilité.

4.4.2 Etats de résultat comparés au 31 décembre

En dinars

	Notes	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2014
PRODUITS D'EXPLOITATION				
Intérêts de crédit bail		23 304 102	19 908 537	16 044 016
Autres produits d'exploitation		1 770 277	1 168 221	1 060 892
Variation des produits réservés		(169 890)	(241 978)	(11 999)
Charges financières nettes		(12 966 103)	(12 062 711)	(9 691 070)
Produits du portefeuille commercial et d'investissement		112 242	168 709	78 063
Produits nets	**14**	**12 050 627**	**8 940 778**	**7 479 902**
CHARGES D'EXPLOITATION				
Charges de personnel	**15**	(3 030 671)	(2 574 684)	(2 448 166)
Dotation net aux provisions créances douteuses	**16**	(2 095 476)	(1 903 064)	(1 973 338)
Dotation sur titres	**17**	(85 684)	(95 106)	(70 597)
Dotations aux amortissements des immobilisations propres	**18**	(289 164)	(342 956)	(341 069)
Dotations pour risques et charges		(200 000)	(43 719)	(32 328)
Autres charges d'exploitation	**19**	(3 007 137)	(2 183 785)	(1 948 056)
Total des charges d'exploitation		**(8 708 132)**	**(7 143 315)**	**(6 813 554)**
RESULTAT D'EXPLOITATION		**3 342 495**	**1 797 463**	**666 348**
Autres gains ordinaires	**20**	132 065	245 480	442 701
Autres pertes ordinaires		(3 387)	(10 769)	(14 319)
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT		**3 471 173**	**2 032 174**	**1 094 730**
Impôt sur les sociétés		(766 309)	(580 751)	(27 104)*
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT		**2 704 864**	**1 451 423**	**1 067 626**
Eléments extraordinaires		**(272 959)**	**0**	
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		**2 431 904**	**1 451 423**	**1 067 626**
Effet de la modification comptable		**0**	**176 208**	**(369 638)***
Résultat net de l'exercice après modification comptable		**2 431 904**	**1 627 631**	**697 987**

(*) Chiffres 2014 retraités pour les besoins de la comparabilité.

4.4.3 Etats de flux de trésorerie comparés au 31 décembre

En dinars

	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2014
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION			
Encaissements reçus des clients	141 532 564	121 885 940	106 060 352
Déc. De l'acquis. d'immo. Leasing	(137 578 446)	(141 533 647)	(127 252 459)
Sommes versés au personnel	(2 740 579)	(2 254 078)	(2 231 464)
Titres de placement	(6 000 000)	0	0
Intérêts payés CMT	(13 513 366)	(12 198 558)	(9 814 406)
Autres flux de trésorerie	(3 932 676)	(2 878 240)	(1 227 245)
Etat impôts et taxes payés	(569 709)	(486 794)	(56 656)
Encaissement restitution TVA	5 697 737	0	0
Flux de trésorerie affectés à l'exploitation	**(17 104 475)**	**(37 465 377)**	**(34 521 878)**
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT			
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations propres	(652 606)	(215 790)	(368 201)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations propres	0	567 800	48 100
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	(300 000)	(475 000)	0
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	350 500	0	0
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement	**(602 106)**	**(122 990)**	**(320 101)**
FLUX DE TRESORERIE LIES AU FINANCEMENT			
Enc. suite à l'émission d'actions	0	10 000 000	0
Dividendes et autres distributions	(1 749 749)	(1 000 000)	0
Enc. provenant des emprunts	375 000 000	378 750 000	272 350 000
Remboursements d'emprunts	(349 141 550)	(350 167 026)	(237 119 431)
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	**24 108 700**	**37 582 974**	**35 230 569**
Variation de trésorerie	**6 402 119**	**(5 393)**	**388 591**
Trésorerie au début de l'exercice	**4 023 553**	**4 028 946**	**3 640 355**
Trésorerie à la clôture de l'exercice	**10 425 672**	**4 023 553**	**4 028 946**

4.4.4 Etats des engagements hors bilan au 31 décembre

En Dinars

	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2014
Engagements donnés			
Engagement de financement en faveur de la clientèle	28 616 925	14 345 251	10 031 470
Engagement sur titres	0	0	0
Engagements donnés	**28 616 925**	**14 345 251**	**10 031 470**
Engagement reçus			
Garanties reçues	2 915 850	2 500 000	2 500 000
Intérêts à échoir sur contrats actifs	47 762 799	42 296 527	33 069 373
Valeurs des biens, objet de leasing	236 840 115	203 798 073	160 834 373
Engagements reçus	**287 518 764**	**248 594 600**	**196 403 746**
Engagements réciproques			
Emprunts obtenus non encore encaissés	8 000 000	0	0

4.4.5 Notes aux états financiers au 31 décembre 2016

1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers de la Société « Modern Leasing » arrêtés au 31/12/2016, 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 :

- La convention du coût historique ;
- La convention de la périodicité ;
- La convention de rattachement des charges aux produits ;
- La 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 1er 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 replacement 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

d. Provisions additionnelles

La circulaire de la Banque Centrale de Tunisie n° 2013-21 du 31 décembre 2013 a institué l'obligation pour les établissements de crédit de constituer des provisions additionnelles sur les actifs ayant une ancienneté dans la classe 4 supérieure ou égale à 3 ans pour la couverture du risque net et ce, conformément aux quotités minimales suivantes :

- 40% pour les actifs ayant une ancienneté dans la classe 4 de 3 à 5 ans ;
- 70% pour les actifs ayant une ancienneté dans la classe 4 de 6 et 7 ans ;
- 100% pour les actifs ayant une ancienneté dans la classe 4 supérieure ou égale à 8 ans.

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. Placement à court terme et à long terme :

2.4.1Placements à court terme

Sont classés dans cette catégorie, les placements que la société n'a pas l'intention de conserver pendant plus d'un an et qui, de par leur nature, peuvent être liquidés à brève échéance. Toutefois, le fait de détenir de tels placements pendant une période supérieure à un an ne remet pas en cause, si l'intention n'a pas changé, leur classement parmi les placements à court terme.

Initialement, les placements à court terme sont comptabilisés à leur coût. Les frais d'acquisition, tels que les commissions d'intermédiaires, les honoraires, les droits et les frais de banque sont exclus.

A la date de clôture, les placements à court terme font l'objet d'une évaluation à la valeur de marché pour les titres cotés et à la juste valeur pour les autres placements à court terme. Les titres cotés qui sont très liquides sont comptabilisés à leur valeur de marché et les plus-values et moins-values dégagées sont portées en résultat.

Pour les titres cotés qui ne sont pas très liquides et les autres placements à court terme, les moins-values par rapport au coût font l'objet de provisions et les plus-values ne sont pas constatées. Pour les titres cotés, la valeur de marché est déterminée par référence au cours moyen du mois concerné par l'arrêté comptable tel que publié dans le bulletin officiel de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

Pour les placements à court terme en titres émis par des O.P.C.V.M, la juste valeur est déterminée par référence à la valeur liquidative de la dernière journée du mois concerné par l'arrêté comptable telle que publiée dans le bulletin officiel du Conseil du Marché Financier.

2.4.2Placements à long terme

Sont classés dans cette catégorie, les placements détenus dans l'intention de les conserver durablement notamment, pour exercer sur la société émettrice un contrôle exclusif, ou une influence notable ou un contrôle conjoint, ou pour obtenir des revenus et des gains en capital sur une longue échéance ou pour protéger, ou promouvoir des relations commerciales. Les placements à long terme sont également des placements qui n'ont pas pu être classés parmi les placements à court terme.

Initialement, les placements à long terme sont comptabilisés à leur coût. Les frais d'acquisition, tels que les commissions d'intermédiaires, les honoraires, les droits et les frais de banque sont exclus.

Postérieurement à leur comptabilisation initiale, les placements à long terme sont évalués à leur valeur d'usage. Les moins-values par rapport au coût font l'objet de provisions. Les plus-values par rapport au coût ne sont pas constatées.

Pour les titres cotés, la valeur d'usage est déterminée par référence au cours moyen du mois concerné par l'arrêté comptable tel que publié dans le bulletin officiel de la BVMT.

Pour les titres non cotés, la valeur d'usage est déterminée compte tenu de plusieurs facteurs tels que la valeur de rendement, l'actif net, les résultats et les perspectives de rentabilité de l'entreprise émettrice ainsi que la conjoncture économique et l'utilité procurée à l'entreprise.

2.4.3 Comptabilisation des revenus des placements

Les intérêts sur titres à revenu fixe sont pris en compte en produits de façon étalée sur la période concernée, par référence au taux de rendement effectif. Par ailleurs, et contrairement aux dispositions de la NCT 25 relative au portefeuille titres dans les établissements bancaires, les intérêts courus sur les titres acquis en portage, ne sont constatés en résultat qu'au fur et à mesure de leur cession, et ce, compte tenu de l'incertitude portée à l'encaissement effectif de ces intérêts. Les dividendes sur les titres à revenu variable, détenus par la société, sont pris en compte en résultat sur la base de la décision de l'assemblée générale statuant sur la répartition des résultats de la société émettrice des titres.

2.5. Départ à retraite :

La société a souscrit une police d'assurance auprès d'une compagnie d'assurance vie. Conséquemment, seules les primes appelées durant un exercice donné sont portées parmi les charges de ce dernier.

2.6. Contrôle fiscal :

La société a fait l'objet d'une vérification approfondie en matière de TVA pour les exercices 2014 et 2015 et sur les autres impôts, droits et taxes (Impôts sur les sociétés, TFP, contribution au FOPROLOS, Retenue à la source, contribution conjoncturelle exceptionnelle, Redevance au profit de la caisse de compensation, les acomptes provisionnels et la TCL) au titre des exercices 2012, 2013 et 2014.

La société a reçu le 17 octobre 2016 une notification des résultats de la vérification fiscale approfondie réclamant :

- un complément d'impôt sur les sociétés de 531 376 DT (414 206 DT en principal et 117 170 DT en pénalités de retard).
- Et une correction à la baisse du report de l'impôt sur les sociétés à la fin de l'exercice 2014 de 358 229 DT.
- Et une correction à la baisse du report de la TVA à la fin de l'exercice 2015 de 140 000 DT

3. 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 2016, à **10 432 083 DT** et se détaille comme suit :

Libellés	31/12/2016	31/12/2015	Variations
Banques	10 429 733	4 029 357	6 400 376
Caisse	2 350	607	1 743
Total	**10 432 083**	**4 029 964**	**6 402 119**

Note 2 – Créances de leasing : encours financiers :

Au 31 décembre 2016, le montant des encours financiers a atteint **253 357 911 DT**, et se détaille comme suit :

Libellés	31/12/2016	31/12/2015	Variations	Notes
Immobilisations données en Leasing	26 073 529	28 443 099	-2 369 570	
Amortissements Leasing	-24 734 474	-27 100 380	2 365 906	
Créances immobilisées	262 472 859	228 133 907	34 338 952	
Sous-total	**263 811 914**	**229 476 626**	**34 335 288**	**2.1**
Intérêt perçus d'avance	-1 649 698	-1 399 465	-250 233	
Créances de leasing : encours	**262 162 216**	**228 077 161**	**34 085 055**	
Provisions sur encours	-7 434 792	-7 157 631	-277 161	**2.2**
Provisions collectives	-1 351 021	-1 200 749	-150 272	
Provisions additionnelle	-18 492	-104 571	86 080	
Total des provisions	**-8 804 304**	**-8 462 951**	**-341 354**	
Valeurs Nettes	**253 357 911**	**219 614 210**	**33 743 701**	**2.2**

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

Le poste créances immobilisées brutes au 31 décembre 2016 a atteint **271 773 153 DT**. Les paiements minimaux à recevoir au titre de la location se détaillent comme suit :

		En Principal			En Intérêts		
Libellé							**Total**
		A plus d'un an			**A plus d'un an**		
	A moins d'un an		**A plus de cinq ans**	**A moins d'un an**		**A plus de cinq ans**	
		moins de cinq ans			**moins de cinq ans**		
Loyer	85 619 179	172 120 687	6 072 048	21 518 539	25 652 651	591 609	**311 574 713**
Total		**263 811 914**			**47 762 799**		**311 574 713**

Note 2.2 – Encours nets des provisions :

Au 31 Décembre 2016, le montant des encours nets des provisions a atteint **253 357 911 DT** et se détaille par classe de risque comme suit :

Classe de risque	Engagement bruts 31/12/2016	Produits perçus d'avance	Provisions			Encours nets au 31/12/2016
			Au 31/12/2016	Dotation/ Reprise	Au 31/12/2016	
Classe A	183 338 418	-398 520		-	-	182 939 898
Classe B 1	61 710 032	-484 290		-	-	61 225 741
Classe B 2	3 541 253	-7 996	-19 745	12 769	-6 975	3 526 281
Classe B 3	3 380 233	-2 367	-156 344	95 343	-61 002	3 316 865
Classe B 4	11 841 977	-756 525	-7 086 113	-299 194	-7 385 307	3 700 146
Provisions collectives			-1 200 749	-150 272	-1 351 021	-1 351 021
Total	**263 811 914**	**-1 649 698**	**-8 462 951**	**-341 354**	**-8 804 304**	**253 357 911**

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 2016, un solde net de **5 273 860 DT** et s'analyse comme suit :

Libellés	31/12/2016	31/12/2015	Variation
Créances clients	15 714 430	14 248 304	1 466 126
Provisions pour dépréciation comptes clients	-8 628 962	-6 874 839	-1 754 123
Produits réservés suite consolidation et relocations	-267 494	-267 494	0
Marges réservées	-1 544 114	-1 374 224	-169 890
Total	**5 273 860**	**5 731 747**	**-457 887**

La structure des impayés, provisions sur impayés et marges réservées par classe de risque au 31/12/2016, se présente comme suit :

Classe de risque	Valeur brute 31/12/2016	Provisions			Marges réservés et produits réservés suite relocations et consolidations
		Au 31/12/2015	Dotation/ Reprise	Au 31/12/2016	Au 31/12/2016
Classe A	1 585	-	-	-	-
Classe B 1	4 581 382	-	-	-	-
Classe B 2	816 544	-272 410	128 965	-143 445	-144 207
Classe B 3	1 496 565	-424 642	-257 638	-682 280	-260 174
Classe B 4	8 818 353	-6 177 787	-1 625 450	-7 803 237	-1 407 227
Total	**15 714 430**	**-6 874 839**	**-1 754 123**	**-8 628 962**	**-1 811 608**

Note 3.2 – Analyse classification des actifs

Libellé	Classe A	Classe B 1	Classe B 2	Classe B 3	Classe B 4	Total
Créances de leasing encours financiers	183 338 418	61 710 032	3 541 253	3 380 233	11 841 977	263 811 913
Impayés	1 585	4 581 382	816 544	1 496 565	8 818 353	15 714 430
Contrat en instance de mise en force	3 518 796					3 518 796
Intérêts payés d'avance	-398 520	-484 290	-7 996	-2 367	-756 525	-1 649 698
Créances de leasing encours financiers	**186 460 279**	**65 807 123**	**4 349 801**	**4 874 432**	**19 903 806**	**281 395 442**
Avances reçues	1 505 807	14 968	0	0	0	1 520 775
Encours global	**184 954 472**	**65 792 156**	**4 349 801**	**4 874 432**	**19 903 806**	**279 874 667**
Engagement hors bilan	25 500 854	3 116 072	0	0	0	28 616 925
Total engagement	**210 455 326**	**68 908 227**	**4 349 801**	**4 874 432**	**19 903 806**	**308 491 592**
Marges réservés	0	0	144 207	260 174	1 407 227	1 811 608
Provisions individuelles	0	0	150 420	743 282	15 170 052	16 063 754
Provisions additionnelles					18 493	18 493
Couvertures des actifs classés B2, B3 et B4	**0**	**0**	**294 628**	**1 003 456**	**16 595 771**	**17 893 855**
Provisions collectives	1 014 016	337 004	0	0	0	1 351 021
Couvertures des clients classés en A et B1	**1 014 016**	**337 004**	**0**	**0**	**0**	**1 351 021**
Ratio des actifs non performants (B2, B3, B4)			**1,41%**	**1,58%**	**6,45%**	**9,44%**
Ratio de couverture des actifs non performants par les provisions et les agios réservés			**6,77%**	**20,59%**	**83,38%**	**61,43%**

Note 3.3 – Analyse par type de matériels

L'analyse des encours financiers par type de matériel se présente comme suit :

Libellés	31/12/2016	31/12/2015	Variations
Matériels roulant	230 810 163	192 489 089	38 725 673
Matériels spécifiques	31 286 837	31 115 119	-1 059 024
Immobilier	17 429 343	18 721 257	4 974 738
Total	**279 526 343**	**242 325 464**	**42 641 386**

Note 3.4 – Analyse par secteur d'activité

L'analyse des encours financiers par secteur d'activité se présente comme suit :

Libellés	31/12/2016	31/12/2015	Variations
Bâtiment et travaux publics	50 775 400	41 019 455	9 755 945
Industrie	27 211 397	26 470 895	740 502
Tourisme	4 404 567	4 121 434	283 133
Commerce et service	149 904 156	127 506 954	22 397 202
Agriculture	47 230 823	43 206 726	4 024 097
Total	**279 526 343**	**242 325 464**	**37 200 879**

Note 4- Portefeuille titres commercial :

Le solde net de ce poste s'élève au 31 décembre 2016 à **6 000 000 DT** et s'analyse ainsi :

Libellés	31/12/2016	31/12/2015	Variations
Certificat de dépôt	6 000 000	0	6 000 000
Total	***6 000 000***	***0***	***6 000 000***

Note 5- Portefeuille titres d'investissements :

Le solde net de ce poste s'élève au 31 décembre 2016 à **5 398 307 DT** et s'analyse ainsi :

Libellés	31/12/2016	31/12/2015	Variations
Immobilisations financières	5 978 476	6 041 476	-63 000
Provisions sur immobilisations financières	<581 169>	<495 485>	-85 684
Total	**5 397 307**	**5 545 991**	**-148 684**

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

Libellés	Valeurs au 31/12/15	Mouvements 2016		Valeurs au 31/12/16	Provisions				Valeurs Nettes au 31/12/16
		Acquisition/ Reclassement	Cession ou remboursement		Déc. 2015	Dotations	Reprise	Déc. 2016	
STIMEC	15 084	0	0	15 084	5 187	6 270	0	11 457	3 627
SALIM	372 936	0	0	372 936	0	0	0	0	372 936
SIMSICAR	900 075	0	0	900 075	0	0	0	0	900 075
SGRC	199 990	0	0	199 990	0	0	0	0	199 990
SMT	25 000	0	-25000	0	25 000	0	-25000	0	0
BH TECHNOL	115 000	0	0	115 000	115 000	0	0	115 000	0
SIFIB	498	0	0	498	0	0	0	0	498
UTB	5 998	0	0	5 998	5 998	0	0	5 998	0
Fonds gérés SIM SICAR	4 306 895	300000	-338000	4 268 895	341 268	104 414	0	445 682	3 823 213
Fonds gérés ATID	100 000	0	0	100 000	3 032	0	0	3 032	96 968
Total	***6 041 476***	***300 000***	***-363 000***	***5 978 476***	***495 485***	***110 684***	***-25 000***	***581 169***	***5 397 307***

Le portefeuille titres au 31/12/2016 s'analyse comme suit:

Libellés	Nombre	Nombre de titres	% part	Valeurs au 31/12/16	Provision au 31/12/2016	Valeur nette au 31/12/2016
STIMEC	140 000	1 400	1,00%	15 084	11 457	3 627
SALIM	2 660 000	46 617	1,75%	372 936	0	372 936
SIMSICAR	3 600 000	180 015	5,00%	900 075	0	900 075
SGRC	200 000	19 999	10,00%	199 990	0	199 990
BH TECHNOL	80 000	1 150	1,44%	115 000	115 000	0
SIFIB				498	0	498
UTB	3 254 200	1 000	0,03%	5 998	5 998	0
Fonds gérés SIM SICAR				4 268 895	445 682	3 823 213
Fonds gérés ATID				100 000	3 032	96 968
Total				***5 978 476***	***581 169***	***5 397 307***

Note 6 – Immobilisations propres :

Le solde de ce poste a atteint au 31 décembre 2016 un total net de **1 420 936 DT** et se détaille comme suit :

Libellés	*Val. Brute au 31/12/15*	*Acquisition 2016*	*Cession 2016*	*Val. Brute au 31/12/16*	*Amort au 31/12/15*	*Dotations 2016*	*Amort sur cession*	*Amort au 31/12/16*	*VCN au 31/12/16*
Logiciels	1 785 294	115 532	0	1 900 826	-1 537 647	-168 932	0	-1 706 579	194 247
Terrain	134 384	68 313	0	202 697	0	0	0	0	202 697
Constructions	316 021	387 378	0	703 399	-34 350	-10 194	0	-44 544	658 855
A.A.I.	343 039	5 003	0	348 041	-200 561	-29 636	0	-230 196	117 845
M.M.B.	145 905	13 541	0	159 446	-78 922	-15 910	0	-94 831	64 614
Matériel Informatique	532 085	14 367	0	546 452	-511 823	-26 721	0	-538 545	7 908
Autres matériels	55 135	4 658	0	59 793	-40 025	-3 386	0	-43 411	16 382
Matériel roulant	258 789	0	0	258 788	-131 289	-34 385	0	-165 674	93 114
Immobilisations corporelles et incorporelles en cours	21459	43 815	0	65 274	0	0	0	0	65 274
Total	***3 592 110***	***652 607***	***0***	***4 244 716***	***-2 534 616***	***-289 164***	***0***	***-2 823 781***	***1 420 936***

Note 7 – Autres Actifs :

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2016 à **6 830 400 DT**. Il se détaille comme suit :

Libellés	31/12/2016	31/12/2015	Variation	Note
Frais d'émission des emprunts	334 910	293 836	41 075	
Fournisseurs, avances et acomptes	2 415 129	3 205 238	-790 110	
Prêts au personnel long terme	85 818	63 364	22 454	
Cautionnements	950	950	0	
Prêts au personnel court terme	204 501	172 436	32 066	
Charges comptabilisées d'avance	326 192	276 639	49 553	
Etat, impôts et taxes	3 345 924	7 015 100	-3 669 176	**7.1**
Compte d'attente	137 273	95 059	42 214	
Débiteurs divers	1 153	14 296	-13 143	
Produits à recevoir	37 172	1 599	35 572	
Total brut	***6 889 023***	***11 138 517***	***-4 249 494***	
Provisions pour dépréciations des actifs courants	-58 623	-58 623	0	
Total	***6 830 400***	***11 079 895***	***-4 249 494***	

Note 7.1 – Etat impôts et taxes :

Le montant des impôts et taxes a atteint **3 345 924** au 31 décembre 2016 détaillé comme suit :

Libellés	31/12/2016	31/12/2015	Variation
Retenue à la source sur placement et jetons de présence	18 088	17 368	720
Acomptes prévisionnels	522 675	133 163	389 512
Crédit d'impôt	0	401 274	-401 274
Crédit de TVA	2 762 610	6 417 221	-3 654 612
Retenue à la source ATAWA	42 552	46 074	-3 522
Total	**3 345 924**	**7 015 100**	**-3 669 176**

Note 8 – Dettes envers les établissements financiers :

Le solde de ce poste s'élève, au 31 décembre 2016, à **6 411 DT** et se détaille comme suit :

Libellés	31/12/2016	31/12/2015	Variations
Banques	6 411	6 411	0
Total	**6 411**	**6 411**	**0**

Note 9 – Dettes envers la clientèle :

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2016 à **1 886 673 DT**. Il se détaille comme suit :

Libellés	31/12/2016	31/12/2015	Variation
Clients créditeurs	1 886 673	2 110 366	-223 693
Total	**1 886 673**	**2 110 366**	**-223 693**

Note 10 – Emprunts et dettes rattachées :

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2016 à **221 595 293 DT**. Il se détaille comme suit :

Libellés	Solde au 31/12/2015	Accords / Souscription	Reclassements renouvellement abonnements	Règlements	Solde au 31/12/2016	Note
Emprunts à long terme	66 539 860	55 000 000	-31 607 410	0	89 932 450	**10.1**
Emprunts à court terme	23 457 024	0	33 107 410	-27 441 551	29 122 884	**10.2**
Emprunt obligataire	26 000 000	0	0	-5 200 000	20 800 000	
Découvert mobilisé et crédit relais	3 000 000	10 000 000	0	-13 000 000	0	
Certificat dépôt et de leasing	75 000 000	310 000 000	-110 000 000	-195 000 000	80 000 000	
Intérêts courus	2 209 566		1 986 958	-2 209 566	1 986 958	**10.3**
Intérêts payés d'avances	-259 180		-247 001	259 180	-247 001	
Total	**195 947 270**	**375 000 000**	**-106 760 043**	**-242 591 937**	**221 595 293**	

Note 10.1 – Emprunts à long terme :

Le montant des emprunts à long terme a atteint 89 932 450 DT, au 31 décembre 2016, détaillé comme suit :

Libellés	Solde au 31/12/2015	Accords / Souscription	Reclassements ou règlements	Solde au 31/12/2016
Crédit BH	27 333 648	0	7 429 624	19 904 024
Crédit BIAT	1 206 348	0	1 206 348	0
Crédit AMEN BANK	9 089 691	5 000 000	5 199 873	8 889 818
Crédit BTE	6 927 229	5 000 000	3 008 257	8 918 973
Crédit TQB	857 143	0	571 429	285 714
Crédit ATTIJARI BANQUE	9 525 801	5 000 000	3 198 244	11 327 557
Crédit STB	5 250 000	10 000 000	5 000 000	10 250 000
Crédit BNA	3 750 000	5 000 000	2 250 000	6 500 000
Crédit ATB	2 600 000	3 000 000	2 000 000	3 600 000
Crédit EL BARAKA	0	10 000 000	1 743 636	8 256 364
Crédit BIRD	0	12 000 000		12 000 000
Total	**66 539 860**	**55 000 000**	**31 607 410**	**89 932 450**

Note 10.2 – Emprunts à court terme :

Le montant des emprunts à court terme a atteint **29 122 885 DT** au 31 décembre 2016, détaillé comme suit :

Libellés	31/12/2015	Reclassements/ Renouvellements/ Abonnements	Règlements	31/12/2016
Échéance à - 1 an/Emprunt BH	8 805 391	7 429 624	8 816 355	7 418 660
Échéance à - 1 an/Emprunt BIAT	1 441 799	1 206 348	1 441 799	1 206 349
Échéance à - 1 an/Emprunt AMEN BANK	3 992 681	5 199 873	4 542 682	4 649 872
Échéance à - 1 an/Emprunt BTE	1 802 721	3 008 257	2 006 282	2 804 695
Échéance à - 1 an/Emprunt TQB	571 429	571 429	571 429	571 429
Échéance à - 1 an/Emprunt ATTIJARI	2 043 003	3 198 244	2 413 003	2 828 244
Échéance à - 1 an/Emprunt STB	3 000 000	6 500 000	5 000 000	4 500 000
Échéance à - 1 an/Emprunt BNA	1 000 000	2 250 000	1 250 000	2 000 000
Échéance à - 1 an/Emprunt ATB	800 000	2 000 000	1 400 000	1 400 000
Échéance à - 1 an/Emprunt ELBARAKA		1 743 636	0	1 743 636
Total	**23 457 024**	**33 107 410**	**27 441 551**	**29 122 885**

Note 10.3 – Intérêts courus :

Les intérêts courus et non échus sur les crédits bancaires s'élèvent à **1 986 958 DT** et se détaillent comme suit :

Libellés	31/12/2016	31/12/2015	Variations
Intérêts sur crédit BH	30 825	45 978	-15 153
Intérêts sur crédit BTE	134 554	67 746	66 808
Intérêts sur crédit AMEN BANK	43 868	77 647	-33 779
Intérêts sur crédit ALBARAKA BANK	236 886	235 531	1 355
Intérêts courus ZITOUNA	112 465	108 986	3 479
Intérêts courus ATTIJARI	16 178	22 649	-6 471
Intérêts courus STB	54 496	76 284	-21 788
Intérêts courus emprunt obligataire	1 174 203	1 467 754	-293 551
Intérêts courus ATB	29 958	39 176	-9 218
Agios débiteurs 4ème trimestre	13 972	67 816	-53 845
Intérêts courus BIRD	139 555	0	139 555
Total	**1 986 958**	**2 209 566**	**-222 608**

Les mouvements enregistrés sur le poste emprunts et dettes rattachés sont récapitulés dans le tableau suivant:

Désignation	Solde en début de période	Utilisations	Remboursements	soldes	Fin de période	
					Echéances à	Echéances à
BTE 2014	4 146 452	0	918 846	3 227 606	2 236 721	990 885
BTE 2015	4 583 498	0	883 875	3 699 623	2 745 651	953 973
BTE 2016	0	5 000 000	203 561	4 796 439	3 936 601	859 838
TOTAL BTE	**8 729 950**	**5 000 000**	**2 006 282**	**11 723 668**	**8 918 973**	**2 804 695**
STB 2012	2 000 000	0	1 000 000	1 000 000	0	1 000 000
STB 2012	1 500 000	0	1 000 000	500 000	0	500 000
STB 2015	4 750 000	0	1 000 000	3 750 000	2 750 000	1 000 000
STB 2016		5 000 000	250 000	4 750 000	3 750 000	1 000 000
STB 2016		5 000 000	250 000	4 750 000	3 750 000	1 000 000
TOTAL STB	**8 250 000**	**10 000 000**	**3 500 000**	**14 750 000**	**10 250 000**	**4 500 000**
BIAT 2010	250 000		142 857	107 143	0	107 143
BIAT 2010	250 000		142 857	107 143	0	107 143
BIAT 2010	500 000		285 714	214 286	0	214 286
BIAT 2010	648 148		370 370	277 778	0	277 778
BIAT 2010	1 000 000		500 000	500 000	0	500 000
TOTAL BIAT	**2 648 148**	**0**	**1 441 799**	**1 206 349**	**0**	**1 206 349**
AMEN BANK 2010	214 286		142 857	71 429	0	71 429
AMEN BANK 2010	750 000		500 000	250 000	0	250 000
AMEN BANK 2010	500 000		285 714	214 286	0	214 286
AMEN BANK 2011	321 429		142 857	178 571	35 714	142 857
AMEN BANK 2011	803 571		357 143	446 429	89 286	357 143
AMEN BANK 2011	700 000		200 000	500 000	300 000	200 000
AMEN BANK 2014	1 381 584		391 800	989 783	569 154	420 629
AMEN BANK 2014	1 400 000		400 000	1 000 000	600 000	400 000
AMEN BANK 2014	2 000 000		500 000	1 500 000	1 000 000	500 000
AMEN BANK 2014	800 000		200 000	600 000	400 000	200 000
AMEN BANK 2015	1 311 503		272 309	1 039 193	745 664	293 529
AMEN BANK 2015	950 000		200 000	750 000	550 000	200 000

AMEN BANK 2015	950 000		200 000	750 000	550 000	200 000
AMEN BANK 2015	1 000 000		200 000	800 000	600 000	200 000
AMEN BANK 2016		2 000 000	400 000	1 600 000	1 200 000	400 000
AMEN BANK 2016		1 000 000	50 000	950 000	750 000	200 000
AMEN BANK 2016		2 000 000	100 000	1 900 000	1 500 000	400 000
TOTAL AMEN	**13 082 372**	**5 000 000**	**3 992 681**	**13 539 691**	**8 889 818**	**4 649 873**
TQB	1 428 571		571 429	857 143	285 714	571 429
TOTAL TQB	**1 428 571**	**0**	**571 429**	**857 143**	**285 714**	**571 429**
BH 2009	315 178		315 178	0		
BH 2009	586 176		586 176	0		
BH 2010	620 355		492 978	127 377		127 377
BH 2010	997 011		655 111	341 901		341 901
BH 2010	581 773		322 646	259 127		259 127
BH 2010	284 579		162 025	122 553		122 553
BH 2011	882 088		304 858	577 230	254 461	322 769
BH 2011	939 743		298 365	641 378	328 370	313 008
BH 2011	469 872		149 182	320 689	164 185	156 504
BH 2012	1 882 563		597 158	1 285 404	658 381	627 023
BH 2012	506 839		147 479	359 359	204 504	154 855
BH 2012	2 748 517		730 180	2 018 336	1 245 333	773 004
BH 2013	3 639 204		673 465	2 965 740	2 245 865	719 875
BH 2013	3 807 839		673 054	3 134 784	2 431 631	703 153
BH 2014	8 234 446		1 279 928	6 954 517	5 585 579	1 368 939
BH 2015	9 642 857		1 428 571	8 214 286	6 785 714	1 428 571
TOTAL BH	**36 139 039**	**0**	**8 816 355**	**27 322 683**	**19 904 024**	**7 418 660**
ATTIJARI 2012	2 500 000		714 286	1 785 714	1 071 429	714 286
ATTIJARI 2014	4 425 805		614 717	3 811 087	3 151 129	659 958
ATTIJARI 2015	4 643 000	0	714 000	3 929 000	3 215 000	714 000
ATTIJARI 2016		5 000 000	370 000	4 630 000	3 890 000	740 000
TOTAL ATTIJARI	**11 568 805**	**5 000 000**	**2 413 003**	**14 155 801**	**11 327 557**	**2 828 244**
BNA 2015	4 750 000	0	1 000 000	3 750 000	2 750 000	1 000 000

BNA 2016		5 000 000	250 000	4 750 000	3 750 000	1 000 000
TOTAL BNA	**4 750 000**	**5 000 000**	**1 250 000**	**8 500 000**	**6 500 000**	**2 000 000**
ATB 2015	3 400 000	0	800 000	2 600 000	1 800 000	800 000
ATB 2016		3 000 000	600 000	2 400 000	1 800 000	600 000
TOTAL ATB	**3 400 000**	**3 000 000**	**1 400 000**	**5 000 000**	**3 600 000**	**1 400 000**
CREDIT BIRD		12 000 000	0	12 000 000	12 000 000	0
TOTAL BIRD	**0**	**12 000 000**	**0**	**12 000 000**	**12 000 000**	**0**
CREDIT AL BARAKA		10 000 000	0	10 000 000	8 256 364	1 743 636
TOTAL AL BARAKA	**0**	**10 000 000**	**0**	**10 000 000**	**8 256 364**	**1 743 636**
EMPRUNT OBLIGATAIRE	26 000 000	0	5 200 000	20 800 000	15 600 000	5 200 000
TOTAL EMPRUNT OBLIGATAIRE	**26 000 000**	**0**	**5 200 000**	**20 800 000**	**15 600 000**	**5 200 000**
TOTAL DES CREDITS BANCAIRES	**115 996 885**	**55 000 000**	**30 591 550**	**139 855 336**	**105 532 450**	**34 322 886**

CERTIFICAT DE LEASING ET DE DEPOT						
AL BARAKA BANK	35 000 000	110 000 000	110 000 000	35 000 000	35 000 000	
TOTAL AL BARAKA BANK	**35 000 000**	**110 000 000**	**110 000 000**	**35 000 000**	**35 000 000**	
BANQUE ZITOUNA	15 000 000	60 000 000	60 000 000	15 000 000		15 000 000
TOTAL AL BANK ZITOUNA	**15 000 000**	**60 000 000**	**60 000 000**	**15 000 000**		**15 000 000**
SICAV BHO	7 500 000	61 000 000	56 000 000	12 500 000		12 500 000
TOTAL SICAV BHO	**7 500 000**	**61 000 000**	**56 000 000**	**12 500 000**		**12 500 000**
ASSURANCE SALIM	2 500 000	2 500 000	2 500 000	2 500 000		2 500 000
TOTAL ASSURANCE SALIM	**2 500 000**	**2 500 000**	**2 500 000**	**2 500 000**		**2 500 000**
SICAV TANIT	2 500 000	27 000 000	25 500 000	4 000 000		4 000 000
TOTAL SICAV TANIT	**2 500 000**	**27 000 000**	**25 500 000**	**4 000 000**		**4 000 000**
TUNISIE SICAV	1 000 000	2 000 000	3 000 000	0		0
TOTAL TUNISIE SICAV	**1 000 000**	**2 000 000**	**3 000 000**	**0**		**0**
ATTIJARI OBL SICAV	5 000 000	16 000 000	16 500 000	4 500 000		4 500 000
TOTAL ATTIJARI OBL SICAV	**5 000 000**	**16 000 000**	**16 500 000**	**4 500 000**		**4 500 000**
SICAV ENTREPRISE	1 000 000	0	1 000 000	0		0
TOTAL SICAV ENTREPRISE	**1 000 000**	**0**	**1 000 000**	**0**		**0**

ATTIJARI SICAR	3 500 000	15 000 000	15 000 000	3 500 000		3 500 000
TOTAL ATTIJARI SICAR	**3 500 000**	**15 000 000**	**15 000 000**	**3 500 000**		**3 500 000**
FCP DYNAMIQUE	0	2 500 000	1 500 000	1 000 000		1 000 000
TOTAL FCP DYNAMIQUE	**0**	**2 500 000**	**1 500 000**	**1 000 000**		**1 000 000**
CERTIFICAT DE DEPOT QNB	2 000 000	4 000 000	4 000 000	2 000 000	0	2 000 000
TOTAL QNB	**2 000 000**	**4 000 000**	**4 000 000**	**2 000 000**	**0**	**2 000 000**
TOTAL CERTIFICAT DE LEASING ET DE	**75 000 000**	**300 000 000**	**295 000 000**	**80 000 000**	**35 000 000**	**45 000 000**
AUTRES CREDIT COURT TERME						
CREDIT RELAIS BH	0	10 000 000	10 000 000	0	0	0
DECOUVERT MOBILISE BH	3 000 000	0	3 000 000	0	0	0
TOTAL AUTRES CREDIT COURT TERME	**3 000 000**	**10 000 000**	**13 000 000**	**0**	**0**	**0**

Note 11 – Fournisseurs et comptes rattachés :

Ce poste totalise au 31 décembre 2016, un solde **23 148 076 DT** et se détaille comme suit :

Libellés	31/12/2016	31/12/2015	Variation
Fournisseurs Leasing	22 260 265	7 290 631	14 969 634
Fournisseurs divers	887 810	513 379	374 432
Total	**23 148 076**	**7 804 010**	**15 344 066**

Note 12– Autres passifs courants :

Le poste « Autres passifs courants » s'élève au 31 décembre 2016 à **3 294 304 DT** et se détaille comme suit :

Libellés	31/12/2016	31/12/2015	Variations
Etat, impôts et taxes	388 247	295 407	92 840
CNSS à payer	183 626	193 294	-9 669
Compte d'attente	127 123	89 775	37 349
Tantièmes à payer	3 333	3 333	0
Dividendes à payer	444	193	251
Assurance Groupe	0	1 144	-1 144
Impôts sur les bénéfices	766 309	580 751	185 559
Contribution conjoncturelle	272 959	0	272 959
Charges à payer	894 146	717 506	176 640
Provisions pour congés payés	182 509	124 081	58 428
Provisions pour risques	363 956	163 956	200 000
Produits Constatés d'Avance	111 652	44 387	67 265
Total	**3 294 304**	**2 213 828**	**1 080 476**

Note 13 – Capitaux propres :

Les capitaux propres se détaillent comme suit :

Libellés	31/12/2016	31/12/2015	Variations
Capital social	35 000 000	35 000 000	0
Resserves légale	1 115 360	996 412	118 948
Autres réserves	3 141 047	3 483 539	<342 492>
Prime liée au capital	0	0	0
Réserves fond social	304 492	117 092	187 400
Modifications comptables	157 737	176 208	<18 471>
Résultat reportés	149 997	413 313	<263 316>
Total des capitaux propres avant résultat	***39 868 632***	***40 186 564***	**<317 931>**
Résultat de l'exercice (1)	2 431 904	1 451 423	980 481
Total des capitaux propres après résultat	***42 300 537***	***41 637 987***	**662 550**

Nombre d'action (2)	**7 000 000**	**6 000 000**
Résultat par action (1)/(2)	**0,347**	**0,242**

(A) Le résultat par action est calculé en divisant le résultat net de la période attribuable aux actionnaires ordinaires par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période. Le résultat par action ainsi déterminé correspond à la fois au résultat de base par action et au résultat dilué par action, tels que définis par les normes comptables.

(B) La réserve légale a été constituée conformément aux dispositions de l'article 287 du code des sociétés commerciales. La société doit affecter au moins 5% de son résultat à la réserve légale jusqu'à ce qu'elle soit égale à 10% du capital social ; cette réserve ne peut pas faire l'objet de distribution.

(C) Le fonds social est constitué, essentiellement, par une affectation des résultats et est considéré par la société comme une réserve à caractère non distribuable. Ce montant est utilisé pour accorder des prêts au personnel.

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2016 à **42 300 537 DT** et s'analyse comme suit :

Libellés	**Capital social**	**Réserves Légales**	**Autres Réserves**	**Prime liée au capital**	**Réserves statutaires**	**Réserves Fonds Social**	**Résultats Reportés**	**Modification Comptable**	**Résultat de la période**	**Total**
Solde au 31/12/2015	35 000 000	996 412	3 179 047	0	304 492	117 092	413 313	176 208	1 451 423	41 637 987
Affectation modification comptable 31/12/2015							176 208	-176 208	0	0
Réserves réinvestissement 2014 devenus libre			-338 000				338 000			0
Affectation du résultat		118 947	300 000			60 000	972 476		-1 451 423	0
Dividendes							-1 750 000			-1 750 000
Crédits non remboursables						-19 355				-19 355
Résultat de l'exercice									2 431 904	2 431 904
Solde au 31/12/2016	**35 000 000**	**1 115 360**	**3 141 047**	**0**	**304 492**	**157 737**	**149 997**	**0**	**2 431 904**	**42 300 537**

Note 14 – Produits nets de leasing :

Les revenus nets de leasing s'élèvent au 31 décembre 2016 à **12 05027 DT** et s'analysent comme suit :

Libellés	31/12/2016	31/12/2015	Variations	Note
Loyers leasing	23 305 043	19 910 647	3 394 396	
Dotation aux amortissements des immobilisations	-941	-2 110	1 169	
Intérêts sur loyers leasing	**23 304 102**	**19 908 537**	**3 395 565**	
- Dotation marge	-578 746	-429 212	-149 534	
- Reprise marge	408 856	187 234	221 622	
Variations des marges réservées	**-169 890**	**-241 978**	**72 088**	
Autres produits d'exploitation	**1 770 277**	**1 168 221**	**602 055**	
- Intérêts de retard	1 155 706	720 740	434 965	
- Services annexes	614 571	447 481	167 090	
Charges Financières nettes	**-12 966 103**	**-12 062 711**	**-903 393**	**14.1**
Produit du portefeuille commercial et d'investissement	**112 242**	**168 709**	**-56 467**	
			0	
Produits nets de leasing	**12 050 627**	**8 940 778**	**3 109 849**	

Note 14.1 – Charges financières :

Les charges financières s'élèvent au 31 décembre 2016 à **12 966 1003 DT** et se détaillent comme suit :

Libellés	31/12/2016	31/12/2015	Variations
Intérêts sur certificat de trés SICAV BHO	543 900	637 773	-93 873
Intérêts sur certificat de trés ASS SALIM	168 209	165 628	2 581
Intérêts sur certificat de trés TANIT LA POSTE	365 217	180 384	184 832
Intérêts sur certificat de très ATTIJARI SICAR	295 362	93 782	201 580
Intérêts sur certificat de très TUNISIE SICAV	43 222	286 781	-243 559
Intérêts sur certificat de très ZITOUNA	1 049 628	1 063 120	-13 491
Intérêts sur certificat de trés ATTI OBLI	332 487	206 747	125 739
Intérêts sur certificat de trés TUNISIAN EQUIT FUND	0	11 032	-11 032
Intérêts sur certificat de trés TUNISIAN PRUD FUND	0	8 667	-8 667
Intérêts sur certificat de trés SICAV PLUS	0	11 463	-11 463
Intérêts sur certificat de trés SICAV ENTREPRISE	2 160	51 850	-49 689
Intérêts sur certificat de très ATTIJARI DYNAMIQUE	39 453	0	39 453
Intérêts sur emprunts et certificat - Al Baraka Bank	2 331 643	1 803 732	527 911
Intérêts sur emprunts – BH	2 009 786	2 431 529	-421 744
Intérêts sur emprunts – BIAT	117 631	214 827	-97 196
Intérêts sur emprunts – BTE	756 431	559 884	196 547
Intérêts sur emprunts – ATB	351 647	200 685	150 962
Intérêts sur emprunts – AMEN BANK	905 848	901 816	4 033
Intérêts sur emprunts – TQB	66 761	107 444	-40 683

Libellés	31/12/2016	31/12/2015	Variations
Intérêts sur emprunts – ATTIJARI BANK	863 407	660 713	202 693
Intérêts sur emprunts – STB	609 141	471 393	137 748
Intérêts sur emprunts – BNA	410 304	49 541	360 763
Intérêts sur emprunts obligataires	1 396 449	1 690 000	-293 551
Intérêt certificat dépôt QNB	141 995	45 194	96 801
Intérêts sur emprunts –BIRD	139 555	0	139 555
Pertes de changes	16 402	6 368	10 034
Agios débiteurs	59 621	240 458	-180 836
Autres charges financières	12 500	2 592	9 908
Total charges financières	**13 028 760**	**12 103 405**	**925 355**
Agios créditeurs et intérêts des placements	62 656	36 584	26 073
Gain de change	0	4 110	-4 110
Total charges financières nettes	**12 966 103**	**12 062 711**	**903 393**

Note 15 – Charges du personnel :

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2016 à **3030671 DT** et s'analyse comme suit :

Libellés	31/12/2016	31/12/2015	Variations
Salaires primes et compléments de salaires	1 902 965	1 552 128	350 837
Charges connexes aux salaires	460 866	431 071	29 796
Cotisations de sécurités sociales et assurance groupe	605 172	543 345	61 827
Variation de la provision pour congés à payer	61 668	48 140	13 528
Total	**3 030 671**	**2 574 684**	**455 987**

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

Le solde de ce poste s'élève, au 31 décembre 2016, à **2 095 476 DT**. Il correspond à la dotation nette des provisions sur les encours et les impayés ets'analyse comme suit :

Libellés	Provisions au 31/12/2015	Dotations (Reprises) sur impayées	Dotations (Reprises) sur encours	Total des dotations ou des Reprises	Provisions au 31/12/2016
Classe A	-	-	-	-	-
Classe B 1	-	-	-	-	-
Classe B 2	292 154	-128 965	-12 769	-141 734	150 420
Classe B 3	580 987	257 638	-95 343	162 295	743 282
Classe B 4	13 263 900	1 625 450	299 194	1 924 643	15 188 544
Provisions collectives	1 200 748		150 272	150 272	1 351 020
Total	***15 337 789***	***1 754 123***	***341 354***	***2 095 476***	***17 433 266***

Note 17 – Dotations (Reprises) sur titres :

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2016 à **85 684 DT**et se détaille comme suit :

Libellés	31/12/2016	31/12/2015	Variation
STIMEC	6 270	-2 995	9 265
Ciment de Bizerte	0	89 243	-89 243
Topic	0	2371,359	-2 371
Sotacib	13 981	1 544	12 437
Tunisie Tube	0	4 943	-4 943
STRC	53 433	0	53 433
SMT	-25 000	0	-25 000
GOLDEN BOODY	37 000	0	37 000
Total	**85 684**	**95 106**	**-9 422**

Note 18 – Dotation aux amortissements des immobilisations propres :

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2016 à : **289 164 DT**et se détaille comme suit :

Libellés	31/12/2016	31/12/2015	variation
Logiciels	168 932	177 628	-8 696
Constructions	10 194	6 320	3 874
A.A.I.	29 636	28 457	1 179
M.M.B.	15 910	16 715	-806
M. Informatiques	26 721	62 444	-35 723
Autres matériels	3 386	4 156	-770
Matériels roulants	34 385	47 236	-12 851
Total	**289 164**	**342 956**	**-53 792**

Note 19 – Autres charges d'exploitation :

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2016 à **3 007 137 DT** et se détaille comme suit :

Libellés	31/12/2016	31/12/2015	Variations
Achats de matières et fournitures	203 080	202 610	470
Total des achats	**203 080**	**202 610**	**470**
Charges locatives	308 254	275 494	32 760
Entretiens et réparations	331 255	154 024	177 231
Primes d'assurances	29 937	106 182	-76 246
Total des services extérieurs	**669 446**	**535 701**	**133 745**
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	287 487	212 474	75 013
Publicités, publications, relations publiques	582 703	152 737	429 967
Déplacements, missions et réceptions	84 823	92 236	-7 412
Frais postaux et de télécommunications	146 958	138 443	8 515
Services bancaires	48 876	39 244	9 632

Libellés	31/12/2016	31/12/2015	Variations
Divers services extérieurs	61 463	48 690	12 772
Total des autres services extérieurs	**1 212 311**	**683 824**	**528 487**
Jetons de présence	112 500	80 625	31 875
Rémunération des membres de comité d'audit , de risque et de crédit	19 563	21 063	-1 500
Autres charges diverses	96 859	81 650	15 208
Total des charges diverses	**228 922**	**183 338**	**45 583**
Impôts et taxes sur rémunération	46 267	44 828	1 440
TCL	61 897	50 622	11 274
Droits d'enregistrement et de timbres	44 182	77 834	-33 653
Contribution Conjoncturelle	0	0	0
Autres impôts et taxes	18 097	41 742	-23 645
Total des impôts et taxes	**170 443**	**215 026**	**-44 583**
Résorption des autres actifs	**146 971**	**69 775**	**77 195**
Commission / C A	294 645	208 491	86 154
Commission SIFIB	15 001	23 002	-8 001
BVMT bourse de Tunis	9 001	9 012	-11
Commissions de gestion SIMSICAR	42 925	41 881	1 043
Autres commissions	14 393	11 125	3 268
Total des commissions	**375 964**	**293 510**	**82 454**
Total	**3 007 137**	**2 183 785**	**823 352**

Note 20 – Autres gains ordinaires :

Le solde du poste « Autres gains ordinaires » s'élève au 31 décembre 2016 à **132 065 DT**. Il est constitué principalement des profits résultant des cessions de matériels récupérés.

Note 21 – Impôt sur les bénéfices :

L'analyse de ce poste se présente comme suit :

Libellés	31/12/2016	31/12/2015
Impôt sur les sociétés	766 309	580 751

Le décompte fiscal de la société au 31/12/2016 se présente comme suit:

DECOMPTE FISCAL AU 31/12/2016

BENEFICE COMPTABLE I	**3 471 172,838**

Réintégration provisions clients	3 521 910,996
Réintégration provisions Collective	150 271,754
Réintégration provisions provision Risque et Charges	200 000,000
Réintégration pertes	3 368,595
Réintégration cadeaux	13 048,961
Réintégration provisions titres	110 683,986
Déduire reprises titres	-25 000,000
Déduire dividendes	-85 679,250
Déduire provision congé 2015	-48 140,023
BENEFICE FISCAL	**7 311 637,857**

BENEFICE AVANT DEDUCTION	**7 311 637,857**
PROVISIONS DEDUCTIBLES 100% B IMPOSABLE	3 521 910,996
PROVISIONS DEDUCTIBLES provision collective	150 271,754
BENEFICE AVANT REINVESTISSEMENT	**3 639 455,107**
REINVESTISSEMENT EXONORE	1 450 000,000
BENEFICE APRES REINVESTISSEMENT	**2 189 455,107**
IMPOT 35%	766 309,287
IMPOT CONJONCTUREL 7,5%	272 959,133
MIN D'IMPOT 20%	727 891,021
BENEFICE APRES IMPOT	2 431 904,418

Note 22 – L'état de flux de trésorerie :

La variation des flux de trésoreries au cours du de l'année 2016 a permis de clôturer les comptes de trésoreries au 31/12/2016 avec un solde de 10 425 672 DT contre 4 023 553 DT au titre de l'exercice précédent.
Les flux de trésorerie liés à l'exploitation présentent un solde négatif de 17 104 475 DT à la clôture de l'exercice 2016 contre un solde négatif de 37 465 377 DT à la clôture de l'exercice précédent.
Le solde de la trésorerie au 31 décembre 2016 dont le montant s'élève à 10 425 672 Dinars se détaille comme suit:

Libelle	31/12/2016	31/12/2015
Liquidités et équivalents de liquidités	10 432 083	4 029 964
Dettes envers les établissements financiers	6 411	6 411
Total	**10 425 672**	**4 023 553**

Note 23 – Informations sur les parties liées

Les opérations avec les parties liées se détaillent comme suit :

1. Convention de Gestion du financement en leasing du projet de construction du nouveau siège de la Faculté des Sciences Economiques et de Gestion de Tunis avec la BH:

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 2016 est de 12 493 Dinars.

2- 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 2016 s'élève à 42 925 Dinars. A la date de clôture de l'exercice 2016, les fonds gérés par la société « SIM SICAR » totalisent 4 268 895 Dinars.

3. Convention de Location siège avec ASSURANCE SALIM

En vertu d'un contrat de location conclu en date du 04/01/2010, modifié par l'avenant n°1 en date du 03/08/2015 la 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 2016 et a entrainé la constatation d'une charge de loyer de **269 229 Dinars**à la date de clôture de l'exercice.

4. Assurances souscrites auprès de l'ASSURANCE SALIM

La société « MODERN LEASING » a souscrit auprès de la société « ASSURANCES SALIM » des polices d'assurances pour un total de **240 491 Dinars** dont le détail se présente comme suit :

Police	**Charges de l'exercice 2016 en dinars**
Assurance groupe	145 300
Assurance Automobile	13 357
Assurance Multirisque professionnelle	6 051
Assurance Accident individuel	3 526
Assurances Responsabilité Civile	1 002
Assurance Retraite	71 255
Total	**240 491**

5. Convention de gestion des valeurs mobilières avec la société « SIFIB» :

La société « MODERN LEASING » a conclu avec la Société d'Ingénierie Financière et d'Intermédiation en bourse « BH INVEST » (filiale de la BH, ex SIBFIB) 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 « BH INVEST » percevra une rétribution forfaitaire de **15 000 Dinars** hors taxes par an en contrepartie des services fournis.

6. Contrat de leasing

Le détail des contrats de leasing conclues entre la MODERN LEASING et les parties liées se présente comme suit:

Bénéficiaire	Montant du crédit	Taux	Encours	Produits constatés
STIMEC	832 003	9,50%	416420	31 940
SIFIB	128 000	9,50%	42921	5623
Total	**960 003**		**459 341**	**37 563**

7. Emprunts et certificat de leasing et dépôt avec les parties liées

Les encours des emprunts et des certificats de dépôt et de leasing avec les parties liées se détaillent comme suit :

Libellé	Crédits bancaires	Emprunts obligataire	Certificat de leasing	Total des encours	Charges financières
BH	27 322 684	608 800	-	27 931 484	2 009 786
ASSURANCE SALIM	-	800 000	2 500 000	3 300 000	168 209
SICAV BHO	-	2 000 000	12 500 000	14 500 000	543 900
BARAKA	10 000 000 -	-	35 000 000	35 000 000	2 331 643
Total	**27 322 684**	**3 408 800**	**50 000 000**	**80 731 484**	**5 053 538**

4.4.6 Rapports général et spécial des commissaires aux comptes relatifs à l'exercice 2016

CMA
Audit et Conseil
Route X, immeuble Tunis Carthage
Bloc A – 7ème étage app 37, Ariana
Tél : 71.706.031 – Fax : 71.706.028

JSC CONSULTING
EXPERTISE ET CONSEIL
Rue A.AZZEM Complexe Keireddine Pacha
2éme étage app 21, Montplaisir Tunis
Tél : 71.907.910 – Fax : 71.904.640

RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES RELATIF AUX ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2016

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire du 30 Avril 2015, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers de la société « MODERN LEASING », arrêtés au 31 Décembre 2016, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de **292 231 294 Dinars** et un bénéfice net avant modification comptable de **2 431 904 Dinars**, ainsi que sur les vérifications spécifiques prévues par la Loi et les Normes Professionnelles.

I – Rapport sur les états Financiers

Nous avons procédé à l'audit des états financiers ci-joints de la société «Modern Leasing», comprenant le bilan au 31 Décembre 2016, 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.

Responsabilité de la direction pour les états financiers

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.

Responsabilité du commissaire aux comptes

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.

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.

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.

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.

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

Opinion sur les états financiers

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 2016 conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Paragraphe d'observation

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention que la société a reçu le 17 octobre 2016 une notification des résultats de la vérification fiscale approfondie réclamant :

- un complément d'impôt sur les sociétés de 531 376 DT (414 206 DT en principal et 117 170 DT en pénalités de retard) et une correction à la baisse du report de l'impôt sur les sociétés à la fin de l'exercice 2014 de 358 229 DT.
- Et une correction à la baisse du report de la TVA à la fin de l'exercice2015 de 140 000 DT

Cette notification a fait l'objet d'une réponse motivée par la société dans les délais et ce conformément aux dispositions de l'article 44 du Code des Droits et des Procédures Fiscaux. La société a considéré qu'une provision d'un montant de 200 000 DT est suffisante pour couvrir les risques liés aux principaux chefs de redressement réclamés par l'administration fiscale.

Sur la base des informations disponibles à ce jour, l'impact définitif de cette situation ne peut pas être estimé de façon précise. Notre opinion ne comporte pas de réserve concernant cette question

II - Rapport sur d'autres obligations légales et réglementaires

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

1. 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.

2. 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.

3. 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 30 Mars 2017

Les commissaires aux comptes

P/ CMA

Mr.Mohamed AMMAR

P/JSC

Sana JAMOUSSI DERBEL

CMA
Audit et Conseil

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

JSC CONSULTING
EXPERTISE ET CONSEIL

Rue A.AZZEM Complexe Keireddine Pacha
2éme étage app 21, Montplaisir Tunis
Tél : 71.907.910 – Fax : 71.904.640

RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES AU TITRE DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2016

1-En application des dispositions de l'article 62 de la Loi n° 2016-48, 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 2016, 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 2016 :

- Crédits moyens terme

Exercice d'octroi	Principal	Marge	Encours en Dinars au 31/12/2016
2015	10 000 000	2,00%	8 214 286
2014	10 000 000	2,00%	6 954 517
2013	5 000 000	2.00%	3134784
2013	5 000 000	2,00%	2965740
2012	5 000 000	2,00%	2 018 336

Exercice d'octroi	Principal	Marge	Encours en Dinars au 31/12/2016
2012	1 000 000	1,75%	359 359
2011	1 000 000	1,75%	320 689
2011	4 000 000	1,75%	1 285 404
2011	2 000 000	1,50%	641 378
2011	2 000 000	1,50%	577 230
2010	1 000 000	1.25%	259 127
2010	1 000 000	1,25%	122 553
2010	4 000 000	1,25%	341 901
2010	3 000 000	1,25%	127 377
Total	**58 500 000**		**27 322 683**

Le montant des charges financières de l'exercice 2016 au titre de ces crédits s'élève à **2 009 786 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 pré-loyers et des loyers facturés en HTVA.

Le montant des produits constatés en 2016 est de **12 493 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 s'élève à **761 000 Dinars**. L'encours au titre de cet emprunt s'élève au 31/12/2016 **à 608 800 Dinars**. Les charges financières comptabilisées à ce titre sont de **40 873 Dinars**.

2- 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 2016 s'élève à **42 925 Dinars**. A la date de clôture de l'exercice 2016, les fonds gérés par la société « SIM SICAR » totalisent **4 268 895 Dinars**.

3- Conventions conclues avec la société « SICAV BHO » :

3.1. Certificat de dépôt

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

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 :

Montant Nominal	Taux	Du	Au
1 000 000,000	7,20%	06/12/2015	25/01/2016
1 000 000,000	7,20%	22/12/2015	21/01/2016
2 000 000,000	7,20%	23/12/2015	01/02/2016
2 000 000,000	7,20%	24/12/2015	12/02/2016
1 500 000,000	7,20%	29/12/2015	28/01/2016
2 500 000,000	7,10%	04/01/2016	14/03/2016
1 000 000,000	7,20%	29/07/2016	17/09/2016
2 000 000,000	7,20%	11/07/2016	30/08/2016
2 000 000,000	7,20%	30/06/2016	19/08/2016
1 500 000,000	7,20%	26/06/2016	15/08/2016
1 000 000,000	7,20%	24/06/2016	13/08/2016
1 500 000,000	7,20%	07/05/2016	26/06/2016

Montant Nominal	Taux	Du	Au
1 000 000,000	7,20%	05/05/2016	24/06/2016
1 000 000,000	7,20%	09/06/2016	29/07/2016
2 000 000,000	7,20%	22/05/2016	11/07/2016
2 000 000,000	7,20%	11/05/2016	30/06/2016
1 000 000,000	7,20%	20/04/2016	09/06/2016
2 000 000,000	7,20%	02/04/2016	22/05/2016
2 000 000,000	7,20%	22/03/2016	11/05/2016
1 500 000,000	7,20%	18/03/2016	07/05/2016
1 000 000,000	7,20%	16/03/2016	05/05/2016
1 000 000,000	7,20%	01/03/2016	20/04/2016
2 000 000,000	7,20%	12/02/2016	02/04/2016
2 000 000,000	7,20%	01/02/2016	22/03/2016
1 500 000,000	7,20%	28/01/2016	18/03/2016
1 000 000,000	7,20%	25/01/2016	16/03/2016
1 000 000,000	7,20%	21/01/2016	01/03/2016
1 000 000,000	7,20%	13/08/2016	22/09/2016
1 500 000,000	7,20%	15/08/2016	24/09/2016
2 000 000,000	7,20%	19/08/2016	28/09/2016
2 000 000,000	7,20%	30/08/2016	19/10/2016
1 000 000,000	7,20%	17/09/2016	16/11/2016
1 000 000,000	7,20%	22/09/2016	11/11/2016
1 500 000,000	7,20%	24/09/2016	23/11/2016
2 000 000,000	7,20%	28/09/2016	27/12/2016
2 000 000,000	7,20%	21/10/2016	20/12/2016
1 000 000,000	7,20%	11/11/2016	21/12/2016
1 000 000,000	7,20%	18/11/2016	28/12/2016
1 500 000,000	7,20%	23/11/2016	23/12/2016
4 500 000,000	7,20%	23/12/2016	21/02/2017
3 000 000,000	7,20%	29/12/2016	27/02/2017
5 000 000,000	7,20%	29/12/2016	18/01/2017

Le total des charges financières comptabilisées en 2016 s'élève à **543 900 Dinars**.

3.2. 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 2016 s'élève à **2 500 000 Dinars**. L'encours au titre de cet emprunt s'élève au 31/12/2016 à **2 000 000 Dinars**.

Les charges financières comptabilisées à ce titre sont de **134 274 Dinars**.

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

4.1. Certificat de dépôt

Montant Nominal	Taux	Du	Au
2 000 000	7,40%	13/03/2015	12/03/2016
500 000	7,40%	26/03/2015	25/03/2016
500 000	7,00%	25/03/2016	25/03/2017
2 000 000	7,00%	12/03/2016	12/03/2017

Les charges financières comptabilisées en 2016 au titre de ces opérations s'élèvent à **168 209 Dinars**.

4.2. Location siège

En vertu d'un contrat de location conclu en date du 04/01/2010, modifié par l'avenant n°1 en date du 03/08/2015 la 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 2016 et a entrainé la constatation d'une charge de loyer de **269 229 Dinars** à la date de clôture de l'exercice.

4.3. Assurances

La société « MODERN LEASING » a souscrit auprès de la société « ASSURANCES SALIM » des polices d'assurances pour un total de **240 491 Dinars** dont le détail se présente comme suit :

Police	Charges de l'exercice 2016 en dinars
Assurance groupe	145 300
Assurance Automobile	13 357
Assurance Multirisque professionnelle	6 051
Assurance Accident individuel	3 526
Assurances Responsabilité Civile	1 002
Assurance Retraite	71 255
Total	**240 491**

4.4. 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 2016 s'élève à **1 000 000 Dinars**. L'encours au titre de cet emprunt s'élève au 31/12/2016 à **800 000 Dinars.**

Les charges financières comptabilisées à ce titre sont de **53 710 Dinars**.

5- Conventions conclues avec la société « EL BARAKA »

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

-La deuxième en date du 30 novembre 2015 pour un montant de 10.000.000 Dinars conclues entre la société Modern Leasing et la société EL BARAKA,

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 :

Montant Nominal	Taux	Du	Au
500 000,000	7,02%	22/10/2015	22/01/2016
5 000 000,000	7,00%	06/11/2015	06/02/2016
5 000 000,000	7,00%	10/11/2015	10/02/2016
700 000,000	7,00%	11/11/2015	11/02/2016
1 000 000,000	7,00%	11/11/2015	11/02/2016
4 300 000,000	7,00%	12/11/2015	12/02/2016
1 000 000,000	7,00%	21/11/2015	21/02/2016
1 000 000,000	7,00%	26/11/2015	26/02/2016
10 000 000,000	6,80%	07/12/2015	07/12/2016
1 000 000,000	6,55%	16/12/2015	16/03/2016
1 500 000,000	6,55%	25/12/2015	25/03/2016
1 500 000,000	6,55%	25/12/2015	25/03/2016
2 500 000,000	6,55%	30/12/2015	30/03/2016
500 000,000	6,53%	22/01/2016	22/04/2016
5 000 000,000	6,50%	06/02/2016	06/05/2016
5 000 000,000	6,50%	10/02/2016	10/05/2016
700 000,000	6,50%	11/02/2016	11/05/2016
1 000 000,000	6,50%	11/02/2016	11/05/2016
4 300 000,000	6,50%	12/02/2016	12/05/2016
1 000 000,000	6,50%	21/02/2016	21/05/2016
1 000 000,000	6,50%	26/02/2016	26/05/2016
1 000 000,000	6,47%	16/03/2016	16/06/2016
1 500 000,000	6,47%	25/03/2016	25/06/2016
1 500 000,000	6,47%	25/03/2016	25/06/2016
2 500 000,000	6,47%	30/03/2016	30/06/2016
500 000,000	6,45%	22/04/2016	22/07/2016
5 000 000,000	6,49%	06/05/2016	06/08/2016
5 000 000,000	6,49%	10/05/2016	10/08/2016
700 000,000	6,49%	11/05/2016	11/08/2016

Montant Nominal	Taux	Du	Au
1 000 000,000	6,49%	11/05/2016	11/08/2016
4 300 000,000	6,49%	12/05/2016	12/08/2016
1 000 000,000	6,49%	21/05/2016	21/08/2016
1 000 000,000	6,49%	26/05/2016	26/08/2016
1 000 000,000	6,50%	16/06/2016	16/09/2016
1 500 000,000	6,50%	25/06/2016	25/09/2016
1 500 000,000	6,50%	25/06/2016	25/09/2016
2 500 000,000	6,50%	30/06/2016	30/09/2016
500 000,000	6,46%	22/07/2016	22/10/2016
5 000 000,000	6,57%	06/08/2016	06/11/2016
5 000 000,000	6,57%	10/08/2016	10/11/2016
700 000,000	6,57%	11/08/2016	11/11/2016
1 000 000,000	6,57%	11/08/2016	11/11/2016
4 300 000,000	6,57%	15/08/2016	15/11/2016
1 000 000,000	6,57%	21/08/2016	21/11/2016
1 000 000,000	6,57%	26/08/2016	26/11/2016
1 000 000,000	6,45%	16/09/2016	16/12/2016
1 500 000,000	6,45%	25/09/2016	25/12/2016
1 500 000,000	6,45%	25/09/2016	25/12/2016
2 500 000,000	6,45%	30/09/2016	30/12/2016
500 000,000	6,51%	22/10/2016	23/01/2017
5 000 000,000	6,58%	06/11/2016	06/02/2017
5 000 000,000	6,58%	10/11/2016	11/02/2017
700 000,000	6,58%	11/11/2016	11/02/2017
1 000 000,000	6,58%	11/11/2016	11/02/2017
4 300 000,000	6,58%	15/11/2016	15/02/2017
1 000 000,000	6,58%	21/11/2016	21/02/2017
1 000 000,000	6,58%	26/11/2016	26/02/2017
10 000 000,000	6,73%	07/12/2016	07/12/2017
1 000 000,000	6,48%	16/12/2016	16/03/2017
1 500 000,000	6,48%	25/12/2016	25/03/2017
1 500 000,000	6,48%	25/12/2016	25/03/2017
2 500 000,000	6,48%	30/12/2016	30/03/2017

Par ailleurs la société Modern leasing a obtenu auprès de la société EL BARAKA courant l'exercice 2016 un crédit moyen terme pour un montant de 10.000.000 Dinars au taux de 6,75%

Les charges financières de l'exercice 2016 au titre de ces opérations s'élèvent à **2 331 643 Dinars**.

6- Convention conclue avec la société « BH INVEST» Ex SIFIB :

6-1- La société « MODERN LEASING » a conclu avec la Société d'Ingénierie Financière et d'Intermédiation en bourse « BH INVEST » (filiale de la BH, ex SIFIB) 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.

Aux termes de cette convention, la « BH INVEST » percevra une rétribution forfaitaire de **15 000 Dinars** hors taxes par an en contrepartie des services fournis.

6-2- La société « Modern leasing » a conclu, deux contrats de location au profit de la société « BH INVEST » portant sur deux voitures de tourisme pour un montant de **128 200 Dinars.**

Ces contrats, sont conclus au taux de 9,5% et sur une période de trois années pour le matériel de transport et de sept années pour le matériel d'exploitation.

L'encours des financements au 31 décembre 2016 s'élève à **42 921 Dinars** et les produits constatés s'élèvent **5 623 DT**.

7- Convention conclue avec la société « STIMEC » :

La société « Modern leasing » a conclu six contrats de location au profit de la société « STIMEC » portant sur une voiture de tourisme et deux véhicules utilitaires pour un montant de **113 651** Dinars et du matériel d'exploitation pour un montant de **718 351 Dinars.**

Ces contrats, sont conclus au taux de 9,5% et sur une période de cinq années pour le matériel de transport et de sept années pour le matériel d'exploitation.

L'encours des financements au 31 décembre 2016 s'élève à **416 420 Dinars** et les produits constatés s'élèvent à **31 940 DT**.

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 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 2016, s'est élevée à **116 388 Dinars** dont **13790 Dinars** au titre des charges patronales (CNRPS, TFP et FOPROLOS).
Par ailleurs, le directeur général bénéficie d'une voiture de fonction, un quota de 500 litres de carburant par mois et d'une prise en charge du téléphone mobile à concurrence de 200 dinars par mois.

II-2 Jetons de présence :

Les membres du Conseil d'Administration et les membres du Comité Permanent d'Audit, du Comité des Risques et du Comité Exécutif sont rémunérés par des jetons de présence fixés par l'Assemblée Générale Ordinaire statuant sur les comptes annuels.

II-3 Indemnité servie au président du conseil :

Une indemnité annuelle brute de **4500 Dinars** a été servie au président du conseil d'administration conformément à la décision du conseil d'administration du 09 Mars 2015.

III- 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 30 mars 2017

Les commissaires aux comptes

P/ CMA

Mr.Mohamed AMMAR

P/JSC

Sana JAMOUSSI DERBEL

4.4.7 Notes complémentaires relatives au rapport général des commissaires aux comptes relatif aux états financiers individuels arrêtés au 31/12/2016

Note concernant l'observation des commissaires aux comptes relative à la notification des résultats de la vérification fiscale approfondie

La société a adressé à la Direction des impôts une réponse motivée par la société dans les délais et ce conformément aux dispositions de l'article 44 du Code des Droits et des Procédures Fiscaux.
Des réunions de travail ont été faites dans les locaux de l'administration fiscale sur les différents points soulevés dans leurs notifications.
Pour certains points l'administration a accepté la position de la société, pour d'autres points l'administration a refusé la position de la société.
La société est dans l'attente de la position définitive de l'administration fiscale.

4.4.8 Notes rectificatives relatives au rapport spécial des commissaires aux comptes relatif aux états financiers individuels arrêtés au 31/12/2016

Note rectificative concernant les conventions conclues avec la Banque de l'Habitat

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 2016, 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 2016 :

- Crédits moyens terme

En dinars

Exercice d'octroi	Principal	Marge	Encours en Dinars au 31/12/2016
2015	10 000 000	2,00%	8 214 286
2014	10 000 000	2,00%	6 954 517
2013	5 000 000	2,00%	3134784
2013	5 000 000	2,00%	2965740
2012	5 000 000	2,00%	2 018 336
2012	1 000 000	1,75%	359 359
2011	1 000 000	1,75%	320 689
2011	4 000 000	1,75%	1 285 404
2011	2 000 000	1,50%	641 378
2011	2 000 000	1,50%	577 230
2010	1 000 000	1,25%	259 127
2010	1 000 000	1,25%	122 553
2010	4 000 000	1,25%	341 901
2010	3 000 000	1,25%	127 377
Total	**54 000 000**		**27 322 683**

Le montant des charges financières de l'exercice 2016 au titre de ces crédits s'élève à **2 009 786 Dinars.**

4.4.9 Notes complémentaires, explicatives et rectificatives relatives aux états financiers individuels arrêtés au 31/12/2016

Etat de résultat

MODERN LEASING			
ETAT DE RESULTAT (retraité)			
(En dinars tunisiens)			
Désignation	**Notes**	**31/12/2016 (retraité)**	**31/12/2015 (retraité)**
PRODUITS D'EXPLOITATION			
Intérêt de crédit-bail		23 304 102	19 908 537
Autres produits d'exploitation		1 770 277	1 168 221
Variation des produits réservés		<169 890>	<241 978>
Charges financières nettes*		<13 099 232>	<12 113 391>
Produit du portefeuille commercial et d'investissement		112 242	168 709
Produits nets	**14**	***11 917 498***	***8 890 098***
CHARGES D'EXPLOITATION			
Charges de personnel	**15**	<3 030 671>	<2 574 684>
Dotation net aux provisions créances douteuses	**16**	<2 095 476>	<1 903 064>
Dotation sur titres		<85 684>	<95 106>
Dotations aux amortissements des immo propres	**17**	<289 164>	<342 956>
Dotations pour risques et charges		<200 000>	<43 719>
Autres charges d'exploitation*	**18**	<2 874 008>	<2 133 105>
Total des charges d'exploitation		**<8 575 003>**	**<7 092 635>**
Résultat d'exploitation		**3 342 495**	**1 797 463**
Autres gains ordinaires		132 065	245 480
Autres pertes ordinaires		<3 387>	<10 769>
Résultat des activités ordinaires avant impôt		**3 471 173**	**2 032 174**
Impôt sur les sociétés		<766 309>	<580 751>
Résultat des activités ordinaires après impôt		**2 704 864**	**1 451 423**
Eléments extraordinaires		<272 959>	0
Résultat net de l'exercice		**2 431 904**	**1 451 423**
Effet de la modification comptable		0	176 208
Résultat net de l'exercice après modification comptable		**2 431 904**	**1 627 631**

*** : Reclassement de la résorption de l'année des frais d'émission des emprunts de la rubrique « autres charges d'exploitation » vers la rubrique « charges financières nettes ».**

Retraitements opérés pour les besoins de la comparabilité :

Il a été décidé de procéder à des retraitements en proforma sur les données historiques au 31/12/2016 et au 31/12/2015. Ces retraitements ont été opérés conformément aux dispositions de la Norme Comptable Tunisienne N°11 « modifications comptables » et visent à :

- Assurer la comparabilité des données historiques par rapport à celles arrêtées au 31 décembre 2015,
- Améliorer la pertinence de l'information financière publiée.

Les modifications comptables opérées ont porté sur un changement de présentation de certains postes de l'état de résultat.

L'ensemble des retraitements effectués et de leurs incidences sur les différentes rubriques de l'état de résultat, se présente ainsi :

- **31/12/2016**

Rubrique	Nature du retraitement	Montant avant retraitement	Montant du retraitement	Montant après retraitement
Charges financières nettes		**12 966 103**	**133 129**	**13 099 232**
	Rattachement frais émission sur emprunts		133 129	
Produits nets de leasing		**12 050 627**	**-133 129**	**11 917 498**
	Rattachement frais émission sur emprunts		-133 129	
Autres charges d'exploitation		**3 007 137**	-133 129	**2 874 008**
	Rattachement frais émission sur emprunts		-133 129	

- **31/12/2015**

Rubrique	Nature du retraitement	Montant avant retraitement	Montant du retraitement	Montant après retraitement
Charges financières nettes		**12 062 711**	**50 680**	**12 113 391**
	Rattachement frais émission sur emprunts		50 680	
Produits nets de leasing		**8 940 778**	**-50 680**	**8 890 098**
	Rattachement frais émission sur emprunts		-50 680	
Autres charges d'exploitation		**2 183 785**	-50 680	**2 133 105**
	Rattachement frais émission sur emprunts		-50 680	

Etat de flux de trésorerie

MODERN LEASING		
ETAT DE FLUX DE TRESORERIE (rectifié)		
(En dinars tunisiens)		
	31/12/2016	**31/12/2015**
Flux de trésorerie liés à l'exploitation		
Encaissements reçus des clients	141 532 564	121 885 940
Déc. de l'acquis. d'immo. Leasing	-137 578 446	-141 533 647
Sommes versés au personnel et aux	-2 740 579	-2 254 078
Titres de placement	-6 000 000	0
Intérêts payés CMT	-13 513 366	-12 198 558
Autres flux de trésorerie	-3 932 676	-2 878 240
Etat impôts et taxes payés	-569 709	-486 794
Encaissement restitution TVA	5 697 737	0
Flux de trésorerie affectés à l'exploitation	**-17 104 475**	**-37 465 377**
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissements		
Déc. de l'acquis. d'immob. Propres	-652 606	-215 790
Enc. de la cession d'immo. Propres	0	567 800
Déc. de l'acquis. d'immo. Financières	-300 000	-475 000
Enc de la cession. d'immo. Financières	350 500	
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissements	**-602 106**	**-122 990**
Flux de trésorerie liés au financement		
Enc. suite à l'émission d'actions	0	10 000 000
Dividendes et autres distributions	-1 749 749	-1 000 000
Enc. provenant des emprunts	365 000 000	378 750 000
Remboursements d'emprunts	-339 141 550	-350 167 026
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	**24 108 700**	**37 582 974**
Variation de trésorerie	***6 402 119***	***-5 393***
Trésorerie au début de l'exercice	4 023 553	4 028 946
Trésorerie à la clôture de l'exercice	***10 425 672***	***4 023 553***

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 1er 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 est le total :

- Des paiements minimaux à recevoir au titre de la location par le bailleur dans le cadre d'un contrat de location-financement, et
- De toutes valeurs résiduelles non garanties revenant au bailleur.

d. *Provisions additionnelles*

La circulaire de la Banque Centrale de Tunisie n° 2013-21 du **30 décembre 2013** a institué l'obligation pour les établissements de crédit de constituer des provisions additionnelles sur les actifs ayant une ancienneté dans la classe 4 supérieure ou égale à 3 ans pour la couverture du risque net et ce, conformément aux quotités minimales suivantes :

- 40% pour les actifs ayant une ancienneté dans la classe 4 de 3 à 5 ans ;
- 70% pour les actifs ayant une ancienneté dans la classe 4 de 6 et 7 ans ;
- 100% pour les actifs ayant une ancienneté dans la classe 4 supérieure ou égale à 8 ans.

Note concernant la rubrique « intérêts de crédit-bail »

L'augmentation de la rubrique « Intérêt de crédit-bail » provient essentiellement de :

- L'évolution des mises en forces, soit 6,44%.
- L'augmentation des mises en force courant le premier semestre
- La répartition de la mise en force entre les deux périodes.
- L'effet de l'augmentation des mises en force du deuxième semestre de l'exercice 2015 sur les produits de l'exercice 2016.

Désignation	Au 31/12/2015	Au 31/12/2016	Variation
Mise en force (mD)	126 865	135 029	6,44%
Intérêts Crédit-Bail (mD)	19 909	23 304	17,05%

Note concernant le détail de la rubrique « Autres flux de trésorerie »

Le paramétrage des comptes liés aux autres flux d'exploitation par famille de compte se récapitule comme suit:

En dinars

Affectation	Débit	Crédit	Solde
Autres charge	974 370,621	4 698,765	969 671,856
Autres passifs courants		19 933,555	-19 933,555
Autres produits		119 978,722	-119 978,722
Fournisseurs divers	2 996 932,975	43 722,380	2 953 210,595
Retenue à la source et autres taxes liées autres flux	371 396,138	221 690,492	149 705,646
Total général	**4 342 699,734**	**410 023,914**	**3 932 675,820**

Note 3.2 « analyse classification des actifs »

En dinars

Libellé	Classe A	Classe B 1	Classe B 2	Classe B 3	Classe B 4	Total
Créances de leasing encours financiers	183 338 418	61 710 032	3 541 253	3 380 233	11 841 977	**263 811 913**
Impayés	1 585	4 581 382	816 544	1 496 565	8 818 353	**15 714 430**
Contrat en instance de mise en force	3 518 796					**3 518 796**
Intérêts payés d'avance	-398 520	-484 290	-7 996	-2 367	-756 525	**-1 649 698**
Créances de leasing encours financiers	**186 460 279**	**65 807 123**	**4 349 801**	**4 874 432**	**19 903 806**	**281 395 442**
Avances reçues	1 505 807	14 967	0	0	0	**1 520 775**
Encours global	**184 954 472**	**65 792 156**	**4 349 801**	**4 874 432**	**19 903 806**	**279 874 667**
Engagement hors bilan	25 500 854	3 116 072	0	0	0	**28 616 925**
Total engagement	**210 455 326**	**68 908 227**	**4 349 801**	**4 874 432**	**19 903 806**	**308 491 592**
Marges réservés	0	0	144 207	260 174	1 407 227	**1 811 608**
Provisions individuelles	0	0	150 420	743 282	15 170 052	**16 063 754**
Provisions additionnelles					18 493	**18 493**
Couvertures des actifs classés B2 B3 et B4	**0**	**0**	**294 628**	**1 003 456**	**16 595 771**	**17 893 855**
Provisions collectives	1 014 016	337 004	0	0	0	1 351 021
Couvertures des clients classés en A et B1	**1 014 016**	**337 004**	**0**	**0**	**0**	**1 351 021**
Ratio des actifs non performants (B2, B3 et B4) au 31 décembre 2016			**1,41%**	**1,58%**	**6,45%**	**9,44%**
Ratio des actifs non performants (B2, B3 et B4) au 31 décembre 2015			**2,00%**	**2,25%**	**6,28%**	**10,53%**
Ratio de couverture des actifs non performants par les provisions et les agios réservés au 31 décembre 2016			**6,77%**	**20,59%**	**83,38%**	**61,43%**
Ratio de couverture des actifs non performants par les provisions et les agios réservés au 31 décembre 2015			**8,50%**	**12,64%**	**90,13%**	**58,08%**

Note 7 « autres actifs » portant sur la rubrique « frais d'émission »

Les commissions encourues lors de l'émission des emprunts sont portées à l'actif en tant que charges reportées et amorties systématiquement sur la durée de l'emprunt au prorata des intérêts courus.

En dinars

Libellé	Valeur brute	Total résorption	Résorption de l'année	Valeur nette
Frais émission STB 2012	37 500,000	37 350,391	2 243,140	149,609
Frais émission STB 2012	37 500,000	35 655,830	3 737,775	1 844,170
Frais émission STB 2015	25 000,000	9 590,040	7 443,834	15 409,960
Frais émission STB 2016	25 000,000	1 970,966	1 970,966	23 029,034
Frais émission STB 2016	25 000,000	1 068,606	1 068,606	23 931,394
Total STB	**150 000,000**	**85 635,833**	**16 464,320**	**64 364,167**
Frais émission Baraka 2015	50 000,000	50 000,000	46 712,329	0,000
Frais émission Baraka 2016	50 000,000	3 287,671	3 287,671	46 712,329
Frais émission Baraka 2016	50 000,000	0,000		50 000,000
Total Baraka	**150 000,000**	**53 287,671**	**50 000,000**	**96 712,329**
Crédit AMEN BANK 1 MDT 1 2014	5 000,000	3 975,128	1 106,400	1 024,872
Crédit AMEN BANK 2MDT 2 2014	10 000,000	8 201,492	2 122,006	1 798,508
Crédit AMEN BANK 2 MDT 3 2014	10 000,000	7 787,536	2 316,203	2 212,464
CREDIT AMEN BANK 2,5 MDT 4 2014	12 500,000	8 805,564	3 090,193	3 694,436
CREDIT AMEN BANK 1 MDT 5 2014	5 000,000	3 484,677	1 267,485	1 515,323
CREDIT AMEN BANK 1,5 MDT 1 2015	7 500,000	4 781,841	2 008,283	2 718,159
CREDIT AMEN BANK 2 2015	5 000,000	2 509,239	1 615,365	2 490,761
CREDIT AMEN BANK 3 2015	5 000,000	2 462,298	1 641,431	2 537,702
CREDIT AMEN BANK 4 2015	5 000,000	2 280,940	1 649,480	2 719,060
CREDIT AMEN BANK 5 2015	10 000,000	4 010,630	3 744,375	5 989,370
CREDIT AMEN BANK 2016 1	5 000,000	1 035,127	478,068	3 964,873
CREDIT AMEN BANK 2016 2	10 000,000	1 808,142	979,463	8 191,858
Total AMEN BANK	**90 000,000**	**51 142,614**	**22 018,752**	**38 857,386**
Frais émission emprunts obligataire	51 840,400	35 328,640	8 968,843	16 511,760
Total emprunts obligataires	**51 840,400**	**35 328,640**	**8 968,843**	**16 511,760**
Frais émission BTE 2014	25 000,000	16 200,194	6 709,971	8 799,806
Frais émission BTE 2015	25 000,000	13 131,458	8 130,105	11 868,542
Frais émission BTE 2015	25 000,000	4 825,645	4 405,193	20 174,355
Total BTE	**75 000,000**	**34 157,297**	**19 245,269**	**40 842,703**
Frais émission ATB 2015	10 000,000	5 920,412	2 884,407	4 079,588
Frais émission ATB 20136	10 500,000	3 510,481	3 624,074	6 989,519
Total ATB	**20 500,000**	**9 430,893**	**6 508,481**	**11 069,107**
Frais émission BNA 2015	25 000,000	9 784,174	8 250,834	15 215,826
Frais émission BNA 2016	25 000,000	1 346,490	1 672,498	23 653,510
Total BNA	**50 000,000**	**11 130,664**	**9 923,332**	**38 869,336**
Frais augmentation capital	57 287,770	29 604,205	13 841,782	27 683,565
Frais augmentation capital	**57 287,770**	**29 604,205**	**13 841,782**	**27 683,565**
Total	**644 628,170**	**309 717,817**	**146 970,779**	**334 910,353**

Note 2.1 les paiements minimaux à recevoir au titre de la location »

Le poste créances immobilisées brutes au 31 décembre 2016 a atteint **311 574 713 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	85 619 179	172 120 687	6 072 048	21 518 539	25 652 651	591 609	**311 574 713**
Total	**263 811 914**			**47 762 799**			**311 574 713**

Note 3.3 « Analyse par types de matériels »

L'analyse des encours financiers par type de matériel se présente comme suit :

En dinars

Libellés	31/12/2016	31/12/2015	Variations
Matériels roulant	230 810 163	192 489 089	38 321 074
Matériels spécifiques	31 286 837	31 115 119	171 718
Immobilier	17 429 343	18 721 257	-1 291 914
Total	**279 526 343**	**242 325 464**	**37 200 879**

Note 10 « Emprunts et dettes rattachées »

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2016 à **221 595 293 DT**. Il se détaille comme suit :

En dinars

Libellés	Solde au 31/12/2015	Accords / Souscription	Reclassements renouvellement abonnements	Règlements	Solde au 31/12/2016	Note
Emprunts à long terme	66 539 860	55 000 000	-31 607 410	0	89 932 450	**10.1**
Emprunts à court terme	23 457 024	0	31 607 410	-25 941 551	29 122 884	**10.2**
Emprunt obligataire	26 000 000	0	0	-5 200 000	20 800 000	
Découvert mobilisé et crédit relais	3 000 000	10 000 000	0	-13 000 000	0	
Certificat dépôt et de leasing	75 000 000	310 000 000	-110 000 000	-195 000 000	80 000 000	
Intérêts courus	2 209 566		1 986 958	-2 209 566	1 986 958	**10.3**
Intérêts payés d'avances	-259 180		-247 001	259 180	-247 001	
Total	**195 947 270**	**375 000 000**	**-108 260 043**	**-241 091 937**	**221 595 293**	

Note 10.1 – Emprunts à long terme :

Le montant des emprunts à long terme a atteint 89 932 450 DT, au 31 décembre 2016, détaillé comme suit :

En dinars

Libellés	Solde au 31/12/2015	Accords / Souscription	Reclassements ou règlements	Solde au 31/12/2016
Crédit BH	27 333 648	0	7 429 624	19 904 024
Crédit BIAT	1 206 348	0	1 206 348	0
Crédit AMEN BANK	9 089 691	5 000 000	5 199 873	8 889 818
Crédit BTE	6 927 229	5 000 000	3 008 257	8 918 973
Crédit TQB	857 143	0	571 429	285 714
Crédit ATTIJARI BANQUE	9 525 801	5 000 000	3 198 244	11 327 557
Crédit STB	5 250 000	10 000 000	5 000 000	10 250 000
Crédit BNA	3 750 000	5 000 000	2 250 000	6 500 000
Crédit ATB	2 600 000	3 000 000	2 000 000	3 600 000
Crédit EL BARAKA	0	10 000 000	1 743 636	8 256 364
Crédit BIRD	0	12 000 000		12 000 000
Total	**66 539 860**	**55 000 000**	**31 607 410**	**89 932 450**

Note 10.2 – Emprunts à court terme :

Le montant des emprunts à court terme a atteint **29 122 885 DT** au 31 décembre 2016, détaillé comme suit :

En dinars

Libellés	31/12/2015	Reclassements/ Renouvellements/ Abonnements	Règlements	31/12/2016
Échéance à - 1 an/Emprunt BH	8 805 391	7 429 624	8 816 355	7 418 660
Échéance à - 1 an/Emprunt BIAT	1 441 799	1 206 348	1 441 799	1 206 349
Échéance à - 1 an/Emprunt AMEN BANK	3 992 681	5 199 873	4 542 682	4 649 872
Échéance à - 1 an/Emprunt BTE	1 802 721	3 008 257	2 006 282	2 804 695
Échéance à - 1 an/Emprunt TQB	571 429	571 429	571 429	571 429
Échéance à - 1 an/Emprunt ATTIJARI	2 043 003	3 198 244	2 413 003	2 828 244
Échéance à - 1 an/Emprunt STB	3 000 000	5 000 000	3 500 000	4 500 000
Échéance à - 1 an/Emprunt BNA	1 000 000	2 250 000	1 250 000	2 000 000
Échéance à - 1 an/Emprunt ATB	800 000	2 000 000	1 400 000	1 400 000
Échéance à - 1 an/Emprunt ELBARAKA		1 743 636	0	1 743 636
Total	***23 457 024***	***31 607 410***	***25 941 551***	***29 122 884***

Note 10.3 – Intérêts courus :

Les intérêts courus et non échus sur les crédits bancaires s'élèvent à **1 986 958 DT** et se détaillent comme suit :

En dinars

Libellés	31/12/2016	31/12/2015	Variations
Intérêts sur crédit BH	30 825	45 978	-15 153
Intérêts sur crédit BTE	134 554	67 746	66 808
Intérêts sur crédit AMEN BANK	43 868	77 647	-33 779
Intérêts sur crédit ALBARAKA BANK	236 886	235 531	1 355
Intérêts courus ZITOUNA	112 465	108 986	3 479
Intérêts courus ATTIJARI	16 178	22 649	-6 471
Intérêts courus STB	54 496	76 284	-21 788
Intérêts courus emprunt obligataire	1 174 203	1 467 754	-293 551
Intérêts courus ATB	29 958	39 176	-9 218
Agios débiteurs 4ème trimestre	13 972	67 816	-53 845
Intérêts courus BIRD	139 555	0	139 555
Total	**1 986 958**	**2 209 566**	**-222 608**

Les mouvements enregistrés sur le poste emprunts et dettes rattachés sont récapitulés dans le tableau suivant:

Désignation	Solde en début de période	Utilisations	Remboursements	soldes	Fin de période	
					Echéances à plus d'un an	Echéances à moins d'un an
BTE 2014	4 146 452	0	918 846	3 227 606	2 236 721	990 885
BTE 2015	4 583 498	0	883 875	3 699 623	2 745 651	953 973
BTE 2016	0	5 000 000	203 561	4 796 439	3 936 601	859 838
TOTAL BTE	**8 729 950**	**5 000 000**	**2 006 282**	**11 723 668**	**8 918 973**	**2 804 696**
STB 2012	2 000 000	0	1 000 000	1 000 000	0	1 000 000
STB 2012	1 500 000	0	1 000 000	500 000	0	500 000
STB 2015	4 750 000	0	1 000 000	3 750 000	2 750 000	1 000 000
STB 2016		5 000 000	250 000	4 750 000	3 750 000	1 000 000
STB 2016		5 000 000	250 000	4 750 000	3 750 000	1 000 000
TOTAL STB	**8 250 000**	**10 000 000**	**3 500 000**	**14 750 000**	**10 250 000**	**4 500 000**
BIAT 2010	250 000		142 857	107 143	0	107 143
BIAT 2010	250 000		142 857	107 143	0	107 143
BIAT 2010	500 000		285 714	214 286	0	214 286
BIAT 2010	648 148		370 370	277 778	0	277 778
BIAT 2010	1 000 000		500 000	500 000	0	500 000
TOTAL BIAT	**2 648 148**	**0**	**1 441 798**	**1 206 350**	**0**	**1 206 350**
AMEN BANK 2010	214 286		142 857	71 429	0	71 429
AMEN BANK 2010	750 000		500 000	250 000	0	250 000
AMEN BANK 2010	500 000		285 714	214 286	0	214 286
AMEN BANK 2011	321 429		142 857	178 572	35 714	142 857
AMEN BANK 2011	803 571		357 143	446 428	89 286	357 143
AMEN BANK 2011	700 000		200 000	500 000	300 000	200 000
AMEN BANK 2014	1 381 584		391 800	989 784	569 154	420 629
AMEN BANK 2014	1 400 000		400 000	1 000 000	600 000	400 000
AMEN BANK 2014	2 000 000		500 000	1 500 000	1 000 000	500 000

AMEN BANK 2014	800 000		200 000	600 000	400 000	200 000
AMEN BANK 2015	1 311 503		272 309	1 039 194	745 664	293 529
AMEN BANK 2015	950 000		200 000	750 000	550 000	200 000
AMEN BANK 2015	950 000		200 000	750 000	550 000	200 000
AMEN BANK 2015	1 000 000		200 000	800 000	600 000	200 000
AMEN BANK 2016		2 000 000	400 000	1 600 000	1 200 000	400 000
AMEN BANK 2016		1 000 000	50 000	950 000	750 000	200 000
AMEN BANK 2016		2 000 000	100 000	1 900 000	1 500 000	400 000
TOTAL AMEN	**13 082 373**	**5 000 000**	**4 542 680**	**13 539 693**	**8 889 818**	**4 649 873**
TQB	1 428 571		571 429	857 142	285 714	571 429
TOTAL TQB	**1 428 571**	**0**	**571 429**	**857 142**	**285 714**	**571 429**
BH 2009	315 178		315 178	0		
BH 2009	586 176		586 176	0		
BH 2010	620 355		492 978	127 377		127 377
BH 2010	997 011		655 111	341 900		341 901
BH 2010	581 773		322 646	259 127		259 127
BH 2010	284 579		162 025	122 554		122 553
BH 2011	882 088		304 858	577 230	254 461	322 769
BH 2011	939 743		298 365	641 378	328 370	313 008
BH 2011	469 872		149 182	320 690	164 185	156 504
BH 2012	1 882 563		597 158	1 285 405	658 381	627 023
BH 2012	506 839		147 479	359 360	204 504	154 855
BH 2012	2 748 517		730 180	2 018 337	1 245 333	773 004
BH 2013	3 639 204		673 465	2 965 739	2 245 865	719 875
BH 2013	3 807 839		673 054	3 134 785	2 431 631	703 153
BH 2014	8 234 446		1 279 928	6 954 518	5 585 579	1 368 939
BH 2015	9 642 857		1 428 571	8 214 286	6 785 714	1 428 571
TOTAL BH	**36 139 040**	**0**	**8 816 354**	**27 322 686**	**19 904 023**	**7 418 659**
ATTIJARI 2012	2 500 000		714 286	1 785 714	1 071 429	714 286

ATTIJARI 2014	4 425 805		614 717	3 811 088	3 151 129	659 958
ATTIJARI 2015	4 643 000	0	714 000	3 929 000	3 215 000	714 000
ATTIJARI 2016		5 000 000	370 000	4 630 000	3 890 000	740 000
TOTAL ATTIJARI	**11 568 805**	**5 000 000**	**2 413 003**	**14 155 802**	**11 327 558**	**2 828 244**
BNA 2015	4 750 000	0	1 000 000	3 750 000	2 750 000	1 000 000
BNA 2016		5 000 000	250 000	4 750 000	3 750 000	1 000 000
TOTAL BNA	**4 750 000**	**5 000 000**	**1 250 000**	**8 500 000**	**6 500 000**	**2 000 000**
ATB 2015	3 400 000	0	800 000	2 600 000	1 800 000	800 000
ATB 2016		3 000 000	600 000	2 400 000	1 800 000	600 000
TOTAL ATB	**3 400 000**	**3 000 000**	**1 400 000**	**5 000 000**	**3 600 000**	**1 400 000**
CREDIT BIRD	0	12 000 000	0	12 000 000	12 000 000	0
TOTAL BIRD	**0**	**12 000 000**	**0**	**12 000 000**	**12 000 000**	**0**
CREDIT AL BARAKA	0	10 000 000	0	10 000 000	8 256 364	1 743 636
TOTAL AL BARAKA	**0**	**10 000 000**	**0**	**10 000 000**	**8 256 364**	**1 743 636**
EMPRUNT OBLIGATAIRE	26 000 000	0	5 200 000	20 800 000	15 600 000	5 200 000
TOTAL EMPRUNT OBLIGATAIRE	**26 000 000**	**0**	**5 200 000**	**20 800 000**	**15 600 000**	**5 200 000**
TOTAL DES CREDITS BANCAIRES	**115 996 887**	**55 000 000**	**31 141 546**	**139 855 341**	**105 532 450**	**34 322 887**
CERTIFICAT DE LEASING ET DE DEPOT						
AL BARAKA BANK	35 000 000	110 000 000	110 000 000	35 000 000	35 000 000	
TOTAL AL BARAKA BANK	**35 000 000**	**110 000 000**	**110 000 000**	**35 000 000**	**35 000 000**	**0**
BANQUE ZITOUNA	15 000 000	60 000 000	60 000 000	15 000 000		15 000 000
TOTAL AL BANK ZITOUNA	**15 000 000**	**60 000 000**	**60 000 000**	**15 000 000**	**0**	**15 000 000**
SICAV BHO	7 500 000	61 000 000	56 000 000	12 500 000		12 500 000
TOTAL SICAV BHO	**7 500 000**	**61 000 000**	**56 000 000**	**12 500 000**	**0**	**12 500 000**
ASSURANCE SALIM	2 500 000	2 500 000	2 500 000	2 500 000		2 500 000
TOTAL ASSURANCE SALIM	**2 500 000**	**2 500 000**	**2 500 000**	**2 500 000**	**0**	**2 500 000**

SICAV TANIT	2 500 000	27 000 000	25 500 000	4 000 000		4 000 000
TOTAL SICAV TANIT	**2 500 000**	**27 000 000**	**25 500 000**	**4 000 000**	**0**	**4 000 000**
TUNISIE SICAV	1 000 000	2 000 000	3 000 000	0		0
TOTAL TUNISIE SICAV	**1 000 000**	**2 000 000**	**3 000 000**	**0**	**0**	**0**
ATTIJARI OBL SICAV	5 000 000	16 000 000	16 500 000	4 500 000		4 500 000
TOTAL ATTIJARI OBL SICAV	**5 000 000**	**16 000 000**	**16 500 000**	**4 500 000**	**0**	**4 500 000**
SICAV ENTREPRISE	1 000 000	0	1 000 000	0		0
TOTAL SICAV ENTREPRISE	**1 000 000**	**0**	**1 000 000**	**0**	**0**	**0**
ATTIJARI SICAR	3 500 000	15 000 000	15 000 000	3 500 000		3 500 000
TOTAL ATTIJARI SICAR	**3 500 000**	**15 000 000**	**15 000 000**	**3 500 000**	**0**	**3 500 000**
FCP DYNAMIQUE	0	2 500 000	1 500 000	1 000 000		1 000 000
TOTAL FCP DYNAMIQUE	**0**	**2 500 000**	**1 500 000**	**1 000 000**	**0**	**1 000 000**
CERTIFICAT DE DEPOT QNB	2 000 000	4 000 000	4 000 000	2 000 000	0	2 000 000
TOTAL QNB	**2 000 000**	**4 000 000**	**4 000 000**	**2 000 000**	**0**	**2 000 000**
TOTAL CERTIFICAT DE LEASING ET DE DEPOT	**75 000 000**	**300 000 000**	**295 000 000**	**80 000 000**	**35 000 000**	**45 000 000**
AUTRES CREDIT COURT TERME						
CREDIT RELAIS BH	0	10 000 000	10 000 000	0	0	0
DECOUVERT MOBILISE BH	3 000 000	0	3 000 000	0	0	0
TOTAL AUTRES CREDIT COURT TERME	**3 000 000**	**10 000 000**	**13 000 000**	**0**	**0**	**0**
TOTAL GENERAL	**193 996 887**	**365 000 000**	**339 141 546**	**219 855 341**	**140 532 450**	**79 322 887**

Note 13 « Capitaux propres »

Les capitaux propres se détaillent comme suit :

En dinars

Libellés	31/12/2016	31/12/2015	Variations
Capital social	35 000 000	35 000 000	0
Réserves légale	1 115 360	996 412	118 948
Autres réserves	3 445 539	3 483 539	-38 000
Prime liée au capital	0	0	0
Réserves fond social	157 737	117 092	40 645
Modifications comptables	0	176 208	-176 208
Résultat reportés	149 997	413 313	-263 316
Total des capitaux propres avant résultat	**39 868 633**	**40 186 564**	**-317 931**
Résultat de l'exercice (1)	2 431 904	1 451 423	980 481
Total des capitaux propres après résultat	**42 300 537**	**41 637 987**	**662 550**

Nombre d'action (2)	**7 000 000**	**6 000 000**
Résultat par action (1)/(2)	**0,347**	**0,242**

(D) Le résultat par action est calculé en divisant le résultat net de la période attribuable aux actionnaires ordinaires par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période. Le résultat par action ainsi déterminé correspond à la fois au résultat de base par action et au résultat dilué par action, tels que définis par les normes comptables.

(E) La réserve légale a été constituée conformément aux dispositions de l'article 287 du code des sociétés commerciales. La société doit affecter au moins 5% de son résultat à la réserve légale jusqu'à ce qu'elle soit égale à 10% du capital social ; cette réserve ne peut pas faire l'objet de distribution.

(F) Le fonds social est constitué, essentiellement, par une affectation des résultats et est considéré par la société comme une réserve à caractère non distribuable. Ce montant est utilisé pour accorder des prêts au personnel.

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2016 à **42 300 537 DT** et s'analyse comme suit :

Libellés	Capital social	Réserves Légales	Autres Réserves	Prime liée au capital	Réserves statutaires	Réserves Fonds Social	Résultats Reportés	Modification Comptable	Résultat de la période	Total
Solde au 31/12/2015	35 000 000	996 412	3 179 047	0	304 492	117 092	413 313	176 208	1 451 423	41 637 987
Affectation modification comptable 31/12/2015							176 208	-176 208	0	0
Réserves réinvestissement 2014 devenus libre			-338 000				338 000			0
Affectation du résultat		118 947	300 000			60 000	972 476		-1 451 423	0
Dividendes							-1 750 000			-1 750 000
Crédits non remboursables						-19 355				-19 355
Résultat de l'exercice									2 431 904	2 431 904
Solde au 31/12/2016	**35 000 000**	**1 115 360**	**3 141 047**	**0**	**304 492**	**157 737**	**149 997**	**0**	**2 431 904**	**42 300 537**

Note 14 « Produits nets de leasing » :

Les revenus nets de leasing s'élèvent au 31 décembre 2016 à **11 917 498 DT** et s'analysent comme suit :

En dinars

Libellés	31/12/2016	31/12/2015	Variations	Note
Loyers leasing	23 305 043	19 910 647	3 394 396	
Dotation aux amortissements des immobilisations	-941	-2 110	1 169	
Intérêts sur loyers leasing	**23 304 102**	**19 908 537**	**3 395 565**	
- Dotation marge	-578 746	-429 212	-149 534	
- Reprise marge	408 856	187 234	221 622	
Variations des marges réservées	**-169 890**	**-241 978**	**72 088**	
Autres produits d'exploitation	**1 770 277**	**1 168 221**	**602 055**	
- Intérêts de retard	1 155 706	720 740	434 965	
- Services annexes	614 571	447 481	167 090	
Charges Financières nettes	**-13 099 232**	**-12 113 391**	**-985 842**	**14.1**
Produit du portefeuille commercial et d'investissement	**112 242**	**168 709**	**-56 467**	
Produits nets de leasing	**11 917 498**	**8 890 098**	**3 027 399**	

- **Note 14.1 – Charges financières :**

Les charges financières s'élèvent au 31 décembre 2016 à **13 099 232 DT** et se détaillent comme suit :

En dinars

Libellés	31/12/2016	31/12/2015	Variations
Intérêts sur certificat de trés SICAV BHO	543 900	637 773	-93 873
Intérêts sur certificat de trés ASS SALIM	168 209	165 628	2 581
Intérêts sur certificat de trés TANIT LA POSTE	365 217	180 384	184 833
Intérêts sur certificat de très ATTIJARI SICAR	295 362	93 782	201 580
Intérêts sur certificat de très TUNISIE SICAV	43 222	286 781	-243 559
Intérêts sur certificat de très ZITOUNA	1 049 628	1 063 120	-13 492
Intérêts sur certificat de trés ATTI OBLI	332 487	206 747	125 740
Intérêts sur certificat de trés TUNISIAN EQUIT FUND	0	11 032	-11 032
Intérêts sur certificat de trés TUNISIAN PRUD FUND	0	8 667	-8 667
Intérêts sur certificat de trés SICAV PLUS	0	11 463	-11 463
Intérêts sur certificat de trés SICAV ENTREPRISE	2 160	51 850	-49 690
Intérêts sur certificat de très ATTIJARI DYNAMIQUE	39 453	0	39 453
Intérêts sur emprunts et certificat - Al Baraka Bank	2 331 643	1 803 732	527 911
Intérêts sur emprunts – BH	2 009 786	2 431 529	-421 743
Intérêts sur emprunts – BIAT	117 631	214 827	-97 196
Intérêts sur emprunts – BTE	756 431	559 884	196 547
Intérêts sur emprunts – ATB	351 647	200 685	150 962
Intérêts sur emprunts – AMEN BANK	905 848	901 816	4 032
Intérêts sur emprunts – TQB	66 761	107 444	-40 683
Intérêts sur emprunts – ATTIJARI BANK	863 407	660 713	202 694
Intérêts sur emprunts – STB	609 141	471 393	137 748
Intérêts sur emprunts – BNA	410 304	49 541	360 763
Intérêts sur emprunts obligataires	1 396 449	1 690 000	-293 551
Intérêt certificat dépôt QNB	141 995	45 194	96 801

Libellés	31/12/2016	31/12/2015	Variations
Intérêts sur emprunts –BIRD	139 555	0	139 555
Pertes de changes	16 402	6 368	10 034
Agios débiteurs	59 621	240 458	-180 837
Autres charges financières	12 500	2 592	9 908
Résorption frais sur émission emprunts	133 129	50 680	82 449
Total charges financières	**13 161 888**	**12 154 084**	**1 007 804**
Agios créditeurs et intérêts des placements	62 656	36 584	26 072
Gain de change	0	4 110	-4 110
Total charges financières nettes	**13 099 232**	**12 113 391**	**985 841**

Note 19 « Autres charges d'exploitation » :

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2016 à 2 874 008 DT et se détaille comme suit :

En dinars

Libellés	31/12/2016	31/12/2015	Variations
Achats de matières et fournitures	203 080	202 610	470
Total des achats	**203 080**	**202 610**	**470**
Charges locatives	308 254	275 494	32 760
Entretiens et réparations	331 255	154 024	177 231
Primes d'assurances	29 937	106 182	-76 246
Total des services extérieurs	**669 446**	**535 701**	**133 745**
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	287 487	212 474	75 013
Publicités, publications, relations publiques	582 703	152 737	429 967
Déplacements, missions et réceptions	84 823	92 236	-7 412
Frais postaux et de télécommunications	146 958	138 443	8 515
Services bancaires	48 876	39 244	9 632
Divers services extérieurs	61 463	48 690	12 772
Total des autres services extérieurs	**1 212 311**	**683 824**	**528 487**
Jetons de présence	112 500	80 625	31 875
Rémunération des membres de comité d'audit, de risque et de crédit	19 563	21 063	-1 500
Autres charges diverses	96 859	81 650	15 208
Total des charges diverses	**228 922**	**183 338**	**45 583**
Impôts et taxes sur rémunération	46 267	44 828	1 440
TCL	61 897	50 622	11 274
Droits d'enregistrement et de timbres	44 182	77 834	-33 653
Contribution Conjoncturelle	0	0	0
Autres impôts et taxes	18 097	41 742	-23 645
Total des impôts et taxes	**170 443**	**215 026**	**-44 583**
Résorption des autres actifs	**13 842**	**19 095**	**-5 254**
Comm / C A	294 645	208 491	86 154
Commission SIFIB (*)	15 001	23 002	-8 001
BVMT bourse de Tunis (*)	9 001	9 012	-11
Commissions de gestion SIMSICAR (*)	42 925	41 881	1 043
Autres commissions (*)	14 393	11 125	3 268
Total des commissions	**375 964**	**293 510**	**82 454**
Total	**2 874 008**	**2 133 105**	**740 903**

Note 23 « Informations sur les parties liées »

7. Emprunts et certificat de leasing et dépôt avec les parties liées

Les encours des emprunts et des certificats de dépôt et de leasing avec les parties liées se détaillent comme suit :

En dinars

Libellé	Crédits bancaires	Emprunts obligataire	Certificat de leasing et dépôt	Total des encours	Charges financières
BH	27 322 684	608 800	0	27 931 484	2 009 786
ASSURANCE SALIM	0	800 000	2 500 000	3 300 000	168 209
SICAV BHO	0	2 000 000	12 500 000	14 500 000	543 900
BARAKA	10 000 000	0	35 000 000	45 000 000	2 331 643
Total	**37 322 684**	**3 408 800**	**50 000 000**	**90 731 484**	**5 053 538**

Note sur les parties liées

Les autres parties liées à la société MODERN LEASING sont les actionnaires de référence exerçant sur les politiques opérationnelles et financières de celle-ci une influence notable ainsi que les sociétés apparentées auxdits actionnaires et ayant des dirigeants communs avec la Société Modern Leasing. La liste des autres parties liées à la Société Modern leasing se présente comme suit :

Partie liée	Nature de la relation
BH	Actionnaire détenant **37,44%** du capital de la Modern leasing et exerçant sur les politiques opérationnelles et financières de celle-ci une influence notable.
BARAKA	Actionnaire détenant **4,12%** du capital de la Modern leasing et exerçant sur les politiques opérationnelles et financières de celle-ci une influence notable.
ASSURANCE SALIM	Filiale de la BH et actionnaire détenant **10,00%** du capital de la Modern leasing et exerçant sur les politiques opérationnelles et financières de celle-ci une influence notable
SIM SICAR	Filiale de la BH et actionnaire détenant **7,96%** du capital de la Modern leasing et ayant des dirigeants communs avec la ML
BH INVEST	Filiale de la BH et actionnaire détenant **2,34%** du capital de la Modern leasing et ayant des dirigeants communs avec la ML
SOPIVEL	Filiale de la BH et actionnaire détenant **1,86%** du capital de la Modern leasing et ayant des dirigeants communs avec la ML
SICAV BHO	Filiale de la BH et actionnaire détenant **1,69%** du capital de la Modern leasing et ayant des dirigeants communs avec la ML
STIMEC	Filiale de la BH et auprès de laquelle la société ML est actionnaire

4.5 Analyse de la situation financière de Modern Leasing au 31/12/2016

4.5.1 Engagements financiers au 31/12/2016

ETAT DES ENGAGEMENTS HORS BILAN AU 31/12/2016						
(En dinars tunisiens)						
Type d'engagements	**Valeur totale**	**Tiers**	**Dirigeants**	**Liees**	**Associes**	**Provisions**
1- Engagements donnes						
a) garanties personnelles						
* cautionnernent						
* aval						
* autres garanties						
b) garanties réelles						
* hypothèques						
* nantissement						
c) effets escomptes et non échus						
d) créances à I 'exportation mobilisées						
c) abandon de créances						
* Crédit consenti non encore verse	28 616 925	28 616 925				
Total	**28 616 925**	**28 616 925**	**0**	**0**	**0**	**0**
2- Engagements reçus						
a) garanties personnelles						
* cautionnernent						
* aval						
* autres garanties						
b) garanties réelles						
* hypothèques	2 915 850	2 915 850				
* nantissement						
c) effets escomptes et non échus						
d) créances à I 'exportation mobilisées						
c) abandon de créances						
* Emprunt obtenu non encore encaissé						
Total	**2 915 850**	**2 915 850**	**0**	**0**	**0**	**0**
3) Engagements réciproques						
* Emprunt obtenu non encore encaissé	8 000 000	8 000 000				
* Crédit consenti non encore verse						
* Opération de portage						
* Crédit documentaire						
* Commande d'immobilisation						
* Commande de longue durée						
* Etc.						
Total	**39 532 775**	**39 532 775**	**0**	**0**	**0**	**0**

4.5.2 Encours des crédits contractés par Modern Leasing au 31/12/2016

4.5.2.1 Encours des emprunts bancaires contractés par Modern Leasing au 31/12/2016

En dinars

Banques	Montants	Taux	Encours au 31/12/2016
BH	3 000 000	TMM+1,25%	127 377
BH	4 000 000	TMM+1,25%	341 901
BH	2 000 000	TMM+1,25%	259 127
BH	1 000 000	TMM+1,25%	122 553
BH	2 000 000	TMM+1,50%	577 230
BH	2 000 000	TMM+1,50%	641 378
BH	1 000 000	TMM+1,50%	320 689
BH	4 000 000	TMM+1,75%	1 285 404
BH	1 000 000	TMM+1,75%	359 359
BH	5 000 000	TMM+2,00%	2 018 336
BH	5 000 000	TMM+2,00%	2 965 740
BH	5 000 000	TMM+2,00%	3 134 784
BH	10 000 000	TMM+2,00%	6 954 517
BH	10 000 000	TMM+2,00%	8 214 286
Total BH	**55 000 000**		**27 322 681**
Amen bank	1 000 000	TMM+1,25%	71 429
Amen bank	3 500 000	TMM+1,25%	250 000
Amen bank	2 000 000	TMM+1,25%	214 286
Amen bank	1 000 000	TMM+1,25%	178 571
Amen bank	2 500 000	TMM+1,25%	446 429
Amen bank	2 000 000	TMM+2,25%	500 000
Amen bank	1 000 000	TMM+2,25%	989 783
Amen bank	2 000 000	TMM+2,25%	1 000 000
Amen bank	2 500 000	TMM+2,50%	1 500 000
Amen bank	1 000 000	TMM+2,50%	600 000
Amen bank	1 500 000	TMM+2,50%	1 039 193
Amen bank	1 000 000	TMM+2,75%	750 000
Amen bank	1 000 000	TMM+2,75%	750 000
Amen bank	1 000 000	TMM+2,75%	800 000
Amen bank	2 000 000	TMM+2,75%	1 600 000
Amen bank	1 000 000	TMM+2,90%	950 000
Amen bank	2 000 000	TMM+2,90%	1 900 000
Total AMEN BANK	**28 000 000**		**13 539 691**
STB	5 000 000	TMM+1,75%	1 000 000
STB	5 000 000	TMM+2,00%	500 000
STB	5 000 000	TMM+3,50%	3 750 000
STB	5 000 000	TMM+3,00%	4 750 000
STB	5 000 000	TMM+3,00%	4 750 000
Total STB	**25 000 000**		**14 750 000**
BIAT	1 000 000	TMM+1,25%	107 143
BIAT	1 000 000	TMM+1,25%	107 143
BIAT	2 000 000	TMM+1,25%	214 286
BIAT	2 500 000	TMM+1,25%	277 778

BIAT	3 500 000	TMM+1,25%	500 000
Total BIAT	**10 000 000**		**1 206 350**
BTE	5 000 000	TMM+2,5%	3 227 606
BTE	5 000 000	TMM+2,5%	3 699 623
BTE	5 000 000	TMM+2,5%	4 796 439
Total BTE	**15 000 000**		**11 723 668**
TQB	4 000 000	TMM+1,25%	857 143
Total TQB	**4 000 000**		**857 143**
Attijari Bank	5 000 000	TMM+1,75%	1 785 714
Attijari Bank	5 000 000	TMM+2,00%	3 811 087
Attijari Bank	5 000 000	TMM+2,00%	3 929 000
Attijari Bank	5 000 000	TMM+2,00%	4 630 000
Total ATTIJARI BANK	**20 000 000**		**14 155 801**
ATB	4 000 000	TMM+2,00%	2 600 000
ATB	3 000 000	TMM+2,30%	2 400 000
Total ATB	**7 000 000**		**5 000 000**
BNA	5 000 000	TMM+3,50%	3 750 000
BNA	5 000 000	TMM+3,50%	4 750 000
Total BNA	**10 000 000**		**8 500 000**
AL BARAKA BANK	10 000 000	6,75%	10 000 000
Total AL BARAKA BANK	**10 000 000**		**10 000 000**
CREDIT BIRD	4 975 145	TMM+1,75%	4 975 145
CREDIT BIRD	1 024 855	TMM+1,75%	1 024 855
CREDIT BIRD	6 000 000	TMM+1,75%	6 000 000
TOTAL CREDIT BIRD	**12 000 000**		**12 000 000**
TOTAL GENERAL	**196 000 000**		**119 055 334**

4.5.2.2 Encours des emprunts obligataires

Souscripteurs	Montants	Taux	Encours au 31/12/2016
Emprunt Obligataire ML 2012	26 000 000	6,50%	20 800 000
TOTAL	**26 000 000**		**20 800 000**

4.5.2.3 Encours des Certificats de leasing et de dépôt au 30/06/2017

En dinars

Souscripteurs	Montants	Taux	Encours au 31/12/2016
ALBARAKA BANK	2 500 000	TMM+2,25%	2 500 000
ALBARAKA BANK	500 000	TMM+2,25%	500 000
ALBARAKA BANK	5 000 000	TMM+2,25%	5 000 000
ALBARAKA BANK	5 000 000	TMM+2,25%	5 000 000
ALBARAKA BANK	700 000	TMM+2,25%	700 000
ALBARAKA BANK	1 000 000	TMM+2,25%	1 000 000
ALBARAKA BANK	4 300 000	TMM+2,25%	4 300 000
ALBARAKA BANK	1 000 000	TMM+2,25%	1 000 000
ALBARAKA BANK	1 000 000	TMM+2,25%	1 000 000
ALBARAKA BANK	10 000 000	TMM+2,50%	10 000 000
ALBARAKA BANK	1 000 000	TMM+2,25%	1 000 000
ALBARAKA BANK	1 500 000	TMM+2,25%	1 500 000

ALBARAKA BANK	1 500 000	TMM+2,25%	1 500 000
TOTAL AL BARAKA BANK	**35 000 000**		**35 000 000**
ZITOUNA	2 500 000	TMM+2,49%	2 500 000
ZITOUNA	1 250 000	TMM+2,49%	1 250 000
ZITOUNA	1 250 000	TMM+2,49%	1 250 000
ZITOUNA	3 000 000	TMM+2,42%	3 000 000
ZITOUNA	1 500 000	TMM+2,77%	1 500 000
ZITOUNA	1 500 000	TMM+2,77%	1 500 000
ZITOUNA	2 000 000	TMM+2,77%	2 000 000
ZITOUNA	2 000 000	TMM+2,77%	2 000 000
TOTAL ZITOUNA	**15 000 000**		**15 000 000**
SICAV BHO	1 500 000	7,20%	1 500 000
SICAV BHO	2 000 000	7,20%	2 000 000
SICAV BHO	2 000 000	7,20%	2 000 000
SICAV BHO	1 000 000	7,20%	1 000 000
SICAV BHO	1 500 000	7,20%	1 500 000
SICAV BHO	4 500 000	7,20%	4 500 000
TOTAL SICAV BHO	**12 500 000**		**12 500 000**
SICAV TANIT	1 500 000	7,20%	1 500 000
SICAV TANIT	2 500 000	7,20%	2 500 000
TOTAL SICAV TANIT	**4 000 000**		**4 000 000**
SICAV ENTREPRISE	1 000 000	7,20%	0
SICAV ENTREPRISE	2 000 000	7,20%	0
TOTAL SICAV ENTREPRISE	**3 000 000**		**0**
TUNISIE SICAV	1 000 000	7,20%	0
TOTAL TUNISIE SICAV	**1 000 000**		**0**
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	2 500 000	7,20%	2 500 000
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	2 000 000	7,30%	2 000 000
TOTAL ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	**4 500 000**		**4 500 000**
ASSURANCE SALIM	2 000 000	7,00%	2 000 000
ASSURANCE SALIM	500 000	7,00%	500 000
TOTAL ASSURANCE SALIM	**2 500 000**		**2 500 000**
ATTIJARI SICAR	2 000 000	7,20%	2 000 000
ATTIJARI SICAR	1 500 000	7,20%	1 500 000
TOTAL ATTIJARI SICAR	**3 500 000**		**3 500 000**
FCP DYNAMIQUE	500 000	7,20%	500 000
FCP DYNAMIQUE	500 000	7,20%	500 000
TOTAL FCP DYNAMIQUE	**1 000 000**		**1 000 000**
CERTIFICAT DE DEPOT QNB	2 000 000	7,20%	2 000 000
TOTAL CERTIFICAT DE DEPOT QNB	**2 000 000**		**2 000 000**
TOTAL GENERAL	**84 000 000**		**80 000 000**

4.5.3 Soldes intermédiaires de gestion comparés au 31 décembre 2016

En dinars

	31/12/14	31/12/15	31/12/16		31/12/14	31/12/15	31/12/16		31/12/14	31/12/15	31/12/16
Intérêts de crédit bail	16 044 016	19 908 537	23 304 102	Charges financières	-9 691 070	-12 062 711	-12 966 103				
Intérêts de retard et autres produits d'exploitation	1 060 892	1 168 221	1 770 277								
Variation des produits réservés	-11 999	-241 978	-169 890								
Produits d'exploitation	**17 092 909**	**20 834 780**	**24 904 489**								
Marge commerciale	**7 401 839**	**8 772 069**	**11 938 386**					**Marge commerciale**	**7 401 839**	**8 772 069**	**11 938 386**
				Charges de personnel	-2 448 166	-2 574 684	-3 030 671				
Produit du PF commercial et d'investissement	78 063	168 709	112 242	Autres charges d'exploitation	-1 948 056	-2 183 785	-3 007 137				
Total	**7 479 902**	**8 940 778**	**12 050 628**	**Total**	**-4 396 222**	**-4 758 469**	**-6 037 808**				
Excédent brut d'exploitation	**3 083 680**	**4 182 309**	**6 012 820**					**Excédent brut d'exploitation**	**3 083 680**	**4 182 309**	**6 012 820**
				Autres pertes ordinaires	-14 319	-10 769	-3 387				
				Dotations aux amortissements des immobilisations propres	-341 069	-342 956	-289 164				
Autres gains ordinaires	442 701	245 480	132 065	Dotations nettes aux provisions pour créances douteuses	-1 973 338	-1 903 064	-2 095 476				
				Dotations nettes aux provisions pour risques et charges	-32 328	-43 719	-200 000				
				Dotations nettes aux provisions sur titres	-70 597	-95 106	-85 684				
				Impôts sur les sociétés	-27 104*	-580 751	-766 309				
				Elément extraordinaires	0	0	-272 959				
Sous Total 1	**3 526 381**	**4 427 789**	**6 144 885**	**Sous Total 2**	**-2 458 755**	**-2 976 365**	**-3 712 979**	**Résultat net de l'exercice**	**1 067 626**	**1 451 424**	**2 431 906**

*: Chiffres retraités pour les besoins de la comparabilité.

4.5.4 Tableau des mouvements des capitaux propres

En dinars

Libellés	Capital social	Réserves Légales	Autres Réserves	Réserves pour réin. exonérés	Primes Liées au capital	Réserves statutaires	Réserves Fonds Social	Résultats Reportés	Modification comptable	Résultat de la période	Total
Solde au 31/12/2014	**20 000 000**	**894 395**	**2 609 048**	**1 595 000**	**3 500 000**	**304 492**	**88 158**	**1 518 550**	**-387 765**	**909 544**	**31 031 422**
Modifications comptable									18 127	158 081	**176 208**
Solde au 31/12/2014 retraité	**20 000 000**	**894 395**	**2 609 048**	**1 595 000**	**3 500 000**	**304 492**	**88 158**	**1 518 550**	**-369 638**	**1 067 625**	**31 207 630**
Affectation modification comptable 31/12/2014								-387 765	545 846	-158 081	**0**
Affectation du résultat		102 016		475 000			50 000	282 528		-909 544	**0**
Dividendes versées sur les résultats reportés								-1 000 000			**-1 000 000**
Augmentation de capital	15 000 000		-1 500 000		-3 500 000						**10 000 000**
Crédits non remboursables*							-21 066				**-21 066**
Résultat de l"exercice										1 451 423	**1 451 423**
Solde au 31/12/2015	**35 000 000**	**996 411**	**1 109 048**	**2 070 000**	**0**	**304 492**	**117 092**	**413 313**	**176 208**	**1 451 423**	**41 637 987**
Affectation modification comptable 31/12/2015								176 208	-176 208		
Réserves réinvestissement 2014 devenus libre				**-338 000**				338 000			
Solde au 31/12/2015 retraité	**35 000 000**	**996 411**	**1 109 048**	**1 732 000**	**0**	**304 492**	**117 092**	**927 521**	**0**	**1 451 423**	**41 637 987**
Affectation du résultat		118 947		300 000			60 000	972 476		-1 451 423	**0**
Dividendes								-1 750 000			**-1 750 000**
Crédits non remboursables*							-19 355				**-19 355**
Résultat de l"exercice										2 431 904	**2 431 904**
Solde au 31/12/2016 avant affectation	**35 000 000**	**1 115 358**	**1 109 048**	**2 032 000**	**0**	**304 492**	**157 737**	**149 997**	**0**	**2 431 904**	**42 300 536**
Affectation des fonds gérés devenus libres				-1 450 000				1 450 000			**0**
Solde au 31/12/2016 retraité avant affectation	35 000 000	1 115 358	1 109 048	582 000	0	304 492	157 737	1 599 997	0	2 431 904	42 300 536
Affectation du résultat 2016		201 595		1 450 000			100 000	680 309		-2 431 904	**0**
Dividendes 2016								-2 100 000			**-2 100 000**
Solde au 31/12/2016 après affectation	**35 000 000**	**1 316 953**	**1 109 048**	**2 032 000**	**0**	**304 492**	**257 737**	**180 306**	**0**	**0**	**40 200 536**

*: Contribution du fonds social dans des activités non remboursables

4.5.5 Affectation des résultats des trois derniers exercices

En dinars

Désignations	2014	2015	2016
Bénéfice Net	909 544,179	1 451 423,200	2 431 904,418
Report à nouveau	1 130 785,252*	927 521,452**	1 599 997,419***
Réserve spéciale de réinvestissement	475 000,000	300 000,000	1 450 000,000
1er Reliquat	**1 565 329,431**	**2 078 944,652**	**2 581 901,837**
Réserve Légale	102 016,472	118 947,233	201 595,092
2ème Reliquat	**1 463 312,959**	**1 959 997,419**	**2 380 306,745**
Réserves Statutaires (6% du bénéfice distribuable)	-		
3ème Reliquat	**1 463 312,959**	**1 959 997,419**	**2 380 306,745**
Dividendes	1 000 000,000	1 750 000,000	2 100 000,000
4ème Reliquat	**463 312,959**		
Réintégration sur "autres réserves"	-		
5ème Reliquat	**463 312,959**	**209 997,419**	**280 306,745**
Fonds Social	50 000,000	60 000,000	100 000,000
Fonds pour Risques Généraux	-		
Report à nouveau	**413 312,959**	**149 997,419**	**180 306,745**

* : l'AGO du 30/04/2015 a décidé d'affecter les modifications comptables dont le montant s'élève respectivement, en dinars tunisiens à 141 202,431 et à (528 967,426), en résultat reporté :

Résultat reporté 2013 : 1 518 550,247 DT
Modifications comptables suite régularisation IS 2013 : 141 202,431 DT
Modifications comptables suite contrôle fiscal : -528 967,426 DT
D'où le résultat reporté 2013 après modifications comptables = 1 130 785,252 DT

** : l'AGO du 26/05/2016 après avoir pris connaissance de l'incidence de la correction du montant de l'impôt sur les sociétés suite à la correction symétrique des provisions et des agios réservés réintégrés lors de redressement fiscal relatif à l'exercice 2010 et que la société a opérée lors du dépôt des déclarations rectificatives de l'impôt sur les sociétés des exercices 2011, 2012, 2013 et 2014 :

-d'affecter le montant des modifications comptables qui s'élèvent à 176 208,493 DT en résultat reporté
-de réaffecter, en résultat reporté une partie des réserves pour réinvestissement exonéré constatée en 2015 lors de la répartition du bénéfice 2014, et dont le montant s'élève à 338 000 dinars devenus libre suite à la correction du résultat fiscal de l'exercice 2014.

Par conséquent, le résultat reporté est ainsi modifié :

Résultat reporté après répartition du résultat 2014 : 413 312,959 DT
Modifications comptables suite régularisation IS 2011-2012-2013-2014 : 176 208,493 DT
Réintégration réinvestissement exonéré 2017 devenu libre : 338 000,000 DT

D'où le résultat reporté 2014 après modifications comptables = 927 521,452 DT

*** : l'AGO du 02/05/2017 décide, de réaffecter, en résultat reporté une partie des réserves pour réinvestissement exonéré constatée en 2011 lors de la répartition du bénéfice de l'exercice 2010, et dont le montant s'élève à 1 450 000 dinars devenus libre,

Par conséquent, le résultat reporté est ainsi modifié :

Résultat reporté après répartition du résultat 2015 : 149 997,419 DT
Réserves pour réinvestissement exonéré 2017 devenues disponibles : 1 450 000,000 DT

D'où le résultat reporté avant affectation = 1 599 997,419 DT

4.5.6 Evolution des bénéfices nets

En dinars

Désignation	2014	2015	2016
Capital social (en DT)	20 000 000	35 000 000	35 000 000
Valeur nominale (en DT)	5	5	5
Nombre d'actions	4 000 000	7 000 000	7 000 000
Bénéfice net (en DT)	1 067 626*	1 451 423	2 431 904
Bénéfice avant impôt (en DT)	1 094 730	2 032 174	3 471 173
Bénéfice net par action (en DT)	0,267	0,207	0,347
Bénéfice avant impôt par action (en DT)	0,274	0,290	0,496
Bénéfice net / capital social	5,34%	4,15%	6,95%
Bénéfice avant impôt / capital social	5,47%	5,81%	9,92%

*: Chiffres retraités pour les besoins de la comparabilité.

4.5.7 Evolution des produits nets de leasing et des résultats d'exploitation

En dinars

Désignation	2014	2015	2016
Total produit de leasing (1)*	17 092 909	20 834 780	24 904 489
Produits nets de leasing (2)	7 479 902	8 940 778	12 050 627
Résultat d'exploitation (3)	666 348	1 797 463	3 342 495
Capital social (4)	20 000 000	35 000 000	35 000 000
Valeur nominale (5)	5	5	5
Nombre d'actions (6)	4 000 000	7 000 000	7 000 000
Revenus de leasing par action (1/6)	4,273	2,976	3,558
Produit net de leasing par action (2/6)	1,870	1,277	1,722
Résultat d'exploitation par action (3/6)	0,167	0,257	0,477

** : intérêts de crédit bail + autres produits d'exploitation + variation des produits réservés*

4.5.8 Evolution des dividendes

En dinars

	2014	2015	2016
Résultat net (en DT)	1 067 626*	1 451 423	2 431 904
Dividendes (en DT)	1 000 000	1 750 000	2 100 000
Nominal (en DT)	5	5	5
Nombre d'actions	4 000 000	7 000 000	7 000 000
Résultat net par action (en DT)	0,267	0,207	0,347
Dividende par action (en DT)	0,250	0,250	0,300
Dividende en % du nominal	5,00%	5,00%	6,00%
Taux de distribution	93,67%	120,57%	86,35%
Date de mise en paiement	14/05/2015	13/06/2016	18/05/2017

*: Chiffres retraités pour les besoins de la comparabilité.

4.5.9 Evolution de la marge brute d'autofinancement

En dinars

Désignation	2014	2015	2016
Bénéfice net	1 067 626*	1 451 423	2 431 904
Dotations nettes aux amortissements et aux provisions	2 417 332	2 384 845	2 670 324
Marge brute d'autofinancement	**3 484 958**	**3 836 268**	**5 102 228**

*: Chiffres retraités pour les besoins de la comparabilité.

4.5.10 Principaux indicateurs de gestion et ratios

En dinars

Indicateurs de gestion	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016
Résultat net de l'exercice (1)	1 067 626	1 451 423	2 431 904
Créances nettes sur la clientèle + PF titres de placement + PF titres d'investissement (2)	196 256 256	233 552 520	273 547 874
Capitaux propres avant résultat (3)	30 140 005*	40 186 564	39 868 633
Capitaux propres avant affectation (4)	31 207 630*	41 637 987	42 300 537
Total Engagement (bilan et hors bilan) (5)	213 131 698	256 604 011	308 491 593
Créances brutes sur la clientèle (6)	198 294 538	240 925 999	277 876 645
Créances classées (7)	21 833 834	26 419 483	29 128 039
Marges réservées (8)	1 399 740	1 641 718	1 811 608
Provisions (y compris la provision collective) (9)	13 434 726	15 337 790	17 433 267
Provisions (y compris la provision collective) & Marges réservées (10)	14 834 466	16 979 508	19 244 875
Emprunts et dettes rattachées (11)	167 080 404	195 947 270	221 595 293
Total bilan (12)	210 691 461*	249 719 873	292 231 294
Charges d'exploitation hors dotations aux provisions (sur créances douteuses + titres + risques et charges) (13)	4 737 291	5 101 425	6 326 972
Charges financières nettes (14)	9 691 070	12 062 711	12 966 103
Produits nets de leasing (15)	7 479 902	8 940 778	12 050 627
Dettes envers la clientèle (16)	2 073 767	2 110 366	1 886 673
Charges de personnel (17)	2 448 166	2 574 684	3 030 671
Dotations nettes aux provisions** (18)	2 076 263	2 041 889	2 381 160
Intérêts de crédit bail (19)	16 044 016	19 908 537	23 304 102
Ratios propres aux sociétés de leasing	**31/12/2014**	**31/12/2015**	**31/12/2016**
Capitaux propres avant affectation / Total engagements (4) / (5)	14,64%	16,23%	13,71%
Rentabilité des fonds propres (1) / (3)	3,54%	3,61%	6,10%
Taux des créances classées (7) / (5)	10,24%	10,30%	9,44%
Ratio de couverture des créances classées***	63,62%	59,72%	61,43%
Créances classées / (créances sur la clientèle + PF titres de placement + PF titres d'investissement) (7)/ (2)	11,13%	11,31%	10,65%
Ratio des fonds propres selon circulaire 91-24 de la BCT****	15,11%	16,61%	12,90%
Ratios de structure	**31/12/2014**	**31/12/2015**	**31/12/2016**
Capitaux propres avant affectation / Total bilan (4) / (12)	14,81%	16,67%	14,48%
Emprunts et dettes rattachées / Total bilan (11) / (12)	79,30%	78,47%	75,83%
Créances brutes sur la clientèle / Total bilan (6) / (12)	94,12%	96,48%	95,09%
(Emprunts et dettes rattachées + dettes envers la clientèle) / créances brutes sur la clientèle (11)+(16) / (6)	85,30%	82,21%	80,42%
Ratios de gestion	**31/12/2014**	**31/12/2015**	**31/12/2016**
Charges de personnel / Produits nets de leasing (17) / (15)	32,73%	28,80%	25,15%
Produits nets de leasing / Capitaux propres avant résultat (15) / (3)	24,82%	22,25%	30,23%
Coefficient d'exploitation (Charges d'exploitation / Produits nets de leasing) (13) / (15)	63,33%	57,06%	52,50%
Dotations nettes aux provisions / Produits nets de leasing (18) / (15)	27,76%	22,84%	19,76%
Ratios de rentabilité	**31/12/2014**	**31/12/2015**	**31/12/2016**
ROE (Résultat net / capitaux propres avant résultat) (1) / (3)	3,54%	3,61%	6,10%
ROA (Résultat net / Total bilan) (1) / (12)	0,51%	0,58%	0,83%
Résultat net / Produits nets de leasing (1) / (15)	14,27%	16,23%	20,18%
Produits nets de leasing / Total bilan (15) / (12)	3,55%	3,58%	4,12%
Intérêts de crédit bail / créances brutes sur la clientèle (19) / (6)	8,09%	8,26%	8,39%

** : Chiffres retraités*

*** : Hors dotations aux amortissements des immobilisations propres*

**** : Sans tenir compte des provisions collectives*

***** : Tel que modifié par la circulaire 99-04 et la circulaire 2012-09 de la BCT, ce ratio prudentiel exige de chaque établissement de crédit (banques et sociétés de leasing) que ses fonds propres nets représentent au moins 10% de son actif (bilan et hors bilan) pondérés en fonction des risques encourus.*

4.6 Etats financiers intermédiaires au 30/06/2017

Les règles d'établissement et de présentation des états financiers intermédiaires arrêtés au 30/06/2017 ne s'accommodent pas systématiquement des dispositions du système comptable des entreprises en ce qui concerne la définition de l'investissement brut qui n'est pas conforme à celle prévue par la norme 41 relative aux contrats de location.

Par ailleurs, les notes aux états financiers intermédiaires arrêtés au 30/06/2017 ne comportent pas toutes les notes obligatoires, notamment :

- Une note sur les parties liées comportant toutes les informations exigées par la NC 39 relative aux informations sur les parties liées ;

- Une note portant sur les règles de classification (des placements en placements à long terme et placements à court terme) et les règles d'évaluation des placements et ce, conformément aux dispositions du paragraphe 27 de la NC07 relative aux placements ;

- 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.

La société s'engage à se conformer aux dispositions du système comptable des entreprises et ce, pour les états financiers intermédiaires arrêtés au 30/06/2018.

4.6.1 Bilan arrêté au 30 juin 2017

En dinars

ACTIFS	Notes	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Liquidités et équivalents de liquidités	1	2 809 458	5 258 900	10 432 083
Créances sur la clientèle	2	303 630 993	240 179 171	262 150 567
Créances de Leasing : Encours financiers		303 978 004	240 762 839	262 162 216
Moins : provisions 1		<9 017 242>	<8 952 279>	<8 804 304>
		294 960 762	**231 810 560**	**253 357 911**
Créances de Leasing : Impayées		18 972 501	15 889 893	15 714 430
Moins : provisions 2		<12 648 112>	<9 616 888>	<10 440 570>
		6 324 388	**6 273 005**	**5 273 860**
Créances de leasing encours		2 345 843	2 095 606	3 518 796
Portefeuille titre de placement		0	0	6 000 000
Portefeuille titres d'investissement	3	6 834 809	5 482 991	5 397 307
Titres d'investissement		7 427 978	5 978 476	5 978 476
Moins : provisions 3		<593 169>	<495 485>	<581 169>
Valeurs immobilisées	4	1 523 820	1 430 196	1 420 936
Immobilisations propres		4 466 063	4 101 074	4 244 716
Moins : Amortissement		<2 942 243>	<2 670 878>	<2 823 781>
Autres Actifs	5	11 336 896	8 359 604	6 830 400
TOTAL DES ACTIFS		**326 135 977**	**260 710 862**	**292 231 294**

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	Notes	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
PASSIFS ET CAPTAUX PROPRES				
PASSIFS				
Dettes envers les établissements financiers	**6**	2 167 802	6 411	6 411
Dettes envers la clientèle	**7**	2 061 737	1 821 327	1 886 673
Emprunts et dettes rattachées	**8**	260 684 253	195 220 671	221 595 293
Fournisseurs et comptes rattachés	**9**	17 377 741	19 270 154	23 148 076
Autres passifs courants	**10**	2 444 978	3 589 328	3 294 304
Total des passifs		***284 736 510***	***219 907 890***	***249 930 756***
CAPITAUX PROPRES				
Capital social		35 000 000	35 000 000	35 000 000
Réserves légales		1 316 954	1 115 359	1 115 359
Autres réserves		3 445 539	3 445 539	3 445 539
Réserves pour fonds social		247 565	167 162	157 737
Résultats reportés		180 306	149 997	149 997
Total des capitaux propres avant résultat		***40 190 364***	***39 878 057***	***39 868 633***
Résultat de l'exercice		1 209 103	924 914	2 431 904
Total des capitaux propres après résultat	**11**	***41 399 467***	***40 802 971***	***42 300 537***
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		**326 135 977**	**260 710 862**	**292 231 294**

4.6.2 Etat de résultats arrêté au 30 juin 2017

En dinars

Désignation	Notes	30/06/2017	30/06/2016 (*)	31/12/2016 (*)
PRODUITS D'EXPLOITATION				
Intérêt de crédit bail		14 070 638	11 145 811	23 304 102
Autres produits d'exploitation		940 011	857 623	1 770 277
Variation des produits réservés		<361 844>	<87 828>	<169 890>
Charges financiers nettes (*)		<8 073 674>	<6 372 949>	<13 113 074>
Produit du portefeuille commercial et d'investissement		96 717	102 804	112 242
Produits nets	**12**	***6 671 847***	***5 645 460***	***11 903 656***
CHARGES D'EXPLOITATION				
Charges de personnel	**13**	<1 522 591>	<1 312 301>	<3 030 671>
Dotation nette aux provisions pour créances douteuses	**14**	<2 032 045>	<1 501 831>	<2 095 476>
Dotations sur titres		<12 000>	0	<85 684>
Dotations aux amortissements des immobilisations propres	**15**	<118 462>	<136 261>	<289 164>
Dotations aux provisions pour risques et charges		0	0	<200 000>
Autres charges d'exploitation (*)	**16**	<1 359 254>	<1 378 053>	<2 860 166>
Total des charges d'exploitation		**<5 044 353>**	**<4 328 446>**	**<8 561 162>**
Résultat d'exploitation		**1 627 495**	**1 317 014**	**3 342 494**
Autres gains ordinaires	**17**	39 911	22 604	132 065
Autres pertes ordinaires		<2 307>	<2 307>	<3 387>
Résultat des activités ordinaires avant impôt		**1 665 099**	**1 337 312**	**3 471 172**
Impôt sur les sociétés		<455 996>	<412 398>	<766 309>
Résultat des activités ordinaires après impôt		**1 209 103**	**924 914**	**2 704 863**
Eléments extraordinaires		0	0	<272 959>
Résultat net de l'exercice		**1 209 103**	**924 914**	**2 431 904**

(*) Chiffres retraités pour les besoins de la comparabilité (voir notre 2.5)

4.6.3 Etat de flux de trésorerie arrêté au 30 juin 2017

En dinars

	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Flux de trésorerie liés à l'exploitation			
Encaissements reçus des clients	79 445 796	68 770 727	141 532 564
Déc. de l'acquis. d'immo. Leasing	<118 341 392>	<56 160 739>	<137 578 446>
Sommes versés au personnel	<1 663 427>	<1 572 286>	<2 740 579>
Titres de placement et participation	6 000 000	0	<6 000 000>
Intérêts payés CMT	<8 087 232>	<7 120 501>	<13 513 366>
Autres flux de trésorerie	<1 249 663>	<2 159 187>	<3 932 676>
Etat impôts et taxes payés	<1 193 925>	<212 857>	<569 709>
Encaissement restitution TVA	0	0	5 697 737
Flux de trésorerie affectés à l'exploitation	**<45 089 844>**	**1 545 158**	**<17 104 475>**
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissements			
Déc. de l'acquis. d'immob. Propres	<221 347>	<458 540>	<652 606>
Enc. de la cession d'immo. Propres	0	0	0
Déc. de l'acquis. d'immo. Financières	<1 450 000>	<300 000>	<300 000>
Enc de la cession. d'immo. Financières	0	350 500	350 500
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissements	**<1 671 347>**	**<408 040>**	**<602 106>**
Flux de trésorerie liés au financement			
Libération du capital	0	0	0
Dividendes et autres distributions	<2 100 000>	0	<1 749 749>
Enc. provenant des emprunts	212 000 000	165 000 000	375 000 000
Remboursementsd'emprunts	<172 922 825>	<164 908 181>	<349 141 550>
Flux de trésorerie affectés aux activités de financement	**36 977 175**	**91 819**	**24 108 700**
Variation de trésorerie	***<9 784 016>***	***1 228 937***	***6 402 119***
Trésorerie au début de l'exercice	10 425 672	4 023 553	4 023 553
Trésorerie à la clôture de l'exercice	***641 656***	***5 252 489***	***10 425 672***

4.6.4 Etat des engagements hors bilans au 30 juin 2017

En dinars

	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
ENGAGEMENTS DONNES			
Engagement de financement en faveur de la clientèle	30 279 073	30 896 786	28 616 925
Engagements sur titres	0	0	0
Engagements donnés	**30 279 073**		**28 616 925**
ENGAGEMENTS RECUS			
Garanties Reçues	2 915 850	3 354 000	2 915 850
Intérêts à Echoir sur Contrats Actifs	55 119 440	45 423 247	47 762 799
Valeurs des biens, objet de leasing	278 462 397	217 220 333	236 840 115
Engagements reçus	**336 497 687**	**265 997 580**	**287 518 764**
ENGAGEMENTS RECIPROQUES			
Emprunts obtenus non encore encaissés	19 000 000	0	8 000 000
Engagements réciproques	**19 000 000**	**0**	**8 000 000**

4.6.5 Notes aux états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2017

1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers de la Société « MODERN LEASING » arrêtés au 30 Juin 2017, 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 replacement 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.

2.5. Retraitements opérés pour les besoins de la comparabilité

Par rapport au 30 juin 2016 et au 31 décembre 2016, les états financiers au 30 juin 2017 traduisent un changement de méthode de présentation au niveau des états de résultat.

Les résorptions des frais d'émission des emprunts étaient classés parmi les autres charges d'exploitation. Au 30 juin 2017, elles sont présentées parmi les « charges financières nettes ».

Les retraitements opérés sont :

Rubriques retraitées	30/06/2016	31/12/2016	Commentaire
Charges financiers nettes	+ 70 866	+ 146 971	Ces montants concernent les résorptions des frais d'émission des emprunts
Autres charges d'exploitation	- 70 866	- 146 971	

3. NOTESEXPLICATIVES

(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 2017, à 2 809 458 DT et se détaille comme suit :

Libellés	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Banques	2 808 639	5 257 761	10 429 733
Caisses	819	1 139	2 350
Total	**2 809 458**	**5 258 900**	**10 432 083**

Note 2 – Créances sur la clientèle:

Au 30 Juin 2017, le montant des créances sur la clientèle a atteint 303 630 9*39* DT, et se détaille comme suit :

Libellés	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Créances de Leasing : Encours financiers	303 978 004	240 762 839	262 162 216
Créances de Leasing : Impayées	18 972 501	15 889 893	15 714 430
Créances de leasing encours	2 345 843	2 095 606	3 518 796
Total brut des créances de leasing	**325 296 348**	**258 748 338**	**281 395 442**
A déduire couverture			
Provisions sur encours financiers	-9 017 242	-8 952 279	-8 804 304
Marge et provisions sur impayés	-12 648 112	-9 616 888	-10 440 570
Total net des créances de leasing	**303 630 993**	**240 179 171**	**262 150 567**

Note 2.1 – Créances de leasing : encours financiers :

Au 30 Juin 2017, le montant net des encours financiers a atteint 294 960 7*26* DT, et se détaille comme suit :

Libellés	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Immobilisations données en Leasing	25 763 542	27 833 609	26 073 529
Amortissements Leasing	-24 424 725	-26 493 753	-24 734 474
Créances immobilisées	304 265 608	240 981 133	262 472 859
Sous-total	**305 604 425**	**242 320 990**	**263 811 914**
Intérêts capitalisés sur opérations de rééchelonnements	-1 626 421	-1 558 151	-1 649 698
Créances de leasing : encours financiers	**303 978 004**	**240 762 839**	**262 162 216**
Provisions sur encours	-7 621 139	-7 586 959	-7 434 792
Provisions collectives	-1 351 021	-1 260 749	-1 351 021
Provisions additionnelles	-45 083	-104 571	-18 492
Total des provisions	**-9 017 243**	**-8 952 279**	**-8 804 304**
Valeurs Nettes	**294 960 762**	**231 810 560**	**253 357 911**

Les paiements minimaux à recevoir au titre de la location :

Le poste créances immobilisées brutes au 30 Juin 2017 a atteint 305 604 425 DT. Les paiements minimaux à recevoir au titre de la location se détaillent comme suit :

Libellés	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Paiements minimaux sur contrats actifs			
- Loyer à recevoir dans moins d'un an	92 323 866	77 473 076	85 619 179
- Loyer à recevoir dans plus d'un an et moins de 5 ans	208 677 956	159 041 694	172 120 687
- Loyer à recevoir dans plus de 5 ans	4 602 603	5 806 220	6 072 048
Total des paiements minimaux sur contrats actifs	**305 604 425**	**242 320 990**	**263 811 914**
Produits financiers non acquis			
- Revenus non acquis à moins d'un an	24 933 091	19 918 946	21 518 539
- Revenus non acquis à plus d'un an et moins de 5 ans	29 590 773	24 769 682	25 652 651
- Revenus non acquis à plus de 5 ans	595 576	734 619	591 609
Total des produits financiers non acquis	**55 119 440**	**45 423 247**	**47 762 799**
Total	**360 723 865**	**287 744 237**	**311 574 713**

Note 2.2 – Créances de leasing impayées :

Le poste « Créances de leasing impayées» totalise au 30 Juin 2017, un solde net de 6 324 388 DT et s'analyse comme suit :

Libellés	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Créances clients	18 972 501	15 889 893	15 714 430
Créances de leasing : Impayés	**18 972 501**	**15 889 893**	**15 714 430**
Provisions pour dépréciation comptes clients	-10 474 660	-7 887 342	-8 628 962
Produits réservés suite consolidation et relocations	-267 494	-267 494	-267 494
Marges réservées	-1 905 958	-1 462 052	-1 544 114
Total des provisions	**-12 648 112**	**-9 616 888**	**-10 440 570**
Valeurs Nettes	**6 324 388**	**6 273 005**	**5 273 860**

Note 2.3 – Analyse classification des actifs

	(A) Actifs	(B1) Actifs nécessitants un suivi particulier	(B2) Actifs Incertains	(B3) Actifs préoccupant	(B4) Actifs Compromi	Total
Encours Financiers	206 452 240	77 167 234	6 645 402	3 964 581	11 374 967	305 604 425
Impayés	8 319	5 444 577	1 437 998	1 907 785	10 173 822	18 972 501
Intérêts Perçus d'avance	-273 364	-474 599	-98 969	-20 624	-758 865	-1 626 421
Contrat en instance de mise en force (voir actif)	2 277 242	68 601	0	0	0	2 345 843
CREANCES LEASING	**208 464 438**	**82 205 812**	**7 984 432**	**5 851 742**	**20 789 924**	**325 296 348**
Avances Reçues (*)	2 061 732		0	0	0	2 061 732
ENCOURS GLOBAL	**206 402 706**	**82 205 812**	**7 984 432**	**5 851 742**	**20 789 924**	**323 234 616**
ENGAGEMENT HORS BILAN	**29 281 930**	**997 143**	**0**	**0**	**0**	**30 279 073**
TOTAL ENGAGEMENT	**235 684 636**	**83 202 955**	**7 984 432**	**5 851 742**	**20 789 924**	**353 513 689**
Produits réservés (Marges)	0	0	266 942	333 810	1 572 701	2 173 452
Provisions (Encours + impayé)	0	0	290 727	1 191 338	16 613 734	18 095 799
Provisions additionnelles	0	0	0	0	45 083	45 083
Provisions collectives	1 014 016	337 004				1 351 021
TOTAL DE LA COUVERTURE	**1 014 016**	**337 004**	**557 669**	**1 525 147**	**18 231 518**	**21 665 355**
ENGAGEMENTS NETS	**234 670 620**	**82 865 951**	**7 426 762**	**4 326 595**	**2 558 406**	**331 848 335**

Ratio des actifs non performants (B2, B3 et B4) au 30 juin 2017	**2,26%**	**1,66%**	**5,88%**
	9,79%		
Ratio des actifs non performants (B2, B3 et B4) au 31 décembre 2016	**9,44%**		
Ratio des actifs non performants (B2, B3 et B4) au 30 juin 2016	**10,30%**		
Ratio de couverture des actifs classées par les provisions et agios réservés au 30 juin 2017	**6,98%**	**26,06%**	**87,69%**
	62,57%		
Ratio de couverture des actifs classés par les provisions et agios réservés au 31 décembre 2016	**61,43%**		
Ratio de couverture des actifs classés par les provisions et agios réservés au 30 juin 2016	**66,30%**		

(*) Présentés au niveau des passifs (Dettes envers la clientèle)

Note 2.4 – Analyse par type de matériels

L'analyse des encours financiers par type de matériel se présente comme suit :

Libellés	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Matériels roulant	264 704 965	207 661 955	230 414 248
Matériels spécifiques	40 118 405	30 878 405	30 096 860
Immobilier	18 127 135	18 112 371	17 365 538
Total	**322 950 505**	**256 652 732**	**277 876 646**

Note 2.5 – Analyse par secteur d'activité

L'analyse des encours financiers par secteur d'activité se présente comme suit :

Libellés	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Bâtiment et travaux publics	62 366 088	44 863 921	50 192 578
Industrie	31 463 914	26 426 085	26 980 824
Tourisme	6 143 667	3 794 336	4 350 967
Commerce et service	173 798 354	135 785 741	149 573 387
Agriculture	49 178 482	45 782 648	46 778 890
Total	**322 950 505**	**256 652 732**	**277 876 646**

Note 3– Portefeuille titres d'investissement:

Le solde net de ce poste s'élève 6 834 809 DT au 30 juin 2017 et s'analyse ainsi :

Libellés	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Immobilisations financières	7 427 978	5 978 476	5 978 476
Provisions sur immobilisations financières	-593 169	-495 485	-581 169
Total net	**6 834 809**	**5 482 991**	**5 397 307**

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

Libellés	Valeurs au 31/12/2016	Mouvements 2017		Valeurs au 30/06/17	Provisions			Valeursnettes au 30/06/2017
		Acquisition/ Reclassement	Cession		Déc. 2016	Dotations / reprises	30/06/2017	
STIMEC	15 084	0	0	15 084	11 457	0	11 457	3 627
SALIM	372 936	0	0	372 936	0	0	0	372 936
SIMSICAR	900 075	0	0	900 075	0	0	0	900 075
SGRC	199 990	0	0	199 990	0	0	0	199 990
BH TECHNOL	115 000	0	0	115 000	115 000	0	115 000	0
SIFIB	498	0	-498	0	0	0	0	0
UTB	5 998	0	0	5 998	5 998	0	5 998	0
Fonds gérés SIM SICAR	4 268 895	1 450 000	0	5 718 895	445 682	12 000	457 682	5 261 213
Fonds gérés ATID	100 000	0	0	100 000	3 032	0	3 032	96 968
Total	**5 978 476**	**1 450 000**	**-498**	**7 427 978**	**581 169**	**12 000**	**593 169**	**6 834 809**

Le portefeuille titres d'investissement au 30/06/2017 s'analyse comme suit:

Libellés	Nombre	Nombre de titres	% part	Valeurs au 30/06/2017	Provisions au 30/06/2017	Valeursnettes au 30/06/2017
STIMEC	140 000	1 400	1,00%	15 084	11 457	3 627
SALIM	2 660 000	46 617	1,75%	372 936	0	372 936
SIMSICAR	3 600 000	180 015	5,00%	900 075	0	900 075
SGRC	200 000	19 999	10,00%	199 990	0	199 990
BH TECHNOL	80 000	1 150	1,44%	115 000	115 000	0
UTB	3 254 200	1 000	0,03%	5 998	5 998	0
Fonds gérés SIM SICAR				5 718 895	457 682	5 261 213
Fonds gérés ATID				100 000	3 032	96 968
Total				**7 427 978**	**593 169**	**6 834 809**

Note 4 – Immobilisations propres :

Le solde de ce poste a atteint au 30 Juin 2017 un total net de 1 523 820 DT et se détaille comme suit :

Libellés	Val. Brute au 31/12/2016	Acquisition 2017	Cession 2017	Val. Brute au 30/06/2017	Amort au 31/12/16	Dotations 2017	Amort sur cession	Amort au 30/06/2017	VCN au 30/06/2017
Logiciels	1 900 826	33 787	-	1 934 613	-1 706 579	-63 600	-	-1 770 179	164 434
Terrain	202 697	-	-	202 697	-	-	-	-	202 697
Constructions	703 399	-	-	703 399	-44 544	-6 258	-	-50 802	652 597
A.A.I.	348 041	6 823	-	354 864	-230 196	-14 561	-	-244 757	110 107
M.M.B.	159 446	761	-	160 207	-94 831	-7 889	-	-102 720	57 488
Matériels Informatiques	546 452	3 028	-	549 480	-538 545	-6 837	-	-545 382	4 098
Autres matériels	59 793	1 428	-	61 221	-43 411	-2 480	-	-45 891	15 330
Matériel roulant	258 788	31 873	-	290 661	-165 674	-16 837	-	-182 511	108 150
Immobilisations corporelles et incorporelles en cours	65274	143 646	-	208 920	-	-	-	-	208 920
Total	**4 244 716**	**221 347**	**0**	**4 466 063**	**-2 823 781**	**-118 462**	**0**	**-2 942 243**	**1 523 820**

Note 5 – Autres Actifs :

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2017 à 11 336 896 DT. Il se détaille comme suit :

Libellés	Note	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Fournisseurs, avances et acomptes		3 496 728	0	2 415 129
Prêts au personnel long terme		124 643	92 236	85 818
Cautionnements		950	950	950
Frais d'émission des emprunts		360 255	196 015	334 910
Prêts au personnel court terme		187 652	160 467	204 501
Charges comptabilisées d'avance		350 281	318 831	326 192
Etat, impôts et taxes	**5 . 1**	6 729 079	7 546 164	3 345 924
Comptes d'attente		139 305	101 254	137 273
Débiteurs divers		6 627	2 310	1 153
Produits à recevoir		0	0	37 172
Total brut		**11 395 519**	**8 418 227**	**6 889 023**
Provisions pour dépréciations des actifs courants		-58 623	-58 623	-58 623
Total net		**11 336 896**	**8 359 604**	**6 830 400**

Note 5.1 – Etat impôts et taxes :

Le montant des impôts et taxes a atteint 6 729 079 DT au 30 Juin 2017 détaillé comme suit :

Libellés	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Avance TFP	5 990	3 418	0
Retenues à la source sur placements & jetons	16 559	9 686	18 088
Acomptes provisionnels	229 893	174 225	522 675
Retenue à la source ATAWA	42 552	42 552	42 552
Etat, impôts et taxes, Report TVA	6 434 085	7 316 283	2 762 610
Total	**6 729 079**	**7 546 164**	**3 345 924**

Note 6– Dettes envers les établissements financiers :

Le solde de ce poste s'élève, au 30 Juin 2017, à 2 167 802 DT et se détaille comme suit :

Libellés	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Banques	2 167 802	6 411	6 411
Total	**2 167 802**	**6 411**	**6 411**

Note 7 – Dettes envers la clientèle :

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2017 à 2 061 737 DT. Il se détaille comme suit :

Libellés	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Avances et acomptes reçus des clients	2 061 737	1 821 327	1 886 673
Total	**2 061 737**	**1 821 327**	**1 886 673**

Note 8 – Emprunts et dettes rattachées :

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2017 à 260 684 253 DT. Il se détaille comme suit :

Libellés	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Banques locales	147 332 509	87 788 703	107 055 336
Banques étrangères	12 000 000	0	12 000 000
Emprunts obligataires	15 600 000	20 800 000	20 800 000
Certificats de leasing	55 000 000	50 000 000	50 000 000
Certificats de dépôt	29 000 000	25 500 000	30 000 000
Total des emprunts	**258 932 509**	**194 088 703**	**219 855 336**
Intérêts courus sur emprunts bancaires et obligataires	1 259 480	780 062	1 648 857
Intérêts courus sur certificats de leasing	769 794	672 671	338 101
Intérêts constatées d'avance sur certificats de dépôt	-277 530	-320 765	-247 001
Total des dettes rattachées	**1 751 744**	**1 131 967**	**1 739 957**
Total des emprunts et dettes rattachées	**260 684 253**	**195 220 671**	**221 595 293**

Les mouvements enregistrés sur les emprunts sont récapitulés dans le tableau suivant :

Désignation	Solde en début de période	Utilisations	Remboursements	soldes	Fin de période	
					Echéances à plus d'un an	Echéances à moins d'un an
CREDITS BANCAIRES						
BANQUES LOCALES						
BTE 2014	3 227 606	0	487 032	2 740 574	1 712 328	1 028 247
BTE 2015	3 699 623	0	468 995	3 230 628	2 240 344	990 284
BTE 2016	4796439	0	421 733	4 374 706	3 479 741	894 965
TOTAL BTE	**11 723 668**	**0**	**1 377 759**	**10 345 909**	**7 432 413**	**2 913 496**
STB 2012	1 000 000	0	500 000	500 000	0	500 000
STB 2012	500 000	0	500 000	0	0	0
STB 2015	3 750 000	0	500 000	3 250 000	2 250 000	1 000 000
STB 2016	4750000	0	500 000	4 250 000	3 250 000	1 000 000
STB 2016	4750000	0	500 000	4 250 000	3 250 000	1 000 000
STB 2017	0	10 000 000	500 000	9 500 000	8 500 000	1 000 000
TOTAL STB	**14 750 000**	**10 000 000**	**3 000 000**	**21 750 000**	**17 250 000**	**4 500 000**
BIAT 2010	107 143		71 429	35 714	0	35 714
BIAT 2010	107 143		71 429	35 714	0	35 714
BIAT 2010	214 286		142 857	71 429	0	71 429
BIAT 2010	277 778		185 185	92 593	0	92 593
BIAT 2010	500 000		250 000	250 000	0	250 000
TOTAL BIAT	**1 206 350**	**0**	**720 900**	**485 450**	**0**	**485 450**
AMEN BANK 2010	71 429		71 429	0	0	0
AMEN BANK 2010	250 000		250 000	0	0	0
AMEN BANK 2010	214 286		142 857	71 429	0	71 429
AMEN BANK 2011	178 571		71 428	107 143	0	107 143
AMEN BANK 2011	446 429		178 572	267 857	0	267 857

Désignation	Solde en début de période	Utilisations	Remboursements	soldes	Fin de période	
					Echéances à plus d'un an	Echéances à moins d'un an
AMEN BANK 2011	500 000		100 000	400 000	200 000	200 000
AMEN BANK 2014	989 783		205 304	784 479	347 440	437 039
AMEN BANK 2014	1 000 000		200 000	800 000	400 000	400 000
AMEN BANK 2014	1 500 000		250 000	1 250 000	750 000	500 000
AMEN BANK 2014	600 000		100 000	500 000	300 000	200 000
AMEN BANK 2015	1 039 193		144 314	894 879	590 357	304 521
AMEN BANK 2015	750 000		100 000	650 000	450 000	200 000
AMEN BANK 2015	750 000		100 000	650 000	450 000	200 000
AMEN BANK 2015	800 000		100 000	700 000	500 000	200 000
AMEN BANK 2016	1 600 000		200 000	1 400 000	1 000 000	400 000
AMEN BANK 2016	950 000		100 000	850 000	650 000	200 000
AMEN BANK 2016	1 900 000		200 000	1 700 000	1 300 000	400 000
AMEN BANK 2017		2 000 000	0	2 000 000	1 600 000	400 000
TOTAL AMEN	**13 539 691**	**2 000 000**	**2 513 905**	**13 025 786**	**8 537 798**	**4 487 989**
TQB	857 143		285 714	571 429	0	571 429
TOTAL TQB	**857 143**	**0**	**285 714**	**571 429**	**0**	**571 429**
BH 2009	0		0	0	0	0
BH 2009	0		0	0	0	0
BH 2010	127 377		127 377	0	0	0
BH 2010	341 901		341 901	0	0	0
BH 2010	259 127		173 040	86 087	0	86 087
BH 2010	122 553		84 616	37 937	0	37 937
BH 2011	577 230		159 081	418 149	86 034	332 115
BH 2011	641 378		154 629	486 749	166 152	320 597
BH 2011	320 689		77 315	243 374	83 076	160 299

Désignation	Solde en début de période	Utilisations	Remboursements	soldes	Fin de période	
					Echéances à plus d'un an	Echéances à moins d'un an
BH 2012	1 285 404		309 686	975 718	333 207	642 511
BH 2012	359 359		76 483	282 876	124 196	158 680
BH 2012	2 018 336		380 995	1 637 341	841 993	795 348
BH 2013	2 965 740		349 290	2 616 450	1 867 532	748 918
BH 2013	3 134 784		343 268	2 791 516	2 059 497	732 019
BH 2014	6 954 517		672 965	6 281 552	4 865 813	1 415 739
BH 2015	8 214 286		714 286	7 500 000	6 071 429	1 428 571
BH 2017	0	10 000 000	357 143	9 642 857	8 214 286	1 428 571
BH 2017	0	10 000 000	0	10 000 000	8 571 429	1 428 571
CREDIT COURT TERME BH	0	10 000 000	0	10 000 000	0	10 000 000
TOTAL BH	**27 322 681**	**30 000 000**	**4 322 075**	**53 000 606**	**33 284 642**	**19 715 964**
ATTIJARI 2012	1 785 714		357 143	1 428 571	714 286	714 286
ATTIJARI 2014	3 811 087		325 265	3 485 822	2 802 668	683 153
ATTIJARI 2015	3 929 000		357 000	3 572 000	2 858 000	714 000
ATTIJARI 2016	4 630 000		370 000	4 260 000	3 520 000	740 000
ATTIJARI 2017	0	5 000 000	178 571	4 821 429	4 107 145	714 284
TOTAL ATTIJARI	**14 155 801**	**5 000 000**	**1 587 979**	**17 567 822**	**14 002 099**	**3 565 723**
BNA 2015	3 750 000	0	500 000	3 250 000	2 250 000	1 000 000
BNA 2016	4 750 000		500 000	4 250 000	3 250 000	1 000 000
TOTAL BNA	**8 500 000**	**0**	**1 000 000**	**7 500 000**	**5 500 000**	**2 000 000**
ATB 2015	2 600 000		400 000	2 200 000	1 400 000	800 000
ATB 2016	2400000		300 000	2 100 000	1 500 000	600 000
TOTAL ATB	**5 000 000**	**0**	**700 000**	**4 300 000**	**2 900 000**	**1 400 000**
CREDIT AL BARAKA 2016	10 000 000		857 350	9 142 650	7 340 167	1 802 483
TOTAL AL BARAKA	**10 000 000**	**0**	**857 350**	**9 142 650**	**7 340 167**	**1 802 483**

Désignation	Solde en début de période	Utilisations	Remboursements	soldes	Fin de période	
					Echéances à plus d'un an	Echéances à moins d'un an
CREDIT BT 2017	0	10 000 000	357 143	9 642 857	8 214 286	1 428 571
TOTAL BT	**0**	**10 000 000**	**357 143**	**9 642 857**	**8 214 286**	**1 428 571**
Sous-total	**107 055 334**	**57 000 000**	**16 722 825**	**147 332 509**	**104 461 404**	**42 871 105**
BANQUES ETRANGERES						
CREDIT BIRD	12 000 000	0	0	12 000 000	12 000 000	0
TOTAL BIRD	**12 000 000**	**0**	**0**	**12 000 000**	**12 000 000**	**0**
Sous-total	**12 000 000**	**0**	**0**	**12 000 000**	**12 000 000**	**0**
TOTAL DES CREDITS BANCAIRES	**119 055 336**	**57 000 000**	**16 722 827**	**159 332 509**	**116 461 404**	**42 871 105**
EMPRUNT OBLIGATAIRE						
EMPRUNT OBLIGATAIRE	20 800 000	0	5 200 000	15 600 000	10 400 000	5 200 000
TOTAL EMPRUNT OBLIGATAIRE	**20 800 000**	**0**	**5 200 000**	**15 600 000**	**10 400 000**	**5 200 000**
TOTAL DES EMPRUNT OBLIGATAIRE	**20 800 000**	**0**	**5 200 000**	**15 600 000**	**10 400 000**	**5 200 000**
CERTIFICATS DE LEASING						
AL BARAKA BANK	35 000 000	50 000 000	50 000 000	35 000 000	0	35 000 000
TOTAL AL BARAKA BANK	**35 000 000**	**50 000 000**	**50 000 000**	**35 000 000**	**0**	**35 000 000**

Désignation	Solde en début de période	Utilisations	Remboursements	soldes	Fin de période	
					Echéances à plus d'un an	Echéances à moins d'un an
BANQUE ZITOUNA	15 000 000	35 000 000	30 000 000	20 000 000	0	20 000 000
TOTAL AL BANK ZITOUNA	**15 000 000**	**35 000 000**	**30 000 000**	**20 000 000**	**0**	**20 000 000**
TOTAL DES CERTIFICATS DE LEASING	**50 000 000**	**85 000 000**	**80 000 000**	**55 000 000**	**0**	**55 000 000**
CERTIFICATS DE DEPOTS						
SICAV BHO	12 500 000	39 500 000	40 500 000	11 500 000	0	11 500 000
TOTAL SICAV BHO	**12 500 000**	**39 500 000**	**40 500 000**	**11 500 000**	**0**	**11 500 000**
ASSURANCE SALIM	2 500 000	2 500 000	2 500 000	2 500 000	0	2 500 000
TOTAL ASSURANCE SALIM	**2 500 000**	**2 500 000**	**2 500 000**	**2 500 000**	**0**	**2 500 000**
SICAV TANIT	4 000 000	8 000 000	8 000 000	4 000 000	0	4 000 000
TOTAL SICAV TANIT	**4 000 000**	**8 000 000**	**8 000 000**	**4 000 000**	**0**	**4 000 000**
ATTIJARI OBL SICAV	4 500 000	9 000 000	9 000 000	4 500 000	0	4 500 000
TOTAL ATTIJARI OBL SICAV	**4 500 000**	**9 000 000**	**9 000 000**	**4 500 000**	**0**	**4 500 000**
ATTIJARI SICAR	3 500 000	7 000 000	7 000 000	3 500 000	0	3 500 000
TOTAL ATTIJARI SICAR	**3 500 000**	**7 000 000**	**7 000 000**	**3 500 000**	**0**	**3 500 000**
FCP DYNAMIQUE	1 000 000	2 000 000	2 000 000	1 000 000	0	1 000 000
TOTAL FCP DYNAMIQUE	**1 000 000**	**2 000 000**	**2 000 000**	**1 000 000**	**0**	**1 000 000**
CERTIFICAT DE DEPOT QNB	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	0	2 000 000
TOTAL FCP DYNAMIQUE	**2 000 000**	**2 000 000**	**2 000 000**	**2 000 000**	**0**	**2 000 000**
TOTAL DES CERTIFICATS DE DEPOTS	**30 000 000**	**70 000 000**	**71 000 000**	**29 000 000**	**0**	**29 000 000**
TOTAL GENERAL	**219 855 336**	**212 000 000**	**172 922 827**	**258 932 509**	**126 861 404**	**132 071 105**

9 – Fournisseurs et comptes rattachés :

Ce poste totalise au 30 Juin 2017, un solde 17 377 741 DT et se détaille comme suit :

Libellés	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Fournisseurs Leasing	16 818 180	18 783 164	22 260 265
Fournisseurs divers	559 561	486 989	887 810
Total	**17 377 741**	**19 270 154**	**23 148 076**

Note 10– Autres passifs courants :

Le poste « Autres passifs courants » s'élève au 30 Juin 2017 à 2 444 978 DT et se détaille comme suit :

Libellés	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Etat, impôts et taxes	233 590	330 467	388 247
CNSS à payer	173 047	109 429	183 626
Compte d'attente	127 123	84 048	127 123
Tantièmes à payer	3 333	3 333	3 333
Dividendes à payer	641	1 750 193	444
Assurance Groupe	24 646	1 851	0
Impôts sur les bénéfices	455 996	412 398	766 309
Contribution conjoncturelle	0	0	272 959
Charges à payer	537 954	431 145	894 146
Provisions pour conges payés	282 208	180 509	182 509
Provisions pour risques	363 956	163 956	363 956
Produits constatés d'avance	128 465	122 000	111 652
Créditeurs divers	114 018	0	0
Total	**2 444 978**	**3 589 328**	**3 294 304**

Note 11 – Capitaux propres :

Libellés	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Capital social	35 000 000	35 000 000	35 000 000
Réserves légales	1 316 954	1 115 359	1 115 359
Réserves statutaires	304 492	304 492	304 492
Autres réserves	3 141 047	3 141 047	3 141 047
Prime liée au capital	0	0	0
Réserves pour fonds social	247 565	167 162	157 737
Modifications comptables	0	0	0
Résultats reportés	180 306	149 997	149 997
Total des capitaux propres avant résultat	**40 190 364**	**39 878 057**	**39 868 633**
Résultat de la période (1)	1 209 103	924 914	2 431 904
Total des capitaux propres après résultat	**41 399 467**	**40 802 971**	**42 300 537**
Nombre d'actions (2)	7 000 000	7 000 000	7 000 000
Résultat par action (1) / (2)	0,173	0,132	0,347

(A) La réserve légale a été constituée conformément aux dispositions de l'article 287 du code des sociétés commerciales. La société doit affecter au moins 5% de son résultat à la réserve légale jusqu'à ce qu'elle soit égale à 10% du capital social ; cette réserve ne peut pas faire l'objet de distribution.

(B) Le fonds social est constitué, essentiellement, par une affectation des résultats et est considéré par la société comme une réserve à caractère non distribuable. Ce montant est utilisé pour accorder des prêts au personnel.

(C) Le résultat par action est calculé en divisant le résultat net de la période attribuable aux actionnaires ordinaires par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période. Le résultat par action ainsi déterminé correspond à la fois au résultat de base par action et au résultat dilué par action, tels que définis par les normes comptables.

Le poste « Capitaux propres » s'élève au 30 Juin 2017 à 41 399 467DT et se détaille comme suit :

Libellés	Capital social	Réserves Légales	Autres Réserves	Réserves statutaires	Réserves Fonds Social	Résultats Reportés	Modification comptable	Résultat de la période	Total
Solde au 31/12/2015	**35 000 000**	**996 412**	**3 179 047**	**304 492**	**117 092**	**413 312**	**176 208**	**1 451 423**	**41 637 987**
Modifications Comptables			-338 000			514 208	-176 208		0
Solderetraité au 31/12/2015	**35 000 000**	**996 412**	**2 841 047**	**304 492**	**117 092**	**927 520**	**0**	**1 451 423**	**41 637 987**
Affectation du résultat		118 947	300 000		60 000	972 476	-	-1 451 423	0
Dividendes						-1 750 000			-1 750 000
Crédits non remboursables et autres avantages en natures					-9 930				-9 930
Résultat du premier semestre2016								924 914	924 914
Solde au 30/06/2016	**35 000 000**	**1 115 359**	**3 141 047**	**304 492**	**167 162**	**149 997**	**0**	**924 914**	**40 802 971**
Résultat du premier semestre 2016 (annulation)								-924 914	-924 914
Crédits non remboursables et autres avantages en natures					-9 425				-9 425
Résultat net de l'exercice 2016								2 431 904	2 431 904
Solde au 31/12/2016	**35 000 000**	**1 115 359**	**3 141 047**	**304 492**	**157 737**	**149 997**	**0**	**2 431 904**	**42 300 537**
Réserves réinvestissements devenus libre			-1 450 000			1 450 000			0
Affectation du résultat de l'exercice 2016		201 595	1 450 000		100 000	680 309		-2 431 904	0
Dividendes						-2 100 000			-2 100 000
Crédits non remboursables et autres avantages en natures					-10 172				-10 172
Résultat du premier semestre2017								1 209 103	1 209 103
Solde au 30/06/2017	**35 000 000**	**1 316 954**	**3 141 047**	**304 492**	**247 565**	**180 306**		**1 209 103**	**41 399 467**

Note 12 – Produits nets de leasing :

Les revenus nets de leasing s'élèvent au 30 Juin 2017 à 6 671 847 DT et s'analysent comme suit :

Libellés	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Loyers leasing	14 070 638	11 146 752	23 305 043
Dotation aux amortissements des immobilisations	0	-941	-941
Intérêts sur loyers leasing	**14 070 638**	**11 145 811**	**23 304 102**
- Dotation marge	-567 338	-373 162	-578 746
- Reprise marge	205 494	285 334	408 856
Variations des marges réservées	**-361 844**	**-87 828**	**-169 890**
Autres produits d'exploitation	**940 011**	**857 623**	**1 770 277**
- Intérêts de retard	536 705	528 502	1 155 706
- Services annexes	403 306	329 121	614 571
Charges Financières nettes	**-8 073 674**	**-6 372 948 (*)**	**-13 113 074 (*)**
Produit du portefeuille commercial et d'investissement	**96 717**	**102 804**	**112 242**
Produits nets de leasing	**6 671 847**	**5 645 460**	**11 903 656**

(*) Chiffres retraités pour les besoins de la comparabilité (voir notre 2.5).

Note 12.1 – Charges financières nettes :

Les charges financières s'élèvent au 30 Juin 2017 à D : 8 073 674 DT et se détaillent comme suit :

Libellés	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Intérêts sur emprunts – ATB	153 869	175 546	351 647
Intérêts sur emprunts – BTE	413 932	301 297	756 431
Intérêts sur emprunts – BT	232 378	0	0
Intérêts sur emprunts – BNA	327 093	180 669	410 304
Intérêts sur emprunts – BH	1 080 476	1 067 311	2 009 786
Intérêts sur emprunts – BIAT	29 368	68 471	117 631
Intérêts sur emprunts – QNB	69 884	66 967	141 995
Intérêts sur emprunts – AMEN BANK	434 671	447 554	905 848
Intérêts sur emprunts – TQB	22 114	37 257	66 761
Intérêts sur emprunts – ATTIJARI BANK	476 217	358 869	863 407
Intérêts sur emprunts – STB	656 791	265 736	609 141
Intérêts sur emprunt obligataire	547 282	718 597	1 396 449
Intérêts sur emprunt - BIRD	381 139	0	139 555
Intérêts sur certificat de dépôt SICAV BHO	415 946	271 675	546 060
Intérêts sur certificat de dépôt ASS SALIM	83 466	84 692	168 209
Intérêts sur certificat de dépôt SICAV ENTRPEISE	0	2 160	0

Libellés	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Intérêts sur certificat de dépôt TANIT LA POSTE	142 240	154 018	365 217
Intérêts sur certificats de leasing ZITOUNA	608 454	531 627	1 049 628
Intérêts sur certificat de dépôt CGI	0	43 222	43 222
Intérêts sur certificat de dépôt ATTIJARI SICAV	162 815	169 868	332 487
Intérêts sur certificat de dépôt ATTIJARI DYNAMIQUE	35 697	17 682	39 453
Intérêts sur certificat de dépôt ATTIJARI SICAR	124 792	149 573	295 362
Intérêts sur emprunts - Al Baraka Bank	1 502 806	1 163 374	2 331 643
Total des charges financières des emprunts	**7 901 427**	**6 276 164**	**12 940 236**
Agios débiteurs	124 483	35 496	72 121
Agios créditeurs et intérêts des placements	-69 596	-25 682	-62 656
Pertes de changes	19 028	16 370	16 402
Gains de changes	-1 324	-266	0
Résorption des frais d'émission des emprunts	99 656	70 866 (*)	146 971 (*)
Total des autres charges nettes	**172 247**	**96 784**	**172 838**
TOTAL GENERAL	**8 073 674**	**6 372 948**	**13 113 074**

(*)Chiffres retraités pour les besoins de la comparabilité (voir notre 2.5).

Note 13 – Charges de personnel :

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2017 à 1 522 591 DT et s'analyse comme suit :

Libellés	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Salaires primes et compléments de salaires	949 919	845 158	1 902 965
Charges connexes aux salaires	172 413	175 152	460 866
Cotisations de sécurités sociales et Assurance groupe	300 560	232 324	605 172
Variation de la provision pour congés à payer	99 699	59 667	61 668
Total	**1 522 591**	**1 312 301**	**3 030 671**

Note 14 – Dotations nettes (des Reprises) sur provisions pour créances douteuses :

Le solde de ce poste s'élève, au 30 Juin 2017, à 2 032 045 DT. Il correspond à la dotation nette des provisions sur les encours et les impayés et s'analyse comme suit:

Libellés	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Dotations aux provisions pour risques sur la clientèle	2 662 396	2 202 693	3 521 911
Dotations aux provisions collectives	0	60 000	150 272
Reprises de provisions suite aux recouvrements de créances	-630 351	-760 861	-1 576 706
Total	**2 032 045**	**1 501 831**	**2 095 476**

Note 15 – Dotation aux amortissements des immobilisations propres :

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2017 à 118 462 DT et se détaille comme suit :

Libellé	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Logiciels	63 600	71 211	168 932
Constructions	6 258	4 768	8 641
A.A.I.	14 561	15 099	29 636
M.M.B.	7 889	7 212	15 910
M. Informatiques	6 837	13 876	26 721
Autres matériels	2 480	3 388	4 939
Matériels roulants	16 837	20 706	34 385
Total	**118 462**	**136 261**	**289 164**

Note 16 – Autres charges d'exploitation :

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2017 à 1 359 254 DT et se détaille comme suit :

Libellés	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Achats de matières et fournitures	116 035	104 517	203 080
Total des achats	**116 035**	**104 517**	**203 080**
Charges locatives	167 790	155 623	308 254
Entretiens et réparations	206 539	192 456	331 255
Primes d'assurances	17 550	23 937	29 937
Total des services extérieurs	**391 880**	**372 016**	**669 446**
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	90 574	124 665	287 487
Publicités, publications, relations publiques	121 896	228 515	582 703
Déplacements, missions et réceptions	42 202	50 872	84 823
Frais postaux et de télécommunications	96 483	76 564	146 958
Formation	42 455	36 034	0
Services bancaires	20 653	1 982	48 876
Divers services extérieurs	36 194	23 036	61 463
Total des autres services extérieurs	**450 456**	**541 668**	**1 212 311**
Jetons de présence	46 719	52 031	112 500
Rémunérations des Comités	7 031	5 625	19 563
Autres charges diverses	33 625	0	96 859
Total des charges diverses	**87 375**	**57 656**	**228 922**
Impôts et taxes sur rémunération	14 599	9 428	46 267
TCL	36 646	22 735	61 897
Droits d'enregistrement et de timbres	42 920	27 662	44 182
Autres impôts et taxes	1 821	0	18 097
Total des impôts et taxes	**95 986**	**59 825**	**170 443**

Libellés	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Commission / C A	140 720	182 371	294 645
Commission SIFIB	16 354	11 501	15 001
BVMT bourse de TUNIS	9 001	4 500	9 001
Commission de gestion SIMSICAR	20 000	20 000	42 925
Autres commissions	31 448	23 999	14 393
Total des commissions	**217 522**	**242 371**	**375 964**
Total	**1 359 254**	**1 378 052 (*)**	**2 860 166 (*)**

(*) : Chiffres retraités pour les besoins de la comparabilité (voir notre 2.5).

Note 17 – Autres gains ordinaires :

Le solde du poste « Autres gains ordinaires » s'élève au 30 Juin 2017 à 39 911 DT. Il est constitué principalement des profits résultant des cessions de matériels récupérés.

Note 18 – L'état de flux de trésorerie :

La variation des flux de trésoreries au cours du premier semestre 2017 a permis de clôturer les comptes de trésorerie au 30 juin 2017 avec un solde de 641 656 DT contre 10 425 672 DT au 31 décembre 2016.

Les flux de trésorerie liés à l'exploitation présentent un solde négatif de 45 089 844 DT au 30 juin 2017 contre un solde positif de 1 545 158 DT au 30 juin 2016.

Le solde de la trésorerie au 30 juin 2017 dont le montant s'élève à 641 656 Dinars se détaille comme suit:

Libellés	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Liquidités et équivalents de liquidités	2 809 458	5 258 900	10 432 083
Dettes envers les établissements financiers	2 167 802	6 411	6 411
Total	**641 656**	**5 252 489**	**10 425 672**

Note 19- Evénements postérieurs à la date de clôture:

Ces états financiers sont autorisés pour la publication par le Conseil d'Administration du 14 Septembre 2017. Par conséquent, ils ne reflètent pas les évènements survenus postérieurement à cette date.

4.6.7 Avis des commissaires aux comptes sur les états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2017

SOCIETE « MODERN LEASING »

AVIS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES AU 30 JUIN 2017

1. En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre assemblée générale ordinaire du 30 Avril 2015, et en application de l'article 21 bis nouveau de la Loi n°94-117 du 14 novembre1994 portant réorganisation du marché financier, telle que modifiée par la Loi n°2005-96 du 18 octobre 2005relative 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 2017. Ces états financiers intermédiaires font apparaître un total bilan de 326 135 977 DT et un bénéfice net de la période s'élevant à 1 209 103 DT.

2. La direction générale 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.

Etendue de l'examen limité

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. L'étendue d'un examen limité est très inférieure à celle d'un audit et, en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

Conclusion des travaux

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 2017 conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Paragraphe d'observation

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention que la société a reçu le 17 octobre 2016 une notification des résultats de la vérification fiscale approfondie réclamant :

- un complément d'impôt sur les sociétés de 531 376 DT (414 206 DT en principal et 117 170 DT en pénalités de retard) et une correction à la baisse du report de l'impôt sur les sociétés à la fin de l'exercice 2014 de 358 229 DT.
- Et une correction à la baisse du report de la TVA à la fin de l'exercice 2015 de 140 000 DT

Cette notification a fait l'objet d'une réponse motivée par la société dans les délais et ce conformément aux dispositions de l'article 44 du Code des Droits et des Procédures Fiscaux. La société a constitué courant l'exercice 2016 une provision pour un montant de 200 000 DT pour couvrir les risques liés aux principaux éléments de redressement réclamés par l'administration fiscale.

Sur la base des informations disponibles à ce jour, l'impact définitif de cette situation ne peut pas être estimé de façon précise.

Tunis, le 18 septembre 2017

P/ CMA

Mohamed AMMAR

P/ JSCONSULTING

Sana JAMOUSSI DERBEL

4.6.8 Notes complémentaires, explicatives et rectificatives relatives aux états financiers intermédiaires arrêtés au 30/06/2017

Etat d'engagements hors bilan

ETAT DES ENGAGEMENTS HORS BILAN			
(En dinars tunisiens)			
ENGAGEMENTS DONNES	**30/06/2017**	**30/06/2016**	**31/12/2016**
Engagement de financement en faveur de la clientèle	30 279 073	30 896 786	28 616 925
Engagements sur titres	0	0	0
Engagements donnés	**30 279 073**	**30 896 786**	**28 616 925**
ENGAGEMENTS RECUS			
Garanties Reçues	2 915 850	3 354 000	2 915 850
Intérêts à Echoir sur Contrats Actifs	55 119 440	45 423 247	47 762 799
Valeurs des biens, objet de leasing	278 462 397	217 220 333	236 840 115
Engagements reçus	**336 497 687**	**265 997 580**	**287 518 764**
ENGAGEMENTS RECIPROQUES			
Emprunts obtenus non encore encaissés	19 000 000	0	8 000 000
Engagements réciproques	**19 000 000**	**0**	**8 000 000**

Etat de résultat

MODERN LEASING

ETAT DE RESULTAT				
(En dinars tunisiens)				
Désignation	**Notes**	**30/06/2017**	**30/06/2016**	**31/12/2016(*)**
PRODUITS D'EXPLOITATION				
Intérêt de crédit bail		14 070 638	11 145 811	23 304 102
Autres produits d'exploitation		940 011	857 623	1 770 277
Variation des produits réservés		<361 844>	<87 828>	<169 890>
Charges financières nettes		<8 073 674>	<6 372 949>	<13 099 232>
Produit du portefeuille commercial et d'investissement		96 717	102 804	112 242
Produits nets	**12**	***6 671 847***	***5 645 460***	***11 917 498***
CHARGES D'EXPLOITATION				
Charges de personnel	**13**	<1 522 591>	<1 312 301>	<3 030 671>
Dotation nette aux provisions pour créances douteuses	**14**	<2 032 045>	<1 501 831>	<2 095 476>
Dotations sur titres		<12 000>	0	<85 684>
Dotations aux amortissements des immo propres	**15**	<118 462>	<136 261>	<289 164>
Dotations pour risques et charges		0	0	<200 000>
Autres charges d'exploitation	**16**	<1 359 254>	<1 378 053>	<2 874 008>
		<5 044 353>	**<4 328 446>**	**<8 575 004>**
Résultat d'exploitation		**1 627 495**	**1 317 014**	**3 342 494**
Autres gains ordinaires	**17**	39 911	22 604	132 065
Autres pertes ordinaires		<2 307>	<2 307>	<3 387>
Résultat des activités ordinaires avant impôt		**1 665 099**	**1 337 312**	**3 471 172**
Impôt sur les sociétés		<455 996>	<412 398>	<766 309>
Résultat des activités ordinaires après impôt		**1 209 103**	**924 914**	**2 704 863**
Eléments extraordinaires		0	0	<272 959>
Résultat net de l'exercice		**1 209 103**	**924 914**	**2 431 904**

(*) Chiffres retraités pour les besoins de la comparabilité

Retraitements opérés pour les besoins de la comparabilité :

Il a été décidé de procéder à des retraitements en proforma sur les données historiques au 31/12/2016. Ces retraitements ont été opérés conformément aux dispositions de la Norme Comptable Tunisienne N°11 « modifications comptables » et visent à :

- Assurer la comparabilité des données historiques par rapport à celles arrêtées au 31 décembre 2016,
- Améliorer la pertinence de l'information financière publiée.

Les modifications comptables opérées ont porté sur un changement de présentation de certains postes de l'état de résultat.

L'ensemble des retraitements effectués et de leurs incidences sur les différentes rubriques de l'état de résultat, se présente ainsi :

Rubrique	Nature du retraitement	Montant avant retraitement	Montant du retraitement	Montant après retraitement
Charges financières nettes		**13 113 074**	**-13 842**	**13 099 232**
	Rattachement frais sur augmentation capital		-13 842	
Produits nets de leasing		**11 903 656**	**13 842**	**11 917 498**
	Rattachement frais sur augmentation capital		13 842	
Autres charges d'exploitation		**-2 860 166**	-13 842	**-2 874 008**
	Rattachement frais sur augmentation capital		-13 842	

Etat de flux de trésorerie

MODERN LEASING

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

(En dinars tunisiens)

	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Flux de trésorerie liés à l'exploitation			
Encaissements reçus des clients	79 445 796	68 770 727	141 532 564
Déc. de l'acquis. d'immo. Leasing	-118 341 392	-56 160 739	-137 578 446
Sommes versés au personnel	-1 663 427	-1 572 286	-2 740 579
Titres de placement	6 000 000	0	-6 000 000
Intérêts payés CMT	-8 087 232	-7 120 501	-13 513 366
Autres flux de trésorerie	-1 249 663	-2 159 187	-3 932 676
Etat impôts et taxes payés	-1 193 925	-212 857	-569 709
Encaissement restitution TVA	0	0	5 697 737
Flux de trésorerie affectés à l'exploitation	**-45 089 844**	**1 545 158**	**-17 104 475**
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissements			
Déc. de l'acquis. d'immob. Propres	-221 347	-458 540	-652 606
Enc. de la cession d'immo. Propres	0	0	0
Déc. de l'acquis. d'immo. Financières	-1 450 000	-300 000	-300 000
Enc de la cession. d'immo. Financières	0	350 500	350 500
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissements	**-1 671 347**	**-408 040**	**-602 106**
Flux de trésorerie liés au financement			
Libération du capital	0	0	0
Dividendes et autres distributions	-2 100 000	0	-1 749 749
Enc. provenant des emprunts	212 000 000	165 000 000	375 000 000
Remboursements d'emprunts	-172 922 825	-164 908 181	-349 141 550
Flux de trésorerie affectés aux activités de financement	**36 977 175**	**91 819**	**24 108 700**
Variation de trésorerie	***-9 784 016***	***1 228 937***	***6 402 119***
Trésorerie au début de l'exercice	10 425 672	4 023 553	4 023 553
Trésorerie à la clôture de l'exercice	***641 656***	***5 252 489***	***10 425 672***

Les créances immobilisées et provisions y afférentes:

d. 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 1erjanvier 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 est le total

- Des paiements minimaux à recevoir au titre de la location par le bailleur dans le cadre d'un contrat de location-financement, et
- De toutes valeurs résiduelles non garanties revenant au bailleur.

Note concernant les règles de classification (des placements en placements à long terme et placements à court terme) et les règles d'évaluation des placements

- **Placements à court terme :**

Sont classés dans cette catégorie, les placements que la société n'a pas l'intention de conserver pendant plus d'un an et qui, de par leur nature, peuvent être liquidés à brève échéance. Toutefois, le fait de détenir de tels placements pendant une période supérieure à un an ne remet pas en cause, si l'intention n'a pas changé, leur classement parmi les placements à court terme.
Initialement, les placements à court terme sont comptabilisés à leur coût. Les frais d'acquisition, tels que les commissions d'intermédiaires, les honoraires, les droits et les frais de banque sont exclus.
A la date de clôture, les placements à court terme font l'objet d'une évaluation à la valeur de marché pour les titres cotés et à la juste valeur pour les autres placements à court terme. Les

titres cotés qui sont très liquides sont comptabilisés à leur valeur de marché et les plus-values et moins-values dégagées sont portées en résultat.
Pour les titres cotés qui ne sont pas très liquides et les autres placements à court terme, les moins-values par rapport au coût font l'objet de provisions et les plus-values ne sont pas constatées. Pour les titres cotés, la valeur de marché est déterminée par référence au cours moyen du mois concerné par l'arrêté comptable tel que publié dans le bulletin officiel de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.
Pour les placements à court terme en titres émis par des O.P.C.V.M, la juste valeur est déterminée par référence à la valeur liquidative de la dernière journée du mois concerné par l'arrêté comptable telle que publiée dans le bulletin officiel du Conseil du Marché Financier.

- **Placements à long terme**

Sont classés dans cette catégorie, les placements détenus dans l'intention de les conserver durablement notamment, pour exercer sur la société émettrice un contrôle exclusif, ou une influence notable ou un contrôle conjoint, ou pour obtenir des revenus et des gains en capital sur une longue échéance ou pour protéger, ou promouvoir des relations commerciales. Les placements à long terme sont également des placements qui n'ont pas pu être classés parmi les placements à court terme.
Initialement, les placements à long terme sont comptabilisés à leur coût. Les frais d'acquisition, tels que les commissions d'intermédiaires, les honoraires, les droits et les frais de banque sont exclus.
Postérieurement à leur comptabilisation initiale, les placements à long terme sont évalués à leur valeur d'usage. Les moins-values par rapport au coût font l'objet de provisions. Les plus-values par rapport au coût ne sont pas constatées.
Pour les titres cotés, la valeur d'usage est déterminée par référence au cours moyen du mois concerné par l'arrêté comptable tel que publié dans le bulletin officiel de la BVMT. Pour les titres non cotés, la valeur d'usage est déterminée compte tenu de plusieurs facteurs tels que la valeur de rendement, l'actif net, les résultats et les perspectives de rentabilité de l'entreprise émettrice ainsi que la conjoncture économique et l'utilité procurée à l'entreprise.

- **Comptabilisation des revenus des placements**

Les intérêts sur titres à revenu fixe sont pris en compte en produits de façon étalée sur la période concernée, par référence au taux de rendement effectif. Par ailleurs, et contrairement aux dispositions de la NCT 25 relative au portefeuille titres dans les établissements bancaires, les intérêts courus sur les titres acquis en portage, ne sont constatés en résultat qu'au fur et à mesure de leur cession, et ce, compte tenu de l'incertitude portée à l'encaissement effectif de ces intérêts. Les dividendes sur les titres à revenu variable, détenus par la société, sont pris en compte en résultat sur la base de la décision de l'assemblée générale statuant sur la répartition des résultats de la société émettrice des titres.

Note concernant les principes et méthodes comptables

Les états financiers de la société Modern Leasing, arrêtés aux 30 juin ont été établis conformément aux principes comptables généralement reconnus. Les principes comptables utilisés pour ces états financiers intermédiaires sont identiques à ceux appliqués par la société pour ses états financiers annuels au 31 décembre. Lesdits principes s'appuient sur :

- Le système comptable des entreprises promulgué par la loi nº96-112 du 30 décembre 1996.
- Les circulaires de la Banque Centrale de Tunisie et notamment la circulaire BCT nº 91-24 du 17 décembre 1991 telle que modifiée et complétée par les circulaires subséquentes.

Aucune divergence significative entre les méthodes comptables appliquées par la société Modern Leasing et les normes comptables tunisiennes n'est à souligner.

Note concernant l'effet des changements dans la structure de l'entreprise pendant la période intermédiaire

Aucun changement n'a été constaté courant le premier semestre 2016, 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.

Note concernant la rubrique « intérêts de crédit-bail »

L'augmentation de cette rubrique provient essentiellement de :

- L'évolution des mises en forces, soit 49,60%.
- L'augmentation des mises en force courant le premier semestre
- La répartition de la mise en force entre les deux périodes.
- L'effet de l'augmentation des mises en force du deuxième semestre de l'exercice 2016 sur les produits du premier semestre de l'exercice 2017.

Désignation	**Au 30/06/2016**	**Au 30/06/2017**	**Variation**
Mise en force (mD)	65 885	98 567	49,60%
Intérêts Crédit-Bail (mD)	11 146	14 071	26,24%

Note concernant « Créances de leasing : encours financiers »

Aucun mouvement n'a été constaté au niveau de la rubrique « provisions collectives » au 30/06/2017 par rapport au 31/12/2016 et ce du fait que le calcul des provisions collectives est annuel.
A ce niveau il est à signaler que les institutions financières constatent, au niveau des états financiers intermédiaires parmi les charges, d'une façon estimative, la dotation aux provisions collectives, faute de quoi le résultat semestriel serait surévalué du fait de l'absence de ladite provision.

Note 2.3 « Analyse classification des actifs »

En dinars

	(A) Actifs Courants	(B1) Actifs nécessitants un suivi particulier	(B2) Actifs Incertains	Actifs préoccupants	(B4) Actifs Compromis	Total
Encours Financiers	206 452 240	77 167 234	6 645 402	3 964 581	11 374 967	305 604 425
Impayés	8 319	5 444 577	1 437 998	1 907 785	10 173 822	18 972 501
Intérêts Perçus d'avance	-273 364	-474 599	-98 969	-20 624	-758 865	-1 626 421
Contrat en instance de mise en force (voir actif)	2 277 242	68 601	0	0	0	2 345 843
CREANCES LEASING	**208 464 437**	**82 205 813**	**7 984 431**	**5 851 742**	**20 789 924**	**325 296 348**
Avances Reçues (*)	2 061 732		0	0	0	2 061 732
ENCOURS GLOBAL	**206 402 705**	**82 205 813**	**7 984 431**	**5 851 742**	**20 789 924**	**323 234 616**
ENGAGEMENT HORS BILAN	**29 281 930**	**997 143**	**0**	**0**	**0**	**30 279 073**
TOTAL ENGAGEMENT	**235 684 635**	**83 202 956**	**7 984 431**	**5 851 742**	**20 789 924**	**353 513 689**
Produits réservés (Marges)	0	0	266 942	333 810	1 572 701	2 173 452
Provisions (Encours + impayé)	0	0	290 727	1 191 338	16 613 734	18 095 799
Provisions additionnelles	0	0	0	0	45 083	45 083
Provisions collectives	1 014 016	337 004				1 351 021
TOTAL DE LA COUVERTURE	**1 014 016**	**337 004**	**557 669**	**1 525 148**	**18 231 518**	**21 665 355**
ENGAGEMENTS NETS	**234 670 619**	**82 865 952**	**7 426 763**	**4 326 594**	**2 558 407**	**331 848 334**
Ratio des actifs non performants (B2, B3 et B4) au 30 juin 2017				**2,26%**	**1,66%**	**5,88%**
				9,79%		
Ratio des actifs non performants (B2, B3 et B4) au 31 décembre 2016				**9,44%**		
Ratio des actifs non performants (B2, B3 et B4) au 30 juin 2016				**10,30%**		
Ratio de couverture des actifs classés par les provisions et agios réservés au 30 juin 2017				**6,98%**	**26,06%**	**87,69%**
				58,67%		
Ratio de couverture des actifs classés par les provisions et agios réservés au 31 décembre 2016				**61,43%**		
Ratio de couverture des actifs classés par les provisions et agios réservés au 30 juin 2016				**58,26%**		

Note 12 « Produits nets de leasing »

Les revenus nets de leasing s'élèvent au 30 Juin 2017 à 6 671 847 DT et s'analysent comme suit :

En dinars

Libellés	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Loyers leasing	14 070 638	11 146 752	23 305 043
Dotation aux amortissements des immobilisations	0	-941	-941
Intérêts sur loyers leasing	**14 070 638**	**11 145 811**	**23 304 102**
- Dotation marge	-567 338	-373 162	-578 746
- Reprise marge	205 494	285 334	408 856
Variations des marges réservées	**-361 844**	**-87 828**	**-169 890**
Autres produits d'exploitation	**940 011**	**857 623**	**1 770 277**
- Intérêts de retard	536 705	528 502	1 155 706
- Services annexes	403 306	329 121	614 571
Charges Financières nettes	**-8 073 674**	**-6 372 948**	**-13 099 232 (*)**
Produit du portefeuille commercial et d'investissement	**96 717**	**102 804**	**112 242**
Produits nets de leasing	**6 671 847**	**5 645 460**	**11 917 498**

(*) Chiffres retraités pour les besoins de la comparabilité

Note 12.1 – Charges financières nettes :

Les charges financières s'élèvent au 30 Juin 2017 à D : 8 073 674 DT et se détaillent comme suit :

En dinars

Libellés	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016(*)
Intérêts sur emprunts – ATB	153 869	175 546	351 647
Intérêts sur emprunts – BTE	413 932	301 297	756 431
Intérêts sur emprunts – BT	232 378	0	0
Intérêts sur emprunts – BNA	327 093	180 669	410 304
Intérêts sur emprunts – BH	1 080 476	1 067 311	2 009 786
Intérêts sur emprunts – BIAT	29 368	68 471	117 631
Intérêts sur emprunts – QNB	69 884	66 967	141 995
Intérêts sur emprunts – AMEN BANK	434 671	447 554	905 848
Intérêts sur emprunts – TQB	22 114	37 257	66 761
Intérêts sur emprunts – ATTIJARI BANK	476 217	358 869	863 407
Intérêts sur emprunts – STB	656 791	265 736	609 141
Intérêts sur emprunts obligataires	547 282	718 597	1 396 449
Intérêts sur emprunts - BIRD	381 139	0	139 555
Intérêts sur certificat de dépôt SICAV BHO	415 946	271 675	546 060
Intérêts sur certificat de dépôt ASS SALIM	83 466	84 692	168 209
Intérêts sur certificat de dépôt SICAV ENTRPEISE	0	2 160	0
Intérêts sur certificat de dépôt TANIT LA POSTE	142 240	154 018	365 217
Intérêts sur certificats de leasing ZITOUNA	608 454	531 627	1 049 628
Intérêts sur certificat de dépôt CGI	0	43 222	43 222
Intérêts sur certificat de dépôt ATTIJARI SICAV	162 815	169 868	332 487

Libellés	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016(*)
Intérêts sur certificat de dépôt ATTIJARI DYNAMIQUE	35 697	17 682	39 453
Intérêts sur certificat de dépôt ATTIJARI SICAR	124 792	149 573	295 362
Intérêts sur emprunts - Al Baraka Bank	1 502 806	1 163 374	2 331 643
Total des charges financières des emprunts	**7 901 427**	**6 276 164**	**12 940 236**
Agios débiteurs	124 483	35 496	72 121
Agios créditeurs et intérêts des placements	-69 596	-25 682	-62 656
Pertes de changes	19 028	16 370	16 402
Gains de changes	-1 324	-266	0
Résorption des frais d'émission des emprunts	99 656	70 866	133 129
Total des autres charges financières	**172 247**	**96 784**	**158 996**
TOTAL GENERAL	**8 073 674**	**6 372 948**	**13 099 232**

(*) Chiffres retraités pour les besoins de la comparabilité

Note 16 « Autres charges d'exploitation »

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2017 à 1 359 254 DT et se détaille comme suit :

En dinars

Libellés	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016 (*)
Achats de matières et fournitures	116 035	104 517	203 080
Total des achats	**116 035**	**104 517**	**203 080**
Charges locatives	167 790	155 623	308 254
Entretiens et réparations	206 539	192 456	331 255
Primes d'assurances	17 550	23 937	29 937
Total des services extérieurs	**391 880**	**372 016**	**669 446**
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	90 574	124 665	287 487
Publicités, publications, relations publiques	121 896	228 515	582 703
Déplacements, missions et réceptions	60 528	50 872	84 823
Frais postaux et de télécommunications	96 483	76 564	146 958
Formation	42 455	36 034	0
Services bancaires	2 326	1 982	48 876
Divers services extérieurs	36 194	23 036	61 463
Total des autres services extérieurs	**450 456**	**541 668**	**1 212 311**
Jetons de présence	46 719	52 031	112 500
Rémunérations des Comités	7 031	5 625	19 563
Autres charges diverses	33 625	0	96 859
Total des charges diverses	**87 375**	**57 656**	**228 922**
Impôts et taxes sur rémunération	14 599	9 428	46 267
TCL	36 646	22 735	61 897
Droits d'enregistrement et de timbres	42 920	27 662	44 182
Autres impôts et taxes	1 821	0	18 097
Total des impôts et taxes	**95 986**	**59 825**	**170 443**
Résorption des autres actifs	**0**	**0**	**13 842**

Libellés	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016 (*)
Commission / C A	140 720	182 371	294 645
Commission SIFIB	16 354	11 501	15 001
BVMT bourse de TUNIS	9 001	4 500	9 001
Commission de gestion SIMSICAR	20 000	20 000	42 925
Autres commissions	31 448	23 999	14 393
Total des commissions	**217 522**	**242 371**	**375 964**
Total	**1 359 254**	**1 378 052**	**2 874 008**

(*) Chiffres retraités pour les besoins de la comparabilité

Note sur les parties liées

Les autres parties liées à la société MODERN LEASING sont les actionnaires de référence exerçant sur les politiques opérationnelles et financières de celle-ci une influence notable ainsi que les sociétés apparentées auxdits actionnaires et ayant des dirigeants communs avec la Société Modern Leasing. La liste des autres parties liées à la Société Modern leasing se présente comme suit :

Partie liée	Nature de la relation
BH	Actionnaire détenant **37,44%** du capital de la Modern leasing et exerçant sur les politiques opérationnelles et financières de celle-ci une influence notable.
BARAKA	Actionnaire détenant **4,12%** du capital de la Modern leasing et exerçant sur les politiques opérationnelles et financières de celle-ci une influence notable.
ASSURANCE SALIM	Filiale de la BH et actionnaire détenant **10,00%** du capital de la Modern leasing et exerçant sur les politiques opérationnelles et financières de celle-ci une influence notable
SIM SICAR	Filiale de la BH et actionnaire détenant **7,70%** du capital de la Modern leasing et ayant des dirigeants communs avec la ML
BH INVEST	Filiale de la BH et actionnaire détenant **2,60%** du capital de la Modern leasing et ayant des dirigeants communs avec la ML
SOPIVEL	Filiale de la BH et actionnaire détenant **1,86%** du capital de la Modern leasing et ayant des dirigeants communs avec la ML
SICAV BHO	Filiale de la BH et actionnaire détenant **1,69%** du capital de la Modern leasing et ayant des dirigeants communs avec la ML
STIMEC	Filiale de la BH et auprès de laquelle la société ML est actionnaire

4.7 Analyse de la situation financière de Modern Leasing au 30 juin 2017

4.7.1 Enagaments financiers au 30/06/2017

ETAT DES ENGAGEMENTS HORS BILAN AU 30/06/2017						
(En dinars tunisiens)						
Type d'engagements	**Valeur totale**	**Tiers**	**Dirigeants**	**Liees**	**Associes**	**Provisions**
1- Engagements donnes						
a) garanties personnelles						
* cautionnernent						
* aval						
* autres garanties						
b) garanties réelles						
* hypothèques						
* nantissement						
c) effets escomptes et non échus						
d) créances à I 'exportation mobilisées						
c) abandon de créances						
* Crédit consenti non encore verse	30 279 073	30 279 073				
Total	**30 279 073**	**30 279 073**				
2- Engagements reçus						
a) garanties personnelles						
* cautionnernent						
* aval						
* autres garanties						
b) garanties réelles						
* hypothèques	2 915 850	2 915 850				
* nantissement						
c) effets escomptes et non échus						
d) créances à I 'exportation mobilisees						
c) abandon de créances						
* Emprunt obtenu non encore encaissé						
Total	**2 915 850**	**2 915 850**				
3) Engagements réciproques						
* Emprunt obtenu non encore encaissé	19 000 000	19 000 000				
* Crédit consenti non encore verse						
* Opération de portage						
* Crédit documentaire						
* Commande d'immobilisation						
* Commande de longue durée						
* Etc.						
Total	19 000 000	19 000 000				
Total	**52 194 923**	**52 194 923**	0	0	0	0

4.7.2 Encours des crédits contractés par Modern Leasing au 30/06/2017

4.7.2.1 Encours des emprunts bancaires contractés par Modern Leasing au 30/06/2017

En Dinars

Banques	Montants	Taux	Encours au 30/06/2017
BTE 2014/1	5 000 000	TMM+2,5%	2 740 574
BTE 2015/1	5 000 000	7,50%	3 230 628
BTE 2016/1	5 000 000	8,00%	4 374 706
TOTAL BTE	**15 000 000**		**10 345 908**
STB 2012/1	5 000 000	TMM+1,75%	500 000
STB 2012/2	5 000 000	TMM+2,00%	0
STB 2015/1	5 000 000	TMM+3,50%	3 250 000
STB 2016/1	5 000 000	TMM+3,00%	4 250 000
STB 2016/2	5 000 000	TMM+3,00%	4 250 000
STB 2017/1	10 000 000	TMM+3,00%	9 500 000
TOTAL STB	**35 000 000**		**21 750 000**
BIAT 2010	1 000 000	TMM+1,25%	35 714
BIAT 2010	1 000 000	TMM+1,25%	35 714
BIAT 2010	2 000 000	TMM+1,25%	71 429
BIAT 2010	2 500 000	TMM+1,25%	92 593
BIAT 2010	3 500 000	TMM+1,25%	250 000
TOTAL BIAT	**10 000 000**		**485 450**
AMEN BANK 2010	1 000 000	TMM+1,25%	0
AMEN BANK 2010	3 500 000	TMM+1,25%	0
AMEN BANK 2010	2 000 000	TMM+1,25%	71 429
AMEN BANK 2011	1 000 000	TMM+1,25%	107 143
AMEN BANK 2011	2 500 000	TMM+1,25%	267 857
AMEN BANK 2011	2 000 000	TMM+2,25%	400 000
AMEN BANK 2014	1 000 000	TMM+2,25%	784 479
AMEN BANK 2014	2 000 000	TMM+2,25%	800 000
AMEN BANK 2014	2 500 000	TMM+2,50%	1 250 000
AMEN BANK 2014	1 000 000	TMM+2,50%	500 000
AMEN BANK 2015	1 500 000	TMM+2,50%	894 879
AMEN BANK 2015	1 000 000	TMM+2,75%	650 000
AMEN BANK 2015	1 000 000	TMM+2,75%	650 000
AMEN BANK 2015	1 000 000	TMM+2,75%	700 000
AMEN BANK 2016	2 000 000	TMM+2,75%	1 400 000
AMEN BANK 2016	1 000 000	TMM+2,90%	850 000
AMEN BANK 2016	2 000 000	TMM+2,90%	1 700 000
AMEN BANK 2017/1	2 000 000	TMM+2,90%	2 000 000
TOTAL AMEN	**30 000 000**		**13 025 787**
QNB 2011/1	4 000 000	TMM+1,25%	571 429
TOTAL TQB	**4 000 000**		**571 429**
BH 2010/3	2 000 000	TMM+1,25%	86 087
BH 2010/4	1 000 000	TMM+1,25%	37 937
BH 2011/1	2 000 000	TMM+1,50%	418 149
BH 2011/2	2 000 000	TMM+1,50%	486 749
BH 2011/3	1 000 000	TMM+1,75%	243 374
BH 2012/1	4 000 000	TMM+1,75%	975 718
BH 2012/2	1 000 000	TMM+1,75%	282 876

BH 2012/3	5 000 000	TMM+2,00%	1 637 341
BH 2013/1	5 000 000	TMM+2,00%	2 616 450
BH 2013/2	5 000 000	TMM+2,00%	2 791 516
BH 2014/1	10 000 000	TMM+2,00%	6 281 552
BH 2015/1	10 000 000	TMM+2,00%	7 500 000
BH 2017/1	10 000 000	TMM+2,00%	9 642 857
BH 2017/2	10 000 000	TMM+2,00%	10 000 000
CREDIT COURT TERME	10 000 000	TMM+2,00%	10 000 000
TOTAL BH	**78 000 000**		**53 000 606**
ATTIJARI 2012/1	5 000 000	TMM+1,75%	1 428 571
ATTIJARI 2014/1	5 000 000	TMM+2,00%	3 485 822
ATTIJARI 2015/1	5 000 000	TMM+2,00%	3 572 000
ATTIJARI 2016/1	5 000 000	TMM+2,00%	4 260 000
ATTIJARI 2017/1	5 000 000	TMM+2,25%	4 821 429
TOT	**25 000 000**		**17 567 822**
BNA 2015/1	5 000 000	TMM+3,50%	3 250 000
BNA 2016/1	5 000 000	TMM+3,50%	4 250 000
TOTAL BNA	**10 000 000**		**7 500 000**
ATB 2015/1	4 000 000	TMM+2,00%	2 200 000
ATB 2016/1	3 000 000	TMM+2,30%	2 100 000
TOTAL ATB	**7 000 000**		**4 300 000**
CREDIT AL BARAKA 2016	10 000 000	6,75%	9 142 650
TOTAL AL BARAKA	**10 000 000**		**9 142 650**
CREDIT BT 2017	10 000 000	TMM+2,75%	9 642 857
TOTAL BT	**10 000 000**		**9 642 857**
CREDIT BIRD	12 000 000	TMM+1,75%	12 000 000
TOTAL BIRD	**12 000 000**		**12 000 000**
TOTAL DES CREDITS	**246 000 000**		**159 332 509**

4.7.2.2 Encours des emprunts obligataires au 30/06/2017

Souscripteurs	Montants	Taux	Encours au 30/06/2017
Emprunt Obligataire ML 2012	26 000 000	6,50%	15 600 000
TOTAL	**26 000 000**		**15 600 000**

4.7.2.3 Encours des Certificats de leasing au 30/06/2017

En Dinars

Souscripteurs	Echéances	Montants	Taux	Encours au 30/06/2017
ALBARAKA BANK 13/2017	23/07/2017	500 000	7,04%	500 000
ALBARAKA BANK 14/2017	06/08/2017	5 000 000	7,16%	5 000 000
ALBARAKA BANK 15/2017	10/08/2017	5 000 000	7,16%	5 000 000
ALBARAKA BANK 16/2017	13/08/2017	700 000	7,16%	700 000
ALBARAKA BANK 17/2017	13/08/2017	1 000 000	7,16%	1 000 000
ALBARAKA BANK 18/2017	15/08/2017	4 300 000	7,16%	4 300 000
ALBARAKA BANK 19/2017	21/08/2017	1 000 000	7,16%	1 000 000
ALBARAKA BANK 20/2017	26/08/2017	1 000 000	7,16%	1 000 000
ALBARAKA BANK 21/2017	16/09/2017	1 000 000	7,58%	1 000 000
ALBARAKA BANK 22/2017	25/09/2017	1 500 000	7,58%	1 500 000
ALBARAKA BANK 23/2017	25/09/2017	1 500 000	7,58%	1 500 000
ALBARAKA BANK 24/2017	30/09/2017	2 500 000	7,58%	2 500 000
ALBARAKA BANK 45/2016	07/12/2017	10 000 000	6,73%	10 000 000
TOTAL AL BARAKA		**35 000 000**		**35 000 000**

ZITOUNA 09/2017	03/07/2017	2 500 000	7,00%	2 500 000
ZITOUNA 10/2017	17/07/2017	1 250 000	7,00%	1 250 000
ZITOUNA 11/2017	17/07/2017	1 250 000	7,00%	1 250 000
ZITOUNA 12/2017	10/07/2017	5 000 000	7,25%	5 000 000
ZITOUNA 13/2017	28/08/2017	3 000 000	7,25%	3 000 000
ZITOUNA 14/2017	11/09/2017	1 500 000	7,25%	1 500 000
ZITOUNA 15/2017	18/09/2017	1 500 000	7,50%	1 500 000
ZITOUNA 16/2017	26/09/2017	2 000 000	7,50%	2 000 000
ZITOUNA 17/2017	26/09/2017	2 000 000	7,50%	2 000 000
TOTAL ZITOUNA		**20 000 000**		**20 000 000**
TOTAL GENERAL		**55 000 000**		**55 000 000**

4.7.2.3 Encours des Certificats de dépôt au 30/06/2017

En Dinars

Souscripteurs	Echéances	Montants	Taux	Encours au 30/06/2017
SICAV BHO/19	04/05/2017	4 500 000	7,20%	0
SICAV BHO/20	30/04/2017	3 000 000	7,20%	0
SICAV BHO/22	02/05/2017	5 000 000	7,20%	0
SICAV BHO/41	20/07/2017	1 000 000	7,45%	1 000 000
SICAV BHO/42	01/08/2017	3 000 000	7,45%	3 000 000
SICAV BHO/43	02/08/2017	5 000 000	7,45%	5 000 000
SICAV BHO/44	28/07/2017	2 500 000	7,45%	2 500 000
TOTAL SICAV BHO		**24 000 000**		**11 500 000**
SICAV TANIT/01	13/04/2017	1 500 000	7,20%	0
SICAV TANIT/02	18/04/2017	2 500 000	7,20%	0
SICAV TANIT/26	12/07/2017	1 500 000	7,20%	1 500 000
SICAV TANIT/28	17/07/2017	2 500 000	7,20%	2 500 000
TOTAL SICAV TANIT		**8 000 000**		**4 000 000**
ATTIJARI OBLIGATAIRE	29/05/2017	2 500 000	7,20%	0
ATTIJARI OBLIGATAIRE	25/05/2017	2 000 000	7,30%	0
ATTIJARI OBLIGATAIRE	17/08/2017	2 500 000	7,40%	2 500 000
ATTIJARI OBLIGATAIRE	23/08/2017	2 000 000	7,50%	2 000 000
TOTAL ATTIJARI		**9 000 000**		**4 500 000**
ASSURANCE SALIM/23	12/03/2018	2 000 000	7,20%	2 000 000
ASSURANCE SALIM/24	25/03/2018	500 000	7,20%	500 000
TOTAL ASSURANCE SALIM		**2 500 000**		**2 500 000**
ATTIJARI SICAR/12	17/04/2017	2 000 000	7,20%	0
ATTIJARI SICAR/15	02/05/2017	1 500 000	7,20%	0
ATTIJARI SICAR/27	06/07/2017	2 000 000	7,20%	2 000 000
ATTIJARI SICAR/37	11/07/2017	1 500 000	7,20%	1 500 000
TOTAL ATTIJARI SICAR		**7 000 000**		**3 500 000**
FCP DYNAMIQUE/08	11/04/2017	500 000	7,20%	0
FCP DYNAMIQUE/16	29/05/2017	500 000	7,20%	0
FCP DYNAMIQUE/25	10/07/2017	500 000	7,20%	500 000
FCP DYNAMIQUE/34	17/08/2017	500 000	7,50%	500 000
TOTAL FCP DYNAMIQUE		**2 000 000**		**1 000 000**
CERTIFICAT DE DEPOT QNB	29/08/2017	2 000 000	7,20%	2 000 000
TOTAL CERTIFICAT DE DEPOT QNB		**2 000 000**		**2 000 000**
TOTAL GENERAL		**54 500 000**		**29 000 000**

4.7.3 Soldes intermédiaires de gestion comparés au 30/06/2017

En DT

	30/06/17	30/06/16	31/12/16		30/06/17	30/06/16	31/12/16		30/06/17	30/06/16	31/12/16
Intérêts de crédit bail	14 070 638	11 145 811	23 304 102	Charges financières	-8 073 674	-6 372 949*	-13 113 074*				
Intérêts de retard et autres produits d'exploitation	940 011	857 623	1 770 277								
Variation des produits réservés	-361 844	-87 828	-169 890								
Produits d'exploitation	**14 648 805**	**11 915 606**	**24 904 489**								
Marge commerciale (PNB)	**6 575 131**	**5 542 657**	**11 791 415**					**Marge commerciale (PNB)**	**6 575 131**	**5 542 657**	**11 791 415**
				Charges de personnel	-1 522 591	-1 312 301	-3 030 671				
Produit du PF commercial et d'investissement	96 717	102 804	112 242	Autres charges d'exploitation	-1 359 254	-1 378 053*	-2 860 166*				
Total	**6 671 848**	**5 645 461**	**11 903 657**	**Total**	**-2 881 845**	**-2 690 354**	**-5 890 837**				
Excédent brut d'exploitation	**3 790 003**	**2 955 107**	**6 012 820**					**Excédent brut d'exploitation**	**3 790 003**	**2 955 107**	**6 012 820**
				Autres pertes ordinaires	-2 307	-2 307	-3 387				
				Dotations aux amortissements des immobilisations propres	-118 462	-136 261	-289 164				
Autres gains ordinaires	39 911	22 604	132 065	Dotations nettes aux provisions pour créances douteuses	-2 032 045	-1 501 831	-2 095 476				
				Dotations nettes aux provisions pour risques et charges	0	0	-200 000				
				Dotations nettes aux provisions sur titres	-12 000	0	-85 684				
				Impôts sur les sociétés	-455 996	-412 398	-766 309				
				Elément extraordinaires	0	0	-272 959				
Sous Total 1	**3 829 914**	**2 977 711**	**6 144 885**	**Sous Total 2**	**-2 620 810**	**-2 052 797**	**-3 712 979**	**Résultat net de l'exercice**	**1 209 104**	**924 914**	**2 431 906**

*: Chiffres retraités pour les besoins de la comparabilité.

4.7.4 Tableau des mouvements des capitaux propres

En dinars

Libellés	Capital social	Réserves Légales	Autres Réserves	Réserves pour réin. exonérés	Primes Liées au capital	Réserves statutaires	Réserves Fonds Social	Résultats Reportés	Modification comptable	Résultat de la période	Total
Solde au 31/12/2014	**20,000,000**	**894,395**	**2,609,048**	**1,595,000**	**3,500,000**	**304,492**	**88,158**	**1,518,550**	**-387,765**	**909,544**	**31,031,422**
Modifications comptable									18,127	158,081	**176,208**
Solde au 31/12/2014 retraité	**20,000,000**	**894,395**	**2,609,048**	**1,595,000**	**3,500,000**	**304,492**	**88,158**	**1,518,550**	**-369,638**	**1,067,625**	**31,207,630**
Affectation modification comptable 31/12/2014								-387,765	545,846	-158,081	**0**
Affectation du résultat		102,016		475,000			50,000	282,528		-909,544	**0**
Dividendes versées sur les résultats reportés								-1,000,000			**-1,000,000**
Augmentation de capital	15,000,000		-1,500,000		-3,500,000						**10,000,000**
Crédits non remboursables*							-21,066				**-21,066**
Résultat de l"exercice										1,451,423	**1,451,423**
Solde au 31/12/2015	**35,000,000**	**996,411**	**1,109,048**	**2,070,000**	**0**	**304,492**	**117,092**	**413,313**	**176,208**	**1,451,423**	**41,637,987**
Affectation modification comptable 31/12/2015								176,208	-176,208		**0**
Réserves réinvestissement 2014 devenus libre				**-338,000**				338,000			**0**
Solde au 31/12/2015 retraité	**35,000,000**	**996,411**	**1,109,048**	**1,732,000**	**0**	**304,492**	**117,092**	**927,521**	**0**	**1,451,423**	**41,637,987**
Affectation du résultat		118,947		300,000			60,000	972,476		-1,451,423	**0**
Dividendes								-1,750,000			**-1,750,000**
Crédits non remboursables*							-19,355				**-19,355**
Résultat de l"exercice										2,431,904	**2,431,904**
Solde au 31/12/2016 avant affectation	**35,000,000**	**1,115,358**	**1,109,048**	**2,032,000**	**0**	**304,492**	**157,737**	**149,997**	**0**	**2,431,904**	**42,300,536**
Affectation des fonds gérés devenus libres				-1,450,000				1,450,000			**0**
Solde au 31/12/2016 retraité avant affectation	35,000,000	1,115,358	1,109,048	582,000	0	304,492	157,737	1,599,997	0	2,431,904	42,300,536
Affectation du résultat 2016		201,595		1,450,000			100,000	680,309		-2,431,904	**0**
Dividendes 2016								-2,100,000			**-2,100,000**
Solde au 31/12/2016 après affectation	**35,000,000**	**1,316,953**	**1,109,048**	**2,032,000**	**0**	**304,492**	**257,737**	**180,306**	**0**	**0**	**40,200,536**
Crédits non remboursables et autres avantages en natures							-10,172				-10,172
Résultat du premier semestre 2017										1,209,103	1,209,103
Solde au 30/06/2017	**35,000,000**	**1,316,953**	**1,109,048**	**2,032,000**	**0**	**304,492**	**247,565**	**180,306**	**0**	**1,209,103**	**41,399,467**

*: Contribution du fonds social dans des activités non remboursables

4.7.5 Evolution des produits nets de leasing et des résultats d'exploitation

En dinars

Désignation	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Total produit de leasing (1)*	14 648 805	11 915 606	24 904 489
Produits nets de leasing (2)	6 671 847	5 645 460	11 903 656**
Résultat d'exploitation (3)	1 627 495	1 317 014	3 342 495
Capital social (4)	35 000 000	35 000 000	35 000 000
Valeur nominale (5)	5	5	5
Nombre d'actions (6)	7 000 000	7 000 000	7 000 000
Revenus de leasing par action (1/6)	2,093	1,702	3,558
Produit net de leasing par action (2/6)	0,953	0,806	1,700
Résultat d'exploitation par action (3/6)	0,232	0,188	0,477

** : intérêts de crédit-bail + autres produits d'exploitation + variation des produits réservés*
*** : chiffre retraité pour le besoin de comparabilité*

4.7.6 Evolution de la marge brute d'autofinancement

En dinars

Désignation	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Bénéfice net	1 209 103	924 914	2 431 904
Dotations nettes aux amortissements et aux provisions	2 162 507	1 638 092	2 670 324
Marge net d'autofinancement	**3 371 610**	**2 563 006**	**5 102 228**

4.7.7 Principaux indicateurs de gestion et ratios

En dinars

Indicateurs de gestion	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Résultat net de l'exercice (1)	1 209 103	924 914	2 431 904
Créances nettes sur la clientèle + PF titres de placement + PF titres d'investissement (2)	310 465 802	245 662 162	273 547 874
Capitaux propres avant résultat (3)	40 190 364	39 878 057	39 868 633
Capitaux propres avant affectation (4)	41 399 467	40 802 971	42 300 537
Total Engagement (bilan et hors bilan) (5)	353 513 688	288 430 839	308 491 593
Créances brutes sur la clientèle (6)	322 950 504	256 652 732	277 876 645
Créances classées (7)	34 626 097	29 706 605	29 128 039
Marges réservées (8)	2 173 452	1 729 546	1 811 608
Provisions (y compris la provision collective) (9)	19 491 903	16 839 621	17 433 268
Provisions (y compris la provision collective) & Marges réservées (10)	21 665 355	18 569 167	19 244 876
Emprunts et dettes rattachées (11)	260 684 253	195 220 671	221 595 293
Total bilan (12)	326 135 977	260 710 862	292 231 294
Charges d'exploitation hors dotations aux provisions (sur créances douteuses + titres + risques et charges) (13)	3 000 307	2 826 615****	6 180 001****
Charges financières nettes (14)	8 073 674	6 372 949****	13 113 074****
Produits nets de leasing (15)	6 671 847	5 645 460	11 903 656****
Dettes envers la clientèle (16)	2 061 737	1 821 327	1 886 673
Charges de personnel (17)	1 522 591	1 312 301	3 030 671
Dotations nettes aux provisions* (18)	2 044 045	1 501 831	2 381 160
Intérêts de crédit-bail (19)	14 070 638	11 145 811	23 304 102
Ratios propres aux sociétés de leasing	**30/06/2017**	**30/06/2016**	**31/12/2016**
Capitaux propres avant affectation / Total engagements (4) / (5)	11,71%	14,15%	13,71%
Rentabilité des fonds propres (1) / (3)	3,01%	2,32%	6,10%
Taux des créances classées (7) / (5)	9,79%	10,30%	9,44%
Ratio de couverture des créances classées** (10) / (7)	58,67%	58,26%	61,43%
Créances classées / (créances sur la clientèle + PF titres de placement + PF titres d'investissement) (7) / (2)	11,15%	12,09%	10,65%

Ratio des fonds propres selon circulaire 91-24 de la BCT***	11 86%	14,50%	12,90%
Ratios de structure	**30/06/2017**	**30/06/2016**	**31/12/2016**
Capitaux propres avant affectation / Total bilan (4) / (12)	12,69%	15,65%	14,48%
Emprunts et dettes rattachées / Total bilan (11) / (12)	79,93%	74,88%	75,83%
Créances brutes sur la clientèle / Total bilan (6) / (12)	99,02%	98,44%	95,09%
(Emprunts et dettes rattachées + dettes envers la clientèle) / créances sur la clientèle (11)+(16) / (6)	81,36%	76,77%	80,42%
Ratios de gestion	**30/06/2017**	**30/06/2016**	**31/12/2016**
Charges de personnel / Produits nets de leasing (17) / (15)	22,82%	23,25%	25,46%
Produits nets de leasing / Capitaux propres avant résultat (15) / (3)	16,60%	14,16%	29,86%
Coefficient d'exploitation (Charges d'exploitation / Produits nets de leasing) (13)/(15)	44,97%	50,07%	51,92%
Dotations nettes aux provisions / Produits nets de leasing (18) / (15)	30,64%	26,60%	20,00%
Ratios de rentabilité	**30/06/2017**	**30/06/2016**	**31/12/2016**
ROE (Résultat net / capitaux propres avant résultat) (1) / (3)	3,01%	2,32%	6,10%
ROA (Résultat net / Total bilan) (1) / (12)	0,37%	0,35%	0,83%
Résultat net / Produits nets de leasing (1) / (15)	18,12%	16,38%	20,43%
Produits nets de leasing / Total bilan (15) / (12)	2,05%	2,17%	4,07%
Intérêts de crédit-bail / créances brutes sur la clientèle (19) / (6)	4,36%	4,34%	8,39%

** : Hors dotations aux amortissements des immobilisations propres*

*** : Sans tenir compte des provisions collectives*

**** : Tel que modifié par la circulaire 99-04 et la circulaire 2012-09 de la BCT, ce ratio prudentiel exige de chaque établissement de crédit (banques et sociétés de leasing) que ses fonds propres nets représentent au moins 10% de son actif (bilan et hors bilan) pondérés en fonction des risques encourus*

***** chiffres retraités pour le besoin de comparabilité*

4.8 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 1er décembre 2010 était le premier jour de cotation de la valeur « Modern Leasing » au marché principal de la cote de la Bourse de Tunis.

Durant le mois de juin 2015, le capital social de la société a été porté de 20 MDT à 35 MDT par l'émission en numéraire de 10 MDT et l'incorporation de réserves de 5 MDT.

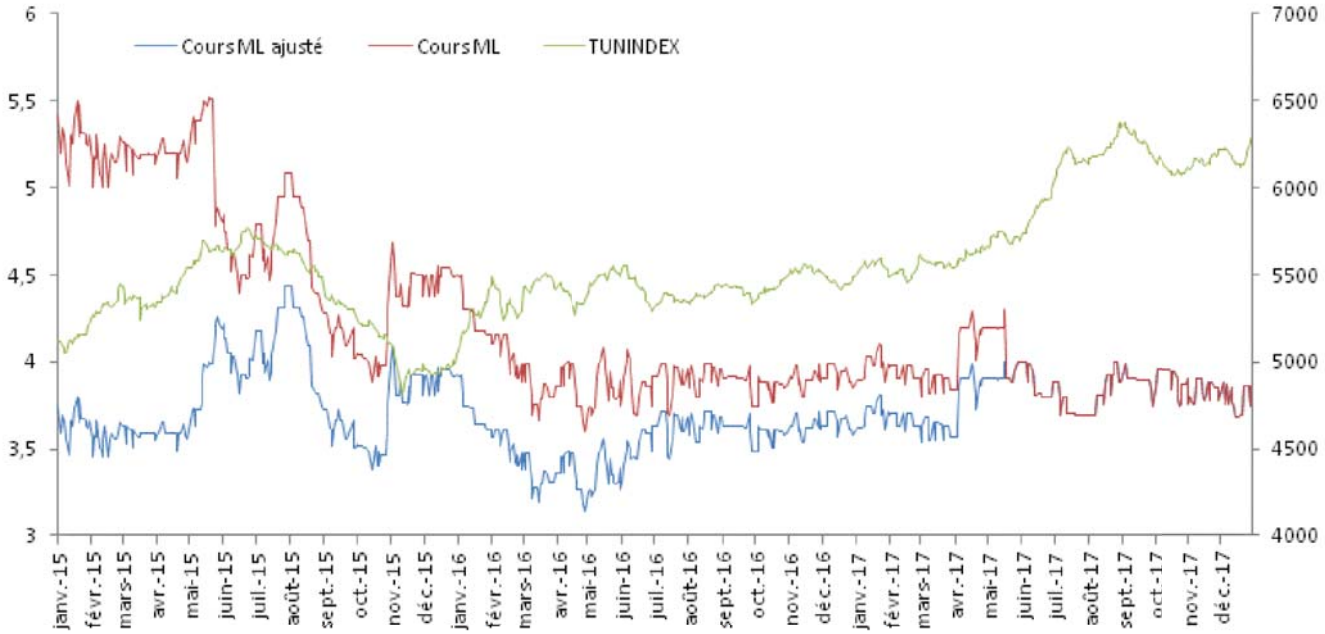
Le cours de la société Modern Leasing a clôturé l'année 2017 à 3,860 dinars soit une baisse de 0,26% sans compter la distribution de dividende d'un montant de 0,300 dinars par action. 155 748 titres ont été échangés pour 0,596 MDT.

Indicateurs boursiers

	2014	2015	2016	31/12/2017
Capital social (en DT)	20 000 000	35 000 000	35 000 000	35 000 000
Nombre d'actions	4 000 000	7 000 000	7 000 000	7 000 000
Nominal (en DT)	5	5	5	5
Résultat Net (en DT)	1 067 626*	1 451 423	2 431 904	-
Résultat net par action (en DT)	0,267	0,207	0,347	-
Dividende par action (en DT)	0,250	0,250	0,300	-
Taux de distribution	93,67%	120,57%	86,35%	-
Rendement dividende	4,73%	5,56%	7,79%	-
Cours de clôture (en DT)	5,28	4,50	3,85	3,86
Cours plus haut (en DT)	5,98	5,55	4,50	4,32
Cours plus bas (en DT)	3,77	3,87	3,60	3,67
Capitalisation boursière (en MDT)	21,12	31,50	26,95	27,02
Capitaux traités (en MDT)	2,436	0,754	0,706	0, 596
PER	23,26	21,74	11,10	11,12

*: Chiffres retraités pour les besoins de la comparabilité.

Evolution du cours de clôture de ML et de l'indice TUNINDEX en 2015, 2016 et 2017



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 (1)	Elle- même	Présidente	2017-2019	Tunis
Banque de l'Habitat (1)	Mr Ahmed Mejjaji	Membre	2017-2019	Tunis
Assurances SALIM (1)	Mme Dalila Koubaa Bader	Membre	2017-2019	Tunis
SIM-SICAR (1)	Mr Elyes Znaidi	Membre	2017-2019	Tunis
Société El BOUNIANE (1)	Mr Sami Ben Mabrouk	Membre	2017-2019	Tunis
AL Baraka Bank (1)	Mme Rachida Toumi	Membre	2017-2019	Tunis
Mr Ahmed Trabelsi (1)	Lui-même	Membre	2017-2019	Tunis
Les petits porteurs(2)	Mr Mohamed Kaies Laribi	Membre	2017-2019	Tunis
Mr Habib Guedri (3)	Lui-même	Administrateur indépendant	2017-2019	Tunis
Mr Faouzi Jilani (4)	Lui-même	Administrateur indépendant	2015-2017	Tunis

(1) Mandats renouvelés par l'AGO du 02/05/2017.
(2) Nommés par l'AGO du 02/05/2017.
(3) Nommé par l'AGO du 02/05/2017 en tant que nouvel administrateur indépendant pour une période de 3 ans.
(4) Nommé par l'AGO du 30/04/2015.

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	2017-2019 (*)	Tunis
Mr Habib El Amri	Directeur Général	2015-2017 (**)	Tunis

(*) Elue lors du Conseil d'Administration du 15/12/2014 et renouvelé lors du Conseil d'Administration du 02/05/2017.
(**) Nommé par le Conseil d'Administration du 15/12/2014 pour une durée de trois ans.

Il est à signaler que Monsieur Habib Guedri est le Président du Comité Permanent d'Audit Interne 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 Madame Dalila Koubaa ainsi que Monsieur Mohamed Kais Laaribi sont membres du Comité Supérieur de Financement.

En outre, Monsieur Faouzi Jilani est le Président du Comité des Risques et Madame Rachida Toumi représentant El Baraka Bank ainsi que Monsieur Ahmed Mejjaji représentant la Banque de l'Habitat sont membres de ce comité.

Egalement, Monsieur Habib El Amri, Directeur Général de la société Modern Leasing est membre des comités suivants :

- Comité de financement élargi ;
- Comité de production ;
- Comité de recouvrement et contentieux.

Enfin, un comité ad-hoc est composé des membres suivants : Mme Najet Chabchoub, Mr Ahmed Trabelsi et Mrs Ahmed Majjeji.

Les autres membres du Conseil d'Administration n'ont pas de fonctions dans la société.

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	• 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	• PDG des sociétés ETTAYSSIR, ESSANIA, et PLATOTECHNICA: • Gérant de la Société TRABELSI Service
Mr Habib El Amri	• 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 Mohamed Kaies Laribi	• Président du conseil d'administration de la société Immobilière Tuniso Canadienne SA
Mr Habib Guedri	• Directeur Général de l'AIL • Cadre de la BTK
Mr Faouzi Jilani	• Professeur de Finance à la Faculté des Sciences Economiques et de Gestion de Tunis (FSEGT) • Directeur Département Comptabilité Finance à la Faculté des Sciences Economiques et de Gestion de Tunis.

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	• Administrateur à la SIBTEL représentant la BH • Administrateur à Tunisan Foreign Bank représentant la BH
Mr Ahmed Trabelsi	• Administrateur à la BH, SICAV BH Placement, Assurances SALIM, société Al Baraka, société ETTAYSSIR, société ESSANIA et société PLATOTECHNICA. • Président du Conseil d'Administration de la Société des Assurances SALIM
Mr Mohamed Kaies Laribi	• Administrateur à la « EL KHOUTOUF SA »
Mr Habib El Amri	• Administrateur à la BH INVEST représentant Modern Leasing • Administrateur à Assurances SALIM représentant Modern Leasing • Administrateur à SIM-SICAR représentant Modern Leasing
Mr Fouazi Jilani	• Néant

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 Mejjaji	Directeur de la Direction du suivi des participations et des filiales à la BH
Assurances SALIM	Mme Dalila Koubaa badr	Directrice Générale
SIM-SICAR	Mme Férida Afif	DGA
Société El BOUNIANE	Mr Mounir Ben Hassen	PDG
Al Baraka Bank	Mme Rachida Toumi	Directrice Centrale de la Trésorerie

5.2 Intérêts des dirigeants dans la société pour l'exercice 2016

5.2.1 Rémunérations et avantages en nature attribués aux membres des organes d'Administration et de Direction au titre de l'exercice 2016

Les obligations et engagements pris par la société Modern Leasing envers ses dirigeants tels que visés à l'article 200 nouveau paragraphe II alinéa 5 du CSC sont définis comme suit :

II-1 Rémunération du Directeur Général :

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 2016, s'est élevée à 116 388 Dinars dont 13 790 Dinars au titre des charges patronales.

Par ailleurs, le Directeur Général bénéficie d'une voiture de fonction, un quota de 500 litres de carburant par mois et d'une prise en charge du téléphone mobile à concurrence de 200 dinars par mois.

II-2 Jetons de présence :

Les jetons de présence servis par la société aux membres du Conseil d'Administration, du Comité Permanent d'Audit Interne et du Comité des Risques au cours de l'exercice 2016 s'élèvent à un montant forfaitaire annuel net de 3 750 dinars par administrateur, soit 132 063 dinars.

II-3 Indemnité servie au Président du Conseil d'Administration:

Une indemnité annuelle brute de 4 500 dinars a été servie au Président du Conseil d'Administration conformément à la décision du Conseil d'Administration du 09 Mars 2015.

5.2.2 Prêts et garanties accordés en faveur des membres des organes d'Administration et de Direction au 31/12/2016

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

En Dinars

	Dépôts à vue au 31/12/2016	Dépôts à terme au 31/12/2016
BH	4 148 048	6 000 000

5.3 Contrôle

Exercice 2014

Commissaires aux comptes	Adresses	Mandats
PROAUDIT, société inscrite au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie, représentée par Mr Tarak Zahaf.	Rue Abu Hamed El Ghazali Immeuble des Chalets – 2ème étage App 21, Montpalisir 1073 Tunis Tel : 71 905 090 Fax : 71 904 519 E-mail : cabinet.proaudit@planet.tn	2012-2014*
Société CMA Audit et Conseil, société inscrite au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie, représentée par Monsieur Mohamed Ammar **.**	Route X, Immeuble Tunis Carthage Bloc A – 7ème étage App 37, Ariana Tél : 71 706 031 Fax : 71 706 028 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

Exercices 2015- 2016 et 2017

Commissaires aux comptes	Adresses	Mandats
Société CMA Audit et Conseil, société inscrite au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie, représentée par Monsieur Mohamed Ammar.	Route X, Immeuble Tunis Carthage Bloc A 7ème étage App 37, Ariana Tél : 71 706 031 Fax : 71 706 028 E-mail : moa-ammar@yahoo.fr	2015-2017*
Cabinet JS Consulting, représenté par Madame Sana Jamoussi Derbel, expert comptable, commissaire aux comptes membre de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie.	11, Rue Abderrahman Azzem – Bloc A 2ème étage Bureau A21, Montpalisir 1073 Tunis Tél : 71 907 910 Fax : 71 904 640 E-mail : sana.jamoussi@gmail.com	2015-2017**

* : Mandat renouvelé par l'AGO du 30/04/2015

** : Commissaire aux comptes nommé par l'AGO du 30/04/2015

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 2016, ainsi que ceux conclus au titre des exercices antérieurs et ayant eu un impact sur l'exercice 2016, se présente comme suit au 31 décembre 2016 :

- **Crédits moyen terme**

En dinars

Exercice d'octroi	Principal	Taux (TMM+)	Encours au 31/12/2016
2015	10 000 000	2,00%	8 214 286
2014	10 000 000	2,00%	6 954 517
2013	5 000 000	2.00%	3 134 784
2013	5 000 000	2,00%	2 965 740
2012	5 000 000	2,00%	2 018 336
2012	1 000 000	1,75%	359 359
2011	1 000 000	1,75%	320 689
2011	4 000 000	1,75%	1 285 404
2011	2 000 000	1,50%	641 378
2011	2 000 000	1,50%	577 230
2010	1 000 000	1.25%	259 127
2010	1 000 000	1,25%	122 553
2010	4 000 000	1,25%	341 901
2010	3 000 000	1,25%	127 377
Total	**58 500 000**		**27 322 683**

Le montant des charges financières de l'exercice 2016 au titre de ces crédits s'élève à 2 009 786 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 Economiques 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 de cette convention une commission de 0,5% H.TVA calculée sur la base du montant des pré-loyers et des loyers facturés en H.TVA.
Le montant des produits constatés en 2016 est de 12 493 Dinars.

Emprunt obligataire

Le montant souscrit par la Banque de l'Habitat au titre de l'emprunt obligataire émis par la société Modern Leasing s'élève à 761 000 Dinars. L'encours au titre de cet emprunt s'élève au 31/12/2016 à 608 800 Dinars. Les charges financières comptabilisées à ce titre s'établissent à 40 873 Dinars.

Convention conclue avec la « SIM SICAR »

Fonds gérés

La société « Modern Leasing » a conclu avec la société « SIM SICAR » 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 2016 s'élève à 42 925 Dinars. A la date de clôture de l'exercice 2016, les fonds gérés par la société « SIM SICAR » totalisent 4 268 895 Dinars.

Conventions conclues avec la société « SICAV BHO »

Certificat de dépôt

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

Montant Nominal	Taux	Du	Au
1 000 000,000	7,20%	06/12/2015	25/01/2016
1 000 000,000	7,20%	22/12/2015	21/01/2016
2 000 000,000	7,20%	23/12/2015	01/02/2016
2 000 000,000	7,20%	24/12/2015	12/02/2016
1 500 000,000	7,20%	29/12/2015	28/01/2016
2 500 000,000	7,10%	04/01/2016	14/03/2016

Montant Nominal	Taux	Du	Au
1 000 000,000	7,20%	29/07/2016	17/09/2016
2 000 000,000	7,20%	11/07/2016	30/08/2016
2 000 000,000	7,20%	30/06/2016	19/08/2016
1 500 000,000	7,20%	26/06/2016	15/08/2016
1 000 000,000	7,20%	24/06/2016	13/08/2016
1 500 000,000	7,20%	07/05/2016	26/06/2016
1 000 000,000	7,20%	05/05/2016	24/06/2016
1 000 000,000	7,20%	09/06/2016	29/07/2016
2 000 000,000	7,20%	22/05/2016	11/07/2016
2 000 000,000	7,20%	11/05/2016	30/06/2016
1 000 000,000	7,20%	20/04/2016	09/06/2016
2 000 000,000	7,20%	02/04/2016	22/05/2016
2 000 000,000	7,20%	22/03/2016	11/05/2016
1 500 000,000	7,20%	18/03/2016	07/05/2016
1 000 000,000	7,20%	16/03/2016	05/05/2016
1 000 000,000	7,20%	01/03/2016	20/04/2016
2 000 000,000	7,20%	12/02/2016	02/04/2016
2 000 000,000	7,20%	01/02/2016	22/03/2016
1 500 000,000	7,20%	28/01/2016	18/03/2016
1 000 000,000	7,20%	25/01/2016	16/03/2016
1 000 000,000	7,20%	21/01/2016	01/03/2016
1 000 000,000	7,20%	13/08/2016	22/09/2016
1 500 000,000	7,20%	15/08/2016	24/09/2016
2 000 000,000	7,20%	19/08/2016	28/09/2016
2 000 000,000	7,20%	30/08/2016	19/10/2016
1 000 000,000	7,20%	17/09/2016	16/11/2016
1 000 000,000	7,20%	22/09/2016	11/11/2016
1 500 000,000	7,20%	24/09/2016	23/11/2016
2 000 000,000	7,20%	28/09/2016	27/12/2016
2 000 000,000	7,20%	21/10/2016	20/12/2016
1 000 000,000	7,20%	11/11/2016	21/12/2016
1 000 000,000	7,20%	18/11/2016	28/12/2016
1 500 000,000	7,20%	23/11/2016	23/12/2016
4 500 000,000	7,20%	23/12/2016	21/02/2017
3 000 000,000	7,20%	29/12/2016	27/02/2017
5 000 000,000	7,20%	29/12/2016	18/01/2017

Le total des charges financières comptabilisées en 2016 s'élève à 543 900 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 2016 s'élève à 2 500 000 Dinars. L'encours au titre de cet emprunt s'élève au 31/12/2016 à 2 000 000 Dinars.

Les charges financières comptabilisées à ce titre sont de 134 274 Dinars.

Conventions conclues avec la société « ASSURANCES SALIM »

Certificat de dépôt

En dinars

Montant Nominal	Taux	Du	Au
2 000 000	7,40%	13/03/2015	12/03/2016
500 000	7,40%	26/03/2015	25/03/2016
500 000	7,00%	25/03/2016	25/03/2017
2 000 000	7,00%	12/03/2016	12/03/2017

Les charges financières comptabilisées en 2016 au titre des ces opérations s'élèvent à 168 209 Dinars.

Location siège

En vertu d'un contrat de location en date du 04/01/2010, modifié par l'avenant n°1 en date du 03/08/2015 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 2016, et a entrainé la constatation d'une charge de loyer de 269 229 Dinars à la date de clôture de l'exercice.

Polices d'assurances

La société « Modern Leasing » a souscrit à des polices d'assurance auprès de la « société ASSURANCES SALIM » pour un montant de 240 491 Dinars détaillés comme suit :

En dinars

Polices	Charges de l'exercice 2016
Assurance Groupe	145 300
Assurance Automobile	13 357
Assurances Multirisque Professionnelle	6 051
Assurance Accident Individuel	3 526
Assurance Responsabilité Civile	1 002
Assurance Retraite	71 255
Total	**240 491**

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 2016 s'élève à 1 000 000 Dinars. L'encours au titre de cet emprunt s'élève au 31/12/2016 à 800 000 Dinars.
Les charges financières comptabilisées à ce titre sont de 53 710 Dinars.

Conventions conclues avec la société « AL BARAKA BANK »

La société « Modern Leasing » a conclu, avec la société « AL BARAKA BANK » deux conventions cadre pour la coopération financière :

- La première en date du 11 mars 2009 modifiée en date du 03 août 2011 pour un montant de 25 000 000 Dinars.
- La deuxième en date du 30 novembre 2015 pour un montant de 10 000 000 Dinars conclues entre la société Modern Leasing et la société AL BARAKA.

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 2016, se présente comme suit :

Montant en DT	Taux	Du	Au
500 000,000	7,02%	22/10/2015	22/01/2016
5 000 000,000	7,00%	06/11/2015	06/02/2016
5 000 000,000	7,00%	10/11/2015	10/02/2016
700 000,000	7,00%	11/11/2015	11/02/2016
1 000 000,000	7,00%	11/11/2015	11/02/2016
4 300 000,000	7,00%	12/11/2015	12/02/2016
1 000 000,000	7,00%	21/11/2015	21/02/2016
1 000 000,000	7,00%	26/11/2015	26/02/2016
10 000 000,000	6,80%	07/12/2015	07/12/2016
1 000 000,000	6,55%	16/12/2015	16/03/2016
1 500 000,000	6,55%	25/12/2015	25/03/2016
1 500 000,000	6,55%	25/12/2015	25/03/2016
2 500 000,000	6,55%	30/12/2015	30/03/2016
500 000,000	6,53%	22/01/2016	22/04/2016
5 000 000,000	6,50%	06/02/2016	06/05/2016
5 000 000,000	6,50%	10/02/2016	10/05/2016
700 000,000	6,50%	11/02/2016	11/05/2016
1 000 000,000	6,50%	11/02/2016	11/05/2016
4 300 000,000	6,50%	12/02/2016	12/05/2016
1 000 000,000	6,50%	21/02/2016	21/05/2016
1 000 000,000	6,50%	26/02/2016	26/05/2016
1 000 000,000	6,47%	16/03/2016	16/06/2016
1 500 000,000	6,47%	25/03/2016	25/06/2016
1 500 000,000	6,47%	25/03/2016	25/06/2016
2 500 000,000	6,47%	30/03/2016	30/06/2016
500 000,000	6,45%	22/04/2016	22/07/2016
5 000 000,000	6,49%	06/05/2016	06/08/2016
5 000 000,000	6,49%	10/05/2016	10/08/2016
700 000,000	6,49%	11/05/2016	11/08/2016
1 000 000,000	6,49%	11/05/2016	11/08/2016
4 300 000,000	6,49%	12/05/2016	12/08/2016

Montant en DT	Taux	Du	Au
1 000 000,000	6,49%	21/05/2016	21/08/2016
1 000 000,000	6,49%	26/05/2016	26/08/2016
1 000 000,000	6,50%	16/06/2016	16/09/2016
1 500 000,000	6,50%	25/06/2016	25/09/2016
1 500 000,000	6,50%	25/06/2016	25/09/2016
2 500 000,000	6,50%	30/06/2016	30/09/2016
500 000,000	6,46%	22/07/2016	22/10/2016
5 000 000,000	6,57%	06/08/2016	06/11/2016
5 000 000,000	6,57%	10/08/2016	10/11/2016
700 000,000	6,57%	11/08/2016	11/11/2016
1 000 000,000	6,57%	11/08/2016	11/11/2016
4 300 000,000	6,57%	15/08/2016	15/11/2016
1 000 000,000	6,57%	21/08/2016	21/11/2016
1 000 000,000	6,57%	26/08/2016	26/11/2016
1 000 000,000	6,45%	16/09/2016	16/12/2016
1 500 000,000	6,45%	25/09/2016	25/12/2016
1 500 000,000	6,45%	25/09/2016	25/12/2016
2 500 000,000	6,45%	30/09/2016	30/12/2016
500 000,000	6,51%	22/10/2016	23/01/2017
5 000 000,000	6,58%	06/11/2016	06/02/2017
5 000 000,000	6,58%	10/11/2016	11/02/2017
700 000,000	6,58%	11/11/2016	11/02/2017
1 000 000,000	6,58%	11/11/2016	11/02/2017
4 300 000,000	6,58%	15/11/2016	15/02/2017
1 000 000,000	6,58%	21/11/2016	21/02/2017
1 000 000,000	6,58%	26/11/2016	26/02/2017
10 000 000,000	6,73%	07/12/2016	07/12/2017
1 000 000,000	6,48%	16/12/2016	16/03/2017
1 500 000,000	6,48%	25/12/2016	25/03/2017
1 500 000,000	6,48%	25/12/2016	25/03/2017
2 500 000,000	6,48%	30/12/2016	30/03/2017

Par ailleurs la société Modern leasing a obtenu auprès de la société AL BARAKA courant l'exercice 2016 un crédit moyen terme pour un montant de 10 000 000 Dinars au taux de 6,75%.

Les charges financières de l'exercice 2016 au titre de ces opérations s'élèvent à 2 331 643 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 2017, les approbations de Modern Leasing ont atteint 253 602 mDT contre 196 320 mDT à fin 2016 soit une évolution de l'ordre de 29,18%.

De même, le cumul des mises en force au 31/12/2017 a atteint 173 838 mDT en évolution de 28,74% par rapport au 31/12/2017.

L'encours financier a évolué de 37,52% passant de 262 162 mDT au 31/12/2016 à 360 516 mDT au 31/12/2017.

Parallèlement et durant l'année 2017, les produits nets de leasing ont évolué de 14,68% par rapport à fin 2016 pour atteindre 13 820 mDT.

Aussi, les engagements classés ont subi une augmentation de 16,97% passant de 29 128 mDT au 31/12/2016 à 34 070 mDT au 31/12/2017. Toutefois, le ratio des créances classées a connu une diminution passant de 9,44% au 31/12/2016 à 8,99% au 31/12/2017.

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 maitrise 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 part de marché en ciblant une clientèle de renommé et consommateur de leasing ;
• Le développement de nouveaux canaux de distribution à travers des actions promotionnelles d'envergure avec certains fournisseurs ;
• La redynamisation d'une véritable synergie avec les différentes sociétés du Groupe aussi bien en matière commerciale qu'en matière de refinancement à des taux préférentiels dans des proportions définies et aux conditions du marché ;
• Ouverture d'une quatrième agence en 2018;
• Intensification des missions de prospection notamment pour l'introduction de nouveaux groupes de sociétés de renommés;
• Redynamisation des agences ML à travers un suivi rigoureux des réalisations ;
• Une restructuration du portefeuille via une politique sélective en matière de financement et l'orientation vers des clients connus par leur solvabilité appartenant à des groupes solides ;
• Une meilleure gestion de risque client par l'instauration d'un système de notation ;
• L'adaptation de l'organisation de la société pour une meilleure qualité de service et une meilleure compétitivité.

6.2 Perspectives d'avenir

6.2.1 Analyse des écarts entre les réalisations de l'exercice 2016 par rapport aux prévisions

La confrontation des réalisations de l'exercice 2016 par rapport aux prévisions publiées au niveau du document de référence « Modern Leasing 2015/2 » a fait ressortir les écarts dont les plus significatifs sont les suivants :

En mDT

Désignation	Prévisions 2016	Réalisations 2016	Ecart	Taux de réalisation	Commentaires
Mises en force	129 000	135 029	6 029	104,67%	Objectif est atteint suite aux plusieurs actions commerciales diversifiées en 2016.
Créances de leasing sur la clientèle	224 942	262 150	37 208	116,54%	Augmentation du niveau des créances de leasing suite à l'accroissement des Mises en force.
Produits nets de leasing	13 051	12 051	-1 000	92,34%	L'écart est expliqué essentiellement par la baisse de la marge (taux de sortie) suite à une concurrence agressive du secteur de leasing.
Emprunts et dettes rattachées	198 676	221 595	22 919	111,54%	L'augmentation du niveau des emprunts est due à l'évolution des mises en force.
Fournisseurs et comptes rattachés	9 045	23 148	14 103	255,92%	L'augmentation du compte fournisseurs et comptes rattachés est dû essentiellement à l'évolution des mises en forces et le payement avec franchise.
Charges financières nettes	12 915	12 966	51	100,39%	Le montant de charges financières nettes à la fin de l'exercice 2016 est presque conforme aux prévisions.
Charges de personnel	2 803	3 031	228	108,13%	Les réalisations ont dépassé les objectifs suite aux nouvelles négociations du secteur bancaire malgré la stabilité de l'effectif de Modern Leasing.
Dotations aux provisions des créances douteuses	2 879	2 095	- 784	72,77%	Cette diminution est due principalement à l'amélioration de la situation financière de certaines relations de ML.

6.2.2 Analyse des modifications effectuées au niveau des prévisions 2017-2021 par rapport aux informations prévisionnelles 2015-2019

Certaines modifications et mises à jour ont été apportées au niveau des hypothèses sous jacentes utilisées lors de l'élaboration du Business Plan établit pour la période de 2015-2019, il s'agit essentiellement des rubriques suivantes :

En mDT

Désignation	2 017	2018	2019	Commentaires
Mises en force DR ML 2017	160 000	176 000	194 000	Les mises en force n'ont pas subi de modification puisque c'est le même taux de croissance qui a été retenu pour la période prévisionnelle soit 10%.
Mises en force DR ML 2015/2	142 000	156 000	172 000	
Ecart	**18 000**	**20 000**	**22 000**	
Créances de leasing sur la clientèle DR ML 2017	308 142	347 413	387 044	
Créances de leasing sur la clientèle DR ML2015/2	250 887	277 654	305 907	
Ecart	**57 255**	**69 759**	**81 137**	
Produits nets de leasing DR ML 2017	13 881	15 222	16 835	Les intérêts de leasing ont été calculés compte tenu des nouvelles prévisions des MEF.
Produits nets de leasing DR ML2015/2	14 350	16 226	17 862	
Ecart	**- 469**	**-1 004**	**-1 027**	
Emprunts et dettes rattachées DR ML 2017	261 142	302 764	341 999	L'activité prévisionnelle a été revue à la hausse compte tenu des réalisations de 2016 et du besoin de financement prévisionnel.
Emprunts et dettes rattachées DR ML2015/2	222 916	246 045	269 259	
Ecart	**38 226**	**56 719**	**72 740**	
Fournisseurs et comptes rattachées DR ML 2017	17 289	19 471	22 117	La rubrique fournisseurs et comptes rattachées a été ajustée compte tenu des réalisations de 2016 étant donné que les emprunts obligataires seront réalisés à la fin de l'année.
Fournisseurs et comptes rattachées DR ML2015/2	9 943	10 921	12 040	
Ecart	**7 346**	**8 550**	**10 077**	
Charges financières nettes DR ML 2017	17 160	20 820	24 605	Cette augmentation est due à la hausse du taux du marché monétaire (TMM) et l'augmentation des besoins de financement relatif aux prévisions des MEF.
Charges financières nettes DR ML2015/2	14 932	16 633	17 595	
Ecart	**2 228**	**4 187**	**7 010**	
Charges de personnel DR ML 2017	3 243	3 470	3 713	Les charges de personnels ont été ajustées compte tenu des réalisations de 2016 avec une évolution annuelle de 7%.
Charges de personnel DR ML2015/2	2 999	3 209	3 434	
Ecart	**244**	**261**	**279**	
Dotations aux provisions pour créances douteuses DR ML 2017	2 418	2 701	2 889	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 ML2015/2	2 552	2 382	2 099	
Ecart	**- 134**	**319**	**790**	

6.2.3. Analyse des performances réalisées au 31/12/2017 par rapport aux prévisions relatives l'exercice 2017

La confrontation des réalisations au 31/12/2017 reflétées par les indicateurs d'activité trimestriels avec les prévisions établies pour l'année 2017 telles que publiées au niveau du présent document de référence fait ressortir les taux de réalisation suivants :

En mDT

Désignation	Indicateurs d'activité au 31/12/2017	Prévisions année 2017	Taux de réalisation
Mises en force	173 838	160 000	108,65%
Produit net de leasing	13 820	13 881	99,56%
Ressources d'emprunts	293 592	261 142	112,43%
Capitaux propres avant résultat	42 453	41 661	101,90%

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 perspectives d'avenir de la société « Modern Leasing » ont été établies sur la base des états financiers arrêtés au 31/12/2016 certifiés et tels qu'approuvés par l'Assemblée Générale Ordinaire du 02/05/2017.
Les prévisions de la société et les hypothèses sous-jacentes de la période 2017-2021 ont été approuvées par le Conseil d'Administration du 09/11/2017 et examinées par les commissaires aux comptes de la société.

6.2.4.1 Les Mises en force

Compte tenu des mises en force (MEF) réalisées par la société au cours des derniers exercices et des réalisations jusqu'au 30 juin 2017, les MEF de l'exercice 2017 ont été estimées à 160 000 mDT, soit une augmentation de 18,50% par rapport aux MEF de 2016, la croissance annuelle est estimé à une moyenne de 10% pour la période 2018 - 2021.

Les hypothèses suivantes ont été prises en considération pour calculer les mises en force prévisionnelles :

- Développement de la synergie avec le groupe BH ;
- Développement des campagnes promotionnelles avec les différents concessionnaires ;
- Ouverture d'une quatrième agence en 2018 ;
- Ouverture d'une cinquième agence en 2019.

Ainsi, les mises en force évolueront comme suit :

En mDT

Désignation	*2016*	*2017E*	*2018P*	*2019P*	*2020P*	*2021P*
Mises en force	*135 029*	*160 000*	*176 000*	*194 000*	*213 000*	*234 000*
Evolution en %	*-*	***18,49%***	***10,00%***	***10,23%***	***9,79%***	***9,86%***

P : Prévisionnel
E : Estimatif

6.2.4.2 Les intérêts de leasing

Les intérêts de leasing prévus durant la période 2017-2021, se présentent comme suit :

En mDT

Désignation	*2016*	*2017E*	*2018P*	*2019P*	*2020P*	*2021P*
Intérêts de leasing	*23 304*	*29 280*	*33 878*	*39 036*	*43 923*	*48 394*
Evolution en %	*-*	***25,64%***	***15,70%***	***15,23%***	***12,52%***	***10,18%***

P : Prévisionnel
E : Estimatif

Les hypothèses suivantes sont retenues :

- Le taux moyen de financement retenu est de **10,45%** pour 2017 et **10,60%** pour la période 2018-2021
- Un autofinancement de **10%** sur le montant hors taxes à financer.
- Une durée moyenne de **54** mois pour les nouveaux financements.

6.2.4.3 Les fonds à lever par la société

Pour financer son cycle d'exploitation, Modern leasing a eu recours, principalement, aux crédits bancaires à moyen terme et aux certificats de leasing et de dépôts. A partir de l'année 2018, elle rependra le recours aux emprunts obligataires.

Les certificats de leasing et de dépôts constitueront un complément de financement pour faire face aux besoins de financement ponctuels.

La société projette sur la période 2017-2021 de mobiliser des ressources de financement bancaires et obligataires. Le détail de ces ressources se présente comme suit :

En mDT

Désignation	*2016*	*2017E*	*2018P*	*2019P*	*2020P*	*2021P*
Montant Crédits bancaires	*55 000*	*78 000*	*80 000*	*76 000*	*77 000*	*77 000*
Emprunts obligataires	*0*	*0*	*20 000*	*20 000*	*20 000*	*20 000*
Certificats de dépôts et de leasing	*80 000*	*82 000*	*70 000*	*66 000*	*66 000*	*65 000*
Total	***135 000***	***160 000***	***170 000***	***162 000***	***163 000***	***162 000***

P : Prévisionnel
E : Estimatif

L'encours de ces ressources de financement se présente comme suit :

En mDT

Désignation	***2016***	***2017E***	***2018P***	***2019P***	***2020P***	***2021P***
Encours des crédits bancaires	*119 055*	*163 542*	*202 364*	*230 799*	*253 780*	*273 305*
Encours emprunts obligataires	*20 800*	*15 600*	*30 400*	*45 200*	*60 000*	*76 000*
Encours des Certificats de dépôts et de leasing	*80 000*	*82 000*	*70 000*	*66 000*	*66 000*	*65 000*
Total	***219 855***	***261 142***	***302 764***	***341 999***	***379 780***	***414 305***
Evolution en %	*-*	***18,78%***	***15,94%***	***12,96%***	***11,05%***	***9,09%***

P : Prévisionnel
E : Estimatif

Les charges financières liées aux CMT bancaires, certificats de leasing et emprunts obligataires sont récapitulées dans le tableau suivant:

En mDT

Désignation	***2016***	***2017E***	***2018P***	***2019P***	***2020P***	***2021P***
Emprunts bancaires	*6 242*	*10 106*	*14 386*	*17 052*	*19 123*	*20 786*
Emprunts obligataires	*1 396*	*1 352*	*1 414*	*2 676*	*3 938*	*5 120*
Les certificats de leasing et de dépôts	*5 328*	*5 702*	*5 020*	*4 877*	*4 878*	*4 880*
Total	***12 966***	***17 160***	***20 820***	***24 605***	***27 939***	***30 786***
Evolution en %	*-*	***32,35%***	***21,33%***	***18,18%***	***13,55%***	***10,19%***

P : Prévisionnel
E : Estimatif

Les hypothèses suivantes ont été retenues pour le calcul des charges financières :

- Le taux du marché monétaire (TMM) retenu est de **5,10%** pour le 2éme semestre 2017 et **5,20%** pour la période 2018-2021.
- Le taux refinancement des emprunts obligataires est de **8%**pour la période 2018-2021.

6.2.4.4 Les charges générales d'exploitation

Les charges du personnel sont prévues en croissance annuelle moyenne de **7,0%** sur la période 2017-2021. Cette évolution s'explique par :

- ✓ Les recrutements au niveau des cycles d'exploitation visant à accompagner le développement de l'activité sur la période prévisionnelle ;
- ✓ Les augmentations conventionnelles triennales ainsi que les avancements et passages de grade

En mDT

Désignation	***2016***	***2017E***	***2018P***	***2019P***	***2020P***	***2021P***
Charges du personnel	*3 031*	*3 243*	*3 470*	*3 713*	*3 973*	*4 251*
Evolution en %	***-***	***6,99%***	***7,00%***	***7,00%***	***7,00%***	***7,00%***

P : Prévisionnel
E : Estimatif

Les autres charges d'exploitation enregistrant une croissance annuelle moyenne normative de **6%** sur la période 2018-2020.

En mDT

Désignation	*2016*	*2017*	*2018P*	*2019P*	*2020P*	*2021P(*)*
Autres Charges d'exploitation	*3 007*	*2 926*	*3 102*	*3 288*	*3 485*	*3 337*
Evolution en %	*-*	*-2,69%*	*6,02%*	*6,00%*	*5,99%*	*-4,25%*

P : Prévisionnel
E : Estimatif
(*) En 2021, la société sera propriétaire de son propre siège social, ainsi le montant de charges locatives liées à ce dernier sera en déduction du montant total des autres charges de **357 mDT.**

En résulte que l'évolution moyenne prévisionnelle des charges générales d'exploitation hors provisions sur la période 2017-2021 serait de **6,14%.**

6.2.4.5 Les capitaux propres et la politique de distribution des dividendes

Il est prévu de procéder à une distribution de dividendes de l'ordre de **6%**du capital pour de l'année 2017 et de **7%** sur la période prévisionnelle 2018-2019 et de **8%** sur la période 2020-2021.

Désignation	*2016*	*2017E*	*2018P*	*2019P*	*2020P*	*2021P*
Dividende par action (en dinars)	*0,300*	*0,300*	*0,350*	*0,350*	*0,400*	*0,400*
Dividende global (en mDT)	*2 100*	*2 100*	*2 450*	*2 450*	*2 800*	*2 800*
% du capital	*6,00%*	*6,00%*	*7,00%*	*7,00%*	*8,00%*	*8,00%*
% du résultat	*86,35%*	*64,06%*	*67,38%*	*57,91%*	*55,37%*	*47,38%*

E : Estimatif
P : Prévisionnel

Ainsi, les capitaux propres évolueront comme suit :

En mDT

Désignation	*2016*	*2017E*	*2018P*	*2019P*	*2020P*	*2021P*
Capital social	*35 000*	*35 000*	*35 000*	*35 000*	*35 000*	*35 000*
Réserves légales	*1 115*	*1 317*	*1 488*	*1 678*	*1 913*	*2 174*
Autres réserves	*3 446*	*4 896*	*5 496*	*6 396*	*7 596*	*9 096*
Réserves fond social	*158*	*268*	*389*	*522*	*668*	*829*
Résultats reportés	*150*	*180*	*446*	*155*	*660*	*504*
Résultat de l'exercice	*2 432*	*3 278*	*3 636*	*4 231*	*5 057*	*5 910*
Total capitaux propres avant affectation	***42 301***	***44 938***	***46 455***	***47 981***	***50 894***	***53 513***

E : Estimatif
P : Prévisionnel

Concernant les réserves spéciales de réinvestissements, Il est prévu une augmentation annuelle de **300 mDT** durant la période 2017-2021.

En mDT

Désignation	*2016*	*2017E*	*2018P*	*2019P*	*2020P*	*2021P*
Réserve Spéciale de Réinvestissement	*1 450*	*0 600*	*0 900*	*1 200*	*1 500*	*1 800*
% du capital	***-***	***-58,62%***	***50,00%***	***33,33%***	***25,00%***	***20,00%***

E : Estimatif
P : Prévisionnel

6.2.4.6 Les investissements futurs de la société

Dans le cadre du 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 entre 2018 et 2019.

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

En 2017, il est prévu l'acquisition de deux véhicules d'un montant de **75 mDT**, suite au renforcement du département de recouvrement et le renouvellement de la voiture de fonction du chef d'agence de Sousse.

En 2018, il est prévu l'acquisition des véhicules pour les responsables des directions, le montant est estimé à **400 mDT** et l'acquisition d'un terrain pour un montant de **3 500 mDT** en vue de la construction du siège social. Les travaux de construction sont estimés à **7 000 mDT** répartis sur deux tranches de **3 500 mDT** en 2019 et 2020.

En 2019, il est prévu un renouvellement du parc auto siège d'un montant de **150 mDT**, détaillé comme suit :

-1 véhicule pour le département administratif et financier ;
-1 véhicule pour le département contentieux ;
-2 véhicules pour le département commercial.

Le tableau des investissements se résume ainsi :

En mDT

Désignation	2016	2017E	2018P	2019P	2020P	2021P
Logiciels	*116*	*370*	*410*	*170*	*180*	*190*
Matériels informatiques	*14*	*70*	*110*	*116*	*125*	*135*
Matériels roulants	*0*	*75*	*400*	*150*	*0*	*0*
Terrain	*68*	*0*	*3 500*	*0*	*0*	*0*
MMB	*14*	*10*	*11*	*12*	*14*	*15*
AAI	*5*	*150*	*65*	*70*	*75*	*75*
Immeuble	*387*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
Immobilisation en cours	*44*	*0*	*0*	*3 500*	*3 500*	*0*
Autres Matériels	*5*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
Total	***653***	***675***	***4 496***	***4 018***	***3 894***	***415***

P : Prévisionnel
E : Estimatif

Les dotations tiennent compte de l'amortissement annuel des immobilisations existantes de Modern Leasing ainsi que des nouvelles acquisitions prévues à partir de 2017.
Ainsi, les dotations aux amortissements durant la période 2017-2021, se détaillent comme suit :

En mDT

Désignation	*2016*	*2017E*	*2018P*	*2019P*	*2020P*	*2021P*
Dotations aux amortissements	*289*	*234*	*440*	*616*	*601*	*888*
Evolution en %	*-*	*-19,18%*	*88,35%*	*39,85%*	*-2,42%*	*47,83%*

P : Prévisionnel
E : Estimatif

6.2.4.7 Les dotations aux provisions sur créances

Pour maintenir la qualité de son portefeuille, ML prévoit de conserver un ratio de couverture confortable tout en maîtrisant l'évolution des créances classées en B2, B3 et B4. Les indicateurs de portefeuille sont récapitulés dans le tableau suivant:

En mDT

Désignation	***2016***	***2017E***	***2018P***	***2019P***	***2020P***	***2021P***
Total Engagement portefeuille client	*308 491*	*355 617*	*397 338*	*439 350*	*482 744*	*528 410*
Taux des créances classées	*9,44%*	*8,82%*	*8,41%*	*8,00%*	*7,64%*	*7,29%*
Volume des créances classées	*29 128*	*31 383*	*33 426*	*35 166*	*36 893*	*38 539*
Taux de couverture des créances classées par les agios et les provisions	*61,43%*	*63,70%*	*66,30%*	*69,40%*	*72,50%*	*75,80%*
*Volume des agios et des provisions**	*17,894*	*19,991*	*22,161*	*24,405*	*26,747*	*29,212*

P : Prévisionnel
E : Estimatif
** : Hors provisions collectives*

Les indicateurs de recouvrement sont récapitulés dans le tableau suivant:

Désignation	***2016***	***2017E***	***2018P***	***2019P***	***2020P***	***2021P***
Taux de retour des effets impayés	*38,72%*	*34,00%*	*33,00%*	*32,00%*	*31,00%*	*30,00%*
Taux de recouvrement sur les impayés de la période	*81,73%*	*82,00%*	*83,00%*	*84,00%*	*85,00%*	*86,00%*
Taux de recouvrement sur les impayés antérieurs	*45,82%*	*40,00%*	*43,00%*	*45,00%*	*45,00%*	*45,00%*

P : Prévisionnel
E : Estimatif

En raison de la conjoncture économique actuelle et future du pays, la provision collective pour l'année 2017 est fixée à un taux de **0,50%** du volume des engagements courants et nécessitant un suivi particulier (CL0 et CL1).
Pour la période 2018-2021, nous prévoyons une évolution annuelle de 0,1% chaque année pour atteindre un taux de 0,9% en 2021. Le détail de ces provisions se présente comme suit :

En mDT

Désignation	***2016***	***2017E***	***2018P***	***2019P***	***2020P***	***2021P***
Provisions collectives	*1 351*	*1 653*	*2 183*	*2 829*	*3 567*	*4 409*
Dotations aux provisions collectives	*-*	*302*	*530*	*646*	*738*	*842*

P : Prévisionnel
E : Estimatif

L'évolution des dotations annuelles aux provisions sur les créances douteuses se présente, au titre de la période 2017-2021, comme suit :

En mDT

Désignation	***2016***	***2017E***	***2018P***	***2019P***	***2020P***	***2021P***
Dotations aux provisions sur créances douteuses	*2 097**	*2 116*	*2 170*	*2 244*	*2 342*	*2 465*
Evolution en %	*-*	***0,88%***	***2,59%***	***3.37%***	***4,40%***	***5,24%***

P : Prévisionnel
E : Estimatif
** : Y compris les provisions additionnelles*

6.2.5 Les Etats financiers prévisionnels *(en mDT)*

6.2.5.1 Bilans prévisionnels

ACTIFS	***2016***	***2017E***	***2018P***	***2019P***	***2020P***	***2021P***
Liquidité et équivalent de liquidité	***10 432***	***3 321***	***2 533***	***2 585***	***2 425***	***3 055***
Créances de leasing : ***Encours financier***	*262 162*	*308 142*	*347 413*	*387 044*	*428 114*	*471 203*
Moins ***Provision***	*-19 245*	*-19 991*	*-22 161*	*-24 405*	*-26 747*	*-29 212*
Créances de leasing: Encours Net	***242 917***	***288 151***	***325 251***	***362 639***	***401 366***	***441 990***
Créances de leasing : Impayés	*15 714*	*17 072*	*17 897*	*18 556*	*19 071*	*19 736*
Créances de leasing : Encours	*3 519*	*5 050*	*5 555*	*6 123*	*6 722*	*7 385*
Total créances sur la clientèle	***272 583***	***313 593***	***351 236***	***389 903***	***429 585***	***472 166***
Portefeuille titre de placement	***6 000***	***0***	***0***	***0***	***0***	***0***
Titres d'investissement	*5 978*	*7 428*	*8 028*	*8 928*	*10 128*	*11 628*
moins Provision	*- 581*	*- 697*	*- 837*	*-1 004*	*-1 205*	*-1 446*
Total portefeuille d'investissement	***5 397***	***6 731***	***7 192***	***7 924***	***8 923***	***10 182***
Immobilisations propres	*4 245*	*4 920*	*9 416*	*13 433*	*17 327*	*17 742*
moins Amortissement	*-2 824*	*-3 057*	*-3 498*	*-4 113*	*-4 714*	*-5 602*
Total des valeurs immobilisées	***1 421***	***1 862***	***5 918***	***9 320***	***12 613***	***12 140***
Autres actifs	***6 830***	***8 544***	***12 440***	***13 998***	***14 989***	***13 899***
TOTALS DES ACTIFS	***292 231***	***330 730***	***376 787***	***421 145***	***466 111***	***508 387***

PASSIFS	***2016***	***2017E***	***2018P***	***2019P***	***2020P***	***2021P***
Dettes envers la clientèle	*1 887*	*2 961*	*3 258*	*3 591*	*3 942*	*4 331*
Dettes envers les établissements financiers	*6*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
Emprunts et dettes rattachées	*221 595*	*261 142*	*302 764*	*341 999*	*379 780*	*414 305*
Fournisseurs et comptes rattachées	*23 148*	*17 289*	*19 471*	*22 117*	*25 245*	*29 128*
Autres passifs courants	*3 294*	*4 399*	*4 839*	*5 457*	*6 250*	*7 110*
TOTAL PASSIFS	***249 931***	***285 792***	***330 332***	***373 164***	***415 217***	***454 874***
Capital social	*35 000*	*35 000*	*35 000*	*35 000*	*35 000*	*35 000*
Réserves légale	*1 115*	*1 317*	*1 488*	*1 679*	*1 913*	*2 174*
Autres réserves	*3 446*	*4 896*	*5 496*	*6 396*	*7 596*	*9 096*
Réserves fonds social	*158*	*268*	*389*	*522*	*668*	*829*
Résultat reportés	*150*	*180*	*446*	*154*	*660*	*504*
TOTAL CAPITAUX PROPRES AVANT RESULTAT	*39 869*	*41 661*	*42 819*	*43 751*	*45 837*	*47 603*
Résultat de l'exercice	*2 432*	*3 278*	*3 636*	*4 231*	*5 057*	*5 910*
TOTAL CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATOIN	***42 301***	***44 938***	***46 455***	***47 982***	***50 894***	***53 513***
TOTAL DES PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	***292 231***	***330 730***	***376 787***	***421 145***	***466 111***	***508 387***

P : Prévisionnel
E : Estimatif

6.2.5.2 Etat de résultat prévisionnel

État de résultat	2016	2017E	2018P	2019P	2020P	2021P
INTERET DE CREDIT BAIL	23 304	29 280	33 878	39 036	43 923	48 394
AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION	1 770	1 947	2 142	2 356	2 592	2 851
VARIATION DES PRODUITS RESERVES	- 170	- 305	- 102	- 82	- 64	- 82
CHARGES FINANCIERE NETTE	-12 966	-17 160	-20 820	-24 605	-27 939	-30 786
PRODUIT DU PORTEFEUILLE COMMERCIAL	112	118	124	130	136	143
PRODUITS NETS DE LEASING	**12 051**	**13 881**	**15 222**	**16 835**	**18 649**	**20 520**
CHARGES DU PERSONNEL	-3 031	-3 243	-3 470	-3 713	-3 973	-4 251
DOTATIONS AUX PROVISIONS	-2 095	-2 418	-2 701	-2 889	-3 080	-3 307
DOTATIONS AUX PROVISION TITRES	- 86	- 116	- 139	- 167	- 201	- 241
DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS PROPRES	- 289	- 234	- 440	- 616	- 601	- 888
DOTATIONS POUR RISQUE ET CHARGES	- 200	- 146	- 169	- 195	- 220	- 242
AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	-3 007	-2 926	-3 102	-3 288	-3 485	-3 337
TOTAL CHARGES D'EXPLOITATION	**-8 708**	**-9 083**	**-10 021**	**-10 868**	**-11 559**	**-12 266**
RESULTAT D'EXPLOITATION	**3 342**	**4 798**	**5 200**	**5 967**	**7 090**	**8 254**
AUTRES GAIN	0 132	0	0	0	0	0
AUTRES PERTE	- 3	0	0	0	0	0
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRE AVANT IMPOT	**3 471**	**4 798**	**5 200**	**5 967**	**7 090**	**8 254**
IMPOTS SUR LES STE	- 766	-1 521	-1 564	-1 737	-2 034	-2 344
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRE APRES IMPOT	**2 705**	**3 278**	**3 636**	**4 231**	**5 057**	**5 910**
ELEMENTS EXTRAORDINAIRES	- 273	0	0	0	0	0
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	**2 432**	**3 278**	**3 636**	**4 231**	**5 057**	**5 910**

P : Prévisionnel
E : Estimatif

6.2.5.3 Etat des flux de trésorerie prévisionnel

	2016	2017E	2018P	2019P	2020P	2021P
Flux de trésorerie liés à l'exploitation						
Encaissements reçus des clients	*141 533*	*176 169*	*194 483*	*214 271*	*233 807*	*256 825*
Décaissement de l'acquisition d'immobilisation Leasing	*-137 578*	*-194 659*	*-205 498*	*-226 274*	*-248 212*	*-272 237*
Sommes versés au personnel	*-2 741*	*-3 243*	*-3 470*	*-3 713*	*-3 973*	*-4 251*
Titres de placement	*-6 000*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
Intérêts payés CMT	*-13 513*	*-17 160*	*-20 820*	*-24 605*	*-27 939*	*-30 786*
Autres flux de trésorerie	*-3 933*	*-2 926*	*-3 102*	*-3 288*	*-3 485*	*-3 337*
Etat impôts et taxes payés	*5 128*	*-1 521*	*-1 564*	*-1 737*	*-2 034*	*-2 344*
Flux de trésorerie affectés à l'exploitation	***-17 104***	***-43 339***	***-39 970***	***-45 345***	***-51 835***	***-56 130***
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissements						
Décaissement de l'acquisition d'immobilisation Propres	*- 653*	*- 675*	*-4 496*	*-4 018*	*-3 894*	*- 415*
Encaissement de la cession d'immobilisation Propres	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
Décaissement de l'acquisition d'immobilisation Financières et encaissement de cession	*51*	*-1 450*	*- 600*	*- 900*	*-1 200*	*-1 500*
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissements	***- 602***	***-2 125***	***-5 096***	***-4 918***	***-5 094***	***-1 915***
Flux de trésorerie liés au financement						
Dividendes et autres distributions	*-1 750*	*-2 100*	*-2 100*	*-2 450*	*-2 450*	*-2 800*
Encaissement provenant des emprunts	*375 000*	*392 000*	*374 000*	*338 000*	*331 000*	*329 000*
Remboursements d'emprunts	*-349 142*	*-351 547*	*-327 622*	*-285 236*	*-271 780*	*-267 526*
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	***24 109***	***38 353***	***44 278***	***50 314***	***56 770***	***58 674***
Variation de trésorerie	***6 402***	***-7 111***	***- 788***	***52***	***- 159***	***630***
Trésorerie au début de l'exercice	*4 024**	*10 432*	*3 321*	*2 533*	*2 585*	*2 425*
Trésorerie à la clôture de l'exercice	***10 432***	***3 321***	***2 533***	***2 585***	***2 425***	***3 055***

P : Prévisionnel
E : Estimatif
* : Pour les besoins de comparabilité, ce montant est hors Dettes envers les établissements financiers (cf note 22- Etats financiers page 123).

6.2.5.4 Avis des commissaires aux comptes sur les états financiers prévisionnels de la période allant de 2017 à 2021

CMA
Audit et Conseil

JSC CONSULTING

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS PREVISIONNELS COUVRANT LA PERIODE 2017-2021

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 2017-2021, 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 examinés les projections financières de la Société Modern Leasing couvrant la période 2017-2021, telles qu'annexés au présent rapport selon les normes internationales de 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 pour émettre un emprunt obligataire de 20 millions de dinars. Les projections ont été préparées sur la base d'un ensemble d'éléments comportant des hypothèses théoriques sur des évènements 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 évènements 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 05 décembre 2017

P/ CMA

Mohamed AMMAR

P/ JSCONSULTING

Sana JAMOUSSI DERBEL

6.2.6 Indicateurs de gestion et ratios prévisionnels

En mDT

Indicateurs de gestion	2016	2017 E	2018 P	2019 P	2020 P	2021 P
Résultat net de l'exercice (1)	2 432	3 278	3 636	4 231	5 057	5 910
Créances nettes sur la clientèle + PF titres de placement + PF titres d'investissement (2)	273 548	317 003	355 895	395 242	436 083	479 293
Capitaux propres avant résultat (3)	39 869	41 661	42 819	43 751	45 837	47 603
Capitaux propres avant affectation (4)	42 301	44 938	46 455	47 982	50 894	53 513
Total Engagement (bilan et hors bilan) (5)	308 492	355 617	397 338	439 350	482 744	528 410
Créances brutes sur la clientèle (6)	277 877	325 214	365 310	405 600	447 185	490 938
Créances classées (7)	29 128	31 383	33 426	35 166	36 893	38 539
Marges réservées (8)	1 812	2 116	2 219	2 300	2 364	2 446
Provisions (y compris la provision collective) (9)	17 433	19 528	22 126	24 934	27 950	31 175
Provisions (y compris la provision collective) & Marges réservées (10)	19 245	21 644	24 345	27 234	30 314	33 621
Emprunts et dettes rattachées (11)	221 595	261 142	302 764	341 999	379 780	414 305
Total bilan (12)	292 231	330 730	376 786	421 145	466 111	508 387
Charges d'exploitation hors dotations aux provisions (sur créances douteuses + titres + risques et charges) (13)	6 327	6 402	7 012	7 616	8 058	8 476
Charges financières nettes (14)	12 966	17 160	20 820	24 605	27 939	30 786
Produits nets de leasing (15)	12 051	13 881	15 222	16 835	18 649	20 520
Dettes envers la clientèle (16)	1 887	2 961	3 258	3 591	3 942	4 331
Charges de personnel (17)	3 031	3 243	3 470	3 713	3 973	4 251
Dotations nettes aux provisions * (18)	2 381	2 680	3 010	3 252	3 500	3 790
Intérêts de crédit-bail (19)	23 304	29 280	33 878	39 036	43 923	48 394
Ratios propres aux sociétés de leasing	**2016**	**2017 E**	**2018 P**	**2019 P**	**2020 P**	**2021 P**
Capitaux propres avant affectation / Total engagements (4) / (5)	13,71%	12,64%	11,69%	10,92%	10,54%	10,13%
Rentabilité des fonds propres (1) / (3)	6,10%	7,87%	8,49%	9,67%	11,03%	12,42%
Taux des créances classées (7) / (5)	9,44%	8,82%	8,41%	8,00%	7,64%	7,29%
Ratio de couverture des créances classées ** (10) / (6)	61,43%	63,70%	66,30%	69,40%	72,50%	75,80%
Créances classées / (créances sur la clientèle + PF titres de placement + PF titres d'investissement) (7) /(2)	10,65%	9,90%	9,39%	8,90%	8,46%	8,04%
Ratio des fonds propres selon circulaire 91-24 de la BCT***	12,90%	13,22%	12,15%	11,30%	11,01%	10,69%
Ratios de structure	**2016**	**2017 E**	**2018 P**	**2019 P**	**2020 P**	**2021 P**
Capitaux propres avant affectation / Total bilan (4) / (12)	14,48%	13,59%	12,33%	11,39%	10,92%	10,53%
Emprunts et dettes rattachées / Total bilan (11) / (12)	75,83%	78,96%	80,35%	81,21%	81,48%	81,49%
Créances brutes sur la clientèle / Total bilan (6) / (12)	95,09%	98,33%	96,95%	96,31%	95,94%	96,57%
(Emprunts et dettes rattachées + dettes envers la clientèle) / créances brutes sur la clientèle (11)+ (16) / (6)	80,42%	81,21%	83,77%	85,20%	85,81%	85,27%
Ratios de gestion	**2016**	**2017 E**	**2018 P**	**2019 P**	**2020 P**	**2021 P**
Charges de personnel / Produits nets de leasing (17) / (15)	25,15%	23,36%	22,80%	22,05%	21,30%	20,72%
Produits nets de leasing / Capitaux propres avant résultat (15) / (3)	30,23%	33,32%	35,55%	38,48%	40,69%	43,11%
Coefficient d'exploitation (Charges d'exploitation / Produits nets de leasing) (13) / (15)	52,50%	46,12%	46,06%	45,24%	43,21%	41,31%
Dotations nettes aux provisions / Produits nets de leasing (18) / (15)	19,76%	19,31%	19,77%	19,32%	18,77%	18,47%
Ratios de rentabilité	**2016**	**2017 E**	**2018 P**	**2019 P**	**2020 P**	**2021 P**
ROE (Résultat net / capitaux propres avant résultat) (1) / (3)	6,10%	7,87%	8,49%	9,67%	11,03%	12,42%
ROA (Résultat net / Total bilan) (1) / (12)	0,83%	0,99%	0,97%	1,00%	1,08%	1,16%
Résultat net / Produits nets de leasing (1) / (15)	20,18%	23,61%	23,89%	25,13%	27,12%	28,80%
Produits nets de leasing / Total bilan (15) / (12)	4,12%	4,20%	4,04%	4,00%	4,00%	4,04%
Intérêts de crédit-bail / créances brutes sur la clientèle (19) / (6)	8,39%	9,00%	9,27%	9,62%	9,82%	9,86%

E : Estimatif
P : Prévisionnel
** : Hors dotations aux amortissements des immobilisations propres*
*** : Sans tenir compte des provisions collectives*
**** : Tel que modifié par la circulaire 99-04 et la circulaire 2012-09 de la BCT, ce ratio prudentiel exige de chaque établissement de crédit (banques et sociétés de leasing) que ses fonds propres nets représentent au moins 10% de son actif (bilan et hors bilan) pondérés en fonction des risques encourus*

6.2.7 Marge brute d'autofinancement prévisionnelle

En mDT

	2016	*2017E*	*2018P*	*2019P*	*2020P*	*2021P*
Bénéfices nets	*2 432*	*3 278*	*3 636*	*4 231*	*5 057*	*5 910*
Dotations nettes aux amortissements et aux provisions	*2 670*	*2 914*	*3 449*	*3 867*	*4 101*	*4 678*
Marges brutes d'autofinancement	***5 102***	***6 192***	***7 085***	***8 098***	***9 158***	***10 588***

P : Prévisionnel
E : Estimatif