



# Bulletin Officiel

N° 4237 Jeudi 22 Novembre 2012

— 17<sup>ème</sup> ANNEE — ISSN 0330-7174

## SOMMAIRE

### COMMUNIQUE DU CMF

REPRISE DE LA COTATION DE LA BANQUE DE TUNISIE 2

### AVIS DES SOCIETES

#### COMMUNIQUE DE PRESSE

CESSION DU BLOC D'ACTIONS DE LA BANQUE DE TUNISIE 2

### AVIS DES SOCIETES

#### COMMUNIQUE

VISA DE PROSPECTUS  
THEEMAR INVESTMENT FUND 3

### AVIS DES SOCIETES

#### PROJET DE RESOLUTIONS

BANQUE TUNISIENNE DE SOLIDARITE AGO 4-5

SOCIETE ELECTROSTAR AGE 6-8

#### AUGMENTATION DE CAPITAL

SOCIETE IMMOBILIERE TUNISO-SEOUDIENNE- « SITS » 9-11

COURBE DES TAUX 12

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM 13-14

### ANNEXE I

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 – 06 – 2012

SOCIETE MODERN LEASING

**COMMUNIQUE DU CMF**

Suite à la publication par la Banque de Tunisie du communiqué de presse ci-dessous, la cotation du titre Banque de Tunisie reprendra le mercredi 21 novembre 2012.

2012 - AC - 69

**AVIS DES SOCIETES**

COMMUNIQUE DE PRESSE

**Banque de Tunisie -BT-**

Siège social : 2, rue de Turquie -1001 Tunis-

**Cession du bloc d'actions de la Banque de Tunisie**

Dans le cadre de la cession du bloc d'actions détenu directement et indirectement par L'Etat Tunisien dans le capital de la Banque de Tunisie « BT » telle que décidée le 05 avril 2012, par la Commission Nationale de Gestion d'Avoirs et des Fonds objets de Confiscation ou de Récupération en faveur de l'Etat créée par le Décret-loi n° 2011-68 du 14 avril 2011, la Banque de Tunisie porte à la connaissance de ses actionnaires et du public, qu'à l'issue des étapes de l'appel d'offre international lancé depuis le 26 septembre 2012 pour la cession de 13,007% de son capital, une commission d'ouverture et de dépouillement des offres s'est tenue au Ministère des Finances le 19 novembre 2012 à 15h00.

Trois offres financières ont été présentées et ouvertes séance tenante, en présence des 3 candidats retenus, comme détaillé ci-dessous :

<b>Rang</b>	<b>Candidats</b>	<b>Prix MDT</b>	<b>Prix de l'action (en DT)</b>
1	Royal Luxembourg SOPARFI	217,537	14,851
2	BFCM- CIC	204,867	14,000
3	Slim Riahi	143,000	9,772

Sur cette base, la commission d'ouverture et de dépouillement des offres a décidé de proposer à la Commission Nationale de Gestion d'Avoirs et des Fonds Objets de Confiscation ou de Récupération en faveur de l'Etat Tunisien, de retenir l'offre du Royal Luxembourg- SOPARFI- et de le déclarer adjudicataire provisoire.

-----  
\* Le CMF n'entend donner aucune opinion ni émettre un quelconque avis quant au contenu des informations diffusées dans cette rubrique par la société qui en assume l'entière responsabilité

2012 - AS - 1438

## COMMUNIQUE

**VISA DE PROSPECTUS****Theemar Investment Fund**

Fonds Commun de Placement à Risque bénéficiant d'une procédure simplifiée  
régi par le Code des Organismes de Placement Collectif  
promulgué par la Loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001.

**Agrément du CMF N° 44-2012 du 13 septembre 2012**

Il est porté à la connaissance du public que le Conseil du Marché Financier a accordé son visa en date du 13 novembre 2012 au prospectus d'émission du Fonds Commun de Placement à Risque bénéficiant d'une procédure simplifiée **Theemar Investment Fund**.

« **Theemar Investment Fund** » présente les caractéristiques suivantes :

**RENSEIGNEMENTS GENERAUX :**

<b>Dénomination :</b>	Theemar Investment Fund
<b>Siège social :</b>	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj 2 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
<b>Forme juridique :</b>	Fonds Commun de Placement à Risque bénéficiant d'une procédure simplifiée
<b>Législation applicable :</b>	Code des Organismes de Placement Collectif promulgué par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001
<b>Montant du fonds :</b>	50 000 000 dinars divisé en 5 000 parts de 10 000 dinars chacune
<b>Date d'agrément :</b>	13 septembre 2012
<b>Promoteurs :</b>	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES North Africa (UGFS-NA) et Al Baraka Bank Tunisia (Al Baraka)
<b>Gestionnaire :</b>	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES North Africa (UGFS-NA)
<b>Dépositaire :</b>	Al Baraka Bank Tunisia (Al Baraka)
<b>Distributeur :</b>	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES North Africa (UGFS-NA)

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

**PROJET DE RESOLUTIONS****BANQUE TUNISIENNE DE SOLIDARITE**

Siège Social : 56, Avenue Med V 1002 Tunis

Projet de résolutions de l'Assemblée Générale Ordinaire du 30 novembre 2012 statuant sur l'exercice clos au 31 Décembre 2011.

**Première Résolution**

L'Assemblée Générale Ordinaire de la BTS prend acte du fait que cette réunion n'a pas été tenue dans les délais légaux et approuve ce retard puisqu'il n'affecte pas les intérêts des actionnaires et donne ainsi quitus entier, définitif et sans réserves aux membres du Conseil d'Administration.

**Deuxième Résolution**

L'Assemblée Générale Ordinaire de la BTS réunie le 30 Novembre 2012 après lecture du :

- Rapport du Conseil d'Administration et des Etats financiers arrêtés au 31 décembre 2011
- Rapport général des Commissaires aux comptes relatifs au même exercice,

Prend acte du contenu du rapport des Commissaires aux comptes et approuve le rapport du Conseil d'Administration et les états financiers relatifs à l'exercice 2011 tels qu'ils lui sont présentés.

**Troisième Résolution**

L'Assemblée Générale Ordinaire de la BTS réunie le 30 Novembre 2012 après lecture du rapport spécial des Commissaires aux comptes relatifs à l'exercice 2011, prend acte du contenu de ce rapport et approuve les conventions entrant dans le champ d'application des dispositions de l'article 200 nouveau du code des sociétés commerciales et l'article n° 29 de la loi n° 65-2001 du 10 Juillet 2001 relative aux établissements de crédits.

**Quatrième Résolution**

L'Assemblée Générale Ordinaire sur proposition du Conseil d'Administration, décide de répartir le résultat de l'exercice 2011 comme suit:

(Montants en dinars)	<b><u>31/12/2011</u></b>	
Résultat net de l'exercice 2011 (Perte)		-3 582 743,895 dinars
Résultats reportés (exercices 98-2010)	(+)	1 653 130,817 dinars
Effets des modifications comptables (charges)	(-)	-309 051,593 dinars
Total Résultat avant prélèvement des réserves légales	(=)	-2 238 664,671 dinars
Réserves légales (5%)	(-)	- dinars
Total Résultat avant affectation à la fin de 2011	(=)	- dinars
Fonds social	(-)	dinars
Total des Résultats à reporter à la fin de 2011	(=)	-2 238 664,671 dinars

- Suite -

### **Cinquième Résolution**

L'Assemblée Générale Ordinaire donne aux membres du Conseil d'Administration quitus entier, définitif et sans réserves pour leur gestion des comptes de l'exercice 2011.

### **Sixième Résolution**

L'Assemblée Générale Ordinaire approuve, en application de l'article 19 des statuts de la banque, la cooptation des administrateurs suivants:

- Mr Mohamed KAANICHE;
- Mme Najoua BELHAJ ;
- Mr Tijani ALJENE ;
- Mme Samia AMAMOU.

En remplacement respectivement de messieurs:

- Mr Hafedh GHARBI ;
- Mr Samir LAZAAR ;
- Mr Mohamed NEDRI ;
- Mr Bouzid FARES.

Et ce pour la période restante de leur mandat qui se terminera avec la tenue de l'Assemblée Générale Ordinaire réservée à l'examen des résultats de l'exercice 2012.

### **Septième Résolution**

En application de l'article 28 des statuts de la banque et de l'arrêté des Ministres des Finances et du Commerce, de Tourisme et de l'Artisanat du 28 février 2003 qui fixe les honoraires des commissaires aux comptes,

Vu la nécessité d'auditer par les commissaires aux comptes, la balance d'ouverture post bascule vers le nouveau système d'information de la banque qui a eu lieu le 2 janvier 2012,

Vu que ces travaux d'audit post bascule constituent des diligences spécifiques supplémentaires,

Vu que ces travaux sont estimés par les commissaires aux comptes à un montant s'élevant à quatorze mille dinars (14.000 dinars),

L'Assemblée Générale Ordinaire autorise, sur proposition du Conseil d'Administration, à la banque de payer aux commissaires aux comptes, des honoraires ne dépassant pas quatorze mille (14.000) dinars au titre de diligences spécifiques supplémentaires pour l'audit de la balance d'ouverture post bascule relative à l'exercice 2012.

### **Huitième Résolution**

L'Assemblée Générale Ordinaire décide d'attribuer des jetons de présence d'un montant de cinq mille (5000 dinars) aux administrateurs du Conseil d'Administration au titre de l'exercice 2011.

### **Neuvième Résolution**

L'Assemblée Générale Ordinaire autorise la banque à émettre un emprunt ou plusieurs emprunts obligataires pour un montant ne dépassant pas 30 millions de dinars durant la période allant de la date de la présente réunion à la date de la prochaine réunion que l'Assemblée Générale réservera à l'examen des résultats de l'exercice 2012.

Le Conseil d'Administration est chargé d'arrêter le montant du ou des emprunts, les modalités et les conditions de leur émission.

### **Dixième et dernière Résolution**

L'Assemblée Générale Ordinaire confère tous pouvoirs au porteur d'un extrait ou d'une copie du présent procès verbal à l'effet d'accomplir toutes formalités légales de dépôt et de publicité.

**AVIS DES SOCIETES**

**PROJET DE RESOLUTIONS AGE**

**SOCIETE ELECTROSTAR**  
**Siège Social : Boulevard de l'Environnement route Naâssen**  
**2013 Bir El Kassâa Ben Arous**

Projet de résolutions de la Société ELECTROSTAR qui sera soumis à l'approbation de son Assemblée Générale Extraordinaire qui se tiendra en date du 03 décembre 2012.

**PREMIERE RESOLUTION : Validité de la réunion**

L'Assemblée Générale Extraordinaire déclare qu'elle a été valablement convoquée et qu'elle est habilitée à délibérer sur les points inscrits à son ordre du jour tel que défini dans le présent acte.

**Cette résolution est adoptée à .....**

**DEUXIEME RESOLUTION : Approbation du rapport du Conseil d'Administration et celui des commissaires aux comptes relatifs à l'augmentation du capital**

Après lecture du rapport du Conseil d'Administration et du rapport des commissaires aux comptes relatifs à l'augmentation du capital, l'assemblée décide d'approuver lesdits rapports.

**Cette résolution est adoptée à .....**

**TROISIEME RESOLUTION : Augmentation de capital en numéraire.**

L'Assemblée Générale Extraordinaire, sur rapport du Conseil d'Administration et après examen du rapport spécial présenté par les commissaires aux comptes, décide d'augmenter le capital social d'un montant de trois million cinq cent mille dinars (3 500 000 DT) pour le porter de huit million sept cent cinquante mille dinars (8 750 000 DT) à douze million deux cent cinquante mille dinars (12 250 000 DT) par la création et l'émission de sept cent mille (700 000) actions nouvelles, d'une valeur nominale de cinq dinars (5 DT) chacune.

La souscription des actions nouvelles donnera lieu au paiement d'une prime d'émission égale à dix dinars (10 DT) par action.

Le prix d'émission de chaque nouvelle action sera par conséquent ; quinze dinars (15 DT), soit cinq dinars (5 DT) de valeur nominale et dix dinars (10 DT) de prime d'émission.

Les actions nouvelles souscrites seront libérées du montant nominal et de la prime d'émission lors de la souscription. Elles seront toutes nominatives et de catégorie ordinaire.

Les nouvelles actions porteront jouissance à partir du 01 janvier 2012.

**Cette résolution est adoptée à .....**

- Suite -

**QUATRIEME RESOLUTION : Droit préférentiel de souscription :**

La souscription à la présente augmentation de capital en numéraire est réservée à titre préférentiel aux anciens actionnaires ainsi qu'aux cessionnaires des droits de souscription en bourse tant à titre irréductible qu'à titre réductible. L'exercice de ce droit s'effectue de la manière suivante :

**a- A titre irréductible :**

A raison de deux (2) actions nouvelles pour cinq (5) actions anciennes.

Les actionnaires qui n'auront pas un nombre d'actions anciennes correspondant à un nombre entier d'actions nouvelles pourront ; soit acheter, soit vendre le droit de souscription formant les rompus, sans qu'il puisse en résulter une souscription indivise.

**b- A titre réductible :**

Les titulaires de droits de souscription bénéficieront en outre d'un droit de souscription à titre réductible. Les actions non souscrites à titre irréductibles seront attribuées aux titulaires de droits de souscription qui auront souscrit un nombre d'actions supérieur à celui qu'ils pouvaient souscrire à titre réductible et ce proportionnellement au nombre de leurs droits de souscription et dans la limite de leurs demandes.

**c- Souscription publique :**

Passé le délai de souscription réservé aux anciens actionnaires pour l'exercice de leurs droits préférentiel de souscription, les actions nouvelles éventuellement non souscrites seront offertes au public. Les actionnaires et/ou les cessionnaires de droits préférentiel de souscription n'ayant pas exercé ou chargé leurs intermédiaires agréés administrateurs d'exercer leurs droit, seront informés que ces derniers procéderont à la vente de leurs droits non exercés au public. Un avis sera à cet effet, publié au bulletin officiel du CMF.

Les souscriptions publiques seront clôturées, sans préavis, dès que les actions émises seront souscrites en totalité. Un avis sera à cet effet, publié au bulletin officiel du CMF.

Si les souscriptions réalisées ne couvrent pas l'intégralité de l'augmentation de capital, le conseil d'administration est autorisé à en limiter le montant au total des souscriptions effectuées à condition que ce total atteigne au moins les  $\frac{3}{4}$  de l'augmentation décidée (soit 2 625 000 dinars, correspondant à 525 000 actions).

**Cette résolution est adoptée .....**

- Suite -

**CINQUIEME RESOLUTION : Pouvoirs au conseil d'administration.**

L'Assemblée Générale Extraordinaire donne tous les pouvoirs au conseil d'administration à l'effet de réaliser l'augmentation du capital, d'en fixer les modalités et les délais, d'en constater la réalisation et de procéder à la modification corrélative des statuts.

**Cette résolution est adoptée .....**

**SIXEME RESOLUTION : Modification de l'article 6 des Statuts.**

Comme conséquence de la résolution précédente et sous la condition suspensive de la réalisation définitive de l'augmentation de capital objet des résolutions précédentes, l'Assemblée Générale Extraordinaire décide de modifier l'article 6 des statuts comme suit :

**Article 6 (nouveau) : Capital**

« Le capital social est fixé à la somme de douze million deux cent cinquante mille dinars (12 250 000 DT). Il est divisé en deux million quatre cent cinquante mille (2 450 000) actions d'une valeur nominale de cinq dinars (5 DT) chacune, de même catégorie, intégralement libérées. »

**Cette résolution est adoptée .....**

**SEPTIEME RESOLUTION : formalités légales**

L'Assemblée générale donne les pouvoirs nécessaires au porteur de copie ou d'extrait du présent procès-verbal pour accomplir toutes les formalités de publicité ou autres prescrites par la loi.

**Cette résolution est adoptée .....**

## AVIS DES SOCIETES

### AUGMENTATION DE CAPITAL

VISA du Conseil du Marché Financier :

Portée du visa du CMF : **Le visa du CMF, n'implique aucune appréciation sur l'opération proposée. Le prospectus est établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires.**

**Le visa n'implique ni approbation de l'opportunité de l'opération ni authentification des éléments comptables et financiers présentés. Il est attribué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée dans la perspective de l'opération proposée aux investisseurs.**

## Société Immobilière Tuniso-Séoudienne- « SITS »

Siège social : Centre Urbain Nord, International City Center, Tour des Bureaux, 5<sup>ème</sup> étage bureau n°1  
1082 Tunis

### Décisions à l'origine de l'émission

L'Assemblée Générale Extraordinaire de la SITS, réunie le 15 Juin 2012 a décidé d'augmenter le capital social de la société à concurrence de 2 600 000 DT pour le porter de 13 000 000 DT à 15 600 000 DT par l'émission de 2.600.000 actions nouvelles au prix de 3 DT, soit 1 DT de valeur nominale et 2 DT de prime d'émission et ce dans un délai ne dépassant pas le 30 Septembre 2012\*.

Elle a donné au conseil d'administration tous les pouvoirs nécessaires pour accomplir les formalités pour la réalisation de la dite augmentation.

Les nouvelles actions seront émises à raison d'une action nouvelle pour cinq actions anciennes.

Les actions nouvelles souscrites seront libérées en totalité à la souscription.

### Caractéristiques de l'émission

Le capital social sera augmenté de 2 600 000 DT par souscription en numéraire et par émission de 2 600 000 actions nouvelles.

Toutes les actions à émettre seront nominatives et seront de catégorie ordinaire.

### Prix d'émission

Les actions nouvelles à souscrire en numéraire seront émises à 3 DT, soit la valeur nominale de 1DT majorée d'une prime d'émission de 2 DT.

Les actions nouvelles souscrites seront libérées du montant nominal et de la prime d'émission lors de la souscription.

### Droit préférentiel de souscription

La souscription à l'augmentation de capital en numéraire est réservée à titre préférentiel aux anciens actionnaires ainsi qu'aux concessionnaires des droits de souscription en bourse, tant à titre irréductible qu'à titre réductible

L'exercice du droit préférentiel de souscription s'effectue de la manière suivante :

A titre irréductible : à raison d'une action nouvelle pour 5 actions anciennes. Les actionnaires qui n'auront pas un nombre d'actions anciennes correspondant à un nombre entier d'actions nouvelles, pourront soit acheter soit vendre en bourse les droits de souscription formant les rompus sans qu'il puisse en résulter une souscription indivise. « SITS » ne reconnaît qu'un seul propriétaire pour chaque action.

A titre réductible : en même temps qu'ils exercent leurs droits à titre irréductible, les propriétaires et/ou les concessionnaires de droits de souscription pourront, en outre, souscrire à titre réductible, le nombre d'actions nouvelles qui n'auraient pas été éventuellement souscrites par les demandes à titre irréductible.

Chaque demande sera satisfaite au prorata du nombre de ses droits de souscription exercés à titre irréductible et en fonction du nombre d'actions nouvelles disponibles.

**\*Le Conseil d'Administration, réuni le 16/10/2012, a prorogé la date limite de réalisation de l'opération pour la fixer au 31/01/2013 et s'est engagé à faire entériner cette décision lors de la réunion de la prochaine AGE.**

- Suite -

### **Période de souscription**

La souscription aux actions nouvelles émises en numéraire est réservée, en priorité, aux anciens actionnaires détenteurs des actions composant le capital social actuel et aux cessionnaires de droits de souscription en bourse, tant à titre irréductible que réductible et ce du **03 Décembre 2012 au 18 Décembre 2012 inclus\*\***.

### **Etablissements domiciliaires**

Tous les Intermédiaires Agréés Administrateurs (IAA) sont habilités à recueillir, sans frais, les demandes de souscription des actions nouvelles de la société SITS exprimées dans le cadre de la présente augmentation de capital.

En souscrivant, il devra être versé par action souscrite le montant de 3D, soit 1D représentant la valeur nominale de l'action et 2D représentant la valeur de la prime d'émission.

Après répartition et en cas de satisfaction partielle des demandes de souscription à titre réductible, les sommes restant disponibles sur les fonds versés, à l'appui des souscriptions effectuées à ce titre, seront restitués sans intérêts aux souscripteurs, aux guichets qui auraient reçu les souscripteurs (3) jours ouvrables à partir de la date de dénouement de l'augmentation, date qui sera précisée par un avis de la STICODEVAM.

Le jour de dénouement de l'augmentation de capital en numéraire, la STICODEVAM créditera le compte indisponible N° 08006011053200395465 ouvert sur les livres de la BIAT Lafayette.

### **Modalités de souscriptions et règlement de livraison titres contre espèces**

Les souscripteurs à l'augmentation de capital devront en faire la demande auprès des IAA chez lesquels leurs titres sont inscrits en compte, durant la période de souscription et ce, en remplissant le bulletin de souscription.

Les IAA se chargeront de la transmission des bulletins de souscription, au plus tard le **18 Décembre 2012 à 16h** à MAC SA, en qualité d'Intermédiaire Agréé Mandaté – IAM–.

Chaque IAA est tenu d'envoyer ses virements de droits de souscription relatifs aux demandes de souscription à titre irréductible et, éventuellement ses demandes de souscription à titre réductible (qui seront confirmées par l'IAM), via l'Espace Adhérent de la STICODEVAM et ce, conformément aux modalités pratiques de l'opération qui seront précisées par un avis de la STICODEVAM.

Le règlement des espèces et la livraison des titres de l'augmentation en numéraire sera effectué, via la compensation interbancaire de la STICODEVAM, à une date qui sera précisée par un avis de la STICODEVAM.

### **Modalités et délais de délivrance titres**

Les souscriptions à l'augmentation de capital seront constatées par une attestation portant sur le nombre d'actions détenues délivrée par « SITS » et ce, dès la réalisation de l'opération.

### **Mode de placement**

Les titres émis seront réservés en priorité aux anciens actionnaires et/ou cessionnaires de droits de souscription en bourse.

### **Jouissance des actions nouvelles souscrites**

Les actions nouvelles souscrites porteront jouissance en dividende à compter du 1er janvier 2012.

### **But de l'émission**

Cette augmentation de capital de la SITS servira à l'acquisition de nouveaux terrains nus ou aménagés, améliorer la trésorerie de la société ainsi que l'achèvement des projets en cours.

### **Renseignements généraux sur les valeurs mobilières émises**

#### **Droits attachés aux valeurs mobilières offertes**

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 d'actions émises.

Les dividendes non réclamés dans les cinq ans de leur exigibilité seront prescrits conformément à la réglementation en vigueur.

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

\*\*Les actionnaires et/ou les cessionnaires de droits préférentiels de souscription n'ayant pas exercé ou chargé leurs intermédiaires agréés administrateurs d'exercer leurs droits avant la séance de bourse du **18 Décembre 2012** sont informés que ces derniers procéderont à la vente de leurs droits non exercés pendant ladite séance.

- Suite -

### **Régime de négociabilité**

Les actions sont librement négociables.

### **Régime fiscal applicable**

Les dividendes sont exonérés de l'impôt.

### **Marché des titres**

Depuis le 26/01/2006, les actions de la SITS sont négociables sur le marché principal des titres de capital de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

Par ailleurs, il n'y a pas de titres de même catégorie qui sont négociés sur des marchés étrangers.

### **Cotation en bourse des actions anciennes**

Les 13 000 000 actions anciennes composant le capital actuel de la « SITS » inscrites à la cote de la bourse, seront négociées à partir du **03 Décembre 2012**, droits de souscription détachés.

### **Cotation en bourse des actions nouvelles souscrites en numéraire**

Les 2 600 000 actions nouvelles à souscrire en numéraire seront négociables en bourse à partir de la réalisation définitive de l'augmentation de capital en numéraire conformément aux dispositions légales en vigueur régissant les augmentations de capital des sociétés, sur la même ligne que les actions anciennes auxquelles elles seront assimilées.

### **Cotation en bourse des droits de souscription**

Les négociations en bourse des droits de souscription auront lieu du **03 Décembre 2012** au **18 Décembre 2012 inclus**.

Il est précisé qu'aucune séance de régularisation ne sera organisée au-delà des délais précités.

### **Tribunaux compétents en cas de litige**

Tout litige pouvant surgir suite à la présente augmentation de capital sera de la compétence exclusive du Tribunal de Tunis 1.

### **Prise en charge par la STICODEVAM**

Les droits de souscription seront pris en charge par la STICODEVAM sous le code ISIN «TN 0007380041 » durant la période de souscription préférentielle, soit du **03 Décembre 2012 au 18 Décembre 2012 inclus**.

Les actions nouvelles souscrites seront prises en charge par la STICODEVAM sous le code ISIN «TN 0007380058» à partir de la réalisation définitive de l'augmentation de capital en numéraire.

A cet effet, la STICODEVAM assurera les règlements/livraisons sur lesdits actions et droits négociés en bourse.

Le registre des actionnaires est tenu par MAC sa – Intermédiaire en bourse.

Un prospectus d'émission visé par le CMF sous le n° 12-0794 en date du 16 novembre 2012, sera incessamment mis à la disposition du public, sans frais, auprès de la société « SITS », de MAC sa intermédiaire en Bourse chargé de l'opération, ainsi que sur le site internet du CMF : [www.cmf.org.tn](http://www.cmf.org.tn).

## AVIS

## COURBE DES TAUX DU 22 NOVEMBRE 2012

Code ISIN	Taux du marché monétaire et Bons du Trésor	Taux actuariel (existence d'une adjudication) <sup>[1]</sup>	Taux interpolé	Valeur (pied de coupon)
	Taux moyen mensuel du marché monétaire	4,208%		
TN0008002586	BTC 52 SEMAINES 27/11/2012		4,209%	
TN0008002594	BTC 52 SEMAINES 25/12/2012		4,216%	
TN0008002602	BTC 52 SEMAINES 15/01/2013		4,222%	
TN0008002644	BTC 52 SEMAINES 19/02/2013		4,232%	
TN0008000259	BTA 4 ans "5% mars 2013"		4,237%	1 002,000
TN0008002669	BTC 52 SEMAINES 19/03/2013		4,239%	
TN0008002685	BTC 52 SEMAINES 24/04/2013		4,249%	
TN0008002701	BTC 52 SEMAINES 21/05/2013		4,256%	
TN0008002727	BTC 52 SEMAINES 18/06/2013		4,264%	
TN0008002743	BTC 52 SEMAINES 16/07/2013		4,272%	
TN0008002784	BTC 52 SEMAINES 24/09/2013		4,291%	
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"		4,295%	1 015,218
TN0008002792	BTC 52 SEMAINES 22/10/2013		4,298%	
TN0008002800	BTC 52 SEMAINES 26/11/2013	4,308%		
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		4,546%	1 038,592
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		4,693%	1 054,069
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		5,061%	1 039,230
TN0008000309	BTA 4 ans " 5% octobre 2015"	5,480%		987,362
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"		5,575%	990,016
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		5,710%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		5,882%	1 033,760
TN0008000317	BTA 7 ans " 5,5% octobre 2018"	6,170%		967,442
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		6,174%	
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"		6,181%	964,865
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		6,263%	1 043,655
TN0008000291	BTA 12 ans " 5,6% août 2022"	6,270%		951,731

<sup>[1]</sup> L'adjudication en question ne doit pas être vieille de plus de 2 mois pour les BTA et 1 mois pour les BTCT.

Conditions minimales de prise en compte des lignes :

- Pour les BTA : Montant levé 10 millions de dinars et deux soumissionnaires,
- Pour les BTCT : Montant levé 10 millions de dinars et un soumissionnaire.

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	VL au 30/12/2011	VL antérieure	Dernière VL			
<b>OPCVM DE CAPITALISATION</b>								
<i>SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION</i>								
1	TUNISIE SICAV	TUNISIE VALEURS	20/07/92	139,456	143,052	143,063		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>								
2	FCP SALAMEIT CAP	AFC	02/01/07	12,243	12,564	12,565		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>								
3	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23/01/06	1,254	1,291	1,292		
<i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i>								
4	SICAV AMEN	AMEN INVEST	01/10/92	33,855	34,933	34,937		
5	SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS	17/05/93	46,265	47,559	47,562		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>								
6	FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS GESTION	02/04/08	161,841	172,064	172,159		
7	FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE	AXIS GESTION	02/04/08	553,356	589,952	590,193		
8	FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15/10/08	132,650	136,907	135,936		
9	FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	15/10/08	126,190	127,615	127,194		
10	FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	15/10/08	115,695	118,405	118,201		
11	FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	18/05/09	113,779	115,910	115,681		
12	FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	23/10/09	94,632	94,179	93,981		
13	FCP KOUNOUZ	TSI	28/07/08	152,627	143,946	143,752		
14	FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS	06/09/10	98,790	107,901	107,200		
15	FCP VALEURS MIXTES	TUNISIE VALEURS	09/05/11	102,658	106,891	106,812		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>								
16	FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	ALLIANCE ASSET MANAGEMENT	30/03/07	1 288,506	1 338,963	1 337,445		
17	FCP AXIS CAPITAL PRUDENT *	AXIS GESTION	05/02/04	2 229,791	2 354,378	2 349,947		
18	FCP AMEN PERFORMANCE	AMEN INVEST	01/02/10	106,792	110,141	109,950		
19	FCP OPTIMA	BNA CAPITAUX	24/10/08	110,906	107,259	106,843		
20	FCP SECURITE	BNA CAPITAUX	27/10/08	121,415	123,813	123,579		
21	FCP FINA 60	FINACORP	28/03/08	1 186,909	1 218,756	1 215,766		
22	FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	04/05/09	124,072	137,217	136,569		
23	AIRLINES FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	16/03/09	14,796	16,172	16,130		
24	FCP VALEURS QUIETUDE 2014	TUNISIE VALEURS	23/03/09	5 792,770	6 039,137	6 036,156		
25	FCP VALEURS QUIETUDE 2017	TUNISIE VALEURS	01/10/12	-	5 000,000	5 000,000		
26	FCP VALEURS SERENITE 2013	TUNISIE VALEURS	15/01/08	6 641,348	6 809,425	6 811,202		
27	FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	23/01/06	2,217	2,356	2,331		
28	FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23/01/06	1,845	1,970	1,958		
29	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15/09/09	1,131	1,273	1,262		
<b>OPCVM DE DISTRIBUTION</b>								
Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	Dernier dividende		VL au 31/12/2010	VL antérieure	Dernière VL	
			Date de paiement	Montant				
<i>SICAV OBLIGATAIRES</i>								
30	SANADETT SICAV	AFC	01/11/00	15/05/12	3,845	107,705	106,784	106,793
31	AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	02/10/95	10/04/12	3,670	104,453	103,775	103,783
32	AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	10/05/06	03/04/12	3,916	105,332	104,875	104,883
33	ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIJARI GESTION	01/11/00	10/05/12	4,444	103,098	102,045	102,056
34	TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GERE	07/05/07	07/05/12	3,986	103,394	102,738	102,749
35	SICAV AXIS TRÉSORERIE	AXIS GESTION	01/09/03	29/05/12	3,786	107,215	106,260	106,268
36	PLACEMENT OBLIGATAIRES SICAV	BNA CAPITAUX	06/01/97	28/05/12	3,881	103,772	103,250	103,261
37	SICAV TRESOR	BIAT ASSET MANAGEMENT	03/02/97	19/04/12	3,918	103,897	103,183	103,193
38	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/04/07	19/04/12	3,841	104,077	103,618	103,628
39	MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	12/11/01	31/05/12	3,462	105,536	105,017	105,027
40	GENERALE OBLIG SICAV	CGI	01/06/01	31/05/12	4,343	102,558	101,225	101,234
41	CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17/12/01	15/03/12	3,960	104,185	103,503	103,514
42	FINA O SICAV	FINACORP	11/02/08	31/05/12	3,422	103,891	103,355	103,364
43	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	07/10/98	30/05/12	3,588	106,625	106,040	106,050
44	FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20/05/02	17/04/12	3,763	105,870	105,056	105,066
45	MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02/02/10	30/05/12	3,137	102,845	102,089	102,098
46	SICAV RENDEMENT	SBT	02/11/92	30/03/12	3,552	102,760	101,986	101,995
47	UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	16/10/00	28/05/12	3,625	104,226	103,830	103,839
48	SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB-BH	10/11/97	28/05/12	3,885	102,393	101,963	101,974
49	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	SIFIB BH	06/07/09	09/05/12	3,356	103,270	102,982	102,992
50	MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	05/06/08	30/05/12	2,837	103,752	103,726	103,735
51	SICAV L'ÉPARGNANT	STB MANAGER	20/02/97	28/05/12	3,931	102,538	101,871	101,881
52	AL HIFADH SICAV	TSI	15/09/08	25/04/12	3,766	104,231	103,447	103,456
53	SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01/08/05	25/05/12	3,274	104,650	104,151	104,160
54	UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	UBCI FINANCE	15/11/93	01/06/12	3,369	102,003	101,563	101,573

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE								
55	FCP SALAMMETT PLUS	AFC	02/01/07	31/05/12	0,397	10,514	10,417	10,418
56	FCP AXIS AAA	AXIS GESTION	10/11/08	22/05/12	3,915	103,618	102,918	102,928
57	FCP HELION MONEO	HELION CAPITAL	31/12/10	27/04/12	2,731	102,703	103,063	103,073
FCP OBLIGATAIRES - VL HEBDOMADAIRE								
58	AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	25/02/08	31/05/12	3,938	101,539	100,593	100,658
SICAV MIXTES								
59	ARABIA SICAV	AFC	15/08/94	15/05/12	1,023	75,203	73,029	73,123
60	ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	10/05/12	2,267	147,820	156,529	156,191
61	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	10/05/12	22,396	1 463,682	1554,709	1551,292
62	SICAV PROSPERITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	25/04/94	19/04/12	2,423	113,852	114,531	114,287
63	SICAV OPPORTUNITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	01/11/01	19/04/12	1,641	115,394	114,476	114,128
64	SICAV BNA	BNA CAPITAUX	08/12/93	28/05/12	0,828	91,299	94,183	93,855
65	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26/07/99	19/03/12	0,386	16,380	16,870	16,864
66	SICAV CROISSANCE	SBT	27/11/00	27/03/12	3,898	273,836	275,732	275,641
67	SICAV BH PLACEMENT	SIFIB-BH	22/09/94	18/05/12	1,417	46,324	42,473	42,121
68	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01/03/06	25/05/12	5,701	2 354,600	2 586,190	2 582,383
69	SICAV L'INVESTISSEUR	STB MANAGER	30/03/94	17/05/12	1,467	79,795	82,217	82,276
70	SICAV AVENIR	STB MANAGER	01/02/95	15/05/12	1,309	58,215	59,834	59,811
71	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI FINANCE	01/02/99	01/06/12	1,215	101,727	101,826	101,964
72	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI FINANCE	17/05/99	01/06/12	1,424	112,003	114,145	114,063
73	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI FINANCE	10/04/00	01/06/12	0,331	104,614	106,415	106,203
FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE								
74	FCP IRADETT 20	AFC	02/01/07	31/05/12	0,288	11,729	11,622	11,624
75	FCP IRADETT 50	AFC	02/01/07	31/05/12	0,207	12,678	12,634	12,648
76	FCP IRADETT 100	AFC	02/01/07	31/05/12	0,175	16,937	16,063	16,055
77	FCP IRADETT CEA	AFC	02/01/07	31/05/12	0,325	16,905	16,249	16,321
78	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30/06/09	10/05/12	0,167	12,027	12,737	12,763
79	ATTIJARI FCP DYNAMIQUE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	-	-	10,142	10,905	10,901
80	ATTIJARI FCP HARMONIE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	-	-	10,126	10,630	10,631
81	ATTIJARI FCP SERENITE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	-	-	10,133	10,699	10,699
82	BNAC PROGRÈS FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	31/05/12	1,975	125,099	129,103	128,884
83	BNAC CONFIANCE FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	31/05/12	2,252	124,029	128,442	128,105
84	FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS	CGF	14/06/11	31/05/12	0,032	10,196	11,172	11,106
85	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB MANAGER	08/09/08	02/05/12	0,640	117,513	117,552	117,540
86	FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04/06/07	25/05/12	0,181	19,772	20,782	20,773
87	FCP AL IMTIEZ	TSI	01/07/11	-	-	101,513	91,583	91,363
88	FCP AFEK CEA	TSI	01/07/11	-	-	102,065	92,202	91,909
89	TUNISIAN PRUDENCE FUND	UGFS-NA	02/01/12	-	-	-	98,515	98,310
90	BIATCAPITAL CROISSANCE FCP	BIATCAPITAL	17/09/12	-	-	-	100,313	100,550
91	BIATCAPITAL EQUILIBRE FCP	BIATCAPITAL	17/09/12	-	-	-	99,593	99,870
92	BIATCAPITAL PRUDENCE FCP	BIATCAPITAL	17/09/12	-	-	-	99,448	99,733
FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE								
93	FCP AMEN PREVOYANCE	AMEN INVEST	01/02/10	11/04/12	2,860	98,979	99,924	99,849
94	FCP AMEN CEA	AMEN INVEST	28/03/11	11/04/12	1,540	106,970	116,152	115,381
95	FCP BIAT EPARGNE ACTIONS	BIAT ASSET MANAGEMENT	15/01/07	19/04/12	3,066	142,370	143,606	142,870
96	AL AMANAH ETHICAL FCP	CGF	25/05/09	31/05/12	0,048	10,736	11,500	11,438
97	AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	25/02/08	31/05/12	1,316	115,406	123,341	122,918
98	AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	25/02/08	31/05/12	2,626	115,213	118,498	118,512
99	FCP HELION ACTIONS DEFENSIF	HELION CAPITAL	31/12/10	27/04/12	0,257	102,389	106,367	106,148
100	FCP HELION ACTIONS PROACTIF	HELION CAPITAL	31/12/10	27/04/12	0,999	101,337	105,135	104,686
101	MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	15/11/05	21/05/12	1,526	182,341	191,484	191,478
102	MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	15/11/05	21/05/12	1,935	163,739	167,058	167,099
103	MAC EPARGNANT FCP	MAC SA	15/11/05	21/05/12	3,732	142,390	144,712	144,672
104	MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	28/04/06	21/05/12	64,642	9 931,269	10 471,753	10 463,397
105	MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	20/07/09	-	-	195,636	223,447	222,618
106	MAC AL HOUDA FCP	MAC SA	04/10/10	-	-	135,391	147,470	147,074
107	FCP SMART EQUITY	SMART ASSET MANAGEMENT	01/09/09	-	-	1 499,251	1 623,282	1 617,804
108	FCP SAFA	SMART ASSET MANAGEMENT	27/05/11	-	-	104,083	116,520	116,418
109	FCP SERENA VALEURS FINANCIERES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	27/01/10	20/07/11	1,582	97,771	95,648	94,593
110	FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	03/03/10	20/07/11	2,927	115,135	121,780	120,818
111	TUNISIAN EQUITY FUND	UGFS-NA	30/11/09	31/05/12	115,372	10 118,317	9 738,822	9 696,002

\* Initialement dénommé FCP AXIS CAPITAL PROTEGE

BULLETIN OFFICIEL  
DU CONSEIL DU MARCHÉ FINANCIER

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS -  
Tél : 844.500 - Fax : 841.809 / 848.001

Compte bancaire n° 10 113 108 - 101762 - 0 788 83 STB le Belvédère - TUNIS -

courriel : cmf@cmf.org.tn

Publication paraissant  
du Lundi au Vendredi sauf jours fériés

Prix unitaire : 0,250 dinar  
Etranger : Frais d'expédition en sus

Le Président du CMF  
Mr. Salah Essayel

IMPRIMERIE  
du  
CMF

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS

**AVIS DES SOCIETES****ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES****SOCIETE MODERN LEASING**

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

La Société MODERN LEASING publie ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2012 Ces états sont accompagnés du rapport des commissaires aux comptes, M. Tarek ZAHAF et M. Mohamed AMMAR.

## MODERN LEASING

### BILAN ARRETE AUX 30/06/2012

(En dinars tunisiens)

ACTIFS	Notes	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Liquidités et équivalents de liquidités	1	5 884 372	2 427 474	1 502 997
Créances sur la clientèle		147 639 068	109 036 838	134 691 888
Créances de Leasing : encours financiers		146 637 660	104 454 810	131 217 156
Moins : provisions 1	2	<4 121 835>	<2 060 795>	<2 740 249>
Créances de Leasing : impayées		142 515 825	102 394 015	128 476 907
Moins : provisions 2	3	6 740 309	5 680 648	6 462 239
Créances de leasing encours	4	<4 011 375>	<3 235 359>	<3 855 133>
		2 728 934	2 445 289	2 607 106
		2 394 309	4 197 534	3 607 874
Portefeuille titre de placement		1 358	1 357	1 358
Portefeuille titres d'investissement	5	5 355 758	5 181 610	5 192 823
titres d'investissement		5 596 581	5 467 085	5 448 581
Moins : provisions 3		<240 823>	<285 475>	<255 757>
Valeurs immobilisées	6	1 694 628	1 270 947	1 779 393
Immobilisations propres		3 224 698	2 485 010	3 168 481
Moins : Amortissement		<1 530 069>	<1 214 063>	<1 389 088>
Autres Actifs	7	7 540 574	11 266 137	9 210 360
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>168 115 757</b>	<b>129 184 363</b>	<b>152 378 819</b>

## MODERN LEASING

### BILAN ARRETE AUX 30/06/2012

(En dinars tunisiens)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	Notes	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
<b><u>PASSIFS ET CAPTAUX PROPRES</u></b>				
<b>PASSIFS</b>				
Dettes envers les établissements financiers	8	8 789 988	653 364	148 352
Dettes envers la clientèle	9	2 534 122	1 657 360	2 367 163
Emprunt et dettes rattachées	10	118 219 806	89 024 133	109 481 795
Fournisseurs et comptes rattachés	11	5 972 102	6 184 126	8 340 398
Autres passifs courants	12	1 924 242	1 283 575	1 735 468
<b><i>Total des passifs</i></b>		<b>137 440 260</b>	<b>98 802 558</b>	<b>122 073 178</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>				
Capital social		20 000 000	20 000 000	20 000 000
Réserves légales		655 076	655 076	655 076
Autres réserves		4 363 539	4 363 539	4 363 539
Prime liée au capital		3 500 000	3 500 000	3 500 000
Réserves fond social		219 111	325 424	261 340
Résultat en instance d'affectation		259 199		
Résultats reportés		1 266 489	1 266 488	1 266 489
<b><i>Total des capitaux propres avant résultat</i></b>		<b>30 263 414</b>	<b>30 110 527</b>	<b>30 046 443</b>
Résultat de l'exercice		412 084	271 278	259 198
<b><i>Total des capitaux propres après résultat</i></b>		<b>30 675 497</b>	<b>30 381 805</b>	<b>30 305 641</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>		<b>168 115 757</b>	<b>129 184 363</b>	<b>152 378 819</b>

# MODERN LEASING

## ETAT DE RESULTAT Période du 1er janvier au 30 Juin 2012

(En dinars tunisiens)

Désignation	Notes	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
<b><u>PRODUITS D'EXPLOITATION</u></b>				
Intérêts de crédit bail		6 687 417	5 029 207	10 460 548
Autres produits d'exploitation		399 063	168 017	596 425
Variation des produits réservés		<282 566>	<140 334>	<231 576>
Charges financières		<3 032 604>	<2 413 930>	<5 017 149>
Produits financiers		100 088	72 137	126 479
Produits nets de leasing	<b>13</b>	<b>3 871 398</b>	<b>2 715 096</b>	<b>5 934 726</b>
<b><u>CHARGES D'EXPLOITATION</u></b>				
-				
Charges de personnel	<b>14</b>	<922 384>	<801 999>	<1 933 619>
Dotation net aux provisions créances douteuses	<b>15</b>	<1 241 775>	<215 277>	<1 527 471>
Dotation sur titres		14 933	<6 552>	57 786
Dotations aux amortissements des immo propres	<b>16</b>	<172 881>	<156 836>	<331 863>
Dotations pour risques et charges				<52 913>
Autres charges d'exploitation	<b>17</b>	<1 020 410>	<786 704>	<1 630 885>
<b>Total des charges d'exploitation</b>		<b>&lt;3 342 518&gt;</b>	<b>&lt;1 967 368&gt;</b>	<b>&lt;5 418 966&gt;</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>528 881</b>	<b>747 726</b>	<b>515 760</b>
Autres gains ordinaires	<b>18</b>	93 933	27 398	213 278
Autres pertes ordinaires		<13 218>	<356 405>	<400 898>
<b>Résultat des activités ordinaires avant impôt</b>		<b>609 596</b>	<b>418 719</b>	<b>328 140</b>
Impôt sur les sociétés		<197 512>	<147 441>	<68 942>
<b>Résultat net de l'exercice</b>		<b>412 084</b>	<b>271 278</b>	<b>259 198</b>

## MODERN LEASING

### ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

(En dinars tunisiens)

	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>			
Encaissements reçus des clients	40 598 619	32 297 571	58 573 531
Déc. de l'acquis. d'immo. Leasing	-48 239 096	-40 579 100	-83 013 075
Sommes versés au personnel et aux	-863 667	-812 906	-1 800 551
Titres de placement	-	-	-6
Intérêts payés CMT	-2 671 172	-2 646 979	-5 257 929
Autres flux de trésorerie	-978 926	-1 278 849	-1 843 593
Etat impôts et taxes payés	-320 122	-92 783	-514 435
<b>Flux de trésorerie affectés à l'exploitation</b>	<b>-12 474 363</b>	<b>-13 113 046</b>	<b>-33 856 058</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissements</b>			
Déc. de l'acquis. d'immob. Propres	-88 116	-332 705	-474 550
Enc. de la cession d'immo. Propres	18 600	11 260	11 260
Déc. de l'acquis. d'immo. Financières	-148 000	-1 453 000	-1 453 000
<b>Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissements</b>	<b>-217 516</b>	<b>-1 774 445</b>	<b>-1 916 290</b>
<b>Flux de trésorerie liés au financement</b>			
Dividendes et autres distributions	0	-1 400 000	-1 400 000
Enc. provenant des emprunts	74 000 000	53 850 000	121 350 000
Remboursements d'emprunts	-65 568 381	-36 867 359	-83 901 968
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>	<b>8 431 619</b>	<b>15 582 641</b>	<b>36 048 032</b>
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>-4 260 260</b>	<b>695 150</b>	<b>275 684</b>
<b>Trésorerie au début de l'exercice</b>	<b>1 354 644</b>	<b>1 078 959</b>	<b>1 078 959</b>
<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	<b>-2 905 616</b>	<b>1 774 110</b>	<b>1 354 644</b>

## **NOTES AUX ETATS FINANCIERS** **AU 30 JUIN 2012**

### **1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS**

Les états financiers de la Société « MODERN LEASING » arrêtés au 30 Juin 2012, 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 la NCT 41 relative aux contrats de location, la société comptabilise, les contrats conclus à partir du 01 janvier 2008 selon une approche faisant prévaloir la substance économique des transactions et les présente comme des créances pour un montant égal à l'investissement net dans le contrat de location. La présentation des états financiers selon la nouvelle

approche a été appliquée en 2009, de manière rétrospective à tous les contrats y compris ceux mis en force avant le 1<sup>er</sup> janvier 2008.

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

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

***b. Couverture du risque :***

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

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

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

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

<b>Biens donnés en leasing</b>	<b>Décote annuelle</b>
Matériel roulant	Valeur d'origine avec une décote de 20% par an d'âge
Matériel spécifique	Valeur d'origine avec une décote de 40% par an d'âge
Immeuble	Valeur d'origine avec une décote de 14,29% par an d'âge

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

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

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

## **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 en contre partie d'un compte de régularisation passif.

Parallèlement, 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 actif.

## **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. D'un autre côté et conformément aux dispositions du paragraphe 16 de la NCT 06 relative aux immobilisations incorporelles, le coût de développement des logiciels créés ou développés en interne ou sous traité est constaté comme actif incorporel dès lorsque les conditions d'immobilisations de ces coûts sont remplies.

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 :

<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>Durée d'utilisation estimée</b>	<b>Méthode d'amortissement</b>
------------------------------------	------------------------------------	--------------------------------

<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>Durée d'utilisation estimée</b>	<b>Méthode d'amortissement</b>
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 des états financiers de la société « Modern Leasing » et des résultats de ses opérations, la société a opté à partir de 2009, pour la présentation des éléments du bilan selon leur nature par rapport à l'activité de leasing en privilégiant l'ordre décroissant de liquidité. Cette présentation est inspirée de celle préconisée par la norme 21 relative à la présentation des états financiers des établissements bancaires.

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

**4. NOTES EXPLICATIVES***(Les chiffres sont exprimés en DT : Dinars Tunisiens)***Note 1 – Liquidités et équivalents de liquidités :**Le solde de ce poste s'élève, au 30 Juin 2012, à D : **5 884 372** et se détaille comme suit :

<b>Libellés</b>	<b>30/06/2012</b>	<b>30/06/2011</b>	<b>31/12/2011</b>
Banques	5 882 268	2 396 095	1 498 440
Caisses	2 104	31 379	4 557
<b>Total</b>	<b>5 884 372</b>	<b>2 427 474</b>	<b>1 502 997</b>

**Note 2 – Créances de leasing : encours financiers :**Au 30 Juin 2012, le montant des encours financiers a atteint **142 515 825** DT, et se détaille comme suit :

<b>Libellés</b>	<b>30/06/2012</b>	<b>30/06/2011</b>	<b>31/12/2011</b>
Immobilisations données en Leasing	48 185 311	56 556 157	50 865 450
Amortissements Leasing	-44 278 045	-51 175 332	-46 238 005
Créances immobilisées	143 527 202	99 073 985	127 216 299
<b>Sous-total</b>	<b>147 434 468</b>	<b>104 454 810</b>	<b>131 843 744</b>
Intérêts capitalisés sur opérations de rééchelonnements	-796 808	-	-626 587
<b>Créances de leasing : encours financiers</b>	<b>146 637 660</b>	<b>104 454 810</b>	<b>131 217 156</b>
Provisions sur encours	-3 385 183	-2 060 795	-2 003 598
Provisions collectives	-736 651	-	-736 651
<b>Total des provisions</b>	<b>-4 121 835</b>	<b>-2 060 795</b>	<b>-2 740 249</b>
<b>Valeurs Nettes</b>	<b>142 515 825</b>	<b>102 394 015</b>	<b>128 476 907</b>

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

Le poste créances immobilisées brutes au 30 Juin 2012 a atteint **147 434 468** DT. Les paiements minimaux à recevoir au titre de la location se détaillent comme suit :

Libellés	En Principal			En Intérêt		
	A moins d'un an	A plus d'un an et moins de cinq ans	A plus de cinq ans	A moins d'un an	A plus d'un an et moins de cinq ans	A plus de cinq ans
Loyers	44 664 064	99 949 762	2 820 642	12 027 756	14 755 170	353 019
<b>Total</b>	<b>147 434 468</b>			<b>27 135 945</b>		

Note 2.2 – Encours nets des provisions :

Au 30 Juin 2012, le montant des encours nets des provisions a atteint **142 515 825** DT et se détaille par classe de risque comme suit :

Classe de risque	Encours brut 30/06/2012	Provisions			Encours nets au 30/06/2012
		Au 31/12/2011	Dotation/ Reprise	Au 30/06/2012	
Classe A	97 378 703	-	-	-	97 378 703
Classe B 1	34 223 387	-	-	-	34 223 387
Classe B 2	4 429 355	-	-1 689	-1 689	4 427 666
Classe B 3	6 832 149	-182 731	-1 447 501	-1 630 232	5 201 917
Classe B 4	4 570 875	-1 820 867	67 604	-1 753 262	2 817 612
Intérêts capitalisés sur opérations de rééchelonnements	-796 808	-	-	-	-796 808
Provisions collectives		-736 651	-	-736 651	-736 651
<b>Total</b>	<b>146 637 660</b>	<b>-2 740 249</b>	<b>-1 381 586</b>	<b>-4 121 835</b>	<b>142 515 825</b>

**Note 3 – Créances de leasing impayées et engagements nets****Note 3.1 – Créances de leasing impayées :**

Le poste « Créances de leasing impayées » totalise au 30 Juin 2012, un solde net de **2 728 934** DT et s'analyse comme suit :

<b>Libellés</b>	<b>30/06/2012</b>	<b>30/06/2011</b>	<b>31/12/2011</b>
Créances clients	6 740 309	5 680 648	6 462 239
Provisions pour dépréciation comptes clients	-2 584 241	-2 125 930	-2 724 051
Produits réservés suite consolidation et relocations	-418 747	-313 180	-243 592
Marges réservées	-1 008 387	-796 249	-887 490
<b>Total</b>	<b>2 728 934</b>	<b>2 445 289</b>	<b>2 607 106</b>

La structure des impayés, provisions sur impayés et marges réservées par classe de risque au 30 Juin 2012, se présente comme suit :

<b>Libellés</b>	<b>Valeur brute au 30/06/2012</b>	<b>Provisions</b>			<b>Agios réservés au 30/06/2012</b>	<b>Produits réservés / consolidation</b>
		<b>31/12/2011</b>	<b>Dotation/ Reprise</b>	<b>30/06/2012</b>		
Classe A	74 456	-	-	-	-	70 751
Classe B 1	2 084 565	-	-	-	-	147 887
Classe B 2	939 422	-55 490	-61 344	-116 835	185 239	-
Classe B 3	810 881	-931 580	708 832	-222 748	453 767	-
Classe B 4	2 830 985	-1 736 981	-507 677	-2 244 659	369 382	200 108
<b>Total</b>	<b>6 740 309</b>	<b>-2 724 051</b>	<b>139 810</b>	<b>-2 584 241</b>	<b>1 008 387</b>	<b>418 747</b>

Note 3.2 – Engagements nets :

Au 30 Juin 2012, le montant des engagements (créances immobilisées et créances impayées) nets des provisions, des agios réservés et des produits réservés suite aux consolidations et relocations a atteint **145 244 759 DT** et se détaille par classe de risques comme suit :

Classe de risque	Engagement bruts 31/06/2012	Provisions au 30/06/2012	Agios réservés au 30/06/2012	Produits réservés / consolidation	Encours
				au 30/06/2012	nets au 30/06/2012
Classe A	97 453 159	-	-	-70 751	97 382 408
Classe B 1	36 307 951	-	-	-147 887	36 160 064
Classe B 2	5 368 777	-118 524	-185 239	-	5 065 015
Classe B 3	7 643 030	-1 852 980	-453 767	-	5 336 284
Classe B 4	7 401 860	-3 997 921	-369 382	-200 108	2 834 448
Intérêts capitalisés sur opérations de rééchelonnements	-796 808	-	-	-	-796 808
Provisions collectives	-	-736 651	-	-	-736 651
<b>Total</b>	<b>153 377 969</b>	<b>-6 706 076</b>	<b>-1 008 387</b>	<b>-418 747</b>	<b>145 244 759</b>

Note 4 – Créances de leasing encours :

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

Affaire N°	Valeurs	Affaire N°	Valeurs
LM00276660	23 380	LM00347420	18 588
LM00281110	20 928	LM00347630	18 588
LM00283970	20 981	LM00348010	18 588
LM00296350	20 982	LM00348090	27 561
LM00296370	22 046	LM00350690	20 982
LM00297730	20 982	LM00351940	29 617
LM00300250	20 929	LM00354790	22 100
LM00300610	20 982	LM00356610	5 509
LM00301220	20 982	LM00357000	28 769
LM00303270	20 982	LM00357780	22 025
LM00307150	21 990	LM00358790	28 769
LM00307160	20 982	LM00359170	28 769
LM00307990	20 982	LM00361380	23 889
LM00308000	23 380	LM00362000	21 919
LM00310440	20 982	LM00363840	23 889

Affaire N°	Valeurs	Affaire N°	Valeurs
LM00310460	20 982	LM00367280	20 938
LM00313270	79 891	LM00368180	23 889
LM00314450	20 929	LM00368550	153 552
LM00314920	20 929	LM00369180	22 953
LM00315030	38 380	LM00369760	65 006
LM00316310	20 928	LM00370150	21 647
LM00316740	20 982	LM00370160	24 016
LM00316960	20 928	LM00370350	31 880
LM00319170	22 046	LM00370380	29 617
LM00319740	23 380	LM00370400	24 991
LM00320130	20 982	LM00370760	29 617
LM00320140	20 928	LM00370840	25 224
LM00323190	22 046	LM00370950	24 737
LM00324090	20 928	LM00370970	21 919
LM00324100	20 929	LM00371410	65 005
LM00330370	23 380	LM00371420	24 991
LM00331140	23 380	LM00371440	23 889
LM00331210	23 380	LM00371500	23 889
LM00331240	23 380	LM00371840	31 035
LM00331540	25 280	LM00372430	24 949
LM00333460	21 990	LM00372640	25 496
LM00334680	23 400	LM00372850	47 534
LM00335200	22 046	LM00372870	80 000
LM00335210	18 588	LM00373840	31 050
LM00336330	28 980	MEF 07/2012	17 000
LM00337710	36 750	MEF 07/2012	61 000
LM00341170	91 690		
<b>Total</b>			<b>2 394 309</b>

**Note 5 – Portefeuille titres d'investissements :**

Le solde net de ce poste s'élève au 30 Juin 2012 à **5 355 758 DT** et s'analyse ainsi :

<b>Libellés</b>	<b>30/06/2012</b>	<b>30/06/2011</b>	<b>31/12/2011</b>
Immobilisations financières	5 596 581	5 467 085	5 448 581
Provisions sur immobilisations financières	-240 823	-285 475	-255 757
<b>Total net</b>	<b>5 355 758</b>	<b>5 181 610</b>	<b>5 192 823</b>

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

Libellés	Valeurs au 31/12/2011	Mouvements 2012		Valeurs au 30/06/2012	Provisions			Valeurs Nettes au 30/06/12
		Acquisition/ Reclassement	Cession		Déc. 2011	Dotations / reprises	Juin. 2012	
STIMEC	6 084	3 000		9 084	6 084	3 000	9 084	-
SALIM	372 936	-	-	372 936	-	-	-	372 936
SIM SICAR	900 075	-	-	900 075	8 064	-8 064	-	900 075
SGRC	199 990	-	-	199 990	-	-	-	199 990
SMT	25 000	-	-	25 000	25 000	-	25 000	-
BH TECHNOL	115 000	-	-	115 000	115 000	-	115 000	-
SIFIB	498	-	-	498	-	-	-	498
UTB	5 998	-	-	5 998	5 998	-	5 998	-
Fonds gérés SIM SICAR	3 723 000	145 000	-	3 868 000	90 522	-4 858	85 664	3 782 336
Fonds gérés ATID	100 000	-	-	100 000	5 089	-5 011	77	99 923
<b><i>Total</i></b>	<b><i>5 448 581</i></b>	<b><i>148 000</i></b>	<b><i>-</i></b>	<b><i>5 596 581</i></b>	<b><i>255 757</i></b>	<b><i>-14 933</i></b>	<b><i>240 823</i></b>	<b><i>5 355 758</i></b>

**Note 6 – Immobilisations propres :**

Le solde de ce poste a atteint au 30 Juin 2012 un total net **1 694 628 DT** et se détaille comme suit :

<u>Libellés</u>	<u>Val. Brute au 31/12/2011</u>	<u>Acquisit. 2012</u>	<u>Cession 2012</u>	<u>Val. Brute au 30/06/12</u>	<u>Amort au 31/12/11</u>	<u>Dotations 2012</u>	<u>Amort sur cession</u>	<u>Amort au 30/06/12</u>	<u>VCN au 30/06/12</u>
Logiciels	1 116 091	24 106	-	1 140 197	-743 854	-98 621	-	-842 475	297 722
Terrain	676 010	35 330	-	711 340	-	-	-	-	711 340
Constructions	141 021	-	-	141 021	-12 370	-1 410	-	-13 780	127 241
A.A.I.	300 788	653	-	301 440	-91 123	-13 366	-	-104 489	196 951
M.M.B.	147 359	1 865	-	149 224	-39 390	-5 727	-	-45 116	104 107
Matériel Informatique	357 633	4 179	-	361 812	-290 556	-19 317	-	-309 873	51 939
Autres matériels	49 815	-	-	49 815	-24 793	-1 957	-	-26 749	23 066
Matériel roulant	317 814	21 985	-31 900	307 899	-187 002	-32 484	31 900	-187 586	120 312
Immobilisation en cours	61 950	-	-	61 950	-	-	-	-	61 950
<b><u>Total</u></b>	<b><u>3 168 481</u></b>	<b><u>88 116</u></b>	<b><u>-31 900</u></b>	<b><u>3 224 698</u></b>	<b><u>-1 389 088</u></b>	<b><u>-172 881</u></b>	<b><u>31 900</u></b>	<b><u>-1 530 069</u></b>	<b><u>1 694 628</u></b>

**Note 7 – Autres Actifs :**

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2012 à **7 540 574** DT. Il se détaille comme suit :

<b>Libellés</b>	<b>30/06/2012</b>	<b>30/06/2011</b>	<b>31/12/2011</b>
Fournisseurs, avances et acomptes	-	7 043 743	2 385 251
Prêts au personnel long terme	83 519	69 034	85 398
Cautionnements	16 427	16 777	16 777
Charge à répartir	65 387	196 160	130 773
Frais d'émission des emprunts	30 899	-	-
Prêts au personnel court terme	92 645	112 758	104 070
Charges comptabilisées d'avance	14 083	876	3 082
Etat, impôts et taxes	7 060 736	3 766 934	6 243 870
Compte d'attente	176 830	58 495	198 187
Débiteurs divers	47	860	47
Produits à recevoir	500	500	43 404
<b>Total brut</b>	<b>7 541 074</b>	<b>11 266 137</b>	<b>9 210 860</b>
Provisions pour dépréciations des actifs courants	-500	-	-500
<b>Total net</b>	<b>7 540 574</b>	<b>11 266 137</b>	<b>9 210 360</b>

**Note 7.1 – Etat impôts et taxes :**

Le montant des impôts et taxes a atteint **7 060 736** DT au 30 Juin 2012 détaillé comme suit :

<b>Libellés</b>	<b>30/06/2012</b>	<b>30/06/2011</b>	<b>31/12/2011</b>
Avance TFP	4 804	2 659	-
Retenues à la source sur placements & jetons	15 213	5 501	9 253
Acomptes provisionnels	565 097	211 346	634 038
Etat, impôts et taxes, Report TVA	6 475 622	3 547 428	5 600 579
<b>Total</b>	<b>7 060 736</b>	<b>3 766 934</b>	<b>6 243 870</b>

**Note 8 – Dettes envers les établissements financiers :**

Le solde de ce poste s'élève, au 30 Juin 2012, à **8 789 988** DT et se détaille comme suit :

<b>Libellés</b>	<b>30/06/2012</b>	<b>30/06/2011</b>	<b>31/12/2011</b>
Banques	8 789 988	653 364	148 352
<b>Total</b>	<b>8 789 988</b>	<b>653 364</b>	<b>148 352</b>

**Note 9 – Dettes envers la clientèle :**

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2012 à **2 534 122** DT. Il se détaille comme suit :

<b>Libellés</b>	<b>30/06/2012</b>	<b>30/06/2011</b>	<b>31/12/2011</b>
Clients créditeurs	2 534 122	1 657 360	2 367 163
<b>Total</b>	<b>2 534 122</b>	<b>1 657 360</b>	<b>2 367 163</b>

**Note 10 – Emprunts et dettes rattachées :**

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2012 à **118 219 806** DT. Il se détaille comme suit :

<b>Libellés</b>	<b>Solde au 31/12/2011</b>	<b>Accords et renouvellement</b>	<b>Reclassements abonnements</b>	<b>Règlements</b>	<b>Solde au 30/06/2012</b>	<b>Note</b>
Emprunts à long terme	63 615 810	41 000 000	-32 071 360	-	72 544 451	<b>10.1</b>
Emprunts à court terme	11 150 535	-	32 071 360	-30 568 381	12 653 514	<b>10.2</b>
Intérêts courus	385 731	-	496 221	-385 731	496 221	
Billets de trésorerie	35 000 000	33 000 000		-35 000 000	33 000 000	
Intérêts payés d'avances	-670 281	-	-283 780	479 682	-474 379	
<b>Total</b>	<b>109 481 795</b>	<b>74 000 000</b>	<b>212 441</b>	<b>-66 433 794</b>	<b>118 219 806</b>	

**Note 10.1 – Emprunts à long terme :**

Le montant des emprunts à long terme a atteint **72 544 451** DT, au 30 Juin 2012, détaillé comme suit :

Libellés	Solde au 31/12/2011	Accords	Reclassements	Solde au 30/06/2012
EMPRUNT BH	19 651 925	6 000 000	-2 736 702	22 915 223
CREDIT BTE	1 787 296	-	-714 284	1 073 012
CREDIT BIAT	6 973 544	-	-720 899	6 252 644
CREDIT AMEN BANK	6 875 000	-	-714 286	6 160 714
CREDIT BANQUE DE TUNISIE	185 188	-	-185 188	0
CREDIT EL BARAKA	25 000 000	25 000 000	-25 000 000	25 000 000
CREDIT TQB	3 142 857	-	-285 714	2 857 143
CREDIT STB	-	5 000 000	-1 000 000	4 000 000
CREDIT ATTIJARI BANQUE	-	5 000 000	-714 286	4 285 714
<b>Total</b>	<b>63 615 810</b>	<b>41 000 000</b>	<b>-32 071 360</b>	<b>72 544 451</b>

Note 10.2 – Emprunts à court terme :

Le montant des emprunts à court terme a atteint **12 653 514** DT au 30 Juin 2012, détaillé comme suit :

Libellés	Solde au 31/12/2011	Renouv	Reclassements Abonnements	Règlements	Solde au 30/06/2012
Échéance à - 1 an/Emprunt BH	3 825 416		2 736 702	-1 905 542	4 656 576
Échéance à - 1 an/Emprunt BT	1 455 036		185 188	-727 512	912 712
Échéance à - 1 an/Emprunt ATB	1 000 000			-500 000	500 000
Échéance à - 1 an/Emprunt BIAT	1 441 799		720 899	-720 900	1 441 798
Échéance à - 1 an/Emprunt AMEN BANK	1 428 571		714 286	-714 286	1 428 571
Échéance à - 1 an/Emprunt BTE	1 428 284		714 284	-714 426	1 428 142
Échéance à - 1 an/Emprunt TQB	571 429		285 714	-285 714	571 429
Échéance à - 1 an/Emprunt STB			1 000 000	0	1 000 000
Échéance à - 1 an/Emprunt ATTIJARI BANQUE			714 286	0	714 286
Échéance à - 1 an/Emprunt ALBARAKA BANK		25 000 000		-25 000 000	
<b>Total</b>	<b>11 150 535</b>	<b>25 000 000</b>	<b>7 071 359</b>	<b>-30 568 380</b>	<b>12 653 514</b>

**Note 11 – Fournisseurs et comptes rattachés :**

Ce poste totalise au 30 Juin 2012, un solde **5 972 102 DT** et se détaille comme suit :

<b>Libellés</b>	<b>30/06/2012</b>	<b>30/06/2011</b>	<b>31/12/2011</b>
Fournisseurs Leasing	5 701 279	5 868 236	8 037 964
Fournisseurs divers	270 823	315 890	302 434
<b>Total</b>	<b>5 972 102</b>	<b>6 184 126</b>	<b>8 340 398</b>

**Note 12– Autres passifs courants :**

Le poste « Autres passifs courants » s'élève au 30 Juin 2012 à **1 924 242 DT** et se détaille comme suit :

<b>Libellés</b>	<b>30/06/2012</b>	<b>30/06/2011</b>	<b>31/12/2011</b>
Personnel - rémunérations dues	11 936	-	-
Etat, impôts et taxes	170 479	138 051	208 684
CNSS à payer	77 605	71 865	122 173
Avance accordée BH	-	2 450	-
Compte d'attente	54 492	38 115	56 113
Tantièmes à payer	3 333	3 333	3 333
Dividendes à payer	193	193	193
Assurance Groupe	2 242	7 519	776
Impôts sur les bénéfices	197 512	147 441	68 942
Charges à payer	639 120	250 012	526 846
Crédit BH CNRPS	11 545	11 545	19 209
Opposition amicale BH	-	229	225
Provisions pour congés payés	158 848	120 210	131 614
Provisions pour risques	545 025	492 612	545 025
Créditeurs divers	51 912	-	52 336
<b>Total</b>	<b>1 924 242</b>	<b>1 283 575</b>	<b>1 735 468</b>

**Note 13 – Produits nets de leasing :**

Les revenus nets de leasing s'élèvent au 30 Juin 2012 à **3 871 398 DT** et s'analysent comme suit :

<b>Libellés</b>	<b>30/06/2012</b>	<b>30/06/2011</b>	<b>31/12/2011</b>
Loyers leasing	7 304 995	6 550 141	12 695 955
Dotation aux amortissements des immobilisations en leasing	-617 578	-1 520 934	-2 235 407
<b>Intérêts sur loyers leasing</b>	<b>6 687 417</b>	<b>5 029 207</b>	<b>10 460 548</b>
- Dotation marge	-449 781	-449 277	-698 027
- Reprise marge	167 215	308 943	466 451
<b>Variations des marges réservées</b>	<b>-282 566</b>	<b>-140 334</b>	<b>-231 576</b>
<b>Autres produits d'exploitation</b>	<b>399 063</b>	<b>168 017</b>	<b>596 425</b>
- Intérêts de retard	250 986	114 143	283 625
- Services annexes	148 077	53 873	312 800
<b>Charges Financières nettes</b>	<b>-3 032 604</b>	<b>-2 413 930</b>	<b>-5 017 149</b>
<b>Produit du portefeuille commercial et d'investissement</b>	<b>100 088</b>	<b>72 137</b>	<b>126 479</b>
<b>Produits nets de leasing</b>	<b>3 871 398</b>	<b>2 715 096</b>	<b>5 934 726</b>

**Note 13.1 – Charges financières :**

Les charges financières s'élèvent au 30 Juin 2012 à **3 032 604 DT** et se détaillent comme suit :

<b>Libellés</b>	<b>30/06/2012</b>	<b>30/06/2011</b>	<b>31/12/2011</b>
Intérêts sur billets de trésorerie SICAV BHO	384 241	177 294	456 905
Intérêts sur billets de trésorerie ASS SALIM	93 237	90 451	183 982
Intérêts sur billets de trésorerie TANIT LA POSTE	109 983	65 088	136 171
Intérêts sur billets de trésorerie SOPIVEL	15 683	-	21
Intérêts sur billets de trésorerie ZITOUNA	219 200	89 218	361 738
Intérêts sur billets de trésorerie SICAV BHP	-	-	1 622
Intérêts sur billets de trésorerie SIMSICAR	92 297	51 029	121 750
Intérêts sur emprunts - Al Baraka Bank	608 931	508 940	1 077 683
Intérêts sur emprunts – BT	34 463	86 092	141 897
Intérêts sur emprunts – BH	580 920	502 938	958 725
Intérêts sur emprunts – BIAT	195 362	294 781	516 297
Intérêts sur emprunts – BTE	75 160	135 824	233 401
Intérêts sur emprunts – ATB	21 132	60 789	97 589

<b>Libellés</b>	<b>30/06/2012</b>	<b>30/06/2011</b>	<b>31/12/2011</b>
Intérêts sur emprunts – AMEN BANK	193 658	237 353	457 236
Intérêts sur emprunts – TQB	85 454	18 073	115 570
Intérêts sur emprunts – STB	130 604	-	-
Intérêts sur emprunts – ATTIJARI BANQUE	54 479	-	-
Commission SIFIB	326	10 327	10 327
Commissions INTERMEDIAIRE	20 021	14 537	14 542
Commissions sur remise chiffre d'affaires	54 555	38 834	83 040
Commissions de gestion SIMSICAR	-	18 615	33 605
Pertes de changes	1 045	5 190	6 564
Agios débiteurs	61 852	8 556	8 483
<b>Total</b>	<b>3 032 604</b>	<b>2 413 930</b>	<b>5 017 149</b>

**Note 14 – Charges du personnel :**

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2012 à **922 384 DT** et s'analyse comme suit :

<b>Libellés</b>	<b>30/06/2012</b>	<b>30/06/2011</b>	<b>31/12/2011</b>
Salaires et compléments de salaires	475 020	339 660	965 390
Charges connexes aux salaires	106 117	104 932	291 284
Cotisations de sécurités sociales et Assurance groupe	160 544	132 020	366 794
Variation de la provision pour congés à payer	29 369	29 025	40 429
Autres charges sociales	997	5 795	3 499
Provision sur prime	150 337	190 567	266 223
<b>Total</b>	<b>922 384</b>	<b>801 999</b>	<b>1 933 619</b>

**Note 15 – Dotations nettes (des Reprises) sur provisions pour créances douteuses :**

Le solde de ce poste s'élève, au 30 Juin 2012, à **1 241 775 DT**. Il correspond à la dotation nette des provisions sur les encours et les impayés et s'analyse comme suit :

Libellés	Provisions au 31/12/2011	Dotations (Reprises) sur impayées	Dotations (Reprises) sur encours	Provisions au 30/06/2012
Classe A	-	-	-	-
Classe B 1	-	-	-	-
Classe B 2	55 490	61 344	1 689	118 523
Classe B 3	1 114 311	-708 832	1 447 501	1 852 980
Classe B 4	3 557 848	507 677	-67 604	3 997 921
Provisions collectives	736 651	-	-	736 651
<b>Total</b>	<b>-5 464 300</b>	<b>-139 811</b>	<b>1 381 586</b>	<b>6 706 075</b>

**Note 16 – Dotation aux amortissements des immobilisations propres :**

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2012 à **172 881 DT** et se détaille comme suit :

Libellés	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Logiciels	-98 621	-83 143	-183 093
Constructions	-1 410	-1 410	-2 820
A.A.I.	-13 366	-12 932	-26 594
M.M.B.	-5 727	-6 460	-11 919
M. Informatiques	-19 317	-19 608	-40 234
Autres matériels	-1 957	-1 927	-4 065
Matériels roulants	-32 484	-31 356	-63 138
<b>Total</b>	<b>-172 881</b>	<b>-156 836</b>	<b>-331 863</b>

**Note 17 – Autres charges d'exploitation :**

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2012 à D : **1 020 410** et se détaille comme suit :

<b>Libellés</b>	<b>30/06/2012</b>	<b>30/06/2011</b>	<b>31/12/2011</b>
Achats de matières et fournitures	78 418	72 363	143 885
<b>Total des achats</b>	<b>78 418</b>	<b>72 363</b>	<b>143 885</b>
Charges locatives	115 045	88 202	216 930
Entretiens et réparations	81 072	37 756	118 268
Primes d'assurances	31 243	12 870	25 723
<b>Total des services extérieurs</b>	<b>227 360</b>	<b>138 828</b>	<b>360 921</b>
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	84 810	29 762	131 941
Publicités, publications, relations publiques	146 225	117 781	234 394
Déplacements, missions et réceptions	12 543	29 324	19 122
Frais postaux et de télécommunications	63 693	69 898	124 902
Services bancaires	5 894	3 093	8 542
Divers services extérieurs	72 345	58 206	139 194
<b>Total des autres services extérieurs</b>	<b>385 509</b>	<b>308 064</b>	<b>658 094</b>
Jetons de présence	26 250	20 250	52 500
Autres charges diverses	63 471	13 287	24 095
<b>Total des charges diverses</b>	<b>89 721</b>	<b>33 537</b>	<b>76 595</b>
Impôts et taxes sur rémunération	18 270	6 045	29 837
TCL	83 291	58 511	100 000
Droits d'enregistrement et de timbres	41 912	18 558	41 712
Autres impôts et taxes	30 542	85 410	89 067
<b>Total des impôts et taxes</b>	<b>174 016</b>	<b>168 524</b>	<b>260 617</b>
Résorption des autres actifs non courants	65 387	65 388	130 773
<b>Total</b>	<b>1 020 410</b>	<b>786 704</b>	<b>1 630 885</b>

---

**Note 18 – Autres gains ordinaires :**

Le solde du poste « Autres gains ordinaires » s'élève au 30 Juin 2012 à D : **93 933**. Il est constitué principalement des profits résultant des cessions de matériels récupérés.

**Note 19 – Engagements de financement donnés en hors bilan :**

Le solde du poste « Engagement donné » s'élève, au 30 Juin 2012, à D : **771 018**.

---

---

**RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES  
ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES  
AU 30/06/2012**

---

**SOCIETE « MODERN LEASING »**  
**AVIS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS**  
**INTERMEDIAIRES AU 30 JUIN 2012**

1. En application de l'article 21 bis nouveau de la Loi n°94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier, telle que modifiée par la Loi n°2005-96 du 18 octobre 2005 relative au renforcement de la sécurité des relations financières, nous avons procédé à un examen limité des états financiers intermédiaires de la société Modern Leasing arrêtés au 30 juin 2012.

2. La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires, conformément au système comptable des entreprises et en respect des normes de division, de couverture des risques et de suivi des engagements, objet de la circulaire n°91-24 de la Banque Centrale de Tunisie. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers intermédiaires.

3. Nous avons conduit notre examen limité en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires en accord avec les normes d'audit généralement admises relatives aux missions d'examen limité. Ces normes exigent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des procédures analytiques appliquées aux données financières et des entretiens avec les responsables de la société. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit.

4. Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas eu connaissance ou relevé d'éléments qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires ci-joints ne présentent pas sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société « MODERN LEASING » au 30 Juin 2012 conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Tunis, le 18 octobre 2012

**P/ PROAUDIT**

Mr Tarek ZAHAF

**P/ CMA**

Mr Mohamed AMMAR