

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS

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 arrêtés au 31 décembre 2014 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'assemblée générale ordinaire qui se tiendra en date du 30 avril 2015. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial des commissaires aux comptes. Mr. Tarak ZAHAF et Mr. Mohamed AMMAR.

(En dinars tunisiens)

ACTIFS	Notes	31/12/2014	31/12/2013 (retraité en proforma)	31/12/2013 (publié)
Liquidités et équivalents de liquidités	1	4 157 409	3 815 392	3 815 392
Créances sur la clientèle		191 054 054	157 413 769	157 413 769
Créances de Leasing : encours financiers		188 899 493	158 423 344	158 423 344
Moins : provisions 1		<7 878 384>	<7 070 395>	<7 070 395>
	2	181 021 110	151 352 949	151 352 949
Créances de Leasing : impayées		10 784 585	9 404 449	9 404 449
Moins : provisions 2		<6 956 081>	<5 778 734>	<5 778 734>
	3	3 828 503	3 625 715	3 625 715
Créances de leasing encours		6 204 442	2 435 105	2 435 105
Portefeuille titre de placement	4	-	500 000	500 000
Portefeuille titres d'investissement	5	5 202 202	5 272 799	5 272 799
titres d'investissement		5 602 581	5 602 581	5 602 581
Moins : provisions 3		<400 379>	<329 782>	<329 782>
Valeurs immobilisées	6	1 762 016	1 735 452	1 735 452
Immobilisations propres		3 996 121	3 736 264	3 736 264
Moins : Amortissement		<2 234 105>	<2 000 812>	<2 000 812>
Autres Actifs (*)	7	8 497 652	4 621 919	4 681 460
TOTAL DES ACTIFS		210 673 334	173 359 331	173 418 872

(*) Chiffres retraités pour les besoins de la comparabilité

BILAN ARRETE AUX 31/12/2014

(En dinars tunisiens)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	Notes	31/12/2014	31/12/2013 (retraité en proforma)	31/12/2013 (publié)
<u>PASSIFS ET CAPTAUX PROPRES</u>				
<u>PASSIFS</u>				
Dettes envers les établissements financiers	8	128 464	175 037	175 037
Dettes envers la clientèle	9	2 073 767	1 871 131	1 871 131
Emprunt et dettes rattachées	10	167 080 404	131 973 171	131 973 171
Fournisseurs et comptes rattachés	11	7 832 952	7 236 857	7 236 857
Autres passifs courants (*)	12	2 526 324	1 961 021	1 632 797
Total des passifs		179 641 912	143 217 217	142 888 993
<u>CAPITAUX PROPRES</u>				
Capital social		20 000 000	20 000 000	20 000 000
Réserves légale		894 395	814 472	814 472
Autres réserves		4 508 539	4 508 539	4 508 539
Prime liée au capital		3 500 000	3 500 000	3 500 000
Réserves fond social		88 158	108 395	108 395
Modifications comptables (*)		<387 765>	<528 967>	-
Résultat reportés		1 518 550	1 579 117	1 579 117
Total des capitaux propres avant résultat (*)		30 121 878	29 981 554	30 510 522
Résultat de l'exercice (*)		909 544	160 560	19 357
Total des capitaux propres après résultat (*)	13	31 031 422	30 142 114	30 529 879
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		210 673 334	173 359 331	173 418 872

(*) Chiffres retraités pour les besoins de la comparabilité

ETAT DE RESULTAT

(En dinars tunisiens)

Désignation	Notes	31/12/2014	31/12/2013 (retraité en proforma)	31/12/2013 (publié)
<u>Produits d'exploitation</u>				
Intérêt de crédit bail (*)		16 044 016	14 133 291	13 862 783
Autres produits d'exploitation		1 060 892	948 715	948 715
Variation des produits réservés (*)		<11 999>	<531 136>	<260 628>
Charges financières nettes (*)		<9 691 070>	<7 782 683>	<8 138 836>
Produit du portefeuille commercial et d'investissement (*)		78 063	120 068	234 967
Produits nets	14	7 479 902	6 888 255	6 647 001
<u>Charges d'exploitation</u>				
Charges de personnel	15	<2 448 166>	<2 109 937>	<2 109 937>
Dotation net aux provisions créances douteuses	16	<1 973 338>	<2 098 073>	<2 098 073>
Dotation sur titres		<70 597>	<43 883>	<43 883>

Dotations aux amortissements des immo propres	18	<341 069>	<365 141>	<365 141>
Dotations pour risques et charges		<32 328>	189 590	189 590
Autres charges d'exploitation (*)	19	<1 948 056>	<1 994 315>	<1 753 061>
Total des charges d'exploitation		<6 813 554>	<6 421 760>	<6 180 506>
Résultat d'exploitation		666 348	466 495	466 495
Autres gains ordinaires		442 701	303 954	303 954
Autres pertes ordinaires		<14 319>	<573 136>	<573 136>
Résultat des activités ordinaires avant impôt		1 094 730	197 313	197 313
Impôt sur les sociétés (*)		<185 185>	<36 753>	<177 956>
Résultat des activités ordinaires après impôt		909 544	160 560	19 357
Eléments extraordinaires				
Résultat net de l'exercice		909 544	160 560	19 357
Effet de la modification comptable (*)		<387 765>	<528 967>	0
Résultat net de l'exercice après modification comptable		521 779	<368 408>	19 357

(*) Chiffres retraités pour les besoins de la comparabilité

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

(En dinars tunisiens)

	Note	31/12/2014	31/12/2013
Flux de trésorerie liés à l'exploitation			
Encaissements reçus des clients		106 060 352	86 468 802
Déc. de l'acquis. d'immo. Leasing		-127 252 459	-82 674 144
Sommes versés au personnel et aux		-2 231 464	-2 183 239
Titres de placement		0	-498 642
Intérêts payés CMT		-9 814 406	-6 822 957
Autres flux de trésorerie		-1 227 245	-1 912 026
Etat impôts et taxes payés		-56 656	-37 357
Flux de trésorerie affectés à l'exploitation		-34 521 878	-7 659 563
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissements			
Déc. de l'acquis. d'immob. Propres		-368 201	-302 478
Enc. de la cession d'immo. Propres		48 100	121 179
Déc. de l'acquis. d'immo. Financières		0	-6 000
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissements		-320 101	-187 299
Flux de trésorerie liés au financement			

Enc. suite à l'émission d'actions	0	0
Dividendes et autres distributions	0	0
Enc. provenant des emprunts (*)	272 350 000	211 341 000
Remboursements d'emprunts (*)	-237 119 431	-201 698 874
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	35 230 569	9 642 126

Variation de trésorerie	388 591	1 795 264
Trésorerie au début de l'exercice	3 640 355	1 845 091
Trésorerie à la clôture de l'exercice	4 028 946	3 640 355

(*) Chiffres retraités pour les besoins de la comparabilité

MODERN LEASING

ETAT DES ENGAGEMENTS HORS BILAN

(En dinars tunisiens)

	31/12/2014	31/12/2013
--	------------	------------

ENGAGEMENTS DONNES

Engagement de financement en faveur de la clientèle	10 031 470	3 539 532
Engagements sur titres	-	-
Engagements donnés	10 031 470	3 539 532

ENGAGEMENTS RECUS

Garanties Reçues	2 500 000	2 500 000
Intérêts à Echoir sur Contrats Actifs	33 069 373	27 208 867
Valeurs des biens, objet de leasing	160 834 373	133 602 092
Engagements reçus	196 403 746	163 310 959

ENGAGEMENTS RECIPROQUES

Emprunts obtenus non encore encaissés	-	-
---------------------------------------	---	---

NOTES AUX ETATS FINANCIERS
AU 31 DECEMBRE 2014

1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers de la Société « Modern Leasing » arrêtés au 31/12/2014, sont établis conformément aux principes comptables et aux conventions de base tels que prévus par la Loi n° 96-112 du 30 Décembre 1996 et le Décret n°96-2459 du 30 Décembre 1996 ainsi que les Normes Comptables prévues par l'arrêté du Ministre des Finances du 31 Décembre 1996.

2. BASES DE MESURE ET PRINCIPES COMPTABLES PERTINENTS APPLIQUES

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

- 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 1^{er} janvier 2008.

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

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

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

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

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

Les taux de provisionnement par classe de risque sont appliqués au risque net non couvert, soit le montant de l'engagement déduction faite de la valeur vénale des biens donnés en leasing, des marges réservées et des garanties obtenues qui relèvent de celles admises par la circulaire précitée, à savoir :

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

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

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

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

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

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. Retraitements opérés pour les besoins de la comparabilité

Au 31/12/2014 il a été décidé de procéder à des retraitements en proforma sur les données historiques au 31/12/2013. 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 2014,
- Améliorer la pertinence de l'information financière publiée.

Les modifications comptables opérées ont porté sur :

- Une correction des capitaux propres d'ouverture et des postes « autres passifs courants » et « autres actifs courants », afin de refléter l'incidence du redressement fiscal qu'a subi la société au cours de l'exercice 2014 sur les résultats reportés et les postes de bilan concernés ainsi que celle du montant du minimum d'impôt acquitté au titre de l'exercice 2013, suite à la correction de la base de calcul du minimum d'impôt.
- 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 du bilan et de l'état de résultat, se présente ainsi :

a- Retraitement du bilan, données comparatives au 31 décembre 2013

Rubrique	Nature du retraitement	Montant avant retraitement	Effet de la modification comptable	Montant après retraitement
Total des capitaux propres avant résultat		30 510 522	- 528 967	29 981 554

	Effet de la modification comptable relative au redressement fiscal		-528 967	
Résultat de l'exercice		19 357	141 202	160 559
	Impôt sur les sociétés		141 202	
Total des capitaux propres après résultat		30 529 879	-387 765	30 142 114
Autres passifs courants		1 632 797	328 224	1 961 021
	Etat impôts et taxes		328 224	
Autres actifs courants		4 681 460	-59 541	4 621 919
	Etat impôts et taxes		-59 541	

b- Retraitement de l'état de résultat, données comparatives au 31 décembre 2013

Rubrique	Nature du retraitement	Montant avant retraitement	Montant du retraitement	Montant après retraitement
Intérêt de crédit bail		13 862 783	270 508	14 133 291
	Rattachement produit perçus d'avance		270 508	
Variation des produits réservés		-260 628	-270 508	-531 136
	Rattachement produit perçus d'avance		-270 508	
Charges financières nettes		-8 138 836	356 153	-7 782 683
	Commissions et services rattachés		241 254	
	Produits financiers		114 899	
Produit du portefeuille commercial et d'investissement		234 967	-114 899	120 068
	Produits financiers		-114 899	
Autres charges d'exploitation		-1 753 061>	-241 254	-1 994 315
	Commissions et services rattachés		-241 254	

c- Retraitement de l'état de flux, données comparatives au 31 décembre 2013

Les encaissements et les décaissements relatifs aux renouvellement des billets de trésorerie ont été pris en compte au niveau des encaissements provenant des emprunts et des décaissements provenant des emprunts

3. FAILTS SAILLANTS DE L'EXERCICE

a- Suite à la demande de restitution du crédit de TVA, et conformément à la procédure en vigueur, la société MODERN LEASING a fait l'objet courant l'exercice 2014 d'une vérification fiscale au titre de la période :

- 2010 à 2013 en matière de TVA.
- 2010 en matière de l'impôt sur les sociétés et des autres taxes et impôts (TFP, FOPROLOS, TCL, retenue à la source).

La notification partielle préliminaire portant sur les résultats de la vérification approfondie des exercices concernés a abouti à un redressement en matière de l'impôt sur les sociétés pour un montant **787 351 Dinars** et à une correction du montant du crédit de la TVA de **188 729 Dinars**. Celle-ci a été adressée à la Société en Décembre 2014.

Conformément aux dispositions des articles 44 et 45 du CDPF, la Société a formulé sa réponse sur les chefs de redressement notifiés en Janvier 2015.

En date du 27 février 2015, l'administration fiscale a notifié à la Société Modern leasing sa réponse à l'opposition formulée. La notification a ramené le montant du redressement à **469 426 Dinars** au titre de l'impôt sur les sociétés et à corriger le montant du crédit de la TVA pour un montant **59 541 Dinars**.

La société a répondu favorablement à cette réponse et a procédé au règlement du montant de redressement.

b- Le redressement fiscal ayant impacté les exercices antérieurs, la société a retraité l'information comptable publiée au titre de l'exercice arrêté au 31 décembre 2013 conformément aux dispositions de la Norme Comptable Tunisienne N°11 « modifications comptables ».

4. NOTES EXPLICATIVES

(Les chiffres sont exprimés en DT : Dinars Tunisiens)

Note 1 – Liquidités et équivalents de liquidités :

Le solde de ce poste s'élève, au 31 décembre 2014, à **4 157 409 DT** et se détaille comme suit :

Libellés	31/12/2014	31/12/2013	Variations
Banques	4 157 108	3 814 096	343 012
Caisse	301	1 296	-995
Total	4 157 409	3 815 392	342 017

Note 2 – Créances de leasing : encours financiers :

Au 31 décembre 2014, le montant des encours financiers a atteint **181 021 110 DT**, et se détaille comme suit :

Libellés	31/12/2014	31/12/2013	Variations	Notes
Immobilisations données en Leasing	29 898 231	35 915 481	-6 017 250	
Amortissements Leasing	-28 555 476	-34 026 626	5 471 150	
Créances immobilisées	188 946 279	157 897 168	31 049 111	
Sous-total	190 289 034	159 786 023	30 503 011	2.1
Intérêt perçus d'avance	-1 389 541	-1 362 678	-26 863	
Créances de leasing : encours financiers	188 899 494	158 423 344	30 476 150	
Provisions sur encours	-6 833 548	-6 276 630	-556 918	2.2
Provisions collectives	-944 116	-793 765	-150 351	
Provision additionnelle	-100 720	-	-100 720	
Total des provisions	-7 878 384	-7 070 395	- 807 989	
Valeurs Nettes	181 021 110	151 352 949	29 668 161	2.2

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

Le poste créances immobilisées brutes au 31 décembre 2014 a atteint **190 289 034 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	A plus de cinq ans	
Loyer	67 485 074	118 476 964	4 326 996	14 984 408	17 439 824	645 141	223 358 407
Total	190 289 034			33 069 373			223 358 407

Note 2.2 – Encours nets des provisions :

Au 31 Décembre 2014, le montant des encours nets des provisions a atteint **181 021 109 DT** et se détaille par classe de risque comme suit :

Classe de risque	Engagement brut 31/12/2014	Produits perçus d'avance	Provisions			Encours nets au 31/12/2014
			Au 31/12/2013	(Dotation)/ Reprise	Au 31/12/2014	
Classe A	131 850 202	-101 544	-	-	-	131 748 658
Classe B 1	42 882 120	-552 924	-	-	-	42 329 196
Classe B 2	2 991 753	-1 200	-8 475	-14 325	-22 800	2 967 754
Classe B 3	1 404 536	-6 531	-164 847	135 188	-29 659	1 368 345
Classe B 4	11 160 423	-727 342	-6 103 307	-778 502	-6 881 809	3 551 273
Provisions collectives	-	-	-793 765	-150 351	-944 116	-944 116
Total	190 289 034	-1 389 541	-7 070 394	-807 990	-7 878 384	181 021 109

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 2014, un solde net de **3 828 503 DT** et s'analyse comme suit :

Libellés	31/12/2014	31/12/2013	Variation
Créances clients	10 784 585	9 404 449	1 380 136
Provisions pour dépréciation comptes clients	-5 556 342	-4 390 993	-1 165 349
Produits réservés suite consolidation et relocations	-267 494	-267 494	-
Marges réservées	-1 132 246	-1 120 247	-11 999
Total	3 828 503	3 625 715	202 788

La structure des impayés, provisions sur impayés et marges réservées par classe de risque au 31/12/2014, se présente comme suit :

Classe de risque	Valeur brute 31/12/2014	Provisions			Marges réservés et produits réservés suite relocations et consolidations
		Au 31/12/2013	Dotation/ Reprise	Au 31/12/2014	au 31/12/2014
Classe A	3 028	-	-	-	-
Classe B 1	3 034 290	-	-	-	-
Classe B 2	674 231	-60 551	-82 991	-143 542	107 478
Classe B 3	790 988	-425 450	126 700	-298 750	110 232
Classe B 4	6 282 048	-3 904 992	-1 209 058	-5 114 050	1 182 030
Total	10 784 585	-4 390 993	-1 165 349	-5 556 342	1 399 740

Note 3.2 – Analyse classification des actifs

	Classe A	Classe B 1	Classe B 2	Classe B 3	Classe B 4	Total
Créances de leasing encours financiers	131 748 658	42 329 196	2 990 554	1 398 004	10 433 082	188 899 493
Impayés	3 028	3 034 290	674 231	790 988	6 282 048	10 784 585
Contrat en instance de mise en force	6 204 442	-	-	-	-	6 204 442
Créances de leasing encours financiers	137 956 127	45 363 485	3 664 785	2 188 993	16 715 130	205 888 519
Avances reçues	1 398 753	-	-	-	-	1 398 753
Encours global	136 557 374	45 363 485	3 664 785	2 188 993	16 715 130	204 489 766
Engagement hors bilan	9 773 165	258 306	-	-	-	10 031 471
Total engagement	146 330 539	45 621 792	3 664 785	2 188 993	16 715 130	214 521 237
Marges réservés	-	-	107 478	110 232	1 182 030	1 399 740
Provisions individuelles	-	-	166 342	328 409	11 895 138	12 389 889
Provisions additionnelles	-	-	-	-	100 720	100 720
Couvertures des actifs classés B2, B3 et B4	-	-	273 820	438 641	13 177 888	13 890 349
Provisions collectives	729 622	214 495	-	-	-	944 117
Couvertures des clients classés en A et B1	729 622	214 495	-	-	-	944 117

Note 4 – Portefeuille Titres de Placements :

Ce poste totalise au 31 décembre 2014, un solde nul et s'analyse comme suit :

Libellés	31/12/2013	Acquisitions	Cessions / Transfert	31/12/2014
Certificat de dépôt	500 000	10 000 000	10 500 000	-
Total	500 000	10 000 000	10 500 000	-

Note 5 – Portefeuille titres d'investissements :

Le solde net de ce poste s'élève au 31 décembre 2014 à **5 202 202 DT** et s'analyse ainsi :

Libellés	31/12/2014	31/12/2013	Variations
Immobilisations financières	5 602 581	5 602 581	-
Provisions sur immobilisations financières	-400 379	-329 782	-70 597
<u>Total</u>	<u>5 202 202</u>	<u>5 272 799</u>	<u>-70 597</u>

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

Libellés	Valeurs au 31/12/2013	Mouvements 2014		Valeurs au 31/12/14	Provisions				Valeurs Nettes au 31/12/14
		Acquisition/ Reclassement	Cession		Déc. 2013	Dotations	Reprise	Déc. 2014	
STIMEC	15 084	-	-	15 084	15 084	-	6 902	8 182	6 902
SALIM	372 936	-	-	372 936	-	-	-	-	372 936
SIMSICAR	900 075	-	-	900 075	-	-	-	-	900 075
SGRC	199 990	-	-	199 990	-	-	-	-	199 990
SMT	25 000	-	-	25 000	25 000	-	-	25 000	-
BH TECHNOL	115 000	-	-	115 000	115 000	-	-	115 000	-
SIFIB	498	-	-	498	-	-	-	-	498
UTB	5 998	-	-	5 998	5 998	-	-	5 998	-
Fonds gérés SIM SICAR	3 868 000	-	-	3 868 000	158 398	91 551	6 783	243 167	3 624 833
Fonds gérés ATID	100 000	-	-	100 000	10 302	0	7 270	3 032	96 968
<i>Total</i>	<i>5 602 581</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>5 602 581</i>	<i>329 782</i>	<i>91 551</i>	<i>20 955</i>	<i>400 379</i>	<i>5 202 202</i>

Note 6 – Immobilisations propres :

Le solde de ce poste a atteint au 31 décembre 2014 un total net de **1 762 016 DT** et se détaille comme suit :

<i><u>Libellés</u></i>	<i><u>Val. Brute au 31/12/13</u></i>	<i><u>Acquisition 2014</u></i>	<i><u>Cession 2014</u></i>	<i><u>Val. Brute au 31/12/14</u></i>	<i><u>Amort au 31/12/13</u></i>	<i><u>Dotations 2014</u></i>	<i><u>Amort sur cession</u></i>	<i><u>Amort au 31/12/14</u></i>	<i><u>VCN au 31/12/14</u></i>
Logiciels	1 501 206	164 525	-	1 665 731	-1 165 920	-194 098	-	-1 360 018	305 713
Terrain	711 340	-	-	711 340	-	-	-	-	711 340
Constructions	316 021	-	-	316 021	-21 709	-6 320	-	-28 029	287 992
A.A.I.	315 953	3 760	1 983	317 731	-145 868	-27 657	1 421	-172 104	145 627
M.M.B.	161 483	611	19 114	142 980	-64 986	-20 270	19 109	-66 147	76 833
Matériel Informatique	457 620	58 928	-	516 548	-394 115	-54 796	-	-448 911	67 637
Autres matériels	50 560	2 365	-	52 925	-32 656	-3 681	-	-36 337	16 588
Matériel roulant	222 081	138 012	87 246	272 846	-175 558	-34 247	87 246	-122 559	150 288
<u>Total</u>	<u>3 736 264</u>	<u>368 201</u>	<u>108 343</u>	<u>3 996 121</u>	<u>-2 000 812</u>	<u>-341 069</u>	<u>107 776</u>	<u>-2 234 105</u>	<u>1 762 016</u>

Note 7 – Autres Actifs :

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2014 à **8 497 652 DT**. Il se détaille comme suit :

Libellés	31/12/2014	31/12/2013 (retraité)	31/12/2013 (publié)	Variation	Note
Frais d'émission des emprunts	108 869	86 143	86 143	22 726	
Fournisseurs, avances et acomptes	1 616 195	697 248	697 248	918 947	
Prêts au personnel long terme	114 287	162 178	162 178	-47 891	
Cautionnements	2 100	16 054	16 054	-13 954	
Prêts au personnel court terme	190 251	161 526	161 526	28 725	
Charges comptabilisées d'avance	57 305	3 271	3 271	54 034	
Etat, impôts et taxes	6 314 938	3 355 424	3 414 965	2 899 973	7.1
Compte d'attente	95 059	80 567	80 567	14 492	
Débiteurs divers	10 865	1 986	1 986	8 879	
Produits à recevoir	2 688	57 522	57 522	-54 834	
Total brut	8 512 555	4 621 919	4 681 460	3 831 095	
Provisions pour dépréciations des actifs courants	-14 904	-	-	-14 904	
Total	8 497 652	4 621 919	4 681 460	3 816 192	

Note 7.1 – Etat impôts et taxes :

Le montant des impôts et taxes a atteint **6 314 938 DT** au 31 décembre 2014 détaillé comme suit :

Libellés	31/12/2014	31/12/2013 (retraité)	31/12/2013 (publié)	Variation
Retenue à la source sur placement et jetons de présence	22 020	37 358	37 358	-15 338
Acomptes prévisionnels	33 078	102 287	102 287	-69 209
Etat, impôts et taxes, Report TVA (*)	6 259 840	3 215 779	3 275 320	3 044 061
Total	6 314 938	3 355 424	3 414 965	2 959 514

(*) : Chiffres retraités pour les besoins de la comparabilité (voir notre 2.4).

Note 8 – Dettes envers les établissements financiers :

Le solde de ce poste s'élève, au 31 décembre 2014, à **128 464 DT** et se détaille comme suit :

Libellés	31/12/2014	31/12/2013	Variations
Banques	128 464	175 037	-46 573
Total	128 464	175 037	-46 573

Note 9 – Dettes envers la clientèle :

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2014 à **2 073 767 DT**. Il se détaille comme suit :

Libellés	31/12/2014	31/12/2013	Variation
Clients créditeurs	2 073 767	1 871 131	202 636
Total	2 073 767	1 871 131	202 636

Note 10 – Emprunts et dettes rattachées :

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2014 à **167 080 404 DT**. Il se détaille comme suit :

Libellés	Solde au 31/12/2013	Accords / Souscription	Reclassements renouvellement abonnements	Règlements	Solde au 31/12/2014	Note
Emprunts à long terme	67 935 746	128 500 000	-17 442 023	100 000 000	78 993 724	10.1
Emprunts à court terme	12 747 596	-	17 442 023	13 869 431	16 320 188	10.2
Emprunt obligataire	26 000 000	-	-	-	26 000 000	
Découvert mobilisé	-	11 000 000	-	8 500 000	2 500 000	
Intérêts courus	1 908 331	-	1 987 417	1 908 331	1 987 417	10.3
Billets de trésorerie	23 500 000	132 850 000	-	114 750 000	41 600 000	
Intérêts payés d'avances	-118 502	-	-202 422	-	-320 924	
Total	131 973 171	272 350 000	1 784 995	239 027 762	167 080 405	

Note 10.1 – Emprunts à long terme :

Le montant des emprunts à long terme a atteint 78 993 724 DT, au 31 décembre 2014, détaillé comme suit :

Libellés	Solde au 31/12/2013	Accords / Souscription	Reclassements ou règlement	Solde au 31/12/2014
Crédit BH	24 113 657	10 000 000	7 639 777	26 473 880
Crédit BIAT	4 089 946	-	1 441 799	2 648 147
Crédit AMEN BANK	4 017 858	8 500 000	3 646 989	8 870 869
Crédit EL BARAKA	25 000 000	100 000 000	100 000 000	25 000 000
Crédit TQB	2 000 000	-	571 429	1 428 571
Crédit ATTIJARI BANQUE	3 214 285	5 000 000	1 288 480	6 925 805
Crédit STB	5 500 000	-	2 000 000	3 500 000
Crédit BTE	-	5 000 000	853 548	4 146 452
Total	67 935 746	128 500 000	117 442 023	78 993 724

Note 10.2 – Emprunts à court terme :

Le montant des emprunts à court terme a atteint **16 320 188 DT** au 31 décembre 2014, détaillé comme suit :

Libellés	31/12/2013	Reclassements/ Renouvellements/ Abonnements	Règlements	31/12/2014
Échéance à - 1 an/Emprunt BH	6 232 511	7 639 778	6 801 360	7 070 929
Échéance à - 1 an/Emprunt BIAT	1 441 799	1 441 799	1 441 799	1 441 799
Échéance à - 1 an/Emprunt AMEN BANK	1 428 571	3 646 989	1 981 557	3 094 003
Échéance à - 1 an/Emprunt BTE	359 000	853 548	359 000	853 548
Échéance à - 1 an/Emprunt TQB	571 429	571 429	571 429	571 429
Échéance à - 1 an/Emprunt ATTIJARI	714 286	1 288 480	714 286	1 288 480
Échéance à - 1 an/Emprunt STB	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000
Total	12 747 596	17 442 023	13 869 431	16 320 188

Note 10.3 – Intérêts courus :

Les intérêts courus et non échus sur les crédits bancaires s'élèvent à **1 987 417 DT** et se détaillent comme suit :

Libellés	31/12/2014	31/12/2013	Variations
Intérêts sur crédit BH	54 757	68 896	-14 139
Intérêts sur crédit BTE	43 341	-	43 341
Intérêts sur crédit AMEN BANK	52 622	22 476	30 146
Intérêts sur crédit ALBARAKA BANK	204 386	197 267	7 119
Intérêts courus ZITOUNA	106 464	81 754	24 710
Intérêts courus ATTIJARI	33 384	35 592	-2 209
Intérêts courus STB	24 709	34 592	-9 883
Intérêts courus emprunt obligataire	1 467 754	1 467 754	-
Total	1 987 417	1 908 331	79 086

Note 11 – Fournisseurs et comptes rattachés :

Ce poste totalise au 31 décembre 2014, un solde **7 832 952 DT** et se détaille comme suit :

Libellés	31/12/2014	31/12/2013	Variation
Fournisseurs Leasing	7 491 057	6 910 632	580 425
Fournisseurs divers	341 894	326 225	15 669
Total	7 832 952	7 236 857	596 095

Note 12– Autres passifs courants :

Le poste « Autres passifs courants » s'élève au 31 décembre 2014 à **2 526 324 DT** et se détaille comme suit :

Libellés	31/12/2014	31/12/2013 (retraité)	31/12/2013 (publié)	Variations
Etat, impôts et taxes (*)	883 065	637 300	309 076	573 989
CNSS à payer	168 480	147 117	147 117	21 363
Compte d'attente	118 977	118 977	118 977	-
Tantièmes à payer	3 333	3 333	3 333	-
Dividendes à payer	193	193	193	-
Assurance Groupe	10 127	5 225	5 225	4 902
Impôts sur les bénéfices	221 939	177 956	177 956	43 983
Charges à payer	819 662	539 899	539 899	279 763
Provisions pour congés payés	75 941	184 434	184 434	-108 493
Provisions pour risques	163 956	146 531	146 531	17 425
Produit Const d'Avance	60 651	-	-	60 651
Créditeurs divers	-	56	56	-56
Total	2 526 324	1 961 021	1 632 797	893 527

(*) : Chiffres retraités pour les besoins de la comparabilité (voir notre 2.4).

Note 13 – Capitaux propres :

<u>Libellés</u>	<u>Capital social</u>	<u>Réserves Légales</u>	<u>Autres Réserves</u>	<u>Prime liée au capital</u>	<u>Réserves statutaires</u>	<u>Réserves Fonds Social</u>	<u>Résultats Reportés</u>	<u>Modification Comptable</u>	<u>Résultat de la période</u>	<u>Total</u>
Solde au 31/12/2013 (*)	20 000 000	814 472	4 204 047	3 500 000	304 492	108 394	1 579 117		19 357	30 529 879
Modifications comptables (*)								-528 967	141 202	-387 765
Solde au 31/12/2013 retraité (*)	20 000 000	814 472	4 204 047	3 500 000	304 492	108 394	1 579 117	-528 967	160 559	30 142 114
Affectation du résultat		79 924					-60 567	141 202	-160 559	0
Dividendes										0
Crédits non remboursables						-20 236				-20 236
Résultat de l'exercice									909 544	909 544
<u>Solde au 31/12/2014</u>	<u>20 000 000</u>	<u>894 395</u>	<u>4 204 047</u>	<u>3 500 000</u>	<u>304 492</u>	<u>88 158</u>	<u>1 518 550</u>	<u>-387 765</u>	<u>909 544</u>	<u>31 031 422</u>

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2014 à **31 031 422 DT** et s'analyse comme suit :

(*) : Chiffres retraités pour les besoins de la comparabilité (voir notre 2.4).

Note 14 – Produits nets de leasing :

Les revenus nets de leasing s'élèvent au 31 décembre 2014 à **7 479 902 DT** et s'analysent comme suit :

Libellés	31/12/2014	31/12/2013 (retraité)	31/12/2013 (publié)	Variations	Note
Loyers leasing (*)	16 365 217	14 883 437	14 612 929	1 481 780	
Dotation aux amortissements des immobilisations	-321 201	-750 146	-750 146	428 945	
Intérêts sur loyers leasing	16 044 016	14 133 291	13 862 783	1 910 725	
- Dotation marge	-326 448	-883 743	-883 743	557 295	
- Reprise marge	314 450	352 607	352 607	-38 157	
-Rattachement produits perçus d'avance (*)	-	-	270 508	-	
Variations des marges réservées (*)	-11 999	-531 136	-260 628	519 137	
Autres produits d'exploitation	1 060 892	948 715	948 715	112 177	
- Intérêts de retard	633 690	650 696	650 696	-17 006	
- Services annexes	427 202	298 019	298 019	129 183	
Charges Financières nettes (*)	9 691 070	7 782 683	8 138 836	1 908 387	14.1
Produit du portefeuille commercial et d'investissement (*)	78 063	120 068	234 967	-42 006	
Produits nets de leasing	7 479 902	6 888 255	6 647 001	591 647	

(*) : Chiffres retraités pour les besoins de la comparabilité (voir notre 2.4).

Note 14.1 – Charges financières :

Les charges financières s'élèvent au 31 décembre 2014 à **9 939 333 DT** et se détaillent comme suit :

Libellés	31/12/2014	31/12/2013 (retraité)	31/12/2013 (publié)	Variations
Intérêts sur billets de trés SICAV BHO	390 069	88 980	88 980	301 089
Intérêts sur billets de trés ASS SALIM	136 801	148 931	148 931	-12 130
Intérêts sur billets de trés TANIT LA POSTE	135 722	113 410	113 410	22 312
Intérêts sur billets de trés SIMSICAR	22 395	134 768	134 768	-112 373
Intérêts sur emprunts - Al Baraka Bank	1 749 169	1 610 773	1 610 773	138 396
Intérêts sur emprunts – BT		2 475	2 475	-2 475
Intérêts sur emprunts – BH	2 140 730	1 508 551	1 508 551	632 179
Intérêts sur emprunts – BIAT	306 002	376 083	376 083	-70 081
Intérêts sur emprunts – BTE	51 720	71 984	71 984	-20 264
Intérêts sur emprunts – AMEN BANK	541 772	360 355	360 355	181 417
Intérêts sur emprunts – TQB	142 752	168 913	168 913	-26 161
Intérêts sur emprunts – ATTIJARI BANK	239 924	266 126	266 126	-26 202
Intérêts sur emprunts – STB	429 627	543 199	543 199	-113 572
Intérêts sur emprunts obligataires	1 691 965	1 621 008	1 621 008	70 957
Intérêts sur billets de trés HIFADH SICAV	-	30 303	30 303	-30 303
Intérêts sur billets de trés TUNISIE SICAV	193 552	37 077	37 077	156 475
Intérêts sur billets de trés ZITOUNA	872 663	591 073	591 073	281 590
Intérêts sur billets de trés ATTI OBLI	271 831	108 904	108 904	162 927
Intérêts sur billets de trés TUN EQUIT FUND	19 205	-	-	19 205
Intérêts sur billets de trés TUN PRUD FUND	13 938	-	-	13 938

Libellés	31/12/2014	31/12/2013 (retraité)	31/12/2013 (publié)	Variations
Moins value	-	71	71	-71
Pertes de changes	2 264	7 780	7 780	-5 516
Agios débiteurs	373 827	106 818	106 818	267 009
Autres charges financières	14 501	-	-	-
Comm / C A zitouna (*)	-	-	40 723	-
Commission SIFIB (*)	-	-	10 000	-
Commissions INTERMEDIAIRE (*)	-	-	20 102	-
Comm / C A ABC (*)	-	-	129 246	-
Commissions de gestion SIMSICAR (*)	-	-	38 680	-
Autres commissions (*)	-	-	2 502	-
Total charges financières	9 740 428	7 897 582	8 138 835	1 828 345
Agios créditeurs et intérêts des placements	48 319	114 533	-	-66 215
Gain de change	1 039	365	-	673
Total charges financières nettes	9 691 070	7 782 683	8 138 835	1 908 387

(*) : Chiffres retraités pour les besoins de la comparabilité (voir notre 2.4).

Note 15 – Charges du personnel :

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2014 à **2 448 167 DT** et s'analyse comme suit :

Libellés	31/12/2014	31/12/2013	Variations
Salaires et compléments de salaires	1 193 336	1 022 960	170 376
Charges connexes aux salaires	382 173	291 052	91 121
Cotisations de sécurités sociales et assurance groupe	449 494	378 226	71 268
Variation de la provision pour congés à payer	-3 388	35 112	-38 500
Provision sur prime	426 552	382 587	43 965
Total	2 448 167	2 109 937	338 230

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

Le solde de ce poste s'élève, au 31 décembre 2014, à **1 973 336 DT**. Il correspond à la dotation nette des provisions sur les encours et les impayés et s'analyse comme suit :

Libellés	Provisions au 31/12/2013	Dotations (Reprises) sur impayés	Dotations (Reprises) sur encours	Provisions additionnelle	Total des dotations ou des Reprises	Provisions au 31/12/2014
Classe A	-	-	-	-	-	-
Classe B 1	-	-	-	-	-	-
Classe B 2	-69 027	-82 991	-14 325	-	-97 316	-166 342
Classe B 3	-590 297	126 700	135 188	-	261 888	-328 409
Classe B 4	-10 008 299	-1 209 058	-778 502	-100 720	-1 987 559	-11 995 859
Provisions collectives	-793 765	-	-150 350	-	-150 350	-944 115
Total	-11 461 388	-1 165 349	-807 989	-100 720	-1 973 336	-13 434 726

Note 17 – Dotations (Reprises) sur titres :

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2014 à **70 597 DT** et se détaille comme suit :

Libellés	31/12/2014	31/12/2013	Variation
STIMEC	-6 901	6 000	-12 901
Ciment de Bizerte	-6 782	12 794	-19 576

Topic	236	19 876	-19 640
Sotacib	60 956	-	60 956
Tunisie Tube	30 359	-	30 359
Fonds gérés ATID	-7 270	5 213	-12 483
Total	70 597	43 883	26 715

Note 18 – Dotation aux amortissements des immobilisations propres :

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2014 à : **341 069 DT** et se détaille comme suit :

Libellés	31/12/2014	31/12/2013	variation
Logiciels	194 098	211 958	-17 860
Constructions	6 320	6 320	-
A.A.I.	27 657	27 547	110
M.M.B.	20 270	14 063	6 207
M. Informatiques	54 796	55 297	-501
Autres matériels	3 681	4 012	-331
Matériels roulants	34 247	45 944	-11 697
Total	341 069	365 141	-24 072

Note 19 – Autres charges d'exploitation :

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2014 à **1 948 056 DT** et se détaille comme suit :

Libellés	31/12/2014	31/12/2013 (retraité)	31/12/2013 (publié)	Variations
Achats de matières et fournitures	82 703	58 017	58 017	24 685
Total des achats	82 703	58 017	58 017	24 685
Charges locatives	270 562	241 591	241 591	28 971
Entretiens et réparations	94 088	102 913	102 913	-8 826
Primes d'assurances	90 905	89 012	89 012	1 892
Total des services extérieurs	455 555	433 517	433 517	22 038
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	345 095	253 337	253 337	91 758
Publicités, publications, relations publiques	106 687	114 393	114 393	-7 706
Déplacements, missions et réceptions	102 293	38 078	38 078	64 215
Frais postaux et de télécommunications	144 680	205 327	205 327	-60 647
Services bancaires	13 537	10 179	10 179	3 357
Divers services extérieurs	86 648	104 656	104 656	-18 008
Total des autres services extérieurs	798 940	725 970	725 970	72 970
Jetons de présence	71 250	91 500	91 500	-20 250
Autres charges diverses	113 669	194 861	194 861	-81 192
Total des charges diverses	184 919	286 361	286 361	-101 442
Impôts et taxes sur rémunération	24 093	23 222	23 222	871
TCL	39 932	35 594	35 594	4 337
Droits d'enregistrement et de timbres	66 047	76 807	76 807	-10 759
Contribution Conjointurelle	9 188	-	-	9 188
Autres impôts et taxes	60 500	64 719	64 719	-4 219
Total des impôts et taxes	199 760	200 342	200 342	-582
Résorption des autres actifs	27 274	48 854	48 854	-21 580
Comm / C A zitouna (*)	12 321	40 724	-	-28 403
Commission SIFIB (*)	3 000	10 000	-	-7 000

Commissions INTERMEDIAIRE (*)	112 422	20 102	-	92 320
Comm / C A ABC (*)	17 481	129 246	-	-111 765
Commissions de gestion SIMSICAR (*)	15 001	38 680	-	-23 679
Autres commissions (*)	38 681	2 502	-	36 179
Total des commissions	198 906	241 254	-	-42 348
Total	1 948 056	1 994 315	1 753 061	-46 259

(*) : Chiffres retraites pour les besoins de la comparabilité (voir notre 2.4).

Note 20 – Autres gains ordinaires :

Le solde du poste « Autres gains ordinaires » s'élève au 31 décembre 2014 à **442 700 DT**. Il est constitué principalement des profits résultant des cessions de matériels récupérés.

Note 21 – L'état de flux de trésorerie :

La variation des flux de trésoreries au cours du de l'année 2014 a permis de clôturer les comptes de trésoreries au 31/12/2014 avec un solde de 4 028 946 DT contre 3 640355 DT au titre de l'exercice précédent.

Les flux de trésorerie liés à l'exploitation présentent un solde négatif de 34 521 878 DT à la clôture de l'exercice 2014 contre un solde négatif de 7 659 563 DT à la clôture de l'exercice précédent.

Note 22 - Evènements postérieurs à la clôture

Les présents états financiers ont été autorisés pour publication par le conseil d'administration du 23 mars 2015. Par conséquent ils ne reflètent pas les évènements survenus postérieurement à cette date.

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 2014 est de **12 495 Dinars**.

2. Convention de gestion des Fonds gérés avec la SIM SICAR

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 2014 s'élève à **38 680 Dinars**. A la date de clôture de l'exercice 2014, les fonds gérés par la société « SIM SICAR » totalisent **3 868 000 Dinars**

3. Convention de Location siège avec ASSURANCE SALIM

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

Ce contrat a produit ses effets au cours de l'exercice 2014 et a entraîné la constatation d'une charge de loyer de **212 017 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 **215 789 Dinars** dont le détail se présente comme suit :

Police	Charges de l'exercice 2014 en dinars
Assurance groupe	124 885
Automobile	15 560
Assurances engineering incendie et risque divers	19 842
Assurance pour départ à la retraite	55 502

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 « SIFIB BH » (filiale de la BH) une convention en date du 08 octobre 2010 pour une durée de trois ans renouvelables par tacite reconduction visant à tenir et administrer ses comptes en valeurs mobilières.

Au terme de cette convention, la « SIFIB » percevra une rétribution forfaitaire de **15 000 Dinars** hors taxes par an en contrepartie des services fournies.

6. Contrat de leasing au profit de la société « STIMEC »

La société « Modern leasing » a conclu, deux contrats de location au profit de la société « STIMEC » portant sur deux voitures de tourisme pour un montant de **82 765 Dinars** et du matériel d'exploitation pour un montant de **618 500 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 2014 s'élève à **392 438 Dinars** et les produits constatés s'élèvent à 14 719 DT.

7. Emprunts et billets de trésorerie avec les parties liées

Les encours des emprunts et des billets de trésorerie avec les parties liées se détaillent comme suit :

Libellé	Crédits bancaire	Découvert mobilisé	Billets de trésorerie	Emprunts obligataire	Certificat de leasing	Total des encours	Charges financières
BH	33 544 808	2 500 000	-	761 000	-	36 805 808	2 204 695
SIM SICAR	-	-	-	-	-	-	22 395
ASSURANCE SALIM	-	-	2 000 000	1 000 000	-	3 000 000	201 801
SICAV BHO	-	-	8 500 000	2 500 000	-	11 000 000	552 569
BARAKA	-	-	-	-	25 000 000	25 000 000	1 749 169
Total	33 544 808	2 500 000	10 500 000	4 261 000	25 000 000	75 805 808	4 730 628

RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES RELATIF AUX ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2014.

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire du 16 juillet 2012, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers de la société « MODERN LEASING », arrêtés au 31 Décembre 2014, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de **210 673 334 Dinars** et un bénéfice net avant modification comptable de **909 544 Dinars**, ainsi que sur les vérifications spécifiques prévues par la Loi et les Normes Professionnelles.

I - Opinion sur les états financiers

1. Nous avons procédé à l'audit des états financiers ci-joints de la société «Modern Leasing », comprenant le bilan au 31 Décembre 2014, ainsi que l'état de résultat, l'état de flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date et les notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

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

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

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

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

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

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

À notre avis, les états financiers sont réguliers et présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société « MODERN LEASING » ainsi que les résultats de ses opérations et ses flux de trésorerie pour l'exercice clos au 31 Décembre 2014 conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

II - Vérifications spécifiques

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

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

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

8. En application des dispositions de l'article 266 du Code des Sociétés Commerciales, nous avons procédé à l'examen du rapport du Conseil d'Administration destiné à l'Assemblée Générale. Les informations sur les comptes contenues dans ledit rapport n'appellent pas de notre part de remarques particulières.

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

Tunis, le 25 mars 2015

Les commissaires aux comptes

P/ PROAUDIT

Mr.Tarak ZAHAF

P/CMA

Mr.Mohamed AMMAR

**RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES AU
TITRE DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2014**

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

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

I- CONVENTIONS REGLEMENTEES

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

1.1. Emprunts :

Le détail des emprunts conclus avec la société mère « Banque de l'Habitat » au cours de l'exercice 2014, 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 2014 :

Exercice d'octroi	Principal	Taux (TMM+)	Encours au 31/12/2014
2014	10 000 000	2,00%	9 431 151
2013	5 000 000	2,00%	4 269 251
2013	5 000 000	2,00%	4 420 869
2012	5 000 000	2,00%	3 438 246
2012	1 000 000	1,75%	647 293
2011	1 000 000	1,75%	612 075
2011	4 000 000	1,75%	2 451 279
2011	2 000 000	1,50%	1 224 150
2011	2 000 000	1,50%	1 170 029
2010	1 000 000	1,25%	437 447
2010	2 000 000	1,25%	882 424
2010	4 000 000	1,25%	1 615 647
2010	3 000 000	1,25%	1 087 909
2009	2 500 000	1,25%	716 064
2009	3 500 000	1,25%	1 140 973
Total	36 000 000		33 544 808

Le montant des charges financières de l'exercice 2014 au titre de ces crédits s'élève à **2 140 730 Dinars**

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

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

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

Le montant des produits constatés en 2014 est de **12 495 Dinars**.

1.3. Emprunt obligataire

Le montant souscrit par la Banque de l'Habitat au titre de l'emprunt obligataire émis par la société Modern Leasing à la date du 31 Décembre 2014 s'élève à **761 000 Dinars**. Les charges financières comptabilisées à ce titre sont de **49 465 Dinars**.

1.4. Découvert mobilisé

La société « Modern Leasing » a obtenu, au cours de l'exercice 2014, auprès de la société mère « Banque de l'Habitat » des découverts bancaires pour un montant de **11 000 000 Dinars** dont l'encours au 31/12/2014 est de **2 500 000 Dinars**.

Le montant des charges financières de l'exercice 2014 au titre de ces découverts s'élève à **14 500 Dinars**.

2- Conventions conclues avec la « SIM SICAR » :

2.1. Fonds gérés

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

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

Le montant des commissions relatives à l'exercice 2014 s'élève à **38 680 Dinars**. A la date de clôture de l'exercice 2014, les fonds gérés par la société « SIM SICAR » totalisent **3 868 000 Dinars**.

2.2. Billet de trésorerie

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

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

Du	Au	Montant en DT	Taux
09/09/2013	08/03/2014	2 000 000	6,30%

Les charges financières de l'exercice 2014 au titre de ces opérations s'élèvent à **22 395 Dinars**.

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

3.1. Billets de trésorerie

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

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

Montant en DT	Taux	Du	Au
1 000 000	6,80%	22/11/2013	11/01/2014
1 500 000	7,00%	19/12/2013	19/03/2014
1 000 000	7,00%	15/01/2014	14/02/2014
1 000 000	7,00%	14/02/2014	26/03/2014
500 000	7,00%	04/03/2014	23/04/2014
1 000 000	7,15%	13/03/2014	02/05/2014
1 500 000	7,15%	19/03/2014	17/06/2014
1 000 000	7,15%	26/03/2014	24/06/2014
1 000 000	7,15%	02/05/2014	31/07/2014
2 500 000	7,15%	08/05/2014	06/08/2014
2 000 000	7,15%	17/06/2014	15/09/2014
1 000 000	7,15%	24/06/2014	22/09/2014
1 000 000	7,15%	31/07/2014	29/10/2014
1 500 000	7,15%	06/08/2014	04/12/2014
2 000 000	7,15%	15/09/2014	14/12/2014
1 000 000	7,15%	22/09/2014	21/12/2014
2 000 000	7,20%	10/10/2014	28/01/2015
1 000 000	7,20%	29/10/2014	27/01/2015
1 000 000	7,20%	29/10/2014	27/01/2015
1 500 000	7,20%	04/12/2014	04/03/2015
2 000 000	7,15%	14/12/2014	14/03/2015
1 000 000	7,20%	21/12/2014	20/01/2015

Le total des charges financières comptabilisées en 2014 s'élève à **390 069 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 2014 s'élève à **2 500 000 Dinars**.

Les charges financières comptabilisées à ce titre sont de **162 500 Dinars**.

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

4.1. Billets de trésorerie

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

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

Montant en DT	Taux	Du	Au
2 000 000	6,95%	14/09/2013	13/03/2014
2 000 000	7,25%	13/03/2014	13/03/2015

Les charges financières comptabilisées en 2014 au titre de ces opérations s'élèvent à **136 801 Dinars**.

4.2. Location siège

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

Ce contrat a produit ses effets au cours de l'exercice 2014 et a entraîné la constatation d'une charge de loyer de **212 017 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 **215 789 Dinars** dont le détail se présente comme suit :

Police	Charges de l'exercice 2014 en dinars
Assurance groupe	124 885
Automobile	15 560
Assurances engineering incendie et risque divers	19 842
Assurance pour départ à la retraite	55 502

5.4. Emprunt obligataire

Le montant souscrit par l'ASSURANCES SALIM au titre de l'emprunt obligataire émis par la société Modern Leasing à la date du 31 Décembre 2014 s'élève à **1 000 000 Dinars**.

Les charges financières comptabilisées à ce titre sont de **65 000 Dinars**.

5- Conventions conclues avec la société « EL BARAKA » :

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

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

Montant en DT	Taux	Du	Au
500 000	6,72%	20/10/2013	20/01/2014
700 000	6,66%	04/11/2013	04/02/2014
5 000 000	6,66%	04/11/2013	04/02/2014
5 000 000	6,66%	06/11/2013	06/02/2014
4 300 000	6,66%	08/11/2013	08/02/2014
1 000 000	6,66%	09/11/2013	09/02/2014
1 000 000	6,66%	21/11/2013	21/02/2014
1 000 000	6,66%	26/11/2013	26/02/2014
1 000 000	6,75%	16/12/2013	16/03/2014
1 500 000	7,00%	22/12/2013	22/03/2014
1 500 000	7,00%	23/12/2013	23/03/2014
2 500 000	7,00%	28/12/2013	28/03/2014
500 000	6,99%	20/01/2014	20/04/2014
700 000	6,96%	04/02/2014	04/05/2014
5 000 000	6,96%	04/02/2014	04/05/2014
5 000 000	6,96%	06/02/2014	06/05/2014
4 300 000	6,96%	08/02/2014	08/05/2014
1 000 000	6,96%	09/02/2014	09/05/2014
1 000 000	6,96%	21/02/2014	21/05/2014
1 000 000	6,96%	26/02/2014	26/05/2014

Montant en DT	Taux	Du	Au
1 000 000	6,93%	16/03/2014	16/06/2014
1 500 000	6,93%	24/03/2014	24/06/2014
1 500 000	6,93%	23/03/2014	23/06/2014
2 500 000	6,93%	30/03/2014	30/06/2014
500 000	6,97%	21/04/2014	21/07/2014
700 000	6,97%	05/05/2014	05/08/2014
5 000 000	6,97%	05/05/2014	05/08/2014
5 000 000	6,97%	06/05/2014	06/08/2014
4 300 000	6,97%	08/05/2014	08/08/2014
1 000 000	6,97%	10/05/2014	10/08/2014
1 000 000	6,97%	21/05/2014	21/08/2014
1 000 000	6,97%	26/05/2014	26/08/2014
1 000 000	6,95%	16/06/2014	16/09/2014
1 500 000	6,95%	23/06/2014	23/09/2014
1 500 000	6,95%	24/06/2014	24/09/2014
2 500 000	6,95%	30/06/2014	30/09/2014
500 000	7,03%	21/07/2014	21/10/2014
700 000	7,23%	06/08/2014	06/11/2014
5 000 000	7,23%	05/08/2014	05/11/2014
5 000 000	7,23%	06/08/2014	06/11/2014
4 300 000	7,23%	08/08/2014	08/11/2014
1 000 000	7,23%	10/08/2014	10/11/2014
1 000 000	7,23%	21/08/2014	21/11/2014
1 000 000	7,23%	26/08/2014	26/11/2014
1 000 000	7,19%	16/09/2014	16/12/2014
1 500 000	7,19%	25/09/2014	25/12/2014
1 500 000	7,19%	25/09/2014	25/12/2014
2 500 000	7,19%	30/09/2014	30/12/2014
500 000	7,17%	21/10/2014	21/01/2015
5 000 000	7,18%	05/11/2014	05/02/2015
5 000 000	7,18%	06/11/2014	06/02/2015
700 000	7,18%	07/11/2014	07/02/2015
1 000 000	7,18%	10/11/2014	10/02/2015
4 300 000	7,18%	12/11/2014	12/02/2015
1 000 000	7,18%	21/11/2014	21/02/2015
1 000 000	7,18%	26/11/2014	26/02/2015
1 000 000	7,18%	16/12/2014	16/03/2015
1 500 000	7,18%	25/12/2014	25/03/2015
1 500 000	7,18%	25/12/2014	25/03/2015
2 500 000	7,18%	30/12/2014	30/03/2015

Les charges financières de l'exercice 2014 au titre de ces opérations s'élèvent à **1 749 169 Dinars**.

6- Convention conclue avec la société « SIFIB » :

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

Au terme de cette convention, la « SIFIB » percevra une rétribution forfaitaire de **15 000 Dinars** hors taxes par an en contrepartie des services fournis.

7- Convention conclue avec la société « STIMEC » :

La société « Modern leasing » a conclu, deux contrats de location au profit de la société « STIMEC » portant sur deux voitures de tourisme pour un montant de 82 765 Dinars et du matériel d'exploitation pour un montant de 618 500 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 2014 s'élève à 392 438 Dinars et les produits constatés s'élèvent à 14 719 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 rémunération du Directeur Général est définie par la décision du conseil d'administration du 19 octobre 2011.

À ce titre, la charge brute totale supportée par la société au titre de la rémunération servie au Directeur Général y compris les primes et avantages sociaux, à la clôture de l'exercice 2014, s'est élevée à **97 058 Dinars** dont **16 791 Dinars** au titre des charges patronales.

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

II-2 Jetons de présence :

Les jetons de présence servis par la société aux membres du conseil d'administration, du comité d'audit et du comité de risque au cours de l'exercice 2014 s'élèvent à **71 250 Dinars**.

II-3 Indemnité servie au président du conseil :

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

3-Par ailleurs, et en dehors des conventions et opérations précitées, nos travaux n'ont pas révélé l'existence d'autres conventions ou opérations rentrant dans le cadre des dispositions de l'article 200 et suivants et l'article 475 du code des sociétés commerciales.

Tunis, le 25 mars 2015

Les commissaires aux comptes

P/ PROAUDIT

Mr.Tarak ZAHAF

P/ CMA

Mr.Mohamed AMMAR