



العصرية للإيجار المالي  
MODERN LEASING

# Rapport Annuel 2014

# I. PRESENTATION DE MODERN LEASING

## 1. Informations Juridiques

Dénomination social	MODERN LEASING-ML
Forme juridique	Société anonyme
Capital social	20 000 000 Dinars
Date de création	28 Mars 1997
Objet	Leasing Mobilier et Immobilier
Date d'introduction en bourse	01/12/2010
Siège Social	Immeuble Assurances SALIM- Centre Urbain Nord Lot AFH BC5-1082 Cité Mahrajène

## 2. Réseau Commercial

Le réseau commercial de Modern Leasing compte 3 Agences :

- **Agence Sousse** : Place Farhat HACHED, Immeuble HADRUMET-2ème étage, Bureau n° B2.4-BAB BHAR- 4000 Sousse
- **Agence Sfax** : Avenue de l'environnement, Route de Gabes KM1, Immeuble EL MORJENE, 2<sup>ème</sup> étage n°A2-4-3000 Sfax
- **Agence Béja** : Avenue Habib BOURGUIBA, Immeuble MERRICHE-9000 Béja

## 3. Structure du capital au 31/12/2014

La répartition du capital de Modern Leasing au 31/12/2014 se présente comme suit :

Actionnaires	Nombre d'actions	Part détenue
BANQUE DE L'HABITAT	1 497 721	37,44%
SICAF BHEI	389 951	9,75%
ASSURANCES SALIM	298 865	7,47%
SIM SICAR	232 876	5,82%
AL BARAKA BANK	230 501	5,76%
SOCIETE EL BOUNIANE	150 000	3,75%
AHMED TRABELSI	101 758	2,54%
IMMOBILIERE SLIM	90 600	2,27%
SICAV BH PLACEMENT	63 074	1,58%
ACTIONNAIRES ETRANGERS	8 794	0,22%
AUTRES	935 860	23,40%
<b>TOTAL</b>	<b>4 000 000</b>	<b>100%</b>

### Conditions d'accès à l'Assemblée Générale

Les conditions d'accès aux Assemblées Générales sont définies par l'Article 31 et 32 des Statuts de Modern Leasing qui stipulent :

#### Art 31 : Admission aux Assemblées Générales

Les titulaires d'actions libérées des versements exigibles peuvent seuls assister à l'assemblée générale sur justification de leur identité ou s'y faire représenter par un mandataire. Ce mandataire devra être muni d'un pouvoir à cet effet.

La forme des pouvoirs sera déterminée par le Conseil d'Administration. Toutefois, les personnes morales actionnaires sont valablement représentées à toute assemblée générale par un de leurs membres ou par des mandataires munis d'un pouvoir à cet effet sans qu'il soit besoin que ces mandataires soient eux-mêmes actionnaires de la Société.

#### Art 32 : Conditions pour être admis à siéger aux Assemblées Générales

Les propriétaires d'actions nominatives doivent, pour avoir le droit d'assister ou de se faire représenter aux assemblées générales être inscrits sur les registres de la société, huit jours au moins avant le jour fixé pour la réunion.

Tout membre de l'assemblée qui veut se faire représenter par un mandataire, doit déposer son pouvoir au siège social trois jours avant la réunion. Toutefois, le conseil d'administration a toujours la faculté de réduire les délais en dehors de ces limites.

## 4. Conseil d'Administration, Direction, Comités et Contrôle

### → Conseil d'Administration

Membres	Qualité	Représenté par	Mandat
Mme.Najet CHABCHOUB	Présidente	Elle-même	2014-2016
Banque de l'Habitat	Administrateur	Mr.Ahmed MEJAJI	2014-2016
Assurances Salim	Administrateur	Mme Dalila BADER KOUBAA	2014-2016
SIM SICAR	Administrateur	Mr. Elyes Znaidi	2014-2016
Société EL BOUNIANE	Administrateur	Représentée par son Président Directeur Général	2014-2016
Immobilière SLIM	Administrateur	Mr.Slim BELARBI	2014-2016
Al Baraka Bank	Administrateur	Mme.Rachida TOUMI	2014-2016
Société SICAF EPARGNE INVEST	Administrateur	Représentée par son Directeur Général	2014-2016
Mr. Ahmed TRABELSI	Administrateur	Lui-même	2014-2016
Mr. Taieb GHALI (1)	Administrateur	Administrateur représentant les petits porteurs	2014-2016
Mr. Khaled FRADI (2)	Administrateur	Administrateur indépendant et Président du Comité Permanent d'Audit	2012-2014
Mr. Nourreddine YAICHE (3)	Administrateur	Administrateur indépendant et Président du Comité de Gestion des Risques	2012-2014

### → Direction Générale

Madame Sonia LARBI (Jusqu'à fin 2014)

Monsieur Habib EL AMRI (2015-2017)

### → Les Comités émanant du Conseil d'Administration :

Dans le cadre du renforcement de la bonne gouvernance de la société et conformément à la réglementation en vigueur et notamment la circulaire BCT 2011-06 du 20 Mai 2011, Modern Leasing s'est dotée de 3 Comités spécialisés :

#### Comité Permanent d'Audit Interne

Il procède à l'examen des insuffisances du système de contrôle interne relevées par les organes chargés des missions de contrôle pour l'adoption des mesures correctrices, au contrôle des activités de la structure d'audit interne, et à l'examen des états financiers avant leur approbation par le Conseil d'Administration.

Ce Comité est composé de 3 Administrateurs désignés par le Conseil d'Administration, Le Responsable du Contrôle Général assure le secrétariat de la séance.

#### Comité de Gestion des Risques

Le comité s'acquitte des obligations réglementaires telles que définies par la Circulaire de la Banque Centrale de Tunisie n° 2011-06 du 20 mai 2011.

Ce comité est composé de 3 Administrateurs désignés par le Conseil d'Administration, le secrétariat du Comité est assuré par le Responsable du Gestion des Risques.

#### Comité Exécutif du Crédit

Il a pour mission l'examen des demandes de financement définies par l'Article 6 de la circulaire 2006-07 du 24 juillet 2006. Il est composé de 3 Administrateurs qui sont désignés par le Conseil d'Administration, le Directeur Général et les Chefs des Départements Etude et Juridique.

Le comité rend compte de son activité au Conseil d'Administration régulièrement lors des réunions de ce dernier.

→ Commissaires aux comptes

Cabinet	Responsable
PROAUDIT	Tarek ZAHAF
CMA Audit et Conseil	Mohamed AMMAR

## II. EVOLUTION DU COURS BOURSIER

Le montant des capitaux échangés au 31-12-2014 s'est élevé à 2 436 328D Dinars et a porté sur 524 617 titres. Le cours le plus haut a atteint 5,28D Dinars et le plus bas s'est élevé à 3,90Dinars. Le cours de clôture de l'année 2014 est de 5,28 Dinars. La moyenne des transactions journalières est de 4,64 Dinars et porte sur 43 718 actions.

## III. FAITS SAILLANTS

L'activité de Modern Leasing durant l'année 2014 a été marquée par :

- **Une évolution des mises en force supérieure à la moyenne du secteur** : en effet le volume des MEF s'est accru de 38,84% pour atteindre un total de 108,1MD contre 78,7MD en 2013.
- **Une évolution des engagements clients supérieure à la moyenne du secteur** qui est de 10,34% : en effet au cours de l'année 2014, le volume total des engagements s'est accru de 19,80% pour atteindre un total de 201MD contre 168MD en 2013.
- **Diminution du taux des créances classées** qui est passé de 12,77% en 2013 à 10,52%, mais reste toujours au dessus de la moyenne du secteur.
- **Une évolution du volume de recouvrement du chiffre d'affaire de 2014** de 3 points en pourcentage passant de 90,95 % en 2013 à 93,95 % en 2014.
- **Démarrage de la mission de la mise à jour du manuel des procédures** pour la mise en place d'un nouvel organigramme pour une meilleure optimisation des ressources humaines

## IV. ACTIVITES DU SECTEUR ET POSITIONNEMENT DE MODERN LEASING

### **Aperçu sur l'activité du secteur (source Rapport Fitch rating)**

En 2014, Les sociétés de leasing continuent de résister, à un environnement politique et économique difficile, caractérisé par une régression de l'activité économique suite aux événements post révolution.

Le financement reste faible pour toutes les sociétés de leasing étant donné leur forte dépendance des opérations de financement auprès des gros clients et du manque de liquidités sur le marché tunisien.

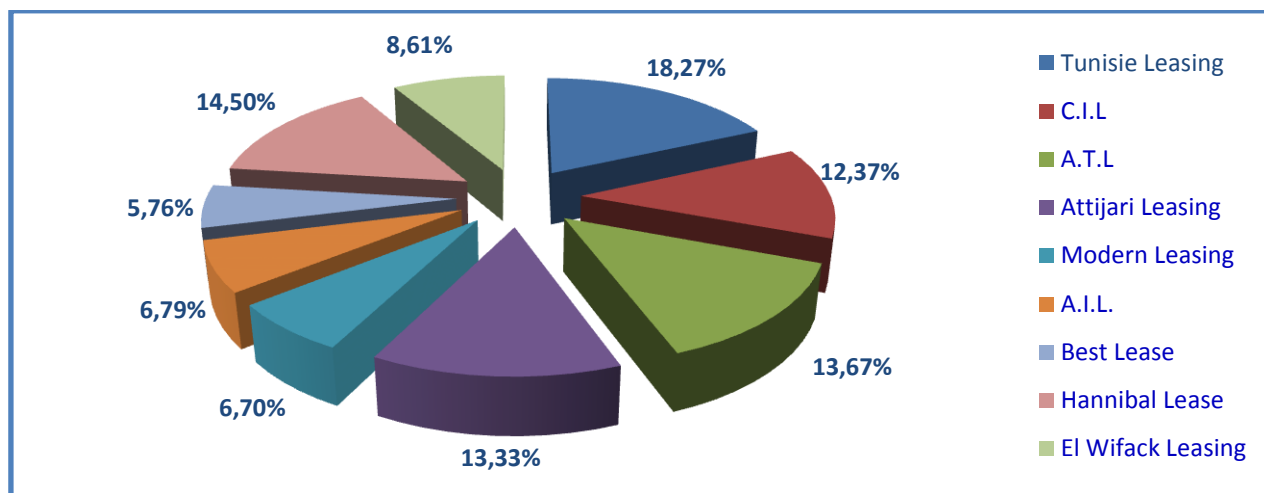
La qualité des actifs reste faible par rapport aux normes internationales. Et les ratios des créances douteuses devraient rester stables en 2015, compte tenu des prévisions faisant état d'une lente reprise économiques.

La rentabilité reste modeste pour le secteur et la performance des sociétés demeure compromise par les pressions sur les revenus en raison des opérations de crédit à faible marges, de la hausse des coûts de financement et des provisions pour dépréciation de créances.

Néanmoins, le total des Mises en Force a enregistré une évolution de **13,85%** passant de **1418,2MD** à fin 2013 à **1614,6MD** au 31/12/2014.

**Malgré une conjoncture défavorable ML a amélioré sa part de marché** passant de **5,49%** en 2013 à **6,70%** en 2014 se situant ainsi en 8<sup>ème</sup> position.

La part du marché se répartit ainsi :



## Activités de MODERN LEASING

### A. LA PRODUCTION

- Les Approbations

Au 31/12/2014, ML a approuvé **2860** demandes de financement portant sur une enveloppe de **140MD** touchant tous les secteurs de l'économie contre **2076** demandes en 2013, soit **114MD** d'approbations, accusant ainsi une évolution de **22,95%**.

La répartition des approbations par secteur se détaille comme suit :

(En mD)

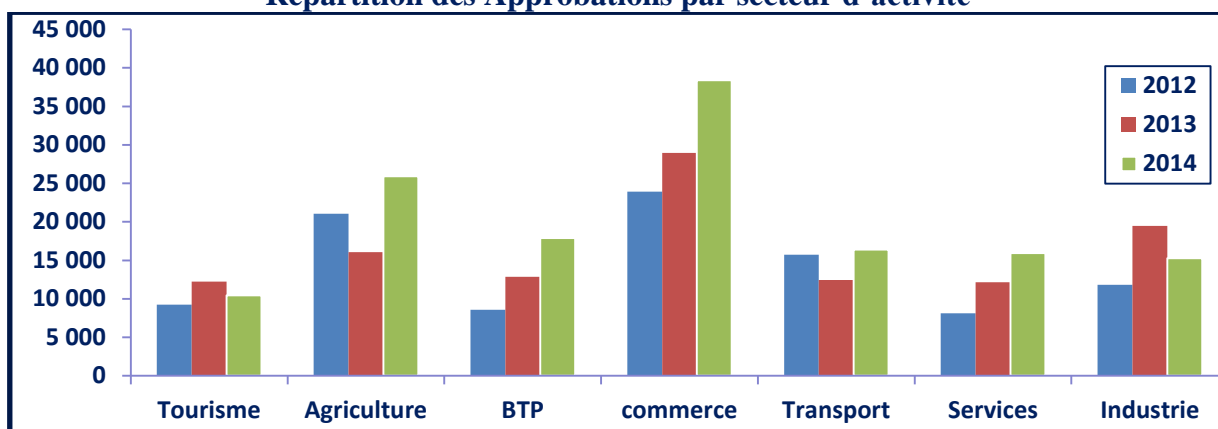
Secteur	2012		2013		2014		Variation 2013-2014
	%	MT	%	MT	%	MT	
Tourisme	9,40%	9 257	10,72%	12 242	7,44%	10 445	-14,68%
Agriculture	21,39%	21 073	14,06%	16 047	18,48%	25 932	61,60%
BTP	8,70%	8 567	11,26%	12 849	12,75%	17 893	39,26%
Commerce	24,28%	23 916	25,38%	28 971	27,37%	38 400	32,55%
Transport	15,97%	15 733	10,89%	12 434	11,70%	16 409	31,97%
Services	8,26%	8 139	10,64%	12 145	11,37%	15 947	31,31%
Industrie	12,00%	11 817	17,06%	19 474	10,89%	15 274	-21,57%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>98 502</b>	<b>100%</b>	<b>114 162</b>	<b>100%</b>	<b>140 300</b>	<b>22,90%</b>

Cette répartition profite essentiellement aux secteurs de **commerce**, de **l'agriculture** et des **BTP** qui accaparent **58,6%** des approbations accordées au 31/12/2014.

Les parts revenant aux secteurs de **l'agriculture**, de **commerce**, des **BTP**, du **Transport** et des **services** ont enregistré une évolution passant respectivement de **14,06 %**, **11,26 %**, **25,38 %**

,10,89% et 10,64 % en 2013 à 18,48%, 12,75%,27,37%,11,70% et 11,37% au 31-12-2013 contre une baisse des parts revenant aux secteurs de **Tourisme** et de **l'industrie** qui sont passées respectivement de 10,72% et 17,06% à 7,44% et 10,89%.

### Répartition des Approbations par secteur d'activité



La répartition des approbations par nature de biens se détaille comme suit :

(En mD)

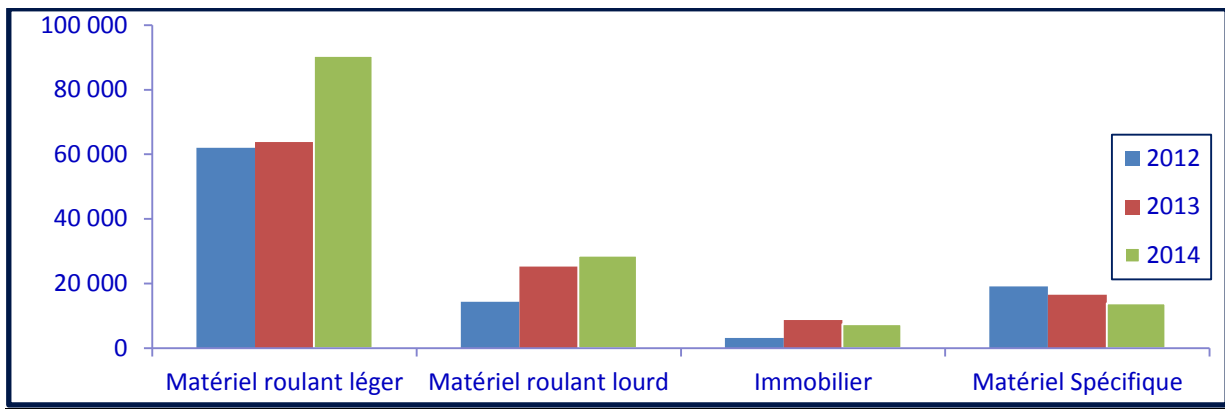
Type de Bien	2012		2013		2014		Variation 2013-2014
	%	MT	%	MT	%	MT	
<b>Matériel roulant léger</b>	62,93%	61 983	55,87%	63 777	64,50%	90 497	<b>41,90%</b>
<b>Matériel roulant lourd</b>	14,54%	14 327	22,11%	25 245	20,38%	28 591	<b>13,25%</b>
<b>Immobilier</b>	3,13%	3 084	7,58%	8 657	5,25%	7 362	<b>-14,96%</b>
<b>Matériel Spécifique</b>	19,40%	19 108	14,44%	16 483	9,87%	13 850	<b>-15,97%</b>
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>98 502</b>	<b>100%</b>	<b>114 162</b>	<b>100%</b>	<b>140 300</b>	<b>22,90%</b>

Cette répartition est caractérisée par une prépondérance du **leasing mobilier** qui représente **94,75%** du total des approbations en 2014 contre **92,42%** en 2013.

Il est à noter que la part la plus importante des opérations mobilières porte sur **du matériel roulant** et plus particulièrement sur **le matériel roulant léger** représentant **64,50%** du total des approbations en 2014 contre **55,87%** en 2013.

La part revenant au leasing **immobilier** a enregistré une régression passant de **7,58%** en 2013 à **5,25%** en 2014 contre une baisse pertinente et continue de la part revenant au **matériel spécifique** qui est passé de **14,44%** en 2012 à **9,87%** en 2014.

### Répartition des Approbations par type de biens



### La Contribution des Agences ML :

Il est à noter que la contribution des agences en matière d'approbations en 2014 représente **40,88%** du total des approbations contre **41,13%** en 2013 :

Agences	2012		2013		2014	
	%	MT	%	MT	%	MT
Agence Siège	57,95%	56 498	58,87%	67 207	59,12%	82 947
Agence Sousse	15,54%	15 155	13,93%	15 903	12,95%	18 173
Agence Sfax	15,53%	15 139	16,95%	19 350	14,92%	20 935
Agence Beja	10,98%	10 706	10,25%	11 702	13,00%	18 245
<b>TOTAL</b>	<b>100%</b>	<b>97 498</b>	<b>100%</b>	<b>114 162</b>	<b>100%</b>	<b>140 300</b>

- **Les Mises en Force :**

La société a enregistré une hausse de **38,84%** de ses mises en force qui se sont élevées à **108MD** au 31/12/2014 contre **78MD** à fin 2013, soit un taux de réalisation de **77,06%** contre **68,21%** en 2013

Il est à signaler que le montant moyen des contrats mis en force est passé de **49,60mD** en 2013 à **46,20mD** en 2014.

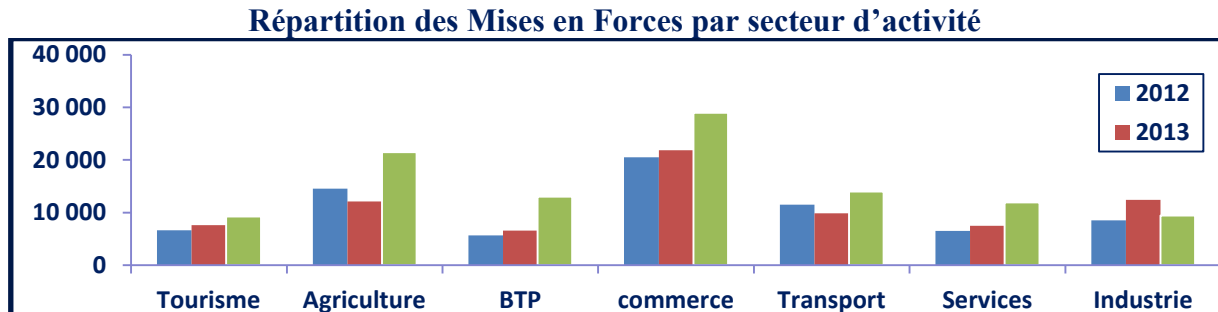
La répartition des mises en force par secteur se détaille comme suit :

( En mD)

Secteur	2012		2013		2014		Variation 2013-2014
	%	MT	%	MT	%	MT	
Tourisme	8,96%	6 614	9,79%	7 627	8,57%	9 262	<b>21,44%</b>
Agriculture	19,72%	14 556	15,57%	12 123	19,86%	21 472	<b>77,12%</b>
BTP	7,64%	5 640	8,44%	6 576	12,05%	13 027	<b>98,10%</b>
Commerce	27,78%	20 504	28,07%	21 861	26,81%	28 983	<b>32,58%</b>
Transport	15,59%	11 505	12,62%	9 832	12,95%	14 004	<b>42,43%</b>
Services	8,80%	6 492	9,59%	7 465	11,05%	11 946	<b>60,03%</b>
Industrie	11,50%	8 489	15,91%	12 394	8,72%	9 431	<b>-23,91%</b>
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>73 800</b>	<b>100%</b>	<b>77 878</b>	<b>100%</b>	<b>108 125</b>	<b>38,84%</b>

Cette répartition profite essentiellement aux secteurs du **Commerce**, de **l'Agriculture**, du **Transport** et de **BTP** qui accaparent **71,66%** des MEF au 31/12/2014.

Les parts revenant aux secteurs de **l'Agriculture**, de **BTP**, de **Transport** et des **Services Divers** ont accusé une évolution passant respectivement de **15,57%**, **8,44%**, **12,62%** et **9,59%** à fin 2013 à **19,86%**, **12,05%**, **12,95%** et **11,05%** à fin 2014. Contre une baisse remarquable des parts revenant aux secteurs de **l'Industrie**, du **Commerce** et du **Tourisme** passant de **15,91%**, **28,07%** et **9,79%** à fin 2013 à **8,72%**, **26,81%** et **8,57%** à fin 2014.



La répartition des mises en force par type de biens se détaille comme suit :

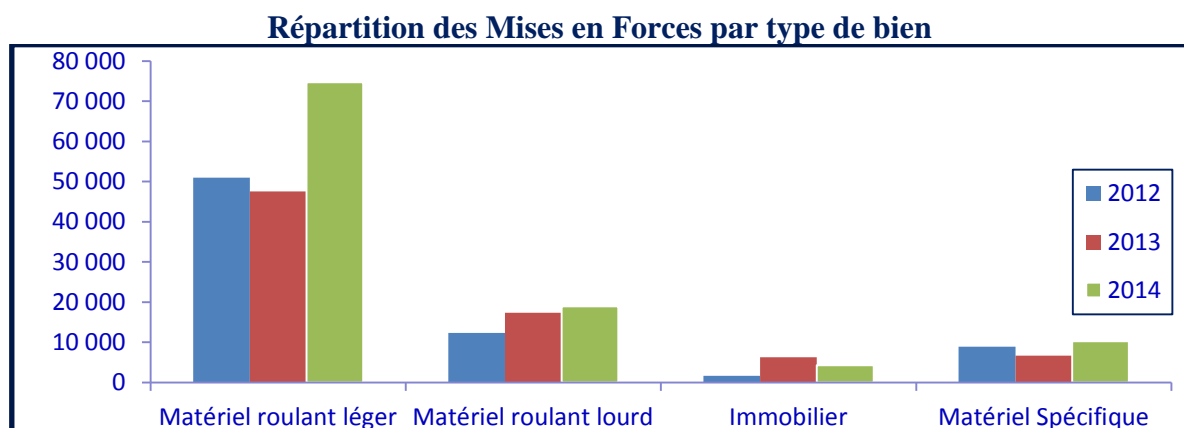
(En mD)

Type de Bien	2012		2013		2014		Variation 2013-2014
	%	MT	%	MT	%	MT	
Matériel roulant léger	69,02%	50 935	61,02%	47 522	69,14%	74 761	57,32%
Matériel roulant lourd	16,64%	12 279	22,30%	17 368	17,49%	18 912	8,89%
Immobilier	2,25%	1 663	8,08%	6 295	3,93%	4 249	-32,50%
Matériel Spécifique	12,09%	8 923	8,59%	6 693	9,44%	10 203	52,44%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>73 800</b>	<b>100%</b>	<b>77 878</b>	<b>100%</b>	<b>108 125</b>	<b>38,84%</b>

Cette répartition est caractérisée par une prépondérance du **leasing mobilier** qui représente **96,07%** du total des MEF en 2014 contre **92,27%** en 2013, ainsi une régression importante du **leasing immobilier** qui est passé de **8,08%** en 2013 à **3,93%** en 2014.

Il est à noter que la part la plus importante des opérations mobilières porte sur du matériel roulant et plus particulièrement sur **le matériel roulant léger** passant de **61,02%** en 2013 à **69,14%** du total des MEF en 2014, contre une régression du **matériel roulant lourd** passant de **22,30%** en 2013 à **17,49%** en 2014.

Cette baisse se traduit en particulier par l'augmentation des prix du matériel roulant.





La répartition des mises en force par régions se détaille comme suit :

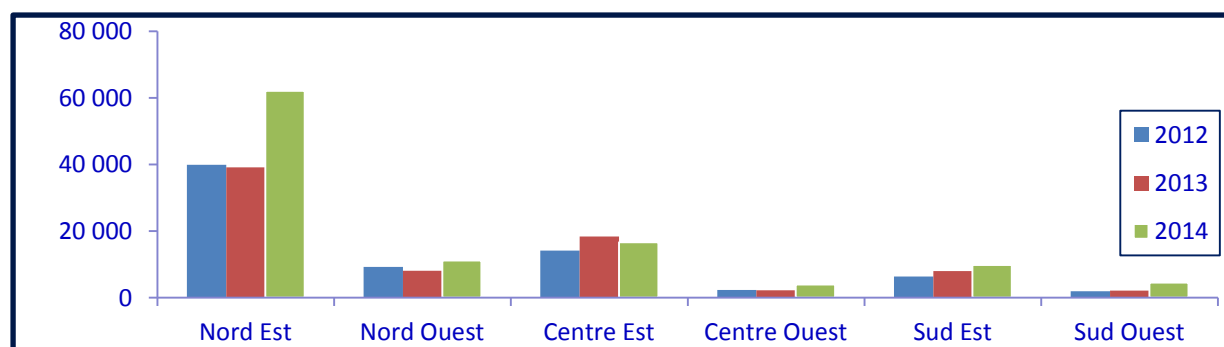
(En mD)

Secteur	2012		2013		2014		Variation 2013-2014
	%	MT	%	MT	%	MT	
Nord Est	54,03%	39 875	50,23%	39 117	57,46%	62 125	58,82%
Nord Ouest	12,52%	9 237	10,30%	8 025	10,26%	11 099	38,31%
Centre Est	19,09%	14 086	23,59%	18 368	15,38%	16 630	-9,46%
Centre Ouest	3,14%	2 314	2,84%	2 215	3,62%	3 915	76,75%
Sud Est	8,64%	6 374	10,28%	8 002	9,10%	9 834	22,89%
Sud Ouest	2,59%	1 914	2,76%	2 151	4,18%	4 522	110,23%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>73 800</b>	<b>100%</b>	<b>77 878</b>	<b>100 %</b>	<b>108 125</b>	<b>38,84%</b>

A fin 2014, les Mises en force sont réparties par région comme suit :

- La région du **Nord Est** accapare **57,46%** des mises en forces en 2014 contre **50,23%** en 2013, les gouvernorats du **Grand Tunis** détiennent **48,23%**.
- La région du **Nord Ouest** détient **10,26 %** des mises en forces en 2014 contre **10,30%** en 2013 ; les gouvernorats de **Béja** et **Jendouba** détiennent **6,96%**.
- La région du **Centre Est** détient **15,38%** des mises en forces en 2014 contre **23,59%** en 2013 ; le gouvernorat de **Sousse** détient **6,99%**.
- La région du **Centre Ouest** détient **3,62%** des mises en forces en 2014 contre **2,84%** en 2013, dont **2,21%** pour le gouvernorat de **Kairouan**.
- La région du **Sud Est** détient **9,10%** des mises en forces en 2014 contre **10,28%** en 2013 ; le gouvernorat de **Sfax** détient **6,00%**.
- La région du **Sud Ouest** détient **4,18%** des mises en forces en 2014 contre **2,76%** en 2013, le gouvernorat de **Sidi Bouzid** détient **3,47%**.

### Répartition des Mises en Forces par Région



### La Contribution des Agences ML :

Il est à noter que la contribution des agences en matière de production en 2014 représente **41,79%** du total des mises en force contre **45%** en 2013 : en mD

Agences	2012		2013		2014	
	%	MT	%	MT	%	MT
Agence Siège	56,30%	41 552	54,99%	42 825	58,21%	62 940
Agence Sousse	15,41%	11 369	16,85%	13 122	13,72%	14 835
Agence Sfax	15,86%	11 707	17,01%	13 247	15,30%	16 543
Agence Beja	12,43%	9 172	11,15%	8 683	12,77%	13 808
<b>TOTAL</b>	<b>100%</b>	<b>73 800</b>	<b>100%</b>	<b>77 878</b>	<b>100%</b>	<b>108 125</b>

## B. LE RENDEMENT

Le rendement moyen des contrats réalisés en 2014 a été de **10,27%** contre un taux moyen de **9,76%** en 2013 et **9,81%** en 2012 :

Il est à noter que le taux moyen de nos contrats est légèrement inférieur au taux moyen du secteur qui est de **10,38%**.

Par ailleurs, Le Montant moyen des contrats réalisés en 2014 a été de **46,20mD** contre un montant moyen de **49,60mD** en 2013 et **38,11mD** en 2012. La Durée moyenne des contrats réalisés en 2014 a été de **55 mois**, contre une durée moyenne de **54 mois** en 2013 et **50 mois** en 2012.

## C. LE RECOUVREMENT

- **Le Retour des impayés :**

Le chiffre net des effets retournés impayés pour l'exercice 2014 est de **32 843mD** contre **30 736mD** en 2013, soit une augmentation de **6,86%** par rapport à 2013 liée à l'augmentation des volumes de MEF.  
(En mD)

Période	2012	2013	2014
Chiffre d'affaire hors autofinancement	65 879	70 616	81 078
Retour impayé	26 903	30 736	32 843
% Impayé	40,84%	43,52%	40,51 %

- **Montant de Recouvrement Global sur le Chiffre d'Affaire hors autofinancement 2014 :**

Le montant du recouvrement global sur le chiffre d'affaire 2014 est de **75 7226mD** soit un taux de recouvrement de **93,39%**, ce qui représente une augmentation de **3 points** en pourcentage par rapport à 2013. En mD

Période	2012	2013	2014
Recouvrement sur le chiffre d'affaire hors autofinancement	60 702	64 222	75 722
Taux	92,14%	90,95%	93,39%

- **Montant de recouvrement des impayés loyers 2014 :**

Le montant du recouvrement des impayés loyers de l'exercice 2014 a été de **27 487 mD**, soit un taux de **83,69%** Contre **79,20%** en 2013, ce qui représente une augmentation de **5,87 points** en pourcentage par rapport à 2013.

(En mD)

Période	2012	2013	2014
---------	------	------	------

<b>Montant de recouvrement des impayés loyers</b>	21 726	24 341	27 487
<b>Taux</b>	80,76%	79,20%	83,69%

### • Montant de recouvrement global des impayés antérieurs à 2014

Le montant global du recouvrement des impayés réalisé au cours de l'exercice 2014 sur les impayés antérieurs à l'exercice a été de **3 977mD** soit un taux de **42,28%** contre **61,92%** à fin 2013.

Le ralentissement du recouvrement sur les impayés antérieurs à 2014 s'explique par :

La difficulté de recouvrement de certaines relations à risque élevés et dont la situation financière a été altérée par les événements post-révolution ainsi que les difficultés d'exécution judiciaire sur des relations objet de recours sur le fonds pour cause de moins value de cession (après récupération du matériel et sa revente ou sa relocation).

(En mD)

Période	Antérieur		
	2012	2013	2014
<b>Impayés</b>	6 806	7 653	9 404
<b>Recouvrement</b>	4 329	4 738	3 977
<b>Taux</b>	<b>63,61%</b>	<b>61,92%</b>	<b>42,28%</b>

### • Montant de recouvrement global des impayés:

Le taux de recouvrement global des impayés réalisé au cours de l'année 2014 a été de **74,74%** contre **75,75%** à fin 2013.

(En mD)

Période	Antérieur		
	2012	2013	2014
<b>Impayé Global</b>	33 711	38 389	42 248
<b>Recouvrement</b>	26 057	29 080	31 464
<b>Taux</b>	<b>77,30%</b>	<b>75,75%</b>	<b>74,47 %</b>

### • L'impayé par rapport à l'encours net:

Compte tenu de ce qui précède, le taux des impayés passe de **5,89%** de l'encours en 2013 à **5,67%** en 2014.

(En mD)

Période	2012	2013	2014
<b>Impayé</b>	7 653	9 404	10 784
<b>% de l'encours</b>	5,16%	5,89%	5,67

## D. LA QUALITE DU PORTEFEUILLE :

Le **volume des créances classées** a augmenté passant de **21,44MD** à fin 31/12/2013 à **22,57MD** au 31/12/2014, soit une évolution **5,29 %**, contre une diminution du **taux des créances classées** qui est passé de **12,77%** à **10,52%** à fin 2014, ce qui représente une diminution de **2,25 points** en pourcentage par rapport à 2013.

Cette diminution s'explique par l'augmentation du total des engagements de la société qui est passé de **167,84MD** à **214,52MD** (dont 10MD engagements hors bilan), soit une progression de **27,81 %**.

Le taux de couverture des créances classées est passé de **65,96%** au 31/12/2013 à **61,55%** à fin 2014  
(En mD)

Année Classe	2012		2013		2014		Variation 2013-2014
	Risque	%	Risque	%	Risque*	%	
Classe 0	98 175	63,41%	110 188	65,65%	146 331	68,21%	32,80%
Classe 1	34 370	22,20%	36 213	21,58%	45 622	21,27%	25,98%
Classe 2	6 791	4,39%	2 693	1,60%	3 665	1,71%	36,09%
Classe 3	3 523	2,28%	2 854	1,70%	2 189	1,02%	-23,30%
Classe 4	11 965	7,73%	15 889	9,47%	16 715	7,79%	5,20%
<b>Total</b>	<b>154 824</b>	<b>100%</b>	<b>167 837</b>	<b>100%</b>	<b>214 521</b>	<b>100%</b>	<b>27,82%</b>

Il est à noter que ML a procédé à l'incorporation des engagements hors bilan au niveau du calcul du taux de créances classées et du taux de couverture, et ce à l'instar de la pratique dans le secteur.

Pour 2014, le taux des créances classées est de 11,43% et le taux de couverture est de 65,11% compte non tenu des engagements hors bilan précités (à l'instar des années antérieures)

#### Tableau d'évolution des indicateurs de portefeuille :

Période	2012	2013	2014
Risque Global	154 823	167 837	215 521
Volume des Créances Classées	22 278	21 436	22 569
Taux des Créances Classées	<b>14,39%</b>	<b>12,77%</b>	<b>10,52%</b>
Taux moyen du secteur	<b>8,20%</b>	<b>8,02%</b>	
Taux de couverture des Créances Classées	50,88	65,96%	61,55%
Taux de couverture des créances classées du secteur	<b>65,22%</b>	<b>69,69%</b>	

## E. LE CONTENTIEUX

### • Répartition du contentieux par action:

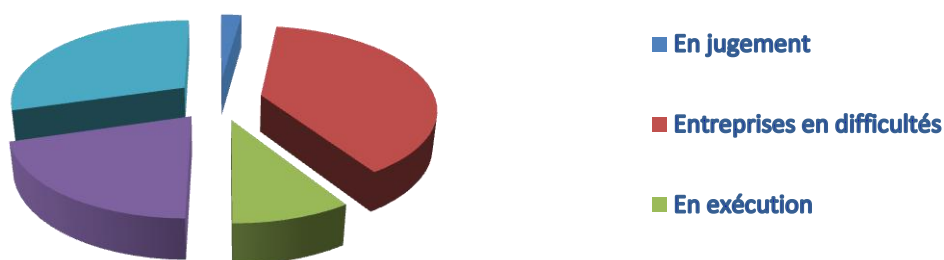
A fin 2014, le montant des créances contentieuses et précontentieux (CL4 et CL5) porte sur une enveloppe de **17,44MD** contre **15,89MD** à fin 2013, accusant ainsi une augmentation de **9,77%**.

Ainsi le montant des engagements contentieux qui est de **12,25MD** en 2014 représente **6,09 %** du total engagement client, contre **7,28 %** en 2013.

(En mD)

Stade CTX	2012		2013		2014		Variation 2013-2014
	Risque	Part	Risque	Part	Risque	Part	
En jugement	36	0,30%	45	0,28%	382	2,24%	748,89%
Entreprises en difficultés	331	2,77%	254	1,60%	6 705	39,34%	2539,76%
En exécution	2 350	19,64%	1 577	9,93%	1 618	9,49%	2,60%
Recours sur le fonds	2 858	23,89%	9 939	62,55%	3 546	22,32%	-64,32%
Affaires en consolidation et/ou arrangement	6 390	53,41%	4 074	25,64%	5 191	26,61%	27,42%
<b>Total</b>	<b>11 965</b>	<b>100%</b>	<b>15 889</b>	<b>100%</b>	<b>17 442</b>	<b>100%</b>	<b>9,77%</b>

## Répartition des créances contentieuses



### • Recouvrement sur les créances contentieuses :

Au cours de 2014, le montant de recouvrement sur les créances contentieuses est de **6,50MD** contre **5,83MD** en 2013 soit une évolution de **11,56%**. Cette augmentation provient de l'intensification des récupérations pour cessions et/ou relocation

(En mD)

Année	Règlement (sans montant des cessions ITNL et des relocations)	Montant des cessions ITNL	Montant des relocations
2012	2 063	2 235	252
2013	1 552	3 123	1 155
2014	2 033	2 900	1 571

\*ITNL : Immobilisation temporairement non louée : matériel récupéré

### • Répartition créances contentieuses :

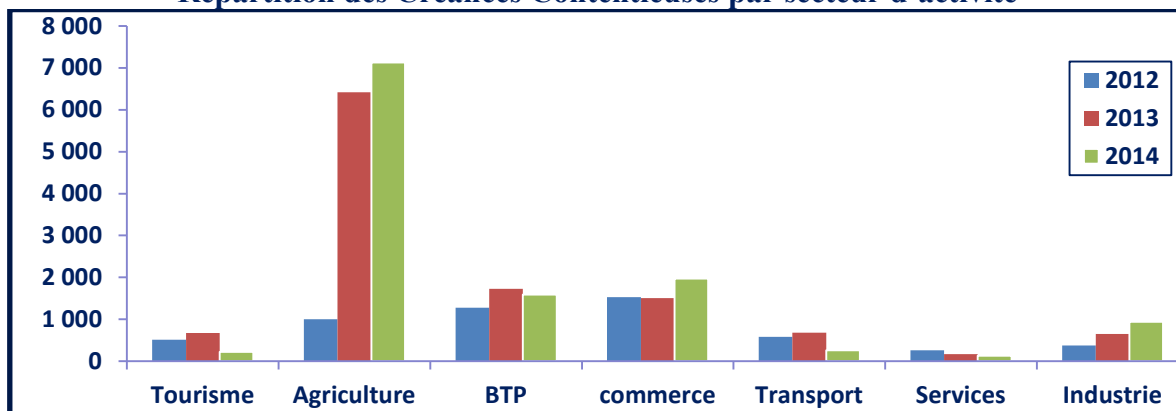
#### Par secteur d'activité:

A fin 2014, la répartition des créances contentieuses (*compte non tenu des arrangements et consolidations*) par secteur d'activité est caractérisée par une prépondérance du secteur de l'agriculture avec un taux de **58,91%**, contre une faiblesse de la part du secteur des services divers détenant **1,10%**.

(En mD)

Secteur	2012		2013		2014	
	Risque	Part	Risque	Part	Risque	Part
Tourisme	514	9,28%	669	5,66%	222	1,83%
Agriculture	1 000	18,06%	6 419	54,33%	7 132	58,91%
BTP	1 279	23,09%	1 729	14,63%	1 591	13,14%
Commerce	1 531	27,65%	1 502	12,71%	1 972	16,10%
Transport	583	10,53%	677	5,73%	261	2,16%
Services Divers	260	4,69%	170	1,44%	133	1,10%
Industrie	371	6,70%	649	5,49%	941	7,77%
<b>TOTAL</b>	<b>5 538</b>	<b>100 %</b>	<b>11 815</b>	<b>100%</b>	<b>12 252</b>	<b>100%</b>

## Répartition des Créances Contentieuses par secteur d'activité



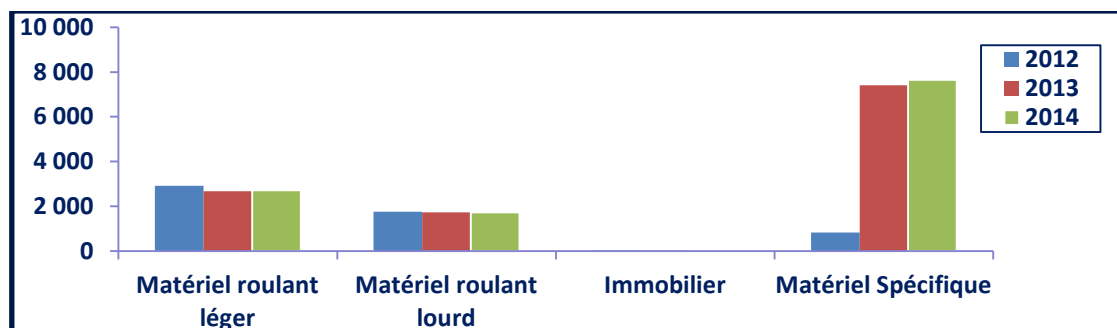
### Par type de bien:

A fin 2014, la répartition des créances contentieuses par type de bien est caractérisée par une prépondérance du matériel spécifique qui représente **63,22%** du total des créances contentieuses, le part du matériel roulant léger et lourd est de **36,77%**.

(En mD)

Type de Bien	2012		2013		2014	
	Risque	Part	Risque	Part	Risque	Part
Matériel roulant léger	2 921	52,74%	2 674	22,63%	2 720	22,47%
Matériel roulant lourd	1 756	31,71%	1 726	14,61%	1 731	14,30%
Immobilier	26	0,47%	2	0,02%	2	0,02%
Matériel spécifique	835	15,08%	7 413	62,74%	7 799	63,65%
<b>TOTAL</b>	<b>5 538</b>	<b>100%</b>	<b>11 815</b>	<b>100%</b>	<b>12 252</b>	<b>100 %</b>

## Répartition des créances Contentieuses par type de bien



## F. LES RESULTATS

- Les revenus bruts de leasing sont passés de **13,86MD** au 31/12/2013 à **16,04MD** à fin 2014, soit une évolution de 13,52%.
- Les produits nets de leasing ont augmenté de 8,59%, passant de **6,88MD** en 2013 à **7,48MD** à fin 2014 ils représenteront un taux de rendement net de l'encours de 3,79% contre 4,43% au 31/12/2013.
- Les charges financières s'élèvent à **9,69MD** représentant 10,32% du chiffre d'affaires au 31/12/2014 contre **8,14MD** soit 9,14% du chiffre d'affaires au 31/12/2013. L'encours de dette passe de **131,97MD** au 31/12/2013 à **167,08MD** au 31/12/2014.

- Les charges du personnel ont évolué de 12,35%, passant de **2,1MD** au 31/12/2013 à **2,5MD** à fin 2014. Elles représentent 2,51% du chiffre d'affaires 2014 contre 2,45% du chiffre d'affaires 2013.
- Les dotations aux provisions pour créances douteuses se sont élevées à **2,50MD** au terme de l'exercice 2014 contre **3,24MD** pour la même période de 2013 ; les reprises de provisions passent de **1,20MD** au 31/12/2013 à **0,78MD** au 31/12/2014 ; ainsi, l'exercice s'achève avec une dotation nette de **1,72MD** contre une dotation nette de **2,09MD** au 31/12/2013 hors provision collective de **0,15MD** et provision additionnelle au titre de la circulaire 2013-21 du 30/12/2013, qui est **0,10MD**.
- Le résultat net de la période ainsi dégagé est de **0,91MD**, moyennant un réinvestissement exonéré de **0,48MD**, contre un résultat net de **0,16MD** au 31/12/2013.

## **G. PRINCIPALES ORIENTATIONS 2015**

- Amélioration de la qualité de service, par l'amélioration des délais de traitement
- Meilleure répartition du risque par le financement des tickets moyens,
- Multiplier les campagnes commerciales avec certains concessionnaires Autos,
- Amélioration de la politique de recouvrement par l'intensification des actions ciblées afin d'assurer une meilleure gestion du risque client.
- Suivi mensuel des créances douteuses, à travers des réunions régulières des comités de recouvrement contentieux avec prise de mesures adéquates.

# ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31/12/2014

## BILAN ARRETE AU 31/12/2014

(En dinars tunisiens)

ACTIFS	31/12/2014	31/12/2013 (retraité en proforma)	31/12/2013 (publié)
<b>Liquidités et équivalents de liquidités</b>	<b>4 157 409</b>	<b>3 815 392</b>	<b>3 815 392</b>
<b>Créances sur la clientèle</b>	<b>191 054 054</b>	<b>157 413 769</b>	<b>157 413 769</b>
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>
	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>
	3 828 503	3 625 715	3 625 715
Créances de leasing encours	6 204 442	2 435 105	2 435 105
<b>Portefeuille titre de placement</b>	<b>-</b>	<b>500 000</b>	<b>500 000</b>
<b>Portefeuille titres d'investissement</b>	<b>5 202 202</b>	<b>5 272 799</b>	<b>5 272 799</b>
titres d'investissement	5 602 581	5 602 581	5 602 581
Moins : provisions 3	<400 379>	<329 782>	<329 782>
<b>Valeurs immobilisées</b>	<b>1 762 016</b>	<b>1 735 452</b>	<b>1 735 452</b>
Immobilisations propres	3 996 121	3 736 264	3 736 264
Moins : Amortissement	<2 234 105>	<2 000 812>	<2 000 812>
<b>Autres Actifs (*)</b>	<b>8 497 652</b>	<b>4 621 919</b>	<b>4 681 460</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>	<b>210 673 334</b>	<b>173 359 331</b>	<b>173 418 872</b>



## BILAN ARRETE AUX 31/12/2014

(En dinars tunisiens)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	31/12/2014	31/12/2013 (retraité en proforma)	31/12/2013 (publié)
<b><i>PASSIFS ET CAPTAUX PROPRES</i></b>			
<b><u>PASSIFS</u></b>			
Dettes envers les établissements financiers	128 464	175 037	175 037
Dettes envers la clientèle	2 073 767	1 871 131	1 871 131
Emprunt et dettes rattachées	167 080 404	131 973 171	131 973 171
Fournisseurs et comptes rattachés	7 832 952	7 236 857	7 236 857
Autres passifs courants (*)	2 526 324	1 961 021	1 632 797
<b>Total des passifs</b>	<b>179 641 912</b>	<b>143 217 217</b>	<b>142 888 993</b>
<b><u>CAPITAUX PROPRES</u></b>			
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
<b>Total des capitaux propres avant résultat (*)</b>	<b>30 121 878</b>	<b>29 981 554</b>	<b>30 510 522</b>
Résultat de l'exercice (*)	909 544	160 560	19 357
<b>Total des capitaux propres après résultat (*)</b>	<b>31 031 422</b>	<b>30 142 114</b>	<b>30 529 879</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>	<b>210 673 334</b>	<b>173 359 331</b>	<b>173 418 872</b>

# ETAT DE RESULTAT

(En dinars tunisiens)

Désignation	31/12/2014	31/12/2013 (retraité en proforma)	31/12/2013 (publié)
<b><i>Produits d'exploitation</i></b>			
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
<b>Produits nets</b>	<b>7 479 902</b>	<b>6 888 255</b>	<b>6 647 001</b>
<b><i>Charges d'exploitation</i></b>			
Charges de personnel	<2 448 166>	<2 109 937>	<2 109 937>
Dotation net aux provisions créances douteuses	<1 973 338>	<2 098 073>	<2 098 073>
Dotation sur titres	<70 597>	<43 883>	<43 883>
Dotations aux amortissements des immo propres	<341 069>	<365 141>	<365 141>
Dotations pour risques et charges	<32 328>	189 590	189 590
Autres charges d'exploitation (*)	<1 948 056>	<1 994 315>	<1 753 061>
<b>Total des charges d'exploitation</b>	<b>&lt;6 813 554&gt;</b>	<b>&lt;6 421 760&gt;</b>	<b>&lt;6 180 506&gt;</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>666 348</b>	<b>466 495</b>	<b>466 495</b>
Autres gains ordinaires	442 701	303 954	303 954
Autres pertes ordinaires	<14 319>	<573 136>	<573 136>
<b>Résultat des activités ordinaires avant impôt</b>	<b>1 094 730</b>	<b>197 313</b>	<b>197 313</b>
Impôt sur les sociétés (*)	<185 185>	<36 753>	<177 956>
<b>Résultat des activités ordinaires après impôt</b>	<b>909 544</b>	<b>160 560</b>	<b>19 357</b>
Eléments extraordinaires			
<b>Résultat net de l'exercice</b>	<b>909 544</b>	<b>160 560</b>	<b>19 357</b>
Effet de la modification comptable (*)	<387 765>	<528 967>	0
<b>Résultat net de l'exercice après modification comptable</b>	<b>521 779</b>	<b>&lt;368 408&gt;</b>	<b>19 357</b>

<b>ETAT DE FLUX DE TRESORERIE</b>		
<b>(En dinars tunisiens)</b>		
	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
<b><i>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</i></b>		
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	-	-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
<b>Flux de trésorerie affectés à l'exploitation</b>	<b>-34 521 878</b>	<b>-7 659 563</b>
<b><i>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissements</i></b>		
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	-	-6 000
<b>Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissements</b>	<b>-320 101</b>	<b>-187 299</b>
<b><i>Flux de trésorerie liés au financement</i></b>		
Enc. provenant des emprunts (*)	272 350 000	211 341 000
Remboursements d'emprunts (*)	-237 119 431	-201 698 874
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>	<b>35 230 569</b>	<b>9 642 126</b>
<b><i>Variation de trésorerie</i></b>	<b>388 591</b>	<b>1 795 264</b>
<b>Trésorerie au début de l'exercice</b>	<b>3 640 355</b>	<b>1 845 091</b>
<b><i>Trésorerie à la clôture de l'exercice</i></b>	<b>4 028 946</b>	<b>3 640 355</b>

## EVOLUTION DE LA SOCIETE ET SES PERFORMANCES AU COURS DES 5 DERNIERES ANNEES :

(En MD)

Rubriques/Années	2010	2011	2012	2013	2014
<b>Capital</b>	20	20	20	20	20
<b>Approbations</b>	117	105,6	99	114	140,3
<b>Mises en forces</b>	73	80,4	73,8	77,9	108,1
<b>Encours</b>	99,85	116,7	148,3	158,4	188,9
<b>Part de marché</b>	5,04%	6,74%	5,29%	5,49	6,70
<b>Positionnement</b>	8 <sup>ème</sup>	7 <sup>ème</sup>	9 <sup>ème</sup>	8 <sup>ème</sup>	8 <sup>ème</sup>
<b>Capitaux propres *</b>	28,9	30,0	30,2	30,5	30,1
<b>Résultat</b>	2,58	0,26	0,36	0,019	0,91
<b>Taux moyen des contrats</b>	10,42%	10,27%	9,81%	9,76%	10,27%
<b>Dividendes</b>	1,4	0	0	0	1
<b>Impayés</b>	3,3	6,8	7,6	9,4	10,79
<b>Taux de créances classées</b>	5,4%	11,48%	14,39%	12,77%	10,52%
<b>Taux de couverture</b>	84%	36,18%	50,88%	65,95%	61,55%
<b>Gearing Ratio</b>	3	4	4	5	6
<b>Cout moyen des ressources</b>	6,35%	5,29%	5,54%	6,25%	6,43%
<b>ROA</b>	2,27%	3,47%	0,22%	0,01%	0,43%
<b>ROE</b>	8,91%	2,28%	1,19%	0,06%	3,02%
<b>Ratio Cooke</b>	28,05%	21,5ù	19,21%	18,66%	15,11%
<b>Notation</b>	<b>A-Long Terme F2 Court Terme Stable</b>	<b>A-Long Terme F2 Court Terme Stable</b>	<b>A-Long Terme F2 Court Terme Stable</b>	<b>BBB- Long Terme F3 Court Terme Stable</b>	<b>BBB- Long Terme F3 Court Terme Stable</b>

\*Avant affectation du Résultat net de l'exercice