



العصرية للإيجار المالي
MODERN LEASING

Rapport d'activité 2015

Table des matières

I.	Présentation générale	2
II.	Structure du capital 31-12-2015.....	3
III.	Composition du conseil d'administration	4
IV.	Organigramme	5
V.	Aperçu sur l'activité du secteur	6
VI.	Faits saillants.....	7
VII.	Activité de ML.....	9
A.	La production	9
1.	Les approbations.....	9
2.	Les mises en forces.....	13
3.	Le rendement	17
B.	Le recouvrement.....	17
1.	Le Retour des impayés	17
2.	Montant de Recouvrement Global sur le Chiffre d'Affaire hors autofinancement en 2015 ..	18
3.	Montant de recouvrement des impayés loyers 2015	18
4.	Montant de recouvrement global des impayés antérieurs à 2015.....	19
5.	Montant de recouvrement global des impayés	20
C.	La Qualité du Portefeuille	21
D.	Le contentieux	22
1.	Répartition du contentieux par Action.....	22
2.	Recouvrement sur les créances contentieuses	23
3.	Répartition des créances contentieuses.....	23
.....	24
VIII.	Analyse des résultats	25
IX.	Etats financiers arrêtés au 31-12-2015.....	26
X.	Evolution des principaux indicateurs.....	27

1. Présentation générale

Dénomination Sociale	MODERN LEASING-ML
Forme Juridique	Société Anonyme
Siège Social	Immeuble Assurances SALIM, Centre Urbain Nord, Lot AFH BC5 1082 Cité Mahrajène
Capital Social	35 000 000 Dinars
Date de la constitution	28 Mars 1997
Téléphone	71 189 700
Fax	71 949 335
E-mail	ML@modernleasing.com.tn
Site Web	www.modernleasing.com.tn
Législation particulière	La Société est régie par la loi n°2001-65 du 10/07/2001 relative aux établissements de crédit telle que modifiée par la loi n°2009-19 du 02/05/2006. Elle est également régie par les dispositions de la loi n°94-89 du 26/07/1994 relative au leasing et de la loi n°94-90 du 26/07/1994 portant sur les dispositions fiscales du leasing.
Secteur d'activité	Leasing Mobilier et Immobilier
Date d'introduction en bourse	01/12/2010

AGENCES

Agence SOUSSE	Immeuble HADRUMET 2ème étage Bureau n° B 2.4 Place FARHAT HACHED BAB BHAR Sousse 4000	Téléphone : 73 215 222 Fax : 73 270 222 E-mail : agence.sousse@modernleasing.com.tn
Agence SFAX	Immeuble EL MORJENE 2ème étage N°A2-4 Avenue de l'Environnement Route de Gabes KM1 Sfax 3000	Téléphone : 74 452 840 Fax : 74 452 980 E-mail : agence.sfax@modernleasing.com.tn
Agence BEJA	Immeuble Vaga 2 ^{ème} Etage (En face de la Poste) Avenue Habib Bourguiba 9000 Béja	Téléphone : 78 450 440 Fax : 78 450 430 E-mail : agence.beja@modernleasing.com.tn

2. Structure du capital 31-12-2015

<i>Actionnaires</i>	31/12/2015	
	<i>Nbre d'actions</i>	<i>% du capital</i>
A) ACTIONNAIRES TUNISIENS :	6 990 770	99,87%
- ENTREPRISES PUBLIQUES OU PARA-PUBLIQUES	2 883 511	41,19%
<i>-BANQUE DE L'HABITAT</i>	<i>2 621 011</i>	<i>37,44%</i>
<i>-EL BOUNIANE</i>	<i>262 500</i>	<i>3,75%</i>
- PERSONNES PHYSIQUES	1 134 426	16,21%
- PERSONNES MORALES	2 972 833	42,47%
<i>-EPARGNE INVEST SICAF</i>	<i>665 381</i>	<i>9,51%</i>
<i>-ASSURANCES SALIM</i>	<i>699 999</i>	<i>10,00%</i>
<i>-SIM SICAR</i>	<i>530 832</i>	<i>7,58%</i>
<i>-EL BARAKA BANK</i>	<i>288 126</i>	<i>4,12%</i>
<i>-IMMOBILIERE SLIM</i>	<i>113 175</i>	<i>1,62%</i>
<i>-SICAV BH PLACEMENT</i>	<i>118 509</i>	<i>1,69%</i>
<i>-SOCIETE MONIA</i>	<i>78 750</i>	<i>1,13%</i>
<i>-FCP OPTIMA</i>	<i>87 500</i>	<i>1,25%</i>
<i>-BH INVEST</i>	<i>163 208</i>	<i>2,33%</i>
<i>-SOPIVEL</i>	<i>130 000</i>	<i>1,86%</i>
<i>-Autres</i>	<i>97 353</i>	<i>1,39%</i>
B) ACTIONNAIRES ETRANGERS :	9 230	0,13%
-PERSONNES PHYSIQUES	1 730	0,02%
-PERSONNES MORALES	7 500	0,11%
TOTAL GENERAL	7 000 000	100,00%

3. Composition du conseil d'administration

Mme. NAJET CHABCHOUB

Présidente du Conseil d'Administration

BANQUE DE L'HABITAT

Mr AHMED MEJEJI

ASSURANCES SALIM

Mme Dalila KOUBAA

SIM SICAR

MrElyes ZENAIDI

SOCIETE EL BOUNIANE

Représentée par son Président Directeur Général

IMMOBILIERE SLIM

Mr Slim BELARBI

AL BARAKA BANK

MmeRachida TOUMI

SOCIETE SICAF EPARGNE INVEST

Mme Sonia LARBI

Mr.Ahmed TRABELSI

Mr.Taieb GHALI

Administrateur représentant les petits porteurs

Mr. Nourreddine YAICHE

Administrateur indépendant et Président du Comité Permanent d'Audit

Mr. Faouzi JILANI

Administrateur indépendant et Président du Comité de Gestion des Risques

DIRECTION GENERALE

Mr. Habib EL AMRI

COMMISSAIRES AUX COMPTES

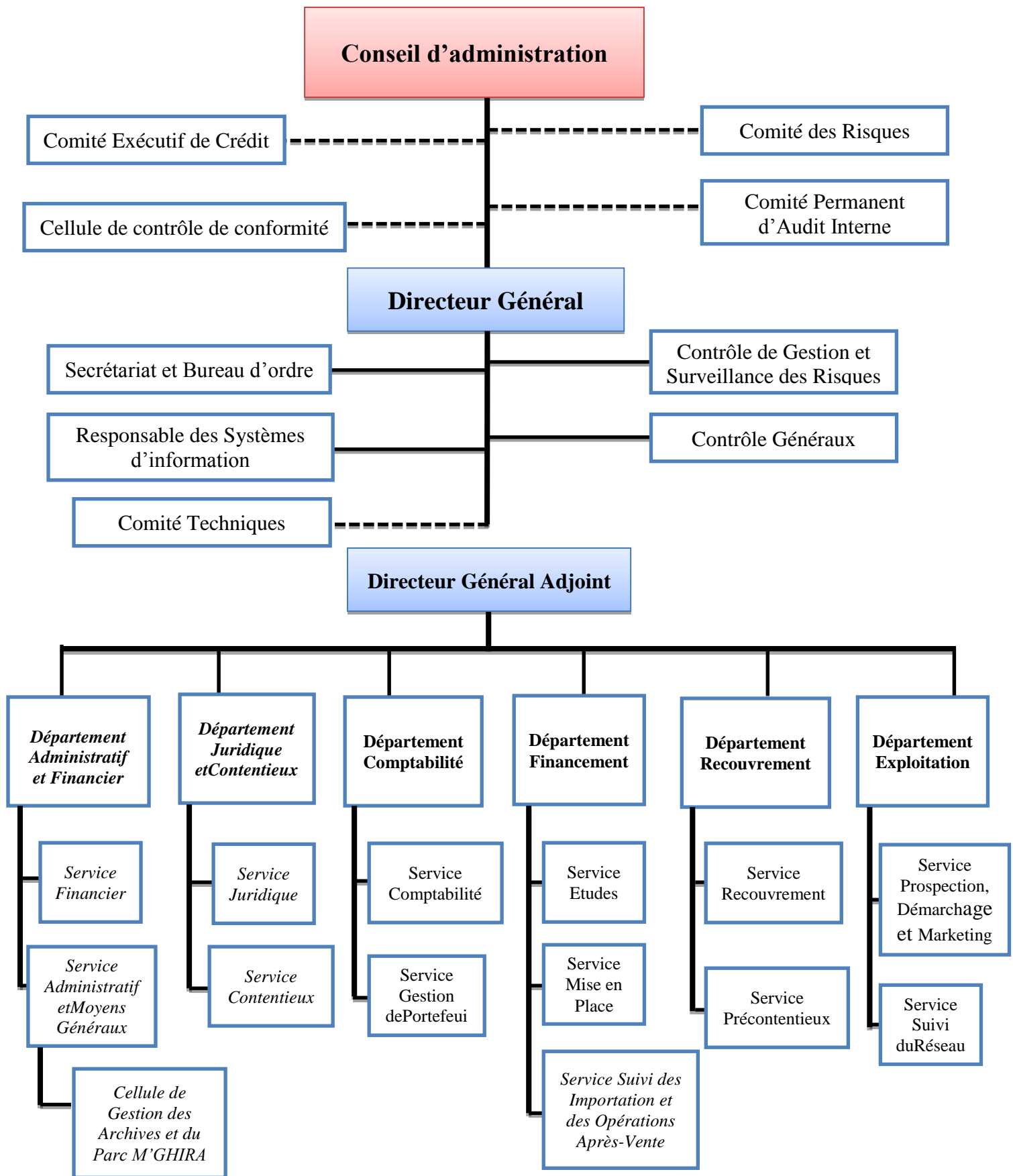
JSC Consulting

Mme Sana JAMOSSI DERBEL

CMA Audit et Conseil

Mr Mohamed AMMAR

4. Organigramme



5. Aperçu sur l'activité du secteur

En 2015, 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.

(En MDT)

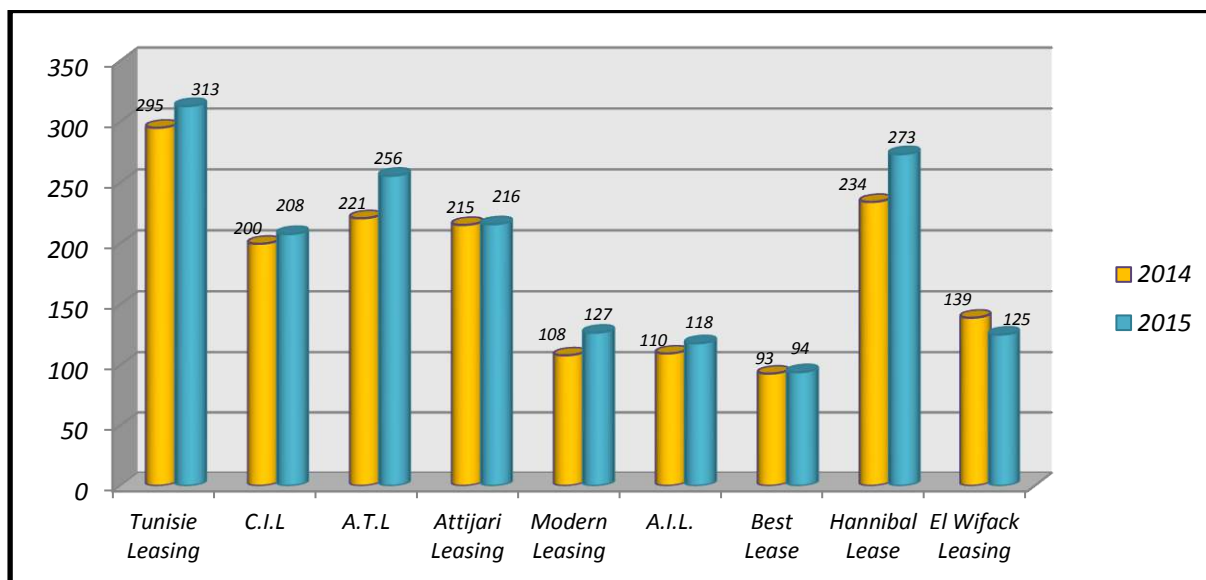
Années	2013	2014	2015	Evol° 13-14	Evol° 14-15
Total MEF du secteur	1 416,99	1 614,66	1 729,43	13,95%	7,11%

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 pourraient se détériorer en 2016, compte tenu des prévisions faisant état d'une lente reprise économiques.

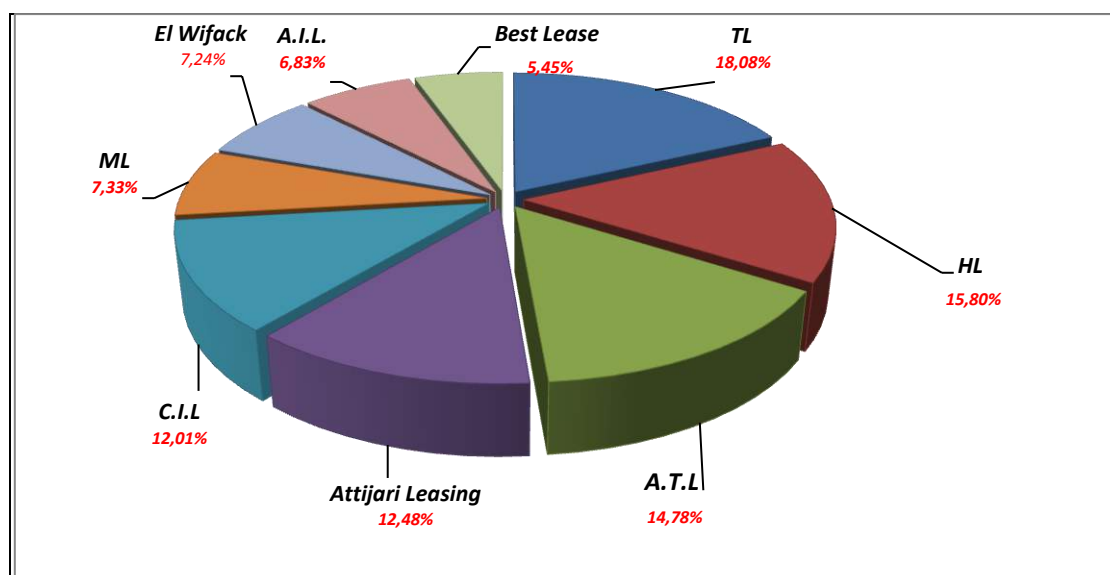
La rentabilité reste modeste pour le secteur et la performance des sociétés demeure compromise par les pressions sur les revenus en raison des opérations de crédit à faible marges, de la hausse des coûts de financement et des provisions pour dépréciation de créances(*).

Néanmoins, le total des Mises en Force a enregistré une évolution de **7,11%** passant de **1614,7MD** à fin 2014 à **1729,4MD** au 31/12/2015.



(*) (Source Rapport Fitch rating)

D'où la part de marché se répartit ainsi :



Malgré une conjoncture défavorable ML a amélioré sa part de marché passant de **6,70%** en 2014 à **7,33%** en 2015 se situant ainsi en 6ème position.

6. Faits saillants

L'activité de modern Leasing durant 2015 a été marquée par :

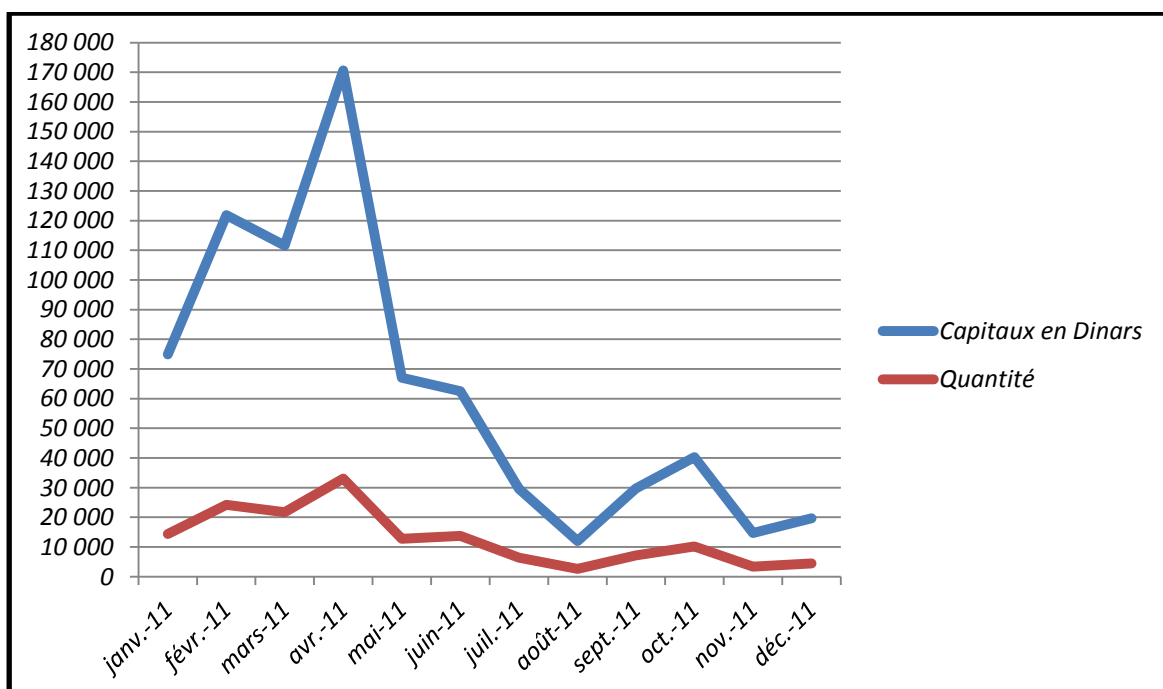
- **Une évolution des mises en force supérieure à la moyenne du secteur (7,11%)**: En effet le volume des MEF s'est accru de **17,33%** pour atteindre un total de **127MD** contre **108MD** en 2014.
- **Une évolution des engagements clients supérieure à la moyenne du secteur (sociétés cotées)(10,42%)** : En effet au cours de l'année 2015, le volume total des engagements s'est accru de **18,87%** pour atteindre un total de **255MD** contre **215MD** en 2014.
- **Mise à jour du manuel des procédures** et mise en place d'un nouvel organigramme pour une meilleure optimisation des ressources humaines.
- **Augmentation du Capital Social de la Société** qui est passé de 20MD à 35MD.
- **Obtention de deux visas** auprès du CMF pour deux documents de références (ML 2015/1 & ML 2015/2).
- **Comportement Boursier**

L'action ML a été introduite en bourse le 1^{er} décembre 2010. Les transactions sur la valeur au cours du de 2015 ont concerné **154 010** titres et les capitaux échangés se sont élevés à

754 388DT, le cours de l'action a fluctué entre 3,88DT et 5,50DT, le cours moyen pour ces transactions ayant été de 4,90DT.

Ci-après le tableau et le graphique représentant l'évolution du cours de l'action de Modern Leasing ainsi que le volume des transactions durant l'année 2015:

Mois	Cours		Moyenne	Quantité	Capitaux en Dinars
	Ouverture	Clôture			
Janvier	5,42	5,30	5,23	14 341	74 933
février	5,30	5,29	5,03	24 205	121 828
Mars	5,26	5,20	5,13	21 742	111 552
avril	5,05	5,15	5,16	33 072	170 659
Mai	5,10	4,84	5,27	12 711	67 000
Juin	4,76	4,70	4,53	13 775	62 446
Juillet	4,79	5,09	4,62	6 401	29 602
Août	4,87	4,30	4,60	2 614	12 031
Septembre	4,30	4,02	4,14	7 158	29 651
Octobre	4,05	4,31	3,97	10 147	40 314
Novembre	4,31	4,50	4,32	3 402	14 703
Décembre	4,37	4,50	4,43	4 442	19 669
Total			4,90	154 010	754 388



I. Activité de ML

A. La production

1. Les approbations

Au 31/12/2015, ML a approuvé **3483** demandes de financement portant sur une enveloppe de **159 343mD** touchant tous les secteurs de l'économie contre **2860** demandes en 2014, soit **139 923mD** d'approbations, accusant ainsi une évolution de **13,88%**.

a) Par secteur

La répartition des approbations par secteur se détaille comme suit :

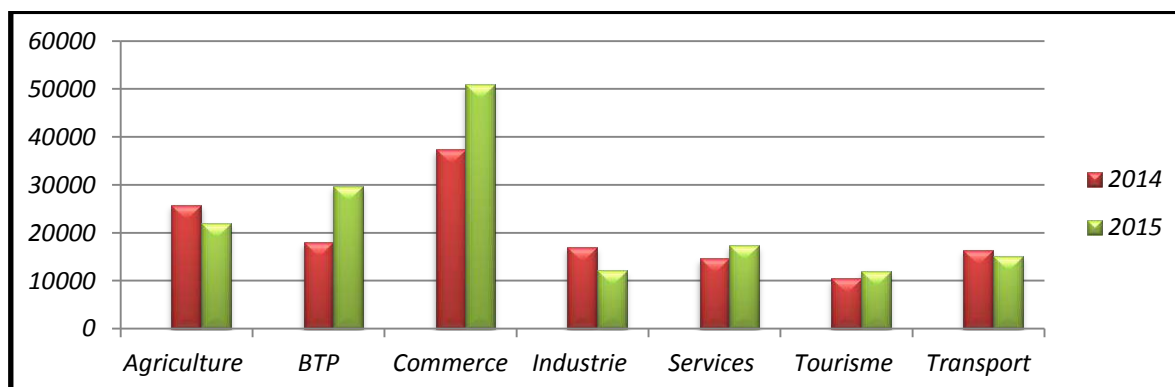
(En mD)

Secteurs	2014		2015		Variation
	Montant	%	Montant	%	2014/ 2015
Agriculture et Pêche	25 837	18,47%	21 911	13,75%	-15,20%
BTP	17 978	12,85%	29 750	18,67%	65,48%
Commerce Divers	37 409	26,74%	50 951	31,98%	36,20%
Industrie Diverse	17 059	12,19%	12 137	7,62%	-28,85%
Services divers	14 728	10,53%	17 386	10,91%	18,05%
Tourisme	10 476	7,49%	12 044	7,56%	14,97%
Transport	16 436	11,75%	15 164	9,52%	-7,74%
Total	139 923	100,00%	159 343	100,00%	13,88%

Cette répartition profite essentiellement au secteur de Commerce Divers, qui accapare **31,98%** des MEF au 31/12/2015, par ailleurs la totalité des parts revenant aux secteurs de BTP, de l'Agriculture, et de Services est de **43,33%**.

Les Principaux évolutions revenant aux secteurs de BTP(+65,48%),de Commerce Divers (+36,20%), et de Services(+18,05%),contre des baisses remarquables des parts revenant aux secteurs de l'Industrie(-28,85%),de l'Agriculture(- 15,20%), et de Transport(-7,74%).

La répartition des approbations par secteur



b) Par Type de bien

La répartition des approbations par type de biensse détaille comme suit :

(En mD)

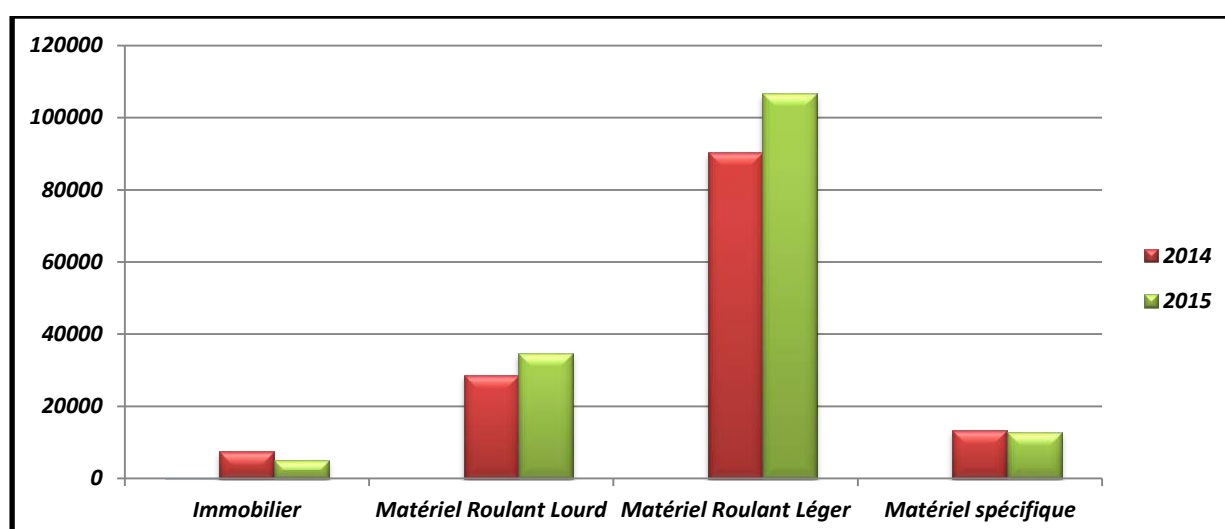
Secteurs	2014		2015		Variation
	Montant	%	Montant	%	2014/2015
Immobilier	7 362	5,26%	5 093	3,20%	-30,82%
Matériel Roulant Lourd	28 720	20,53%	34 755	21,81%	21,01%
Matériel Roulant Léger	90 394	64,60%	106 696	66,96%	18,03%
Matériel spécifique	13 447	9,61%	12 799	8,03%	-4,82%
Total	139 923	100,00%	159 343	100,00%	13,88%

Cette répartition est caractérisée par une prépondérance du leasing mobilier qui représente **96,80%** du total des approbations en 2015, contre **94,74%** en 2014.

Il est à noter que la part la plus importante des opérations mobilières porte sur le matériel roulant et plus particulièrement sur le matériel roulant léger qui représente **66,96%** du total des approbations en 2015, contre **64,60%** en 2014.

Les Principaux évolutions revenant aux Matériel Roulant Lourd(+21,01%), et le Matériel Roulant Léger(+18,03%),contre des baisses remarquables du Leasing Immobilier(-30,82%) et du Matériel Spécifique(-4,82%).

La répartition des approbations par type de biens



c) Par Région

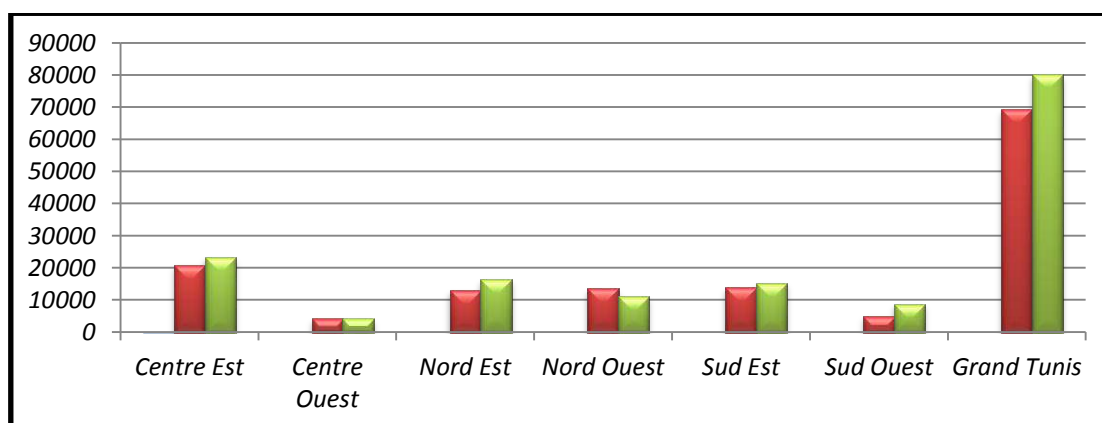
La répartition des approbations par région se détaille comme suit :

(En mD)

Secteurs	2014		2015		Variation 2014/2015
	Montant	%	Montant	%	
Centre Est	20 835	14,89%	23 253	14,59%	11,61%
Centre Ouest	4 132	2,95%	4 311	2,71%	4,33%
Nord Est	13 014	9,30%	16 270	10,21%	25,02%
Nord-Ouest	13 622	9,74%	11 194	7,03%	-17,82%
Sud Est	13 931	9,96%	15 308	9,61%	9,88%
Sud-Ouest	4 987	3,56%	8 766	5,50%	75,78%
Tunis	69 402	49,60%	80 241	50,36%	15,62%
Total	139 923	100,00%	159 343	100,00%	13,88%

- La région du **Nord Est** accapare **10,21%** des approbations en 2015 contre **9,30%** en 2014; les gouvernorats du Bizerte et Nabeul détiennent **8,89%**.
- La région du **Nord-Ouest** détient **7,03%** des approbations en 2015 contre **9,74%** en 2014; les gouvernorats de Béja et Jendouba détiennent **5,01%**.
- La région du **Centre Est** détient **14,59%** des approbations en 2015 contre **14,89%** en 2014; le gouvernorat de Sousse détient **7,37%**.
- La région du **Centre Ouest** détient **2,71%** des approbations en 2015 contre **2,95%** en 2014; le gouvernorat de Kairouan détient **1,66%**.
- La région du **Sud Est** détient **9,61%** des approbations en 2015 contre **9,96%** en 2014; le gouvernorat de Sfax détient **6,90%**.
- La région du **Sud Ouest** détient **5,50%** des approbations en 2015 contre **3,56%** en 2014; le gouvernorat de Kébili détient **3,09%**.
- Les gouvernorats du **Grand Tunis** détiennent **50,36%** des approbations en 2015 contre **49,60%** en 2014.

La répartition des approbations par région



d) Contribution des agences

Il est à noter que la contribution des agences en matière d'approbations en 2015 représente **40,51%** du total des approbations contre **41,01%** en 2014 :

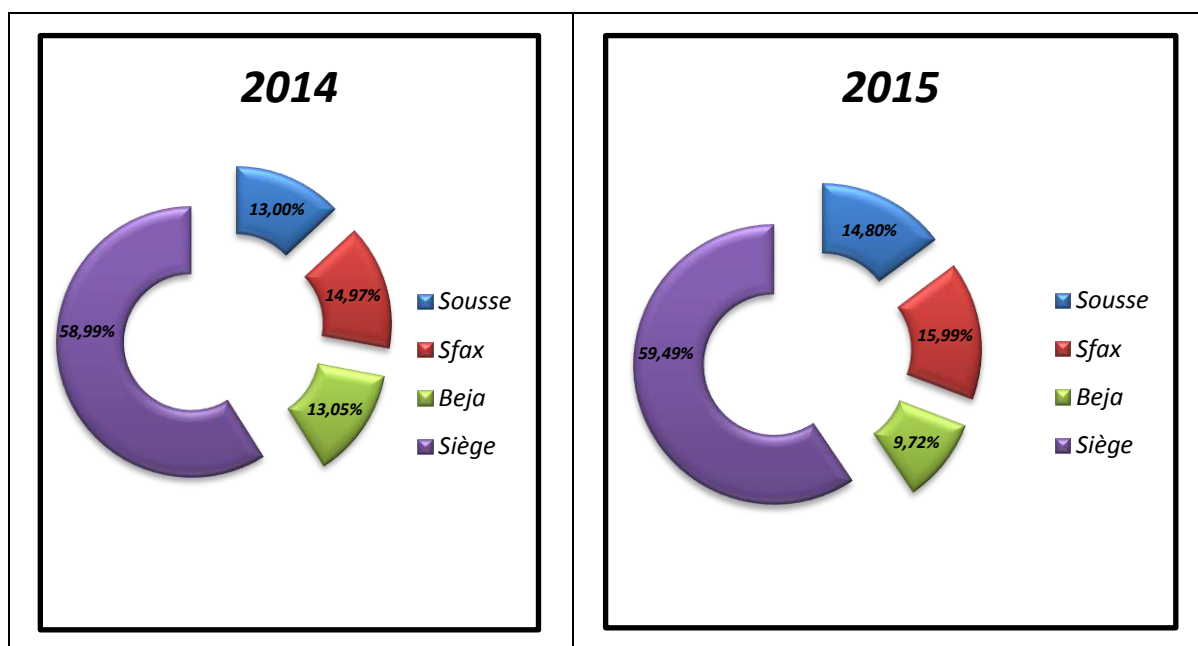
(En mD)

Agences	2014		2015		Variation 2014-2015
	Montant	%	Montant	%	
Sousse	18 185	13,00%	23 581	14,80%	29,67%
Sfax	20 946	14,97%	25 473	15,99%	21,61%
Beja	18 256	13,05%	15 493	9,72%	-15,13%
Total	57 387	41,01%	64 547	40,51%	12,48%

Total MEF	139 923	159 343	13,88%
------------------	----------------	----------------	---------------

- ① Agence Sousse : **14,80%** contre **13,00%** en 2014.
- ② Agence Sfax : **15,99%** contre **14,97%** en 2014.
- ③ Agence Béja : **9,72%** contre **13,05%** en 2014.

Répartition des approbations par Agence



2. Les Mises en Forces

En 2015, ML a mis en force **2765** affaires portant sur une enveloppe de **126 865mD** touchant tous les secteurs de l'économie contre **2340** demandes en 2014, soit **108125mD**, accusant ainsi une évolution de **17,33%** et un taux de réalisation de l'objectif 2015 de **108,43%**.

a) Par secteur

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

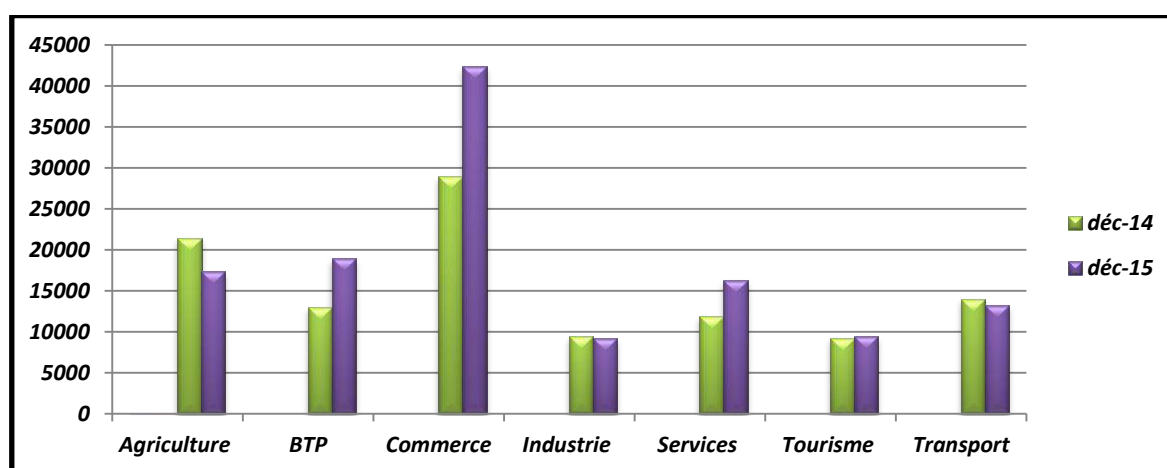
(En mD)

Secteurs	31/12/2014		31/12/2015		Variation 2014/2015	Objectif 2015	Taux de réalisation
	Montant	%	Montant	%			
Agriculture et Pêche	21 472	19,86%	17 334	13,66%	-19,27%	22 333	77,62%
BTP	13 027	12,05%	18 974	14,96%	45,65%	11 708	162,06%
Commerce Divers	28 983	26,81%	42 388	33,41%	46,25%	29 971	141,43%
Industrie Diverse	9 431	8,72%	9 155	7,22%	-2,93%	15 992	57,25%
Services divers	11 946	11,05%	16 277	12,83%	36,25%	12 108	134,43%
Tourisme	9 262	8,57%	9 468	7,46%	2,22%	10 280	92,10%
Transport	14 004	12,95%	13 269	10,46%	-5,25%	14 608	90,83%
Total	108 125	100,00%	126 865	100,00%	17,33%	117 000	108,43%

Cette répartition profite essentiellement au secteur de Commerce Divers, qui accapare **33,41%** des MEF au 31/12/2015, par ailleurs la totalité des parts revenant aux secteurs de BTP, de l'Agriculture, Services et du Transport est de **51,91%**.

Les Principaux évolutions revenant aux secteurs de BTP (+45,65%), de Commerce Divers (+46,26%), et de Services (+36,25%), contre des baisses remarquables des parts revenant aux secteurs de l'Agriculture (-19,27%), de l'Industrie (-2,93%), et de Transport (-5,25%).

Répartition des Mises en Forces par secteur d'activité



b) Par Type de bien

La répartition des MEF par type de biens se détaille comme suit :

(En mD)

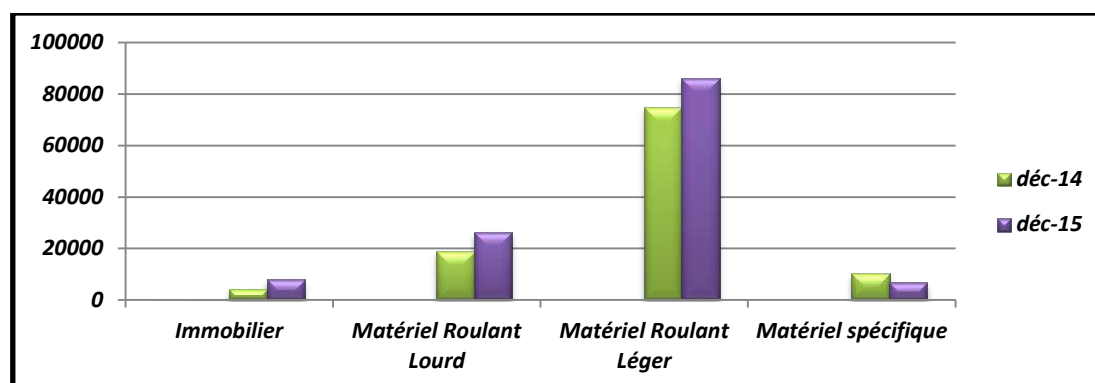
Secteurs	31/12/2014		31/12/2015		Variation 2014/2015	Objectif 2015	Taux de réalisation
	Montant	%	Montant	%			
Immobilier	4 249	3,93%	7 931	6,25%	86,66%	5 415	146,46%
M. Roulant Lourd	18 912	17,49%	26 266	20,70%	38,89%	22 422	117,14%
M. Roulant Léger	74 761	69,14%	85 889	67,70%	14,88%	72 917	117,79%
Matériel spécifique	10 203	9,44%	6 779	5,34%	-33,56%	16 246	41,73%
Total	108 125	100,00%	126 865	100,00%	17,33%	117 000	108,43%

Cette répartition est caractérisée par une prépondérance du Leasing Mobilier qui représente **93,75%** du total des MEF en 2015, contre **96,07%** en 2014, ainsi une augmentation importante du Leasing Immobilier qui est passé de **3,93%** en 2014 à **6,25%** en 2015.

Il est à noter que la part la plus importante des opérations mobilières porte sur le Matériel Roulant et plus particulièrement sur le Matériel Roulant Léger(67,70%).

Les Principaux évolutions revenant aux Leasing Immobilier(+86,66%),le Matériel Roulant Lourd(+38,89%), et le Matériel Roulant Léger(+14,88%),contre une baisse remarquable du Matériel Spécifique(-33,56%).

Répartition des Mises en Forces par type de bien



c) Par Région

La répartition des MEF par région se détaille comme suit :

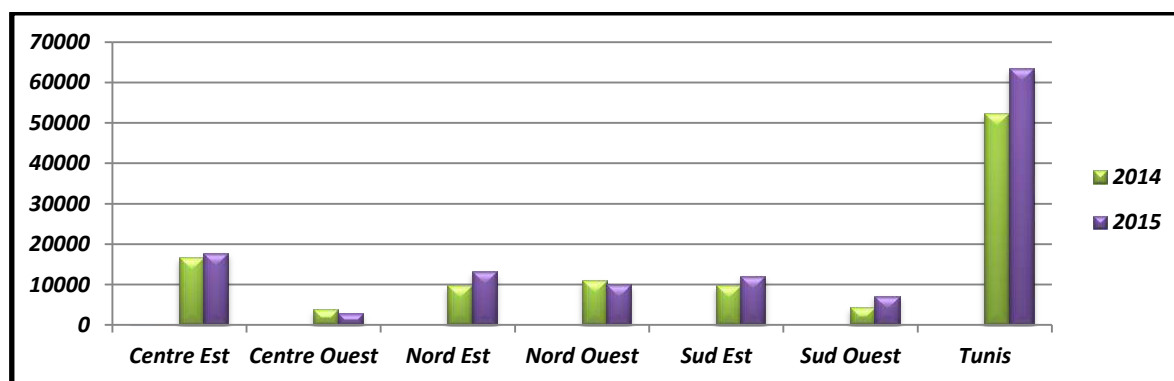
(En mD)

Secteurs	2014		2015		Variation 2014/2015
	Montant	%	Montant	%	
Centre Est	16 631	15,38%	17 871	14,09%	7,46%
Centre Ouest	3 901	3,61%	2 962	2,33%	-24,07%
Nord Est	9 908	9,16%	13 202	10,41%	33,25%
Nord-Ouest	11 104	10,27%	10 004	7,89%	-9,91%
Sud Est	9 838	9,10%	12 157	9,58%	23,57%
Sud-Ouest	4 448	4,11%	7 174	5,65%	61,29%
Tunis	52 295	48,37%	63 495	50,05%	21,42%
Total	108 125	100,00%	126 865	100,00%	17,33%

A fin 2015, les Mises en force sont réparties par région comme suit :

- ① La région du **Nord Est** accapare **10,41%** des mises en forces en 2015 contre **9,16%** en 2014, les gouvernorats de Bizerte et Nabeul détiennent **9,09%**.
- ② La région du **Nord-Ouest** détient **7,89%** des mises en forces en 2015 contre **10,27%** en 2014, les gouvernorats de Béja et Jendouba détiennent **5,65%**.
- ③ La région du **Centre Est** détient **14,09%** des mises en forces en 2015 contre **15,38%** en 2014, les gouvernorats de Sousse et Monastir détiennent **11,75%**.
- ④ La région du **Centre Ouest** détient **2,33%** des mises en forces en 2015 contre **3,61%** en 2014, dont **1,43%** pour le gouvernorat de Kairouan.
- ⑤ La région du **Sud Est** détient **9,58%** des mises en forces en 2015 contre **9,10%** en 2014, le gouvernorat de Sfax détient **7,84%**.
- ⑥ La région du **Sud-Ouest** détient **5,65%** des mises en forces en 2015 contre **4,11%** en 2014, le gouvernorat de Kébili détient **3,55%**.
- ⑦ Les gouvernorats du **Grand Tunis** détiennent **50,05%** des mises en forces en 2015 contre **48,37%** en 2014.

Répartition des Mises en Forces par Région



d) Contribution des agences

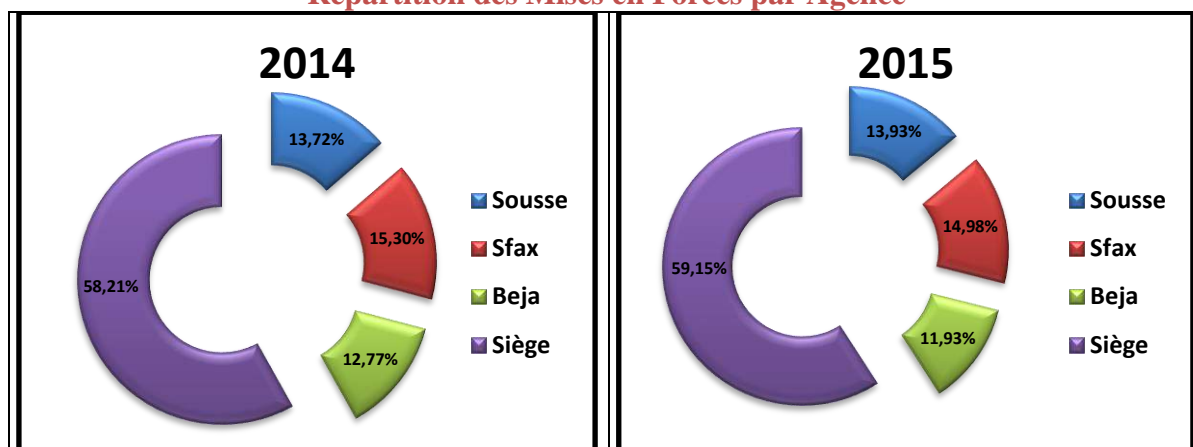
Il est à noter que la contribution des agences en matière de production en 2015 représente **40,85%** du total des mises en force contre **41,79%** en 2014:

(En mD)

Agences	2014		2015		Variation 2014-2015	Objectif 2015	Taux de réalisation
	Montant	%	Montant	%			
Sousse	14 835	13,72%	17 675	13,93%	19,14%	19 000	93,03%
Sfax	16 543	15,30%	19 009	14,98%	14,91%	19 000	100,05%
Beja	13 808	12,77%	15 139	11,93%	9,64%	15 000	100,93%
Total	45 186	41,79%	51 823	40,85%	14,69%	53 000	97,78%
Total MEF	108 125		126 865		17,33%	117 000	108,43%
	41,88%		40,85%		-	45,30%	-4,45%

- ① Agence Sousse : **13,93%** contre **13,72%** en 2014.
- ② Agence Sfax : **14,98%** contre **15,30%** en 2014.
- ③ Agence Béja : **11,93%** contre **12,77%** en 2014.

Répartition des Mises en Forces par Agence



e) Contribution du Réseau BH

La contribution du réseau de la Banque de l'Habitat en matière de production en 2015 représente **10,81%** du total des mises en force, contre **12,97%** en 2014 soit une diminution de **2,16 points** de pourcentage et se présente comme suit:

(En mD)

Désignation	2014	2015	Variation 2014-2015
Mises en force Réseau BH	14 023	13 710	-2,23%
Mises en force ML	108 125	126 865	17,33%
Part en %	12,97%	10,81%	-

f) Contribution des campagnes Concessionnaires

La contribution des campagnes promotionnelles avec les concessionnaires en matière de production en 2015 représente **16,20%** du total des mises en force et se présente comme suit:

(En mD)

Concessionnaire	2014		2015	
	Nombre d'affaire	Montant	Nombre d'affaire	Montant
Aurès Auto - Citroën	256	7 697	462	13 263
Stafim - Peugeot	-	-	252	7 338
Total	256	7 697	714	20601
Part en %	10,90%	7,10%	25,80%	16,20%

3. Le rendement

Le rendement moyen des contrats réalisés en 2015 est de **10,65%** contre un taux moyen de **10,27%** en 2014. Il est à noter que le taux moyen de nos contrats en 2015 est légèrement inférieur au taux moyen du secteur qui est de **10,77%**.

Le Montant moyen des contrats réalisés en 2015 a été de **45,882mD** contre un montant moyen de **46,257mD** en 2014.

La Durée moyenne des contrats réalisés en 2015 a été de **58 mois**, contre une durée moyenne de **54 mois** en 2014.

Désignation	Années	
	2014	2015
Taux moyen des MEF	10,27%	10,65%
Montant moyen des contrats (mD)	46,257	45,882
Durée moyenne des contrats (mois)	54	58

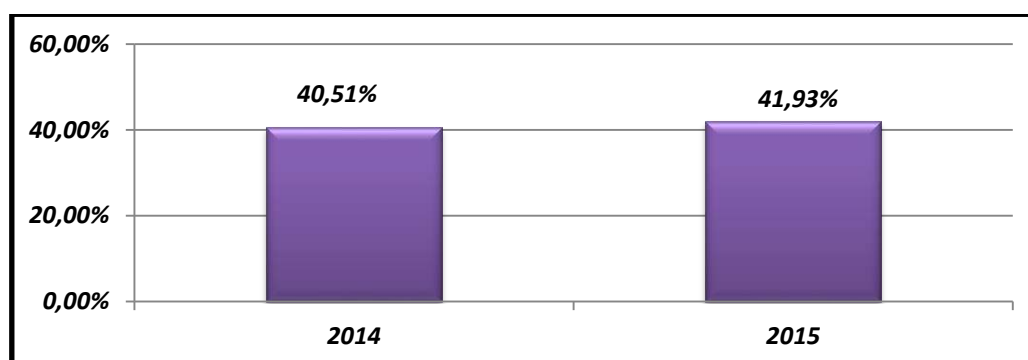
B. Le recouvrement

1. Le Retour des impayés

Le chiffre net des effets retournés impayés après première présentation pour l'exercice 2015 est de **41 191mD** contre **32 843mD** en 2014, soit une augmentation de **25,42%** par rapport à 2014 liée essentiellement à l'accroissement du volume des MEF de **17,33%** et augmentation de la population des clients non bancables issus des campagnes concessionnaires, sachant que le taux moyen de retour des impayés des trois dernières années est de **42%**.

(En mD)

Désignation	2014	2015	Objectif 2015	Taux de réalisation
Retour impayé après premier présentation	32 843	41 191	35 777	115,11%
Chiffre d'affaire (hors autofinancement)	81 078	98 230	91 736	107,08%
% impayé	40,51%	41,93%	39,00%	2,93%

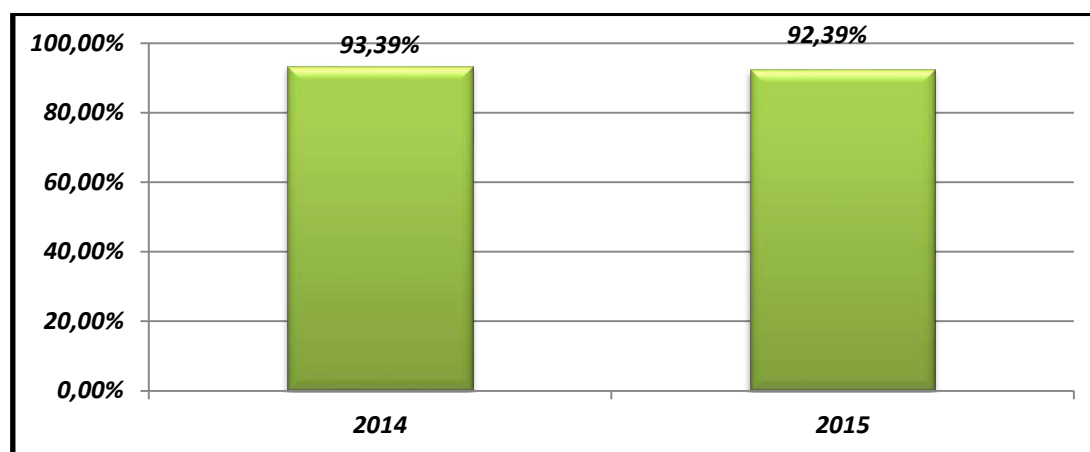


2. Montant de Recouvrement Global sur le Chiffre d’Affaire hors autofinancement en 2015

Le montant du recouvrement global sur le chiffre d’affaire 2015 est de **90 755mD** soit un taux de recouvrement de **92,39%**, ce qui représente une légère diminution de **1 point** en pourcentage par rapport à 2014, sachant que le taux moyen des trois dernières années est **92,24%**.

(En mD)

Désignation	2014	2015	Objectif 2015	Taux de réalisation
Montant de Recouvrement sur le Chiffre d’affaire (hors autofinancement)	75 722	90 755	85 296	106,40%
Chiffre d’affaire hors autofinancement	81 078	98 230	91 736	107,08%
Taux de Recouvrement (%)	93,39%	92,39%	92,98%	-0,59%



3. Montant de recouvrement des impayés loyers 2015

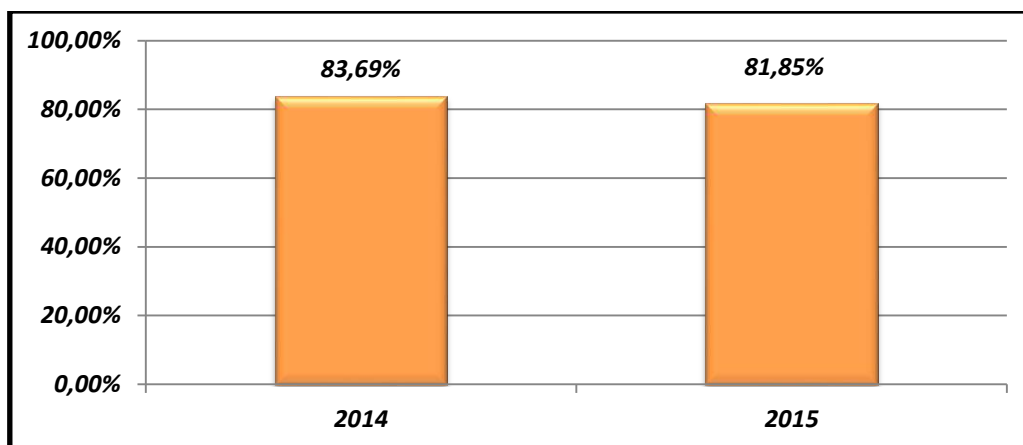
Le montant de recouvrement des impayés loyers de l’exercice 2015 a été de **33 716mD**, soit un taux de **81,85%** contre **83,69%** en 2014, ce qui représente une diminution de **<1,84 point>** en pourcentage par rapport à 2014, sachant que le taux moyen des trois dernières années est de **81,58%**.

Cette diminution s’explique par les difficultés rencontrées par les recouvreurs et le manque de moyens humains sachant que l’effectif des recouvreurs dans le grand Tunis est de deux personnes uniquement

Il est à noter que le taux de retour des impayés dans les gouvernorats du grand Tunis est de **57,30%** et la part du volume des impayés est de **44,07%**.

(En mD)

Désignation	2014	2015	Objectif 2015	Taux de réalisation
Montant de recouvrement des impayés loyers	27 487	33 716	29 040	116,10%
Retour impayés de l’année	32 843	41 191	35 777	115,13%
Taux de Recouvrement (%)	83,69%	81,85%	81,90%	-0,05%



4. Montant du recouvrement global des impayés antérieurs à 2015

Le montant global du recouvrement des impayés réalisé au cours de l'exercice 2015 sur les impayés antérieurs à l'exercice a été de **4 010mD**, soit un taux de **37,18%** contre **42,28%** à fin 2014, sachant que le taux moyen des trois dernières années est de **47,13%**.

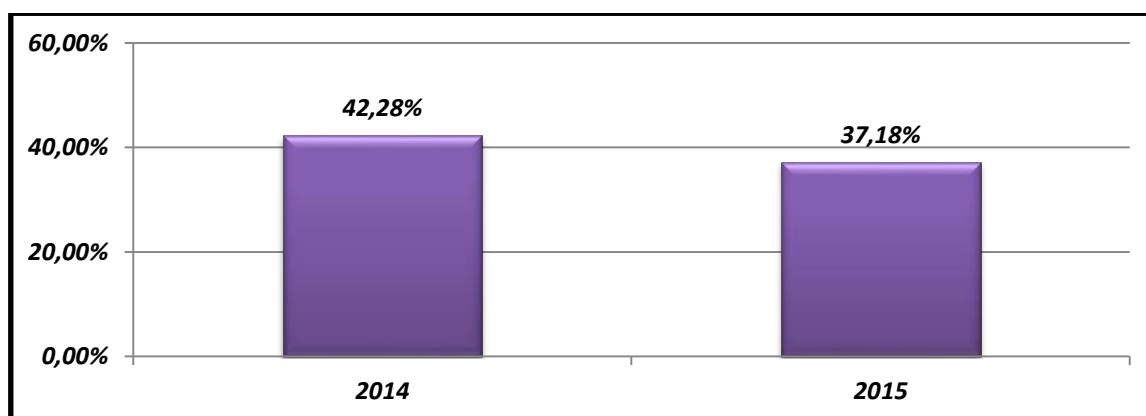
Le ralentissement du recouvrement sur les impayés antérieurs à 2015 s'explique par :

- La difficulté de recouvrement de certaines relations à risque élevés et dont la situation financière a été altérée par les événements post-révolution
- 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*).

Il est à noter que **48,34%** du montant des impayés de 2015, représentant des impayés des relations contentieuses.

(En mD)

Désignation	2014	2015	Objectif 2015	Taux de réalisation
Recouvrement	3 977	4 010	6 040	66,39%
Impayés	9 404	10 785	10 785	-
Taux de Recouvrement (%)	42,28%	37,18%	56,00%	-18,82%

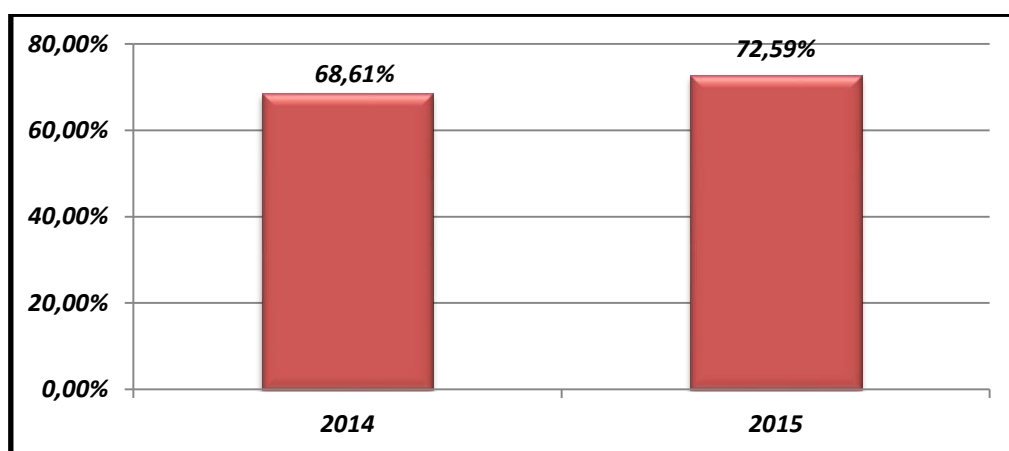


5. Montant de recouvrement global des impayés

Le taux de recouvrement global des impayés réalisé au cours de l'année 2015 a été de **72,59%** contre **68,61%** à fin 2014, soit une augmentation de **3,98 points** de pourcentage et une évolution **+6,60%**, sachant que le taux moyen des trois dernières années de **71,55%**.

(En mD)

Désignation	2014	2015	Objectif 2015	Taux de réalisation
Recouvrement	35 441	37 727	35 377	106,64%
Impayés Global	51 652	51 976	46 562	111,63%
Taux de Recouvrement (%)	68,61%	72,59%	75,90%	-3,31%



6. Solde impayés fin de période

Le montant global des impayés à fin décembre 2015 a été de **14 268mD**, contre **10 785mD** à fin 2014, soit une évolution **32,20%**, sachant que le montant moyen des impayés des trois dernières années est de **11 479mD**

Désignation	2014	2015	Variation en %	Objectif 2015	Taux de réalisation
Impayés Global	10 785	14 268	32,20%	11 185	127,50%

C. La Qualité du Portefeuille

Le **Volume des Créances Classées** a augmenté passant de **22 569mD** à fin 2014 à **27 166mD** au 31/12/2015, soit une évolution **20,37 %**, et une légère augmentation du **Taux des Créances Classées** qui est passé de **10,52%** à **10,64%** à fin 2015, ce qui représente un accroissement de **0,12 points** en pourcentage par rapport à 2014.

Cette augmentation s'explique par l'augmentation du total des **Engagements** de la société qui est passé de **214 521md** à **255343md**, soit une progression de **19%**.

Le **Taux de Couverture des Créances Classées** à fin décembre 2015 a été de **58,08%**, contre **61,55%** à fin 2014, soit une diminution de 3,47 points de pourcentage. Cette régression s'explique par la migration de l'engagement de certaines relations de la CL1 vers CL2, (Evol° :40,95%) qui a généré une dotation de provision de 20% uniquement.

Répartition du portefeuille client par Classe

(En Milliers de Dinars)

Année	2014		2015		Variation 2014-2015
	Risque	%	Risque	%	
Classe 0	146 330	68,21%	173 631	68,00%	18,66%
Classe 1	45 622	21,27%	54 545	21,36%	19,56%
Classe 2	3 665	1,71%	5 166	2,02%	40,95%
Classe 3	2 189	1,02%	5 795	2,27%	164,73%
Classe 4	16 715	7,79%	16 206	6,35%	-3,05%
Total	214 521	100%	255 343	100%	19,03%

Tableau d'évolution des indicateurs de portefeuille

(En Milliers de Dinars)

Période	2014	2015	Objectif 2015
Risque Global	214 521	255 343	239 756
Volume des Créances Classées	22 569	27 168	24005
Taux des créances classées	10,52%	10,64%	10,01%
Taux moyen du secteur	7,60%	7,57%(*)	
Taux de couverture des créances classées	61,55%	58,08%	65%
Taux de couverture des créances classées du secteur	69,38%	-	

(*)Ste Cotée -Provisoire

D. Le contentieux

1. Répartition du contentieux par Action

A fin 2015, le montant des créances contentieuses et précontentieuses (CL4 et CL5) porte sur une enveloppe de **16,84MD** contre **17,44MD** à fin 2014, accusant ainsi une **régression** de **3,40%**.

Ainsi le montant des engagements contentieux qui est de **14,35MD** en 2015 représente **5,62 %** du total engagement client, contre **12,25MD**, soit **5,65 %** en 2014.

La répartition du contentieux par action se présente comme suit :

a) *Attente de Jugement*

Le risque des affaires en attente de jugement a diminué passant de **382mD** à fin 2014 à **240mD** à fin 2015.

b) *Entreprises en difficultés*

Le risque des entreprises en difficultés a connu une légère augmentation, ainsi passant de **6705mD** à fin 2014 à **6 869mD** au 31/12/2015.

c) *En exécution*

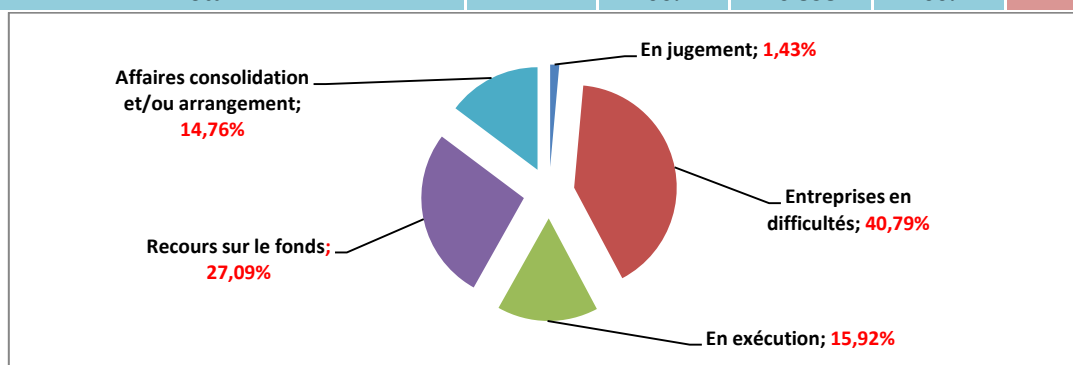
Le risque des affaires en exécution a augmenté passant de **1 618mD** à **2681mD** à fin 2015 soit une évolution de **65,70%**.

d) *Recours sur le fonds*

Le risque des créances de recours sur le fond a connu une augmentation de **28,65%** en 2015, passant ainsi de **3 546mD** à **4562mD**.

(En mD)

Stade Contentieux	2014		2015		Variation 2014-2015
	Risque	Part	Risque	Part	
En jugement	382	2,19%	240	1,43%	-37,17%
Entreprises en difficultés	6705	38,44%	6869	40,79%	2,45%
En exécution	1 618	9,28%	2 681	15,92%	65,70%
Recours sur le fonds	3 546	20,33%	4 562	27,09%	28,65%
Affaires en consolidation et/ou arrangement	5 191	29,76%	2 486	14,76%	-52,11%
Total	17 442	100%	16 838	100%	-3,46%



2. Recouvrement sur les créances contentieuses

Au cours de 2015, le montant de recouvrement sur les créances contentieuses est de **7 791mD** contre **6 504mD** en 2014 soit une évolution de **19,79%**. Cette augmentation provient de l'intensification des récupérations pour cessions et/ou relocations.

(En mD)

Année	Règlement (sans montant des cessions ITNL et des relocations)	Montant des cessions ITNL	Montant des relocations	Total
2014	2 033	2 900	1 571	6 504
2015	5 741	1 611	439	7 791

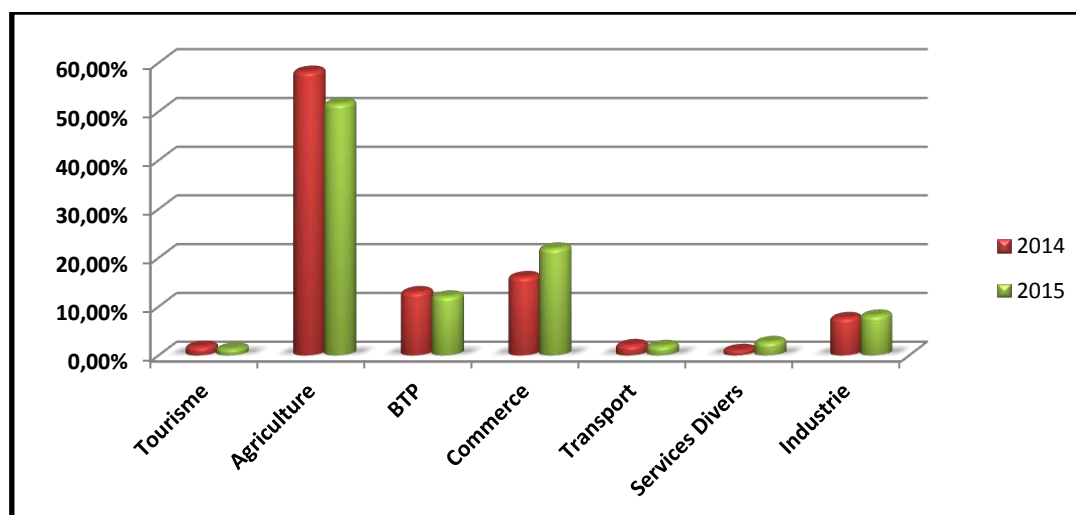
3. Répartition des créances contentieuses

a) Par secteur

A fin 2015, 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 **51,64%**, contre une faiblesse de la part du secteur de Tourisme détenant **1,39%**.

(En mD)

Secteur	2014		2015		Variation 2014-2015
	Montant	Part %	Montant	Part %	
Tourisme	222	1,81%	200	1,39%	-9,91%
Agriculture	7 132	58,21%	7 411	51,64%	3,91%
BTP	1 591	12,99%	1 738	12,11%	9,24%
Commerce	1 972	16,10%	3 151	21,96%	59,79%
Transport	261	2,13%	279	1,94%	6,90%
Services Divers	133	1,09%	397	2,77%	198,50%
Industrie	941	7,68%	1 175	8,19%	24,87%
Total	12 252	100,00%	14 351	100,00%	17,13%

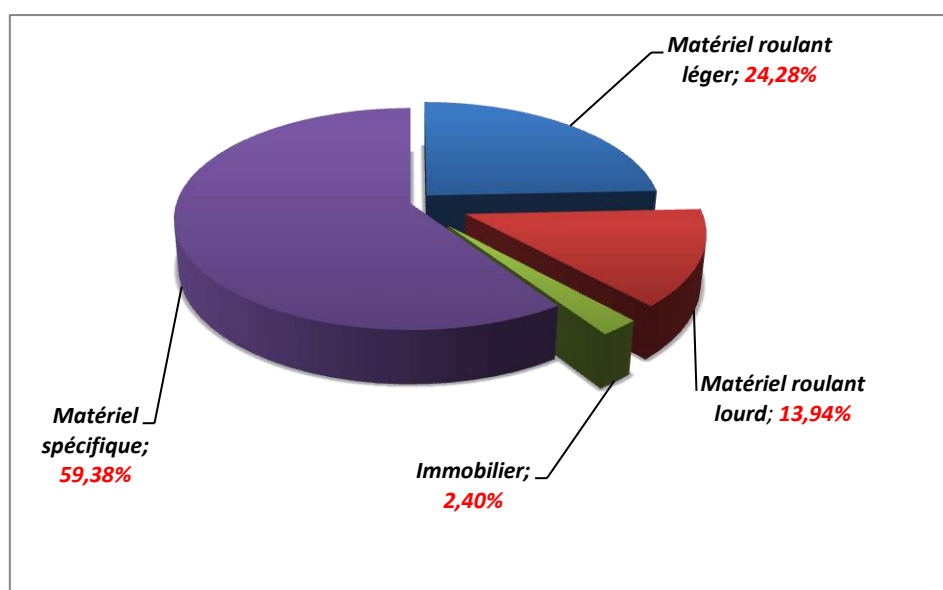


b) Par Type de bien

A fin 2015, la répartition des créances contentieuses par type de bien est caractérisée par une prépondérance du Matériel Spécifique qui représente **59,38%** du total des créances contentieuses, le part du Matériel Roulant Léger et Lourd est de **38,22%**.

(En mD)

Type de Bien	2014		2015		Variation 2014-2015
	Montant	Part %	Montant	Part %	
Matériel roulant léger	2 720	22,20%	3 485	24,28%	28,13%
Matériel roulant lourd	1 731	14,13%	2 001	13,94%	15,60%
Immobilier	2	0,02%	344	2,40%	17100,00%
Matériel spécifique	7 799	63,65%	8 521	59,38%	9,26%
Total	12 252	100,00%	14 351	100,00%	17,13%



II. Analyse des résultats

- Les revenus bruts de leasing sont passés de **16 044mD** au 31/12/2014 à **20007mD** à fin 2015, soit une évolution de **24,7%**.
- Les produits nets de leasing ont augmenté de **19,52%**, passant de **7 479mD** en 2014 à **8939mD** à fin 2015 ils représenteront un taux de rendement net de l'encours de **3,90%** contre **3,79%** au 31/12/2014.
- Les charges financières s'élèvent à **12064mD** représentant **10,03%** du chiffre d'affaires au 31/12/2015 contre **9691mD** soit **10,32%** du chiffre d'affaires au 31/12/2014. L'encours de dette passe de **167 080mD** au 31/12/2014 à **195 676mD** au 31/12/2015.
- Les charges du personnel ont évolué de **5,18%**, passant de **2448mD** au 31/12/2014 à **2575mD** à fin 2015. Elles représentent **2,14%** du chiffre d'affaires 2015 contre **2,51%** du chiffre d'affaires 2014.
- Les dotations aux provisions pour créances douteuses se sont élevées à **2255mD** au terme de l'exercice 2015 contre **2503mD** pour la même période de 2014 ; les reprises de provisions passent de **781mD** au 31/12/2014 à **612mD** au 31/12/2015 ; ainsi, l'exercice s'achève avec une dotation nette de **1643mD** contre une dotation nette de **1722mD** au 31/12/2014 hors provision collective de **264md** et provision additionnelle au titre de la circulaire 2013-21 du 30/12/2013, qui est **3mD**.
- Le résultat des activités avant impôts de la période ainsi dégagé est de **2032mD**, contre **1095mD** au 31/12/2014, soit une augmentation de **86%**

III. Etat de résultat au 31-12-2015

(En milliers de dinars tunisiens)

Désignation	31/12/2015	31/12/2014
<i>Produits d'exploitation</i>		
Intérêt de crédit-bail(*)	20 007	16 044
Autres produits d'exploitation	1 168	1 061
Variation des produits réservés (*)	<340 529>	<12>
Charges financières nettes (*)	<12 061>	<9 691>
Produit du portefeuille commercial et d'investissement (*)	169	78
Produits nets	8 942	7 480
<i>Charges d'exploitation</i>		
Charges de personnel	<2 577>	<2 448>
Dotation net aux provisions créances douteuses	<1903>	<1 973>
Dotation sur titres	<95>	<71>
Dotations aux amortissements des immo propres	<343>	<341>
Dotations pour risques et charges	<44>	<32>
Autres charges d'exploitation(*)	<2182>	<1 948>
Total des charges d'exploitation	<7145>	<6 814>
Résultat d'exploitation	1 797	666
Autres gains ordinaires	245	443
Autres pertes ordinaires	<11>	<14>
Résultat des activités ordinaires avant impôt	2 032	1 095

(*) Chiffres retraités pour les besoins de la comparabilité

IV. Evolution des principaux indicateurs

Rubriques /Années	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Capital	20	20	20	20	20	35
Chiffre d'affaires HT	50	58	73	78	95	105
intérêts du crédit-bail	8,50	10,46	13,57	14,13	16,04	20,01
Approbations	117,03	105,75	98,50	114,16	140,32	159,34
Mises en Force	72,64	80,44	73,80	77,86	108,12	126,86
Encours	99,852	131,853	148,327	158,423	188,899	229,477
Part de Marché	4,87%	6,84%	5,29%	5,49%	6,70%	7,33
Positionnement	8ème	7ème	9ème	8ème	8ème	6ème
Capitaux propres*	28,9	30,0	30,2	30,5	30,1	40,01
Résultat	2,58	0,259	0,358	0,019	0,909	
Taux moyen des contrats	10,38%	10,18%	9,91%	9,76%	10,27%	10,65%
Dividendes	1,4	0	0	0	1	-
Impayés	3,3	6,8	7,6	9,4	10,7	14,1
Taux de créances classées	5,40%	10,85%	14,39%	12,77%	10,52%	10,64%
Taux de couverture	84,00%	38,26%	50,88%	65,95%	61,55%	58,08%
Gearing Ratio	3	4	4	5	6	5
Coût moyen des ressources	5,40%	5,35%	5,54%	6,25%	6,43%	6,87%
ROA	2,27%	0,17%	0,22%	0,01%	0,43%	0,58%
ROE	8,91%	0,86%	1,19%	0,06%	3,02%	3,58%
Ratio Cooke	28,05%	21,5%	19,21%	18,66%	15,11%	-
Notation	A - Long Terme	A - Long Terme	A - Long Terme	BBB - Long Terme	BBB - Long Terme	BBB - Long Terme
	F2 Court Terme	F2 Court Terme	F2 Court Terme	F3 Court Terme	F3 Court Terme	F3 Court Terme
	Stable	Stable	Stable	Stable	Stable	Stable

* Avant affectation du Résultat net de l'exercice.

** données retraitées selon norme NC41