

## AVIS DE NOTATION (\*)

### **Fitch confirme les notes nationales attribuées à la Compagnie Internationale de Leasing.**

Fitch Ratings – Paris/Tunis – 3 juillet 2007 : Fitch Ratings a confirmé les notes nationales attribuées à la Compagnie Internationale de Leasing (CIL) à 'BBB(tun)' pour la note à long terme, avec perspective 'Stable', et 'F3(tun)' pour la note à court terme.

Les notes nationales attribuées à la CIL reflètent une rentabilité et une qualité d'actifs acceptables. Les notes intègrent également une liquidité qui demeure serrée et une capitalisation limitée.

La CIL poursuit la stratégie adoptée dès 2004 visant à cibler prioritairement le financement de matériel roulant standard de petits montants afin de diviser ses risques.

Le résultat brut d'exploitation de la CIL a régressé légèrement en 2006 en raison, principalement, de la baisse du taux moyen des financements accordés par la CIL résultant de la forte concurrence qui sévit dans le secteur du leasing tunisien. Le résultat net a progressé grâce à la réduction des dotations aux provisions sur créances de la clientèle, qui se maintiennent toutefois à un niveau élevé (46% du résultat brut d'exploitation). Compte tenu de la volonté de la CIL d'améliorer la qualité de ses actifs, les dotations aux provisions devraient continuer, dans le futur, d'absorber une part importante des revenus. La qualité des actifs de la CIL reste faible à l'échelle internationale. Toutefois, des efforts notables sont enregistrés, lui permettant d'afficher, à fin 2006, un taux de créances classées et un ratio de couverture parmi les meilleurs du secteur (respectivement 13% et 77%). Les créances classées nettes de provisions représentaient une part significative des fonds propres à fin 2006 (24%).

La liquidité de la CIL reste serrée même si la maturité moyenne des ressources est nettement supérieure à celle des emplois et que la société dispose de 10 Mio TND de lignes de crédit confirmées mais non tirées. Le ratio de solvabilité de la CIL, qui s'établissait à 14,36% à fin 2006, doit être analysé en tenant compte de la faible qualité de ses actifs.

La CIL, deuxième société de leasing tunisienne par le total de bilan, détenait une part de marché de 17% en 2006 en termes de production.

Les définitions des notes de Fitch sont disponibles sur le site public de l'agence, [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com). Les notes publiées, les critères et les méthodologies sont également disponibles sur ce site, à tout moment. Le Code de conduite de Fitch, ses règles en matière de confidentialité, de conflits d'intérêts, de séparation vis-à-vis des sociétés affiliées, de conformité, ainsi que toutes autres règles et procédures appropriées, sont également disponibles dans la section « Code de Conduite » de ce site.

---

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