

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

**ETATS FINANCIERS CONSOLIDES**

**GRUPE COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING  
-CIL-**

Siège social : 16, Avenue Jean Jaurès - Tunis

Le groupe COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING -CIL- publie ci-dessous, ses états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2007 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du 17 avril 2008. Ces états sont accompagnés du rapport des commissaires aux comptes, Messieurs Adnène ZGHIDI (BDO AFRIC AUDIT) et Mustapha MEDHIOUB (FINOR).

**BILAN CONSOLIDE AU 31 DECEMBRE 2007**  
(exprimé en dinar tunisien)

	31 Décembre			31 Décembre	
Notes	2007	2006	Notes	2007	2006
<b>ACTIFS</b>			<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>		
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>			<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Immobilisations incorporelles	499 632	425 701	Capital social	12 500 000	10 000 000
Moins : amortissements	(268 487)	(246 905)	Réserves consolidées	9 360 358	10 461 946
	231 145	178 796	Actions propres	0	(65 188)
Immobilisations propres	9 171 773	8 396 582	Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice	21 860 358	20 396 758
Moins : amortissements	(2 503 848)	(2 162 821)	Résultat consolidé	3 486 337	2 831 999
5	6 667 925	6 233 761	<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION</b>	9 25 346 695	23 228 757
Immobilisations destinées à la location	395 955 892	341 361 049	<b>INTERETS MINORITAIRES</b>	10 181 939	171 821
Moins : amortissements	(192 316 442)	(178 800 105)	<b>PASSIFS</b>		
Moins : provisions	(6 639 324)	(6 230 202)	<b>PASSIFS NON COURANTS</b>		
6 et 8	197 000 126	156 330 742	Emprunts	11 111 863 956	93 170 590
Immobilisations financières	7 2 063 852	1 572 594	Autres passifs financiers	5 215 283	4 208 913
Total des actifs immobilisés	205 963 048	164 315 893	Provisions	1 828 867	1 828 867
Autres actifs non courants	103 734	84 805	<b>TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS</b>	118 908 106	99 208 370
<b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>	206 066 782	164 400 698	<b>PASSIFS COURANTS</b>		
<b>ACTIFS COURANTS</b>			Fournisseurs et comptes rattachés	9 465 254	3 949 465
Clients et comptes rattachés	16 550 942	18 022 876	Autres passifs courants	9 281 747	7 302 529
Moins : provisions et produits réservés	(11 284 523)	(12 102 324)	Concours bancaires et autres passifs financiers	12 53 561 435	46 385 141
8	5 266 419	5 920 552	<b>TOTAL DES PASSIFS COURANTS</b>	72 308 436	57 637 135
Autres actifs courants	1 900 275	1 768 016	<b>TOTAL DES PASSIFS</b>	191 216 542	156 845 505
Placements et autres actifs financiers	1 132 913	4 943 049			
Liquidités et équivalents de liquidités	2 378 787	3 213 768	<b>TOTAL DES ACTIFS</b>	216 745 176	180 246 083
<b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>	10 678 394	15 845 385	<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS</b>	216 745 176	180 246 083

**ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE**

(exprimé en dinar tunisien)

	Notes	31 Décembre	
		2007	2006
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>			
Revenus bruts de leasing		102 797 811	87 847 097
Autres produits d'exploitation		1 698 439	1 440 778
Variation des produits réservés		34 591	(78 562)
Dotations aux amortissements des immobilisations en location		(83 800 244)	(70 624 344)
<u>Total des produits d'exploitation</u>	13	<u>20 730 597</u>	<u>18 584 969</u>
<b>CHARGES FINANCIERES NETTES</b>	14	<u>(9 720 543)</u>	<u>(8 865 297)</u>
<b>PRODUITS DES PLACEMENTS</b>		<u>308 022</u>	<u>267 800</u>
<b>PRODUITS NETS</b>		<u>11 318 076</u>	<u>9 987 472</u>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>			
Charges de personnel		(2 200 856)	(2 031 068)
Autres charges d'exploitation		(1 404 385)	(1 135 090)
Dotations aux amortissements		(523 999)	(498 710)
Dotations nettes aux provisions et résultat des créances radiées	15	(3 107 720)	(2 891 432)
Dotations aux autres provisions		(16 150)	(146 452)
<u>Total des charges d'exploitation</u>		<u>(7 253 110)</u>	<u>(6 702 752)</u>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<u>4 064 966</u>	<u>3 284 720</u>
Autres gains ordinaires		396 407	358 321
Autres pertes ordinaires		(138 081)	(113 210)
<b>RESULTAT COURANTS DES SOCIETES INTEGREES</b>		<u>4 323 292</u>	<u>3 529 831</u>
Impôts différés		0	2 049
Impôts exigibles		(826 837)	(747 203)
<b>RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>		<u>3 496 455</u>	<u>2 784 677</u>
Part revenant aux intérêts minoritaires	10	(10 118)	47 322
<b>RESULTAT NET REVENANT A LA SOCIETE CONSOLIDANTE</b>		<u>3 486 337</u>	<u>2 831 999</u>

**ETAT DE FLUX DE TRESORERIE**  
(exprimé en dinar tunisien)

	<u>2007</u>	<u>2006</u> (*)
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>		
Encaissements reçus des clients	123 239 844	102 944 161
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	(3 310 424)	(3 055 658)
Intérêts payés	(9 829 883)	(9 052 377)
Impôts et taxes payés	(2 771 297)	(3 720 757)
Autres flux liés à l'exploitation	3 858 190	2 769 240
	<hr/>	<hr/>
Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation	<u>111 186 430</u>	<u>89 884 609</u>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>		
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(143 101 300)	(102 702 592)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	7 026 145	6 003 905
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	(894 705)	(977 400)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	444 026	547 907
	<hr/>	<hr/>
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissement	<u>(136 525 834)</u>	<u>(97 128 180)</u>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Dividendes et autres distributions	(1 507 541)	(1 383 786)
Décaissements suite au rachat des actions propres	0	(10 672)
Encaissements provenant de la cession des actions propres	127 107	119 709
Encaissements provenant des emprunts	53 000 000	19 200 000
Remboursement d'emprunts	(27 465 143)	(20 629 872)
Encaissements (décaissements) provenant des crédits à CT	350 000	9 000 000
	<hr/>	<hr/>
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement	<u>24 504 423</u>	<u>6 295 379</u>
	<hr/>	<hr/>
<b>Variation de trésorerie</b>	<u>(834 981)</u>	<u>(948 192)</u>
	<hr/>	<hr/>
Trésorerie au début de l'exercice	3 213 768	4 161 960
Trésorerie à la clôture de l'exercice	2 378 787	3 213 768

(\*) Retraité pour les besoins de la comparaison

***Note 1 : Présentation du groupe***

***1.1. Structure juridique des sociétés du groupe***

Le groupe « CIL » est composé de deux sociétés spécialisées chacune dans l'un des métiers de la finance qui sont le leasing et l'intermédiation en bourse.

- ◆ La Compagnie Internationale de Leasing « C.I.L » a été créée en octobre 1992 avec comme objet principal d'effectuer des opérations de leasing portant sur des biens à usage industriel ou professionnel.

Le capital social de la Compagnie Internationale de Leasing s'élève à la clôture de l'exercice, à la somme de D : 12.500.000 divisé en 2.500.000 actions de D : 5 chacune.

Les titres de la société sont admis à la cote de la bourse depuis l'année 1995.

- ◆ La Compagnie Générale d'Investissement est une société anonyme constituée en octobre 1994. Elle a pour objet principal le commerce et la gestion des valeurs mobilières et notamment :

- La négociation de valeurs mobilières sur le marché pour le compte de clients ;
- La gestion de portefeuilles titres pour le compte de clients ;
- Le placement de titres et la garantie de bonne fin des émissions ;
- La gestion de fonds et organismes de placement collectif en valeurs mobilières ;
- L'ingénierie financière et le conseil.

Le capital social de la Compagnie Générale d'Investissement s'élève à la clôture de l'exercice à D : 1.250.000, divisé en 250.000 actions de D : 5 chacune, totalement libérées.

## ***1.2. Participations et organigramme du groupe***

Les participations de la Compagnie Internationale de Leasing dans les entreprises associées et filiales, se limitent à celle détenue au capital de la Compagnie Générale d'Investissement.

La Compagnie Internationale de Leasing détient 180.248 titres sur les 250.000 actions formant le capital de la Compagnie Générale d'Investissement, soit un pourcentage de participation de 72,1%.

### ***Note 2 : Méthodes et modalités de consolidation***

#### ***2.1. Méthode de consolidation***

La méthode de consolidation appliquée est déterminée en fonction du pourcentage des droits de vote, détenu par la Compagnie Internationale de Leasing, ainsi que de son pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles de la Compagnie Générale d'Investissement.

La méthode de consolidation retenue est celle de l'intégration globale, eu égard au degré de contrôle (plus de la moitié des droits de vote) exercé par la société mère.

#### ***2.2. Date de clôture***

La date de clôture retenue pour l'établissement des états financiers consolidés correspond à celle des états financiers individuels, soit le 31 décembre de chaque année.

#### ***2.3. Modalités de consolidation***

L'établissement des états financiers consolidés, a été réalisé en suivant les étapes suivantes :

- Les états financiers individuels de la société mère et de sa filiale, sont combinés ligne à ligne en additionnant les éléments semblables d'actifs, de passifs, de capitaux propres, de produits et de charges ;

- Les soldes et les transactions intra-groupe sont intégralement éliminés ;
- Les méthodes comptables sont revues afin de s'assurer qu'elles sont uniformes au sein de toutes les sociétés du groupe ;
- La valeur comptable de la participation de la mère dans sa filiale et la quote part de la mère dans les capitaux propres de la filiale, sont éliminées ;
- Les intérêts minoritaires dans le résultat net de la filiale consolidée, sont identifiés et soustraits du résultat du groupe afin d'obtenir le résultat net attribuable aux propriétaires de la mère ;
- Les intérêts minoritaires dans l'actif net de la filiale consolidée, sont identifiés et présentés dans le bilan consolidé séparément des passifs et des capitaux propres de la mère.

#### ***2.4. Optique de consolidation***

Les états financiers consolidés sont établis selon une optique à la fois financière et économique, suivant laquelle, les comptes consolidés ont pour objet de fournir aux associés de la société mère (La Compagnie Internationale de Leasing), la véritable valeur de leurs titres et ce dans le cadre d'une même entité économique englobant les intérêts majoritaires et minoritaires. Ces derniers ne sont pas considérés comme des tiers.

Les conséquences de cette optique se traduisent comme suit :

- Ecart d'acquisition : l'écart d'acquisition est retenu à hauteur de la part de la société mère lors de l'acquisition.
- Résultats inter-sociétés : les résultats réalisés suite à des transactions conclues entre la société et les sociétés sous contrôle exclusif sont éliminées dans leur intégralité.
- Présentation des intérêts minoritaires : ils sont présentés au bilan et au compte de résultat respectivement entre les capitaux propres et les dettes, et en déduction du résultat consolidé.

#### ***Note 3 : Déclaration de conformité***

Les états financiers consolidés sont établis conformément aux dispositions de (u) :

- La NC 35 (Etats financiers consolidés) et notamment les principes régissant les techniques, règles de présentation, et de divulgation spécifique à l'établissement des états financiers consolidés.
- Système comptable des entreprises, et notamment les règles de présentation, d'évaluation et de divulgation des opérations.

#### ***Note 4 : Principes et Méthodes Comptables Appliqués***

Les principes comptables les plus significatifs retenus pour la préparation des états financiers consolidés se résument comme suit :

##### ***4.1. Immobilisations destinées à la location***

Les immobilisations destinées à la location sont les biens acquis et donnés en location pour une durée qui varie entre trois et dix ans. Elles sont de ce fait enregistrées à l'actif du bilan pour leur coût d'acquisition et durant toute la durée du bail. A la fin de cette durée, le locataire aura la possibilité d'acheter le bien et en devenir propriétaire et ce, pour une valeur résiduelle préalablement convenue.

Les opérations de leasing portent sur des biens mobiliers (équipements, matériel roulant...) et immobiliers (terrains et constructions).

Tous les biens donnés en location sont couverts par une police d'assurance.

Il est à signaler que le bien donné en location demeure, pendant toute la durée du bail, la propriété de la société, ce qui exclut toute possibilité pour le locataire de le vendre ou de le nantir.

Le mode d'amortissement appliqué pour ces immobilisations est l'amortissement progressif sur la durée du bail. Selon cette méthode, l'amortissement du bien est calculé en fonction de la portion de capital incluse dans chaque loyer facturé.

Par ailleurs, certains contrats peuvent faire l'objet d'avenants tendant soit à réviser les loyers et proroger la durée du contrat, soit à décaler pour une période les loyers.

#### **4.2. Portefeuille titres**

Les titres de participation et les titres immobilisés ainsi que les titres de placement sont enregistrés dans les livres à leur valeur d'acquisition, les frais y afférents sont inscrits directement dans les charges.

Les moins values latentes affectent le résultat de l'exercice, et sont constatées par le biais de provision pour dépréciation.

#### **4.3. Emprunts**

Le principal des emprunts obtenus est comptabilisé, pour la partie débloquée au passif du bilan sous la rubrique des passifs non courants. La partie à échoir dans un délai inférieur à une année est reclassée parmi les passifs courants.

Les dettes libellées en monnaies étrangères sont converties en dinars, selon le taux de change du déblocage. Le risque de change étant couvert.

#### **4.4. Politique de provisions**

Il est constitué annuellement une provision globale égale à 1% de l'encours financier net et ce, indépendamment des risques spécifiques et identifiés.

Parallèlement, les normes de division, de couverture des risques et de suivi des engagements objet de la circulaire n° 91-24 émise par la Banque Centrale de Tunisie le 17 Décembre 1991 sont appliquées.

Dans le cas où le montant de la provision résultant de l'application de la circulaire est inférieur à celui calculé en référence à l'encours du loyer; l'excédent est porté au passif du bilan sous la rubrique des provisions pour risques.

Dans le cas contraire, l'écart dégagé est prélevé sur la provision inscrite au passif du bilan et en cas d'insuffisance il est procédé à la dotation d'une provision complémentaire.

Les provisions résultant de l'application de la circulaire sont déterminées, en appliquant les taux de provision par classe sur les risques bruts diminués de l'évaluation correspondante des garanties détenues sur les clients et de la valeur du bien en leasing.

4-4-1 : Les classes sont au nombre de 5 :

	Minimum de provision A appliquer par classe
. A : Actifs courants	-
. B1 : Actifs nécessitant un suivi particulier	-
. B2 : Actifs incertains	20%
. B3 : Actifs préoccupants	50%
. B4 : Actifs compromis	100%

Les classes ont été définies par la Banque Centrale de Tunisie de la manière suivante :

A- Actifs courants : Actifs dont le recouvrement est assuré, concernant des entreprises ayant une situation financière équilibrée, une gestion et des perspectives d'activité satisfaisantes, un volume de concours financiers compatible avec son activité et sa capacité réelle de remboursement.

B1- Actifs nécessitant un suivi particulier : Actifs dont le recouvrement est encore assuré, concernant des entreprises dont le secteur d'activité connaît des difficultés ou dont la situation financière se dégrade.

B2- Actifs incertains : Actifs dont le recouvrement dans les délais est incertain, concernant des entreprises ayant des difficultés. Aux caractéristiques propres à la classe B1, s'ajoute au moins l'une de celles qui suivent :

- un volume de concours financiers non compatible avec l'activité,
- l'absence de la mise à jour de la situation financière par manque d'information,
- des problèmes de gestion ou des litiges entre associés,
- des difficultés techniques, commerciales ou d'approvisionnement,
- la détérioration du cash flow compromettant le remboursement des dettes dans les délais,
- l'existence de retards de paiement des intérêts ou du principal (entre 90 à 180 jours).

B3- Actifs préoccupants : Actifs dont le recouvrement est menacé, concernant des entreprises signalant un degré de pertes éventuelles. Ces actifs se rapportent à des entreprises ayant, avec plus de gravité, les caractéristiques de la classe 2 ou ayant des retards de paiement en principal ou en intérêts entre 180 et 360 jours.

B4- Actifs compromis : Actifs concernant des entreprises ayant, avec plus de gravité, les caractéristiques de la classe 3 ou présentant des retards de paiement en principal ou en intérêts au delà de 360 jours.

#### 4-4-2 : Les garanties réelles

Les garanties réelles comprennent :

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

Les valeurs des hypothèques sont déterminées sur la base d'une évaluation individuelle circonstanciée tenant compte des possibilités réelles d'encaissement et notamment de :

- . La nature du bien et du titre de propriété ;
- . La possibilité de récupération du bien à brève échéance ;
- . La situation du client et des arrangements éventuels.

#### 4-4-3 : La valeur du matériel en leasing

Les principes retenus pour l'évaluation du bien en location sont les suivants :

- |                       |   |  |
|-----------------------|---|--|
| . Matériel standard   | : | 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 |
| . Immeubles           | : | Valeur d'origine avec une décote de 5% par an d'âge  |

Les valeurs ainsi déterminées peuvent subir des ajustements s'il s'avère qu'elles dépassent les valeurs de réalisation estimées.

### **4.5. Comptabilisation des revenus de leasing**

Les loyers sont facturés aux clients et comptabilisés mensuellement, bi-mensuellement ou trimestriellement d'avance. A la fin de l'exercice, il est procédé à une régularisation pour constater les produits perçus ou comptabilisés d'avance.

Les préloyers sont calculés sur la base des avances et acomptes consentis aux fournisseurs et pendant la période antérieure à la date de mise en force. Ils correspondent aussi aux revenus couvrant la période allant de la date de mise en force jusqu'à la première échéance.

Les intérêts de retard sont facturés et comptabilisés trimestriellement.

Par ailleurs, les intérêts inclus dans les loyers courus et les autres produits, non encaissés, sont déduits des revenus et classés au bilan en tant que produits réservés, venant en déduction de la rubrique « Clients et comptes rattachés ». Cette méthode de comptabilisation ne concerne que les actifs classés en B2, B3 et B4 et ce conformément aux dispositions de l'article 9 de la circulaire n° 91-24 du 17 Décembre 1991, émanant de la Banque Centrale de Tunisie.

#### 4.6. Taxe sur la valeur ajoutée

Les charges et les produits sont comptabilisés en hors taxes, il en est de même en ce qui concerne les investissements.

Ainsi, la T.V.A facturée aux clients est enregistrée au compte « Etat, T.V.A collectée », alors que la T.V.A facturée à la société est portée au débit du compte « Etat, T.V.A récupérable ».

En fin de période, le solde de ces deux comptes fait l'objet d'une liquidation au profit du trésor s'il est créditeur ou d'un report pour la période suivante s'il est débiteur.

#### 4.7. Changement dans les méthodes de présentation

Les plus values sur cession d'immobilisations en leasing, correspondant aux indemnités de résiliation, figuraient jusqu'au 31 décembre 2006 parmi les autres gains ordinaires. En 2007, ces produits sont classés au niveau de la rubrique « Autres produits d'exploitation ».

De même, les récupérations de frais de rejet et de télégrammes, constatées auparavant parmi les autres gains ordinaires, sont considérées en 2007 comme produits d'exploitation.

Les données de 2006 ont été retraitées pour les besoins de la comparaison.

#### NOTE 5 : IMMOBILISATIONS PROPRES

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS PROPRES  
ARRETE AU 31 DECEMBRE 2007  
(Montants exprimé en dinars)

Désignation	Taux d'amortissement	Valeur brute					Amortissements					Valeur comptable nette
		Début de période	Acquisitions	Cessions	Mises en rebut	Fin de période	Début de période	Dotation de la période	Cessions	Mises en rebut	Fin de période	
Immeubles	5,0%	6 719 429	939 515	198 390	0	7 460 554	1170 198	263 936	43 811	0	1 390 323	6 070 231
Matériel de transport	20,0%	794 928	60 998	42 697	0	813 229	398 179	127 962	35 460	0	490 681	322 548
Equipements de bureau	10,0%	280 514	12 475	1 655	2 406	288 928	176 791	18 627	1 113	2 406	191 899	97 029
Matériel informatique (*)	33,33%	284 342	49 280	27 917	11 985	293 720	224 253	46 414	27 293	11 960	231 414	62 306
Installations générales	10,0%	317 369	32 653	0	34 680	315 342	193 399	40 811	0	34 680	199 530	115 812
TOTAUX		8 396 582	1 094 921	270 659	49 071	9 171 773	2 162 821	497 750	107 677	49 046	2 503 848	6 667 925

Sont inclus dans le coût des immobilisations, le prix d'achat, les droits et taxes supportés et non récupérables et les frais directs.

Les immobilisations sont amorties selon le mode linéaire.

(\*) En 2007, le matériel informatique est amorti au taux indiqué selon le mode linéaire, alors qu'en 2006, il était amorti sur une durée de 7 ans, selon le mode dégressif.



**NOTE 6 : IMMOBILISATIONS DESTINEES A LA LOCATION**

Les immobilisations destinées à la location s'analysent comme suit :

	Valeur brute	Amortissements et provisions	Valeur nette
- Immobilisations en location	346 401 434	(149 717 686)	196 683 748
- Immobilisations, matériel repris	124 037	(72 831)	51 206
- Immobilisations, contrats suspendus	16 672 801	(10 100 257)	6 572 544
- Immobilisations, contrats échus	32 493 855	(32 425 668)	68 187
- Immobilisations en cours	263 765		263 765
<b><u>Totaux</u></b>	<b><u>395 955 892</u></b>	<b><u>(192 316 442)</u></b>	<b><u>203 639 450</u></b>
- Provisions pour dépréciation		(6 639 324)	(6 639 324)
<b><u>Soldes au 31 décembre 2007</u></b>	<b><u>395 955 892</u></b>	<b><u>(198 955 766)</u></b>	<b><u>197 000 126</u></b>

Les mouvements enregistrés durant l'exercice sur ce poste sont indiqués ci-après :

	Valeur brute	Amortissements et provisions	Valeur nette
<b><u>Soldes au 31 Décembre 2006</u></b>	341 361 049	(178 800 105)	162 560 944
provisions constituées en couverture de l'encours financier		(6 230 202)	(6 230 202)
<b><u>Soldes nets des provisions au 31 Décembre 2006</u></b>	<b><u>341 361 049</u></b>	<b><u>(185 030 307)</u></b>	<b><u>156 330 742</u></b>
<b><u>Additions de la période</u></b>			
- Investissements	132 141 798		132 141 798
- Relocations	2 549 702	(919 571)	1 630 131
- Transferts	6 214 918	(1 790 277)	4 424 641
<b><u>Retraits de la période</u></b>			
- Cessions à la Valeur résiduelle	(56 772 910)	56 651 245	(121 665)
- Cessions anticipées	(17 062 653)	10 868 031	(6 194 622)
- Radiation des créances	(3 711 392)	2 420 426	(1 290 966)
- Relocations	(2 549 702)	1 132 390	(1 417 312)
- Transferts	(6 214 918)	1 921 663	(4 293 255)
<b><u>Amortissements de la période</u></b>		<b><u>(83 800 244)</u></b>	<b><u>(83 800 244)</u></b>
<b><u>Provisions nettes de la période</u></b>		<b><u>(409 122)</u></b>	<b><u>(409 122)</u></b>
<b><u>Soldes au 31 décembre 2007</u></b>	<b><u>395 955 892</u></b>	<b><u>(198 955 766)</u></b>	<b><u>197 000 126</u></b>

\* Les investissements de l'exercice en immobilisations destinées à la location s'élevant à D: 132 141 798 concernent aussi bien les contrats mis en force que les contrats en cours à la clôture de l'exercice.

\* Le coût des biens cédés à la valeur résiduelle, suite à l'arrivée à terme du contrat de location, s'élève à D: 56 772 910 et se rapporte à des contrats ayant une valeur résiduelle de D: 121 665.

\* Les cessions anticipées ou partielles s'élèvent à la valeur nette de D: 6 194 622.

\* La dotation de l'exercice aux comptes d'amortissements s'élève à D: 83 800 244. Cette dotation calculée sur la durée du bail, correspond à la portion du capital incluse dans chaque loyer échu, telle qu'elle figure à l'échéancier de remboursement.

\* Les mouvements intervenus sur les provisions sur encours correspondent à une dotation de D: 2 140 720 et une reprise de D: 1 731 598 dont D: 1 114 809 de reprises suite à la radiation de créances.

**6.1 : Analyse par secteur d'activité**

Les immobilisations destinées à la location, se détaillent par secteur d'activité, comme suit :

	Valeur brute	Valeur nette
Bâtiment et travaux publics	48 463 060	21 466 298
Industrie	59 418 934	27 106 186
Tourisme	49 489 254	27 235 920
Commerces et services	165 188 075	90 414 630
Agriculture	73 396 569	37 416 416
<b><u>Totaux</u></b>	<b><u>395 955 892</u></b>	<b><u>203 639 450</u></b>

**6.2 : Analyse par type de matériel**

Les immobilisations destinées à la location, se détaillent par type de matériel, comme suit :

	<u>Valeur brute</u>	<u>Valeur nette</u>
Equipements		
Matériel roulant	73 216 501	31 542 452
Matériel divers	239 737 121	121 990 552
	2 767 180	1 196 210
<u>Sous total</u>	<u>315 720 802</u>	<u>154 729 214</u>
Immobilier		
	80 235 090	48 910 236
<u>Total</u>	<u>395 955 892</u>	<u>203 639 450</u>

**NOTE 7 : IMMOBILISATIONS FINANCIERES**

L'analyse des immobilisations financières se présente comme suit :

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Titres de capital	1 441 408	958 068
Titres de créance	48 000	60 000
Prêts au personnel	559 828	539 787
Dépôts et cautionnements versés	14 616	14 739
<u>Total</u>	<u>2 063 852</u>	<u>1 572 594</u>

Les mouvements enregistrés durant l'exercice sur le poste "Titres de capital" sont indiqués ci-après :

	<u>Montant total</u>	<u>Partie libérée</u>	<u>Partie non libérée</u>
Soldes au 31 Décembre 2006	958 068	958 068	0
<u>Additions de l'exercice</u>			
- LA GENERALE INDUSTRIELLE DES PRODUITS ALIMENTAIRES "GIPA"	750 000	750 000	0
<u>Cessions de l'exercice</u>			
- INDUSTRIES DE MATERIAUX DE CONSTRUCTION "BOMAR"	(266 660)	(266 660)	0
<u>Soldes au 31 Décembre 2007</u>	<u>1 441 408</u>	<u>1 441 408</u>	<u>0</u>

Le portefeuille "titres de capital" s'analyse au 31 Décembre 2007 comme suit :

<u>Emetteur</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
*BOURSE DES VALEURS MOBILIERES DE TUNIS	49 407	49 407
*STICODEVAM	13 461	13 461
*IFBT	100	100
*GENERAL OBLIGATAIRE SICAV	50 100	50 100
*SOCIETE L'ESPOIR POLYCLINIQUE EL MENZAH	0	0
*COS TUNISIE	45 000	45 000
- INDUSTRIES DE MATERIAUX DE CONSTRUCTION "BOMAR"	533 340	800 000
- LA GENERALE INDUSTRIELLE DES PRODUITS ALIMENTAIRES "GIPA"	750 000	0
<u>Total</u>	<u>1 441 408</u>	<u>958 068</u>

**NOTE 8 : CLIENTS ET COMPTES RATTACHES**

L'analyse des comptes des clients se présente comme suit :

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>Clients ordinaires</u>		
- Impayés	5 861 366	7 617 318
- Autres créances	129 491	209 136
<u>Montant brut</u>	<u>5 990 857</u>	<u>7 826 454</u>
A déduire :		
- Provisions	( 516 017 )	( 1 878 879 )
- Produits réservés	( 208 421 )	( 425 812 )
<u>Montant net</u>	<u>5 266 419</u>	<u>5 521 763</u>
<u>Clients litigieux</u>		
- Impayés	9 806 245	9 358 503
- Autres créances	753 840	837 919
<u>Montant brut</u>	<u>10 560 085</u>	<u>10 196 422</u>
A déduire :		
- Provisions	( 8 694 561 )	( 7 750 005 )
- Produits réservés	( 1 865 524 )	( 2 047 628 )
<u>Montant net</u>	<u>0</u>	<u>398 789</u>
<u>Solde des clients et comptes rattachés</u>	<u>5 266 419</u>	<u>5 920 552</u>

L'analyse et la classification des créances sur la clientèle se présentent comme il est indiqué dans le tableau suivant :

**Note 8 (Suite) : ANALYSE ET CLASSIFICATION DES CREANCES SUR LA CLIENTELE**

	ANALYSE PAR CLASSE					TOTAL
	A Actifs courants	B 1 Actifs nécessitant un suivi particulier	B 2 Actifs incertains	B 3 Actifs préoccupants	B 4 Actifs compromis	
Encours financiers	161 487 375	28 453 587	1 019 076	713 030	715 156	192 388 224
Contrats en cours de MEF	263 765	0	0	0	0	263 765
Contrats suspendus	0	0	0	0	6 623 752	6 623 752
Impayés	1 096 541	3 318 233	451 577	626 060	10 175 200	15 667 611
Autres créances	15 082	29 965	25 084	59 359	753 841	883 331
Avances reçues	1 490 944	70	0	0	726 371	2 217 385
<b>ENCOURS GLOBAL</b>	<b>161 371 819</b>	<b>31 801 715</b>	<b>1 495 737</b>	<b>1 398 449</b>	<b>17 541 578</b>	<b>213 609 298</b>
Produits réservés	0	0	72 256	114 888	1 886 801	2 073 945
<b>TOTAL BILAN</b>	<b>161 371 819</b>	<b>31 801 715</b>	<b>1 423 481</b>	<b>1 283 561</b>	<b>15 654 777</b>	<b>211 535 353</b>
Engagements hors bilan sur opérations de leasing mobilier	8 723 896	208 014	0	0	0	8 931 910
Engagements hors bilan sur opérations de leasing immobilier	1 423 361	0	0	0	0	1 423 361
<b>TOTAL HORS BILAN</b>	<b>10 147 257</b>	<b>208 014</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>10 355 271</b>
<b>TOTAL ENGAGEMENTS</b>	<b>171 519 076</b>	<b>32 009 729</b>	<b>1 423 481</b>	<b>1 283 561</b>	<b>15 654 777</b>	<b>221 890 624</b>
Garanties imputables sur risques encourus	4 691 458	432 700	20 000	62 900	0	5 207 058
Garanties non imputables sur risques encourus	201 858 436	34 727 248	1 606 797	1 411 307	3 398 566	243 002 354
Provisions sur encours financiers	0	0	127	12 058	6 627 139	6 639 324
Provisions sur impayés	0	0	27 842	140 494	9 042 240	9 210 576
<b>TOTAL DE LA COUVERTURE</b>	<b>206 549 894</b>	<b>35 159 948</b>	<b>1 654 766</b>	<b>1 626 759</b>	<b>19 067 945</b>	<b>264 059 312</b>
Leasing immobilier (Décote 50%)	18 044 634	3 314 199	16 391	95 369	2	21 470 595
Ajustement (risques encourus négatifs)	152 019	0	0	0	14 604	166 623
<b>RISQUES ENCOURUS</b>	<b>148 935 003</b>	<b>28 262 830</b>	<b>1 359 121</b>	<b>972 740</b>	<b>0</b>	<b>179 529 694</b>

**NOTE 9 : CAPITAUX PROPRES**

Les capitaux propres se détaillent comme suit :

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
- Capital social	(A) 12 500 000	10 000 000
- Réserve légale	(B) 1 000 000	1 000 000
- Réserve extraordinaire	4 200 000	5 700 000
- Réserves pour réinvestissements	300 000	300 000
- Primes d'émission	2 250 000	2 250 000
- Réserves pour fonds social	(C) 756 649	677 156
- Fonds pour risques généraux	500 000	500 000
- Résultats reportés	353 709	34 790
- Avoirs des actionnaires	-	( 65 188 )
<u>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</u>	<u>21 860 358</u>	<u>20 396 758</u>
- Résultat net des sociétés intégrés	3 496 455	2 784 677
- Part revenant aux intérêts minoritaires	( 10 118 )	47 322
<u>Total des capitaux propres avant affectation</u>	<u>(D) 25 346 695</u>	<u>23 228 757</u>
Nombre d'actions (2)	2 500 000	2 500 000
Résultat par action (1) / (2)	1,395	1,133

(A) Au 31 Décembre 2006, le capital social est de DT : 10.000.000 composé de 1.000.000 actions d'une valeur nominale de DT : 10 libérée en totalité.

(B) La réserve légale a été constituée conformément aux dispositions de l'article 287 du code des sociétés commerciales. La société doit affecter au moins 5% de son bénéfice distribuable à la réserve légale jusqu'à ce qu'elle soit égale à 10% du capital social ; cette réserve ne peut pas faire l'objet de distribution.

(C) Le fonds social est constitué par une affectation des résultats de l'exercice et est considéré par la société comme une réserve à caractère non distribuable. Ce montant est utilisé principalement pour accorder des prêts au personnel.

(D) Voir tableau de mouvements ci-joint

**TABLEAU DE MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES**  
**AU 31 DECEMBRE 2007**  
(Montants exprimés en dinars)

	Capital social	Réserve légale	Réserve extraordinaire	Réserve pour réinvestissement	Primes d'émission	Réserves pour fonds social	Fonds pour risques généraux	Résultats reportés	Actions propres	Résultat de l'exercice	Total
Solde au 31 Décembre 2005	10 000 000	1 000 000	5 200 000	300 000	2 250 000	612 964	0	59 102	(154 201)	2 412 222	21 680 087
Affectations approuvées par l'A.G.O du 18 avril 2006			500 000			60 000	500 000	1 352 222		(2 412 222)	0
Dividendes versés sur le bénéfice de 2005								(1 400 000)			(1 400 000)
Dividendes sur actions propres								12 008			12 008
Divers						4 192		(8 566)			(4 374)
Rachat d'actions propres									(10 672)		(10 672)
Cessions d'actions propres								20 024	99 685		119 709
Résultat consolidé de l'exercice 2006										2 831 999	2 831 999
Solde au 31 Décembre 2006	10 000 000	1 000 000	5 700 000	300 000	2 250 000	677 156	500 000	34 790	(65 188)	2 831 999	23 228 757
Affectations approuvées par l'A.G.O du 26 avril 2007			1 000 000			75 000		1 756 999		(2 831 999)	0
Augmentation décidée par l'A.G.E du 26 avril 2007	2 500 000		(2 500 000)								0
Dividendes versés sur le bénéfice de 2006								(1 500 000)			(1 500 000)
Divers						4 493		1			4 494
Cessions d'actions propres								61 919	65 188		127 107
Résultat consolidé de l'exercice 2007										3 486 337	3 486 337
Solde au 31 Décembre 2006	12 500 000	1 000 000	4 200 000	300 000	2 250 000	756 649	500 000	353 709	0	3 486 337	25 346 695

**NOTE 10 : INTERETS MINORITAIRES**

Les intérêts minoritaires dans les capitaux propres de la Compagnie Générale d'investissement se détaillent comme suit :

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
- Dans le capital	348 760	348 760
- Dans les résultats reportés	( 176 939 )	( 129 617 )
- Dans le résultat de l'exercice	10 118	( 47 322 )
<u>Total des intérêts minoritaires</u>	<u>181 939</u>	<u>171 821</u>

## NOTE 11 : EMPRUNTS

**TABLEAU DES EMPRUNTS**  
**ARRETE AU 31 DECEMBRE 2007**  
(exprimé en dinars)

DESIGNATION	Montant du crédit	Taux d'intérêts	Modalités de remboursement	Solde en début de période	Utilisations	Remboursement de la période	Fin de période		
							Solde	échéances à plus d'un an	échéances à moins d'un an
<b>BILLETS DE TRESORERIE &amp; CERTIFICATS DE LEASING</b>									
<u>BILLETS DE TRESORERIE</u>									
SANADETT	2 000 000	6,20%	En bloc le 04/06/2008	2 000 000	-	-	2 000 000	-	2 000 000
SICAV AMEN	1 000 000	6,20%	En bloc le 04/06/2009	1 000 000	-	-	1 000 000	1 000 000	-
SICAV AMEN	1 000 000	6,20%	En bloc le 11/06/2009	1 000 000	-	-	1 000 000	1 000 000	-
AXIS	1 200 000	6,30%	En bloc le 29/06/2009	1 200 000	-	-	1 200 000	1 200 000	-
<u>Sous-total</u>				5 200 000	-	-	5 200 000	3 200 000	2 000 000
<u>CERTIFICATS DE LEASING</u>									
Certificat N°1 BEST BANK	2 000 000	6,30%	En bloc le 24/05/2009	2 000 000	-	-	2 000 000	2 000 000	-
Certificat N°2 BEST BANK	1 000 000	6,30%	En bloc le 31/05/2009	1 000 000	-	-	1 000 000	1 000 000	-
Certificat N°3 BEST BANK	2 000 000	6,30%	En bloc le 21/09/2009	2 000 000	-	-	2 000 000	2 000 000	-
Certificat N°4 BEST BANK	3 000 000	6,49%	En bloc le 22/05/2010	-	3 000 000	-	3 000 000	3 000 000	-
Certificat N°5 BEST BANK	1 000 000	6,48%	En bloc le 31/07/2010	-	1 000 000	-	1 000 000	1 000 000	-
Certificat N°6 BEST BANK	1 000 000	6,51%	En bloc le 03/09/2010	-	1 000 000	-	1 000 000	1 000 000	-
<u>Sous-total</u>				5 000 000	5 000 000	-	10 000 000	10 000 000	-
<u>Total des BILLETS DE TRESORERIE &amp; CERTIFICATS DE LEASING</u>				10 200 000	5 000 000	-	15 200 000	13 200 000	2 000 000

<u>CREDITS BANCAIRES</u>										
<u>BANQUES LOCALES</u>										
B.I.A.T (05/2001)		5 000 000	TMM+1.25	Trimestriellement (2001-2008)	1 428 571	-	714 286	714 285	-	714 285
A.T.B (12/2004)		500 000	TMM+1.25	Annuellement (2004-2007)	166 666	-	166 666	-	-	-
UBCI (12/2004)		2 000 000	TMM+1.25	Semestriellement (2004-2006)	500 000	-	500 000	-	-	-
AMEN BANK (10/2006)		3 000 000	TMM+1.25	Annuellement (2007-2011)	3 000 000	-	600 000	2 400 000	1 800 000	600 000
BTE (10/2006)		3 000 000	6,20%	En bloc le 20/11/2007	3 000 000	-	3 000 000	-	-	-
B.I.A.T (09/2006)		3 000 000	TMM+1.25	Annuellement (2007-2011)	3 000 000	-	600 000	2 400 000	1 800 000	600 000
B.I.A.T (2007/1)		5 000 000	TMM+1.25	Annuellement (2008-2012)	-	5 000 000	-	5 000 000	4 000 000	1 000 000
B.T		5 000 000	TMM+1.25	Annuellement (2008-2012)	-	5 000 000	-	5 000 000	4 400 000	600 000
A.B.C (2007)		3 000 000	TMM+1.25	Semestriellement (2007-2009)	-	3 000 000	750 000	2 250 000	1 850 000	400 000
ATB (2007)		3 000 000	TMM+1.25	Annuellement (2008-2012)	-	3 000 000	-	3 000 000	2 000 000	1 000 000
AMEN BANK (2007/1)		2 000 000	TMM+1.25	Annuellement (2008-2012)	-	2 000 000	-	2 000 000	500 000	1 500 000
AMEN BANK (2007/2)		3 000 000	TMM+1.25	Annuellement (2008-2012)	-	3 000 000	-	3 000 000	2 400 000	600 000
AMEN BANK (2007/3)		2 000 000	TMM+1.25	Annuellement (2008-2012)	-	2 000 000	-	2 000 000	1 600 000	400 000
BIAT (2007/2)		4 000 000	TMM+1.25	Annuellement (2008-2012)	-	4 000 000	-	4 000 000	3 200 000	800 000
BIAT (2007/3)		1 000 000	TMM+1.25	Annuellement (2008-2012)	-	1 000 000	-	1 000 000	800 000	200 000
ATTIARI BANK		5 000 000	TMM+1.25	Semestriellement (2008-2010)	-	5 000 000	-	5 000 000	3 333 333	1 666 667
<u>Sous-total</u>					11 095 237	33 000 000	6 330 952	37 764 285	27 683 333	10 080 952
<u>BANQUES ETRANGERES</u>										
JEXIMBANK	YJ	800 000 000	TMM+0.5	Semestriellement (1999-2011) (a)	3 095 903	-	687 978	2 407 925	1 719 947	687 978
B.E.I	EUR	50 000 000	ouvert, fixé par tirage	Semestriellement (2004-2013) (b)	19 894 592	-	3 046 213	16 848 379	13 460 676	3 387 703
<u>Sous-total</u>					22 990 495	-	3 734 191	19 256 304	15 180 623	4 075 681
<u>Total des crédits bancaires</u>					34 085 732	33 000 000	10 065 143	57 020 589	42 863 956	14 156 633

(a) L'Etat Tunisien a consenti le 14 Mai 1998 à la société un financement subsidiaire sur le prêt JEXIM BANK du 27 Mai 1997 .

Le financement a été consenti en dinar tunisien pour l'équivalent de JPY : 800.000.000, au taux du marché monétaire majoré de 0,5 point sans que ce taux ne soit inférieur au taux d'intérêt applicable au prêt

(b) la B.E.I a consenti au courant de l'exercice 2004 et 2005 un financement subsidiaire sur le crédit global, accordé dans le cadre du programme EUROMED II .

Le financement a été consenti en dinar tunisien, débloqué en quatre tranches, respectivement pour l'équivalent de EURO : 5.000.000 , 4.000.000 , 2.000.000 et 2.095.600, à un taux fixe ouvert lors de chaque tirage majoré d'une prime de couverture du risque de change de 3% calculé sur la base des intérêts payés à chaque échéance.

EMPRUNTS OBLIGATAIRES									
CIL 2002/1	15 000 000	TMM+1,25%	Annuellement (2003-2007)	3 000 000	-	3 000 000	-	-	-
CIL 2002/2	15 000 000	TMM+1,25% ou Fixe 7,50%	Annuellement (2005-2009)	9 000 000	-	3 000 000	6 000 000	3 000 000	3 000 000
CIL 2002/3	12 000 000	TMM+1,25% ou Fixe 7,50%	Annuellement (2006-2010)	9 600 000	-	2 400 000	7 200 000	4 800 000	2 400 000
CIL 2003/1	15 000 000	TMM+1,25% ou Fixe 7,00%	Annuellement (2006-2010)	12 000 000	-	3 000 000	9 000 000	6 000 000	3 000 000
CIL 2004/1	15 000 000	TMM+1,25% ou Fixe 7,00%	Annuellement (2007-2011)	15 000 000	-	3 000 000	12 000 000	9 000 000	3 000 000
CIL 2004/2	15 000 000	TMM+1,25% ou Fixe 7,00%	Annuellement (2006-2010)	12 000 000	-	3 000 000	9 000 000	6 000 000	3 000 000
CIL 2005/1	15 000 000	TMM+1,25% ou Fixe 7,00%	Annuellement (2008-2012)	15 000 000	-	-	15 000 000	12 000 000	3 000 000
CIL 2007/1	15 000 000	TMM+1,25% ou Fixe 6,25%	Annuellement (2009-2013)	-	15 000 000	-	15 000 000	15 000 000	-
<b>Total des emprunts obligataires</b>				<b>75 600 000</b>	<b>15 000 000</b>	<b>17 400 000</b>	<b>73 200 000</b>	<b>55 800 000</b>	<b>17 400 000</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>				<b>119 885 732</b>	<b>53 000 000</b>	<b>27 465 143</b>	<b>145 420 589</b>	<b>111 863 956</b>	<b>33 556 633</b>

#### NOTE 12 : CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS

Les concours bancaires et autres passifs financiers se détaillent comme suit :

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
- Echéances à moins d'un an sur emprunts obligataires	17 400 000	17 400 000
- Echéances à moins d'un an sur crédits des banques locales	10 080 952	5 580 952
- Echéances à moins d'un an sur crédits des banques étrangères	4 075 681	3 734 191
- Billets de trésorerie et certificats de leasing, échéant à moins d'un an	2 000 000	-
<u>Sous total (voir note 12)</u>	<u>33 556 633</u>	<u>26 715 143</u>
- Billets de trésorerie	15 050 000	16 700 000
- Ligne d'avance	2 000 000	-
- Intérêts courus sur emprunts obligataires	1 618 797	2 152 910
- Intérêts courus sur crédits des banques locales	655 405	220 830
- Intérêts courus sur crédits des banques étrangères	139 023	167 655
- Intérêts courus sur billets de trésorerie	178 325	198 203
- Intérêts courus sur certificats de leasing	298 225	148 093
- Commissions courues sur couverture risque de change	65 027	77 209
- Autres commissions courues	-	5 098
<u>Total</u>	<u>53 561 435</u>	<u>46 385 141</u>

**NOTE 13 : PRODUITS D'EXPLOITATION**

L'analyse des revenus se présente ainsi :

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
- Loyers du matériel en leasing	88 478 050	76 112 497
- Loyers de l'immobilier en leasing	14 177 659	11 652 484
- Prélayers	142 102	82 116
<u>Revenus bruts de leasing</u>	(A) <u>102 797 811</u>	<u>87 847 097</u>
- Intérêts de retard	867 367	923 730
- Intérêts sur report et arrangement	-	2 523
- Revenus des immeubles non affectés aux activités professionnelles	62 936	28 164
- Produits nets sur cession d'immobilisations en leasing	152 222	126 444
- Autres	615 914	486 361
<u>Total des autres produits</u>	<u>1 698 439</u>	<u>1 567 222</u>
- Transferts en produits de la période		
Intérêts inclus dans les loyers antérieurs	268 437	175 681
Intérêts de retard antérieurs	102 511	169 038
- Produits réputés réservés en fin de période		
Intérêts inclus dans les loyers	(233 460)	(304 106)
Intérêts de retard	(102 897)	(119 175)
<u>Variation des produits réservés</u>	<u>34 591</u>	<u>(78 562)</u>
<b>A déduire :</b>		
- Dotations aux amortissements des Immobilisations en location	(B) (83 800 244)	(70 624 344)
<u>Total des produits d'exploitation</u>	<u>20 730 597</u>	<u>18 584 969</u>
- Encours financiers		
. Au début de la période	152 313 585	136 821 130
. A la fin de la période	192 651 992	152 313 585
. Moyenne ajustée	(D) 165 827 000	144 567 358
- Produits de la période	(A) - (B) = (C) 18 997 567	17 222 753
- Taux moyen	(C) / (D) 11,46%	11,91%



**NOTE 14 : CHARGES FINANCIERES NETTES**

Les charges financières se détaillent comme suit :

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
- Intérêts des emprunts obligataires	4 727 442	5 828 753
- Intérêts des crédits des banques locales	1 728 835	363 723
- Intérêts des crédits des banques étrangères	1 421 284	1 561 677
- Dotations aux résorptions des frais d'émission et de remboursement des emprunts	25 287	29 067
<u>Total des charges financières des emprunts</u>	<u>(A) 7 902 848</u>	<u>7 783 220</u>
- Intérêts des comptes courants et des dépôts créditeurs	( 28 030 )	( 17 699 )
- Intérêts bancaires et sur opérations de financement	1 838 004	1 099 271
- Autres charges financières	7 721	504
<u>Total des autres charges financières</u>	<u>1 817 695</u>	<u>1 082 077</u>
<u>Total général</u>	<u>9 720 543</u>	<u>8 865 297</u>
- Encours des emprunts		
. Au début de l'exercice	109 685 731	121 315 603
. A la fin de l'exercice	130 220 589	109 685 731
. Moyenne	(B) 119 953 160	115 500 667
- Taux moyen (A) / (B)	6,59%	6,74%

**NOTE 15 : DOTATIONS NETTES AUX PROVISIONS ET RESULTAT DES CREANCES RADIEES**

Les dotations nettes de l'exercice aux comptes de provisions se détaillent ainsi :

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
- Dotations aux provisions pour risques sur la clientèle	4 315 315	3 876 547
- Dotations aux provisions complémentaires pour risques sur la clientèle	-	220 000
- Reprises de provisions suite aux recouvrements de créances	(1 211 705)	(985 115)
- Reprises sur provisions pour risques et charges	-	(220 000)
- Créances radiées	3 481 806	4 080 772
- Reprises de provisions suite à la radiation de créances	(3 112 792)	(3 353 002)
- Transfert en produits de la période		
* Intérêts inclus dans les loyers antérieurs suite à la radiation des créances	(266 418)	(648 820)
* Intérêts de retard antérieurs suite à la radiation des créances	(98 486)	(78 950)
<u>Total</u>	<u>3 107 720</u>	<u>2 891 432</u>

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES  
SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES DE L'EXERCICE  
CLOS LE 31 DECEMBRE 2007**

Messieurs,

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre assemblée générale, nous avons l'honneur de vous présenter notre rapport sur le contrôle des états financiers consolidés de la Compagnie Internationale de Leasing « CIL » pour l'exercice clos le 31 Décembre 2007, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 216.745.176 et un résultat consolidé bénéficiaire D : 3.486.337, ainsi que sur les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints de la Compagnie Internationale de Leasing « CIL », comprenant le bilan arrêté au 31 Décembre 2007, ainsi que l'état de résultat, l'état de flux de trésorerie, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

### **1- Responsabilité de la direction dans l'établissement et la présentation des états financiers**

La direction de la société est responsable de l'arrêté, de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers consolidés, conformément au système comptable des entreprises. 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, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

### **2- Responsabilité de l'auditeur**

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers consolidés 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 consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives.

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

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 consolidés.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

### **3- Opinion sur les états financiers consolidés**

A notre avis, les états financiers consolidés de la Compagnie Internationale de Leasing « CIL », annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière du groupe au 31 Décembre 2007, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

### **4- Vérifications spécifiques**

Nous avons procédé aux vérifications spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

Sur la base de ces vérifications, nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers consolidés, des informations d'ordre comptable données dans le rapport de gestion au titre de l'exercice 2007.

**Tunis, le 18 mars 2008**

**Les Commissaires aux Comptes**

**BDO AFRIC AUDIT**

**Adnène ZGHIDI**

**FINOR**

**Mustapha MEDHIOUB**