

PROSPECTUS D'EMISSION ET D'ADMISSION AU MARCHÉ  
OBLIGATAIRE DE LA COTE DE LA BOURSE



الشركة الدولية لتأجير السيارات

Compagnie Internationale de Leasing

Société Anonyme au capital de 12.500.000 dinars  
Siège social : 16, Avenue Jean Jaurès - 1001 - Tunis  
RC N° B1129231997

La CIL est notée BBB à long terme avec perspective d'évolution stable et F3 à court terme par l'agence de notation FITCH RATING le 29 juin 2007.

EMPRUNT OBLIGATAIRE  
« CIL 2007/1 »

Emis par appel public à l'épargne

De 15.000.000 de Dinars

Durée : 5 ans

Remboursement : annuel constant à partir de la 1<sup>ère</sup> année

Taux d'intérêt :

Variable : TMM + 1,25%  et/ou  Fixe : 6,5%

Prix d'émission : 100 Dinars

Notation : La présente émission de la CIL a reçu la note BBB à long terme avec perspective d'évolution stable par l'Agence de Notation FITCH RATING à la date du 2 octobre 2007

07.579- 21 NOV. 2007

Visa n° ..... du ... ..... 2007 du Conseil du Marché Financier donné en application de l'article 2 de la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994. Ce visa n'implique aucune appréciation sur l'opération proposée. Ce prospectus a été établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires. Le visa n'implique ni approbation de l'opportunité de l'opération ni authentification des éléments comptables et financiers présentés. Il a été attribué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée dans la perspective de l'opération proposée aux investisseurs.

- Responsable de l'information :

M. Mourad Kallel, Directeur Administratif et Comptable à la CIL

Téléphone : 71 33 66 55 - Fax : 71 33 70 09

- Intermédiaire en bourse chargé de l'opération :

COMPAGNIE GENERALE D'INVESTISSEMENT

16, Avenue Jean Jaurès - 1001 Tunis

Téléphone : 71 25 20 44 - Fax : 71 25 20 24



Novembre 2007

# SOMMAIRE

Présentation résumée de la CIL	Page 7
FLASH <i>Emprunt obligataire</i> « CIL 2007-1 »	Page 9
<b>CHAPITRE 1 – RESPONSABLES DU PROSPECTUS ET RESPONSABLES DU CONTROLE DES COMPTES</b>	Page 12
<b>1 - 1 - Responsables du prospectus :</b>	Page 12
<b>1 - 2 - Attestation des responsables du prospectus :</b>	Page 12
<b>1 - 3 - Responsables du contrôle des comptes :</b>	Page 12
<b>1 - 4 – Attestation de l’intermédiaire en Bourse chargé du montage de l’opération</b>	Page 14
<b>1 - 5 - Responsable de l’information :</b>	Page 14
<b>CHAPITRE 2- RENSEIGNEMENTS CONCERNANT L’OPERATION</b>	Page 15
<b>2 - 1 - Renseignements relatifs à l’émission :</b>	Page 15
2 - 1 - 1 - Décisions à l’origine de l’emprunt :	Page 15
2 - 1 - 2 - Renseignements relatifs à l’opération :	Page 15
2 - 1 - 3 - Période de souscriptions et versements :	Page 15
2 - 1 - 4 - Organisme financier chargé de recueillir les souscriptions du public :	Page 16
2 - 1 - 5 - But de l’émission :	Page 16
<b>2 - 2 - Caractéristiques des titres émis :</b>	Page 16
2 - 2 - 1 – Nature, forme et délivrance des titres :	Page 16
2 - 2 - 2 – Prix de souscription et d’émission :	Page 16
2 - 2 - 3 – Date de jouissance des intérêts :	Page 16
2 - 2 - 4 – Date de règlement :	Page 16
2 - 2 - 5 – Taux d’intérêt :	Page 17
2 - 2 - 6 – Intérêts :	Page 17
2 - 2 - 7 – Amortissement et remboursement de l’emprunt « CIL 2007/1 » :	Page 17
2 - 2 - 8 – Prix de remboursement :	Page 20
2 - 2 - 9 – Paiement :	Page 20
2 - 2 - 10 – Marge actuariel et taux de rendement actuariel :	Page 21
2 - 2 - 11 – Durée totale et durée de vie moyenne de l’emprunt :	Page 21
2 - 2 - 12 – Mode de placement :	Page 22
2 - 2 - 13 – Notation :	Page 22
2 - 2 - 14 – Fiscalité des titres :	Page 30
<b>2 - 3 - Renseignements généraux :</b>	Page 30
2 - 3 - 1 – Etablissement chargé du service financier de l’emprunt :	Page 30
2 - 3 - 2 - Marché des titres :	Page 30
2 - 3 - 3 - Prise en charge des obligations par la STICODEVAM :	Page 30
2 - 3 - 4 - Tribunaux compétents en cas de litige :	Page 30

<b>CHAPITRE 3 - RENSEIGNEMENTS DE CARACTERE GENERAL CONCERNANT L'EMETTEUR ET SON CAPITAL</b>	Page 31
<b>3 - 1 - Renseignements de caractère général concernant l'émetteur :</b>	Page 31
3 - 1 - 1 – Dénomination sociale :	Page 31
3 - 1 - 2 – Forme juridique et législation particulière applicable :	Page 31
3 - 1 - 3 – Date de constitution et durée :	Page 31
3 - 1 - 4 – Objet social :	Page 31
3 - 1 - 5 – Numéro du registre du commerce :	Page 31
3 - 1 - 6 – Exercice social :	Page 31
3 - 1 - 7 – Clauses statutaires particulières :	Page 31
3 - 1 - 8 – Nationalité :	Page 33
3 - 1 - 9 – Capital social :	Page 33
3 - 1 - 10 – Matricule fiscal :	Page 33
3 - 1 - 11 – Régime fiscal :	Page 33
3 - 1 - 12 – Lieu où peuvent être consultés les documents relatifs à la société :	Page 33
3 - 1 - 13 – Responsable chargé de l'information et des relations avec les obligataires, le CMF, la BVMT et la STICODEVAM :	Page 33
<b>3 - 2 - Renseignements de caractère général concernant le capital de la société :</b>	Page 34
<b>3 - 3 - Evolution du capital social :</b>	Page 34
<b>3 - 4 - Répartition du capital social et des droits de vote au 31 mars 2007 :</b>	Page 34
3 - 4 - 1 - Actionnaires détenant individuellement 3% et plus du capital social et des droits de vote au 30 juin 2007 :	Page 35
3 - 4 - 2 – Pourcentage de capital et de droit de vote détenus par l'ensemble des membres des organes d'administration et de direction au 30 juin 2007 :	Page 35
3 - 4 - 3 - Nombre d'actionnaires :	Page 35
<b>3 – 5 – Description du groupe CIL :</b>	Page 36
3 – 5 – 1 – Présentation générale du groupe :	Page 36
3 – 5 – 2 – Relation avec les sociétés du groupe au 31 décembre 2006 :	Page 37
3 – 5 – 3 – Relations commerciales entre la CIL et les sociétés du groupe :	Page 37
3 – 5 – 4 – Relations avec les autres parties liées au 31 décembre 2006 :	Page 37
<b>3 – 6 – Dividendes :</b>	Page 39
<b>3 – 7 – Marché des titres :</b>	Page 39
<b>CHAPITRE 4 – RENSEIGNEMENTS CONCERNANT L'ACTIVITE DE LA CIL :</b>	Page 40
<b>4 – 1 - Présentation de la Compagnie Internationale de Leasing :</b>	Page 40
<b>4 – 2 - Organisation de la Compagnie Internationale de Leasing :</b>	Page 40

<b>4 – 3 - Situation de la Compagnie Internationale de Leasing par rapport au secteur du leasing au 31 décembre 2006 :</b>	Page 41
<b>4 – 4 - Performance de la Compagnie Internationale de Leasing en 2006</b>	Page 42
<b>4 – 5 - Activité de la Compagnie Internationale de Leasing au 31 décembre 2006 :</b>	Page 42
4 – 5 – 1 Evolution des approbations :	Page 42
4 – 5 – 2 Evolution des engagements :	Page 43
4 – 5 – 3 Evolution des mises en force :	Page 43
4 – 5 – 4 Evolution de l'encours financier net :	Page 44
4 – 5 – 5 Analyse des engagements sur la clientèle :	Page 45
<b>4 – 6 - Activité de la Compagnie Internationale de Leasing au 30 juin 2007 :</b>	Page 47
4 – 6 – 1 Situation de la CIL par rapport au secteur :	Page 47
4 – 6 – 2 Evolution des engagements :	Page 47
4 – 6 – 3 Evolution des mises en force :	Page 47
4 – 6 – 4 Evolution de l'encours financier net :	Page 48
4 – 6 – 5 Analyse des engagements sur la clientèle :	Page 49
<b>4 – 7 – Facteur de risque et nature spéculative de l'activité :</b>	Page 51
<b>4 – 8 – Dépendance de l'émetteur :</b>	Page 51
<b>4 – 9 – Litige ou arbitrage :</b>	Page 51
<b>4 – 10 – Evolution de l'effectif de la société :</b>	Page 51
<b>4 – 11 – Politique d'investissement de la société :</b>	Page 51
<b>CHAPITRE 5 – PATRIMOINE – SITUATION FINANCIERE</b>	
<b>– RESULTAT :</b>	Page 52
<b>5 - 1 – Patrimoine de la C.I.L. au 31 décembre 2006 :</b>	Page 52
5 – 1 – 1 Les immobilisations destinées à la location :	Page 52
5 – 1 – 2 Les immobilisations financières:	Page 53
<b>5 - 2 – Etats financiers comparés au 31 décembre :</b>	Page 55
5 – 2 – 1 Bilans comparés :	Page 56
5 – 2 – 2 Les engagement hors bilan:	Page 57
5 – 2 – 3 Etat de résultats comparés :	Page 58
5 – 2 – 4 Etat de flux de trésorerie comparés:	Page 59
5 – 2 – 5 Bilans comparés après affectation du résultat au 31 décembre 2006 :	Page 60
5 – 2 – 6 Notes aux états financiers au 31 décembre 2006 :	Page 61
5 – 2 – 7 Rapport des commissaires aux comptes :	Page 108
<b>5 - 3 – Les engagements financiers au 31 décembre 2006 :</b>	Page 113
<b>5 - 4 - Encours des crédits contractés par la C.I.L. au 31 décembre 2006</b>	Page 114
5 - 4 – 1- Encours des emprunts obligataires émis par la C.I.L au 31 décembre 2006	Page 114
5 - 4 – 2- Encours des emprunts bancaires contractés par la C.I.L. au 31 décembre 2006	Page 114
5 - 4 – 3- Encours des emprunts à CT contractés par la C.I.L. au 31 décembre 2006	Page 115

<b>5 - 5 - Structure des souscripteurs à l'emprunt « CIL 2005/1 » :</b>	Page 116
<b>5 - 6 - Soldes intermédiaires de gestion au 31 décembre 2006 :</b>	Page 117
<b>5 - 7 - Tableau de mouvements des capitaux propres au 31 décembre 2006 :</b>	Page 118
<b>5 - 8 - Affectation des résultats des trois derniers exercices :</b>	Page 120
<b>5 - 9 - Evolution des produits nets et du résultat d'exploitation :</b>	Page 120
<b>5 - 10 - Evolution du résultat net :</b>	Page 121
<b>5 - 11 - Evolution des dividendes :</b>	Page 121
<b>5 - 12 – Evolution de la Marge brute d'autofinancement :</b>	Page 121
<b>5 - 13 – Evolution de la structure financière :</b>	Page 121
<b>5 - 14 - Indicateurs de gestion et ratios :</b>	Page 122
<b>5 - 15 – Etats financiers consolidés comparés au 31 décembre :</b>	Page 123
5 – 15 – 1 Bilans consolidés comparés :	Page 123
5 – 15 – 2 Etat de résultat consolidé :	Page 124
5 – 15 – 3 Etat de flux de trésorerie consolidé comparé :	Page 125
5 – 15 – 4 Les notes aux états financiers consolidés :	Page 126
5 – 15 – 5 Rapport des commissaires aux comptes sur les états financiers consolidés :	Page 150
<b>5 – 16 – Patrimoine de la CIL au 30 juin 2007</b>	Page 153
5 – 16 – 1 Les immobilisations destinées à la location :	Page 153
5 – 16 – 2 Les immobilisations financières:	Page 154
<b>5 - 17 – Etats financiers comparés au 30 juin :</b>	Page 155
5 – 17 – 1 Bilans comparés :	Page 156
5 – 17 – 2 Les engagement hors bilan:	Page 157
5 – 17 – 3 Etat de résultats comparés :	Page 158
5 – 17 – 4 Etat de flux de trésorerie comparés :	Page 159
5 – 17 – 5 Notes aux états financiers au 31 décembre 2006 :	Page 160
5 – 17 – 6 Rapport des commissaires aux comptes sur les états fin au 30 juin 2007 :	Page 199
<b>5 - 18 – Les engagements financiers au 30 juin 2007 :</b>	Page 202
<b>5 - 19 - Encours des crédits contractés par la C.I.L. au 30 juin 2007</b>	Page 203
5 - 19 – 1- Encours des emprunts obligataires émis par la C.I.L au 30 juin 2007	Page 203
5 - 19 – 2- Encours des emprunts bancaires contractés par la C.I.L. au 30 juin 2007	Page 203
5 - 19 – 3- Encours des emprunts à CT contractés par la C.I.L. au 30 juin 2007	Page 204
<b>5 - 20 - Soldes intermédiaires de gestion au 30 juin 2007 :</b>	Page 206
<b>5 - 21 - Tableau de mouvements des capitaux propres au 30 juin 2007 :</b>	Page 207
<b>5 - 22 - Evolution des produits nets et du résultat d'exploitation :</b>	Page 208

<b>5 - 23 - Evolution du résultat net :</b>	Page 208
<b>5 - 24 – Evolution de la Marge brute d’autofinancement :</b>	Page 208
<b>5 - 25 – Evolution de la structure financière :</b>	Page 209
<b>5 - 26 - Indicateurs de gestion et ratios :</b>	Page 210
<b>5 – 27 – Comportement boursier du titre CIL</b>	Page 211
<b>CHAPITRE 6 – ORGANES D’ADMINISTRATION, DE DIRECTION ET DE CONTROLE DES COMPTES :</b>	Page 213
<b>6 - 1 – Conseil d’administration :</b>	Page 213
6 – 1 – 1 - Membres des organes d’administration :	Page 213
6 – 1 – 2 - fonction des membres et des organes d’administration et de direction dans la société :	Page 213
6 – 1 – 3 - Principales activités exercées en dehors de la société au cours des trois dernières années :	Page 213
6 – 1 – 4 - Mandats d’administrateurs les plus significatifs dans d’autres sociétés :	Page 214
6 – 1 – 5 - Fonctions des représentants permanents des personnes morales administrateurs dans la société qu’ils représentent :	Page 214
<b>6 - 2 – Intérêts des dirigeants dans la société :</b>	Page 214
6 – 2 - 1 - Rémunérations et avantages en nature attribués aux membres des organes d’administration et de direction :	Page 214
6 – 2 - 2 - Prêts et garanties accordés en faveur des membres des organes d’administration et de direction :	Page 214
<b>6 - 3 - Commissaire aux comptes :</b>	Page 215
<b>6 - 4 – Nature et importance des opérations conclues depuis le début du dernier exercice avec les membres du conseil d’administration ou de direction ainsi qu’avec un candidat à un poste de membre du conseil, et un actionnaire détenant plus de 5% du capital :</b>	Page 215
<b>CHAPITRE 7 – RENSEIGNEMENTS CONCERNANT L’EVOLUTION RECENTE ET LES PERSPECTIVES D’AVENIR</b>	Page 217
<b>7 – 1 - Evolution récente et orientation :</b>	Page 217
<b>7 – 2 – Hypothèses de base :</b>	Page 217
<b>7 – 3 – Les états financiers prévisionnels :</b>	Page 222
7 – 3 – 1 – Bilans prévisionnels :	Page 222
7 – 3 – 2 – Etat de résultat prévisionnel :	Page 223
7 – 3 – 3 – Tableau des flux de trésorerie prévisionnels :	Page 224
7 – 3 – 4 – Etats des cash flows prévisionnels :	Page 225
7 – 3 – 5 – Indicateurs de gestion et ratios prévisionnels :	Page 225

<b>7 – 4 – Tableau d’amortissement des emprunts obligataires émis par la C.I.L :</b>	Page 226
<b>7 – 5 – Avis des commissaires aux comptes sur les états financiers prévisionnels de la période allant de 2007 à 2011 :</b>	Page 227
<b>Bulletin de souscription</b>	Page 228

## PRESENTATION RESUMEE DE LA SOCIETE

La Compagnie Internationale de Leasing a été créée en 1992 avec un capital initial de cinq millions de dinars et a procédé à sa première augmentation de capital en 1995 pour le porter à 7,5 millions de dinars. Elle fut introduite au second marché de la bourse de Tunis en septembre 1997.

La société a pour activité principale de réaliser des opérations de leasing portant sur les biens à usage industriels, professionnels, meubles et immeubles.

Par ailleurs, la CIL a procédé à une augmentation de son capital par voie de souscription publique pour le porter de 7.500.000 DT à 10.000.000 DT par l'émission de 250.000 actions nouvelles libérées intégralement lors de la souscription et portant jouissance à partir du 1<sup>er</sup> octobre 2001.

A l'issue de la réalisation de cette augmentation de capital par voie de souscription publique, les actions de la CIL ont été transférées du second au premier marché de la cote depuis le 20 décembre 2001.

La réalisation de cette augmentation de capital a permis à la société de bénéficier d'un taux d'impôt sur les sociétés réduit à 20% pour une période de cinq ans à partir de l'année d'ouverture additionnelle de son capital, et ce, dans le cadre des dispositions de l'article 2 de la loi n° 99-92 du 17 août 1999 relative à la relance du marché financier. Cet avantage a pris fin en 2005.

Au cours du mois de mai 2007, suite à la décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 26 avril 2007 relative à l'augmentation du capital social de 10 à 15 millions de dinars (à réaliser en deux tranches de 2,5 millions de dinars chacune dont la première tranche en 2007 et la deuxième en 2008 et ce par incorporation de réserves et distribution d'actions gratuites), le conseil d'administration de la CIL a décidé de la réalisation de la première tranche de l'augmentation de capital social de 10 à 12,5 millions de dinars par incorporation de réserves et distribution d'une action nouvelle gratuite contre quatre (4) anciennes.

Il a aussi été décidé par l'AGE du 26 avril 2007 de réduire la valeur nominale de l'action de 10 à 5 dinars.

Depuis le 28 mai 2007 (jour de la réalisation de l'augmentation de capital en bourse), le capital social de la CIL est passé à 12.500.000 de dinars divisé en 2.500.000 actions de cinq (5) dinars de nominal chacune.

Activité de la CIL :

Après une légère baisse de son activité en 2005, la CIL a réussi à accroître fortement son niveau de performance en 2006 avec 91,8 MD de mises en force, contre 71 MD l'année passée. Le résultat net s'est accru de 13,5% en passant de 2,469 MD à 2,802 MD.

Au cours du premier semestre 2007 la CIL a enregistré une hausse de ses mises en force par rapport au premier semestre 2006 en passant de 54 MD à 61,8 MD soit une augmentation de 14,4%.

Fitch Ratings a confirmé, le 29 juin 2007, 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 acceptable et une qualité d'actifs satisfaisante, se situant dans la moyenne de celles affichées par ses pairs. Elles intègrent aussi une liquidité serrée et une capitalisation limitée. 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 13,5% et 76,9%). 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 Millions de dinars 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 en terme de total de bilan, détenait une part de marché de 17% en 2006 en termes de production.

Les créances classées sont passées de 27.375 mDT au 31 décembre 2005 à 23.842 mDT au 31 décembre 2006.

Le ratio des créances douteuses et litigieuses CDL (Créances classées / Total créances sur la clientèle) et le ratio de couverture (provisions + produits réservés / CDL) ont évolué comme suit :

	<b>31/12/2004</b>	<b>31/12/2005</b>	<b>31/12/2006</b>
Taux des créances classées	19,01%	16,63%	13,50%
Ratio de couverture	60,45%*	70,22%	76,89%

\* après transfert de un million de dinars des réserves en provisions. (cf page 46)

Au 30 juin 2007, les créances classées totalisent 27.205 mDT contre 29.045 mDT au 30 juin 2006.

Le ratio des créances douteuses et litigieuses et le ratio de couverture ont évolués comme suit :

	<b>30/06/2005</b>	<b>30/06/2006</b>	<b>30/06/2007</b>
Taux des créances classées	20,10%	15,99%	13,68%
Ratio de couverture	65,18%	73,81%	74,40%

## FLASH – EMPRUNT OBLIGATAIRE « CIL 2007/1 »

L'emprunt obligataire « CIL 2007/1 » est émis pour un montant de 15.000.000 de dinars divisé en 150.000 obligations de 100 dinars de nominal. Il se caractérise par le fait que lors de la souscription, le souscripteur dispose du choix de pouvoir souscrire à un taux fixe (6,5% l'an) et / ou à un taux variable (TMM + 1,25%).

- Dénomination de l'emprunt** : CIL 2007/1
- Montant** : 15.000.000 de dinars divisé en 150.000 obligations.
- Nominal** : 100 dinars par obligation.
- Forme des obligations** : Les obligations sont nominatives.
- Prix d'émission** : Les obligations seront émises au pair, soit cent dinars par obligation, payables intégralement à la souscription.
- Prix de remboursement** : 100 dinars par obligation.
- Jouissance** : Chaque obligation souscrite dans le cadre du présent emprunt porte jouissance en intérêts à partir de la date effective de sa souscription et libération.  
Les intérêts courus au titre de chaque obligation entre la date de souscription et libération et la date limite de clôture, soit le [11 janvier 2008](#), seront décomptés et payés à cette dernière date. La date unique de jouissance en intérêts pour toutes les obligations émises qui servira de base à la négociation en bourse est fixée au [11 janvier 2008](#), soit la date limite de clôture des souscriptions, et ce même en cas de prorogation de cette date.
- Taux d'intérêt** : Les obligations du présent emprunt seront offertes à deux taux d'intérêts différents au choix du souscripteur :
- taux du Marché Monétaire (TMM publié par la BCT) + 1,25% brut calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis. Ce taux correspond à la moyenne arithmétique des douze derniers taux moyens mensuels du marché monétaire tunisien précédant la date de paiement des intérêts majorée de 125 points de base. Les douze mois à considérer vont du mois d'octobre de l'année N-1 au mois de septembre de l'année N.
  - taux annuel brut de 6,5% l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de la quelle les intérêts sont servis.
- Le souscripteur choisira lors de la souscription le type de taux à adopter.

- Marge actuarielle (Taux variable)** : La marge actuarielle d'un emprunt à taux variable est l'écart entre son taux de rendement estimé et l'équivalent actuariel de son indice de référence. Le taux de rendement est estimé en cristallisant jusqu'à la dernière échéance le dernier indice de référence pour l'évaluation des coupons futurs. La moyenne des TMM des 12 derniers mois arrêtée au 31 octobre 2007, qui est égale à 5,25417%, et qui est supposée cristallisée à ce niveau pendant toute la durée de l'emprunt, permet de calculer un taux de rendement actuariel annuel de 6,50417%. Sur cette base, les conditions d'émission et de rémunération font ressortir une marge actuarielle de 1,25% et ce pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final.
- Taux de rendement actuariel (Taux fixe)** : C'est le taux annuel qui, à une date donnée, égalise à ce taux et à intérêts composés les valeurs actuelles des montants à verser et des montants à recevoir. Il n'est significatif que pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final. Ce taux est de 6,5% l'an pour le présent emprunt.
- Durée** : Les obligations seront émises pour une durée de cinq ans.
- Durée de vie moyenne** : Il s'agit de la somme des durées pondérées par les flux de remboursement, puis divisée par le nominal. C'est l'espérance de vie de l'emprunt pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final. Cette durée est de 3 ans pour le présent emprunt.
- Duration (taux fixe)** : La duration correspond à la somme des durées pondérées par les valeurs actualisées des flux à percevoir (intérêt et principal) rapportée à la valeur présente du titre. La duration s'exprime en unités de temps (fraction d'année) et est assimilable à un délai moyen de récupération de la valeur actuelle. La duration d'une obligation correspond à la période à l'issue de la quelle sa rentabilité n'est pas affectée par les variations de taux d'intérêts. La duration s'obtient par la formule suivante :
- $$\text{Duration} = \left( \sum_{t=1}^T t \cdot F_t / (1+i)^t \right) / \sum_{t=1}^T F_t / (1+i)^t$$
- où :
- T est le nombre de périodes
  - $F_t$  est le flux de la période t
  - i est le taux d'intérêt par période
- La duration pour les présentes obligations de cet emprunt est de 2,767 années.
- Amortissement** : Toutes les obligations émises seront remboursables à partir de la première année de la date limite de clôture des souscriptions d'un montant annuel constant de 20 dinars par obligation. L'emprunt sera amorti en totalité le 11 janvier 2013.

- Souscriptions et versements** : Les souscriptions et les versements seront reçus à partir du **28 novembre 2007**, aux guichets de la Compagnie Générale d'Investissement, Intermédiaire en Bourse, sis au 16 avenue Jean Jaurès 1001 Tunis.
- Clôture des souscriptions** : Les souscriptions à cet emprunt seront clôturées, sans préavis et au plus tard le **11 janvier 2008**. Les demandes de souscription seront reçues dans la limite du nombre des titres émis. En cas de non placement intégral de l'émission et passé le délai de souscription, les souscriptions seront prorogées jusqu'au **25 janvier 2008**, tout en maintenant la même date unique de jouissance. En cas de non placement intégral de l'émission au **25 janvier 2008**, le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la société. Un avis de clôture sera publié aux bulletins officiels du Conseil du Marché Financier et de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis, dès la clôture effective des souscriptions.
- Paiement** : Le paiement annuel des intérêts et le remboursement du capital dû seront effectués à terme échu, le **11 janvier** de chaque année.  
Le premier paiement en intérêts aura lieu le **11 janvier 2009**.  
Le premier remboursement en capital aura lieu le **11 janvier 2009**.  
Les paiements des intérêts et les remboursements du capital seront effectués auprès des dépositaires à travers la STICODEVAM.
- Régime Fiscal** : Droit commun régissant la fiscalité des obligations
- Notation** : La présente émission de la Compagnie Internationale de Leasing a reçu la note **BBB** à long terme avec perspective d'évolution stable en date du 2 octobre 2007 par l'agence de notation « Fitch North Africa S.A. ».
- Domiciliation de l'emprunt** : L'établissement, la délivrance des attestations de propriété et le service financier des obligations « CIL 2007/1 » seront assurés durant toute la durée de vie de l'emprunt par la Compagnie Générale d'Investissement, Intermédiaire en Bourse.  
L'attestation délivrée à chaque souscripteur doit mentionner le taux d'intérêt choisi par ce dernier et la quantité y afférente.
- Cotation en Bourse** : La Compagnie Internationale de Leasing s'engage à demander, dès la clôture des souscriptions, l'admission de l'emprunt « CIL 2007/1 » au marché obligataire de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.
- Prise en charge par la STICODEVAM** : La Compagnie Internationale de Leasing s'engage dès la clôture de l'emprunt « CIL 2007/1 » à entreprendre les démarches nécessaires auprès de la STICODEVAM en vue de la prise en charge des titres souscrits.
- Tribunaux compétents en cas de litige** : Tout litige pouvant surgir suite à l'émission, paiement et extinction de cet emprunt obligataire sera de la compétence exclusive des tribunaux de Tunis.

## CHAPITRE 1 – RESPONSABLE DU PROSPECTUS ET RESPONSABLE DU CONTROLE DES COMPTES

### 1 - 1 – Responsable du prospectus

Monsieur Mohamed BRIGUI  
Président Directeur Général de la Compagnie Internationale de Leasing

### 1 - 2 – Attestation du responsable du prospectus

A notre connaissance, les données du présent prospectus sont conformes à la réalité. Elles comprennent toutes les informations nécessaires aux investisseurs pour fonder leurs jugements sur le patrimoine, l'activité, la situation financière, les résultats et les perspectives de l'émetteur ainsi que sur les droits attachés aux titres émis ; elles ne comportent pas d'omissions de nature à en altérer la portée.

La Compagnie Internationale de Leasing  
Le Président Directeur Général  
Mohamed BRIGUI



### 1 – 3 – Responsable du contrôle des comptes

- Etats financiers 2006 :

Le cabinet **BDO Afric Audit**, inscrit au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie, représenté par Monsieur Adnène Zghidi.

Adresse : Immeuble Ennouri 3<sup>ème</sup> étage - Centre Urbain Nord 1082 Tunis Mahrajène.

Et

La société **FINOR**, société inscrite au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie, représentée par Monsieur Mustapha Medhioub.

Adresse : Immeuble International City Center - Centre Urbain Nord 1082 Tunis.

- Etats financiers 2005 : le cabinet **BDO Afric Audit**, inscrit au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie, représenté par Monsieur Adnène Zghidi.
- Etats financiers 2004 : Société **FINOR**, société inscrite au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie, représentée par Monsieur Fayçal Derbel.
- Etats financiers consolidés 2006 :

Le cabinet **BDO Afric Audit**, inscrit au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie, représenté par Monsieur Adnène Zghidi.

Adresse : Immeuble Ennouri 3<sup>ème</sup> étage Centre Urbain Nord 1082 Tunis Mahrajène.

Et

La société **FINOR**, société inscrite au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie, représentée par Monsieur Mustapha Medhioub.

Adresse : Immeuble International City Center - Centre Urbain Nord 1082 Tunis.



- Etats financiers consolidés 2005 : le cabinet **BDO Afric Audit**, inscrit au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie, représenté par Monsieur Adnène Zghidi.
- Etats financiers consolidés 2004 : Société **FINOR**, société inscrite au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie, représentée par Monsieur Fayçal Derbel.

### Attestation du commissaire aux comptes :

« Nous avons procédé à la vérification des informations financières et des données comptables figurant dans le présent prospectus en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les normes de la profession. Nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la régularité des informations financières et comptables présentées. »

Les états financiers arrêtés au 30 juin 2007, arrêtés par le conseil d'administration, ont fait l'objet d'un examen limité effectué par nos soins, selon les normes professionnelles applicables en Tunisie, et ont été certifiés sans réserve ni observation.

Les états financiers relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2006, arrêtés par le conseil d'administration, ont fait l'objet d'un audit effectué par nos soins, selon les normes professionnelles applicables en Tunisie, et ont été certifiés sans réserve ni observation.

Les états financiers relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2005, arrêtés par le conseil d'administration, ont fait l'objet d'un audit effectué par le cabinet BDO Afric Audit, selon les normes professionnelles applicables en Tunisie, et ont été certifiés sans réserve ni observation.

Les états financiers relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2004, arrêtés par le conseil d'administration, ont fait l'objet d'un audit effectué par la société FINOR, selon les normes professionnelles applicables en Tunisie, et ont été certifiés sans réserve ni observation.

Les états financiers consolidés relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2006, arrêtés par le conseil d'administration, ont fait l'objet d'un audit effectué par nos soins, selon les normes professionnelles applicables en Tunisie, et ont été certifiés sans réserve ni observation.

Les états financiers consolidés relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2005, arrêtés par le conseil d'administration, ont fait l'objet d'un audit effectué par le cabinet BDO Afric Audit, selon les normes professionnelles applicables en Tunisie, et ont été certifiés sans réserve ni observation.

Les états financiers consolidés relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2004, arrêtés par le conseil d'administration, ont fait l'objet d'un audit effectué par la société FINOR, selon les normes professionnelles applicables en Tunisie, et ont été certifiés sans réserve ni observation.

Les Commissaires aux comptes  
Le cabinet BDO Afric Audit  
La société FINOR



*Adnène Zghidi*  
**BDO AFRIC AUDIT**  
Immeuble ENNOUR BUILDING  
Tour D, 5ème étage, 1082 Tunis-Mahrajène  
Tél: (216.1) 754.803 (Lignes Groupées)  
Fax: (216.1) 753.153



**1 - 4 - Attestation de l'intermédiaire en Bourse chargé du montage de l'opération :**

Nous attestons avoir accompli les diligences d'usage pour s'assurer de la sincérité du prospectus.

La Compagnie Générale d'Investissement  
Le Directeur Général  
Chédly FAYACHE



**1 - 5 - Responsable de l'information :**

Monsieur Mourad Kallel Directeur Administratif et Comptable à la CIL.  
Tel : 71 33 66 55

La notice légale est publiée au JORT n° 106 du 27 / 11 / 2007

 **Conseil du Marché Financier**

Visa n° 07.579 du 21 NOV. 2007

Délibéré au vu de l'article 2 de la loi n°94-117 du 14 Novembre 1994

La Présidente du Conseil du Marché Financier

Signé: Zeinab CHELLOUZ



## CHAPITRE 2 - RENSEIGNEMENTS CONCERNANT L'OPERATION

### 2-1- Renseignements relatifs à l'émission :

#### 2-1-1- Décisions à l'origine de l'emprunt :

L'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires de la CIL tenue le 18 Avril 2006 a autorisé l'émission d'un ou plusieurs emprunts obligataires pour un montant total de 50 millions de Dinars « 50.000.000 DT » et a donné pouvoir au Conseil d'Administration pour en fixer les montants successifs, les modalités et les conditions. Le conseil d'administration du 11 septembre 2007 a décidé d'émettre une première tranche de 15 millions de dinars, objet du présent prospectus, aux conditions explicitées ci-après.

#### 2-1-2- Renseignements relatifs à l'opération :

- **Nombre de titres émis :** 150.000 obligations
- **Valeur nominale des titres :** 100 dinars
- **Montant de l'emprunt :** 15.000.000 dinars
- **Produit brut et net de l'emprunt :** Les frais et honoraires liés au lancement du présent emprunt « CIL 2007/1 », comme ceux de l'intermédiaire en bourse chargé de l'opération, du dépôt du prospectus au CMF, les publications légales, les frais de la BVMT, les frais de la STICODEVAM, les frais d'impressions et d'émission de titres et généralement toutes les autres dépenses qui auront été engagées en vue du lancement de cet emprunt obligataire seront supportés par la société émettrice la Compagnie Internationale de Leasing et amortis sur la durée totale de l'emprunt.

Le produit brut de l'emprunt est de 15.000.000 DT, les frais de montage du dossier s'élèvent à 16.500 DT, les commissions de placement s'élèvent à 88.500 DT, les frais du Conseil du Marché Financier s'élèvent à 8.500 DT, les frais de la BVMT sont de 3.000 DT, les frais de la STICODEVAM pour la durée de vie de l'emprunt sont de 13.637,5 DT (incluant les commissions sur les OST estimés à 5.137,5 DT en supposant que l'emprunt sera souscrit au 4/5 au taux fixe et au 1/5 à taux variable), les frais divers englobant les frais d'annonce au JORT, les frais de photocopies...etc, sont estimés à 1.500 DT, soit un total de frais approximatifs de 131.637 DT et un produit net de l'emprunt de 14.868.363 DT.

	Produit global	Produit par obligation
Produit brut	15.000.000 dinars	100,000 dinars
Frais globaux*	131.637 dinars	0,878 dinars
Produit net	14.868.363 dinars	99,122 dinars

\* Il y a lieu de signaler que ces frais sont donnés à titre indicatif (dépendent notamment du montant collecté au moment de la clôture de l'emprunt).

#### 2-1-3- Période de souscriptions et versements :

Les souscriptions et les versements seront reçus à partir du 28 novembre 2007 aux guichets de la Compagnie Générale d'Investissement, Intermédiaire en Bourse, 16, Avenue Jean Jaurès - 1001 Tunis.

Les souscriptions à cet emprunt seront clôturées, sans préavis et au plus tard le 11 janvier 2008 Les demandes de souscription seront reçues dans la limite du nombre de titres émis. En cas de non

placement intégral de l'émission et passé le délai de souscription, les souscriptions seront prorogées jusqu'au **25 janvier 2008**, tout en maintenant la même date unique de jouissance. En cas de non placement intégral de l'émission au **25 janvier 2008**, le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la société.

Un avis de clôture sera publié aux bulletins officiels du Conseil du Marché du Financier et de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis, dès la clôture effective des souscriptions.

#### **2-1-4- Organisme financier chargé de recueillir les souscriptions du public :**

Les souscriptions à cet emprunt et les versements seront reçus à partir du **28 novembre 2008**, aux guichets de la **Compagnie Générale d'Investissement**, intermédiaire en bourse, 16 Avenue Jean Jaurès, 1001 Tunis.

#### **2-1-5- But de l'émission :**

**La Compagnie Internationale de Leasing a prévu pour l'année 2007 des mises en force qui s'élèvent à 100 millions de dinars. Ces nouvelles mises en force seront financées à hauteur de 15 millions de dinars par un emprunt obligataire (objet du présent prospectus), 19 millions de dinars par d'autres crédits et le reliquat par l'encaissement des crédits de leasing accordés durant les années passées.**

#### **2-2- Caractéristiques des titres émis :**

##### **2-2-1- Nature, forme et délivrance des titres**

<b>Dénomination de l'emprunt</b>	: « CIL 2007/1 »
<b>Nature des titres</b>	: Titres de créances
<b>Forme des obligations</b>	: Les obligations sont nominatives.
<b>Législation sous la quelle les titres sont créés</b>	: Code des sociétés commerciales : Livre 4 – Titre I, sous titre 5, chapitre 3 : des obligations
<b>Catégorie des titres</b>	: Ordinaire.
<b>Modalité et délais de délivrance des titres</b>	: Le souscripteur recevra une attestation de propriété des titres souscrits délivrée par le centralisateur des titres, la C.G.I. Intermédiaire en bourse, dès la clôture de l'émission.

**2-2-2- Prix de souscription et d'émission** : Les obligations seront émises au pair, soit cent dinars par obligation, payables intégralement à la souscription.

**2-2-3- Date de Jouissance des intérêts** : Chaque obligation souscrite dans le cadre du présent emprunt porte jouissance en intérêts à partir de la date effective de sa souscription et libération.  
Les intérêts courus au titre de chaque obligation entre la date de souscription et libération et la date limite de clôture des souscriptions, soit le **11 janvier 2008**, seront décomptés et payés à cette dernière date.  
La date unique de jouissance en intérêts pour toutes les obligations émises qui servira de base à la négociation en bourse est fixée au **11 janvier 2008**, soit la date limite de clôture des souscriptions, et ce même en cas de prorogation de cette date.

**2-2-4- Date de règlement** : A la souscription.

### 2-2-5- Taux d'intérêt

- : Les obligations du présent emprunt seront offertes à deux taux d'intérêts différents au choix du souscripteur :
- taux du Marché Monétaire (TMM publié par la BCT) + 1,25% brut calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis. Ce taux correspond à la moyenne arithmétique des douze derniers taux moyens mensuels du marché monétaire tunisien précédant la date de paiement des intérêts majorée de 125 points de base. Les douze mois à considérer vont du mois **novembre** de l'année N-1 au mois **d'octobre** de l'année N.
  - taux annuel brut de **6,5%** l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis.

Le souscripteur choisira lors de la souscription le type de taux à adopter.

### 2-2-6- Intérêts

- : Les intérêts sont payés à terme échu le **11 janvier** de chaque année. La dernière échéance est prévue pour le **11 janvier 2013**. Le montant total des intérêts serait de **2.925.000** dinars si l'emprunt était souscrit dans sa globalité à taux fixe. S'il était souscrit dans sa globalité à taux variable (TMM+1,25%), le montant des intérêts s'élèverait à **2.926.877** dinars (en considérant un taux nominal de **6,50417%** à titre indicatif).

### 2-2-7- Amortissement et remboursement de l'Emprunt « CIL 2007/1 » :

Toutes les obligations émises seront remboursables à partir de la première année de la date limite de clôture des souscriptions d'un montant annuel constant de 20 dinars par obligation ; soit 1/5 de la valeur nominale de chaque obligation.

L'emprunt sera amorti en totalité le **11 janvier 2013**.

### Tableaux d'amortissement de l'emprunt :

**Les tableaux d'amortissement sont établis à titre indicatif et sont susceptibles d'être modifiés suite à la variation du TMM (publié par la BCT) pour ce qui concerne la partie de l'emprunt souscrite à taux variable. Le taux d'intérêt (de l'emprunt) à prendre en considération est la moyenne arithmétique des taux mensuels des 12 derniers mois précédant le service des intérêts payés aux souscripteurs majorée d'une marge de 1,25% (soit la moyenne des TMM + 1,25%).**

**Pour les besoins de calcul, on a retenu comme taux : la moyenne des TMM des douze derniers mois (du mois de novembre 2006 au mois d'octobre 2007) majoré d'une marge de 1,25% soit **6,50417%**, ce taux a été figé à cette valeur jusqu'à l'échéance de l'emprunt.**

**Nombre d'obligations** : 150 000 obligations  
**Valeur nominale de l'obligation** : 100 dinars  
**Date unique de jouissance servant de base pour la cotation en bourse** : 11 janvier 2008  
**Premier paiement des intérêts** : 11 janvier 2009  
**Première échéance en capital** : 11 janvier 2009  
**Dernière échéance** : 11 janvier 2013  
**Type d'amortissement** : Amortissement annuel constant de 20 dinars par obligation correspondant au 1/5<sup>ème</sup> de la valeur nominale à compter de la 1<sup>ère</sup> année suivant la date limite de clôture des souscriptions.

**Taux d'intérêt nominal** : **Fixe : 6,5%** brut par an.  
**Ou**  
**Variable (TMM+1,25%) : 6,50417%**  
 c'est la moyenne des TMM des 12 derniers mois (à savoir du mois de novembre 2006 au mois d'octobre 2007) majorée de 1,25%. (à titre indicatif)

#### Evolution du TMM durant les dix dernières années :

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Janvier	7,0000%	6,8750%	6,8750%	5,8750%	5,9375%	5,9375%	5,90625%	5,00000%	5,00000%	5,00000%	5,27000%
Février	6,8125%	6,8750%	6,2500%	5,8750%	6,0000%	5,9375%	5,87500%	5,00000%	5,00000%	5,00000%	5,25000%
Mars	6,8125%	6,8750%	5,8750%	5,8750%	6,0000%	5,9375%	5,81250%	5,00000%	5,00000%	5,00000%	5,36000%
Avril	6,8750%	6,8750%	5,8750%	5,8750%	6,2500%	5,9375%	5,50000%	5,00000%	5,00000%	5,00000%	5,24000%
Mai	6,8750%	6,8750%	5,8750%	5,8750%	5,9375%	5,9375%	5,50000%	5,00000%	5,00000%	5,00000%	5,26000%
Juin	6,8750%	6,8750%	5,8750%	5,8750%	6,0000%	5,9375%	5,31250%	5,00000%	5,00000%	5,00000%	5,23000%
Juillet	6,8750%	6,9375%	5,8750%	5,8750%	6,0625%	5,96875%	5,00000%	5,00000%	5,00000%	5,04000%	5,23000%
Août	6,8750%	6,8750%	5,8750%	5,8750%	6,0625%	5,96875%	5,00000%	5,00000%	5,00000%	5,01000%	5,18000%
Septembre	6,8750%	6,8750%	5,8750%	5,8750%	6,0625%	5,90625%	5,00000%	5,00000%	5,00000%	5,00000%	5,19000%
Octobre	6,8750%	6,8750%	5,8750%	5,8750%	6,0000%	5,90625%	5,00000%	5,00000%	5,00000%	5,22000%	5,25000%
Novembre	6,8750%	6,8750%	5,8750%	5,8750%	5,9375%	5,90625%	5,00000%	5,00000%	5,00000%	5,26000%	
Décembre	6,8750%	6,8750%	5,8750%	5,8750%	5,9375%	5,90625%	5,00000%	5,00000%	5,00000%	5,33000%	

Source : BCT

#### Définition du TMM :

Le taux moyen mensuel du marché monétaire (TMM) publié par la BCT est la sommation des taux du jour du marché monétaire (TM) rapportée sur le nombre exact de jours du mois, le résultat étant arrondi au 1/32 de point de pourcentage le plus proche.

**Amortissement de l'emprunt à taux fixe :**

1 - Tableau d'amortissement de l'emprunt à taux d'intérêt fixe : 6,5%

En dinars

Échéance	Montant	Amortissement	Montant restant dû	Intérêts bruts	Annuités
2007	15,000,000				
2008		3,000,000	12,000,000	975,000	3,975,000
2009		3,000,000	9,000,000	780,000	3,780,000
2010		3,000,000	6,000,000	585,000	3,585,000
2011		3,000,000	3,000,000	390,000	3,390,000
2012		3,000,000	-	195,000	3,195,000
<b>Totaux</b>		<b>15,000,000</b>		<b>2,925,000</b>	<b>17,925,000</b>

2 - Tableau d'amortissement de l'obligation à taux d'intérêt fixe : 6,5%

En dinars

Échéance	Montant	Amortissement	Montant restant dû	Intérêts bruts	Annuités
2007	100.000				
2008		20.000	80.000	6.500	26.500
2009		20.000	60.000	5.200	25.200
2010		20.000	40.000	3.900	23.900
2011		20.000	20.000	2.600	22.600
2012		20.000	-	1.300	21.300
<b>Totaux</b>		<b>100.000</b>		<b>19.500</b>	<b>119.500</b>

### Amortissement de l'emprunt à taux variable :

#### 1 - Tableau d'amortissement de l'emprunt à taux d'intérêt variable : 6,50417% (à titre indicatif)

En dinars

Échéance	Montant	Amortissement	Montant restant dû	Intérêts bruts	Annuités
2007	15,000,000				
2008		3,000,000	12,000,000	975,626	3,975,626
2009		3,000,000	9,000,000	780,500	3,780,500
2010		3,000,000	6,000,000	585,375	3,585,375
2011		3,000,000	3,000,000	390,250	3,390,250
2012		3,000,000	-	195,125	3,195,125
<b>Totaux</b>		<b>15,000,000</b>		<b>2,926,877</b>	<b>17,926,877</b>

#### 2 - Tableau d'amortissement de l'obligation à taux d'intérêt variable : 6,50417% (à titre indicatif)

En dinars

Échéance	Montant	Amortissement	Montant restant dû	Intérêts bruts	Annuités
2007	100.000				
2008		20.000	80.000	6.50417	26.504
2009		20.000	60.000	5.20334	25.203
2010		20.000	40.000	3.90250	23.903
2011		20.000	20.000	2.60167	22.602
2012		20.000	-	1.30083	21.301
<b>Totaux</b>		<b>100.000</b>		<b>19.51251</b>	<b>119.513</b>

**2-2-8- Prix de remboursement** : Le prix de remboursement est de 100 dinars par obligation.

**2-2-9- Paiement** : Le paiement annuel des intérêts et le remboursement du capital dû seront effectués à terme échu, le **11 janvier** de chaque année.

Le premier paiement en intérêts aura lieu le **11 janvier 2009**.

Le premier remboursement en capital aura lieu le **11 janvier 2009**.

Les paiements des intérêts et les remboursements du capital seront effectués auprès des dépositaires à travers le STICODEVAM.

## 2-2-10- Marge actuarielle et taux de rendement actuariel

- **Marge actuarielle (Taux variable)** : La marge actuarielle d'un emprunt à taux variable est l'écart entre son taux de rendement estimé et l'équivalent actuariel de son indice de référence. Le taux de rendement est estimé en cristallisant jusqu'à la dernière échéance le dernier indice de référence pour l'évaluation des coupons futurs.  
La moyenne des TMM des 12 derniers mois arrêtée au **31 octobre 2007**, qui est égale à **5,25417%**, et qui est supposée cristallisée à ce niveau pendant toute la durée de l'emprunt, permet de calculer un taux de rendement actuariel annuel de **6,50417%**. Sur cette base, les conditions d'émission et de rémunération font ressortir une marge actuarielle de **1,25%** et ce pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final.
- **Taux de rendement actuariel (Taux fixe)** : C'est le taux annuel qui, à une date donnée, égalise à ce taux et à intérêts composés les valeurs actuelles des montants à verser et des montants à recevoir. Il n'est significatif que pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final. Ce taux est de **6,5%** l'an pour le présent emprunt.

## 2-2-11- Durée totale, durée de vie moyenne de l'emprunt et duration de l'emprunt

- **Durée totale** : Les obligations « CIL 2007/1 » seront émises pour une durée de cinq ans.
- **Durée de vie moyenne** : Il s'agit de la somme des durées pondérées par les flux de remboursement, puis divisée par le nominal. C'est l'espérance de vie de l'emprunt pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final. Cette durée est de 3 ans pour le présent emprunt.
- **Duration (taux fixe)** : La duration correspond à la somme des durées pondérées par les valeurs actualisées des flux à percevoir (intérêt et principal) rapportée à la valeur présente du titre. La duration s'exprime en unités de temps (fraction d'année) et est assimilable à un délai moyen de récupération de la valeur actuelle.  
La duration d'une obligation correspond à la période à l'issue de laquelle sa rentabilité n'est pas affectée par les variations de taux d'intérêts.  
La duration s'obtient par la formule suivante :  
$$\text{Duration} = \left( \sum_{t=1}^T t \cdot F_t / (1+i)^t \right) / \sum_{t=1}^T F_t / (1+i)^t$$
  
où :
  - T est le nombre de périodes
  - $F_t$  est le flux de la période t
  - i est le taux d'intérêt par période

La duration pour les présentes obligations de cet emprunt est de **2,767** années.

**2-2-12- Mode de placement** : L'emprunt obligataire objet du présent prospectus est émis par appel public à l'épargne, les souscriptions à cet emprunt seront ouvertes à toute personne physique ou morale intéressée aux guichets de la Compagnie Générale d'Investissement Intermédiaire en Bourse.

### **2-2-13- Notation :**

#### **▪ Notation de l'émission :**

L'Agence de Notation Fitch North Africa (ex. Maghreb Rating), a attribué, sur l'échelle nationale, la note **BBB** à long terme avec perspective d'évolution stable à la présente émission de la Compagnie Internationale de Leasing en date du [2 octobre 2007](#).

La note nationale "BBB" indique : des créances pour lesquelles l'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts est adéquate, comparativement aux autres entités émettrices de dettes dans le pays. Cependant, une évolution défavorable des facteurs d'exploitation ou des conditions économiques et financières pourrait affecter cette aptitude dans une plus large mesure que pour les créances notées dans les catégories supérieures. ([Voir échelle de notation p 28](#))

La CIL s'engage à continuer à se faire noter pendant toute la durée de l'emprunt, afin d'assurer aux obligataires et aux cessionnaires des obligations une information régulière sur sa situation financière.

#### **▪ Notation de la société :**

La CIL, noté A<sup>-</sup> à long terme et F2 à court terme, a été mise sous surveillance avec implication négative par l'agence de notation Fitch North Africa en date du 29 avril 2003. Cette mise sous surveillance, qui concerne aussi les notes de quatre autres sociétés de leasing, a été apposée suite à l'érosion des marges d'intérêt et à la montée du coût du risque dans un contexte de net ralentissement de la croissance du secteur.

Le 10 juin 2003, le comité de notation de Fitch North Africa a levé la mise sous surveillance avec implication négative de la CIL et a abaissé les notes initiales attribuées à la société à : BBB pour le long terme et F3 pour le court terme avec une perspective négative. Ces nouvelles notes attribuées à la CIL se fondent sur le profil de risque de la société, une dégradation de la qualité de ses actifs ainsi qu'une liquidité tendue.

Les notes nationales attribuées par Fitch North Africa S.A. à la Compagnie Internationale de Leasing (CIL) reflètent l'impact du ralentissement de la croissance économique tunisienne et d'un environnement opérationnel difficile pour les sociétés de leasing. La réaction tardive de la CIL à sa forte exposition aux secteurs perturbés du transport et du BTP conjuguée à une relative concentration de son portefeuille de crédits ont affaibli ses fondamentaux financiers. Conséquemment, l'agence a décidé, le 20 mai 2004, de confirmer les notes attribuées à la CIL ainsi que la perspective d'évolution négative de sa note long terme. En avril 2005, l'agence de notation a confirmé de nouveau les notes attribuées à la CIL ainsi que la perspective d'évolution négative de sa note long terme.

En avril 2005, le comité de notation de Fitch North Africa a confirmé de nouveau les notes attribuées à la société à savoir : BBB pour le long terme, avec une perspective d'évolution négative, et F3 pour le court terme.

La note nationale "F3" indique : des créances pour lesquelles l'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts est adéquate, comparativement aux autres entités émettrices

de dettes dans le pays. Toutefois cette aptitude au paiement en temps et en heure est plus sensible aux évolutions défavorables des conditions économiques et financières que pour les créances notées dans les catégories supérieures.

Le 26 avril 2006, le comité de notation de Fitch North Africa améliore les notes attribuées à la CIL avec : BBB pour le long terme, avec une perspective d'évolution stable, et F3 pour le court terme.

Le 29 juin 2007 Fitch Ratings a confirmé les notes nationales attribuées à la Compagnie Internationale de Leasing à 'BBB(tun)' pour la note à long terme, avec perspective 'Stable', et 'F3(tun)' pour la note à court terme.

## LETTRE DE NOTATION

Fitch Ratings a confirmé les notes attribuées à la Compagnie Internationale de Leasing (CIL) sur son échelle de notation nationale, comme suit :

- Note long terme : **BBB (tun)**
- Note court terme : **F3 (tun)**
- Perspective : **Stable**

Les notes n'expriment que l'appréciation de Fitch Ratings sur la capacité de la Compagnie Internationale de Leasing (CIL) à honorer en temps et en heure les échéances de remboursement de sa dette. Ces notes sont formulées à partir des informations qui lui sont communiquées par la CIL et dont Fitch Ratings ne garantit ni l'exactitude ni le caractère complet. A tout moment Fitch Ratings pourra si elle le juge fondé à partir des informations dont elle dispose, modifier les notes à la hausse ou à la baisse, cette modification pouvant être précédée d'une mise sous surveillance accompagnée ou non d'une indication de tendance.

Fait à Tunis le, 29 juin 2007



Ikbel Bedoui  
Directeur Général  
Fitch North Africa



## LETTRE DE NOTATION

Fitch Ratings, a attribué à l'émission suivante de la Compagnie Internationale de Leasing (CIL) la note « **BBB** » avec perspective d'évolution « Stable ».

Emetteur	: Compagnie Internationale de Leasing
Désignation de l'émission	: Emprunt obligataire « CIL 2007/1 »
Montant	: 15.000.000 de dinars tunisiens
Prix d'émission unitaire	: 100,000 dinars tunisiens
Taux nominal	: TMM+1,25% et/ou 6,5% brut l'an
Durée	: 5 ans
Amortissement	: annuel constant de 20 dinars par obligation

Les notes n'expriment que l'appréciation de Fitch Ratings sur la capacité de la Compagnie Internationale de Leasing à honorer en temps et en heure les échéances de remboursement de cet emprunt et ne comportent aucune appréciation sur le rendement dont les porteurs de titres de dette sont susceptibles de bénéficier. Ces notes sont formulées à partir des informations qui lui sont communiquées par la Compagnie Internationale de Leasing et dont Fitch Ratings ne garantit ni l'exactitude ni le caractère complet. A tout moment Fitch Ratings pourra si elle le juge fondé à partir des informations dont elle dispose, modifier les notes à la hausse ou à la baisse, cette modification pouvant être précédée d'une mise sous surveillance accompagnée ou non d'une indication de tendance.

Fait à Tunis le, 02 octobre 2007



Ikbel BEDOUI  
Directeur Général  
Fitch North Africa



Tunisie

## Compagnie Internationale de Leasing

### Notes

#### Compagnie Internationale Leasing

Notes Nationales	
Long Terme	BBB(tur)
Court Terme	F3(tur)
Perspective	Stable

Risque Souverain	
NCE* LT en monnaie étrangère	BBB
NCE* LT en monnaie locale	A-
Perspective	Stable

\* NCE - Note de Crédit Exporteur

### Données Financières

#### Compagnie Internationale de Leasing

	31/12/2006	31/12/2005
Total bilan (Mio USD)	137,8	124,0
Total bilan (Mio TND)	175,3	189,0
Fonds propres (Mio TND)	23,2	21,7
Résultat net (Mio TND)	2,8	2,5
ROA (%)	1,61	1,49
NCE (%)	12,47	11,83
Ratio de solvabilité (%)	14,38	14,77

### Analystes

Philippe Lamond, Paris  
+33 1 44 29 91 26  
philippe.lamond@fitchratings.com

Sonia Trabelsi, Tunis  
+216 71 840 902  
sonia.trabelsi@maghebrating.com.tn

### Fondements des notes attribuées

- Les notes nationales attribuées à la Compagnie Internationale de Leasing (CIL) reflètent une rentabilité acceptable et une qualité d'actifs satisfaisante, se situant dans la moyenne de celles affichées par ses pairs. Elles intègrent aussi une liquidité serrée et une capitalisation limitée.
- La CIL a augmenté sa production en 2006 (+29%), principalement au second semestre ; le matériel roulant standard représente l'essentiel de cette hausse (71% de la production 2006). En ligne avec la stratégie adoptée en 2004, la CIL continue de cibler les financements de matériel roulant standard inférieurs à 30.000 TND, autofinancés à hauteur de 15-20%. A fin 2006, 57% des encours concernaient du matériel roulant standard, 22% des équipements spécifiques et 21% du financement immobilier.
- Le résultat brut d'exploitation a diminué en 2006. La marge nette d'intérêt a stagné, la hausse de la production compensant la baisse des taux des financements accordés entraînée par la concurrence sévère observée dans le secteur du leasing. Les charges d'exploitation ont augmenté, conséquence de la hausse des effectifs et des dépenses d'exploitation. Le résultat net n'a progressé qu'en raison de la baisse des dotations aux provisions clientèles. La CIL présente une rentabilité acceptable. Elle estime que c'est la maîtrise du coût du risque et des charges d'exploitation qui permettra de faire progresser ses performances.
- Faible au regard des standards internationaux, la qualité des actifs de la CIL se compare favorablement avec celle de ses pairs. Le taux de créances classées a baissé à 13% des encours bruts à fin 2006, principalement sous l'effet de réductions de 4,1 Mio TND d'actifs classés. Le taux de couverture des créances classées par les provisions a progressé pour s'élever à 77% (80% visés en 2007), la CIL poursuivant sa politique de resserrement des conditions de valorisation des garanties. Le risque résiduel sur créances classées nettes représente encore toutefois 24% des fonds propres.
- La liquidité de la CIL demeure serrée. Si ses principales ressources sont les emprunts obligataires (émission de 15 Mio TND prévue en 2007) et les crédits à terme octroyés par des institutions financières multilatérales, elle a régulièrement recours aux billets de trésorerie afin de faire face à des besoins ponctuels. Fitch voit favorablement le fait que la maturité des ressources de la CIL dépasse celles des ses emplois et qu'elle disposait à fin 2006 de lignes de crédits confirmées mais non tirées (10 Mio TND). Le ratio de solvabilité reste faible au regard de la qualité des actifs de la CIL et de son environnement opérationnel fragile.

### Soutien Extérieur

- En l'absence d'un actionnaire institutionnel majoritaire, Fitch estime qu'en cas de nécessité, un soutien extérieur serait possible mais non certain.

### Perspective et Eléments déterminants des Notes

- Les notes de la CIL ont une perspective Stable. Le renforcement de son dispositif de contrôle des risques, la poursuite de l'amélioration de la qualité de ses actifs et de sa rentabilité pourraient motiver un relèvement de ses notes. Inversement, toute diminution significative de son ratio de solvabilité ou une forte augmentation de son taux de créances classées pourraient induire une révision à la baisse de ses notes.

### Généralités

- Le capital de la CIL est principalement détenu par son président directeur général au travers d'une société d'investissement (20% du capital), de la société touristique Oceana (9%) et en nom propre (2%). Un tour opérateur local détient 15% du capital. La Banque Internationale Arabe de Tunisie (première banque locale privée) a cédé en 2006 les 12% qu'elle détenait. L'action est cotée à la Bourse de Tunis.
- La CIL détenait 17% du marché à fin 2006.

5 July 2007

Copyright © 2007 by Fitch, Inc. and Fitch Ratings, Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, NY, NY 10038. Telephone: 1-800-733-4624, (212) 904-0000. Fax: (212) 486-4035. Reproduction or retransmission in whole or in part is prohibited except by permission. All rights reserved. All of the information contained herein has been obtained from sources Fitch believes are reliable, but Fitch does not verify the truth or accuracy of the information. The information in this report is provided "as is" without any representation or warranty of any kind. A Fitch rating is an opinion as to the creditworthiness of a security, not a recommendation to buy, sell, or hold any security.

www.fitchratings.com

**Balance Sheet Analysis**  
**COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING**

	31 Dec 2006		31 Dec 2005		31 Dec 2004		31 Dec 2003	
	Year End USDm	As % of Assets Original	Year End USDm	As % of Assets Original	Year End USDm	As % of Assets Original	Year End USDm	As % of Assets Original
<b>A. LOANS</b>								
1. Trade Receivables	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
2. Overdrafts	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
3. Other Loans	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
4. Lended assets	122.1	30.77	188.8	48.02	187.8	47.84	196.0	51.16
5. Lease Liabilities (amortized)	n/a	-	n/a	-	n/a	-	n/a	-
6. Lease Liabilities (gross)	14.1	3.63	13.2	3.39	13.9	3.57	15.6	4.10
<b>TOTAL A</b>	<b>136.1</b>	<b>34.39</b>	<b>202.0</b>	<b>51.41</b>	<b>201.7</b>	<b>51.41</b>	<b>211.6</b>	<b>55.16</b>
<b>B. OTHER EARNING ASSETS</b>								
1. Deposits with Banks	2.7	0.70	3.4	0.88	3.1	0.80	2.8	0.73
2. Short term investments	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
3. Other Investments	4.8	1.24	3.0	0.77	1.1	0.28	0.1	0.03
4. Equity Investments	1.0	0.26	0.8	0.21	0.9	0.23	1.0	0.26
<b>TOTAL B</b>	<b>8.5</b>	<b>2.19</b>	<b>7.2</b>	<b>1.86</b>	<b>5.1</b>	<b>1.31</b>	<b>3.9</b>	<b>1.02</b>
<b>C. TOTAL EARNING ASSETS (A+B)</b>	<b>144.6</b>	<b>36.58</b>	<b>209.2</b>	<b>53.27</b>	<b>206.8</b>	<b>52.72</b>	<b>215.5</b>	<b>56.18</b>
<b>D. FIRED ASSETS</b>	<b>4.8</b>	<b>1.24</b>	<b>8.4</b>	<b>2.17</b>	<b>8.4</b>	<b>2.17</b>	<b>7.0</b>	<b>1.81</b>
<b>E. NON-EARNING ASSETS</b>								
1. Cash and Cash Equivalents	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
2. Other	5.3	1.37	1.7	0.43	2.8	0.72	3.1	0.80
<b>TOTAL E</b>	<b>5.3</b>	<b>1.37</b>	<b>1.7</b>	<b>0.43</b>	<b>2.8</b>	<b>0.72</b>	<b>3.1</b>	<b>0.80</b>
<b>F. TOTAL ASSETS</b>	<b>149.9</b>	<b>37.95</b>	<b>216.9</b>	<b>55.50</b>	<b>214.6</b>	<b>54.14</b>	<b>218.6</b>	<b>56.98</b>
<b>G. DEPOSITS &amp; MONEY MARKET FUNDING</b>								
1. Demand Deposits	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
2. Savings Deposits	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
3. Time Deposits	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
4. Other Items	15.2	3.83	13.7	3.58	13.8	3.59	14.6	3.71
<b>TOTAL G</b>	<b>15.2</b>	<b>3.83</b>	<b>13.7</b>	<b>3.58</b>	<b>13.8</b>	<b>3.59</b>	<b>14.6</b>	<b>3.71</b>
<b>H. OTHER FUNDING</b>								
1. Long Term Borrowing	82.5	21.07	124.5	32.55	119.0	30.84	98.9	25.76
2. Subordinated Debt	n/a	-	n/a	-	n/a	-	n/a	-
3. Hybrid Capital	n/a	-	n/a	-	n/a	-	n/a	-
<b>TOTAL H</b>	<b>82.5</b>	<b>21.07</b>	<b>124.5</b>	<b>32.55</b>	<b>119.0</b>	<b>30.84</b>	<b>98.9</b>	<b>25.76</b>
<b>I. OTHER (Non-acc. Leasing)</b>								
<b>J. LOAN LOSS RESERVE</b>								
<b>K. OTHER RESERVE</b>								
<b>L. EQUITY</b>	<b>17.8</b>	<b>4.53</b>	<b>19.0</b>	<b>4.98</b>	<b>19.3</b>	<b>4.98</b>	<b>19.3</b>	<b>4.98</b>
<b>M. TOTAL LIABILITIES &amp; EQUITY</b>	<b>149.9</b>	<b>37.95</b>	<b>216.9</b>	<b>55.50</b>	<b>214.6</b>	<b>54.14</b>	<b>218.6</b>	<b>56.98</b>
Exchange Rate								

**Income Statement Analysis**  
**COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING**

	31 Dec 2008		31 Dec 2008		31 Dec 2008		31 Dec 2007		31 Dec 2007	
	Income	As % of								
	Expense	Total At								
	TDOn	Earning Assets								
	Original	Original								
1. Interest Revenue	83.3	53.08	83.3	63.82	71.1	39.1	71.1	39.1	71.1	45.35
2. Interest Paid	78.4	47.58	73.5	49.26	52.1	32.1	42.78	33.8	38.85	
3. NET INTEREST REVENUE	4.4	5.47	5.3	5.74	18.6	6.4	28.32	5.32	7.3	6.45
4. Net Commission Income	3.2	2.02	0.5	0.22	0.2	0.2	0.26	0.26	0.2	0.26
5. Other Operating Income	2.4	1.51	0.4	0.22	0.4	0.2	0.21	0.21	0.2	0.26
6. Other Income	1.9	1.08	0.4	0.22	0.4	0.2	0.21	0.21	0.2	0.26
7. Personnel Expenses	1.8	1.08	1.7	1.02	1.5	0.8	1.4	0.8	1.4	0.85
8. Other Non-Interest Expenses	1.5	0.95	1.3	0.82	1.1	0.6	1.0	0.6	1.1	0.67
9. PRE-PROVISION DEBITATIVE PROFIT	4.8	3.02	6.7	4.14	6.2	3.2	5.86	3.1	5.1	3.14
10. PROVISION FOR LOAN LOSS	2.8	1.81	3.1	2.0	2.7	1.4	2.7	1.4	2.4	1.48
11. OPERATING PROFIT	2.1	1.31	3.2	1.98	3.2	1.6	3.1	1.6	2.7	1.66
12. Contingency Items	0.1	0.06	0.5	0.22	0.5	0.2	0.5	0.2	0.5	0.26
13. PRE-TAX PROFIT	3.8	2.37	3.2	1.98	3.2	1.6	3.1	1.6	2.4	1.48
14. Taxes	0.3	0.45	0.7	0.42	0.7	0.4	0.7	0.4	0.7	0.42
15. NET INCOME INCLUDING MINORITY INTEREST	3.8	1.85	3.8	1.84	3.8	1.84	3.8	1.84	3.8	1.84

**Ratio Analysis**  
**COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING**

	31 Dec 2008	31 Dec 2008	31 Dec 2008	31 Dec 2008	31 Dec 2007	31 Dec 2007
	Original	Original	Original	Original	Original	Original
1. Pre-Pay Op. Profit/Total Assets (w-1)	3.74	3.82	3.83	3.82	3.74	3.82
2. Operating Profit/Total Assets (w-1)	2.09	1.88	1.85	1.88	1.89	1.89
3. Net Income/Equity (w-1)	12.47	11.85	11.85	11.84	8.93	8.93
4. Net Income/Total Assets (w-1)	1.25	1.49	1.49	1.29	1.24	1.24
5. Non-Int. Expense/Income Rev. + Other Operating Income	33.67	30.34	30.83	30.34	33.33	33.33
6. Net Interest Non/Total Assets (w-1)	5.45	5.45	5.45	5.45	4.24	4.24
7. CAPITAL ADEQUACY (year end)	12.47	11.85	11.85	11.84	11.85	11.85
8. Equity/Total Assets	14.20	14.81	14.81	12.82	12.85	12.85
9. Capital/Assets - Tier 1	14.30	14.71	14.71	13.85	14.82	14.82
10. Capital/Assets - Total	14.36	14.71	14.71	13.85	14.82	14.82
11. LIQUIDITY (year end)	13.71	8.75	8.75	8.75	8.84	8.84
12. Liquid Assets & Short-Term Mkt Payable	13.71	8.75	8.75	8.75	8.84	8.84
13. Deposits and Money Market Payable	823.96	898.94	898.94	898.94	897.21	897.21
14. ASSET QUALITY	46.15	52.54	52.54	52.43	52.34	52.34
15. Pro. for Loan Losses/Loan gross (w-1)	78.89	73.07	73.07	68.49	63.82	63.82
16. Pro. for Loan Losses/Pre-Pay Op. Profit	19.15	11.17	11.17	14.49	8.98	8.98
17. Oper. & Generalized Pro. Loan Losses/Prepared Loans gross (w-1) Loan Losses	6.4	6.4	6.4	6.4	6.4	6.4
18. Loan Losses/Prepared Loans gross (w-1) Loans gross	13.38	13.23	13.23	13.91	13.71	13.71
19. Impaired Loans/Prepared Loans gross	28.14	27.18	27.18	28.53	28.53	28.53
20. Impaired Loans/Total Equity						

<b>NOTES COURT TERME (échéance inférieure à 12 mois)</b>	
<b>F1+(tun) F1(tun)</b>	Créances pour lesquelles l'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts est la plus forte, comparativement aux autres entités émettrices de dette dans le pays. Dans le cas où les émetteurs présentent une solvabilité particulièrement forte, un signe "+" peut compléter la note F1.
<b>F2(tun)</b>	Créances pour lesquelles l'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts est satisfaisante, comparativement aux autres entités émettrices de dettes dans le pays. Cependant, la marge de sécurité est moins importante que pour les créances notées F1.
<b>F3(tun)</b>	Créances pour lesquelles l'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts est adéquate, comparativement aux autres entités émettrices de dettes dans le pays. Toutefois cette aptitude au paiement en temps et en heure est plus sensible aux évolutions défavorables des conditions économiques et financières que pour les créances notées dans les catégories supérieures.
<b>B(tun)</b>	Créances pour lesquelles il existe une incertitude quant à l'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts par rapport aux autres entités émettrices dans le pays. Cette aptitude au paiement en temps et en heure est très sensible aux évolutions défavorables des conditions économiques et financières.
<b>C(tun)</b>	Créances pour lesquelles il existe une forte incertitude quant à l'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts par rapport aux autres entités émettrices dans le pays. Cette aptitude au paiement en temps et en heure repose exclusivement sur la persistance de conditions économiques et financières favorables.
<b>D(tun)</b>	Créances dont le défaut de paiement est constaté ou imminent.
<b>NOTES LONG TERME (échéance supérieure à 12 mois)</b>	
<b>AAA(tun)</b>	Créances auxquelles on attribue la note la plus élevée. L'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts est la plus forte, comparativement aux autres entités émettrices de dettes dans le pays. Cette note est habituellement attribuée aux émissions de l'Etat ou garanties par lui.
<b>AA+(tun) AA(tun) AA-(tun)</b>	Créances pour lesquelles l'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts est très forte, comparativement aux autres entités émettrices de dettes dans le pays. Le risque de défaut lié à ces créances ne présente pas de différence significative avec celui des créances notées "AAA". Les signes "+" et "-" marquent des nuances de qualité.
<b>A+(tun) A(tun) A-(tun)</b>	Créances pour lesquelles l'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts est forte, comparativement aux autres entités émettrices de dettes dans le pays. Cependant, une évolution défavorable des conditions économiques pourrait affecter cette aptitude dans une plus large mesure que pour les créances des catégories supérieures. Les signes "+" et "-" marquent des nuances de qualité.
<b>BBB+(tun) BBB(tun) BBB-(tun)</b>	Créances pour lesquelles l'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts est adéquate, comparativement aux autres entités émettrices de dettes dans le pays. Cependant, une évolution défavorable des facteurs d'exploitation ou des conditions économiques et financières pourrait affecter cette aptitude dans une plus large mesure que pour les créances notées dans les catégories supérieures. Les signes "+" et "-" marquent des nuances de qualité.
<b>BB+(tun) BB(tun) BB-(tun)</b>	Créances pour lesquelles il existe une incertitude quant à l'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts, comparativement aux autres entités émettrices de dettes dans le pays. L'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts reste sensible à l'évolution défavorable des facteurs d'exploitation ou des conditions économiques et financières. Les signes "+" et "-" peuvent être utilisés pour marquer des nuances de qualité.
<b>B+(tun) B(tun) B-(tun)</b>	Créances pour lesquelles il existe une forte incertitude quant à l'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts, comparativement aux autres entités émettrices de dettes dans le pays. Le principal et les intérêts sont pour le moment payés en temps et en heure, mais la marge de sécurité est faible et dépend d'une persistance de conditions économiques et financières favorables. Les signes "+" et "-" marquent des nuances de qualité.
<b>CCC+(tun) CCC(tun) CCC-(tun) CC(tun) C(tun)</b>	Créances pour lesquelles la possibilité d'un défaut de paiement est perceptible, comparativement aux autres entités émettrices de dettes dans le pays. Le paiement en temps et en heure du principal et des intérêts repose exclusivement sur la persistance de conditions économiques et financières favorables. Les signes "+" et "-" dans la catégorie de notes CCC marquent des nuances de qualité.
<b>DDD(tun) DD(tun) D(tun)</b>	Créances dont le défaut de paiement est constaté.

**Mise sous surveillance** : La mise sous surveillance d'une note a pour objet de signaler aux investisseurs qu'il existe une forte possibilité de changement de cette note et d'indiquer le sens probable de ce changement : la surveillance est qualifiée de " positive " pour signaler la possibilité d'un relèvement de la note, de " négative " pour indiquer un abaissement probable. La mise sous surveillance a vocation à être temporaire.

## **2-2-14 - Fiscalité des titres :**

Les intérêts annuels des obligations de cet emprunt seront soumis à une retenue d'impôt que la loi met ou pourrait mettre à la charge des personnes physiques ou morales.

En l'état actuel de la législation, et suite à l'unification des taux de la retenue à la source sur les revenus des capitaux mobiliers, telle qu'instituée par la loi N°96-113 du 30/12/96 portant loi de finances pour la gestion 1997, les intérêts sont soumis à une retenue à la source au taux unique de 20%.

Cette retenue est définitive et non susceptible de restitution sur les revenus des obligations revenant à des personnes morales non soumises à l'impôt sur les sociétés ou qui en sont totalement exonérées en vertu de la législation en vigueur.

Les intérêts à percevoir annuellement par les détenteurs d'obligations sont déductibles de la base imposable à l'impôt sur les revenus des personnes physiques dans la limite de 1.500 dinars, et ce, conformément aux dispositions de l'article 30 de la loi N°91-98 du 31/12/91 portant loi de finances pour la gestion 1992.

## **2-3 – Renseignements généraux :**

### **2-3-1 – Etablissement chargé du service financier de l'emprunt :**

L'établissement, la délivrance des attestations de propriété et le service financier des obligations « CIL 2007/1 » seront assurés durant toute la durée de vie de l'emprunt par la Compagnie Générale d'Investissement, Intermédiaire en Bourse.

L'attestation délivrée à chaque souscripteur doit mentionner le taux d'intérêt choisi par ce dernier et la quantité y afférente.

### **2-3-2 - Marché des titres :**

Il existe des titres de même catégorie qui sont cotés sur le marché obligataire de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis. Par ailleurs, il n'existe pas de titres de même catégorie qui sont négociés sur des marchés des titres étrangers. La Compagnie Internationale de Leasing s'engage à demander, dès la clôture des souscriptions, l'admission de l'emprunt « CIL 2007/1 » au marché obligataire de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

### **2-3-3 - Prise en charge des obligations par la STICODEVAM :**

La Compagnie Internationale de Leasing s'engage dès la clôture de l'emprunt « CIL 2007/1 » à entreprendre les démarches nécessaires auprès de la STICODEVAM en vue de la prise en charge des titres souscrits.

### **2-3-4 - Tribunaux compétents en cas de litige :**

Tout litige pouvant surgir suite à l'émission, paiement et extinction de cet emprunt obligataire sera de la compétence exclusive des tribunaux de Tunis.

## **CHAPITRE 3 - RENSEIGNEMENTS DE CARACTERE GENERAL CONCERNANT L'EMETTEUR ET SON CAPITAL**

### **3 –1– Renseignements de caractère général concernant l'émetteur :**

**3-1-1- Dénomination Sociale :** Compagnie Internationale de Leasing.

**Siège Social :** 16, Avenue Jean Jaurès - 1001 – Tunis.

**Tel :** 71 33.66.55

**Fax :** 71 33.70.09

**e.mail :** cil.tunis@cil.fin.tn

**3-1-2- Forme Juridique et législation particulière applicable :** La CIL est une société anonyme régie par la loi 2001-65 du 10 juillet 2001 relative aux établissements de crédits, telle que modifiée par la loi 2006-19 du 2 mai 2006. Elle est également régie par les dispositions des lois 94-89 et 94-90 du 26 juillet 1994, relatives respectivement au leasing et aux dispositions fiscales du leasing.

**3-1-3- Date de Constitution et durée :** la CIL a été constituée le 22 Octobre 1992 pour une durée de 99 ans.

**3-1-4- Objet Social :** La société a pour objet d'effectuer des opérations de leasing portant sur des biens à usage industriel ou professionnel, de prendre des participations ou des intérêts dans des sociétés ou opérations quelconques par voie de fusion, apport, souscription, achat de titres et droits sociaux, constitution de sociétés nouvelles ou de toute autre manière, et généralement d'effectuer toutes opérations financières, industrielles, commerciales, mobilières se rattachant directement ou indirectement à l'objet ci-dessus.

**3-1-5- N° RC :** B1129231997.

**3-1-6- Exercice Social :** Du 1<sup>er</sup> Janvier au 31 Décembre.

#### **3-1-7- Clauses statutaires particulières**

**· Répartition statutaire des bénéfices (article 42 des nouveaux statuts de la CIL approuvé par l'AGE du 2 août 2001) :**

Le bénéfice distribuable est constitué du résultat comptable net majoré ou minoré des résultats reportés des exercices antérieurs et ce, après déduction de ce qui suit :

- Une fraction égale à 5% du bénéfice déterminé comme ci-dessus indiqué au titre de réserves légales. Ce prélèvement cesse d'être obligatoire lorsque la réserve légale atteint le dixième du capital social.
- La réserve prévue par les textes législatifs spéciaux dans la limite des taux qui y sont fixés,
- Les réserves statutaires.

Sur la proposition du conseil d'administration, l'assemblée générale ordinaire prélève toutes sommes qu'elle juge convenables, soit pour constitution de fonds de réserves, soit pour être reportées à nouveau sur l'exercice suivant.

Le reliquat des bénéfices est réparti entre les actionnaires à titre de dividendes.

• **Assemblées Générales (art 29 « tel que modifié par l'AGE du 9 décembre 2004 », 30 et 33 des statuts de la CIL approuvés par l'AGE du 02 août 2001) :**

- **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 de pouvoirs sera déterminée par le Conseil d'Administration. Toutefois, les personnes morales actionnaires sont valablement représentées à toute Assemblée Générale soit par un de leurs gérants soit par un membre de leur conseil d'administration soit par un mandataire muni d'un pouvoir régulier sans qu'il soit nécessaire que le gérant, le membre du conseil d'administration ou le mandataire soit lui même actionnaire.

- **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 le registres de la société, huit jours au moins avant le jour fixé par 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.

- **Droit de vote :** Chaque membre de l'Assemblée Générale, Ordinaire ou Extraordinaire, a autant de voix qu'il possède et représente d'actions sans limitation.

Les votes ont lieu soit à main levée, soit par appel nominatif, soit au scrutin secret, qui est de droit, lorsqu'il est réclamé par des actionnaires représentant au moins le tiers du capital social des actionnaires présents ou représentés.

• **Assemblées Générales Ordinaires (art 35 des statuts de la CIL approuvés par l'AGE du 02 août 2001) :**

- **Convocation :** Les actionnaires sont réunis chaque année en assemblée Générale Ordinaire par le Conseil d'Administration dans les six premiers mois qui suivent la clôture de l'exercice au jour, heure et lieu indiqués dans l'avis de convocation.

Les Assemblées Générales Ordinaires peuvent être convoquées extraordinairement par le Conseil d'Administration soit par toute autre personne habilitée par la loi conformément à l'article 277 du Code des Sociétés Commerciales.

Les Assemblées Générales Ordinaires réunies sur une première convocation ne peuvent se tenir, qu'elle qu'en soit la nature, avant le seizième jour suivant la date de la publication de l'avis de convocation.

Les convocations à ces diverses Assemblées sont faites au moyen d'un avis publié dans deux journaux quotidiens dont l'un en langue arabe et au Journal Officiel de la République Tunisienne.

Les titulaires d'actions nominatives qui en ont fait la demande peuvent être convoqués, à leur frais au moyen de lettres expédiées dans le délai imparti pour la convocation de l'Assemblée, au dernier domicile qu'ils auront fait connaître.

Les avis et les lettres de convocation doivent reproduire l'ordre du jour.

• **Assemblées Générales Extraordinaires (art 38, et 39 des statuts de la CIL approuvés par l'AGE du 02 août 2001) :**

▪ **Convocation – Composition et délibération de l'Assemblée Générale Extraordinaire :** Les Assemblées Générales Extraordinaires peuvent être convoquées soit par le Conseil d'Administration, soit par toute autre personne habilitée par la loi conformément à l'article 277 du Code des Sociétés Commerciales.

L'Assemblée Générale Extraordinaire se compose de tous les actionnaires quelque soit le nombre de leurs actions, pourvu que ces dernières aient été libérées des versements exigibles. L'Assemblée Générale Extraordinaire, pour délibérer valablement, doit réunir la moitié du capital social.

Si l'Assemblée Générale Extraordinaire n'a pas atteint le quorum exigé par la loi, il sera procédé à la convocation d'une deuxième qui peut délibérer en réunissant le tiers (1/3) du capital puis éventuellement d'une troisième dans les formes et délais prévus par l'article 291 du Code des Sociétés Commerciales.

Les délibérations de l'Assemblée Générale Extraordinaire sont prises à la majorité des deux tiers des voix des membres présents ou représentés.

Le texte des résolutions proposées doit être tenu à la disposition des actionnaires, au siège de la société quinze jours au moins avant la date de la réunion de la première Assemblée.

▪ **Cession des actions :** La cession des actions s'effectue librement conformément aux lois et règlements en vigueur en Tunisie.

**3-1-8- Nationalité :** Tunisienne.

**3-1-9- Capital social :** Le capital social de la Compagnie Internationale de Leasing s'élève, actuellement, à 12.500.000 de dinars. Il est divisé en 2.500.000 actions de nominal 5<sup>1</sup> dinars, entièrement libérées.

**3-1-10- Matricule Fiscal :** 381878 S A M 000 du 21/10/92.

**3-1-11- Régime fiscal :** Droit commun et particulièrement la loi 94-90 portant dispositions fiscales relatives au leasing.

L'augmentation de capital par voie de souscription publique opérée en décembre 2001 a permis à la société de bénéficier d'un taux d'impôt sur les sociétés réduit à 20% pour une période de cinq ans et ce dans le cadre des dispositions de l'article 2 de la loi n° 99-92 du 17 août 1999 relative à la relance du marché financier. Cet avantage a pris fin avec l'exercice 2005.

**3-1-12- Lieu où peuvent être consultés les documents relatifs à la société :** 16, Avenue Jean Jaurès - 1001 – Tunis.

**3-1-13- Responsable chargé de l'information et des relations avec les obligataires, le CMF, la BVMT et la STICODEVAM :** M. Mourad Kallel – Directeur Administratif et Comptable à la CIL.

---

<sup>1</sup> L'Age du 26 avril 2007 a décidé de réduire la valeur du nominal de l'action de 10 dinars à 5 dinars (cf tableau d'évolution du capital social page 34).

### 3-2– Renseignements de caractère général concernant le capital de la société :

**Capital Social :** 12.500.000 dinars

**Nombre d'actions :** 2.500.000 actions

**Libération :** Intégrale

**Jouissance :** 1<sup>er</sup> janvier 2007

**Nominal :** 100 dinars

**Forme des actions :** Nominative

**Catégorie :** Ordinaire

### 3-3– Evolution du capital social :

Nature de l'opération	Organe de décision	Montant de l'opération	Capital en circulation	Valeur nominale	Nombre d'actions
Capital initial	AG constitutive du 22/10/92	5.000.000 DT	5.000.000 DT	10 DT	500.000
Augmentation en numéraires	AGE du 11/04/95	2.500.000 DT	7.500.000 DT	10 DT	750.000
Augmentation en numéraires	AGE du 02/08/01	2.500.000 DT	10.000.000 DT	10 DT	1.000.000
Augmentation par incorporation de réserves et réduction de la valeur nominale	AGE du 26/04/2007	2.500.000 DT	12.500.000 DT	5 DT	2.500.000

### 3-4– Répartition du capital social et des droits de vote au 30 juin 2007 :

Actionnariat	Nombre d'actionnaires	Nombre d'actions	Montant en DT	Pourcentage du capital
<b>Actionnaires Tunisiens</b>	<b>803</b>	<b>2,353,272</b>	<b>11,766,360</b>	<b>94.13%</b>
<b>Personnes morales</b>	<b>94</b>	<b>1,760,582</b>	<b>8,802,910</b>	<b>70.42%</b>
Ayant 3% et plus	7	1,435,482	7,177,410	57.42%
Ayant plus 0,1% et moins de 3%	21	262,278	1,311,390	10.49%
Ayant au max 0,1%	66	62,822	314,110	2.51%
<b>Personnes physiques</b>	<b>709</b>	<b>592,690</b>	<b>2,963,450</b>	<b>23.71%</b>
Ayant 3% et plus			-	0.00%
Ayant plus 0,1% et moins de 3%	37	326,912	1,634,560	13.08%
Ayant au max 0,1%	672	265,778	1,328,890	10.63%
<b>Actionnaires Etrangers</b>	<b>8</b>	<b>25,367</b>	<b>126,835</b>	<b>1.01%</b>
<b>Personnes morales</b>	<b>1</b>	<b>13,551</b>	<b>67,755</b>	<b>0.54%</b>
Ayant 3% et plus			-	0.00%
Ayant plus 0,1% et moins de 3%	1	13,551	67,755	0.54%
Ayant au max 0,1%			-	0
<b>Personnes physiques</b>	<b>7</b>	<b>11,816</b>	<b>59,080</b>	<b>0.47%</b>
Ayant 3% et plus			-	0.00%
Ayant plus 0,1% et moins de 3%	1	6,283	31,415	0.25%
Ayant au max 0,1%	6	5,533	27,665	0.22%
Droits non encore convetés (485 444 droits)		<b>121,361</b>	606,805	4.85%
<b>Total</b>	<b>811</b>	<b>2,500,000</b>	<b>12,500,000</b>	<b>100%</b>

**3 – 4 – 1 - Actionnaires détenant individuellement 3% et plus du capital social et des droits de vote au 30 juin 2007 :**

Actionnariat	Nombre d'actions	Montant en DT	Pourcentage du capital
SGF-SICAF	434,272	2,171,360	17.37%
TTS	244,025	1,220,125	9.76%
TTS Financière	93,475	467,375	3.74%
STE TOURISTIQUE OCEANA	233,527	1,167,635	9.34%
GAT	215,966	1,079,830	8.64%
INOPLAST	139,217	696,085	5.57%
STE MIRAGE	75,000	375,000	3.00%
<b>Total</b>	<b>1,435,482</b>	<b>7,177,410</b>	<b>57.42%</b>

**3 – 4 – 2 – Pourcentage du capital et des droits de vote détenus par l'ensemble des membres des organes d'administration et de direction au 30 juin 2007 :**

Actionnariat	Nombre d'actions et droit de vote	Montant en DT	Pourcentage du capital et des droits de vote
<b>Président du Conseil :</b>			
Mr. Mohamed BRIGUI	53,053	265,265	2.1221%
<b>Administrateur :</b>			
SGF-SICAF	434,272	2,171,360	17.37%
TTS	244,025	1,220,125	9.76%
GAT	215,966	1,079,830	8.64%
INOPLAST	139,217	696,085	5.57%
Mr Salah SOUKI	11,724	58,620	0.47%
Mr Khaled Ben HASSINE	2,500	12,500	0.10%
<b>Total</b>	<b>1,100,757</b>	<b>5,503,785</b>	<b>44.03%</b>

**3 – 4 – 3 - Nombre d'actionnaires :**

Au 30 juin 2007, le capital social de la CIL est réparti entre **811** actionnaires :

- **716** personnes physiques (dont **7** étrangers)
- **95** personnes morales (dont **1** étranger)

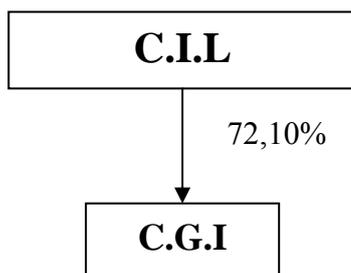
### 3 – 5 – Description sommaire du groupe CIL :

#### 3 – 5 – 1 – Présentation générale du groupe CIL :

Le groupe « Compagnie Internationale de Leasing » est composé de deux sociétés spécialisées chacune dans l'un des métiers de la finance à savoir le leasing et l'intermédiation en bourse.

- La CIL a été créée en 1992 avec comme objet la réalisation d'opérations de leasing portant sur les biens à usage industriel, professionnel, meubles et immeubles.
- La Compagnie Générale d'Investissement, intermédiaire en bourse, est une société anonyme au capital social de 1.250.000 DT divisé en 250.000 actions de 5 DT de nominal. Elle a été constituée en février 1995 avec agrément de la BVMT n° 24-95 du 09/02/1995. Elle a pour objet le commerce et la gestion des valeurs mobilières et notamment :
  - Le placement de titres émis par les sociétés faisant appel public à l'épargne ;
  - L'achat et la vente de titres de valeurs mobilières pour le compte de clients ;
  - Le conseil en gestion : diagnostic financier, le conseil en gestion de trésorerie et le conseil dans le financement à court et moyen terme.
  - L'ingénierie financière avec toute sa palette de produits allant de l'introduction en bourse, à l'émission d'emprunts obligataires, à la restructuration et transmission d'entreprises, à l'évaluation d'entreprises et aux opérations de Fusion / Acquisition.

Schéma du groupe :



La CGI n'est pas actionnaire dans le capital de la CIL.

Chiffres clés du groupe C.I.L au 31/12/2006 :

	En dinars						
	Capitaux propres	Produits d'exploitation	Résultat d'exploitation	Résultat net	Total passif	Charges financières nettes	Dividendes distribués au titre de 2006
<b>C.I.L</b>	23 307 974	18 341 222	3 301 867	2 802 084	155 483 629	8 972 296	1 500 000
<b>C.G.I</b>	731 691	308 247	-97 129	-53 744	1 361 876	-93	non

Les engagements financiers du groupe au 31/12/2006 :

	CGI	CIL	Total
Emprunts obligataires	0	75 600 000	75 600 000
Emprunts bancaires	0	34 085 732	34 085 732
Emprunts à Long Terme*	0	10 200 000	10 200 000
Billets de trésorerie et assimilés**	0	16 700 000	16 700 000
<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>136 585 732</b>	<b>136 585 732</b>

\* Billets de trésorerie, certificats de leasing et lignes d'avance à plus d'un an.

\*\* Billets de trésorerie, certificats de leasing et lignes d'avance à moins d'un an.

### Politique actuelle et future de financement inter-sociétés du groupe :

Il n'existe pas de financement inter-sociétés au sein du groupe CIL.

Il est à signaler, par ailleurs, que la CGI a souscrit à certains emprunts obligataires lancés par la CIL et qu'au 31/12/2006 les échéances en principal restant à rembourser par la Compagnie Internationale de Leasing au profit de la CGI totalisent 60.000 DT.

### **3 – 5 – 2 – Relation avec les sociétés du groupe au 31 décembre 2006:**

#### Prêts octroyés et crédits reçus des sociétés du groupe :

Il n'y a pas de prêts octroyés ni de crédits reçus de la CGI.

#### Les créances et les dettes inter-groupe :

Il n'y a pas de créances et de dettes inter-groupe.

#### Les apports en capital : néant

#### Garanties et sûretés réelles données ou reçues ; et cautions données ou reçues des sociétés du groupe :

- Garanties et sûretés réelles :	- Cautions :
Données : néant	Données : néant
Reçues : néant	Reçues : néant

### **3 – 5 – 3 – Relations commerciales entre la CIL et les sociétés du groupe au 31 décembre 2006 :**

La CGI représente la seule filiale de la CIL. Cette dernière est cliente de la CGI, à qui elle confie les opérations de mise en place et de gestion des emprunts obligataires qu'elle émet.

#### Chiffre d'affaires réalisé par la CIL avec la CGI : néant

#### Les achats ou ventes d'immobilisations corporelles ou autres éléments d'actifs inter-group : néant

Les prestations de service reçues ou données : la somme des prestations de service réalisées par la CGI pour le compte de la CIL totalise, pour l'année 2006, 34 375 DT.

#### Les contrats de gestion : néant

Les contrats de location : la CGI loue un étage de l'immeuble appartenant à la Compagnie Internationale de Leasing, et constituant son siège social, au 16 Avenue Jean Jaurès à Tunis. Le montant annuel du loyer en 2006 est de 30 125 DT HT.

### **3 – 5 – 4 – Relations avec les autres parties liées au 31 décembre 2006 :**

#### **Avances consenties à la CIL Immobilière :**

- Le conseil d'administration réuni le 18 juin 1997 a autorisé la CIL à consentir des avances à la CIL-Immobilière moyennant un taux de rémunération de 9% l'an. Ce taux a été ramené à 7,5% l'an à compter de janvier 2000 et ce sur autorisation, à posteriori, du conseil d'administration tenu le 3 avril 2001.

Par ailleurs, et lorsqu'il est créditeur le compte courant est productif d'intérêts au profit de la CIL-Immobilière à un taux de 6% l'an et ce sur autorisation du conseil d'administration réuni le 8 mars 2002.

Ces avances ont été intégralement réglées courant l'exercice 2006 et ont généré des produits s'élevant à 7 260 DT.

#### **Cession des titres CIL Immobilière :**

- Le conseil d'administration réuni le 22 mai 2003 a autorisé la cession des 30% restants du capital de la société CIL Immobilière détenus par la CIL, au profit de la société touristique OCEANA ou toute autre société liée, à crédit et sur trois ans moyennant une rémunération de 7,5% l'an fixée par le conseil d'administration du 22 Mai 2003 avec nantissement des actions cédées au profit de la CIL.

Cette opération a été totalement apurée courant l'exercice 2006.

#### **Crédit à la société AGRO-SERVICES :**

- Le conseil d'administration réuni le 22 mai 2003 a entériné la décision de la direction générale relative à l'accord à la société AGRO-SERVICES d'un crédit de 180 000 DT pour l'acquisition d'un terrain ayant fait l'objet d'hypothèque au profit de la CIL. Les conditions de taux d'intérêts seront fonction de la plus ou moins value que la société réalisera sur la vente du dit terrain.

Il est à noter que le terrain en question a fait l'objet d'une promesse de vente pour 140 000 DT avec encaissement d'une avance de 30 000 DT portée au crédit du compte courant de la société AGRO-SERVICES. Le solde de ce compte s'élève au 31 décembre 2006 à 188 192 DT et a été provisionné à concurrence de 78.500 DT.

Par ailleurs, la CIL a constaté, parmi ses produits de 2006, des intérêts pour un montant de 13 343 DT.

#### **Les relations commerciales au 31/12/2006 :**

NOM OU RAISON SOCIALE	Concours accordés (encours)	
	Montant en DT	Conditions
<b>Actionnaires détenant directement 5% du capital de l'établissement.</b>		
INOPLAST (Groupe Hachicha)	505 628	10% - 11%
<b>Les entreprises dans lesquelles un des propriétaires ou associé ou mandataire délégué est directeur ou membre de son conseil d'administration ou de son conseil de surveillance ou de son directoire.</b>		
OCEANA	295 127	10,25% - 10,50%
INOPLAST LOISIR (Groupe Hachicha)	26 707	10,25%
L'AFFICHE TUNISIENNE (Groupe Hachicha)	327 672	10,25% - 11,00%
IMERYS MINERAUX DE TUNISIE (Gp Hachicha)	33 634	10,50% - 10,75%
TUNIPEN (Groupe Hachicha)	21 851	10,25%
Ste Tuni-Sepag Tech Eau (Groupe Hachicha)	17 832	10,50%
MIXAL (Groupe Hachicha)	259 641	10,50%
TUNISIE FARINE (Groupe Hachicha)	91 076	10,50%

La CIL a accordé en 2005 à la société FINOR (commissariat aux comptes) un financement en leasing au taux de 10,50% dont l'encours au 31 décembre 2006 est de 259 973 dinars.

### 3 – 6 – Dividendes :

	en dinars		
	2004	2005	2006
Résultat net	2.242.555	2.468.527	2.802.084
Montant global	1.200.000	1.400.000	1.500.000
Dividende par action	1,200	1,400	1,500
Date de mise en paiement	07/06/2005	05/05/2006	28/05/2007

### 3 – 7 – Marché des titres :

Les actions de la CIL sont négociées au premier marché de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

Il existe au **31 décembre 2006**, sept emprunts obligataires en cours émis par l'émetteur qui sont cotés sur le marché obligataire sur treize lignes de cotation, il s'agit de :

CIL 2002/1 (TMM+1,25%, 5 ans), CIL 2002/2 (7 ans avec 2 années de franchise, 7,50% et/ou TMM+1,25%), CIL 2002/3 (7 ans avec 2 années de franchise, 7,50% et/ou TMM+1,25%), CIL 2003/1 (7 ans avec 2 années de franchise, 7% et/ou TMM+1,25%), C.I.L 2004/1 (7 ans avec 2 années de franchise, 7% et/ou TMM+1,25%), et %), C.I.L 2004/2 (5 ans, 7% et/ou TMM+1,25%) et C.I.L 2005/1 (7 ans avec 2 années de franchise, 7% et/ou TMM+1,25%).

Au **30 juin 2007**, l'encours des emprunts obligataires émis par la CIL est de six emprunts cotés sur le marché obligataire avec douze lignes de cotation, il s'agit de :

CIL 2002/2 (7 ans avec 2 années de franchise, 7,50% et/ou TMM+1,25%), CIL 2002/3 (7 ans avec 2 années de franchise, 7,50% et/ou TMM+1,25%), CIL 2003/1 (7 ans avec 2 années de franchise, 7% et/ou TMM+1,25%), C.I.L 2004/1 (7 ans avec 2 années de franchise, 7% et/ou TMM+1,25%), et %), C.I.L 2004/2 (5 ans, 7% et/ou TMM+1,25%) et C.I.L 2005/1 (7 ans avec 2 années de franchise, 7% et/ou TMM+1,25%).

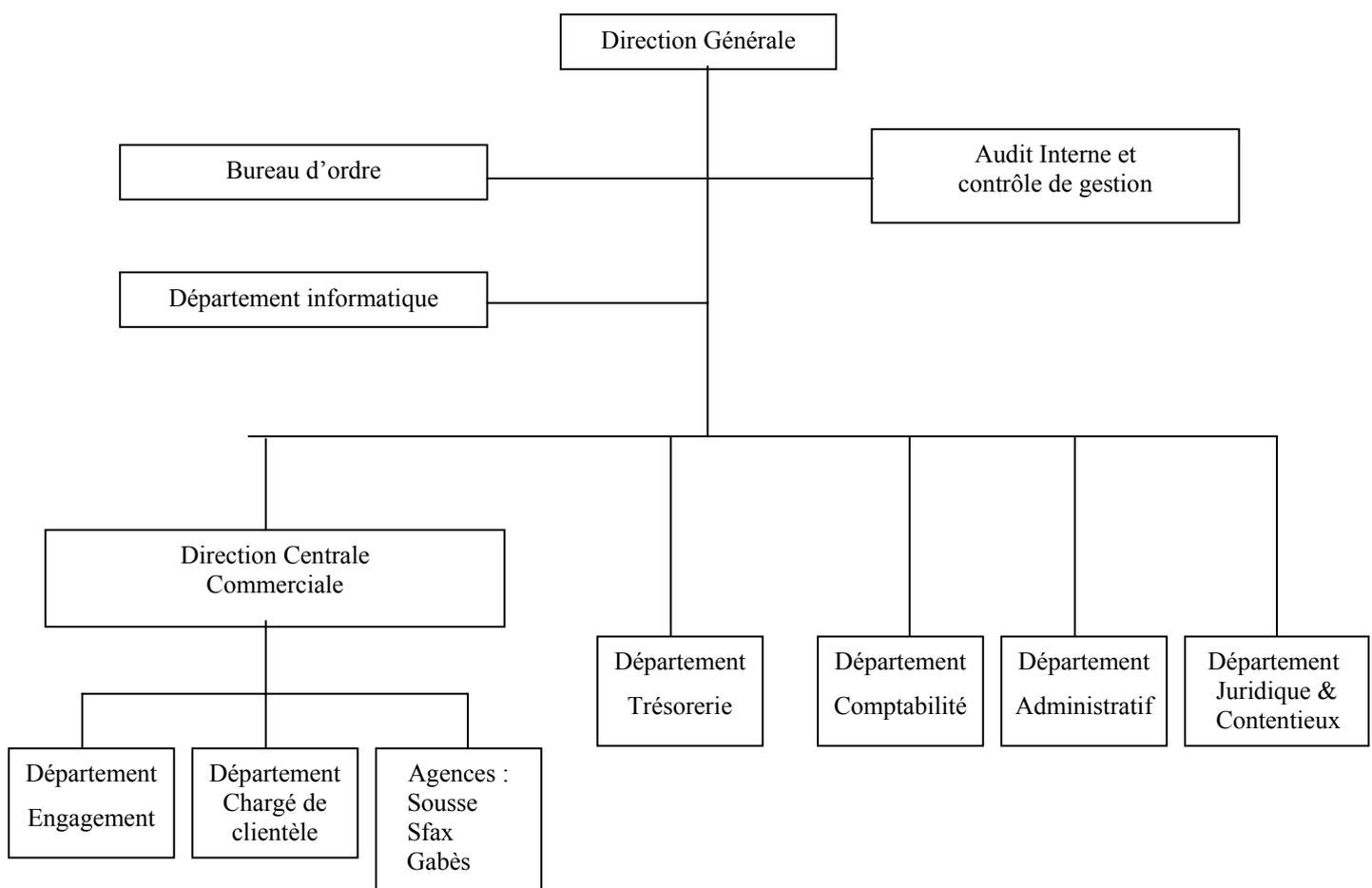
## CHAPITRE 4 – RENSEIGNEMENTS CONCERNANT L'ACTIVITE DE LA CIL :

### 4 – 1 - Présentation de la Compagnie Internationale de Leasing :

La Compagnie Internationale de Leasing est un établissement financier spécialisé dans le financement par voie de leasing de biens mobiliers et immobiliers à usage professionnel.

### 4 – 2 - Organisation de la Compagnie Internationale de Leasing :

#### 1- Organigramme de la société :



#### 2- Attribution des différentes entités :

- ❑ Département engagement :  
Chargé de contrôler et de valider les dossiers de réalisation des crédits et d'apporter les explications nécessaires sur les dossiers aux différents services de la société.
- ❑ Département chargé de la clientèle :  
Les chargés de la clientèle sont les vis à vis du client. Ils assument toutes les opérations avec ce dernier.

- Département trésorerie :  
Chargé de toutes les opérations de trésorerie (encaissement, décaissement) et de la gestion des ressources de refinancement et des comptes bancaires.
- Département comptabilité :  
Assure la comptabilité générale, la comptabilité client et le suivi de la fiscalité de la société.
- Département administratif :  
Assure la gestion du personnel et les affaires générales de la société.
- Département juridique et contentieux :  
Assure le recouvrement pré contentieux et contentieux, et assiste les autres services pour les questions juridiques.
- Département informatique :  
Chargé de la conception et développement des logiciels internes et gestion du parc informatique.
- Département audit interne et contrôle de gestion :  
Chargé du suivi des procédures et du contrôle de leur application ainsi que du suivi du budget.

### 3- Politique sociale :

Le volet social bénéficie d'un intérêt particulier de la part de la direction générale de la société, notamment à travers :

- mise en place de programme de formation de nature à améliorer les compétences des employés et leur polyvalence ;
- la motivation de l'ensemble du personnel à travers la mise en place d'un fonds social alimenté par les bénéfices de la société et qui permet d'octroyer un ensemble de prêt au personnel.

### 4 – 3 - Situation de la Compagnie Internationale de Leasing par rapport au secteur du leasing :

En MD	Ensemble du secteur			Part de marché de la C I L		
	2004	2005	2006	2004	2005	2006
Approbations	658,4	557	679	16,36%	16,12%	16,94%
Mises en Force	495,5	446,8	530,3	14,55%	15,82%	17,22%
Encours financiers	954,8	819,5	885,7	14,87%	16,67%	17,14%

Source : CIL

La CIL a réalisé en 2006 une forte hausse de ses mises en force qui ont vu leur niveau accroître de 29% par rapport à 2005.

#### 4 – 4 - Performance de la Compagnie Internationale de Leasing en 2006 :

En MD	2004	2005	Variation 2005-2004	2006	Variation 2006-2005
Mises en Force	72,2	71	-1,66%	91,8	29,29%
Revenus bruts du Leasing	78,3	80,6	2,94%	87,8	8,93%
Immobilisations données en leasing	151,4	143	-5,36%	156,3	9,30%
Résultats nets	2,242	2,469	10,08%	2,802	13,51%

La CIL enregistre une hausse importante de ces mises en force en 2006 qui glissent de 71 MD à 91,8 MD, et réalise une augmentation du résultat net de près de 13,5%.

#### 4 – 5 - Activité de la Compagnie Internationale de Leasing au 31 décembre 2006 :

##### 4 – 5 - 1 – Evolution des approbations :

Les approbations faites au 31 décembre 2006 ont totalisé 115 MD, en progression de 12,7% par rapport à leur niveau au 31 décembre 2005, à savoir 102 MD. La répartition de ces approbations par type est la suivante :

Répartition des approbations par type	31/12/2006		31/12/2005		Variation
	Montant	parts	Montant	parts	
Immobilier	19,7	17,1%	17,6	17,3%	11,9%
Matériel de transport	76,8	66,8%	65,4	64,1%	17,4%
Equipements	18,5	16,1%	19	18,6%	-2,6%
<b>Total</b>	<b>115</b>	<b>100%</b>	<b>102</b>	<b>100%</b>	<b>12,7%</b>

La répartition sectorielle des approbations se détaille comme suit :

Répartition sectorielle	31/12/2006		31/12/2005		Variation
	Montants en MD	Part en %	Montants en MD	Part en %	
Industrie	21,2	18,4%	12,8	12,5%	65,6%
Agriculture	23,4	20,3%	21,1	20,7%	10,9%
BTP	10,9	9,5%	12,8	12,5%	-14,8%
Transport de Marchandises	9,2	8%	7,2	7,1%	27,7%
Tourisme	16,8	14,6%	14,8	14,5%	13,5%
Commerce	16,7	14,5%	21,8	21,4%	-23,4%
Services divers	16,8	14,7%	11,5	11,3%	46,1%
<b>Total</b>	<b>115</b>	<b>100%</b>	<b>102</b>	<b>100%</b>	<b>12,7%</b>

Le fait le plus significatif est la hausse du secteur de l'industrie qui passe de 12,8 MD à 21,2 MD et la baisse du secteur du commerce qui chute de 21,8 MD à 16,7 MD.

#### 4 – 5 -2–Evolution des Engagements :

Les engagements au cours de l'année 2006 ont atteint 100,3 MD contre 77 MD au cours de l'année 2005 soit une hausse d'environ 30%.

La répartition sectorielle des engagements se détaille comme suit :

<b>Répartition sectorielle des engagements :</b>	<b>31/12/2006</b>		<b>31/12/2005</b>		<b>Variation</b>
	<b>Montants en MD</b>	<b>Parts En%</b>	<b>Montants en MD</b>	<b>Parts En%</b>	
Industrie	13,8	13,8%	8,5	11,0%	62,4%
Agriculture	22,2	22,1%	17,8	23,1%	24,7%
B.T.P.	10,7	10,6%	9,4	12,2%	13,8%
Transport	8,5	8,5%	5,4	7,0%	57,4%
Tourisme	15,1	15,1%	11,1	14,4%	36,0%
Commerce	15,9	15,8%	15,7	20,4%	1,3%
Services divers	14,1	14,1%	9,1	11,9%	54,9%
<b>Total</b>	<b>100,3</b>	<b>100%</b>	<b>77,0</b>	<b>100%</b>	<b>30,3%</b>

Les engagements ont connu une augmentation, essentiellement au niveau des secteurs de l'industrie de 5,3 MD, des services de 5 MD et du transport de 3,1 MD. Les engagements dans le secteur de l'agriculture, qui ont augmenté de 25%, concernent en grande partie le financement des véhicules utilitaires du type pick-up.

La répartition des engagements par type de bien se détaille comme suit :

<b>Répartition des engagements par type de biens :</b>	<b>31/12/2006</b>		<b>31/12/2005</b>		<b>Variation</b>
	<b>Montants en MD</b>	<b>Parts en%</b>	<b>Montants en MD</b>	<b>Parts en%</b>	
Equipements	14,1	14,1%	9,5	12,3%	48,4%
Immobilier	86,2	85,9%	67,5	87,7%	27,7%
<b>Total</b>	<b>100,3</b>	<b>100%</b>	<b>77</b>	<b>100%</b>	<b>30,3%</b>

L'orientation des engagements vers les petits contrats continue en 2006 comme le montre le tableau ci-dessous avec un niveau du montant moyen des contrats assez bas.

	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
Le nombre de contrat	2490	2064	2156	1402
Le montant moyen de contrats (en mD)	40	37	40	45

#### 4 – 5 - 3–Evolution des Mises en Force :

Les mises en force ont connu une forte hausse de 20,8 MD soit +29,14% en passant de 71 MD au 31 décembre 2005 à 91,8 MD au 31 décembre 2006. Ils ont augmenté dans tous les secteurs, dont notamment le secteur des transports avec une hausse de +68%, le secteur de l'industrie +46,6%, le secteur de l'agriculture +30% et le secteur du tourisme (location de voiture) +25,4%.

La répartition sectorielle des mises en force se présente comme suit :

Répartition sectorielle des mises en force :	31/12/2006		31/12/2005		Variation
	Montants en MD	Parts en%	Montants en MD	Parts en%	
Industrie	12,9	14,1%	8,8	12,4%	46,6%
Agriculture	21,3	23,2%	16,4	23,1%	29,9%
B.T.P.	10,5	11,4%	8,7	12,3%	20,7%
Transport	6,9	7,5%	4,1	5,8%	68,3%
Tourisme	14,3	15,6%	11,4	16,1%	25,4%
Commerce	14,3	15,6%	12,7	17,9%	12,6%
Services divers	11,6	12,6%	8,9	12,4%	30,3%
<b>Total</b>	<b>91,8</b>	<b>100%</b>	<b>71,0</b>	<b>100%</b>	<b>29,3%</b>

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

Répartition des mises en force par type de biens :	31/12/2006		31/12/2005		Variation
	Montants en MD	Parts en%	Montants en MD	Parts en%	
Equipements	16	17,4%	11	15,5%	45,5%
Matériel de transport	64,8	70,6%	52	73,2%	24,6%
Immobilier	11	12,0%	8	11,3%	37,5%
<b>Total</b>	<b>91,8</b>	<b>100%</b>	<b>71</b>	<b>100%</b>	<b>29,3%</b>

Rq : La différence entre le total des mises en force (91,8 MD) indiqué ci-dessus et le montant des investissements en immobilisations destinées à la location (92,041 MD) figurant à la note 6 et à la note 34 du rapport du commissaire aux comptes provient des immobilisations encours, appelées aussi encours de mises en force et qui concernent les avances sur dossier.

#### 4 – 5 – 4 Evolution de l'encours financier net :

La répartition de l'encours financier par type de bien se détaille comme suit :

Répartition de l'encours financier par type de biens :	31/12/2006		31/12/2005		Variation
	Montants en MD	Parts en%	Montants en MD	Parts en%	
Equipements	26,8	17,6%	26,4	19,3%	1,5%
Matériel de transport	89,7	59,1%	76,6	56,2%	17,1%
Immobilier	35,3	23,3%	33,5	24,5%	5,4%
<b>Total</b>	<b>151,8</b>	<b>100%</b>	<b>136,5</b>	<b>100%</b>	<b>11,2%</b>

La répartition sectorielle de cet encours se présente comme ci-après :

Evolution de l'encours financiers	31/12/2006		31/12/2005		Variation
	Montants	Parts	Montants	Parts	
Industrie	22,2	14,6%	22,5	16,5%	-1,3%
Agriculture	29,1	19,2%	23,7	17,4%	22,8%
B.T.P.	17,5	11,5%	17,0	12,4%	2,9%
Transport	10,0	6,6%	8,0	5,9%	25,0%
Tourisme	19,4	12,8%	15,6	11,4%	24,4%
Commerce	30,9	20,3%	29,7	21,8%	4,0%
Services divers	22,7	15,0%	20,0	14,6%	13,5%
<b>Total</b>	<b>151,8</b>	<b>100%</b>	<b>136,5</b>	<b>100%</b>	<b>11,2%</b>

Explication sur la différence entre l'encours financiers et l'encours comptable :

La différence entre l'encours financier et l'encours comptable est expliquée, d'une part, par les réajustements de fin de période du fait que l'échéance de facturation des loyers correspond au 10 du mois et que le loyer de leasing est facturé d'avance, et d'autre part, par les contrats encours de mise en forces et les contrats suspendus.

	31/12/2005	31/12/2006
Encours financier	136 552	151 817
Contrats en cours de mises en force	269	497
Immobilisations, matériel repris et contrats suspendus	10 618	7 774
Contrats différés	2 125	2 473
Encours Comptable brut	149 564	162 561

#### 4 – 5 - 5 – Analyse des engagements sur la clientèle :

Le total des engagements sur la clientèle a atteint, au 31 décembre 2006, **176.625** mDT contre **164.597** mDT au 31 décembre 2005, soit une progression de 7,3%.

Les créances classées sont passées de **27.375** mDT en 2005 à **23.842** mDT en 2006, soit une diminution de -12,9%. Le ratio des CDL a connu ainsi une amélioration passant de 16,6% au 31 décembre 2005 à 13,5% au 31 décembre 2006.

Le cumul des produits réservés et des provisions pour risque clientèle représente au 31 décembre 2006, 76,89% de ces engagements douteux et litigieux, contre 70,22% au 31 décembre 2005.

Evolution des engagements :

	en DT		
	2004	2005	2006
Total engagement	173 522 370	164 597 115	176 624 969
Evolution	3,04%	-5,14%	7,31%

Evolution des créances et des CDL par classe :

	en DT		
	2004	2005	2006
<b>Créances courantes (classes 0 et 1)</b>	<b>140 525 398</b>	<b>137 223 054</b>	152 782 459
<b>Créances classées</b>	<b>32 996 972</b>	<b>27 375 061</b>	<b>23 842 510</b>
Classe 2	2 623 864	1 967 370	2 052 133
Classe 3	3 532 291	1 453 894	1 659 677
Classe 4	26 840 817	23 952 797	20 130 700
<b>Total créances</b>	<b>173 522 370</b>	<b>164 597 115</b>	<b>176 624 969</b>
Ratio des créances classées	19,01%	16,63%	13,50%
Cumul des produits réservés et des provisions	19 948 564*	19 223 302	18 332 531
Ratio de couverture des créances classées (Le cumul des produits réservés et des provisions / créances classées)	60,45%**	70,22%	76,89%

\*Un montant de 1 MD a été transféré des réserves au poste « Provisions » pour assurer la couverture des risques inhérents à des affaires en contentieux. Ce transfert a été autorisé, à posteriori, par l'AGO du 24 mai 2005.

\*\* En tenant compte du montant total des réserves transférées en provisions (2 MD), ce taux serait de 63,49%.

## 4 – 6 - Activité de la Compagnie Internationale de Leasing au 30 juin 2007 :

### 4 – 6 – 1 - Les performances au premier semestre 2007 :

En MD	Ensemble du secteur		Part de marché de la C I L	
	30 juin 2006	30 juin 2007	30 juin 2006	30 juin 2007
Approbations	360,2	479,4	18,32%	17,02%
Mises en Force	266,2	346,3	20,13%	17,85%
Encours financiers	865,1	983,4	17,67%	17,54%

Source : CIL

La CIL a enregistré une légère baisse en termes de parts de marché au premier semestre 2007 de -1,3% pour les approbations, de -2% pour les mises en force et de -0,13% pour l'encours financiers.

### 4 – 6 -2–Evolution des Engagements :

Les engagements au 30 juin 2007 ont atteint 80,9 MD contre 62,1 MD au 30 juin 2006 soit une progression de 30,3%.

La répartition sectorielle des engagements se détaille comme suit :

Répartition sectorielle des engagements :	30/06/2007		30/06/2006		Variation
	Montants en MD	Parts En%	Montants en MD	Parts En%	
Industrie	9,5	11,8%	9,8	15,8%	-3,1%
Agriculture	11,6	14,3%	12,5	20,1%	-7,2%
B.T.P.	9,3	11,5%	7,1	11,5%	31,0%
Transport	8,0	9,9%	4,8	7,7%	66,7%
Tourisme	16,4	20,3%	10,3	16,6%	59,2%
Commerce	12,1	15,0%	9,2	14,7%	31,5%
Services divers	14,0	17,3%	8,4	13,5%	66,6%
<b>Total</b>	<b>80,9</b>	<b>100%</b>	<b>62,1</b>	<b>100%</b>	<b>30,3%</b>

### 4 – 6 – 3 –Evolution des Mises en Force :

Les mises en force ont connu une hausse de 7,7 MD soit 14,2% en passant de 54,1 MD au 1<sup>er</sup> semestre 2006 à 61,8 MD au 1<sup>er</sup> semestre 2007.

La répartition sectorielle des mises en force se présente comme suit :

Répartition sectorielle des mises en force :	30/06/2007		30/06/2006		Variation
	Montants en MD	Parts en%	Montants en MD	Parts en%	
Industrie	6,4	10,3%	7,3	13,5%	-12,2%
Agriculture	10,4	16,9%	12,1	22,4%	-13,5%
B.T.P.	7,7	12,4%	6,7	12,4%	14,3%
Transport	6,4	10,3%	4,3	8,0%	47,9%
Tourisme	10,4	16,9%	8,9	16,5%	17,3%
Commerce	8,9	14,4%	8,0	14,7%	11,9%
Services divers	11,6	18,8%	6,8	12,6%	70,6%
<b>Total</b>	<b>61,8</b>	<b>100%</b>	<b>54,0</b>	<b>100%</b>	<b>14,4%</b>

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

Répartition mises en force par type de biens :	30/06/2007		30/06/2006		Variation
	Montants en MD	Parts en%	Montants en MD	Parts en%	
Immobilier	11,63	18,8%	6,59	12,2%	76,5%
Matériel de transport	44,64	72,2%	37,69	69,8%	18,4%
Equipement	5,53	8,9%	9,72	18,0%	-43,1%
<b>Total</b>	<b>61,8</b>	<b>100%</b>	<b>54</b>	<b>100%</b>	<b>14,4%</b>

#### 4 – 6 – 4 – Evolution de l'encours financier net :

La répartition sectorielle de cet encours se présente comme suit :

Evolution de l'encours financier	30/06/2007		30/06/2006		Variation
	Montants en MD	Parts	Montants en MD	Parts	
Industrie	22,5	13,1%	23,7	15,5%	-5,1%
Agriculture	31,1	18%	27,8	18,1%	11,9%
B.T.P.	20,0	11,6%	18,4	12,0%	8,7%
Transport	13,1	7,6%	9,9	6,5%	32,3%
Tourisme	23,2	13,5%	19,9	13,0%	16,6%
Commerce	32,8	19,0%	30,9	20,2%	6,1%
Services divers	29,7	17,2%	22,5	14,7%	31,4%
<b>Total</b>	<b>172,4</b>	<b>100%</b>	<b>153,2</b>	<b>100%</b>	<b>12,5%</b>

La répartition de l'encours financier par type de bien se détaille comme suit :

Répartition de l'encours financier par type de biens :	30/06/2007		30/06/2006		Variation
	Montants en MD	Parts en%	Montants en MD	Parts en%	
Equipement	42,0	24,4%	35,8	23,4%	17,3%
Matériel de transport	104,5	60,6%	88,9	58,1%	17,5%
Immobilier	25,9	15,0%	28,4	18,5%	-8,8%
<b>Total</b>	<b>172,4</b>	<b>100%</b>	<b>153,1</b>	<b>100%</b>	<b>12,6%</b>

Explication sur la différence entre l'encours financier et l'encours comptable :

La différence entre l'encours financier et l'encours comptable est expliquée, d'une part, par les réajustements de fin de période du fait que l'échéance de facturation des loyers correspond au 10 du mois et que le loyer de leasing est facturé d'avance, et d'autre part, par les contrats en cours de mise en forces et les contrats suspendus.

	En milliers de dinars	
	<b>30/06/2006</b>	<b>30/06/2007</b>
Encours financier	152 876	172 346
Contrats en cours de mise en force	282	911
Immobilisations, matériel repris et contrats suspendus	10 822	8 061
Contrats différés	2 438	3 184
<b>Encours Comptable brut</b>	<b>166 418</b>	<b>184 502</b>

#### 4 – 6 - 5 – Analyse des engagements sur la clientèle au 30 juin 2007 :

Le total des engagements sur la clientèle a atteint, au 30 juin 2007, **198 939** mDT contre **181 601** mDT au 30 juin 2006, soit une progression de 9,55%.

Les créances classées sont passées de **29 046** mDT au 30 juin 2006 à **27 205** mDT au 30 juin 2007, soit une diminution de -6,3%. Le ratio des CDL a connu ainsi une amélioration passant de 16% au 30 juin 2006 à 13,7% au 30 juin 2007.

Le cumul des produits réservés et des provisions pour risque clientèle représente au 30 juin 2007, 74,4% de ces engagements douteux et litigieux, contre 73,8% au 30 juin 2006.

Evolution des engagements :

	en DT		
	<b>30/06/2005</b>	<b>30/06/2006</b>	<b>30/06/2007</b>
Total engagement	169 983 324	181 601 131	198 939 594
Evolution	-1,52%	6,83%	9,55%

Evolution des créances et des CDL par classe :

	en DT		
	30/06/2005	30/06/2006	30/06/2007
<b>Créances courantes (classes 0 et 1)</b>	<b>135 813 259</b>	<b>152 555 562</b>	<b>171 734 216</b>
<b>Créances classées</b>	<b>34 170 065</b>	<b>29 045 569</b>	<b>27 205 378</b>
Classe 2	2 523 003	2 257 566	3 361 987
Classe 3	3 493 730	2 190 667	2 334 466
Classe 4	28 153 332	24 597 336	21 508 925
<b>Total créances</b>	<b>169 983 324</b>	<b>181 601 131</b>	<b>198 939 594</b>
Ratio des créances classées	20,10%	15,99%	13,68%
Cumul des produits réservés et des provisions	22 272 323	21 437 761	20 241 705
Ratio de couverture des créances classées (Le cumul des produits réservés et des provisions / créances classées)	65,18%	73,81%	74,40%

#### **4 – 7 - Facteurs de risque et nature spéculative de l'activité :**

La Compagnie Internationale de Leasing, comme les sociétés du secteur, est confrontée à la disponibilité du matériel importé, au resserrement de la marge suite à l'accroissement de la concurrence, et à la capacité de lever les fonds nécessaires au développement de son activité sur le marché financier.

#### **4 – 8 –Dépendance de l'émetteur :**

Il n'y a pas de dépendance directe de la société à l'égard de ses fournisseurs.

Les clients de la CIL sont à 100% privés.

Le montant total des risques encourus sur les clients dont les risques sont supérieurs ou égaux pour chacun d'entre eux à 5% des fonds propres de la CIL s'élève, au 31 décembre 2006, à 4 701 901 DT.

Au 30 juin 2007, Le montant total des risques encourus sur les clients dont les risques sont supérieurs ou égaux pour chacun d'entre eux à 5% des fonds propres de la CIL s'élève à 8 081 884 DT.

Il n'existe pas de clients à la CIL dont les risques sont supérieurs ou égaux à 15% (et 25%) des fonds propres. (respect des articles 1 et 2 de la circulaire 99-04 de la BCT)

#### **4 – 9 –Litige ou arbitrage :**

Aucun litige ou arbitrage n'est à signaler en dehors des contentieux liés à l'activité.

#### **4 – 10 –Evolution de l'effectif de la société :**

<b>Catégories</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>30/06/2007</b>
Personnel de direction	15	15	14	14	14
Personnel d'encadrement	14	20	26	27	27
Personnel d'exécution	21	19	17	17	17
<b>Total</b>	<b>50</b>	<b>54</b>	<b>57</b>	<b>58</b>	<b>58</b>

#### **4 – 11 –Politique d'investissement de la société :**

La Compagnie Internationale de Leasing prévoit un investissement en 2007 de maintien et de renouvellement de l'ordre de 500.000 dinars en matériel informatique, véhicules et équipements de bureaux.

Concernant les investissements en portefeuille, la CIL prévoit un investissement de 500.000 dinars en 2007, et de 1.000.000 dinars à partir de 2008.

## CHAPITRE 5 – PATRIMOINE – SITUATION FINANCIERE – RESULTAT :

### 5 - 1 – Patrimoine de la C.I.L. au 31 décembre 2006

Au 31 décembre 2006, les principaux éléments constituant le patrimoine immobilisé de la Compagnie Internationale de Leasing sont les suivants :

#### 5- 1 - 1 – Les immobilisations destinées à la location :

Il s'agit essentiellement des immobilisations données en leasing. Ces immobilisations comportent notamment des biens d'équipement industriels, du matériel roulant et des biens immobiliers totalisant une valeur globale nette des provisions de 156 330 742 dinars.

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

<i>En dinars</i>	<b>Valeur brute</b>	<b>Amortissements et provisions</b>	<b>Valeur nette</b>
*Immobilisations en location	289,370,436	135,194,243	154,176,193
*Immobilisations, matériel repris	198,767	43,635	155,132
*Immobilisations, contrats suspendus	17,133,628	9,460,769	7,672,859
*Immobilisations, contrats échus	34,161,476	34,101,458	60,018
*Immobilisations en cours de location	496,742	-	496,742
<b>Totaux</b>	<b>341,361,049</b>	<b>178,800,105</b>	<b>162,560,944</b>
Provisions pour dépréciation		6,230,202	6,230,202
<b>Solde au 31 décembre 2006</b>	<b>341,361,049</b>	<b>185,030,307</b>	<b>156,330,742</b>

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

<i>En dinars</i>	<b>Valeur brute</b>	<b>Amortissements et provisions</b>	<b>Valeur nette</b>
<b>Soldes au 31 décembre 2005</b>	<b>311,631,267</b>	<b>162,067,528</b>	<b>149,563,739</b>
Provisions constituées en couverture encours fin		6,488,454	6,488,454
<b>Soldes net de provisions au 31 décembre 2005</b>	<b>311,631,267</b>	<b>168,555,982</b>	<b>143,075,285</b>
<u>Additions de l'exercice</u>			
Investissements	92,041,153		92,041,153
Relocations	855,377	402,946	452,431
Transfert	7,184,111	2,985,146	4,198,965
<u>Retraits de l'exercice</u>			
Cession à la valeur résiduelle	42,227,655	42,136,134	91,521
Cessions anticipées	16,000,928	10,336,446	5,664,482
Cessions suite à la radiation de créances	4,082,788	1,454,189	2,628,599
Relocations	855,377	453,016	402,361
Transfert	7,184,111	2,900,073	4,284,038
Amortissements de l'exercice		70,624,344	70,624,344
Provisions nettes de l'exercice		258,253	258,253
<b>Solde au 31 décembre 2006</b>	<b>341,361,049</b>	<b>185,030,307</b>	<b>156,330,742</b>

5-1-2 – Les immobilisations financières :

<i>En dinars</i>	<b>31 décembre 2006</b>	<b>31 décembre 2005</b>
Titres de participation	1,668,138	868,138
Prêts au personnel	527,059	446,462
Dépôts et cautionnements versés	3,192	2,192
<u>Montant brut :</u>	<u>2,198,389</u>	<u>1,316,792</u>
<b>A déduire :</b>		
Provisions pour dépréciation	-330,000	-250,000
<u>Montant net</u>	<u>1,868,389</u>	<u>1,066,792</u>

Les titres de participation s'analysent au 31 décembre 2006 de la façon suivante (en dinars) :

Emetteur	Nbre d'actions	Nominal	Montant total	Date Souscription	% détenu
Générale Obligataire Sicav	1	100	100	2000	-
C G I	180,248	5	823,038	1998/1999/2000	72.10%
COS Tunisie	4,500	10	45,000	2003	30.00%
BOMAR	80,000	10	800,000	2006	20.51%
			<u>1,668,138</u>		

Les mouvements relatifs au poste « titres de participation » durant l'année 2006 :

- Acquisition de 8000 actions de nominal 10 dinars pour un montant de 800.000 dinars de capital de la société « Industries de Matériaux de Construction – BOMAR ».

**5 - 2 –Etats financiers comparés au 31 décembre :**

## 5-2-1 - Bilans comparés :

en dinars

<b>ACTIFS</b>	Notes	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2005</b>	<b>31/12/2004</b>
<b>ACTIFS NON COURANT</b>				
Immobilisations incorporelles		35 397	34 347	34 347
Amortissement		(34 697)	(34 082)	(32 943)
	3	<b>700</b>	<b>265</b>	<b>1 404</b>
Immobilisations utilisées par la société		8 102 765	8 042 717	7 767 863
Amortissement		(1 901 385)	(1 660 969)	(1 360 508)
	4	<b>6 201 380</b>	<b>6 381 748</b>	<b>6 407 355</b>
Immobilisations destinées à la location		341 361 049	311 631 267	313 630 936
Amortissements		(178 800 105)	(162 067 527)	(156 521 842)
Provisions		(6 230 202)	(6 488 455)	(5 678 543)
	5	<b>156 330 742</b>	<b>143 075 285</b>	<b>151 430 551</b>
Immobilisations financières		2 198 389	1 316 792	1 845 284
Provisions		(330 000)	(250 000)	(200 000)
	6	<b>1 868 389</b>	<b>1 066 792</b>	<b>1 645 284</b>
<b>Total des actifs immobilisés</b>		<b>164 401 211</b>	<b>150 524 090</b>	<b>159 484 594</b>
Autres actifs non courants	7	292 087	411 969	275 443
<b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>164 693 298</b>	<b>150 936 059</b>	<b>159 760 037</b>
<b>ACTIF COURANT</b>				
Clients et comptes rattachés		18 022 876	19 294 772	19 757 686
Provisions et produits réservés		(12 102 324)	(12 734 849)	(13 270 012)
	8	<b>5 920 552</b>	<b>6 559 923</b>	<b>6 487 674</b>
Autres actifs courants	9	1 401 393	1 338 642	2 490 948
Placements et autres actifs financiers	10	4 031 209	6 784 841	379 321
Liquidités et équivalents de liquidités	11	2 745 151	3 367 304	3 148 782
<b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>		<b>14 098 305</b>	<b>18 050 710</b>	<b>12 506 725</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>178 791 603</b>	<b>168 986 769</b>	<b>172 266 762</b>
<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>				
		<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2005</b>	<b>31/12/2004</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>				
<b>Capital social</b>		<b>10 000 000</b>	<b>10 000 000</b>	<b>10 000 000</b>
Réserves		10 427 157	9 362 965	9 186 692*
Résultats reportés		143 921	103 362	303 646
Actions propres		(65 188)	(154 201)	(141 100)
<b>Total des capitaux propres avant résultat de</b>		<b>20 505 890</b>	<b>19 312 126</b>	<b>19 349 238</b>
<b>résultat de l'exercice</b>		<b>2 802 084</b>	<b>2 468 527</b>	<b>2 242 555</b>
<b>Total des capitaux propres avant affectation</b>	12	<b>23 307 974</b>	<b>21 780 653</b>	<b>21 591 793</b>
<b>PASSIFS</b>				
<b>Passifs Non Courant</b>				
Emprunt	13	93 170 590	100 185 733	84 194 572
Autres passifs financiers	14	4 208 913	3 411 930	2 675 017
Provisions	15	1 780 000	2 002 050	1 054 333*
<b>Total des Passifs Non Courants</b>		<b>99 159 503</b>	<b>105 599 713</b>	<b>87 923 922</b>
<b>Passifs Courants</b>				
Fournisseurs et comptes rattachés	16	3 949 465	3 825 625	5 171 625
Autres passifs courants	17	5 989 520	5 782 187	4 923 039
Concours bancaires et autres passifs financiers	18	46 385 141	31 998 591	52 656 382
<b>Total des passifs courants</b>		<b>56 324 126</b>	<b>41 606 403</b>	<b>62 751 047</b>
<b>Total des Passifs</b>		<b>155 483 629</b>	<b>147 206 116</b>	<b>150 674 969</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>		<b>178 791 603</b>	<b>168 986 769</b>	<b>172 266 762</b>

\*Un montant de 1 MD a été transféré des réserves au poste « Provisions » pour assurer la couverture des risques inhérents à des affaires en contentieux. Ce transfert a été autorisé, à posteriori, par l'AGO du 24 mai 2005.

La même assemblée a décidé également de transférer le 1 MD prélevé sur le bénéfice de 2004 et affecté en réserves au compte de provisions. La constatation de 2 MD en charges aurait diminuée le résultat et les capitaux propres et augmentée les provisions d'égale montant.

#### 5-2-2 - Les engagements hors bilan :

Les engagements donnés au 31 décembre 2006 :

▪ Engagements sur intérêts et commissions sur emprunts	:	22 939 356 DT
▪ Engagements sur opérations de leasing	:	3 692 845 DT
▪ Engagements crédits documentaires	:	14 000 DT
<b>Total des engagements donnés</b>	<b>:</b>	<b>26 646 201 DT</b>

Les engagements reçus au 31 décembre 2006 :

▪ Hypothèques imputables	:	452 045 DT
▪ Hypothèques non imputables	:	9 821 905 DT
▪ Cautions reçues	:	49 386 419 DT
▪ Intérêts à échoir sur crédits de leasing	:	26 748 053 DT
▪ Valeur résiduelle des contrats encours	:	234 523 DT
▪ Valeur du matériel donné en leasing après décote	:	190 679 822 DT
<b>Total des engagements reçus</b>	<b>:</b>	<b>277 322 767 DT</b>

Les engagements reçus des banques non résidentes installées à l'étranger s'élèvent au 31 décembre 2006 à 4 708 800 €.

### 5-2-3 – Etat de résultats comparés :

		31/12/2006	31/12/2005	31/12/2004
<b>PRODUIT D'EXPLOITATION</b>				
Revenus bruts de leasing		87 847 097	80 621 417	78 298 298
Autres produits d'exploitation		1 197 031	1 301 550	1 590 087
Variation des produits réservés		(78 562)	267 700	(359 186)
Dotation aux amort des immobilisations en location		(70 624 344)	(63 900 587)	(61 436 621)
	<b>Total des produits d'exploitation</b>	<b>19</b>	<b>18 341 222</b>	<b>18 290 080</b>
			<b>18 290 080</b>	<b>18 092 578</b>
<b>CHARGES FINANCIERES NETTES</b>				
		<b>20</b>	<b>(8 972 296)</b>	<b>(9 149 393)</b>
			<b>(9 149 393)</b>	<b>(9 283 217)</b>
<b>PRODUITS DES PLACEMENTS</b>				
		<b>21</b>	<b>228 991</b>	<b>367 534</b>
			<b>367 534</b>	<b>198 728</b>
<b>PRODUITS NETS</b>				
			<b>9 597 917</b>	<b>9 508 221</b>
			<b>9 508 221</b>	<b>9 008 089</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>				
Charges de personnel	22	(1 787 603)	(1 696 358)	(1 543 561)
Autres charges d'exploitation	23	(1 023 920)	(930 382)	(847 186)
Dotations aux amortissements	24	(467 506)	(435 102)	(445 914)
Dotations nettes aux prov et résultat des créances radiées	25	(2 891 432)	(3 351 635)	(3 493 409)
Dotations aux autres provisions		(125 589)	(115 000)	0
	<b>Total des charges d'exploitation</b>	<b>(6 296 050)</b>	<b>(6 528 477)</b>	<b>(6 330 070)</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>				
		<b>3 301 867</b>	<b>2 979 744</b>	<b>2 678 019</b>
<b>Autres gains ordinaires</b>				
	26	357 767	224 774	189 709
<b>Autres pertes ordinaires</b>				
	27	(112 737)	(89 452)	(58 879)
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPÔT</b>				
		<b>3 546 897</b>	<b>3 115 066</b>	<b>2 808 849</b>
<b>Reprise sur provisions pour impôts différés</b>				
	15	2 049	52 283	81 015
<b>Impôts sur les bénéfices</b>				
	28	(746 862)	(698 822)	(647 309)
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPÔT</b>				
		<b>2 802 084</b>	<b>2 468 527</b>	<b>2 242 555</b>

Suite à la réalisation de l'augmentation de capital, par voie de souscription publique, en décembre 2001, la CIL bénéficie d'un taux d'impôt sur les sociétés réduit à 20% jusqu'en 2005, et ce dans le cadre des dispositions de l'article 2 de la loi n° 99-92 du 17 août 1999 relative à la relance du marché financier.

#### 5-2-4 - Etats de flux de trésorerie comparés :

	Note	31/12/2006	31/12/2005(*)	31/12/2004
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>				
Encaissements reçus des clients	29	102,778,369	93,214,949	88,447,369
Sommes versés aux fournisseurs et au personnel	30	-2,672,261	-2,581,463	-2,356,899
Intérêts payés	31	-9,052,377	-8,364,103	-9,616,149
Impôts et taxes payés	32	-3,714,394	-4,957,483	-3,101,885
Autres flux liés à l'exploitation	38	2,762,616	-5,919,655	-7,382,756
Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation		90,101,953	71,392,245	65,989,682
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>				
Décassements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	33	-102,696,531	-80,123,184	-82,267,800
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	34	6,129,749	15,219,540	7,045,148
Décassements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	35	-976,900	-213,875	-204,550
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	36	524,196	587,100	489,087
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissement		-97,019,486	-64,530,419	-74,938,115
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>				
Décaissement suite au rachat des actions propres	12	-10,672	-13,101	0
Encaissement provenant de la cession des actions propres	12	119,709		
Dividendes et autres distributions	37	-1,383,786	-1,256,055	-1,448,776
Encaissements provenant des emprunts	13	19,200,000	36,621,033	31,434,500
Remboursements d'emprunts	13	-20,629,872	-17,893,932	-20,702,296
Encaissement (Décaissement) provenant des crédits à CT	18	9,000,000	-24,101,250	
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement		6,295,379	-6,643,305	9,283,428
<b>Variation de trésorerie</b>				
Trésorerie au début de l'exercice		3,367,305	3,148,782	2,813,788
Trésorerie à la clôture de l'exercice		2,745,151	3,367,304	3,148,782

(\*) Retraité pour les besoins de la comparaison.

## 5-2-5 - Bilans comparés après affectation du résultat :

<b>ACTIFS</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2005</b>
<b>ACTIFS NON COURANT</b>		
Immobilisations incorporelles	35 397	34 347
Amortissement	(34 697)	(34 082)
	<b>700</b>	<b>365</b>
Immobilisations utilisées par la société	8 102 765	8 042 717
Amortissement	(1 901 385)	(1 660 969)
	<b>6 201 380</b>	<b>6 381 748</b>
Immobilisations destinées à la location	341 361 049	311 631 267
Amortissements	(178 800 105)	(162 067 527)
Provisions	(6 230 202)	(6 488 455)
	<b>156 330 742</b>	<b>143 075 285</b>
Immobilisations financières	2 198 389	1 316 792
Provisions	(330 000)	(250 000)
	<b>1 868 389</b>	<b>1 066 792</b>
<b>Total des actifs immobilisés</b>	<b>164 401 211</b>	<b>150 524 090</b>
Autres actifs non courants	292 087	411 969
<b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>	<b>164 693 298</b>	<b>150 936 059</b>
<b>ACTIF COURANT</b>		
Clients et comptes rattachés	18 022 876	19 294 772
Provisions et produits réservés	(12 102 324)	(12 734 849)
	<b>5 920 552</b>	<b>6 559 923</b>
Autres actifs courants	1 401 393	1 338 642
Placements et autres actifs financiers	4 031 209	6 784 841
Liquidités et équivalents de liquidités	2 745 151	3 367 304
<b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>	<b>14 098 305</b>	<b>18 050 710</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>	<b>178 791 603</b>	<b>168 986 769</b>
<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>		
	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2005</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
<b>Capital social</b>	<b>10 000 000</b>	<b>10 000 000</b>
Réserves	11 502 157	10 422 965
Résultats reportés	371 005	111 889
Actions propres	(65 188)	(154 201)
<b>Total des capitaux propres après affectation</b>	<b>21 807 974</b>	<b>20 380 653</b>
<b>Total des capitaux propres avant affectation</b>	<b>21 807 974</b>	<b>20 380 653</b>
<b>PASSIFS</b>		
<b>Passifs Non Courant</b>		
Emprunt	93 170 590	100 185 733
Autres passifs financiers	4 208 913	3 411 930
Provisions	1 780 000	2 002 050
<b>Total des Passifs Non Courants</b>	<b>99 159 503</b>	<b>105 599 713</b>
<b>Passifs Courants</b>		
Fournisseurs et comptes rattachés	3 949 465	3 825 625
Autres passifs courants	7 489 520	7 182 187
Concours bancaires et autres passifs financiers	46 385 141	31 998 591
<b>Total des passifs courants</b>	<b>57 824 126</b>	<b>43 006 403</b>
<b>Total des Passifs</b>	<b>156 983 629</b>	<b>148 606 116</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>	<b>178 791 603</b>	<b>168 986 769</b>

**5 – 2 – 6 - Notes aux états financiers au 31 décembre 2006 :**

# COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING

C.I.L

16, Avenue Jean Jaurès 1001 - Tunis

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS

### NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

La Compagnie Internationale de Leasing « C.I.L » est une société anonyme de droit tunisien constituée le 22 octobre 1992 avec un capital initial de D : 5.000.000 divisé en 500.000 actions de D : 10 chacune.

L'assemblée générale extraordinaire du 11 avril 1995 a décidé de porter le capital à D : 7.500.000 par la création de 250.000 actions nouvelles de D : 10 chacune totalement souscrites et libérées en numéraires.

L'assemblée générale extraordinaire du 02 août 2001 a décidé de porter le capital à D : 10.000.000 par la création de 250.000 actions nouvelles de D : 10 de valeur nominale, émises avec une prime d'émission de D : 9.

La société a pour objet principal d'effectuer des opérations de leasing portant sur des biens à usage industriel ou professionnel.

L'activité de la société est régie par la loi n° 2001-65 du 10 juillet 2001 relative aux établissements de crédit telle qu'elle a été modifiée et complétée par la loi n° 2006-19 du 02 mai 2006, ainsi que la loi n° 94-89 du 26 juillet 1994 relative au leasing.

Sur le plan fiscal, la société est soumise aux règles de droit commun.

Jusqu'au 31 Décembre 1999, la société était autorisée à appliquer aussi bien l'amortissement accéléré que l'amortissement dégressif pour les biens d'équipement exploités sous forme de leasing. De même, la durée d'amortissement autorisée pour le leasing immobilier était la durée du bail.

A partir du 1<sup>er</sup> janvier 2000, les amortissements financiers relatifs aux équipements, matériels et immeubles objets de contrats de leasing sont admis en déduction pour la détermination du bénéfice imposable et ce, en vertu des dispositions de la loi de finances n°2000-98 du 25 décembre 2000.

Par ailleurs et depuis 1996, les dispositions du paragraphe I de l'article 48 du code de l'IRPP et de l'IS sont applicables aux sociétés de leasing. Ainsi le taux des provisions déductibles est relevé à 75% au titre des bénéfices réalisés à compter de 2002 jusqu'à l'an 2006 (Article 16 de la loi n° 2001-123 du 28 décembre 2001), puis à 85% (Article 44 de la loi n°2004-90 du 31 décembre 2004), puis à 100% à compter de 2005 et jusqu'à l'an 2009 (Article 30 de la loi n°2005-106 du 19 décembre 2005).

## NOTE 2 : PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES APPLIQUES

Les états financiers sont établis conformément aux dispositions du système comptable des entreprises, à l'exception de la convention de la prééminence du fond sur la forme.

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

### **2-1 : Immobilisations exploitées par la société**

Les immobilisations corporelles et incorporelles exploitées par la société figurent aux actifs pour leur coût d'acquisition et sont amorties sur leur durée de vie estimée selon le mode linéaire, sauf en ce qui concerne le matériel informatique pour lequel il a été pratiqué l'amortissement dégressif.

Les taux retenus sont les suivants :

- Logiciels	3 ans	33,3%
- Immeubles	20 ans	5,0%
- Matériel de transport	5 ans	20,0%
- Mobilier et matériel de bureau	10 ans	10,0%
- Matériel informatique	7 ans	37,5%
- Installations générales	10 ans	10,0%

### **2-2 : Immobilisations destinées à la location**

Les immobilisations destinées à la location sont les biens acquis par la société et donnés en location pour une durée qui varie entre trois et dix ans. Elles sont de ce fait enregistrées aux actifs 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 convenue d'avance.

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 couru.

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.

### **2-3 : 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.

## 2-4 : 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.

## 2 -5 : Politique de provisions

La société constitue 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 financier; 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.

### 2-4-1 Les classes sont au nombre de 5 :

	Minimum de provision à 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.

#### 2-4-2 Les garanties

Les garanties retenues comprennent :

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

#### 2-4-3 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.

#### **2-6 : Comptabilisation des revenus**

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.

#### **2-7 : Impôts sur les bénéfices**

La société est soumise à l'impôt sur les bénéfices selon les règles du droit commun. Elle ne bénéficie à ce titre d'aucune exonération résultant d'avantages fiscaux accordés ou autres.

Depuis 1996, les dispositions du paragraphe I de l'article 48 du code de l'IRPP et de l'IS sont applicables aux sociétés de leasing. Ainsi le taux des provisions déductibles est relevé à 75% au titre des bénéfices réalisés à compter de 2002 jusqu'à l'an 2006 (Article 16 de la loi n° 2001-123 du 28 décembre 2001), puis à 85% (Article 44 de la loi n°2004-90 du 31

décembre 2004), puis à 100% à compter de 2005 et jusqu'à l'an 2009 (Article 30 de la loi n°2005-106 du 19 décembre 2005).

## **2-8 : Taxe sur la valeur ajoutée**

La société procède à la comptabilisation des charges et des produits 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.

### **NOTE 3 : MODIFICATIONS DES ETATS FINANCIERS PUBLIES**

La société a procédé à la modification de ses états financiers tels qu'ils ont été, arrêtés par le conseil d'administration réuni le 15 mars 2007 et publiés dans les quotidiens de la presse (en date du 11 avril 2007) et dans le bulletin du CMF (en date du 16 mars 2007).

Les états financiers initialement arrêtés faisant apparaître un total du bilan de D : 179.011.603 et un résultat net de D : 2.802.084 ont été modifiés pour tenir compte d'un transfert d'un montant de D : 220.000 du poste « Provisions », figurant parmi les passifs non courants, aux postes d'actifs soustractifs des comptes Immobilisations destinées à la location et clients & comptes rattachés pour respectivement D : 239.044 et D : - 19.044.

Cette modification a été opérée afin de tenir compte de certains risques sur la clientèle.

COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING

C.I.L

16, Avenue Jean Jaurès - Tunis

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**  
**EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2006**  
(Montants exprimés en dinars)

**NOTE 4 : IMMOBILISATIONS INCORPORELLES**

Les immobilisations incorporelles englobent exclusivement le coût d'acquisition des logiciels. Ces immobilisations sont amorties sur une durée de trois ans selon le mode linéaire.

L'analyse de ce poste se présente comme suit :

	<u>31 Décembre 2006</u>	<u>31 Décembre 2005</u>
Coût d'acquisition des logiciels	35,397	34,347
Amortissements cumulés	(34,697)	(34,082)
<u>Valeur comptable nette</u>	<u>700</u>	<u>265</u>

Les investissements en immobilisations incorporelles ont été de D: 1 050

La dotation de la période au compte d'amortissement des immobilisations incorporelles s'élève à D : 615

COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING

C.I.L

16, Avenue Jean Jaurès - Tunis

**NOTE 5 : IMMOBILISATIONS UTILISEES PAR LA SOCIETE**

**TABLEAU DES IMMOBILISATIONS UTILISEES PAR LA SOCIETE**  
**ARRETE AU 31 DECEMBRE 2006**  
(Montants exprimés 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%	6,792,805	384,483	457,859		6,719,429	953,968	264,737	48,506		1,170,199	5,549,230
Matériel de transport	20.0%	658,599	234,459	149,500		743,558	355,865	137,233	146,288		346,810	396,748
Equipements de bureau	10.0%	220,195	24,693	4,096	820	239,972	122,613	19,265	4,033	164	137,681	102,291
Matériel informatique	37.5%	179,854	31,245	25,307	1,182	184,610	133,412	24,033	23,286	1,172	132,987	51,623
Installations générales	10.0%	191,264	23,932			215,196	95,111	18,597			113,708	101,488
<b>TOTAUX</b>		<b>8,042,717</b>	<b>698,812</b>	<b>636,762</b>	<b>2,002</b>	<b>8,102,765</b>	<b>1,660,969</b>	<b>463,865</b>	<b>222,113</b>	<b>1,336</b>	<b>1,901,385</b>	<b>6,201,380</b>

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

Le matériel informatique est amorti selon le mode dégressif.

Les autres immobilisations sont amorties selon le mode linéaire.

## COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING

C.I.L

16, Avenue Jean Jaurès - Tunis

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**  
**EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2006**  
(Montants exprimés en dinars)

**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	289,370,436	(135,194,243)	154,176,193
- Immobilisations, matériel repris	198,767	(43,635)	155,132
- Immobilisations, contrats suspendus	17,133,628	(9,460,769)	7,672,859
- Immobilisations, contrats échus	34,161,476	(34,101,458)	60,018
- Immobilisations en cours	496,742		496,742
<b><u>Totaux</u></b>	<b><u>341,361,049</u></b>	<b><u>(178,800,105)</u></b>	<b><u>162,560,944</u></b>
- Provisions pour dépréciation		(6,230,202)	(6,230,202)
<b><u>Soldes 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>

Les mouvements enregistrés durant la période sur ce poste sont indiqués ci-après :

	Valeur brute	Amortissements et provisions	Valeur nette
<b><u>Soldes au 31 Décembre 2005</u></b>	311,631,267	(162,067,528)	149,563,739
provisions constituées en couverture de l'encours financier		(6,488,454)	(6,488,454)
<b><u>Soldes nets des provisions au 31 Décembre 2005</u></b>	<b><u>311,631,267</u></b>	<b><u>(168,555,982)</u></b>	<b><u>143,075,285</u></b>
<b><u>Additions de la période</u></b>			
- Investissements	92,041,153		92,041,153
- Relocations	855,377	(402,946)	452,431
- Transferts	7,184,111	(2,985,146)	4,198,965
<b><u>Retraits de la période</u></b>			
- Cessions à la Valeur résiduelle	(42,227,655)	42,136,134	(91,521)
- Cessions anticipées	(16,000,928)	10,336,446	(5,664,482)
- Radiation des créances	(4,082,788)	1,454,189	(2,628,599)
- Relocations	(855,377)	453,016	(402,361)
- Transferts	(7,184,111)	2,900,073	(4,284,038)
<b><u>Amortissements de la période</u></b>		<b><u>(70,624,344)</u></b>	<b><u>(70,624,344)</u></b>
<b><u>Provisions nettes de la période</u></b>		<b><u>258,253</u></b>	<b><u>258,253</u></b>
<b><u>Soldes 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>

\* Les investissements de la période en immobilisations destinées à la location s'élevant à D: 92 041 153 concernent aussi bien les contrats mis en force que les contrats en cours à la clôture de la période.

\* Le coût des biens cédés à la valeur résiduelle, suite à l'arrivée à terme du contrat de location, s'élève à D: 42 227 655 et se rapporte à des contrats ayant une valeur résiduelle de D: 91 521.

\* Les cessions anticipées ou partielles s'élèvent à la valeur nette de D: 5 664 482.

\* La dotation de la période aux comptes d'amortissements s'élève à D: 70 624 344. Cette dotation calculée sur la durée du bail, correspond à la portion du capital incluse dans chaque loyer échus, telle qu'elle figure à l'échéancier de remboursement.

\* Les mouvements intervenus sur les provisions sur encours correspondent à une dotation de D: 1 830 279 et une reprise de D: 2 088 532 dont D: 1 724 458 de reprises suite à la radiation de créances.

COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING

C.I.L

16, Avenue Jean Jaurès - Tunis

NOTES AUX ETATS FINANCIERS  
EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2006  
(Montants exprimés en dinars)

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

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

	<u>Valeur brute</u>	<u>Valeur nette</u>
Bâtiment et travaux publics		
Industrie	45,620,828	18,782,849
Tourisme	62,088,433	25,056,358
Commerces et services	38,350,717	19,829,348
Agriculture	134,178,966	68,549,557
	61,122,105	30,342,832
<u>Totaux</u>	<u>341,361,049</u>	<u>162,560,944</u>

**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	72,546,998	29,755,154
Matériel divers	198,552,344	92,970,527
	3,540,514	1,211,390
<u>Sous total</u>	<u>274,639,856</u>	<u>123,937,071</u>
Immobilier		
	66,721,193	38,623,874
<u>Total</u>	<u>341,361,049</u>	<u>162,560,944</u>

COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING

C.I.L

16, Avenue Jean Jaurès - Tunis

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**  
**EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2006**  
(Montants exprimés en dinars)

**NOTE 7 : IMMOBILISATIONS FINANCIERES**

L'analyse des immobilisations financières se présente comme suit :

	<u>31 Décembre 2006</u>	<u>31 Décembre 2005</u>
Titres de participation	1,668,138	868,138
Prêts au personnel	527,059	446,462
Dépôts et cautionnements versés	3,192	2,192
<b><u>Montant brut</u></b>	<b><u>2,198,389</u></b>	<b><u>1,316,792</u></b>
<b>A déduire :</b>		
Provisions pour dépréciation	(330,000)	(250,000)
<b><u>Montant net</u></b>	<b><u>1,868,389</u></b>	<b><u>1,066,792</u></b>

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

	<u>Montant total</u>	<u>Partie libérée</u>	<u>Partie non libérée</u>
Soldes au 31 Décembre 2005	868 138	868 138	0
<b><u>Additions de l'exercice</u></b>			
- INDUSTRIES DE MATERIAUX DE CONSTRUCTION "BOMAR"	800 000	800 000	0
<b><u>Soldes au 31 Décembre 2006</u></b>	<b><u>1 668 138</u></b>	<b><u>1 668 138</u></b>	<b><u>0</u></b>

Les titres de participation s'analysent au 31 décembre 2006 comme suit :

<u>Emetteur</u>	<u>Nombre d'actions</u>	<u>Valeur nominale</u>	<u>Montant total</u>	<u>Date souscription</u>	<u>Pourcentage détenu</u>
* Générale Obligataire SICAV	1	100	100	2000	-
* Compagnie Générale d'investissement	180 248	5	823 038	1998/1999/2000	72.10%
* COS TUNISIE	4 500	10	45 000	2003	
* BOMAR	80 000	10	800 000	2006	20.51%
<b><u>Total</u></b>			<b><u>1 668 138</u></b>		

COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING

C.I.L

16, Avenue Jean Jaurès - Tunis

**NOTE 8 : AUTRES ACTIFS NON COURANTS**

**TABLEAU DE MOUVEMENT DES AUTRES ACTIFS NON COURANTS  
AU 31 DECEMBRE 2006**  
(exprimé en dinars)

Désignation	Taux de résorption	Valeur brute			Résorptions			Valeur comptable nette
		Début de période	Addition	Fin de période	Début de période	Dotation de la période	Fin de période	
Charges à répartir	33%	565,207		565,207	562,180	3,027	565,207	-
Frais d'émission des obligations	(a)	1,842,664		1,842,664	1,433,721	116,856	1,550,577	292,087
<b>TOTAUX</b>		<b>2,407,870</b>	<b>-</b>	<b>2,407,870</b>	<b>1,995,901</b>	<b>119,883</b>	<b>2,115,784</b>	<b>292,087</b>

Les charges à répartir sont résorbées selon le mode linéaire.

(a) Les frais d'émission des obligations sont résorbés sur la durée de remboursement de l'emprunt et au prorata des intérêts courus.

La dotation de la période aux résorptions des frais d'émission des obligations, s'élevant à D: 116 856 figure parmi les charges financières.

COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING

C.I.L

16, Avenue Jean Jaurès - Tunis

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**  
**EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2006**  
(Montants exprimés en dinars)

**NOTE 9 : CLIENTS ET COMPTES RATTACHES**

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

	<u>31 Décembre 2006</u>	<u>31 Décembre 2005</u>
<u>Clients ordinaires</u>		
- Impayés	7,617,318	9,217,551
- Autres créances	209,136	388,286
<u>Montant brut</u>	<u>7,826,454</u>	<u>9,605,837</u>
A déduire :		
- Provisions	(1,878,879)	(2,512,764)
- Produits réservés	(425,812)	(926,310)
<u>Montant net</u>	<u>5,521,763</u>	<u>6,166,763</u>
<u>Clients litigieux</u>		
- Impayés	9,358,503	8,786,338
- Autres créances	837,919	902,597
<u>Montant brut</u>	<u>10,196,422</u>	<u>9,688,935</u>
A déduire :		
- Provisions	(7,750,005)	(7,099,437)
- Produits réservés	(2,047,628)	(2,196,338)
<u>Montant net</u>	<u>398,789</u>	<u>393,160</u>
<u>Solde des clients et comptes rattachés</u>	<u>5,920,552</u>	<u>6,559,923</u>

COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING

C.I.L

16, Avenue Jean Jaurès - Tunis

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**  
**EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2006**  
(Montants exprimés en dinars)

**9.1 Clients ordinaires**

Les créances détenues sur les clients ordinaires et figurant sous la rubrique des impayés s'analysent par ancienneté de solde comme suit :

	31 Décembre 2006	31 Décembre 2005
- Inférieur à 1 mois	2,354,863	2,332,468
- Entre 1 et 3 mois	2,330,271	2,056,756
- Entre 3 et 6 mois	672,820	797,459
- Entre 6 mois et 1 année	477,107	1,114,636
- Supérieur à 1 année	182,537	1,525,468
- Notes de débit	1,162,497	801,170
- Intérêts de retard	646,359	977,880
<u>Total des impayés</u>	<u>7,826,454</u>	<u>9,605,837</u>

**9.2 Clients en contentieux**

Les risques encourus sur les clients en contentieux se détaillent ainsi :

	31 Décembre 2006	31 Décembre 2005
- Impayés	9,358,503	8,786,338
- Encours financiers	7,787,244	8,557,323
- Autres créances	837,920	902,597
- Avances et acomptes reçus	(682,665)	(496,646)
<u>Total brut</u>	<u>17,301,002</u>	<u>17,749,612</u>
A déduire :		
- Provisions	(13,374,954)	(12,701,622)
- Produits réservés	(2,047,627)	(2,196,338)
<u>Total net</u>	<u>1,878,421</u>	<u>2,851,652</u>

COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING

C.I.L

16, Avenue Jean Jaurès - Tunis

NOTES AUX ETATS FINANCIERS  
EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2006  
(Montants exprimés en dinars)

**9.3 Provisions pour dépréciation**

La provision constituée pour la couverture des risques de non recouvrement des créances a été déterminée conformément aux dispositions de la circulaire de la Banque Centrale de Tunisie n° 91-24 du 17 Décembre 1991.

Les mouvements intervenus sur ce poste sont indiqués ci-après :

	<u>31 Décembre 2006</u>	<u>31 Décembre 2005</u>
- Solde en début de période	9,612,201	9,422,837
- Reprises de la période	(2,157,729)	(2,247,099)
- Dotations de la période	2,174,413	2,436,463
<u>Solde en fin de période</u>	<u>9,628,885</u>	<u>9,612,201</u>

**9.4 Produits réservés**

Les intérêts inclus dans les loyers courus et les autres produits, non encaissés à la clôture de l'exercice, sont déduits des comptes de produits et classés sous la rubrique « Produits réservés ».

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.

Les mouvements intervenus sur ce poste sont indiqués ci-après :

	<u>31 Décembre 2006</u>	<u>31 Décembre 2005</u>
- Solde en début de période	3,122,648	3,847,175
- Transferts en produits de la période	(344,719)	(859,359)
- Annulations suite à la radiation des créances	(727,770)	(456,827)
- Produits réputés réservés en fin de période	423,281	591,659
<u>Solde en fin de période</u>	<u>2,473,440</u>	<u>3,122,648</u>

**Note 9 (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	125,401,407	23,125,096	1,420,039	912,429	957,851	151,816,822
Contrats en cours de MEF	496,742	0	0	0	0	496,742
Contrats suspendus	0	0	0	0	7,827,991	7,827,991
Impayés	942,934	3,536,872	571,421	689,345	11,235,249	16,975,821
Autres créances	10,812	58,652	60,673	57,903	859,016	1,047,056
Avances reçues	790,056	0	0	0	749,407	1,539,463
<b>ENCOURS GLOBAL</b>	<b>126,061,839</b>	<b>26,720,620</b>	<b>2,052,133</b>	<b>1,659,677</b>	<b>20,130,700</b>	<b>176,624,969</b>
Produits réservés	0	0	122,690	135,699	2,215,052	2,473,441
<b>TOTAL BILAN</b>	<b>126,061,839</b>	<b>26,720,620</b>	<b>1,929,443</b>	<b>1,523,978</b>	<b>17,915,648</b>	<b>174,151,528</b>
Engagements hors bilan sur opérations de leasing mobilier	2,482,865	61,539	0	0	0	2,544,404
Engagements hors bilan sur opérations de leasing immobilier	1,148,441	0	0	0	0	1,148,441
<b>TOTAL HORS BILAN</b>	<b>3,631,306</b>	<b>61,539</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3,692,845</b>
<b>TOTAL ENGAGEMENTS</b>	<b>129,693,145</b>	<b>26,782,159</b>	<b>1,929,443</b>	<b>1,523,978</b>	<b>17,915,648</b>	<b>177,844,373</b>
Garanties imputables sur risques encourus	3,971,787	219,900	0	0	9,000	4,200,687
Garanties non imputables sur risques encourus	157,357,827	26,121,959	1,767,081	1,625,960	2,501,593	189,374,420
Provisions sur encours financiers	0	0	0	1,264	6,228,941	6,230,205
Provisions sur impayés	0	0	111,497	109,251	9,408,137	9,628,885
<b>TOTAL DE LA COUVERTURE</b>	<b>161,329,614</b>	<b>26,341,859</b>	<b>1,878,578</b>	<b>1,736,475</b>	<b>18,147,671</b>	<b>209,434,197</b>
Leasing immobilier (Décote 50%)	14,167,491	2,409,423	127,777	134,901	883,552	17,723,142
<b>RISQUES ENCOURUS</b>	<b>111,716,092</b>	<b>24,152,837</b>	<b>1,690,170</b>	<b>1,278,563</b>	<b>1,593,581</b>	<b>140,431,241</b>

COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING

C.I.L

16, Avenue Jean Jaurès - Tunis

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**  
**EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2006**  
(Montants exprimés en dinars)

**NOTE 10 : AUTRES ACTIFS COURANTS**

Le détail des autres actifs courants est le suivant :

	<u>31 Décembre 2006</u>	<u>31 Décembre 2005</u>
- Créances sur cessions d'immobilisations	883,386	675,255
- Compte courant CIL-IMMOBILIERE	-	90,064
- Produits à recevoir des tiers	18,360	9,320
- Compte d'attente	24,339	47,785
- Charges constatées d'avance	390,174	391,958
- Autres comptes débiteurs	195,723	189,260
<u>Total brut</u>	<u>1,511,982</u>	<u>1,403,642</u>
<b>A déduire :</b>		
- Provisions	(110,589)	(65,000)
<u>Montant net</u>	<u>1,401,393</u>	<u>1,338,642</u>

COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING

C.I.L

16, Avenue Jean Jaurès - Tunis

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**  
**EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2006**  
(Montants exprimés en dinars)

**NOTE 11 : PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS**

L'analyse des placements et autres actifs financiers se présente comme suit :

	<u>31 Décembre 2006</u>	<u>31 Décembre 2005</u>
- Actions SICAV	3,438,152	2,262,074
- Bons de trésor	-	3,000,816
- Certificats de Dépôt	500,000	1,000,000
- Echéances à moins d'un an sur autres créances immobilisées	-	386,323
- Echéances à moins d'un an sur prêts au personnel	93,057	135,628
<u>Total</u>	<u>4,031,209</u>	<u>6,784,841</u>

**NOTE 12 : LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES**

Le détail des liquidités et équivalents de liquidités est le suivant :

	<u>31 Décembre 2006</u>	<u>31 Décembre 2005</u>
- Banques	2,557,559	3,216,303
- Caisses	187,592	151,001
<u>Total</u>	<u>2,745,151</u>	<u>3,367,304</u>

COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING

C.I.L

16, Avenue Jean Jaurès - Tunis

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**  
**EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2006**  
(Montants exprimés en dinars)

**NOTE 13 : CAPITAUX PROPRES**

Les capitaux propres se détaillent comme suit :

		31 Décembre 2006	31 Décembre 2005
- Capital social	(A)	10,000,000	10,000,000
- Réserve légale	(B)	1,000,000	1,000,000
- Réserve extraordinaire		5,700,000	5,200,000
- Réserves pour réinvestissements		300,000	300,000
- Fonds pour risques généraux		500,000	-
- Primes d'émission		2,250,000	2,250,000
- Réserves pour fonds social	(C)	677,157	612,965
- Résultats reportés		143,921	103,362
- Avoirs des actionnaires		(65,188)	(154,201)
<u>Total des capitaux propres avant résultat de la période</u>		<u>20,505,890</u>	<u>19,312,126</u>
Résultat de la période (1)		2,802,084	2,468,527
<u>Total des capitaux propres avant affectation</u>	(D)	<u>23,307,974</u>	<u>21,780,653</u>
Nombre d'actions (2)		1 000 000	1 000 000
Résultat par action (1) / (2)		2.802	2.469

(A) A la fin de la période, 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% du 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 du résultat de l'exercice et est considéré par la société comme une réserve à caractère non distribuable. Ce montant est utilisé pour accorder des prêts au personnel.

(D) Voir tableau de mouvements ci-joint

COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING

C.I.L

16, Avenue Jean Jaurès - Tunis

NOTES AUX ETATS FINANCIERS  
EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2006  
(Montants exprimés en dinars)

NOTE 13 : CAPITAUX PROPRES (SUITE)

	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
<u>Solde au 31 Décembre 2004</u>	10,000,000	889,248	5,200,000	300,000	2,250,000	547,444	0	303,646	(141,100)	2,242,555	21,591,793
Affectations approuvées par l'A.G.O du 24 mai 2005		110,752				60,000	1,000,000	1,071,803		(2,242,555)	-
Dividendes et tantièmes versés sur le bénéfice de 2004								(1,284,000)			(1,284,000)
Dividendes sur actions propres								11,912			11,912
Divers						5,521					5,521
Reclassement au poste de provisions							(1,000,000)				(1,000,000)
Rachat d'actions propres									(13,101)		(13,101)
Bénéfice net de l'exercice 2005										2,468,527	2,468,527
<u>Solde au 31 Décembre 2005</u>	10,000,000	1,000,000	5,200,000	300,000	2,250,000	612,965	0	103,362	(154,201)	2,468,527	21,780,653
Affectations approuvées par l'A.G.O du 18 avril 2006			500,000			60,000	500,000	1,408,527		(2,468,527)	-
Dividendes versés sur le bénéfice de 2005								(1,400,000)			(1,400,000)
Dividendes sur actions propres								12,008			12,008
Divers						4,192					4,192
Rachat d'actions propres									(10,672)		(10,672)
Cession d'actions propres								20,024	99,685		119,709
Bénéfice net de l'exercice 2006										2,802,084	2,802,084
<u>Solde au 31 Décembre 2006</u>	10,000,000	1,000,000	5,700,000	300,000	2,250,000	677,157	500,000	143,921	(65,188)	2,802,084	23,307,974

COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING

C.I.L

16, Avenue Jean Jaurès - Tunis

NOTES AUX ETATS FINANCIERS  
EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2006  
(Montants exprimés en dinars)

Note 14 : EMPRUNTS

DESIGNATION	Montant du crédit	Taux d'intérêts	Modalités de remboursement	Solde en début de période	Utilisations	Remboursements de la période	Fin de période		
							Solde	échéances à plus d'un an	échéances à moins d'un an
<u>BILLETS DE TRESORERIE &amp; CERTIFICATS DE LEASING</u>									
<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	5,200,000	-
<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	-
<u>Sous-total</u>				-	5,000,000	-	5,000,000	5,000,000	-
<u>Total des BILLETS DE TRESORERIE &amp; CERTIFICATS DE LEASING</u>				-	10,200,000	-	10,200,000	10,200,000	-

COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING

C.I.L

16, Avenue Jean Jaurès - Tunis

NOTES AUX ETATS FINANCIERS  
EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2006  
(Montants exprimés en dinars)

Note 14 : EMPRUNTS

DESIGNATION	Montant du crédit	Taux d'intérêts	Modalités de remboursement	Solde en début de période	Utilisations	Remboursements de la période	Fin de période		
							Solde	échéances à plus d'un an	échéances à moins d'un an
<b>CREDITS BANCAIRES</b>									
<b>BANQUES LOCALES</b>									
B.I.A.T (05/2001)	5,000,000	TMM+1.25	Trimestriellement (2001-2008)	2,142,856		714,286	1,428,571	714,286	714,286
A.T.B (12/2004)	500,000	TMM+1.25	Annuellement (2004-2007)	333,333		166,667	166,666	-	166,666
UBCI (12/2004)	2,000,000	TMM+1.25	Semestriellement (2004-2006)	1,500,000		1,000,000	500,000	-	500,000
AMEN BANK (10/2006)	3,000,000	TMM+1.25	Annuellement (2007-2011)		3,000,000		3,000,000	2,400,000	600,000
BTE (10/2006)	3,000,000	6.20%	En bloc le 20/11/2007		3,000,000		3,000,000	-	3,000,000
B.I.A.T (09/2006)	3,000,000	TMM+1.25	Annuellement (2007-2011)		3,000,000		3,000,000	2,400,000	600,000
<b>Sous-total</b>				<b>3,976,189</b>	<b>9,000,000</b>	<b>1,880,953</b>	<b>11,095,237</b>	<b>5,514,286</b>	<b>5,580,952</b>
<b>BANQUES ETRANGERES</b>									
JEXIMBANK YJ	800,000,000	TMM+0.5	Semestriellement (1999-2011) (a)	3,783,881	-	687,978	3,095,903	2,407,925	687,978
B.E.I EUR	50,000,000	ouvert, fixé par tirage	Semestriellement (2004-2013) (b)	20,555,533	-	660,941	19,894,592	16,848,379	3,046,213
<b>Sous-total</b>				<b>24,339,414</b>	<b>-</b>	<b>1,348,919</b>	<b>22,990,495</b>	<b>19,256,304</b>	<b>3,734,191</b>
<b>Total des crédits bancaires</b>				<b>28,315,603</b>	<b>9,000,000</b>	<b>3,229,872</b>	<b>34,085,732</b>	<b>24,770,590</b>	<b>9,315,143</b>

(a) L'Etat Tunisien a consenti le 14 Mai 1998 à la société un financement subsidiaire sur le prêt J.EXIM 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 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 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.

COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING

C.I.L

16, Avenue Jean Jaurès - Tunis

NOTES AUX ETATS FINANCIERS  
EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2006  
(Montants exprimés en dinars)

Note 14 : EMPRUNTS

DESIGNATION	Montant du crédit	Taux d'intérêts	Modalités de remboursement	Solde en début de période	Utilisations	Remboursements de la période	Fin de période		
							Solde	échéances à plus d'un an	échéances à moins d'un an
<u>EMPRUNTS OBLIGATAIRES</u>									
CIL 2001	15,000,000	7.40%	Annuellement (2002-2006)	3,000,000		3,000,000	-	-	-
CIL 2002/1	15,000,000	TMM+1,25%	Annuellement (2003-2007)	6,000,000		3,000,000	3,000,000	-	3,000,000
CIL 2002/2	15,000,000	TMM+1,25% ou Fixe 7,50%	Annuellement (2005-2009)	12,000,000		3,000,000	9,000,000	6,000,000	3,000,000
CIL 2002/3	12,000,000	TMM+1,25% ou Fixe 7,50%	Annuellement (2006-2010)	12,000,000		2,400,000	9,600,000	7,200,000	2,400,000
CIL 2003/1	15,000,000	TMM+1,25% ou Fixe 7,00%	Annuellement (2006-2010)	15,000,000		3,000,000	12,000,000	9,000,000	3,000,000
CIL 2004/1	15,000,000	TMM+1,25% ou Fixe 7,00%	Annuellement (2007-2011)	15,000,000		-	15,000,000	12,000,000	3,000,000
CIL 2004/2	15,000,000	TMM+1,25% ou Fixe 7,00%	Annuellement (2006-2010)	15,000,000		3,000,000	12,000,000	9,000,000	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	15,000,000	-
<u>Total des emprunts obligataires</u>				93,000,000	-	17,400,000	75,600,000	58,200,000	17,400,000
<u>TOTAL GENERAL</u>				121,315,603	19,200,000	20,629,872	119,885,732	93,170,590	26,715,143

COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING

C.I.L

16, Avenue Jean Jaurès - Tunis

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**  
**EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2006**  
(Montants exprimés en dinars)

**NOTE 15 : AUTRES PASSIFS FINANCIERS**

Les autres passifs financiers se détaillent comme suit :

	<u>31 Décembre 2006</u>	<u>31 Décembre 2005</u>
- Dépôts et cautionnements reçus de la clientèle	4,200,688	3,411,930
- Autres dépôts et cautionnements reçus	8,225	-
<u>Total</u>	<u>4,208,913</u>	<u>3,411,930</u>

**NOTE 16 : PROVISIONS**

Les provisions se détaillent par nature comme suit :

		<u>31 Décembre 2006</u>	<u>31 Décembre 2005</u>
- Provisions pour impôts		-	2,050
- Provisions pour risques et charges	(A)	1,780,000	2,000,000
<u>Total des provisions</u>		<u>1,780,000</u>	<u>2,002,050</u>

(A) Un montant de D : 220 000 a été reclassé parmi les actifs soustractifs des comptes : Immobilisations destinées à la location et Clients & comptes rattachés pour respectivement D : 239 044 et D : -19 044. (Cf à la note 3)

Le reliquat, soit D: 1 780 000 constitue une couverture contre des risques inhérents à une affaire en contentieux.

COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING

C.I.L

16, Avenue Jean Jaurès - Tunis

NOTES AUX ETATS FINANCIERS  
EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2006  
(Montants exprimés en dinars)

**NOTE 17 : FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES**

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

	31 Décembre 2006	31 Décembre 2005
<i>Fournisseurs d'exploitation</i>		
- Factures d'achats de biens ou de prestation de services	58,720	28,327
<u>Sous total</u>	<u>58,720</u>	<u>28,327</u>
<i>Fournisseurs d'immobilisations</i>		
- Factures d'achats d'immobilisations	1,540,067	866,575
- Effets à payer	2,298,477	2,929,430
- Retenue de garantie	52,201	1,293
<u>Sous total</u>	<u>3,890,745</u>	<u>3,797,298</u>
<u>Solde des fournisseurs et comptes rattachés</u>	<u>3,949,465</u>	<u>3,825,625</u>

COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING

C.I.L

16, Avenue Jean Jaurès - Tunis

NOTES AUX ETATS FINANCIERS  
EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2006  
(Montants exprimés en dinars)

**NOTE 18 : AUTRES PASSIFS COURANTS**

Le détail des autres passifs courants est le suivant :

	31 Décembre 2006	31 Décembre 2005
- Avances et acomptes reçus des clients	1,539,463	2,136,980
- Personnel, provisions pour congés payés	171,734	158,439
- Personnel, autres charges à payer	155,394	148,166
- Etat, retenues sur salaires	16,371	20,108
- Etat, retenues sur honoraires, commissions et loyers	8,326	12,215
- Etat, retenues au titre de la plus-value immobilière	6,250	1,500
- Etat, impôts sur les bénéfices à liquider (voir note 28)	117,438	114,899
- Etat, TVA à payer	530,768	219,452
- Etat, autres impôts et taxes à payer	6,636	6,041
- Etat, charges fiscales sur congés payés et autres charges	5,152	4,753
- Actionnaires, dividendes à payer	14,447	14,433
- C.N.S.S	64,309	65,157
- CAVIS	5,982	9,979
- Assurance groupe	10,984	9,079
- Autres comptes créditeurs	72,113	107,360
- Organismes sociaux, charges sociales sur congés payés et autres charges	28,931	26,341
- Prestataires Recouvrement	52,783	639
- Diverses Charges à payer	130,078	80,068
- Produits constatés d'avance	3,036,846	2,646,578
- Autres produits constatés d'avance	15,515	-
<u>Total</u>	<u>5,989,520</u>	<u>5,782,187</u>

COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING

C.I.L

16, Avenue Jean Jaurès - Tunis

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**  
**EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2006**  
(Montants exprimés en dinars)

**NOTE 19 : CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS**

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

	<u>31 Décembre 2006</u>	<u>31 Décembre 2005</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	5,580,952	2,380,952
- Echéances à moins d'un an sur crédits des banques étrangères	3,734,191	1,348,919
<u>Sous total (voir note 13)</u>	<u>26,715,143</u>	<u>21,129,871</u>
- Billets de trésorerie	16,700,000	7,700,000
- Intérêts courus sur emprunts obligataires	2,152,910	2,774,949
- Intérêts courus sur crédits des banques locales	220,830	131,800
- Intérêts courus sur crédits des banques étrangères	167,655	183,874
- Intérêts courus sur billets de trésorerie	346,296	-
- Commissions courus sur couverture risque de change	77,209	78,096
- Commissions courus sur banques locales	5,098	-
<u>Total</u>	<u>46,385,141</u>	<u>31,998,591</u>

COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING

C.I.L

16, Avenue Jean Jaurès - Tunis

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**  
**EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2006**  
(Montants exprimés en dinars)

**NOTE 20 : PRODUITS D'EXPLOITATION**

L'analyse des revenus du leasing se présente ainsi :

		31 Décembre 2006	31 Décembre 2005
- Loyers du matériel en leasing		76,112,497	68,838,969
- Loyers de l'immobilier en leasing		11,652,484	11,541,392
- Prélayers		82,116	241,056
<u>Revenus bruts de leasing</u>	(A)	<u>87,847,097</u>	<u>80,621,417</u>
- Intérêts de retard		923,730	1,043,356
- Intérêts sur report et arrangement		2,523	10,065
- Revenus des immeubles non affectés aux activités professionnelles		58,289	65,236
- Autres		212,489	182,893
<u>Total des autres produits</u>		<u>1,197,031</u>	<u>1,301,550</u>
- Transferts en produits de la période			
Intérêts inclus dans les loyers antérieurs		175,681	599,329
Intérêts de retard antérieurs		169,038	260,030
- Produits réputés réservés en fin de période			
Intérêts inclus dans les loyers		(304,106)	(423,712)
Intérêts de retard		(119,175)	(167,947)
<u>Variation des produits réservés</u>		<u>(78,562)</u>	<u>267,700</u>
<b>A déduire :</b>			
- Dotations aux amortissements des Immobilisations en location	(B)	(70,624,344)	(63,900,587)
<u>Total des produits d'exploitation</u>		<u>18,341,222</u>	<u>18,290,080</u>
- Encours financiers			
. Au début de la période		136,821,130	143,077,566
. A la fin de la période		152,313,585	136,821,130
. Moyenne	(D)	144,567,358	139,949,348
- Produits de la période	(A) - (B) = (C)	17,222,753	16,720,830
- Taux moyen	(C) / (D)	11.91%	11.95%

COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING

C.I.L

16, Avenue Jean Jaurès - Tunis

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**  
**EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2006**  
(Montants exprimés en dinars)

**NOTE 21 : CHARGES FINANCIERES NETTES**

Les charges financières se détaillent comme suit :

		31 Décembre 2006	31 Décembre 2005
- Intérêts des emprunts obligataires		5,833,682	6,156,481
- Intérêts des crédits des banques locales		363,723	363,046
- Intérêts des crédits des banques étrangères		1,561,677	1,330,035
- Dotations aux résorptions des frais d'émission et de remboursement des emprunts		116,856	105,500
<u>Total des charges financières des emprunts</u>	(A)	<u>7,875,938</u>	<u>7,955,061</u>
- Intérêts des comptes courants et des dépôts créditeurs		(17,792)	12,520
- Intérêts bancaires et sur opérations de financement		1,113,646	1,170,703
- Autres charges financières		504	11,109
<u>Total des autres charges financières</u>		<u>1,096,358</u>	<u>1,194,332</u>
<u>Total général</u>		<u>8,972,296</u>	<u>9,149,393</u>
- Encours des emprunts			
. Au début de l'exercice		121,315,603	102,588,503
. A la fin de l'exercice		109,685,731	121,315,603
. Moyenne	(B)	115,500,667	108,202,053
- Taux moyen (A) / (B)		6.82%	7.35%

COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING

C.I.L

16, Avenue Jean Jaurès - Tunis

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**  
**EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2006**  
(Montants exprimés en dinars)

**NOTE 22 : PRODUITS DES PLACEMENTS**

Les produits des placements se détaillent comme suit :

	<u>31 Décembre 2006</u>	<u>31 Décembre 2005</u>
- Intérêts des comptes courants	20,191	20,112
- Plus values sur cession des titres immobilisés	-	66,024
- Dividendes	60,510	85,132
- Produits des SICAV	78,513	79,025
- Autres produits financiers	69,777	117,241
<u>Total</u>	<u>228,991</u>	<u>367,534</u>

**NOTE 23 : CHARGES DE PERSONNEL**

L'analyse de ce poste se présente comme suit :

	<u>31 Décembre 2006</u>	<u>31 Décembre 2005</u>
- Salaires et compléments de salaires	1,416,099	1,335,612
- Charges connexes aux salaires	67,108	57,275
- Cotisations de sécurité sociale sur salaires	241,289	240,036
- Autres charges sociales	63,107	63,435
<u>Total</u>	<u>1,787,603</u>	<u>1,696,358</u>

COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING

C.I.L

16, Avenue Jean Jaurès - Tunis

NOTES AUX ETATS FINANCIERS  
EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2006  
(Montants exprimés en dinars)

**NOTE 24 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION**

Le détail des autres charges d'exploitation se présente comme suit :

	31 Décembre 2006	31 Décembre 2005
- Achat de matières et fournitures	113,547	105,706
<u>Total des achats</u>	<u>113,547</u>	<u>105,706</u>
- Sous-traitance générale	14,667	10,472
- Locations	52,636	42,254
- Entretiens et réparations	71,997	76,912
- Primes d'assurances	32,972	31,382
<u>Total des services extérieurs</u>	<u>172,272</u>	<u>161,020</u>
- Personnel extérieur à l'entreprise	91,612	97,209
- Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	139,278	121,462
- Publicités, publications, relations publiques	127,909	118,446
- Déplacements, missions et réceptions	14,704	11,361
- Frais postaux et de télécommunications	92,932	92,182
- Services bancaires et assimilés	101,642	84,894
<u>Total des autres services extérieurs</u>	<u>568,077</u>	<u>525,554</u>
- Jetons de présence	25,500	12,000
<u>Total des charges diverses</u>	<u>25,500</u>	<u>12,000</u>
- Impôts et taxes sur rémunérations	43,158	40,916
- T.C.L	60,000	60,000
- Droits d'enregistrement et de timbres	32,991	17,187
- Autres impôts et taxes	8,375	7,998
<u>Total des impôts et taxes</u>	<u>144,524</u>	<u>126,101</u>
<u>Total général</u>	<u>1,023,920</u>	<u>930,382</u>

COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING

C.I.L

16, Avenue Jean Jaurès - Tunis

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**  
**EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2006**  
(Montants exprimés en dinars)

**NOTE 25 : DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS**

Les dotations de la période aux comptes d'amortissements et de résorptions se détaillent ainsi :

	31 Décembre 2006	31 Décembre 2005
- Dotations aux amortissements des Immobilisations incorporelles	615	1,139
- Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles	463,864	429,936
- Dotations aux résorptions des charges à répartir	3,027	4,027
<u>Total</u>	<u>467,506</u>	<u>435,102</u>

**NOTE 26 : DOTATIONS NETTES AUX PROVISIONS ET RESULTAT DES CREANCES RADIEES**

Les dotations nettes de la période aux comptes de provisions se détaillent ainsi :

	31 Décembre 2006	31 Décembre 2005
- Dotations aux provisions pour risques sur la clientèle	3,765,648	4,892,234
- Dotations aux provisions complémentaires pour risques sur la clientèle	220,000	-
- Reprises de provisions suite aux recouvrements de créances	(874,216)	(1,548,826)
- Reprises sur provisions pour risques et charges	(220,000)	-
- Créances radiées	4,080,772	2,809,186
- Reprises de provisions suite à la radiation de créances	(3,353,002)	(2,344,132)
- Transfert en produits de la période		
* Intérêts inclus dans les loyers antérieurs suite à la radiation des créances	(648,820)	(350,356)
* Intérêts de retard antérieurs suite à la radiation des créances	(78,950)	(106,471)
<u>Total</u>	<u>2,891,432</u>	<u>3,351,635</u>

COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING

C.I.L

16, Avenue Jean Jaurès - Tunis

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**  
**EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2006**  
(Montants exprimés en dinars)

**NOTE 27 : AUTRES GAINS ORDINAIRES**

Le détail des autres gains ordinaires est le suivant :

	<u>31 Décembre 2006</u>	<u>31 Décembre 2005</u>
- Produits nets sur cessions d'immobilisations en leasing	126,444	140,473
- Produits nets sur cessions d'immobilisations propres	103,263	36,850
- Autres gains sur éléments exceptionnels	128,060	47,451
<u>Total</u>	<u>357,767</u>	<u>224,774</u>

**NOTE 28 : AUTRES PERTES ORDINAIRES**

Le détail des autres pertes ordinaires est le suivant :

	<u>31 Décembre 2006</u>	<u>31 Décembre 2005</u>
- Charges nettes sur cessions d'immobilisations	63,145	63
- Charges nettes sur cessions des valeurs mobilières	49,025	78,659
- Pertes sur éléments non récurrents ou exceptionnels	567	10,730
<u>Total</u>	<u>112,737</u>	<u>89,452</u>

COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING

C.I.L

16, Avenue Jean Jaurès - Tunis

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**  
**EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2006**  
(Montants exprimés en dinars)

**NOTE 29 : IMPOTS SUR LES SOCIETES**

L'impôt sur les bénéfices a été liquidé, conformément aux dispositions du droit commun, de la manière suivante :

	31 Décembre 2006	31 Décembre 2005
<b>Bénéfice comptable</b>	3,548,946	3,167,350
<b>A réintégrer</b>		
- Amortissements financiers	10,248	633,736
- Dotations aux provisions sur la clientèle	3,985,648	4,891,240
- Dotations aux provisions des autres actifs courants	45,589	65,000
- Dotations aux provisions sur les titres de participation	80,000	50,000
- Reprises sur provisions fiscales 2002	-	3,148,433
- Reprises sur provisions fiscales 2003	3,702,903	1,566,850
- Reprises sur provisions fiscales 2004	1,186,579	1,208,105
- Reprises sur provisions fiscales 2005	1,565,107	-
- Provisions pour congés payés 2006 / 2005	171,734	158,439
- Diverses charges non déductibles	48,375	92,882
<b>A déduire</b>		
- Différences entre amortissements financiers et amortissements fiscaux des immobilisations cédées au cours de l'exercice	-	372,318
- Provisions fiscales 2003/2002 pour affaires en cours	2,227,370	2,030,430
- Reprises sur provisions comptables	4,449,268	3,945,241
- Provisions pour congés payés 2005 / 2004	158,439	163,564
- Dividendes	60,510	85,132
<b><u>Bénéfice fiscal avant provisions</u></b>	<b><u>7,449,542</u></b>	<b><u>8,385,350</u></b>
Provisions pour créances douteuses (100%)	3,765,648	4,891,240
<b><u>Bénéfice fiscal</u></b>	<b><u>3,683,894</u></b>	<b><u>3,494,110</u></b>
Réinvestissements exonérés		
* IMC BOMAR	800,000	-
* GIPA Poulina	750,000	-
<b><u>Bénéfice imposable</u></b>	<b><u>2,133,894</u></b>	<b><u>3,494,110</u></b>
<b>Impôt au taux de 35% (20% en 2005)</b>	<b><u>746,862</u></b>	<b><u>698,822</u></b>
<b>A imputer</b>		
- Acomptes provisionnels	628,940	582,578
- Retenues à la source	484	1,344
<b><u>Impôt à payer (Report d'impôt)</u></b>	<b><u>117,438</u></b>	<b><u>114,900</u></b>

COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING

C.I.L

16, Avenue Jean Jaurès - Tunis

NOTES AUX ETATS FINANCIERS  
EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2006  
(Montants exprimés en dinars)

**NOTE 30 : ENCAISSEMENT RECUS DES CLIENTS**

			31 Décembre 2006	31 Décembre 2005
- Clients et comptes rattachés en début de période	+	Note 8	19,294,772	19,757,686
- Clients et comptes rattachés en fin de période	-	Note 8	(18,022,876)	(19,294,772)
- Clients avances et comptes reçus en début de période	-	Note 17	(2,136,980)	(1,335,862)
- Clients avances et acomptes reçus en fin de période	+	Note 17	1,539,463	2,136,980
- Dépôts et cautionnements reçus début de période	-	Note 14	(3,411,930)	(2,675,017)
- Dépôts et cautionnements reçus fin de période	+	Note 14	4,208,913	3,411,930
- Produits constatés d'avance en début de période	-	Note 17	(2,646,578)	(2,558,545)
- Produits constatés d'avance en fin de période	+	Note 17	3,036,846	2,646,578
- TVA collectée	+		13,289,781	12,236,925
- Revenus bruts de l'exercice	+	Note 19	87,847,097	80,621,417
- Autres produits d'exploitation	+	Note 19	1,197,031	1,301,550
- Créances virées en pertes	-	Note 25	(4,080,772)	(2,809,186)
- Encours financiers virés en pertes	+	Note 5	2,628,599	-
- Plus / Moins values sur relocations	-	Note 5	(50,070)	96,644
- Plus / Moins values sur transferts	-	Note 5	85,073	(321,380)
<u>Encaissements reçus des clients</u>			<u>102,778,369</u>	<u>93,214,949</u>

COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING

C.I.L

16, Avenue Jean Jaurès - Tunis

NOTES AUX ETATS FINANCIERS  
EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2006  
(Montants exprimés en dinars)

**NOTE 31 : SOMMES VERSEES AUX FOURNISSEURS ET AU PERSONNEL**

			31 Décembre 2006	31 Décembre 2005
- Avances et acomptes au personnel en début de période	-	Note 9	-	(496)
- Avances et acomptes au personnel en fin de période	+	Note 9	-	-
- Fournisseurs d'exploitation en début de période	+	Note 16	28,327	25,148
- Fournisseurs d'exploitation en fin de période	-	Note 16	(58,720)	(28,327)
- Personnel, provisions pour CP en début de période	+	Note 17	158,439	163,565
- Personnel, provisions pour CP en fin de période	-	Note 17	(171,734)	(158,439)
- Personnel, autres charges à payer en début de période	+	Note 17	148,166	134,787
- Personnel, autres charges à payer en fin de période	-	Note 17	(155,394)	(148,166)
- Etat, retenues sur salaires en début de période	+	Note 17	20,108	17,546
- Etat, retenues sur salaires en fin de période	-	Note 17	(16,371)	(20,108)
- Etat, retenues sur hon, com et loyers en début de période	+	Note 17	12,215	10,639
- Etat, retenues sur hon, com et loyers en fin de période	-	Note 17	(8,326)	(12,215)
- C.N.S.S en début de période	+	Note 17	65,157	53,157
- C.N.S.S en fin de période	-	Note 17	(64,309)	(65,157)
- CAVIS en début de période	+	Note 17	9,979	4,411
- CAVIS en fin de période	-	Note 17	(5,982)	(9,979)
- Assurance groupe en début de période	+	Note 17	9,079	7,239
- Assurance groupe en fin de période	-	Note 17	(10,984)	(9,079)
- Organismes sociaux, autres charges en début de période	+	Note 17	26,341	23,255
- Organismes sociaux, autres charges en fin de période	-	Note 17	(28,931)	(26,341)
- Diverses Charges à payer en début de période	+	Note 17	80,068	83,530
- Diverses Charges à payer en fin de période	-	Note 17	(130,078)	(80,068)
- TVA, payée sur biens et services	+		98,212	115,923
- Charges de personnel	+	Note 22	1,787,603	1,696,358
- Autres charges d'exploitation	+	Note 23	1,023,920	930,382
- Impôts et taxes	-	Note 23	(144,524)	(126,101)
<u>Sommes versées aux fournisseurs et au personnel</u>			<u>2,672,261</u>	<u>2,581,463</u>

## COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING

C.I.L

16, Avenue Jean Jaurès - Tunis

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**  
**EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2006**  
(Montants exprimés en dinars)

**NOTE 32 : INTERETS PAYES**

			31 Décembre 2006	31 Décembre 2005
- Frais d'émission d'emprunts	+	Note 7	-	246,053
- Intérêts comptabilisés d'avance en début de période	-	Note 9	(391,958)	(623,157)
- Intérêts comptabilisés d'avance en fin de période	+	Note 9	390,174	391,958
- Etat, retenues sur revenus des capitaux en début de période	+	Note 17	-	12,872
- Etat, retenues sur revenus des capitaux en fin de période	-	Note 17	-	-
- Intérêts courus sur emprunts obligataires début de période	+	Note 18	2,774,949	2,173,612
- Intérêts courus sur emprunts obligataires fin de période	-	Note 18	(2,152,910)	(2,774,949)
- Intérêts courus sur emprunts bancaires en début de période	+	Note 18	131,800	69,740
- Intérêts courus sur emprunts bancaires en fin de période	-	Note 18	(220,830)	(131,800)
- Intérêts courus sur emprunts étrangers en début de période	+	Note 18	183,874	167,276
- Intérêts courus sur emprunts étrangers en fin de période	-	Note 18	(167,655)	(183,874)
- Intérêts courus sur billets de trésorerie en début de période	+	Note 18	-	-
- Intérêts courus sur billets de trésorerie en fin de période	-	Note 18	(346,296)	-
- Commissions courus sur emprunts étrangers en début de période	+	Note 18	78,096	50,574
- Commissions courus sur emprunts étrangers en fin de période	-	Note 18	(77,209)	(78,096)
- Commissions courus sur emprunts bancaires en début de période	+	Note 18	-	-
- Commissions courus sur emprunts bancaires en fin de période	-	Note 18	(5,098)	-
- Charges financières	+	Note 20	8,972,296	9,149,393
- Dotations aux résorptions des frais d'émission et de remboursement des emprunts	-	Note 20	(116,856)	(105,500)
<u>Intérêts payés</u>			<u>9,052,377</u>	<u>8,364,103</u>

COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING

C.I.L

16, Avenue Jean Jaurès - Tunis

NOTES AUX ETATS FINANCIERS  
EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2006  
(Montants exprimés en dinars)

**NOTE 33 : IMPOTS PAYES**

			31 Décembre 2006	31 Décembre 2005
- Etat, impôts sur les bénéfices à liquider début de période	+	Note 17	114,899	74,104
- Etat, impôts sur les bénéfices à liquider fin de période	-	Note 17	(117,438)	(114,899)
- Etat, autres impôts et taxes à payer en début de période	+	Note 17	6,041	4,774
- Etat, autres impôts et taxes à payer en fin de période	-	Note 17	(6,636)	(6,041)
- Etat, charges fiscales sur congés payés et autres charges en début de période	+	Note 17	4,753	4,907
- Etat, charges fiscales sur congés payés et autres charges en fin de période	-	Note 17	(5,152)	(4,753)
- TVA payée	+		2,826,541	4,174,469
- Impôts et taxes	+	Note 23	144,524	126,101
- Impôts sur les bénéfices	+	Note 28	746,862	698,822
<u>Impôts payés</u>			<u>3,714,394</u>	<u>4,957,483</u>

## COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING

C.I.L

16, Avenue Jean Jaurès - Tunis

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**  
**EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2006**  
(Montants exprimés en dinars)

**NOTE 34 : DECAISSEMENTS PROVENANT DE L'ACQUISITION**  
**D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES**

			31 Décembre 2006	31 Décembre 2005
- Fournisseurs d'immobilisations en début de période	+	Note 16	3,797,298	5,146,477
- Fournisseurs d'immobilisations en fin de période	-	Note 16	(3,890,745)	(3,797,298)
- Investissements en Immobilisations incorporelles	+	Note 3	1,050	-
- Investissements en Immobilisations corporelles	+	Note 4	698,812	430,658
- Investissements en Immobilisations destinées à la location	+	Note 5	92,041,153	70,269,422
- TVA sur Investissements	+		10,053,713	8,051,549
- Etat, retenues sur plus-value immobilière en début de période	+	Note 17	1,500	23,875
- Etat, retenues sur plus-value immobilière en fin de période	-	Note 17	(6,250)	(1,500)
<u>Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles</u>			<u>102,696,531</u>	<u>80,123,184</u>

**NOTE 35 : ENCAISSEMENTS PROVENANT DE LA CESSION**  
**D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES**

			31 Décembre 2006	31 Décembre 2005
- Créances sur cessions d'immobilisations début période	+	Note 9	675,255	1,552,280
- Créances sur cessions d'immobilisations fin période	-	Note 9	(883,386)	(675,255)
- Cessions d'immobilisations à la VR	+	Note 5	91,521	901,343
- Cessions anticipées d'immobilisations	+	Note 5	5,664,482	13,237,582
- Plus-values sur Cessions anticipées	+	Note 26	126,444	140,473
- Moins-values sur Cessions d'immobilisations	-	Note 27	(63,145)	(63)
- Cessions d'immobilisations corporelles	+	Note 4	414,649	26,330
- Immobilisations mises en rebut	+	Note 4	666	-
- Produits nets sur cessions d'immobilisations, autres que destinées à la location	+	Note 26	103,263	36,850
<u>Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles</u>			<u>6,129,749</u>	<u>15,219,540</u>

COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING

C.I.L

16, Avenue Jean Jaurès - Tunis

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**  
**EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2006**  
(Montants exprimés en dinars)

**NOTE 36 : DECAISSEMENTS PROVENANT DE L'ACQUISITION  
D'IMMOBILISATIONS FINANCIERES**

			<u>31 Décembre 2006</u>	<u>31 Décembre 2005</u>
- Titres de participation libérés au cours de l'exercice	+	Note 6	800,000	50,000
- Prêts accordés au personnel au cours de l'exercice	+		175,900	163,875
- Dépôts et cautionnements versés au cours de l'exercice	+	Note 6	1,000	-
<u>Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières</u>			<u>976,900</u>	<u>213,875</u>

**NOTE 37 : ENCAISSEMENTS PROVENANT DE LA CESSION  
D'IMMOBILISATIONS FINANCIERES**

			<u>31 Décembre 2006</u>	<u>31 Décembre 2005</u>
- Créances sur cession de valeurs mobilières début de période	+	Note 10	386,323	562,646
- Créances sur cession de valeurs mobilières en fin de période	-	Note 10	-	(386,323)
- Titres de participation cédés au cours de l'exercice	+	Note 6	-	293,400
- Remboursements sur prêts au personnel	+		137,873	130,012
- Charges nettes sur cessions de titres	-	Note 27	-	(78,659)
- Produits nets sur cessions de titres immobilisées	+	Note 21	-	66,024
<u>Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières</u>			<u>524,196</u>	<u>587,100</u>

## COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING

C.I.L

16, Avenue Jean Jaurès - Tunis

NOTES AUX ETATS FINANCIERS  
EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2006**NOTE 38 : DIVIDENDES ET AUTRES DISTRIBUTIONS**

			31 Décembre 2006	31 Décembre 2005
- Dividendes	+	Note 12	1,387,992	1,272,088
- Actionnaires, dividendes à payer en début de période	+	Note 17	14,433	3,921
- Actionnaires, dividendes à payer en fin de période	-	Note 17	(14,447)	(14,433)
- Intérêts des prêts sur fonds social	-	Note 12	(4,192)	(5,520)
<u>Dividendes et autres distributions</u>			<u>1,383,786</u>	<u>1,256,055</u>

**NOTE 39 : AUTRES FLUX DE TRESORERIE**

			31 Décembre 2006	31 Décembre 2005
- Produits à recevoir des tiers en début de période	+	Note 9	9,320	273
- Produits à recevoir des tiers en fin de période	-	Note 9	(18,360)	(9,320)
- Autres comptes débiteurs en début de période	+	Note 9	279,324	293,111
- Autres comptes débiteurs en fin de période	-	Note 9	(195,723)	(279,324)
- Comptes d'attente en début de période	+	Note 9	47,785	21,631
- Comptes d'attente en fin de période	-	Note 9	(24,339)	(47,785)
- Placements monétaires en début de période	+	Note 10	6,262,890	-
- Placements monétaires en fin de période	-	Note 10	(3,938,152)	(6,262,890)
- Autres comptes créditeurs en début de période	-	Note 17	(107,999)	(81,582)
- Autres comptes créditeurs en fin de période	+	Note 17	124,896	107,999
- Autres produits constatés d'avance en début de période	-	Note 17	-	-
- Autres produits constatés d'avance en fin de période	+	Note 17	15,515	-
- Produits des placements (hors plus values de cessions)	+	Note 21	228,991	301,510
- Charges nettes sur cessions de titres de placement	-	Note 27	(49,025)	-
- Autres gains ordinaires	+	Note 26	128,060	47,451
- Autres pertes ordinaires	-	Note 27	(567)	(10,730)
<u>Autres flux de trésorerie</u>			<u>2,762,616</u>	<u>(5,919,655)</u>

**COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING**

**C.I.L**

16, Avenue Jean Jaurès - Tunis

**INFORMATIONS SUPPLEMENTAIRES  
AUX ETATS FINANCIERS  
DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2006**

## APPLICATION DE LA CIRCULAIRE N° 91-24 DE LA BCT EN MATIERE DE DIVISION, COUVERTURE

### DES RISQUES ET SUIVI DES ENGAGEMENTS

#### Note 1 : Application de l'article 1<sup>er</sup> de la circulaire N° 91-24 :

- Le montant total des risques encourus sur les bénéficiaires dont le risque est supérieur ou égal à 5% des fonds propres de l'établissement est inférieur à 5 fois les fonds propres nets, en effet :

Total du risque encouru sur les bénéficiaires dont le risque dépasse 5% des fonds propres nets	4 701 901
5 fois les fonds propres nets	107 649 031

- Le montant total du risque encouru sur les bénéficiaires dont le risque est supérieur ou égal à 15% des fonds propres de l'établissement est inférieur à 2 fois les fonds propres nets, en effet aucun client ne présente un risque dépassent 15% des fonds propres nets de la CIL.

Conclusion : Article 1<sup>er</sup> respecté.

#### Note 2 : Respect des dispositions de l'article 2 de la circulaire N° 91-24 :

Les risques encourus sur un même bénéficiaire sont inférieurs à 25 % des fonds propres nets de l'établissement.

Conclusion : Article 2 respecté.

#### Note 3 : Respect des dispositions de l'article 3 de la circulaire N° 91-24 :

Le montant total des risques encourus sur les dirigeants et les administrateurs ainsi que sur, les actionnaires dont la participation au capital est supérieure à 10 %, est inférieur 3 fois les fonds propres nets.

Total du risque encouru sur les dirigeants, administrateurs et actionnaires dont la participation au capital est supérieure à 10%	1 557 112
3 fois les fonds propres nets	64 589 419

Conclusion : Article 3 respecté.

**Note 4 : Respect des dispositions de l'article 4 de la circulaire N° 91-24 :**

Les fonds propres nets de la Compagnie International de Leasing dépassent 8% de son actif pondéré par les quotités de risque prévues par la Banque Centrale.

En effet le ratio de couverture des risques se présente ainsi :

*Les fonds propres nets de base*

Capital social	10 000 000
Réserves	7 500 000
Prime d'émission	2 250 000
Fonds social	677 157
report à nouveau créateur	143 922
Résultat 2006	2 802 084
	23 373 163

*diminués :*

Rachat de la CIL de ses propres titres	65 188
Non-valeurs nettes des amortissements	292 087
Dividendes à distribuer en 2007	1 500 000

***FONDS PROPRES NETS DE BASE*** 21 515 888

**Les fonds propres complémentaires**

Plus-values latentes sur titres de placement avec une décote de 55% sur la différence positive calculée, titre par titre, entre le prix de marché et le coût d'acquisition de ces titres ;	13 918
--	--------

***FONDS PROPRES COMPLEMENTAIRES*** 13 918

**FONDS PROPRES NETS** 21 529 806

Catégorie de l'engagement	Engagement brut	Dépôts affectés	AR	Provisions	Engagement net	Quotité	Risque
<b>Engagement du bilan</b>							
<i>Crédits à la clientèle</i>							
Opérations de leasing	136 234 226	376 138	1 961 676	14 102 504	119 793 908	100%	119 793 908
Décote sur leasing immobilier	40 390 743	3 824 549	511 765	1 756 586	34 297 843	50%	17 148 922
<i>Crédits accordés au personnel</i>							
Crédits au personnel destinés à l'habitat	529 010				529 010	50%	264 505
Crédits au personnel hors l'habitat	91 106				91 106	100%	91 106
Cautionnements versés	3 192				3 192	100%	3 192
Titres de participations libérées	1 668 138			330 000	1 338 138	100%	1 338 138
Titres de transactions et de placement	3 438 152			-	3 438 152	100%	3 438 152
Placements auprès des banques	500 000			-	500 000	20%	100 000
Immobilisations nettes des amortissements	6 202 080				6 202 080	100%	6 202 080
Autres actifs	1 511 982			110 589	1 401 393	100%	1 401 393
Liquidités	2 745 151				2 745 151	20%	549 030
<b>Engagement hors bilan</b>					-		-
Opérations de leasing mobilier	2 544 404				2 544 404	100%	2 544 404
Opérations de leasing immobilier	1 148 441				1 148 441	50%	574 221
Crédit documentaire	14 000				14 000	100%	14 000
<b>Risque encouru</b>							<b>153 832 837</b>
<b>Ratio de couverture</b>							<b>14,00%</b>
<b>Ratio de couverture de 2005</b>							<b>15,51%</b>

Conclusion : Article 4 respecté.

**Note 5 : Respect des dispositions de l'article 7 de la circulaire N° 91-24 :**

- En vertu de l'article 7 de la circulaire N° 91-24, la CIL doit exiger, pour le suivi de ses concours financiers, un rapport d'audit externe pour les entreprises ayant auprès d'elle un risque dépassant 10 % de ses fonds propres. De même elle doit, exiger de ses clients dont les engagements auprès du système financier dépassent cinq millions de dinars, les états certifiés par un commissaire aux comptes légalement habilité.

Nous avons constaté que la CIL ne dispose pas des états financiers pour toutes les relations visées par l'article 7 ci-dessus mentionné.

- La CIL n'a pas exigé une notation récente pour ses clients non cotées en Bourse et dont les engagements auprès du système financier dépassent vingt cinq millions de dinars.

**Note 6 : Classification des engagements :**

La méthode de classification des engagements de la compagnie internationale de leasing repose principalement sur l'antériorité de la créance. L'analyse de la situation financière du client n'est pas prise en compte lors de l'évaluation des engagements de la société.

L'ancienneté des intérêts de retard n'est prise en compte au niveau de la classification des engagements que lorsqu'elle dépasse l'année.

L'affectation des règlements partiels s'effectue en fonction de l'antériorité selon l'ordre de priorité suivant :

- Notes de débits impayées
- Intérêts
- Principal.

En cas de règlement partiel relatif à une cession d'une immobilisation donnée en leasing, le produit de la cession est affecté en premier lieu à la valeur comptable nette de l'immobilisation objet de la cession.

**Note 7 : Evaluation des garanties :**

Les garanties retenues par la CIL sont constituées principalement de :

- Dépôts de garanties ;
- Hypothèques inscrites conformément aux dispositions de l'article 10 de la circulaire N° 91-24.

L'évaluation des immobilisations données en leasing s'effectue en appliquant une décote à la valeur d'origine du bien objet de financement. Ces décotes se présentent comme suit :

- Matériel standard	20%
- Matériel spécifique	40%
- Immeubles	5%

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

## Engagements hors bilan

### I- Engagements donnés

Les principaux engagements donnés se détaillent comme suit :

Engagements sur intérêts et commissions sur emprunts	22.939.356 DT
Engagements sur opérations de leasing	3.692.845 DT
Engagements crédits documentaires	14.000 DT
	<hr/>
<b>Total des engagements donnés</b>	<b>26 646 201 DT</b>

### II- Engagements reçus

Les principaux engagements reçus concernent :

- Les hypothèques imputables	452.045 DT
- Les hypothèques non imputables	9.821.905 DT
- Les cautions reçues	49.386.419 DT
- Les intérêts à échoir sur crédits de leasing	26.748.053 DT
- La valeur résiduelle des contrats en cours	234.523 DT
- La valeur du matériel donné en leasing après décote	190.679.822 DT
	<hr/>
<b>Total des engagements reçus</b>	<b>277 322 767 DT</b>

Les engagements reçus des banques non résidentes installées à l'étranger s'élèvent au 31 Décembre 2006 à 4.708.800 €.

**5 – 2 – 7 - Rapport des commissaires aux comptes :**



Immeuble « ENNDUR BUILDING » 3<sup>ème</sup> étage  
- Centre Urbain Nord 1082 Tunis Mahrajene.  
Tél 71 754 805 - 71 755 539  
Fax 71 753 153  
E-mail bdo.africaud@planet.tn



Immeuble International City Center – Tour des bureaux – Centre Urbain Nord – 1082 Tunis.  
Tél 70 728 450  
Fax 70 728 405  
E-mail finor@planet.tn

Messieurs les actionnaires  
De la Compagnie Internationale de Leasing  
Avenue Jean Jaurès - Tunis

## RAPPORT GENERAL

Messieurs,

- 1- En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous avons audité les états financiers de la Compagnie Internationale de Leasing arrêtés au 31 décembre 2006.

Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la Direction de la société. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.

- 2- Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles en vigueur et par référence à la loi 96-112 portant promulgation du système comptable des entreprises et aux circulaires de la Banque Centrale de Tunisie régissant le secteur. Ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant que l'audit soit planifié et réalisé en vue d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit consiste à examiner, par sondages, les éléments justifiant les données contenues dans les états financiers. Un audit consiste également à apprécier les principes comptables suivis et les estimations significatives retenues par la Direction ainsi que la présentation des états financiers pris dans leur ensemble. Nous estimons que notre audit constitue une base raisonnable à l'expression de notre opinion.

- 3- Les états financiers objet de notre audit, arrêtés au 31 décembre 2006 faisant apparaître un total du bilan de 178.791.603 DT et un bénéfice après impôt de 2.802.084 DT, ont été établis conformément aux dispositions du système comptable des entreprises à l'exception de la convention de prééminence du fond sur la forme.
- 4- A notre avis, et sur la base des diligences effectuées, les états financiers annexés au présent rapport sont sincères et réguliers et donnent, pour tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de la Compagnie Internationale de Leasing au 31 décembre 2006, ainsi que du résultat de ses opérations et des mouvements de sa trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

- 5- Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, et comme il a été indiqué à la note 3 des états financiers, la société a procédé à la modification de ses états financiers initialement arrêtés par le conseil, et publiés, et faisant apparaître un total du bilan de D : 179.011.603 et un résultat net de D : 2.802.064.

Les changements ont consisté en un transfert d'un montant de D : 220.000 du poste « Provisions », figurant parmi les passifs non courants, aux postes d'actifs soustractifs des comptes Immobilisations destinées à la location et clients & comptes rattachés.

- 6- Nous avons également procédé à l'appréciation du système de contrôle interne en application des dispositions de l'article 3 de la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994 telle que modifiée par la loi n° 2005-96 du 18 octobre 2005 et nous n'avons pas relevé de défaillances majeures susceptibles d'impacter notre opinion sur les états financiers.
- 7- En application des dispositions de l'article 19 du décret n° 2001-2728 du 20 novembre 2001, nous avons procédé aux vérifications nécessaires et n'avons pas d'observations à formuler sur la tenue des comptes en valeurs mobilières émises par la CIL eu égard à la réglementation en vigueur, à l'exception des nouvelles dispositions de l'arrêté du ministre des finances du 28 août 2006 qui ne sont pas encore entièrement respectées.
- 8- Nous avons également procédé conformément aux normes de la profession, aux vérifications spécifiques prévues par l'article 266 du code des sociétés commerciales. Nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance des informations données dans le rapport du conseil d'administration avec les comptes annuels.

Tunis, le 26 avril 2007

**Les Commissaires aux Comptes**

**BDO AFRIC AUDIT**

**Adnène ZGHIDI**



**FINOR**

**Mustapha MEDHIOUB**





Immeuble « ENNOUR BUILDING » 3<sup>ème</sup> étage  
- Centre Urbain Nord 1082 Tunis Mahrajène.  
Tél 71 754 903 - 71 755 539  
Fax 71 753 153  
E-mail bdo.africaudit@planet.tn



Immeuble International City Center – Tour des bureaux – Centre Urbain Nord - 1082 Tunis.  
Tél 70 728 450  
Fax 70 728 405  
E-mail finor@planet.tn

Messieurs les actionnaires  
De la Compagnie Internationale de Leasing  
Avenue Jean Jaurès - Tunis

## RAPPORT SPECIAL

Messieurs,

En application des dispositions des articles 29 de la loi N° 2001-65 relative aux établissements de crédit et 200 et suivants du code des sociétés commerciales, nous portons à votre connaissance, que votre conseil d'administration nous a informé des opérations des suivantes :

### 1- Avances consenties à la CIL Immobilière

Le conseil d'administration réuni en date du 18 juin 1997 a autorisé la CIL à consentir des avances à la CIL Immobilière, moyennant une rémunération au taux de 9% l'an. Ce taux a été ramené à 7,5% l'an à compter de Janvier 2000 et ce, sur autorisation, à posteriori, du conseil d'administration tenu le 03 Avril 2001. Par ailleurs, le conseil d'administration réuni en date du 08 Mars 2002, a autorisé la rémunération du compte courant de la CIL Immobilière au taux de 6% l'an au cas où il accuse un solde créditeur.

Ces avances ont été intégralement réglées courant l'exercice 2006 et ont généré des produits s'élevant à 7.260 DT.

### 2- Cession des titres CIL Immobilière

Le conseil d'administration réuni le 04 Décembre 2003 a autorisé la cession des 30% restants du capital de la société CIL Immobilière détenus par la CIL, au profit de la société touristique OCEANA ou toute autre société liée, à crédit et sur trois ans, moyennant une rémunération de 7,5% l'an fixée par le conseil d'administration du 22 Mai 2003 avec nantissement des actions cédées au profit de la CIL.

Cette opération a été totalement apurée courant l'exercice 2006.

### 3- Crédit à la société AGRO-SERVICES

Le conseil d'administration réuni le 22 Mai 2003 a entériné la décision de la Direction Générale relative à l'octroi à la société AGRO-SERVICES, d'un crédit de 180.000 DT pour l'acquisition d'un terrain ayant fait l'objet d'hypothèque au profit de la CIL. Les conditions de taux d'intérêt seront définitivement arrêtées en fonction de la plus ou moins value que la société réalisera sur la vente dudit terrain.

Il est à noter que le terrain en question a fait l'objet d'une promesse de vente pour 140.000 DT avec encaissement d'une avance de 30.000 DT portée au crédit du compte courant de la société AGRO-SERVICES. Le solde de ce compte s'élève au 31 Décembre 2006 à 188 192 DT et a été provisionné à concurrence de 78.500 DT.

Par ailleurs, la CIL a constaté, parmi ses produits de 2006, des intérêts pour un montant de 13.343 DT.

De notre côté, nos investigations n'ont pas révélé d'autres conventions rentrant dans le cadre des dispositions des articles précités.

Tunis, le 26 avril 2007

#### Les Commissaires aux Comptes

**BDO AFRIC AUDIT**

**Adnène ZGHIDI**



**FINOR**

**Mustapha MEDHOUB**



### 5 – 3 - Les engagements financiers au 31 décembre 2006 :

Type d'engagements	Valeur totale	Tiers	Dirigeants	Entreprises liées	Associés	Provisions
<b>1- Engagements donnés</b>						
a) garanties personnelles						
Cautionnement						
Aval						
Autres garanties						
b) garanties réelles						
Hypothèques						
Nantissement						
c) effet escomptés et non échus						
d) créances à l'exportation mobilisées						
e) abandon de créances						
f) engagements sur titre non libéré						
g) engagements par signature	3 706 845	3 706 845				
h) engagements sur intérêts sur emprunts	22 939 356	22 939 356				
<b>TOTAL</b>	<b>26 646 201</b>	<b>26 646 201</b>				
<b>2- Engagements reçus</b>						
a) garanties personnelles						
Cautionnement						
Aval						
Autres garanties						
b) garanties réelles						
Hypothèques imputables	452 045	452 045				
Hypothèques non imputables	9 821 905	9 821 905				
Nantissement	49 386 419	49 386 419				
c) effet escomptés et non échus						
d) créances à l'exportation mobilisées						
e) Valeur résiduelle	234 523	234 523				
f) engagements sur les intérêts à échoir sur les crédits de leasing	26 748 053	26 748 053				
j) Valeur matériel	190 679 822	190 679 822				
<b>TOTAL</b>	<b>277 322 767</b>	<b>277 322 767</b>				
f) engagements reçus des banques non résidentes	4 708 800 €	4 708 800 €				
<b>3- Engagements réciproques</b>						
Emprunt obtenu non encore encaissé						
Crédit consenti non encore versé						
Opération de portage						
Crédit documentaire						
Commande d'immobilisation						
Commande de longue durée						
Contrat avec le personnel prévoyant des engagements supérieurs à ceux prévus par la convention collective						
<b>TOTAL</b>						
Dettes garanties par des sûretés						
Postes concernés	Montant garanti	Valeur comptable des biens donnés en garantie				

## 5 - 4 – Encours des crédits contractés par la C.I.L au 31 décembre 2006

### 5 – 4 – 1 - Encours des emprunts obligataires émis par la C.I.L. au 31 décembre 2006

En dinars

Emprunts	Montants	Echéances	Taux d'intérêt	Durée	Encours au 31-12-2005	Encours au 31-12-2006
CIL 2001/1	15 000 000	30/07/2006	7,40%	5 ans	3 000 000	
CIL 2002/1	15 000 000	28/02/2007	TMM + 1,25%	5 ans	6 000 000	3 000 000
CIL 2002/2	15 000 000	16/09/2009	7,50% et/ou TMM + 1,25%	7 ans (2 ans de franchise)	12 000 000	9 000 000
CIL 2002/3	12 000 000	31/03/2010	7,50% et/ou TMM + 1,25%	7 ans (2 ans de franchise)	12 000 000	9 600 000
CIL 2003/1	15 000 000	20/10/2010	7% et/ou TMM + 1,25%	7 ans (2 ans de franchise)	15 000 000	12 000 000
CIL 2004/1	15 000 000	30/09/2011	7% et/ou TMM + 1,25%	7 ans (2 ans de franchise)	15 000 000	15 000 000
CIL 2004/2	15 000 000	31/03/2010	7% et/ou TMM + 1,25%	5 ans	15 000 000	12 000 000
CIL 2005/1	15 000 000	14/10/2012	7% et/ou TMM + 1,25%	7 ans (2 ans de franchise)	15 000 000	15 000 000
<b>Total</b>	<b>142 000 000</b>	<b>-</b>			<b>93 000 000</b>	<b>75 600 000</b>

### 5 – 4 – 2 - Encours des emprunts bancaires contractés par la C.I.L. au 31 décembre 2006

En dinars

Emprunts	Montants	Echéance	Durée	Taux d'intérêt	Encours au 31-12-2006
<b>Banques locales :</b>					
BIAT (05/2001)	5 000 000	30/04/2008	7 ans	TMM + 1,25%	1 428 571
ATB (12/2004)	500 000	30/09/2007	3 ans	TMM + 1,25%	166 666
UBCI (12/2004)	2 000 000	31/12/2006	2 ans	TMM + 1,25%	500 000
AMEN BANK (07/2006)	3 000 000	18/07/2011	5 ans	TMM + 1,25%	3 000 000
BTE (10/2006)	3 000 000	20/11/2007	1 ans	6,20%	3 000 000
BIAT (09/2006)	3 000 000	30/09/2011	5 ans	TMM + 1,25%	3 000 000
<b>Banques étrangères :</b>					
JEXIMBANK* (Yen)	800 000 000 YJ	01/02/2011	12 ans	TMM + 0,5%	3 095 903
B.E.I 1	7 562 500	15/11/2013	10 ans	7,17%	7 562 500
B.E.I 2	6 372 000	15/11/2010	6 ans	6,42%	5 711 059
B.E.I 3	3 231 400	15/11/2013	7 ans	6,43%	3 231 400
B.E.I 4	3 389 633	15/11/2012	7 ans	6,66%	3 389 633
<b>Total</b>					<b>22 990 495</b>

\* L'état tunisien a consenti le 14 mai 1998 à la société un financement subsidiaire sur le prêt J.EXIM BANK du 27 mai 1997. Le financement a été consenti en dinars tunisien pour l'équivalent de JPY : 800.000.000 au taux du marché monétaire majoré de 0,5% sans que ce taux ne soit inférieur au taux d'intérêt applicable au prêt.

\*\* La BEI a consenti au courant de l'exercice 2004 et 2005 des financements subsidiaires sur le crédit global accordé dans le cadre du programme EUROMED II. Les financements ont été consentis en dinar tunisien 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 de change de 3% calculé sur la base des intérêts payés à chaque échéance.

Le 6 mai 2004, la CIL a contracté un premier emprunt de la BEI d'un montant de 5.000.000 d'euro au taux fixe de 7,17% et à échéance au 15 novembre 2013.

Au 22 novembre 2004, la CIL a contracté un deuxième emprunt de la BEI d'un montant de 4.000.000 d'euro au taux fixe de 6,42% et à échéance au 15 novembre 2010.

Le 9 septembre 2005, la CIL a contracté un troisième emprunt de la BEI d'un montant de 2.000.000 d'euro au taux fixe de 6,43% et à échéance au 15 novembre 2013.

Le 21 novembre 2005, la CIL a contracté un quatrième emprunt de la BEI d'un montant de 2.095.600 d'euro au taux fixe de 6,664% et à échéance au 15 novembre 2012.

#### **5 – 4 – 3 - Encours des billets de trésorerie et des certificats de leasing contractés par la C.I.L. au 31 décembre 2006 :**

Ces emprunts à court terme sont matérialisés par des billets de trésorerie, des certificats de leasing\* et des lignes d'avance.

#### **5 - 4 – 3 – 1 – Encours des billets de trésorerie, des certificats de leasing et des lignes d'avance à moins d'un an :**

<b>Emprunts</b>	<b>Montants</b>	<b>Echéance</b>	<b>Aval</b>
<b>Billets de Trésorerie :</b>			
CPG	2 000 000	18/01/2007	BIAT
CPG	2 000 000	27/03/2007	BIAT
SICAV L'EPARGNANT	3 000 000	23/07/2007	BTE
SANADETT SICAV	2 000 000	23/01/2007	Sans
AMEN BANK	2 000 000	28/04/2007	Sans
AMEN BANK	1 000 000	29/04/2007	Sans
AMEN BANK	500 000	04/05/2007	Sans
AMEN BANK	500 000	12/05/2007	Sans
GO SICAV	200 000	29/05/2007	Sans
AMEN BANK	500 000	23/06/2007	Sans
UNIVERS OBLIG SICAV	500 000	24/09/2007	Sans
PLACEMENT OBLIG SICAV	2 000 000	15/10/2007	Sans
AMEN BANK	500 000	21/01/2007	Sans
<b>Total</b>	<b>16 700 000</b>		

5 - 4 - 3 - 2 – Encours des billets de trésorerie, des certificats de leasing et des lignes d’avance à plus d’un an :

<b>Emprunts</b>	<b>Montants</b>	<b>Echéance</b>	<b>Aval</b>
<b>BTZ &amp; Certificat de leasing :</b>			
SANADETT SICAV	2 000 000	04/06/2008	Sans
SICAV AMEN	1 000 000	04/06/2009	Sans
SICAV AMEN	1 000 000	11/06/2009	Sans
SICAV AXIS TRESORERIE	1 200 000	29/06/2009	Sans
CERTIFICAT BEST BANK	2 000 000	24/05/2009	Sans
CERTIFICAT BEST BANK	1 000 000	31/05/2009	Sans
CERTIFICAT BEST BANK	2 000 000	21/09/2009	Sans
<b>Total</b>	<b>10 200 000</b>		

### 5 – 5 – Structure des souscripteurs à l’emprunt « CIL 2005/1 »

1 – Structure des souscripteurs à l’emprunt au taux fixe :

<b>Nature</b>	<b>Nombre de souscripteurs</b>	<b>Nombre d'obligations</b>	<b>Montant en dinars</b>	<b>Pourcentage</b>
SICAV	12	102,400	10,240,000	68.27%
Compagnies d'assurances	1	5,000	500,000	3.33%
Banques	3	32,000	3,200,000	21.33%
Personnes morales	2	750	75,000	0.50%
Personnes physiques	5	4,850	485,000	3.23%
<b>Total</b>	<b>23</b>	<b>145,000</b>	<b>14,500,000</b>	<b>96.67%</b>

2 – Structure des souscripteurs à l’emprunt au taux variable :

<b>Nature</b>	<b>Nombre de souscripteurs</b>	<b>Nombre d'obligations</b>	<b>Montant en dinars</b>	<b>Pourcentage</b>
Compagnies d'assurance	1	5,000	500,000	3.33%
<b>Total</b>	<b>1</b>	<b>5,000</b>	<b>500,000</b>	<b>3.33%</b>

## 5 - 6 - Soldes intermédiaires de gestion au 31 décembre 2006 :

En dinars

PRODUITS			CHARGES			SOLDES		
	31/12/2006	31/12/2005*		31/12/2006	31/12/2005		31/12/2006	31/12/2005
Loyers de leasing	87 764 981	80 380 361	Amortissement des immob en location	70 624 344	63 900 587			
Préloyers	82 116	241 056						
Variation des intérêts réservés	(128 425)	175 617						
<u>Revenus bruts de leasing **</u>	87 718 672	80 797 034	<u>Total des amortissements</u>	70 624 344	63 900 587	Revenus nets de leasing	17 094 328	16 896 447
Revenus nets de leasing	17 094 328	16 896 447	Charges financières nettes	8 972 296	9 149 393			
Intérêts de retard et sur report	926 253	1 053 421						
Variation des intérêts de retard réservés	49 863	92 083						
Produits accessoires	270 778	248 129						
<u>Produits d'exploitation</u>	18 341 222	18 290 080	<u>Total des charges financières</u>	8 972 296	9 149 393	<u>Marge commerciale (PNB)</u>	9 368 926	9 140 687
Marge commerciale (PNB)	9 368 926	9 140 687	Autres charges d'exploitation	1 023 920	930 382			
Produits des placements	228 991	367 534						
<u>Sous total</u>	9 597 917	9 508 221	<u>Sous total</u>	2 811 523	2 626 740	<u>Excédent Brut d'Exploitation</u>	6 786 394	6 881 481
Excédent brut d'exploitation	6 786 394	6 881 481	Dotation aux amortissements	467 506	435 102			
Reprise sur agios & provisions :								
- suite au recouvrement des créances	874 216	1 548 826	- pour dépréciation de créances	3 765 648	4 892 234			
- suite à la radiation de créances	4 080 772	2 800 959	- pour dépréciation des immobilisations financières	80 000	50 000			
Autres produits ordinaires	357 767	224 774	- pour dépréciation des autres actifs	45 589	65 000			
Reprise sur prov pour impôt différé	2 049	52 283	Créances radiées	4 080 772	2 809 186			
			Autres pertes ordinaires	112 737	89 452			
			Impôts sur les bénéfices	746 862	698 822			
<u>Sous total</u>	12 101 198	11 508 323	<u>Sous total</u>	9 299 114	9 039 796	<u>Résultat des activités ordinaires</u>	2 802 084	2 468 527
						<u>Résultat net de l'exercice</u>	2 802 084	2 468 527

\* Retraité pour les besoins de la comparaison.

\*\* La différence entre les revenus bruts de leasing déterminés ci haut dans le tableau des SIG et les revenus bruts de leasing présentés dans l'état de résultat provient de la « variation des intérêts réservés ».

## 5 - 7 - Tableau de mouvements des capitaux propres au 31 décembre 2006 :

En dinars

	Capital social	Réserve légale	Réserve extraordinaire	Réserve pour réinvestissement	Primes d'émission	Réserve pour fonds social	Fonds pour risques généraux	Résultats reportés	Actions propres	Résultat de l'exercice	Total
Solde au 31 décembre 2004	10,000,000	889,248	5,200,000	300,000	2,250,000	547,444	0	303,646	-141,100	2,242,555	21,591,793
Affectations approuvées par l'AGO du 24 mai 2005		110,752				60,000	1,000,000	1,071,803		-2,242,555	0
Dividendes et tantièmes versés sur le bénéfice de 2004								-1,284,000			-1,284,000
Dividendes sur actions propres								11,912			11,912
Divers (mouvements sur le fonds social)						5,521					5,521
Reclassement au poste de provisions							-1,000,000				-1,000,000
Rachats d'actions sur autorisation de l'AGO du 7 mai 2002									-13,101		-13,101
Résultat de la période clos le 31 décembre 2005										2,468,528	2,468,528
Solde au 31 décembre 2005	10,000,000	1,000,000	5,200,000	300,000	2,250,000	612,965	0	103,362	-154,201	2,468,528	21,780,653
Affectations approuvées par l'AGO du 18 avril 2006			500,000			60,000	500,000	1,408,527		-2,468,527	0
Dividendes versés sur le bénéfice de 2005								-1,400,000			-1,400,000
Dividendes sur actions propres								12,008			12,008
Divers (mouvements sur le fonds social)						4,192					4,192
Rachats d'actions propres									-10,672		-10,672
Cession d'actions propres								20,024	99,685		119,709
Bénéfice net de l'exercice 2006										2,802,084	2,802,084
Solde au 31 décembre 2006	10,000,000	1,000,000	5,700,000	300,000	2,250,000	677,157	500,000	143,921	-65,188	2,802,085	23,307,974

### Mouvements des capitaux propres après décision de l'AGO du 26 avril 2007 :

	Capital social	Réserve légale	Réserve extraordinaire	Réserve pour réinvestissement	Primes d'émission	Réserve pour fonds social	Fonds pour risques généraux	Résultats reportés	Actions propres	Résultat de l'exercice	Total
Solde au 31 décembre 2006 (avant affectation)	10,000,000	1,000,000	5,700,000	300,000	2,250,000	677,157	500,000	143,921	-68,188	2,802,084	23,307,974
Affectation approuvée par l'AGO du 26 avril 2007			1000000			75000		1727084		-2802084	0
Dividendes versés sur le bénéfice de 2006								-1500000			-1500000
Soldes au 31 décembre 2006 après affectation	10,000,000	1,000,000	6,700,000	300,000	2,250,000	752,157	500,000	371,005	-68,188	0	21,807,974

## 5 - 8 - Affectation des résultats des trois derniers exercices :

<i>En dinars</i>	2004	2005	2006
<b>Bénéfice net de l'exercice</b>	<b>2,242,555</b>	2,468,527	2,802,084
Réserves légales	110,752 (i)		
Dotations au fonds social	60,000	60,000	75,000
Report à nouveau	303,646 (ii)	103,362 (iii)	143,921 (iiii)
<b>Total à affecter</b>	<b>2,375,449</b>	<b>2,511,889</b>	<b>2,871,005</b>
<b>Bénéfice à distribuer</b>	<b>1,284,000</b>	<b>1,400,000</b>	<b>1,500,000</b>
1ers dividendes (6%)	600,000	600,000	600,000
Super dividendes	600,000	800,000	900,000
Tantièmes	84,000		
<b>Réserve extraordinaire</b>		500,000	1,000,000
<b>Fonds p/risques généraux</b>	<b>1,000,000</b>	500,000	
Résultats reportés	<b>91,449</b>	<b>111,889</b>	<b>371,005</b>

(i) Complément au plafond de 10% du capital social.

(ii) La différence entre le poste « report à nouveau » en 2004 et le poste « résultats reportés » obtenu après affectation des résultats en 2003 provient de l'incorporation au 31/12/2004 des dividendes sur actions propres détenus par la CIL.

Le montant de ces dividendes est de 11.006 dinars (9172 actions x 1,200 DT)

*Pour plus d'explications voir le tableau de mouvements des capitaux propres.*

(iii) La différence entre le poste « report à nouveau » en 2005 et le poste « résultats reportés » obtenu après affectation des résultats en 2004 provient de l'incorporation au 31/12/2005 des dividendes sur actions propres détenus par la CIL.

Le montant de ces dividendes est de 11.912 dinars

*Pour plus d'explications voir le tableau de mouvements des capitaux propres.*

(iiii) La différence entre le poste « report à nouveau » en 2006 et le poste « résultats reportés » obtenu après affectation des résultats en 2005 provient de l'incorporation au 31/12/2006 des dividendes sur actions propres détenus par la CIL et du montant de cession d'actions propres.

Le montant de ces dividendes est de 12.008 dinars, et le montant de cession des actions propres CIL est de 20.024 dinars.

*Pour plus d'explications voir le tableau de mouvements des capitaux propres.*

## 5 - 9 – Evolution des produits nets et du résultat d'exploitation :

<i>En dinars</i>	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2006
Produits d'exploitation	18,092,578	18,290,080	18,341,222
Produits nets	9,008,089	9,508,221	9,597,917
Résultat d'exploitation	2,678,019	2,979,744	3,301,867
<b>Capital social</b>	<b>10,000,000</b>	<b>10,000,000</b>	<b>10,000,000</b>
<b>Nombre d'actions</b>	<b>1,000,000</b>	<b>1,000,000</b>	<b>1,000,000</b>
Produit d'exploitation par action	18.093	18.290	18.341
Produits nets par action	9.008	9.508	9.598
Résultat d'exploitation par action	2.678	2.980	3.302

## 5 - 10 – Evolution du résultat net :

<i>En dinars</i>	<b>31/12/2004</b>	<b>31/12/2005</b>	<b>31/12/2006</b>
Bénéfice avant impôt	2,808,849	3,115,066	3,546,897
Bénéfice net d'impôt *	2,242,555	2,468,527	2,802,084
<b>Capital social</b>	<b>10,000,000</b>	<b>10,000,000</b>	<b>10,000,000</b>
<b>Nombre d'actions</b>	<b>1,000,000</b>	<b>1,000,000</b>	<b>1,000,000</b>
Bénéfice par action avant impôt	2.809	3.115	3.547
Bénéfice par action net d'impôt	2.243	2.469	2.802
Bénéfice avant impôt / capital social	28.09%	31.15%	35.47%
Bénéfice net d'impôt / capital social	22.43%	24.69%	28.02%

\* Taux d'impôt égal à 20% à partir de 2001.

## 5 - 11 – Evolution des dividendes :

	en dinars		
	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>
Montant global	1 200 000	1 400 000	1 500 000
Dividende par action	1,200	1,400	1,500
% du nominal	12%	14%	15%
Date de paiement	07/06/2005	05/05/2006	28/05/2007

## 5 - 12 – Evolution de la Marge brute d'autofinancement : (Hors dotations aux amortissements des immobilisations données en leasing)

	<b>31/12/2004</b>	<b>31/12/2005</b>	<b>31/12/2006</b>
Résultat net	2 242 555	2 468 527	2 802 084
Dotations aux amortissements	445 914	435 102	467 506
Dotations nettes aux provisions	3 493 409	3 466 635	3 017 021
<b>Marge brute d'autofinancement</b>	<b>6 181 878</b>	<b>6 370 264</b>	<b>6 286 611</b>

## 5 - 13 – Evolution de la structure financière :

	<b>31/12/2004</b>	<b>31/12/2005</b>	<b>31/12/2006</b>
Capitaux propres avant affectation (1)	21 591 793	21 780 653	23 307 974
Passifs Non Courants (2)	87 923 922	105 599 713	99 159 503
Capitaux permanents (1)+(2)	109 515 715	127 380 366	122 467 477
Actifs Non Courant (3)	159 760 037	150 936 059	164 693 298
<b>Fonds de roulement net (1)+(2)-(3)</b>	<b>-50 244 322</b>	<b>-23 555 693</b>	<b>-42 225 821</b>

## 5 - 14 - Indicateurs de gestion et ratios :

Désignation	31-déc-04	31-déc-05	31-déc-06
<b>Indicateurs de gestion (en Millions de dinars)</b>			
Résultat net de la période (1)	2.243	2.469	2.802
Engagements(2)(Immo en location nettes+Immo fin nettes+Clients bruts)	172.834	163.437	176.222
Fonds propres (avant résultat net) (3)	19.349	19.312	20.506
Capitaux propres avant affectation	21.592	21.781	23.308
Clients & comptes rattachés (4)	19.758	19.295	18.023
Créances classées (5)	32.997	27.374	23.843
Produits réservés (6)	3.847	3.123	2.473
Total provisions (7)	15.101	16.101	15.859
Emprunts & concours bancaires moyens (8) = Moyenne des concours bancaires et emprunts entre l'année N et l'année N-1	135.405	134.518	135.870
Charges financières (9)	9.283	9.149	8.972
Capitaux permanents (avant affectation) (10)	109.516	127.380	122.467
<b>Ratios propres aux sociétés de leasing</b>			
Fonds propres/Engagements (3)/(2)	11.20%	11.82%	11.64%
Rentabilité des fonds propres (1)/(3)	11.59%	12.78%	13.66%
Couverture client (6)+(7)/(4)	95.90%	99.63%	101.72%
Risque portefeuille (4)/(2)	11.43%	11.81%	10.23%
Taux de créances classées (5)/(2)	19.09%	16.75%	13.53%
Ratio de couverture des créances classées (6)+(7)/(5)	57.43%	70.22%	76.89%
Taux de financement apparent (9)/(8)	6.86%	6.80%	6.60%
Ratio des fonds propres selon circulaire 99-04 de la BCT (*)	13.70%	15.51%	14.00%
<b>Ratios de structure</b>			
Actifs courants/Total Bilan	7.26%	10.68%	7.89%
Actifs non courants/Total Bilan	92.74%	89.32%	92.11%
Capitaux propres avant affectation/Total Bilan	12.53%	12.89%	13.04%
Passifs non courants /Total Bilan	51.04%	62.49%	55.46%
Passifs courants /Total Bilan	36.43%	24.62%	31.50%
Total Passifs/Total Bilan	87.47%	87.11%	86.96%
<b>Ratios de gestion</b>			
Charges de personnel/Total des produits d'exploitation	8.53%	9.27%	9.75%
Produits nets/Total des produits d'exploitation	49.79%	51.99%	52.33%
Total des produits d'exploitation/Capitaux propres avant affectation	83.79%	83.97%	78.69%
<b>Ratios de solvabilité</b>			
Capitaux propres avant affectation/Passifs Non Courants	24.56%	20.63%	23.51%
Capitaux propres avant affectation/Capitaux permanents	19.72%	17.10%	19.03%
<b>Ratios de liquidité</b>			
Actifs courants/Passifs courants	19.93%	43.38%	25.03%
Liquidités et équivalents de liquidités/Passifs courants	5.02%	8.09%	4.87%

\* Ce ratio prudentiel exige de chaque établissement de crédit (banques et sociétés de leasing) que les fonds propres nets de l'institution représentent au moins 8% du total de son actif (bilan et hors bilan) pondéré en fonction des risques encourus. Concernant l'exercice 2004, un montant de 1 MD a été transféré des réserves au poste « Provisions » pour assurer la couverture des risques inhérents à des affaires en contentieux. Ce transfert a été autorisé, à posteriori, par l'AGO du 24 mai 2005 (cf : tableau des mouvements des capitaux propres page ...)

## 5 - 15 –Etats financiers consolidés comparés au 31 décembre

5 – 15 - 1-Bilans consolidés comparés :

en dinars

<b>ACTIFS</b>	Notes	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2005</b>	<b>31/12/2004</b>
<b>ACTIFS NON COURANT</b>				
Immobilisations incorporelles		425 701	423 151	423 151
Amortissement		(246 905)	(230 202)	(213 475)
		<b>178 796</b>	<b>192 949</b>	<b>209 676</b>
Immobilisations propres		8 396 582	8 350 239	8 066 876
Amortissement		(2 162 821)	(1 925 449)	(1 596 760)
	5	<b>6 233 761</b>	<b>6 424 790</b>	<b>6 470 116</b>
Immobilisations destinées à la location		341 361 049	311 631 267	313 630 936
Amortissements		(178 800 105)	(162 067 527)	(156 521 842)
Provisions		(6 230 202)	(6 488 455)	(5 678 543)
	6 et 8	<b>156 330 742</b>	<b>143 075 285</b>	<b>151 430 551</b>
Immobilisations financières	7	1 572 594	712 678	1 173 829
<b>Total des actifs immobilisés</b>		<b>164 315 893</b>	<b>150 405 702</b>	<b>159 284 172</b>
Autres actifs non courants		84 805	125 465	90 097
<b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>164 400 698</b>	<b>150 531 167</b>	<b>159 374 269</b>
<b>ACTIF COURANT</b>				
Clients et comptes rattachés		18 022 876	19 294 772	19 757 686
Provisions et produits réservés		(12 102 324)	(12 734 849)	(13 270 012)
	8	<b>5 920 552</b>	<b>6 559 923</b>	<b>6 487 674</b>
Autres actifs courants		1 768 016	1 844 815	2 959 404
Placements et autres actifs financiers		4 943 049	7 366 725	914 761
Liquidités et équivalents de liquidités		3 213 768	4 161 960	3 180 444
<b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>		<b>15 845 385</b>	<b>19 933 423</b>	<b>13 542 283</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>180 246 083</b>	<b>170 464 590</b>	<b>172 916 552</b>

<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>		<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2005</b>	<b>31/12/2004</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>				
<b>Capital social</b>		<b>10 000 000</b>	<b>10 000 000</b>	<b>10 000 000</b>
Réserves consolidées		10 461 946	9 422 066	9 512 545*
Actions propres		(65 188)	(154 201)	(141 100)
<b>Total des capitaux propres avant résultat de</b>		<b>20 396 758</b>	<b>19 267 865</b>	<b>19 371 445</b>
<b>résultat de l'exercice</b>		<b>2 831 999</b>	<b>2 412 222</b>	<b>2 176 087</b>
<b>Total des capitaux propres avant affectation</b>	9	<b>23 228 757</b>	<b>21 680 087</b>	<b>21 547 532</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>	10	<b>171 821</b>	<b>219 143</b>	<b>220 907</b>
<b>PASSIFS</b>				
<b>Passifs Non Courant</b>				
Emprunt	11	93 170 590	100 185 733	84 194 572
Autres passifs financiers		4 208 913	3 411 930	2 675 017
Provisions		1 828 867	2 050 917	1 103 200*
<b>Total des Passifs Non Courants</b>		<b>99 208 370</b>	<b>105 648 580</b>	<b>87 972 789</b>
<b>Passifs Courants</b>				
Fournisseurs et comptes rattachés		3 949 465	3 825 625	5 171 625
Autres passifs courants		7 302 529	7 092 564	5 347 317
Concours bancaires et autres passifs financiers	12	46 385 141	31 998 591	52 656 382
<b>Total des passifs courants</b>		<b>57 637 135</b>	<b>42 916 780</b>	<b>63 175 324</b>
<b>Total des Passifs</b>		<b>156 845 505</b>	<b>148 565 360</b>	<b>151 148 113</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>		<b>180 246 083</b>	<b>170 464 590</b>	<b>172 916 552</b>

\*Un montant de 1 MD a été transféré des réserves au poste « Provisions » pour assurer la couverture des risques inhérents à des affaires en contentieux. Ce transfert a été autorisé, a posteriori, par l'AGO du 24 mai 2005.

		31/12/2006	31/12/2005	31/12/2004
<b>PRODUIT D'EXPLOITATION</b>				
Revenus bruts de leasing		87 847 097	80 621 417	78 298 298
Autres produits d'exploitation		1 440 778	1 445 921	1 726 351
Variation des produits réservés		(78 562)	267 700	(359 186)
Dotation aux amort des immobilisations en location		(70 624 344)	(63 900 587)	(61 436 621)
<b>Total des produits d'exploitation</b>		<b>13</b>	<b>18 584 969</b>	<b>18 434 451</b>
<b>CHARGES FINANCIERES NETTES</b>		<b>14</b>	<b>(8 865 297)</b>	<b>(9 052 185)</b>
<b>PRODUITS DES PLACEMENTS</b>			<b>267 800</b>	<b>411 263</b>
<b>PRODUITS NETS</b>			<b>9 987 472</b>	<b>9 793 529</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>				
Charges de personnel		(2 031 068)	(1 935 803)	(1 771 796)
Autres charges d'exploitation		(1 135 090)	(1 047 091)	(940 371)
Dotations aux amortissements		(498 710)	(478 918)	(493 847)
Dotations nettes aux prov et résultat des créances radiées	15	(2 891 432)	(3 351 635)	(3 493 409)
Dotations aux autres provisions		(146 452)	(65 000)	0
<b>Total des charges d'exploitation</b>			<b>(6 702 752)</b>	<b>(6 878 447)</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>			<b>3 284 720</b>	<b>2 915 082</b>
Autres gains ordinaires		358 321	236 345	191 474
Autres pertes ordinaires		(113 210)	(94 055)	(69 939)
<b>RESULTAT COURANT DES SOCIETES INTEGRES</b>			<b>3 529 831</b>	<b>3 057 372</b>
Impôts différés		2 049	52 283	81 015
Impôts exigibles		(747 203)	(699 197)	(649 128)
<b>RESULTAT NET DES SOCIETES INTEGRES</b>			<b>2 784 677</b>	<b>2 410 458</b>
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalences			0	0
<b>RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>			<b>2 784 677</b>	<b>2 410 458</b>
Part revenant aux intérêts minoritaires	10	47 322	1 764	12 877
<b>RESULTAT NET REVENANT A LA SOCIETE CONSOLIDANTE</b>			<b>2 831 999</b>	<b>2 412 222</b>

5 – 15 - 3 – Etat de flux de trésorerie consolidé comparé :

	Note	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2004
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>				
Encaissements reçus des clients		102,778,369	93,214,949	88,447,369
Sommes versés aux fournisseurs et au personnel		-3,055,658	-2,977,513	-2,356,899
Intérêts payés		-9,052,377	-8,364,103	-9,616,149
Impôts et taxes payés		-3,720,757	-4,962,707	-3,101,885
Autres flux liés à l'exploitation		2,808,588	-4,725,254	-7,449,130
Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation		89,758,165	72,185,372	65,923,306
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>				
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles		-102,702,592	-80,131,693	-82,267,800
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		6,130,349	15,219,540	7,045,308
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières		-977,400	-310,348	-230,866
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières		547,907	661,950	613,582
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissement		-97,001,736	-64,560,551	-74,839,776
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>				
Dividendes et autres distributions		-1,383,786	-1,256,055	-1,448,776
Décaissement suite au rachat des actions propres		-10,672	-13,101	0
Encaissement provenant de la cession des actions propres		119,709		
Encaissements provenant des emprunts		19,200,000	36,621,033	31,434,500
Remboursements d'emprunts		-20,629,872	-17,893,932	-20,702,296
Encaissement (Décaissement) provenant des crédits à CT		9,000,000	-24,101,250	
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement		6,295,379	-6,643,305	9,283,428
<b>Variation de trésorerie</b>		-948,192	981,516	366,958
Trésorerie au début de l'exercice		4,161,960	3,180,444	2,813,486
Trésorerie à la clôture de l'exercice		3,213,768	4,161,960	3,180,444

**5 – 15 – 4 - Les notes aux états financiers consolidés :**

## **NOTE 1 : PRESENTATION 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 : 10.000.000 divisé en 1.000.000 actions de D : 10 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 : METHODES ET MODALITES 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 : DECLARATION DE CONFORMITE**

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 spécifiques 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 METHODES COMPTABLES APPLIQUES**

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

#### 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.

#### **Note 5 : Modifications des états financiers publiés de la société mère**

La société a procédé à la modification de ses états financiers tels qu'ils ont été, arrêtés par le conseil d'administration réuni le 15 mars 2007 et publiés dans les quotidiens de la presse (en date du 11 avril 2007) et dans le bulletin du CMF (en date du 16 mars 2007).

Les états financiers consolidés initialement arrêtés faisant apparaître un total du bilan de D : 180.466.083 et un résultat consolidé bénéficiaire de D : 2.831.999 ont été modifiés pour tenir compte d'un transfert d'un montant de D : 220.000 du poste « Provisions », figurant parmi les passifs non courants, aux postes d'actifs soustractifs des comptes Immobilisations destinées à la location et clients & comptes rattachés pour respectivement D : 239.044 et D : - 19.044.

Cette modification a été opérée afin de tenir compte de certains risques sur la clientèle identifiés chez la société mère.

COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING

C.I.L

16, Avenue Jean Jaurès - Tunis

**NOTE 6 : IMMOBILISATIONS PROPRES**

**TABLEAU DES IMMOBILISATIONS PROPRES**  
**ARRETE AU 31 DECEMBRE 2006**  
(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%	6,792, 805	384 483	457 859	0	6,719, 429	953 967	264 737	48 506	0	1,170, 198	5,549, 231
Matériel de transport	20.0%	709 969	234 459	149 500	0	794 928	406 392	138 075	146 288	0	398 179	396 749
Equipements de bureau	10.0%	265 794	24 693	9 153	820	280 514	166 202	19 755	9 002	164	176 791	103 723
Matériel informatique	37.5%	288 721	35 319	38 516	1 182	284 342	234 102	27 800	36 477	1 172	224 253	60 089
Installations générales	10.0%	292 950	24 419	0	0	317 369	164 785	28 614	0	0	193 399	123 970
<b>TOTAUX</b>		<b>8,350, 239</b>	<b>703 373</b>	<b>655 028</b>	<b>2 002</b>	<b>8,396, 582</b>	<b>1,925, 449</b>	<b>478 981</b>	<b>240 273</b>	<b>1 336</b>	<b>2,162, 821</b>	<b>6,233, 761</b>

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

Le matériel informatique est amorti selon le mode dégressif.

Les autres immobilisations sont amorties selon le mode linéaire.

COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING

C.I.L  
16, Avenue Jean Jaurès - Tunis

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES  
EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2006  
(Montants exprimés en dinars)

**NOTE 7 : 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	289,370,436	(135,194,243)	154,176,193
- Immobilisations, matériel repris	198,767	(43,635)	155,132
- Immobilisations, contrats suspendus	17,133,628	(9,460,769)	7,672,859
- Immobilisations, contrats échus	34,161,476	(34,101,458)	60,018
- Immobilisations en cours	496,742		496,742
<b><u>Totaux</u></b>	<b><u>341,361,049</u></b>	<b><u>(178,800,105)</u></b>	<b><u>162,560,944</u></b>
- Provisions pour dépréciation		(6,230,202)	(6,230,202)
<b><u>Soldes 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>

Les mouvements enregistrés durant la période sur ce poste sont indiqués ci-après :

	Valeur brute	Amortissements et provisions	Valeur nette
<b><u>Soldes au 31 Décembre 2005</u></b>	<b><u>311,631,267</u></b>	<b><u>(162,067,528)</u></b>	<b><u>149,563,739</u></b>
provisions constituées en couverture de l'encours financier		(6,488,454)	(6,488,454)
<b><u>Soldes nets des provisions au 31 Décembre 2005</u></b>	<b><u>311,631,267</u></b>	<b><u>(168,555,982)</u></b>	<b><u>143,075,285</u></b>
<b><u>Additions de la période</u></b>			
- Investissements	92,041,153		92,041,153
- Relocations	855,377	(402,946)	452,431
- Transferts	7,184,111	(2,985,146)	4,198,965
<b><u>Retraits de la période</u></b>			
- Cessions à la Valeur résiduelle	(42,227,655)	42,136,134	(91,521)
- Cessions anticipées	(16,000,928)	10,336,446	(5,664,482)
- Radiation des créances	(4,082,788)	1,454,189	(2,628,599)
- Relocations	(855,377)	453,016	(402,361)
- Transferts	(7,184,111)	2,900,073	(4,284,038)
<b><u>Amortissements de la période</u></b>		<b><u>(70,624,344)</u></b>	<b><u>(70,624,344)</u></b>
<b><u>Provisions nettes de la période</u></b>		<b><u>258,253</u></b>	<b><u>258,253</u></b>
<b><u>Soldes 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>

\* Les investissements de la période en immobilisations destinées à la location s'élevant à D: 92 041 153 concernent aussi bien les contrats mis en force que les contrats en cours à la clôture de la période.

\* Le coût des biens cédés à la valeur résiduelle, suite à l'arrivée à terme du contrat de location, s'élève à D: 42 227 655 et se rapporte à des contrats ayant une valeur résiduelle de D: 91 521.

\* Les cessions anticipées ou partielles s'élèvent à la valeur nette de D: 5 664 482.

\* La dotation de la période aux comptes d'amortissements s'élève à D: 70 624 344. 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: 1 830 279 et une reprise de D: 2 088 532 dont D: 1 724 458 de reprises suite à la radiation de créances.

**COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING**

C.I.L

16, Avenue Jean Jaurès - Tunis

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES****EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2006**

(Montants exprimés en dinars)

**7.1 : 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		
Industrie	45,620,828	18,782,849
Tourisme	62,088,433	25,056,358
Commerces et services	38,350,717	19,829,348
Agriculture	134,178,966	68,549,557
	61,122,105	30,342,832
<u>Totaux</u>	<u>341,361,049</u>	<u>162,560,944</u>

**7.2 : Analyse par type de matériel**

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

	Valeur brute	Valeur nette
Equipements		
Matériel roulant	72,546,998	29,755,154
Matériel divers	198,552,344	92,970,527
	3,540,514	1,211,390
<u>Sous total</u>	<u>274,639,856</u>	<u>123,937,071</u>
Immobilier		
	66,721,193	38,623,874
<u>Total</u>	<u>341,361,049</u>	<u>162,560,944</u>

COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING  
C.I.L  
16, Avenue Jean Jaurès - Tunis

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES  
EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2006  
(Montants exprimés en dinars)

**NOTE 8 : IMMOBILISATIONS FINANCIERES**

L'analyse des immobilisations financières se présente comme suit :

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Titres de capital	958 068	158 068
Titres de créance	60 000	70 000
Prêts au personnel	539 787	465 482
Dépôts et cautionnements versés	14 739	19 128
<u>Total</u>	<u>1 572 594</u>	<u>712 678</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 2005	158 068	158 068	0
<u>Additions de l'exercice</u>			
- INDUSTRIES DE MATERIAUX DE CONSTRUCTION "BOMAR"	800,000	800 000	0
<u>Soldes au 31 Décembre 2006</u>	<u>958 068</u>	<u>958 068</u>	<u>0</u>

Le portefeuille "titres de capital" s'analyse au 31 Décembre 2006 comme suit :

<u>Emetteur</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
*Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis	49 407	49 407
*STICODEVAM	13 461	13 461
*IFBT	100	100
*Général Obligataire SICAV	50 100	50 100
*Société L'espoir Polyclinique El Menzah	0 000	0 000
*COS TUNISIE	45 000	45 000
- INDUSTRIES DE MATERIAUX DE CONSTRUCTION "BOMAR"	800000	0
<u>Total</u>	<u>958 068</u>	<u>158 068</u>

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES  
EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2006  
(Montants exprimés en dinars)

**NOTE 9 : CLIENTS ET COMPTES RATTACHES**

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<u>Clients ordinaires</u>		
- Impayés	7 617 318	9 217 551
- Autres créances	209 136	388 286
<u>Montant brut</u>	<u>7 826 454</u>	<u>9 605 837</u>
A déduire :		
- Provisions	(1 878 879 )	(2 512 764 )
- Produits réservés	( 425 812 )	( 926 310 )
<u>Montant net</u>	<u>5 521 763</u>	<u>6 166 763</u>
<u>Clients litigieux</u>		
- Impayés	9 358 503	8 786 338
- Autres créances	837 919	902 597
<u>Montant brut</u>	<u>10 196 422</u>	<u>9 688 935</u>
A déduire :		
- Provisions	(7 750 005 )	(7 099 437 )
- Produits réservés	(2 047 628 )	(2 196 338 )
<u>Montant net</u>	<u>398 789</u>	<u>393 160</u>
<u>Solde des clients et comptes rattachés</u>	<u>5 920 552</u>	<u>6 559 923</u>

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

**Note 9 (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	125,401,407	23,125,096	1,420,039	912,429	957,851	151,816,822
Contrats en cours de MEF	496,742	0	0	0	0	496,742
Contrats suspendus	0	0	0	0	7,827,991	7,827,991
Impayés	942,934	3,536,872	571,421	689,345	11,235,249	16,975,821
Autres créances	10,812	58,652	60,673	57,903	859,016	1,047,056
Avances reçues	790,056	0	0	0	749,407	1,539,463
<b>ENCOURS GLOBAL</b>	<b>126,061,839</b>	<b>26,720,620</b>	<b>2,052,133</b>	<b>1,659,677</b>	<b>20,130,700</b>	<b>176,624,969</b>
Produits réservés	0	0	122,690	135,699	2,215,052	2,473,441
<b>TOTAL BILAN</b>	<b>126,061,839</b>	<b>26,720,620</b>	<b>1,929,443</b>	<b>1,523,978</b>	<b>17,915,648</b>	<b>174,151,528</b>
Engagements hors bilan sur opérations de leasing mobilier	2,482,865	61,539	0	0	0	2,544,404
Engagements hors bilan sur opérations de leasing immobilier	1,148,441	0	0	0	0	1,148,441
<b>TOTAL HORS BILAN</b>	<b>3,631,306</b>	<b>61,539</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3,692,845</b>
<b>TOTAL ENGAGEMENTS</b>	<b>129,693,145</b>	<b>26,782,159</b>	<b>1,929,443</b>	<b>1,523,978</b>	<b>17,915,648</b>	<b>177,844,373</b>
Garanties imputables sur risques encourus	3,971,787	219,900	0	0	9,000	4,200,687
Garanties non imputables sur risques encourus	157,357,827	26,121,959	1,767,081	1,625,960	2,501,593	189,374,420
Provisions sur encours financiers	0	0	0	1,264	6,228,941	6,230,205
Provisions sur impayés	0	0	111,497	109,251	9,408,137	9,628,885
<b>TOTAL DE LA COUVERTURE</b>	<b>161,329,614</b>	<b>26,341,859</b>	<b>1,878,578</b>	<b>1,736,475</b>	<b>18,147,671</b>	<b>209,434,197</b>
Leasing immobilier (Décote 50%)	14,167,491	2,409,423	127,777	134,901	883,552	17,723,142
<b>RISQUES ENCOURUS</b>	<b>111,716,092</b>	<b>24,152,837</b>	<b>1,690,170</b>	<b>1,278,563</b>	<b>1,593,581</b>	<b>140,431,241</b>

**COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING**

C.I.L

16, Avenue Jean Jaurès - Tunis

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES****EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2006**

(Montants exprimés en dinars)

**NOTE 10 : CAPITAUX PROPRES**

Les capitaux propres se détaillent comme suit :

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
- Capital social (A)	10 000 000	10 000 000
- Réserve légale (B)	1 000 000	1 000 000
- Réserve extraordinaire	5 700 000	5 200 000
- Réserves pour réinvestissements	300 000	300 000
- Primes d'émission	2 250 000	2 250 000
- Réserves pour fonds social (C)	677 156	612 964
- Fonds pour risques généraux	500 000	0
- Résultats reportés	34 790	59 102
- Avoirs des actionnaires	( 65 188 )	( 154 201 )
<b><u>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</u></b>	<b><u>20 396 758</u></b>	<b><u>19 267 865</u></b>
- Résultat net des sociétés intégrés	2 784 677	2 410 458
- Part revenant aux intérêts minoritaires	47 322	1 764
<b><u>Total des capitaux propres avant affectation</u></b>	<b><u>23 228 757</u></b>	<b><u>21 680 087</u></b>
Nombre d'actions (2)	1 000 000	1 000 000
Résultat par action (1) / (2)	2.832	2.412

(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

COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING  
C.I.L  
16, Avenue Jean Jaurès - Tunis

TABLEAU DE MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES  
AU 31 DECEMBRE 2006  
(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 2004	10,000,000	889,248	5,200,000	300,000	2,250,000	547,444	0	325,853	(141,100)	2,176,087	21,547,532
Affectations approuvées par l'A.G.O du 24 mai 2005		110,752				60,000	1,000,000	1,005,335		(2,176,087)	0
Dividendes et tantièmes versés sur le bénéfice de 2004								(1,284,000)			(1,284,000)
Dividendes sur actions propres								11,912			11,912
Divers						5,520		2			5,522
Reclassement au poste de provisions							(1,000,000)				(1,000,000)
Rachat d'actions propres									(13,101)		(13,101)
Résultat consolidé de l'exercice 2005										2,412,222	2,412,222
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

COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING

C.I.L

16, Avenue Jean Jaurès - Tunis

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2006

(Montants exprimés en dinars)

**NOTE 11 : INTERETS MINORITAIRES**

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
- Dans le capital	348 760	348 760
- Dans les résultats reportés	( 129 617 )	( 127 853 )
- Dans le résultat de l'exercice	( 47 322 )	( 1 764 )
<u>Total des intérêts minoritaires</u>	<u>171 821</u>	<u>219 143</u>

COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING

C.I.L

16, Avenue Jean Jaurès - Tunis

NOTE 12 : EMPRUNTS

TABLEAU DES EMPRUNTS  
ARRETE AU 31 DECEMBRE 2006  
(Montants exprimés en dinars)

DESIGNATION	Montant du crédit	Taux d'intérêts	Modalités de remboursement	Solde en début de période	Utilisations	Remboursements 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	5,200,000	-
<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	-
<u>Sous-total</u>				-	5,000,000	-	5,000,000	5,000,000	-
<u>Total des BILLETS DE TRESORERIE &amp; CERTIFICATS DE LEASING</u>				-	10,200,000	-	10,200,000	10,200,000	-

COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING

C.I.L

16, Avenue Jean Jaurès - Tunis

NOTE 12 : EMPRUNTS

TABLEAU DES EMPRUNTS  
ARRETE AU 31 DECEMBRE 2006  
(Montants exprimés en dinars)

DESIGNATION	Montant du crédit	Taux d'intérêts	Modalités de remboursement	Solde en début de période	Utilisations	Remboursements de la période	Fin de période		
							Solde	échéances à plus d'un an	échéances à moins d'un an
<b>CREDITS BANCAIRES</b>									
<b>BANQUES LOCALES</b>									
B.I.A.T (05/2001)	5,000,000	TMM+1.25	Trimestriellement (2001-2008)	2,142,856		714,286	1,428,571	714,286	714,286
A.T.B (12/2004)	500,000	TMM+1.25	Annuellement (2004-2007)	333,333		166,667	166,666	-	166,666
UBCI (12/2004)	2,000,000	TMM+1.25	Semestriellement (2004-2006)	1,500,000		1,000,000	500,000	-	500,000
AMEN BANK (10/2006)	3,000,000	TMM+1.25	Annuellement (2007-2011)		3,000,000		3,000,000	2,400,000	600,000
BTE (10/2006)	3,000,000	6.20%	En bloc le 20/11/2007		3,000,000		3,000,000	-	3,000,000
B.I.A.T (09/2006)	3,000,000	TMM+1.25	Annuellement (2007-2011)		3,000,000		3,000,000	2,400,000	600,000
<u>Sous-total</u>				3,976,189	9,000,000	1,880,953	11,095,237	5,514,286	5,580,952
<b>BANQUES ETRANGERES</b>									
JEXIMBANK YJ	800,000,000	TMM+0.5	Semestriellement (1999-2011) (a)	3,783,881	-	687,978	3,095,903	2,407,925	687,978
B.E.I EUR	50,000,000	ouvert, fixé par tirage	Semestriellement (2004-2013) (b)	20,555,533	-	660,941	19,894,592	16,848,379	3,046,213
<u>Sous-total</u>				24,339,414	-	1,348,919	22,990,495	19,256,304	3,734,191
<u>Total des crédits bancaires</u>				28,315,603	9,000,000	3,229,872	34,085,732	24,770,590	9,315,143

(a) L'Etat Tunisien a consenti le 14 Mai 1998 à la société un financement subsidiaire sur le prêt J.EXIM 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 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 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.

COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING

C.I.L

16, Avenue Jean Jaurès - Tunis

NOTE 12 : EMPRUNTS

TABLEAU DES EMPRUNTS  
ARRETE AU 31 DECEMBRE 2006  
(Montants exprimés en dinars)

DESIGNATION	Montant du crédit	Taux d'intérêts	Modalités de remboursement	Solde en début de période	Utilisations	Remboursements de la période	Fin de période		
							Solde	échéances à plus d'un an	échéances à moins d'un an
<u>EMPRUNTS OBLIGATAIRES</u>									
CIL 2001	15,000,000	7.40%	Annuellement (2002-2006)	3,000,000		3,000,000	-	-	-
CIL 2002/1	15,000,000	TMM+1,25%	Annuellement (2003-2007)	6,000,000		3,000,000	3,000,000	-	3,000,000
CIL 2002/2	15,000,000	TMM+1,25% ou Fixe 7,50%	Annuellement (2005-2009)	12,000,000		3,000,000	9,000,000	6,000,000	3,000,000
CIL 2002/3	12,000,000	TMM+1,25% ou Fixe 7,50%	Annuellement (2006-2010)	12,000,000		2,400,000	9,600,000	7,200,000	2,400,000
CIL 2003/1	15,000,000	TMM+1,25% ou Fixe 7,00%	Annuellement (2006-2010)	15,000,000		3,000,000	12,000,000	9,000,000	3,000,000
CIL 2004/1	15,000,000	TMM+1,25% ou Fixe 7,00%	Annuellement (2007-2011)	15,000,000		-	15,000,000	12,000,000	3,000,000
CIL 2004/2	15,000,000	TMM+1,25% ou Fixe 7,00%	Annuellement (2006-2010)	15,000,000		3,000,000	12,000,000	9,000,000	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	15,000,000	-
<u>Total des emprunts obligataires</u>				93,000,000	-	17,400,000	75,600,000	58,200,000	17,400,000
<b>TOTAL GENERAL</b>				121,315,603	19,200,000	20,629,872	119,885,732	93,170,590	26,715,143

**COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING**

C.I.L

16, Avenue Jean Jaurès - Tunis

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES****EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2006**

(Montants exprimés en dinars)

**NOTE 13 : CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS**

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

	<u>2006</u>	<u>2005</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	5 580 952	2 380 952
- Echéances à moins d'un an sur crédits des banques étrangères	3 734 191	1 348 919
<u>Sous total (voir note 12)</u>	<u>26 715 143</u>	<u>21 129 871</u>
- Billets de trésorerie	16 700 000	7 700 000
- Intérêts courus sur emprunts obligataires	2 152 910	2 774 950
- Intérêts courus sur crédits des banques locales	220 830	131 800
- Intérêts courus sur crédits des banques étrangères	167 655	183 874
- Intérêts courus sur billets de trésorerie	346 296	0
- Commissions courues sur couverture risque de change	77 209	78 096
- Autres commissions courues	5 098	0
<u>Total</u>	<u>46 385 141</u>	<u>31 998 591</u>

COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING

C.I.L

16, Avenue Jean Jaurès - Tunis

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2006

(Montants exprimés en dinars)

**NOTE 14 : PRODUITS D'EXPLOITATION**

L'analyse des revenus se présente ainsi :

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
- Loyers du matériel en leasing	76,112,497	68,838,969
- Loyers de l'immobilier en leasing	11,652,484	11,541,392
- Préloyers	82,116	241,056
<u>Revenus bruts de leasing</u>	(A) <u>87,847,097</u>	<u>80,621,417</u>
- Intérêts de retard	923,730	1,043,356
- Intérêts sur report et arrangement	2,523	10,065
- Revenus des immeubles non affectés aux activités professionnelles	28,164	25,117
- Autres	486,361	367,383
<u>Total des autres produits</u>	<u>1,440,778</u>	<u>1,445,921</u>
- Transferts en produits de la période		
Intérêts inclus dans les loyers antérieurs	175,681	599,329
Intérêts de retard antérieurs	169,038	260,030
- Produits réputés réservés en fin de période		
Intérêts inclus dans les loyers	(304,106)	(423,712)
Intérêts de retard	(119,175)	(167,947)
<u>Variation des produits réservés</u>	<u>(78,562)</u>	<u>267,700</u>
<b>A déduire :</b>		
- Dotations aux amortissements des Immobilisations en location	(B) (70,624,344)	(63,900,587)
<u>Total des produits d'exploitation</u>	<u>18,584,969</u>	<u>18,434,451</u>
- Encours financiers		
. Au début de la période	136,821,130	143,077,566
. A la fin de la période	152,313,585	136,821,130
. Moyenne	(D) 144,567,358	139,949,348
- Produits de la période	(A) - (B) = (C) 17,222,753	16,720,830
- Taux moyen	(C) / (D) 11.91%	11.95%

COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING

C.I.L

16, Avenue Jean Jaurès - Tunis

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2006

(Montants exprimés en dinars)

**NOTE 15 : CHARGES FINANCIERES NETTES**

Les charges financières se détaillent comme suit :

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
- Intérêts des emprunts obligataires	5 828 753	6 151 300
- Intérêts des crédits des banques locales	363 723	363 046
- Intérêts des crédits des banques étrangères	1 561 677	1 330 035
- Dotations aux résorptions des frais d'émission et de remboursement des emprunts	29 067	26 657
<u>Total des charges financières des emprunts</u>	(A) <u>7 783 220</u>	<u>7 871 038</u>
- Intérêts des comptes courants et des dépôts créditeurs	( 17 699 )	12 251
- Intérêts bancaires et sur opérations de financement	1 099 271	1 157 786
- Autres charges financières	504	11 109
<u>Total des autres charges financières</u>	<u>1 082 077</u>	<u>1 181 147</u>
<u>Total général</u>	<u>8 865 297</u>	<u>9 052 185</u>
- Encours des emprunts		
. Au début de l'exercice	121 315 603	102 588 503
. A la fin de l'exercice	109 685 731	121 315 603
. Moyenne	(B) 115 500 667	108 202 053
- Taux moyen (A) / (B)	6.74%	7.27%

**COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING**

C.I.L

16, Avenue Jean Jaurès - Tunis

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES****EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2006**

(Montants exprimés en dinars)

**NOTE 16 : DOTATIONS NETTES AUX PROVISIONS ET RESULTAT DES CREANCES RADIEES**

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
- Dotations aux provisions pour risques sur la clientèle	3,765,648	4,892,234
- Dotations aux provisions complémentaires pour risques sur la clientèle	220,000	-
- Reprises de provisions suite aux recouvrements de créances	(874,216)	(1,548,826)
- Reprises sur provisions pour risques et charges	(220,000)	-
- Créances radiées	4,080,772	2,809,186
- Reprises de provisions suite à la radiation de créances	(3,353,002)	(2,344,132)
- Transfert en produits de la période		
* Intérêts inclus dans les loyers antérieurs suite à la radiation des créances	(648,820)	(350,356)
* Intérêts de retard antérieurs suite à la radiation des créances	(78,950)	(106,471)
	<u>2,891,432</u>	<u>3,351,635</u>
<u>Total</u>		

**5 – 15 – 5 – Rapport des commissaires aux comptes :**



Immeuble « ENNOUR BUILDING » 3<sup>ème</sup> étage  
- Centre Urbain Nord 1082 Tunis Mahrajène.  
Tél 71 754 903 - 71 755 539  
Fax 71 753 153  
E-mail bdo.africaudb@planet.tn



Immeuble International City Center – Tour des  
bureaux – Centre Urbain Nord - 1082 Tunis.  
Tél 70 728 450  
Fax 70 728 405  
E-mail finor@planet.tn

Messieurs les actionnaires  
De la Compagnie Internationale de Leasing  
Avenue Jean Jaurès - Tunis

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES  
SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES DE L'EXERCICE  
CLOS LE 31 DECEMBRE 2006**

Messieurs,

- 1/ En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous avons audité les états financiers consolidés de la Compagnie Internationale de Leasing « CIL » pour l'exercice clos le 31 décembre 2006.  
  
Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la Direction de la société mère et de la société consolidée. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers consolidés sur la base de notre audit.
- 2/ Nous avons effectué notre audit conformément aux normes de révision comptables généralement admises en la matière. Il a comporté les vérifications que nous avons jugées nécessaires en la circonstance.  
  
Un audit consiste à examiner, par sondages, les éléments justifiant les données contenues dans les états financiers. Un audit consiste également à apprécier les principes comptables suivis et les estimations significatives retenues par la direction, ainsi que la présentation des états financiers pris dans leur ensemble. Nous estimons que notre audit constitue une base raisonnable à l'expression de notre opinion.
- 3/ Les états financiers consolidés objet de notre audit arrêtés au 31 décembre 2006 faisant apparaître un total du bilan de 180 246 083 DT et un résultat consolidé bénéficiaire de 2 831 999 DT, ont été établis conformément aux dispositions du système comptable des entreprises et notamment les règles de présentation des états financiers et de prise en compte, d'évaluation et de divulgation des opérations découlant des transactions de l'entreprise à l'exception de la convention de prééminence du fond sur la forme.

- 4/ A notre avis, et sur la base des diligences que nous avons accomplies, les états financiers consolidés de la Compagnie Internationale de Leasing « CIL » arrêtés au 31 décembre 2006 annexés au présent rapport, sont sincères et réguliers et donnent pour tous leurs aspects significatifs une image fidèle de la situation financière du groupe ainsi que du résultat de ses opérations et des mouvements de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.
- 5/ Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, et comme il a été indiqué à la note 5 des états financiers consolidés, la société a procédé à la modification de ses états financiers initialement arrêtés par le conseil, et publiés, et faisant apparaître un total du bilan de D : 180.466.083 et un résultat consolidé bénéficiaire de D : 2.831.999, et ce suite à la modification des états financiers individuels de la société mère.  
Les changements ont consisté en un transfert d'un montant de D : 220.000 du poste « Provisions », figurant parmi les passifs non courants, aux postes d'actifs soustractifs des comptes Immobilisations destinées à la location et clients & comptes rattachés.
- 6/ Nous avons également procédé conformément aux dispositions légales, aux vérifications spécifiques relatives à la situation financière et aux comptes consolidés données par votre conseil d'administration.

Nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance des informations données dans le rapport du conseil d'administration avec les comptes annuels consolidés.

Tunis, le 26 avril 2007

**Les Commissaires aux Comptes**

**BDO AFRIC AUDIT**

**Adnène ZGHIDI**

**FINOR**

**Mustapha MEDHOUB**

## 5 - 16 – Patrimoine de la C.I.L. au 30 juin 2007

Au 30 juin 2007, les principaux éléments constituant le patrimoine immobilisé de la Compagnie Internationale de Leasing sont les suivants :

### 5- 16 - 1 – Les immobilisations destinées à la location :

Il s'agit essentiellement des immobilisations données en leasing. Ces immobilisations comportent notamment des biens d'équipement industriels, du matériel roulant et des biens immobiliers totalisant une valeur globale nette des provisions de 177 678 120 dinars.

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

<i>En dinars</i>	<b>Valeur brute</b>	<b>Amortissements et provisions</b>	<b>Valeur nette</b>
*Immobilisations en location	317,127,659	141,616,589	175,511,070
*Immobilisations, matériel repris	176,832	121,556	55,276
*Immobilisations, contrats suspendus	18,575,390	10,569,337	8,006,053
*Immobilisations, contrats échus	41,268,766	41,251,301	17,465
*Immobilisations en cours de location	911,171	-	911,171
<b>Totaux</b>	<b>378,059,818</b>	<b>193,558,783</b>	<b>184,501,035</b>
Provisions pour dépréciation		6,822,915	6,822,915
<b>Solde au 31 décembre 2006</b>	<b>378,059,818</b>	<b>200,381,698</b>	<b>177,678,120</b>

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

<i>En dinars</i>	<b>Valeur brute</b>	<b>Amortissements et provisions</b>	<b>Valeur nette</b>
<b>Soldes au 31 décembre 2006</b>	<b>341,361,049</b>	<b>178,800,105</b>	<b>162,560,944</b>
Provisions constituées en couverture encours fin		6,230,202	6,230,202
<b>Soldes net de provisions au 31 décembre 2006</b>	<b>341,361,049</b>	<b>185,030,307</b>	<b>156,330,742</b>
<u>Additions de l'exercice</u>			
Investissements	62,181,842		62,181,842
Transfert en immobilisations destinées à la location	400,000		400,000
Relocations	824,773	239,274	585,499
Transfert	3,396,727	1,050,799	2,345,928
<u>Retraits de l'exercice</u>			
Cession à la valeur résiduelle	18,367,772	18,329,965	37,807
Cessions anticipées	7,340,301	4,282,413	3,057,888
Relocations	824,773	208,287	616,486
Transfert en immobilisations propres	175,000	77,788	97,212
Transfert	3,396,727	1,132,237	2,264,490
Amortissements de l'exercice		37,499,295	37,499,295
Provisions nettes de l'exercice		592,713	592,713
<b>Solde au 30 juin 2007</b>	<b>378,059,818</b>	<b>200,381,698</b>	<b>177,678,120</b>

## 5-1-2 – Les immobilisations financières :

<i>En dinars</i>	<b>30 juin 2007</b>	<b>30 juin 2006</b>
Titres de participation	2,284,808	868,138
Prêts au personnel	606,698	569,080
Dépôts et cautionnements versés	3,192	3,192
<u>Montant brut :</u>	<u>2,894,698</u>	<u>1,440,410</u>
<b>A déduire :</b>		
Provisions pour dépréciation	-368,000	-290,000
<u>Montant net</u>	<u>2,526,698</u>	<u>1,150,410</u>

Les titres de participation s'analysent au 30 juin 2007 de la façon suivante (en dinars) :

Emetteur	Nbre d'actions	Nominal	Montant total	Date Souscription	% détenu
Générale Obligataire Sicav	1	100	100	2000	-
C G I	180,248	5	823,038	1998/1999/2000	72.10%
COS Tunisie	4,500	10	45,000	2003	30.00%
BOMAR	66,667	10	666,670	2006	17.09%
GIPA	7,500	100	750,000	2007	2.58%
			<u>2,284,808</u>		

Les mouvements relatifs au poste « titres de participation » durant le premier semestre 2007 :

- Acquisition de 7500 actions de nominal 100 dinars pour un montant de 750.000 dinars de capital de la société « GIPA ».

**5 - 17 –Etats financiers comparés au 30 juin :**

<b>ACTIFS</b>	Notes	<b>30/06/2007</b>	<b>30/06/2006</b>	<b>31/12/2006</b>
<b>ACTIFS NON COURANT</b>				
Immobilisations incorporelles		40 625	35 267	35 397
Amortissement		(35 744)	(34 368)	(34 697)
		<b>4 881</b>	<b>899</b>	<b>700</b>
Immobilisations propres		8 128 762	8 124 713	8 102 765
Amortissement		(2 047 321)	(1 811 070)	(1 901 385)
	5	<b>6 081 441</b>	<b>6 313 643</b>	<b>6 201 380</b>
Immobilisations destinées à la location		378 059 818	342 542 399	341 361 049
Amortissements		(193 558 783)	(176 124 158)	(178 800 105)
Provisions		(6 822 915)	(7 813 769)	(6 230 202)
	6 et 8	<b>177 678 120</b>	<b>158 604 472</b>	<b>156 330 742</b>
Immobilisations financières	7	2 894 698	1 440 409	2 198 389
Provisions		(368 000)	(290 000)	(330 000)
		<b>2 526 698</b>	<b>1 150 409</b>	<b>1 868 389</b>
<b>Total des actifs immobilisés</b>		<b>186 291 140</b>	<b>166 069 424</b>	<b>164 401 211</b>
Autres actifs non courants		242 099	352 028	292 087
<b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>186 533 239</b>	<b>166 421 452</b>	<b>164 693 298</b>
<b>ACTIF COURANT</b>				
Clients et comptes rattachés		19 646 022	19 820 109	18 022 876
Provisions et produits réservés		(13 418 789)	(13 623 992)	(12 102 324)
	8	<b>6 227 233</b>	<b>6 196 117</b>	<b>5 920 552</b>
Autres actifs courants		2 668 600	2 361 008	1 401 393
Placements et autres actifs financiers		13 253	313 993	4 031 209
Liquidités et équivalents de liquidités		1 728 702	2 909 153	2 745 151
<b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>		<b>10 637 788</b>	<b>11 780 271</b>	<b>14 098 305</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>197 171 027</b>	<b>178 201 723</b>	<b>178 791 603</b>
<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>				
		<b>30/06/2007</b>	<b>30/06/2006</b>	<b>31/12/2006</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>				
<b>Capital social</b>		<b>12 500 000</b>	<b>10 000 000</b>	<b>10 000 000</b>
Réserves		8 998 132	10 420 292	10 427 157
Résultats reportés		432 926	137 974	143 921
Actions propres			(76 665)	(65 188)
<b>Total des capitaux propres avant résultat l'exercice</b>		<b>21 931 058</b>	<b>20 481 601</b>	<b>20 505 890</b>
Résultat de la période		1 133 641	896 751	2 802 084
<b>Total des capitaux propres avant affectation</b>		<b>23 064 699</b>	<b>21 378 352</b>	<b>23 307 974</b>
<b>PASSIFS</b>				
<b>Passifs Non Courant</b>				
Emprunt		114 170 590	108 385 733	93 170 590
Autres passifs financiers		5 032 107	4 060 566	4 208 913
Provisions		1 780 000	1 732 050	1 780 000
<b>Total des Passifs Non Courants</b>		<b>120 982 697</b>	<b>114 178 349</b>	<b>99 159 503</b>
<b>Passifs Courants</b>				
Fournisseurs et comptes rattachés		11 774 537	7 089 325	3 949 465
Autres passifs courants		7 399 154	6 242 388	5 989 520
Concours bancaires et autres passifs financiers		33 949 940	29 313 309	46 385 141
<b>Total des passifs courants</b>		<b>53 123 631</b>	<b>42 645 022</b>	<b>56 324 126</b>
<b>Total des Passifs</b>		<b>174 106 328</b>	<b>156 823 371</b>	<b>155 483 629</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>		<b>197 171 027</b>	<b>178 201 723</b>	<b>178 791 603</b>

5 - 17 - 2 - Les engagements hors bilan :

Les engagements donnés au 30 juin 2007 :

▪ Engagements sur intérêts et commissions sur emprunts	:	23 375 694 DT
▪ Engagements sur opérations de leasing	:	7 171 839 DT
▪ Engagements sur titres non libérés	:	1 934 470 DT
<b>Total des engagements donnés</b>	<b>:</b>	<b>32 482 003 DT</b>

Les engagements reçus au 30 juin 2007 :

▪ Hypothèques imputables	:	3 921 488 DT
▪ Hypothèques non imputables	:	9 452 323 DT
▪ Cautions reçues	:	58 951 633 DT
▪ Intérêts à échoir sur crédits de leasing	:	30 826 521 DT
▪ Valeur résiduelle des contrats encours	:	150 043 DT
▪ Valeur du matériel donné en leasing après décote	:	216 984 247 DT
<b>Total des engagements reçus</b>	<b>:</b>	<b>320 286 255 DT</b>

Les engagements reçus des banques non résidentes installées à l'étranger s'élève à 4 182 500 €.

5 – 17 - 3 – Etat de résultat :

		30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
<b>PRODUIT D'EXPLOITATION</b>				
Revenus bruts de leasing		46 231 037	42 329 516	87 847 097
Autres produits d'exploitation		602 675	554 234	1 197 031
Variation des produits réservés		(182 186)	(191 814)	(78 562)
Dotation aux amort des immobilisations en location		(37 499 295)	(34 009 649)	(70 624 344)
	<b>Total des produits d'exploitation</b>	<b>19</b>	<b>9 152 231</b>	<b>8 682 287</b>
				<b>18 341 222</b>
<b>CHARGES FINANCIERES NETTES</b>		<b>20</b>	<b>(4 539 459)</b>	<b>(4 323 587)</b>
				<b>(8 972 296)</b>
<b>PRODUITS DES PLACEMENTS</b>		<b>21</b>	<b>227 507</b>	<b>191 480</b>
				<b>228 991</b>
<b>PRODUITS NETS</b>			<b>4 840 279</b>	<b>4 550 180</b>
				<b>9 597 917</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>				
Charges de personnel	22	(968 416)	(873 703)	(1 787 603)
Autres charges d'exploitation	23	(583 966)	(502 439)	(1 023 920)
Dotations aux amortissements	24	(236 811)	(231 377)	(467 506)
Dotations nettes aux prov et résultat des créances radiées	25	(1 726 993)	(1 752 643)	(2 891 432)
Dotations aux autres provisions		(44 300)	(47 000)	(125 589)
	<b>Total des charges d'exploitation</b>		<b>3 560 486</b>	<b>3 407 162</b>
				<b>(6 296 050)</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>			<b>1 279 793</b>	<b>1 143 018</b>
				<b>3 301 867</b>
Autres gains ordinaires	26	418 534	183 987	357 767
Autres pertes ordinaires	27	(124 926)	(89 251)	(112 737)
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPÔT</b>			<b>1 573 401</b>	<b>1 237 754</b>
				<b>3 546 897</b>
Reprise sur provisions pour impôts différés				2 049
Impôts sur les bénéfices	28	(439 760)	(341 003)	(746 862)
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPÔT</b>			<b>1 133 641</b>	<b>896 751</b>
				<b>2 802 084</b>

5 – 17 - 4 – Etat de flux de trésorerie comparé :

	Note	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>				
Encaissements reçus des clients	29	54 645 686	49 965 728	102 778 369
Sommes versés aux fournisseurs et au personnel	30	-1 234 685	-1 103 636	-2 672 261
Intérêts payés	31	-3 988 815	-3 772 696	-9 052 377
Impôts et taxes payés	32	-2 210 250	-1 669 491	-3 714 394
Autres flux liés à l'exploitation	38	4 030 928	6 467 982	2 762 616
Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation		51 242 864	49 887 887	90 101 953
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>				
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	33	-61 165 713	-57 341 948	-102 696 531
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	34	2 929 564	3 444 482	6 129 749
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	35	-825 500	-108 400	-976 900
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	36	235 626	192 744	524 196
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissement		-58 826 023	-53 813 122	-97 019 486
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>				
Décaissement suite au rachat des actions propres			-10 672	-10 672
Encaissement suite à la cession des actions propres	12	65 188	88 209	119 709
Dividendes et autres distributions	37	-1 442 091	-1 376 575	-1 383 786
Encaissements provenant des emprunts	13	21 000 000	8 200 000	19 200 000
Remboursements d'emprunts	13	-11 356 387	-9 958 275	-20 629 872
Encaissement (Décaissement) provenant des crédits à CT	19	-1 700 000	6 500 000	9 000 000
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement		6 566 710	3 442 687	6 295 379
<b>Variation de trésorerie</b>		-1 016 449	-482 550	-622 154
Trésorerie au début de l'exercice		2 745 151	3 367 305	3 367 305
Trésorerie à la clôture de l'exercice		1 728 702	2 884 755	2 745 151

**5 – 17 – 5 - Notes aux états financiers au 30 juin 2007 :**

# COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING

## C.I.L

16, Avenue Jean Jaurès – 1001 – Tunis

### NOTES AUX ETATS FINANCIERS

#### NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

La Compagnie Internationale de Leasing « C.I.L » est une société anonyme de droit tunisien constituée le 22 octobre 1992 avec un capital initial de D : 5.000.000 divisé en 500.000 actions de D : 10 chacune.

L'assemblée générale extraordinaire du 11 avril 1995 a décidé de porter le capital à D : 7.500.000 par la création de 250.000 actions nouvelles de D : 10 chacune totalement souscrites et libérées en numéraires.

L'assemblée générale extraordinaire du 02 août 2001 a décidé de porter le capital à D : 10.000.000 par la création de 250.000 actions nouvelles de D : 10 de valeur nominale, émises avec une prime d'émission de D : 9.

L'assemblée générale extraordinaire du 26 avril 2007 a décidé de réduire la valeur nominale de l'action pour la ramener de D : 10 à D : 5 et d'augmenter ainsi, le nombre d'actions constituant le capital de 1.000.000 à 2.000.000. Par ailleurs, la même assemblée a décidé d'augmenter le capital social, sur une période de 2 ans, pour un montant égal à D : 5.000.000, et ce, par incorporation de réserves.

La première augmentation du capital a été réalisée en mai 2007, par la distribution de 500.000 actions gratuites. Ainsi, au 30 juin 2007, le capital social s'élève à D : 12.500.000 composé de 2.500.000 actions d'une valeur nominale de D : 5 libérée en totalité.

La société a pour objet principal d'effectuer des opérations de leasing portant sur des biens à usage industriel ou professionnel.

L'activité de la société est régie par la loi n° 2001-65 du 10 juillet 2001 relative aux établissements de crédit telle qu'elle a été modifiée et complétée par la loi n° 2006-19 du 02 mai 2006, ainsi que la loi n° 94-89 du 26 juillet 1994 relative au leasing.

Sur le plan fiscal, la société est soumise aux règles de droit commun.

Jusqu'au 31 Décembre 1999, la société était autorisée à appliquer aussi bien l'amortissement accéléré que l'amortissement dégressif pour les biens d'équipement exploités sous forme de leasing. De même, la durée d'amortissement autorisée pour le leasing immobilier était la durée du bail.

A partir du 1<sup>er</sup> janvier 2000, les amortissements financiers relatifs aux équipements, matériels et immeubles objets de contrats de leasing sont admis en déduction pour la détermination du bénéfice imposable et ce, en vertu des dispositions de la loi de finances n°2000-98 du 25 décembre 2000.

Par ailleurs et depuis 1996, les dispositions du paragraphe I de l'article 48 du code de l'IRPP et de l'IS sont applicables aux sociétés de leasing. Ainsi le taux des provisions déductibles est relevé à 75% au titre des bénéfices réalisés à compter de 2002 jusqu'à l'an 2006 (Article 16 de la loi n° 2001-123 du 28 décembre 2001), puis à 85% (Article 44 de la loi n°2004-90 du 31 décembre 2004), puis à 100% à compter de 2005 et jusqu'à l'an 2009 (Article 30 de la loi n°2005-106 du 19 décembre 2005).

## **NOTE 2 : PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES APPLIQUES**

Les états financiers sont établis conformément aux dispositions du système comptable des entreprises, à l'exception de la convention de la prééminence du fond sur la forme.

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

### **2-1 : Immobilisations exploitées par la société**

Les immobilisations corporelles et incorporelles exploitées par la société figurent aux actifs pour leur coût d'acquisition et sont amorties sur leur durée de vie estimée selon le mode linéaire, sauf en ce qui concerne le matériel informatique pour lequel il a été pratiqué l'amortissement dégressif.

Les taux retenus sont les suivants :

- Logiciels	3 ans	33,3%
- Immeubles	20 ans	5,0%
- Matériel de transport	5 ans	20,0%
- Mobilier et matériel de bureau	10 ans	10,0%
- Matériel informatique	7 ans	37,5%
- Installations générales	10 ans	10,0%

### **2-2 : Immobilisations destinées à la location**

Les immobilisations destinées à la location sont les biens acquis par la société et donnés en location pour une durée qui varie entre trois et dix ans. Elles sont de ce fait enregistrées aux actifs 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 convenue d'avance.

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 couru.

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.

### **2-3 : 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.

## 2-4 : 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.

## 2-5 : Politique de provisions

La société constitue 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 financier; 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.

### 2-4-4 Les classes sont au nombre de 5 :

	Minimum de provision à 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.

#### 2-4-5 Les garanties

Les garanties retenues comprennent :

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

#### 2-4-6 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.

### **2-6 : Comptabilisation des revenus**

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.

### **2-7 : Impôts sur les bénéfices**

La société est soumise à l'impôt sur les bénéfices selon les règles du droit commun. Elle ne bénéficie à ce titre d'aucune exonération résultant d'avantages fiscaux accordés ou autres.

Depuis 1996, les dispositions du paragraphe I de l'article 48 du code de l'IRPP et de l'IS sont applicables aux sociétés de leasing. Ainsi le taux des provisions déductibles est relevé à 75% au titre des bénéfices réalisés à compter de 2002 jusqu'à l'an 2006 (Article 16 de la loi n° 2001-123 du 28 décembre 2001), puis à 85% (Article 44 de la loi n°2004-90 du 31 décembre 2004), puis à 100% à compter de 2005 et jusqu'à l'an 2009 (Article 30 de la loi n°2005-106 du 19 décembre 2005).

## **2-8 : Taxe sur la valeur ajoutée**

La société procède à la comptabilisation des charges et des produits 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.

# COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING

## C.I.L

16, Avenue Jean Jaurès - Tunis

### NOTES AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

PERIODE CLOSE LE 30 JUIN 2007

(Montants exprimés en dinars)

#### NOTE 3 : IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Les immobilisations incorporelles englobent exclusivement le coût d'acquisition des logiciels. Ces immobilisations sont amorties sur une durée de trois ans selon le mode linéaire.

L'analyse de ce poste se présente comme suit :

	30 juin 2007	30 juin 2006	31 Décembre 2006
Coût d'acquisition des logiciels	40,625	35,267	35,397
Amortissements cumulés	(35,744)	(34,368)	(34,697)
<u>Valeur comptable nette</u>	<u>4,881</u>	<u>899</u>	<u>700</u>

Les investissements en immobilisations incorporelles ont été de D: 5 228.

La dotation de la période au compte d'amortissement des immobilisations incorporelles s'élève à D : 1 047.

COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING

C.I.L

16, Avenue Jean Jaurès - Tunis

NOTE 4 : IMMOBILISATIONS UTILISEES PAR LA SOCIETE

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS UTILISEES PAR LA SOCIETE  
ARRETE AU 30 JUIN 2007  
(Montants exprimé en dinars)

Désignation	Taux d'amortissement	Valeur brute					Amortissements					Valeur comptable nette
		Début de période	Acquisitions	Transfert	Cessions	Fin de période	Début de période	Dotations de la période	Transfert	Cessions	Fin de période	
Immeubles	5.0%	6,719,429	175,000 (a)	198 389 (b)	-	6,696,040	1170 199	134 034	43 810	-	1,260,423	5,435,617
Matériel de transport	20.0%	743,558	32,528	-	42,697	733,389	346 810	68 476	-	35 460	379,826	353 563
Equipements de bureau	10.0%	239,972	6,146	-	105	246,013	137 681	9 092	-	105	146,668	99 345
Matériel informatique	37.5%	184,610	32,427	-	11,100	205,937	132 987	13 590	-	10 453	136,124	69 813
Installations générales	10.0%	215,196	32,187	-	-	247,383	113 708	10 572	-	-	124,280	123 103
TOTAUX		8,102,765	278,288	198,389	53,902	8,128,762	1,901,385	235,764	43,810	46,018	2,047,321	6,081,441

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

Le matériel informatique est amorti selon le mode dégressif.

Les autres immobilisations sont amorties selon le mode linéaire.

(a) Ce montant correspond au coût de transfert d'un appartement, propriété de la CIL, du poste "Immobilisations destinées à la location" au poste "Immobilisation corporelles propres".

(b) Ce montant correspond au coût de transfert d'un magasin, propriété de la CIL, du poste "Immobilisation corporelles propres" au poste "Immobilisations destinées à la location".

# COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING

## C.I.L

16, Avenue Jean Jaurès - Tunis

### NOTES AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES PERIODE CLOSE LE 30 JUIN 2007 (Montants exprimés en dinars)

#### NOTE 5 : 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	317,127,659	(141,616,589)	175,511,070
- Immobilisations, matériel repris	176,832	(121,556)	55,276
- Immobilisations, contrats suspendus	18,575,390	(10,569,337)	8,006,053
- Immobilisations, contrats échus	41,268,766	(41,251,301)	17,465
- Immobilisations en cours	911,171		911,171
<b><u>Totaux</u></b>	<b><u>378,059,818</u></b>	<b><u>(193,558,783)</u></b>	<b><u>184,501,035</u></b>
- Provisions pour dépréciation		(6,822,915)	(6,822,915)
<b><u>Soldes au 30 juin 2007</u></b>	<b><u>378,059,818</u></b>	<b><u>(200,381,698)</u></b>	<b><u>177,678,120</u></b>

Les mouvements enregistrés durant la période sur ce poste sont indiqués ci-après :

	Valeur brute	Amortissements et provisions	Valeur nette
<b><u>Soldes au 31 Décembre 2006</u></b>	<b><u>341,361,049</u></b>	<b><u>(178,800,105)</u></b>	<b><u>162,560,944</u></b>
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	62,181,842		62,181,842
- Transfert en immobilisations destinées à la location (Voir note 4)	400,000		400,000
- Relocations	824,773	(239,274)	585,499
- Transferts	3,396,727	(1,050,799)	2,345,928
<b><u>Retraits de la période</u></b>			
- Cessions à la Valeur résiduelle	(18,367,772)	18,329,965	(37,807)
- Cessions anticipées	(7,340,301)	4,282,413	(3,057,888)
- Relocations	(824,773)	208,287	(616,486)
- Transfert en immobilisations propres (Voir note 4)	(175,000)	77,788	(97,212)
- Transferts	(3,396,727)	1,132,237	(2,264,490)
<b><u>Amortissements de la période</u></b>		<b><u>(37,499,295)</u></b>	<b><u>(37,499,295)</u></b>
<b><u>Provisions de la période</u></b>		<b><u>(592,713)</u></b>	<b><u>(592,713)</u></b>
<b><u>Soldes au 30 juin 2007</u></b>	<b><u>378,059,818</u></b>	<b><u>(200,381,698)</u></b>	<b><u>177,678,120</u></b>

\* Les investissements de la période en immobilisations destinées à la location s'élevant à D: 62 181 842 concernent aussi bien les contrats mis en force que les contrats en cours à la clôture de la période.

\* Le coût des biens cédés à la valeur résiduelle, suite à l'arrivée à terme du contrat de location, s'élève à D: 18 367 772 et se rapporte à des contrats ayant une valeur résiduelle de D: 37 807.

\* Les cessions anticipées ou partielles s'élèvent à la valeur nette de D: 3 057 888.

\* La dotation de la période aux comptes d'amortissements s'élève à D: 37 499 295 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.

# COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING

## C.I.L

16, Avenue Jean Jaurès - Tunis

### NOTES AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES PERIODE CLOSE LE 30 JUIN 2007 (Montants exprimés en dinars)

#### NOTE 6 : IMMOBILISATIONS FINANCIERES

L'analyse des immobilisations financières se présente comme suit :

	30 juin 2007	30 juin 2006	31 Décembre 2006
Titres de participation	2,284,808	868,138	1,668,138
Prêts au personnel	606,698	569,080	527,059
Dépôts et cautionnements versés	3,192	3,192	3,192
<b>Montant brut</b>	<b>2,894,698</b>	<b>1,440,409</b>	<b>2,198,389</b>
<b>A déduire :</b>			
Provisions pour dépréciation	(368,000)	(290,000)	(330,000)
<b>Montant net</b>	<b>2,526,698</b>	<b>1,150,409</b>	<b>1,868,389</b>

- Les mouvements enregistrés durant la période sur le poste "Titres de participation" sont indiqués ci-après :

	Montant total	Partie libérée	Partie non libérée
<u>Soldes au 31 Décembre 2006</u>	1,668,138	1,668,138	-
<u>Additions de la période</u>			
* GIPA	750,000	750,000	-
<u>Retraits de la période</u>			
* INDUSTRIES DE MATERIAUX DE CONSTRUCTION "BOMAR"	(133,330)	(133,330)	-
<u>Soldes au 30 Juin 2007</u>	<u>2,284,808</u>	<u>2,284,808</u>	<u>-</u>

- Les titres de participation s'analysent au 30 juin 2007 comme suit :

Emetteur	Nombre d'actions	Valeur nominale	Montant total	Date souscription	Pourcentage détenu
* Générale Obligataire SICAV	1	100	100	2000	-
* Compagnie Générale d'Investissement	180 248	5	823 038	1998/1999/2000	72.10%
* COS TUNISIE	4 500	10	45 000	2003	-
* BOMAR	66 667	10	666 670	2006	17.09%
* GIPA	7 500	100	750 000	2007	2.58%
<b>Total</b>			<u>2 284 808</u>		

COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING

C.I.L

16, Avenue Jean Jaurès - Tunis

**NOTE 7 : AUTRES ACTIFS NON COURANTS**

**TABLEAU DE MOUVEMENT DES AUTRES ACTIFS NON COURANTS**  
**AU 30 JUIN 2007**  
 (exprimé en dinars)

Désignation	Taux de résorption	Valeur brute			Résorptions			Valeur comptable nette
		Début de période	Addition	Fin de période	Début de période	Dotation de la période	Fin de période	
Frais d'émission des obligations	(a)	1,842,664	-	1,842,664	1,550,577	49,988	1,600,565	242,099
TOTAUX		1,842,664	-	1,842,664	1,550,577	49,988	1,600,565	242,099

(a) Les frais d'émission des obligations sont résorbés sur la durée de remboursement de l'emprunt et au prorata des intérêts courus.

La dotation de la période aux résorptions des frais d'émission des obligations, s'élevant à D: 49 988 figure parmi les charges financières.

# COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING

## C.I.L

16, Avenue Jean Jaurès - Tunis

### NOTES AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES PERIODE CLOSE LE 30 JUIN 2007 (Montants exprimés en dinars)

#### NOTE 8 : CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

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

	<u>30 juin 2007</u>	<u>30 juin 2006</u>	<u>31 Décembre 2006</u>
<u>Clients &amp; comptes rattachés</u>			
- Impayés	18,545,428	18,578,861	16,975,821
- Autres créances	1,100,594	1,241,248	1,047,055
<u>Montant brut</u>	<u>19,646,022</u>	<u>19,820,109</u>	<u>18,022,876</u>
A déduire :			
- Provisions	(10,763,163)	(10,309,530)	(9,628,884)
- Produits réservés	(2,655,626)	(3,314,462)	(2,473,440)
<u>Montant net</u>	<u>6,227,233</u>	<u>6,196,117</u>	<u>5,920,552</u>

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

	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	145,316,428	22,120,874	2,362,069	1,407,322	1,139,161	172,345,854
Contrats en cours de MEF	911,171	0	0	0	0	911,171
Contrats suspendus	0	0	0	0	8,061,329	8,061,329
Impayés	1,569,689	3,049,869	922,569	886,379	12,116,922	18,545,428
Autres créances	9,637	69,662	77,349	40,765	903,181	1,100,594
Avances reçues	1,307,166	5,948	0	0	711,668	2,024,782
<b>ENCOURS GLOBAL</b>	<b>146,499,759</b>	<b>25,234,457</b>	<b>3,361,987</b>	<b>2,334,466</b>	<b>21,508,925</b>	<b>198,939,594</b>
Produits réservés	0	0	154,082	155,749	2,345,795	2,655,626
<b>TOTAL BILAN</b>	<b>146,499,759</b>	<b>25,234,457</b>	<b>3,207,905</b>	<b>2,178,717</b>	<b>19,163,130</b>	<b>196,283,968</b>
Engagements hors bilan sur opérations de leasing	7,978,313	104,697	0	0	0	8,083,010
<b>TOTAL HORS BILAN</b>	<b>7,978,313</b>	<b>104,697</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8,083,010</b>
<b>TOTAL ENGAGEMENTS</b>	<b>154,478,072</b>	<b>25,339,154</b>	<b>3,207,905</b>	<b>2,178,717</b>	<b>19,163,130</b>	<b>204,366,978</b>
Garanties imputables sur risques encourus	4,834,781	126,200	45,000	17,900	0	5,023,881
Garanties non imputables sur risques encourus	181,603,478	28,227,548	2,936,620	1,957,990	2,862,452	217,588,088
Provisions sur encours financiers	0	0	3	157,627	6,665,286	6,822,916
Provisions sur impayés	0	0	129,363	273,000	10,360,800	10,763,163
<b>TOTAL DE LA COUVERTURE</b>	<b>186,438,259</b>	<b>28,353,748</b>	<b>3,110,986</b>	<b>2,406,517</b>	<b>19,888,538</b>	<b>240,198,048</b>
Décote immobilière	20,012,129	1,757,692	232,849	122,877	1,350,800	23,476,347
<b>RISQUES ENCOURUS</b>	<b>129,631,162</b>	<b>23,455,262</b>	<b>2,800,690</b>	<b>1,607,313</b>	<b>786,244</b>	<b>158,280,671</b>

# COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING

## C.I.L

16, Avenue Jean Jaurès - Tunis

### NOTES AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES PERIODE CLOSE LE 30 JUIN 2007 (Montants exprimés en dinars)

#### NOTE 9 : AUTRES ACTIFS COURANTS

Le détail des autres actifs courants est le suivant :

	30 juin 2007	30 juin 2006	31 Décembre 2006
- Etat, crédit de TVA	808,664	765,759	-
- Avances et acomptes au personnel	5,833	7,100	-
- Créances sur cessions d'immobilisations	1,160,897	694,813	883,386
- Compte courant CIL-IMMOBILIERE	-	90,064	-
- Produits à recevoir des tiers	29,776	12,623	18,360
- Compte d'attente	18,376	21,653	24,339
- Charges constatées d'avance	576,922	648,297	390,174
- Autres comptes débiteurs	185,021	192,699	195,723
<u>Total brut</u>	<u>2,785,489</u>	<u>2,433,008</u>	<u>1,511,982</u>
<b>A déduire :</b>			
- Provisions	(116,889)	(72,000)	(110,589)
<u>Montant net</u>	<u>2,668,600</u>	<u>2,361,008</u>	<u>1,401,393</u>

# COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING

## C.I.L

16, Avenue Jean Jaurès - Tunis

### NOTES AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES PERIODE CLOSE LE 30 JUIN 2007 (Montants exprimés en dinars)

#### NOTE 10 : PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS

L'analyse des placements et autres actifs financiers se présente comme suit :

	30 juin 2007	30 juin 2006	31 Décembre 2006
- Actions SICAV	-	-	3,438,152
- Certificats de Dépôt	-	-	500,000
- Echéances à moins d'un an sur autres créances immobilisées	-	296,323	-
- Echéances à moins d'un an sur prêts au personnel	13,253	17,670	93,057
<u>Total</u>	<u>13,253</u>	<u>313,993</u>	<u>4,031,209</u>

#### NOTE 11 : LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

Le détail des liquidités et équivalents de liquidités est le suivant :

	30 juin 2007	30 juin 2006	31 Décembre 2006
- Banques	1,613,114	2,855,724	2,557,559
- Caisses	115,588	53,429	187,592
<u>Total</u>	<u>1,728,702</u>	<u>2,909,153</u>	<u>2,745,151</u>

# COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING

## C.I.L

16, Avenue Jean Jaurès - Tunis

### NOTES AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES PERIODE CLOSE LE 30 JUIN 2007 (Montants exprimés en dinars)

#### NOTE 12 : CAPITAUX PROPRES

Les capitaux propres se détaillent comme suit :

		30 juin 2007	30 juin 2006	31 Décembre 2006
- Capital social	(A)	12,500,000	10,000,000	10,000,000
- Réserve légale	(B)	1,000,000	1,000,000	1,000,000
- Réserve extraordinaire		4,200,000	5,700,000	5,700,000
- Réserves pour réinvestissements		300,000	300,000	300,000
- Fonds pour risques généraux		500,000	500,000	500,000
- Primes d'émission		2,250,000	2,250,000	2,250,000
- Réserves pour fonds social	(C)	748,132	670,292	677,157
- Résultats reportés		432,926	137,974	143,921
- Avoirs des actionnaires		-	(76,665)	(65,188)
<b>Total des capitaux propres avant résultat de la période</b>		<b>21,931,058</b>	<b>20,481,601</b>	<b>20,505,890</b>
Résultat de la période (1)		1,133,641	896,751	2,802,084
<b>Total des capitaux propres avant affectation</b>	(D)	<b>23,064,699</b>	<b>21,378,352</b>	<b>23,307,974</b>
Nombre d'actions (2)	(*)	2,500,000	2,500,000	2,500,000
Résultat par action (1) / (2)		0.453	0.359	1.121

(A) L'assemblée générale extraordinaire du 26 avril 2007 a décidé de réduire la valeur nominale de l'action pour la ramener de D : 10 à D : 5 et d'augmenter ainsi, le nombre d'actions constituant le capital de 1.000.000 à 2.000.000. Par ailleurs, la même assemblée a décidé d'augmenter le capital social, sur une période de 2 ans, pour un montant égal à D : 5.000.000, et ce, par incorporation de réserves.

La première augmentation du capital a été réalisée en mai 2007, par la distribution de 500.000 actions gratuites. Ainsi, au 30 juin 2007, le capital social s'élève à D : 12.500.000 composé de 2.500.000 actions d'une valeur nominale de D : 5 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 pour accorder des prêts au personnel.

(D) Voir tableau de mouvements ci-joint

(\*) Le nombre d'actions en circulation au 30 juin et au 31 décembre 2006 est ajusté pour tenir compte du fractionnement des actions et de l'augmentation du capital par incorporation de réserves réalisés en 2007, comme s'ils s'étaient produits à l'ouverture de la première période présentée, et ce, pour les besoins de la comparaison.

# COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING

C.I.L

16, Avenue Jean Jaurès - Tunis

**TABEAU DE MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES**  
**AU 30 JUIN 2007**  
 (exprimé en dinars)

**NOTE 12 : CAPITAUX PROPRES**

	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	612,965	-	103,362	(154,201)	2,468,527	21,780,653
Affectations approuvées par l'A.G.O du 18 avril 2006			500,000			60,000		1,908,527		(2,468,527)	-
Dividendes versés sur le bénéfice de 2005								(1,400,000)			(1,400,000)
Dividendes sur actions propres								12,008			12,008
Plus value sur cessions des actions propres								14,076			14,076
Divers						(2,672)					(2,672)
Reclassement au poste fonds pour risques généraux							500,000	(500,000)			-
Rachat sur autorisation de l'A.G.O du 24 mai 2005									(10,672)		(10,672)
Cession sur autorisation de l'A.G.O du 24 mai 2005									88,209		88,209
Résultat de la période close le 30 juin 2006										896,751	896,751
Solde au 30 juin 2006	10,000,000	1,000,000	5,700,000	300,000	2,250,000	670,292	500,000	137,974	(76,665)	896,751	21,378,352
Résultat de la période close le 30 juin 2006 (annulation)										(896,751)	(896,751)
Divers						6,864		5,947	11,477		24,288
Bénéfice net de l'exercice 2006										2,802,084	2,802,084
Solde au 31 Décembre 2006	10,000,000	1,000,000	5,700,000	300,000	2,250,000	677,157	500,000	143,921	(65,188)	2,802,084	23,307,974
Affectations approuvées par l'A.G.O du 26 avril 2007			1,000,000			75,000		1,727,084		(2,802,084)	-
Dividendes versés sur le bénéfice de 2006								(1,500,000)			(1,500,000)
Plus value sur cessions des actions propres								61,919			61,919
Divers						(4,025)					(4,025)
Cession sur autorisation de l'A.G.O du 24 mai 2005									65,188		65,188
Aumentation du capital décidée par l'AGE du 26 avril 2007	2,500,000		(2,500,000)								-
Résultat de la période close le 30 juin 2007										1,133,641	1,133,641
Solde au 30 juin 2007	12,500,000	1,000,000	4,200,000	300,000	2,250,000	748,132	500,000	432,926	-	1,133,641	23,064,699

COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING

C.I.L

16, Avenue Jean Jaurès - Tunis

NOTE 13 : EMPRUNTS

TABLEAU DES EMPRUNTS  
ARRETE AU 30 JUIN 2007  
(exprimé en dinars)

DESIGNATION	Montant du crédit	Taux d'intérêts	Modalités de remboursement	Solde en début de période	Utilisations	Remboursements de la période	Fin de période		
							Solde	échéances à plus d'un an	échéances à moins d'un an
<u>BILLETS DE TRESORERIE &amp; CERTIFICATS DE LEASING</u>									
<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	5,200,000	-
<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	-
<u>Sous-total</u>				5,000,000	3,000,000	-	8,000,000	8,000,000	-
<u>Total des BILLETS DE TRESORERIE &amp; CERTIFICATS DE LEASING</u>				10,200,000	3,000,000	-	13,200,000	13,200,000	-

COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING

C.I.L

16, Avenue Jean Jaurès - Tunis

NOTE 13 : EMPRUNTS

TABLEAU DES EMPRUNTS  
ARRETE AU 30 JUIN 2007  
(exprimé en dinars)

DESIGNATION	Montant du crédit	Taux d'intérêts	Modalités de remboursement	Solde en début de période	Utilisations	Remboursements de la période	Fin de période		
							Solde	échéances à plus d'un an	échéances à moins d'un an
<b>CREDITS BANCAIRES</b>									
<b>BANQUES LOCALES</b>									
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	-	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	-	-	3,000,000	2,400,000	600,000
BTE (10/2006)	3,000,000	6.20%	En bloc le 20/11/2007	3,000,000	-	-	3,000,000	-	3,000,000
B.I.A.T (09/2006)	3,000,000	TMM+1.25	Annuellement (2007-2011)	3,000,000	-	-	3,000,000	2,400,000	600,000
B.I.A.T (01/2007)	5,000,000	TMM+1.25	Semestriellement (2008-2012)	-	5,000,000	-	5,000,000	5,000,000	-
B.T	5,000,000	TMM+1.25	Annuellement (2008-2012)	-	5,000,000	-	5,000,000	5,000,000	-
A.B.C (2007)	3,000,000	TMM+1.25	Annuellement (2007-2009)	-	3,000,000	-	3,000,000	3,000,000	-
ATB (2007)	3,000,000	TMM+1.25	Trimestriellement (2008-2012)	-	3,000,000	-	3,000,000	3,000,000	-
AMEN BANK (02/2007)	2,000,000	TMM+1.25	Trimestriellement (2008-2012)	-	2,000,000	-	2,000,000	2,000,000	-
<b>Sous-total</b>				<b>11,095,237</b>	<b>18,000,000</b>	<b>1,214,286</b>	<b>27,880,951</b>	<b>23,514,286</b>	<b>4,366,667</b>
<b>BANQUES ETRANGERES</b>									
JEXIMBANK YJ	800,000,000	TMM+0.5	Semestriellement (1999-2011) (a)	3,095,903	-	343,989	2,751,914	2,407,925	343,989
B.E.I EUR	50,000,000	ouvert,fixé par tirage	Semestriellement (2004-2013) (b)	19,894,592	-	1,398,112	18,496,480	16,848,379	1,648,101
<b>Sous-total</b>				<b>22,990,495</b>	<b>-</b>	<b>1,742,101</b>	<b>21,248,394</b>	<b>19,256,304</b>	<b>1,992,090</b>
<b>Total des crédits bancaires</b>				<b>34,085,732</b>	<b>18,000,000</b>	<b>2,956,387</b>	<b>49,129,345</b>	<b>42,770,590</b>	<b>6,358,757</b>

(a) L'Etat Tunisien a consenti le 14 Mai 1998 à la société un financement subsidiaire sur le prêt J.EXIM 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 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.

COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING

C.I.L

16, Avenue Jean Jaurès - Tunis

NOTE 13 : EMPRUNTS

TABLEAU DES EMPRUNTS  
ARRETE AU 30 JUIN 2007  
(exprimé en dinars)

DESIGNATION	Montant du crédit	Taux d'intérêts	Modalités de remboursement	Solde en début de période	Utilisations	Remboursements de la période	Fin de période		
							Solde	échéances à plus d'un an	échéances à moins d'un an
<u>EMPRUNTS OBLIGATAIRES</u>									
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	-	-	9,000,000	6,000,000	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	7,200,000	-
CIL 2003/1	15,000,000	TMM+1,25% ou Fixe 7,00%	Annuellement (2006-2010)	12,000,000	-	-	12,000,000	9,000,000	3,000,000
CIL 2004/1	15,000,000	TMM+1,25% ou Fixe 7,00%	Annuellement (2007-2011)	15,000,000	-	-	15,000,000	12,000,000	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	9,000,000	-
CIL 2005/1	15,000,000	TMM+1,25% ou Fixe 7,00%	Annuellement (2008-2012)	15,000,000	-	-	15,000,000	15,000,000	-
<u>Total des emprunts obligataires</u>				75,600,000	-	8,400,000	67,200,000	58,200,000	9,000,000
<u>TOTAL GENERAL</u>				119,885,732	21,000,000	11,356,387	129,529,345	114,170,590	15,358,757

# COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING

## C.I.L

16, Avenue Jean Jaurès - Tunis

### NOTES AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES PERIODE CLOSE LE 30 JUIN 2007 (Montants exprimés en dinars)

#### NOTE 14 : AUTRES PASSIFS FINANCIERS

Les autres passifs financiers se détaillent comme suit :

	<u>30 juin 2007</u>	<u>30 juin 2006</u>	<u>31 Décembre 2006</u>
- Dépôts et cautionnements reçus de la clientèle	5,023,882	4,058,116	4,200,688
- Autres dépôts et cautionnements reçus	8,225	2,450	8,225
<u>Total</u>	<u>5,032,107</u>	<u>4,060,566</u>	<u>4,208,913</u>

#### NOTE 15 : PROVISIONS

Les provisions se détaillent par nature comme suit :

	<u>30 juin 2007</u>	<u>30 juin 2006</u>	<u>31 Décembre 2006</u>
- Provisions pour impôts	-	2,050	-
- Autres provisions pour risques et charges (A)	1,780,000	1,730,000	1,780,000
<u>Total des provisions</u>	<u>1,780,000</u>	<u>1,732,050</u>	<u>1,780,000</u>

(A) Le montant de D: 1 780 000 constitue une couverture contre des risques inhérents à une affaire en contentieux.

# COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING

## C.I.L

16, Avenue Jean Jaurès - Tunis

### NOTES AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES PERIODE CLOSE LE 30 JUIN 2007 (Montants exprimés en dinars)

#### NOTE 16 : FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

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

	<u>30 juin 2007</u>	<u>30 juin 2006</u>	<u>31 Décembre 2006</u>
<i>Fournisseurs d'exploitation</i>			
- Factures d'achats de biens ou de prestation de services	32,296	24,401	58,720
- Effets à payer	18,244	24,085	-
<u>Sous total</u>	<u>50,540</u>	<u>48,486</u>	<u>58,720</u>
<i>Fournisseurs d'immobilisations</i>			
- Factures d'achats d'immobilisations	4,224,113	1,057,901	1,540,067
- Effets à payer	7,393,859	5,981,645	2,298,477
- Retenue de garantie	83,814	1,293	52,201
- Factures non parvenues	22,211	-	-
<u>Sous total</u>	<u>11,723,997</u>	<u>7,040,839</u>	<u>3,890,745</u>
<u>Solde des fournisseurs et comptes rattachés</u>	<u>11,774,537</u>	<u>7,089,325</u>	<u>3,949,465</u>

# COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING

## C.I.L

16, Avenue Jean Jaurès - Tunis

### NOTES AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES PERIODE CLOSE LE 30 JUIN 2007 (Montants exprimés en dinars)

#### NOTE 17 : AUTRES PASSIFS COURANTS

Le détail des autres passifs courants est le suivant :

	30 juin 2007	30 juin 2006	31 Décembre 2006
- Avances et acomptes reçus des clients	2,024,782	2,198,567	1,539,463
- Autres avances et acomptes reçus des clients (A)	97,710	-	-
- Personnel, rémunérations dues	-	609	-
- Personnel, provisions pour congés payés	168,971	158,439	171,734
- Personnel, autres charges à payer	-	-	155,394
- Etat, retenues sur salaires	69,855	61,916	16,371
- Etat, retenues sur honoraires, commissions et loyers	170,929	1,943	8,326
- Etat, retenues sur revenus des capitaux mobiliers	66,219	207	-
- Etat, retenues au titre de la plus-value immobilière	42,125	11,435	6,250
- Etat, impôts sur les bénéfices à liquider (Voir note 28)	215,195	131,075	117,438
- Etat, TVA à payer	-	-	530,768
- Etat, autres impôts et taxes à payer	13,596	12,987	6,636
- Etat, charges fiscales sur congés payés et autres charges	5,069	4,753	5,152
- Actionnaires, dividendes à payer	14,462	14,447	14,447
- C.N.S.S	126,399	115,321	64,309
- CAVIS	20,629	16,263	5,982
- Assurance groupe	43,578	17,073	10,984
- Autres comptes créditeurs	42,389	17,881	72,113
- Organismes sociaux, charges sociales sur congés payés et autres charges	28,310	26,341	28,931
- Prestataires de recouvrement	34,302	31,941	52,783
- Diverses charges à payer	276,522	359,319	130,078
- Produits constatés d'avance (B)	3,932,433	3,056,463	3,036,846
- Autres produits constatés d'avance	5,679	5,408	15,515
<b>Total</b>	<b>7,399,154</b>	<b>6,242,388</b>	<b>5,989,520</b>

(A) : Ce poste englobe le montant des avances reçues de la part des clients, à titre d'autofinancement, à valoir sur le matériel à acquérir auprès des fournisseurs I.M.M.

(B) : Figurent sous cet intitulé les redevances de crédit bail échues et non courues à la date de clôture de la situation. Leur détail peut être récapitulé comme suit:

	30 juin 2007	30 juin 2006	31 Décembre 2006
Principal échu et différé contenu dans les redevances de crédit bail	3,182,684	2,438,653	2,419,367
Intérêts échus et différés contenus dans les redevances de crédit bail	749,749	617,810	617,479
<b>Total</b>	<b>3,932,433</b>	<b>3,056,463</b>	<b>3,036,846</b>

# COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING

## C.I.L

16, Avenue Jean Jaurès - Tunis

### NOTES AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES PERIODE CLOSE LE 30 JUIN 2007 (Montants exprimés en dinars)

#### NOTE 18 : CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS

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

	30 juin 2007	30 juin 2006	31 Décembre 2006
- Echéances à moins d'un an sur emprunts obligataires	9,000,000	9,000,000	17,400,000
- Echéances à moins d'un an sur crédits des banques locales	4,366,667	1,166,667	5,580,952
- Echéances à moins d'un an sur crédits des banques étrangères	1,992,090	1,004,930	3,734,191
<u>Sous total (voir note 13)</u>	<u>15,358,757</u>	<u>11,171,597</u>	<u>26,715,143</u>
- Billets de trésorerie	15,000,000	14,200,000	16,700,000
- Intérêts courus sur emprunts obligataires	2,878,807	3,528,593	2,152,910
- Intérêts courus sur crédits des banques locales	338,806	134,053	220,830
- Intérêts courus sur crédits des banques étrangères	153,857	176,185	167,655
- Intérêts courus sur billets de trésorerie et certificats de leasing	149,099	-	346,296
- Commissions courus sur couverture risque de change	70,614	78,483	77,209
- Commissions courus sur banques locales	-	-	5,098
- Banques, découverts	-	24,398	-
<u>Total</u>	<u>33,949,940</u>	<u>29,313,309</u>	<u>46,385,141</u>

# COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING

## C.I.L

16, Avenue Jean Jaurès - Tunis

### NOTES AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES PERIODE CLOSE LE 30 JUIN 2007 (Montants exprimés en dinars)

#### NOTE 19 : PRODUITS D'EXPLOITATION

L'analyse des revenus du leasing se présente ainsi :

		30 juin 2007	30 juin 2006	31 Décembre 2006
- Loyers du matériel en leasing		40,485,202	36,788,135	76,112,497
- Loyers de l'immobilier en leasing		5,686,330	5,486,695	11,652,484
- Prélayers		59,505	54,686	82,116
<b>Revenus bruts de leasing</b>	(A)	<b>46,231,037</b>	<b>42,329,516</b>	<b>87,847,097</b>
- Intérêts de retard		453,612	413,209	923,730
- Intérêts sur report et arrangement		-	165	2,523
- Revenus des immeubles non affectés aux activités professionnelles		46,372	24,042	58,289
- Autres		102,691	116,818	212,489
<b>Total des autres produits</b>		<b>602,675</b>	<b>554,234</b>	<b>1,197,031</b>
- Transferts en produits de la période				
Intérêts inclus dans les loyers antérieurs		96,609	15,532	175,681
Intérêts de retard antérieurs		72,485	50,348	169,038
- Produits réputés réservés en fin de période				
Intérêts inclus dans les loyers		(229,144)	(198,399)	(304,106)
Intérêts de retard		(122,136)	(59,295)	(119,175)
<b>Variation des produits réservés</b>		<b>(182,186)</b>	<b>(191,814)</b>	<b>(78,562)</b>
<b>A déduire :</b>				
- Dotations aux amortissements des Immobilisations en location	(B)	(37,499,295)	(34,009,649)	(70,624,344)
<b>Total des produits d'exploitation</b>		<b>9,152,231</b>	<b>8,682,287</b>	<b>18,341,222</b>
- Encours financiers				
. Au début de la période		152,313,585	136,821,130	136,821,130
. A la fin de la période		174,168,196	153,157,372	152,313,585
. Moyenne ajustée	(D)	155,956,020	144,989,251	144,567,358
- Produits de la période	(A) - (B) = (C)	8,731,742	8,319,867	17,222,753
- Taux moyen	(C) / (D)	11.20%	11.48%	11.91%

# COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING

## C.I.L

16, Avenue Jean Jaurès - Tunis

### NOTES AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES PERIODE CLOSE LE 30 JUIN 2007 (Montants exprimés en dinars)

#### NOTE 20 : CHARGES FINANCIERES NETTES

Les charges financières se détaillent comme suit :

	30 juin 2007	30 juin 2006	31 Décembre 2006
- Intérêts des emprunts obligataires	2,445,743	3,041,271	5,833,682
- Intérêts des crédits des banques locales	564,047	104,184	363,723
- Intérêts des crédits des banques étrangères	736,482	784,910	1,561,677
- Dotations aux résorptions des frais d'émission et de remboursement des emprunts	49,988	58,428	116,856
<b>Total des charges financières des emprunts</b> (A)	<b>3,796,260</b>	<b>3,988,793</b>	<b>7,875,938</b>
- Intérêts des comptes courants et des dépôts créditeurs	(14,582)	(7,205)	(17,792)
- Intérêts bancaires et sur opérations de financement	755,675	342,000	1,113,646
- Autres charges financières	2,106	-	504
<b>Total des autres charges financières</b>	<b>743,199</b>	<b>334,794</b>	<b>1,096,358</b>
<b>Total général</b>	<b>4,539,459</b>	<b>4,323,587</b>	<b>8,972,296</b>
- Encours des emprunts			
. Au début de l'exercice	109,685,732	121,315,603	121,315,603
. A la fin de l'exercice	116,329,345	111,357,328	109,685,732
. Moyenne ajustée	(B) 110,507,539	116,336,466	115,500,668
- Taux moyen (A) / (B)	6.87%	6.86%	6.82%

# COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING

## C.I.L

16, Avenue Jean Jaurès - Tunis

### NOTES AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES PERIODE CLOSE LE 30 JUIN 2007 (Montants exprimés en dinars)

#### NOTE 21 : PRODUITS DES PLACEMENTS

Les produits des placements se détaillent comme suit :

	30 juin 2007	30 juin 2006	31 Décembre 2006
- Intérêts des comptes courants	6,598	10,185	20,191
- Plus value sur cession des immobilisations financières	26,630	-	-
- Dividendes	155,962	60,510	60,510
- Produit des SICAV	26,364	71,251	78,513
- Autres produits financiers	11,953	49,534	69,777
<u>Total</u>	<u>227,507</u>	<u>191,480</u>	<u>228,991</u>

#### NOTE 22 : CHARGES DE PERSONNEL

L'analyse de ce poste se présente comme suit :

	30 juin 2007	30 juin 2006	31 Décembre 2006
- Salaires et complément de salaires	754,326	697,758	1,416,099
- Charges connexes aux salaires	48,039	31,692	67,108
- Cotisations de sécurité sociales sur salaires	129,123	112,961	241,289
- Autres charges sociales	36,928	31,292	63,107
<u>Total</u>	<u>968,416</u>	<u>873,703</u>	<u>1,787,603</u>

# COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING

## C.I.L

16, Avenue Jean Jaurès - Tunis

### NOTES AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES PERIODE CLOSE LE 30 JUIN 2007 (Montants exprimés en dinars)

#### NOTE 23 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Le détail des autres charges d'exploitation se présente comme suit :

	30 juin 2007	30 juin 2006	31 Décembre 2006
- Achat de matières et fournitures	59,102	51,918	113,547
<u>Total des achats</u>	<u>59,102</u>	<u>51,918</u>	<u>113,547</u>
- Sous-traitance générale	5,995	5,969	14,667
- Locations	26,500	21,331	52,636
- Entretien et réparations	44,635	36,286	71,997
- Primes d'assurances	18,242	15,647	32,972
<u>Total des services extérieurs</u>	<u>95,372</u>	<u>79,233</u>	<u>172,272</u>
- Personnel extérieur à l'entreprise	45,918	45,822	91,612
- Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	80,511	55,933	139,278
- Publicités, publications, relations publiques	53,942	74,658	127,909
- Déplacements, missions et réceptions	22,438	7,590	14,704
- Frais postaux et de télécommunications	53,062	47,440	92,932
- Services bancaires et assimilés	62,868	44,880	101,642
<u>Total des autres services extérieurs</u>	<u>318,739</u>	<u>276,323</u>	<u>568,077</u>
- Jetons de présence	15,000	18,000	25,500
<u>Total des charges diverses</u>	<u>15,000</u>	<u>18,000</u>	<u>25,500</u>
- Impôts et taxes sur rémunérations	21,995	21,094	43,158
- T.C.L	50,000	30,000	60,000
- Droits d'enregistrement et de timbres	16,636	18,292	32,991
- Autres impôts et taxes	7,122	7,579	8,375
<u>Total des impôts et taxes</u>	<u>95,753</u>	<u>76,965</u>	<u>144,524</u>
<u>Total général</u>	<u>583,966</u>	<u>502,439</u>	<u>1,023,920</u>

# COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING

## C.I.L

16, Avenue Jean Jaurès - Tunis

### NOTES AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES PERIODE CLOSE LE 30 JUIN 2007 (Montants exprimés en dinars)

#### NOTE 24 : DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS

Les dotations de la période aux comptes d'amortissements et de résorptions se détaillent ainsi :

	30 juin 2007	30 juin 2006	31 Décembre 2006
- Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles	1,047	286	615
- Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles	235,764	229,578	463,864
- Dotations aux résorptions des charges à répartir	-	1,513	3,027
<u>Total</u>	<u>236,811</u>	<u>231,377</u>	<u>467,506</u>

#### NOTE 25 : DOTATIONS NETTES AUX PROVISIONS ET RESULTAT DES CREANCES RADIEES

Les dotations nettes de la période aux comptes de provisions se détaillent ainsi :

	30 juin 2007	30 juin 2006	31 Décembre 2006
- Dotations aux provisions pour risques sur la clientèle	2,711,577	4,397,987	3,765,648
- Dotations aux provisions complémentaires pour risques sur la clientèle	-	-	220,000
- Reprises de provisions suite aux recouvrements de créances	(984,584)	(2,375,344)	(874,216)
- Reprises sur provisions pour risques et charges			(220,000)
- Créances radiées	-	-	4,080,772
- Reprises de provisions suite à la radiation de créances	-	-	(3,353,002)
- Transferts en produits de la période			
* Intérêts inclus dans les loyers antérieurs suite à la radiation des créances	-	-	(648,820)
* Intérêts de retard antérieurs suite à la radiation des créances	-	-	(78,950)
- Reprises sur provisions	-	(270,000)	-
<u>Total</u>	<u>1,726,993</u>	<u>1,752,643</u>	<u>2,891,432</u>

# COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING

## C.I.L

16, Avenue Jean Jaurès - Tunis

### NOTES AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES PERIODE CLOSE LE 30 JUIN 2007 (Montants exprimés en dinars)

#### NOTE 26 : AUTRES GAINS ORDINAIRES

Le détail des autres gains ordinaires est le suivant :

	30 juin 2007	30 juin 2006	31 Décembre 2006
- Produits nets sur cessions d'immobilisations en leasing	81,719	54,961	126,444
- Produits nets sur cessions d'immobilisations propres	267,281	32,985	103,263
- Autres gains sur éléments exceptionnels	69,534	96,041	128,060
<u>Total</u>	<u>418,534</u>	<u>183,987</u>	<u>357,767</u>

#### NOTE 27 : AUTRES PERTES ORDINAIRES

Le détail des autres pertes ordinaires est le suivant :

	30 juin 2007	30 juin 2006	31 Décembre 2006
- Charges nettes sur cessions d'immobilisations	83	40,202	63,145
- Charges nettes sur cessions des valeurs mobilières	124,843	49,025	49,025
- Pertes sur éléments non récurrents ou exceptionnels	-	24	567
<u>Total</u>	<u>124,926</u>	<u>89,251</u>	<u>112,737</u>

# COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING

## C.I.L

16, Avenue Jean Jaurès - Tunis

### NOTES AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES PERIODE CLOSE LE 30 JUIN 2007 (Montants exprimés en dinars)

#### NOTE 28 : IMPOTS SUR LES BENEFICES

L'impôt sur les bénéfices a été liquidé, conformément aux dispositions du droit commun, de la manière suivante :

	30 juin 2007	30 juin 2006	31 Décembre 2006
<b>Bénéfice comptable</b>	1,573,401	1,237,754	3,548,946
<b>A réintégrer</b>			
- Amortissements financiers	-	-	10,248
- Dotations aux provisions sur la clientèle	2,711,577	4,397,987	3,985,648
- Dotations aux provisions sur les titres de participation	38,000	40,000	80,000
- Dotations aux provisions des autres actifs courants	6,300	-	45,589
- Reprises sur provisions fiscales 2003	-	2,375,344	3,702,903
- Reprises sur provisions fiscales 2004	984,584	-	1,186,579
- Reprises sur provisions fiscales 2005	-	-	1,565,107
- Provisions pour congés payés 2006/2005	-	-	171,734
- Diverses charges non déductibles	14,720	27,050	48,375
<b>A déduire</b>			
- Provisions fiscales 2003/2002 pour affaires en cours	-	-	2,227,370
- Reprises sur provisions comptables	1,204,584	2,645,344	4,449,268
- Provisions pour congés payés 2006/2005	-	-	158,439
- Dividendes	155,962	60,510	60,510
<b>Bénéfice fiscal avant provisions</b>	<b>3,968,036</b>	<b>5,372,281</b>	<b>7,449,542</b>
Provisions pour créances douteuses (100%)	2,711,577	4,397,987	3,765,648
<b>Bénéfice fiscal</b>	<b>1,256,459</b>	<b>974,294</b>	<b>3,683,894</b>
Réinvestissements exonérés			
* IMC BOMAR	-	-	800,000
* GIPA POULINA	-	-	750,000
<b>Bénéfice imposable</b>	<b>1,256,459</b>	<b>974,294</b>	<b>2,133,894</b>
<b>Impôt au taux de 35-20%</b>	<b>439,760</b>	<b>341,003</b>	<b>746,862</b>
<b>A imputer</b>			
- Acomptes provisionnels payés	224,059	209,647	628,940
- Retenues sur placements	506	281	484
<b>Impôt à payer (Report d'impôt)</b>	<b>215,195</b>	<b>131,075</b>	<b>117,438</b>

# COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING

C.I.L

16, Avenue Jean Jaurès - Tunis

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES PERIODE CLOSE LE 30 JUIN 2007 (Montants exprimés en dinars)

### NOTE 29 : ENCAISSEMENT RECUS DES CLIENTS

			30 juin 2007	30 juin 2006	31 Décembre 2006
- Clients et comptes rattachés en début de période	+	Note 8	18,022,876	19,294,772	19,294,772
- Clients et comptes rattachés en fin de période	-	Note 8	(19,646,022)	(19,820,109)	(18,022,876)
- Clients avances et acomptes reçus en début de période	-	Note 17	(1,539,463)	(2,136,980)	(2,136,980)
- Clients avances et acomptes reçus en fin de période	+	Note 17	2,024,782	2,198,567	1,539,463
- Clients autres avances et comptes reçus en début de période	-	Note 17	-	-	-
- Clients autres avances et comptes reçus en fin de période	+	Note 17	97,710	-	-
- Dépôts et cautionnements reçus en début de période	-	Note 14	(4,208,913)	(3,411,930)	(3,411,930)
- Dépôts et cautionnements reçus en fin de période	+	Note 14	5,032,107	4,060,566	4,208,913
- Produits constatés d'avance en début de période	-	Note 17	(3,036,846)	(2,646,578)	(2,646,578)
- Produits constatés d'avance en fin de période	+	Note 17	3,932,433	3,056,463	3,036,846
- TVA collectée	+		7,261,549	6,390,973	13,289,781
- Revenus bruts de la période	+	Note 19	46,231,037	42,329,516	87,847,097
- Autres produits d'exploitation	+	Note 19	602,675	554,234	1,197,031
- Créances virées en pertes	-	Note 25	-	-	(4,080,772)
- Encours financiers virés en pertes	+	Note 5	-	-	2,628,599
- Plus / Moins values sur relocation	-	Note 5	30,987	(23,004)	(50,070)
- Plus / Moins values sur transfert	-	Note 5	(81,438)	119,238	85,073
- Effet du transfert en immobilisations corporelles	+	Note 5	(77,788)	-	-
<u>Encaissements reçus des clients</u>			<u>54,645,686</u>	<u>49,965,728</u>	<u>102,778,369</u>

# COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING

## C.I.L

16, Avenue Jean Jaurès - Tunis

### NOTES AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES PERIODE CLOSE LE 30 JUIN 2007 (Montants exprimés en dinars)

#### NOTE 30 : SOMMEES VERSEES AUX FOURNISSEURS ET AU PERSONNEL

			30 juin 2007	30 juin 2006	31 Décembre 2006
- Avances et acomptes au personnel en début de période	-	Note 9	-	-	-
- Avances et acomptes au personnel en fin de période	+	Note 9	5,833	7,100	-
- Fournisseurs d'exploitation en début de période	+	Note 16	58,720	28,327	28,327
- Fournisseurs d'exploitation en fin de période	-	Note 16	(50,540)	(48,486)	(58,720)
- Personnel, rémunérations dues en début de période	+	Note 17	-	-	-
- Personnel, rémunérations dues en fin de période	-	Note 17	-	(609)	-
- Personnel, provisions pour CP en début de période	+	Note 17	171,734	158,439	158,439
- Personnel, provisions pour CP en fin de période	-	Note 17	(168,971)	(158,439)	(171,734)
- Personnel, autres charges à payer en début de période	+	Note 17	155,394	148,166	148,166
- Personnel, autres charges à payer en fin de période	-	Note 17	-	-	(155,394)
- Etat, retenues sur salaires en début de période	+	Note 17	16,371	20,108	20,108
- Etat, retenues sur salaires en fin de période	-	Note 17	(69,855)	(61,916)	(16,371)
- Etat, retenues sur hon, com et loyers en début de période	+	Note 17	8,326	12,215	12,215
- Etat, retenues sur hon, com et loyers en fin de période	-	Note 17	(170,929)	(1,943)	(8,326)
- C.N.S.S en début de période	+	Note 17	64,309	65,157	65,157
- C.N.S.S en fin de période	-	Note 17	(126,399)	(115,321)	(64,309)
- CAVIS en début de période	+	Note 17	5,982	9,979	9,979
- CAVIS en fin de période	-	Note 17	(20,629)	(16,263)	(5,982)
- Assurance groupe en début de période	+	Note 17	10,984	9,079	9,079
- Assurance groupe en fin de période	-	Note 17	(43,578)	(17,073)	(10,984)
- Organismes sociaux, autres charges en début de période	+	Note 17	28,931	26,341	26,341
- Organismes sociaux, autres charges en fin de période	-	Note 17	(28,310)	(26,341)	(28,931)
- Diverses charges à payer en début de période	+	Note 17	130,078	80,068	80,068
- Diverses charges à payer en fin de période	-	Note 17	(276,522)	(359,319)	(130,078)
- TVA, payée sur biens et services	+		77,127	45,191	98,212
- Charges de personnel	+	Note 22	968,416	873,703	1,787,603
- Autres charges d'exploitation	+	Note 23	583,966	502,439	1,023,920
- Impôts et taxes	-	Note 23	(95,753)	(76,965)	(144,524)
<u>Sommes versées aux fournisseurs et au personnel</u>			<u>1,234,685</u>	<u>1,103,636</u>	<u>2,672,261</u>

# COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING

## C.I.L

16, Avenue Jean Jaurès - Tunis

### NOTES AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES PERIODE CLOSE LE 30 JUIN 2007 (Montants exprimés en dinars)

#### NOTE 31 : INTERETS PAYES

			30 juin 2007	30 juin 2006	31 Décembre 2006
- Intérêts comptabilisés d'avance en début de période	-	Note 9	(390,174)	(391,958)	(391,958)
- Intérêts comptabilisés d'avance en fin de période	+	Note 9	576,922	648,297	390,174
- Etat, retenues sur revenus des capitaux en début de période	+	Note 17	-	-	-
- Etat, retenues sur revenus des capitaux en fin de période	-	Note 17	(66,219)	(207)	-
- Intérêts courus sur emprunts obligataires en début de période	+	Note 18	2,152,910	2,774,949	2,774,949
- Intérêts courus sur emprunts obligataires en fin de période	-	Note 18	(2,878,807)	(3,528,593)	(2,152,910)
- Intérêts courus sur emprunts bancaires en début de période	+	Note 18	220,830	131,800	131,800
- Intérêts courus sur emprunts bancaires en fin de période	-	Note 18	(338,806)	(134,053)	(220,830)
- Intérêts courus sur emprunts étrangers en début de période	+	Note 18	167,655	183,874	183,874
- Intérêts courus sur emprunts étrangers en fin de période	-	Note 18	(153,857)	(176,185)	(167,655)
- Intérêts courus sur billets de trésorerie et certificats de leasing en début de période	+	Note 18	346,296	-	-
- Intérêts courus sur billets de trésorerie et certificats de leasing en fin de période	-	Note 18	(149,099)	-	(346,296)
- Commissions courus sur emprunts étrangers en début de période	+	Note 18	77,209	78,096	78,096
- Commissions courus sur emprunts étrangers en fin de période	-	Note 18	(70,614)	(78,483)	(77,209)
- Commissions courus sur emprunts bancaires en début de période	+	Note 18	5,098	-	-
- Commissions courus sur emprunts bancaires en fin de période	-	Note 18	-	-	(5,098)
- Charges financières	+	Note 20	4,539,459	4,323,587	8,972,296
- Dotations aux résorptions des frais d'émission et de remboursement des emprunts	-	Note 20	(49,988)	(58,428)	(116,856)
<u>Intérêts payés</u>			<u>3,988,815</u>	<u>3,772,696</u>	<u>9,052,377</u>

COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING

C.I.L

16, Avenue Jean Jaurès - Tunis

NOTES AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES  
PERIODE CLOSE LE 30 JUIN 2007  
(Montants exprimés en dinars)

NOTE 32 : IMPOTS PAYES

			<u>30 juin 2007</u>	<u>30 juin 2006</u>	<u>31 Décembre 2006</u>
- Etat, impôts sur les bénéfices à liquider début de période	+	Note 17	117,438	114,899	114,899
- Etat, impôts sur les bénéfices à liquider en fin de période	-	Note 17	(215,195)	(131,075)	(117,438)
- Etat, autres impôts et taxes à payer en début de période	+	Note 17	6,636	6,041	6,041
- Etat, autres impôts et taxes à payer en fin de période	-	Note 17	(13,596)	(12,987)	(6,636)
- Etat, charges fiscales sur congés payés et autres charges en début de période	+	Note 17	5,152	4,753	4,753
- Etat, charges fiscales sur congés payés et autres charges en fin de période	-	Note 17	(5,069)	(4,753)	(5,152)
- TVA payée	+		1,779,371	1,274,644	2,826,541
- Impôts et taxes	+	Note 23	95,753	76,965	144,524
- Impôts sur les bénéfices	+	Note 28	439,760	341,003	746,862
<u>Impôts payés</u>			<u>2,210,250</u>	<u>1,669,491</u>	<u>3,714,394</u>

# COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING

## C.I.L

16, Avenue Jean Jaurès - Tunis

### NOTES AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES PERIODE CLOSE LE 30 JUIN 2007 (Montants exprimés en dinars)

#### NOTE 33 : DECAISSEMENTS PROVENANT DE L'ACQUISITION D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES

			30 juin 2007	30 juin 2006	31 Décembre 2006
- Fournisseurs d'immobilisations en début de période	+	Note 16	3,890,745	3,797,298	3,797,298
- Fournisseurs d'immobilisations en fin de période	-	Note 16	(11,723,997)	(7,040,839)	(3,890,745)
- Investissements en Immobilisations incorporelles	+	Note 3	5,228	920	1,050
- Investissements en Immobilisations corporelles	+	Note 4	103,288	532,052	698,812
- Investissements en Immobilisations destinées à la location	+	Note 5	62,181,842	54,006,104	92,041,153
- TVA sur Investissements	+		6,744,482	6,056,349	10,053,713
- Etat, retenues sur plus-value immobilière en début de période	+	Note 17	6,250	1,500	1,500
- Etat, retenues sur plus-value immobilière en fin de période	-	Note 17	(42,125)	(11,435)	(6,250)
<u>Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles</u>			<u>61,165,713</u>	<u>57,341,948</u>	<u>102,696,531</u>

#### NOTE 34 : ENCAISSEMENTS PROVENANT DE LA CESSION D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES

			30 juin 2007	30 juin 2006	31 Décembre 2006
- Créances sur cessions d'immobilisations en début période	+	Note 9	883,386	675,255	675,255
- Créances sur cessions d'immobilisations en fin période	-	Note 9	(1,160,897)	(694,813)	(883,386)
- Cessions d'immobilisations à la VR	+	Note 5	37,807	42,247	91,521
- Cessions anticipées d'immobilisations	+	Note 5	3,057,888	3,003,472	5,664,482
- Plus-values sur cessions anticipées	+	Note 26	81,719	54,961	126,444
- Moins-values sur cessions	-	Note 27	(83)	(40,202)	(63,145)
- Cessions d'immobilisations corporelles	+	Note 4	7,884	370,578	414,649
- Immobilisations mises en rebut	+	Note 4	-	-	666
- Produits nets sur cessions d'immobilisations, autres que destinées à la location	+	Note 26	21,860	32,985	103,263
<u>Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles</u>			<u>2,929,564</u>	<u>3,444,482</u>	<u>6,129,749</u>

# COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING

C.I.L

16, Avenue Jean Jaurès - Tunis

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES PERIODE CLOSE LE 30 JUIN 2007 (Montants exprimés en dinars)

### NOTE 35 : DECAISSEMENTS PROVENANT DE L'ACQUISITION D'IMMOBILISATIONS FINANCIERES

			30 juin 2007	30 juin 2006	31 Décembre 2006
- Titres de participation libérés au cours de l'exercice	+	Note 6	750,000	-	800,000
- Prêts accordés au personnel au cours de l'exercice	+		75,500	107,400	175,900
- Dépôts et cautionnements versés au cours de l'exercice	+	Note 6	-	1,000	1,000
<u>Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières</u>			<u>825,500</u>	<u>108,400</u>	<u>976,900</u>

### NOTE 36 : ENCAISSEMENTS PROVENANT DE LA CESSION D'IMMOBILISATIONS FINANCIERES

			30 juin 2007	30 juin 2006	31 Décembre 2006
- Créances sur cession de valeurs mobilières en début de période	+	Note 10	-	386,323	386,323
- Créances sur cession de valeurs mobilières en fin de période	-	Note 10	-	(296,323)	-
- Titres de participation cédés au cours de l'exercice	+	Note 6	133,330	-	-
- Remboursements sur prêts au personnel	+		75,666	102,744	137,873
- Produits nets sur cessions de titres immobilisées	+	Note 21	26,630	-	-
<u>Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières</u>			<u>235,626</u>	<u>192,744</u>	<u>524,196</u>

# COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING

## C.I.L

16, Avenue Jean Jaurès - Tunis

### NOTES AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES PERIODE CLOSE LE 30 JUIN 2007 (Montants exprimés en dinars)

#### NOTE 37 : DIVIDENDES ET AUTRES DISTRIBUTIONS

			30 juin 2007	30 juin 2006	31 Décembre 2006
- Dividendes	+	Note 12	1,438,081	1,373,916	1,387,992
- Actionnaires, dividendes à payer en début de période	+	Note 17	14,447	14,433	14,433
- Actionnaires, dividendes à payer en fin de période	-	Note 17	(14,462)	(14,447)	(14,447)
- Intérêts des prêts sur fonds social	-	Note 12	4,025	2,672	(4,192)
<u>Dividendes et autres distributions</u>			<u>1,442,091</u>	<u>1,376,575</u>	<u>1,383,786</u>

#### NOTE 38 : AUTRES FLUX DE TRESORERIE

			30 juin 2007	30 juin 2006	31 Décembre 2006
- Produits à recevoir des tiers en début de période	+	Note 9	18,360	9,320	9,320
- Produits à recevoir des tiers en fin de période	-	Note 9	(29,776)	(12,623)	(18,360)
- Autres comptes débiteurs en début de période	+	Note 9	195,723	279,323	279,323
- Autres comptes débiteurs en fin de période	-	Note 9	(185,021)	(282,763)	(195,723)
- Comptes d'attente en début de période	+	Note 9	24,339	47,785	47,785
- Comptes d'attente en fin de période	-	Note 9	(18,376)	(21,653)	(24,339)
- Placements monétaires en début de période	+	Note 10	3,938,152	6,262,890	6,262,890
- Placements monétaires en fin de période	-	Note 10	-	-	(3,938,152)
- Autres comptes créditeurs en début de période	-	Note 17	(124,896)	(107,999)	(107,999)
- Autres comptes créditeurs en fin de période	+	Note 17	76,691	49,822	124,896
- Autres produits constatés d'avance en début de période	-	Note 17	(15,515)	-	-
- Autres produits constatés d'avance en fin de période	+	Note 17	5,679	5,408	15,515
- Produits des placements (hors plus values de cessions)	+	Note 21	200,877	191,480	228,991
- Charges nettes sur cessions de titres de placement	-	Note 27	(124,843)	(49,025)	(49,025)
- Autres gains ordinaires	+	Note 26	69,534	96,041	128,060
- Autres pertes ordinaires	-	Note 27	-	(24)	(567)
<u>Autres flux de trésorerie</u>			<u>4,030,928</u>	<u>6,467,982</u>	<u>2,762,616</u>

## Engagements hors bilan

### I- Engagements donnés

Les principaux engagements donnés se détaillent comme suit :

Engagements sur intérêts et commissions sur emprunts	23.375.694 DT
Engagements sur opérations de leasing	7.171.839 DT
Engagements crédits documentaires	1.934.470 DT
	<hr/>
<b>Total des engagements donnés</b>	<b>32 482 003 DT</b>

### II- Engagements reçus

Les principaux engagements reçus concernent :

- Les hypothèques imputables	3.921.488 DT
- Les hypothèques non imputables	9.452.323 DT
- Les cautions reçues	58.951.633 DT
- Les intérêts à échoir sur crédits de leasing	30.951.633 DT
- La valeur résiduelle des contrats en cours	150.043 DT
- La valeur du matériel donné en leasing après décote	216.984.247 DT
	<hr/>
<b>Total des engagements reçus</b>	<b>320 286 255 DT</b>

Les engagements reçus des banques non résidentes installées à l'étranger s'élèvent au 30 juin 2007 à 4.182.500 €.

**5 – 17– 6 – Rapport des commissaires aux comptes :**



Immeuble « ENNOUR BUILDING » 3<sup>ème</sup> étage –  
Centre Urbain Nord – 1062 - Tunis Mahrajène.  
Tél : 71 754 903 - 71 750 539  
Fax : 71 753 153  
E-mail : bdo.africaud@planet.tn



Immeuble International City Center – Tour des bureaux –  
Centre Urbain Nord - 1062 Tunis.  
Tél : 70 726 450  
Fax : 70 726 406  
E-mail : finor@planet.tn

**RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR  
LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES  
ARRETES AU 30 JUIN 2007**

Messieurs les actionnaires,

- 1- En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre assemblée générale et en application des dispositions de l'article 21 de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994, portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à une revue limitée des états financiers intermédiaires de la Compagnie Internationale de Leasing « C.I.L. » couvrant la période allant du premier janvier au 30 juin 2007.

Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

- 2- Nous avons effectué cet examen limité selon les normes généralement admises en la matière et notamment celle relative aux missions d'examen limité.

Cette norme requiert que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières, il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

- 3- Les états financiers ci-joints arrêtés au 30 juin 2007 font apparaître un total du bilan de D : 197.171.027, et un bénéfice après impôt de D : 1.133.641.

Ces états ont été établis conformément aux dispositions du système comptable des entreprises, à l'exception de la convention de prééminence du fond sur la forme, et en respect des normes de division, de couverture des risques et de suivi des engagements, objet de la circulaire n° 91 – 24 de la Banque Centrale de Tunisie.

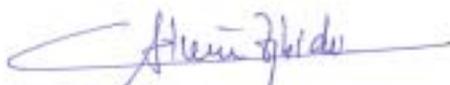
- 4- Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires de la Compagnie Internationale de Leasing « C.I.L » arrêtés au 30 juin 2007, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de trésorerie pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Tunis, le 14 août 2007

Les Commissaires aux Comptes

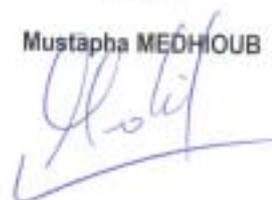
BDO AFRIC AUDIT

Adnène ZGHIDI



FINOR

Mustapha MEDHIOUB



---

Avis des Commissaires aux comptes sur les états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2007

## 5 – 18 - Les engagements financiers au 30 juin 2007 :

Type d'engagements	Valeur totale	Tiers	Dirigeants	Entreprises liées	Associés	Provisions
<b>1- Engagements donnés</b>						
a) garanties personnelles						
Cautionnement						
Aval						
Autres garanties						
b) garanties réelles						
Hypothèques						
Nantissement						
c) effet escomptés et non échus						
d) créances à l'exportation mobilisées						
e) abandon de créances						
f) engagements sur titre non libéré						
g) engagements par signature	9 106 309	9 106 309				
h) engagements sur intérêts sur emprunts	23 375 694	23 375 694				
<b>TOTAL</b>	<b>32 482 003</b>	<b>32 482 003</b>				
<b>2- Engagements reçus</b>						
a) garanties personnelles						
Cautionnement						
Aval						
Autres garanties						
b) garanties réelles						
Hypothèques	3 921 488	3 921 488				
Hypothèques non imputables	9 452 323	9 452 323				
Nantissement	58 951 633	58 951 633				
c) effet escomptés et non échus						
d) créances à l'exportation mobilisées						
e) Valeur résiduelle	150 043	150 043				
f) engagements sur les intérêts à échoir sur les crédits de leasing	30 826 521	30 826 521				
j) Valeur matériel	216 984 247	216 984 247				
<b>TOTAL</b>	<b>320 286 255</b>	<b>320 286 255</b>				
f) engagements reçus des banques non résidentes	4 182 500 €	4 182 500 €				
<b>3- Engagements réciproques</b>						
Emprunt obtenu non encore encaissé						
Crédit consenti non encore versé						
Opération de portage						
Crédit documentaire						
Commande d'immobilisation						
Commande de longue durée						
Contrat avec le personnel prévoyant des engagements supérieurs à ceux prévus par la convention collective						
<b>TOTAL</b>						
Dettes garanties par des sûretés						
Postes concernés	Montant garanti	Valeur comptable des biens donnés en garantie				

## 5 - 19 – Encours des crédits contractés par la C.I.L au 30 juin 2007

### 5 – 19 – 1 - Encours des emprunts obligataires émis par la C.I.L. au 30 juin 2007

En dinars

Emprunts	Montants	Echéances	Taux d'intérêt	Durée	Encours au 31-12-2006	Encours au 30-06-2007
CIL 2002/1	15 000 000	28/02/2007	TMM + 1,25%	5 ans	3 000 000	
CIL 2002/2	15 000 000	16/09/2009	7,50% et/ou TMM + 1,25%	7 ans (2 ans de franchise)	9 000 000	9 000 000
CIL 2002/3	12 000 000	31/03/2010	7,50% et/ou TMM + 1,25%	7 ans (2 ans de franchise)	9 600 000	7 200 000
CIL 2003/1	15 000 000	20/10/2010	7% et/ou TMM + 1,25%	7 ans (2 ans de franchise)	12 000 000	12 000 000
CIL 2004/1	15 000 000	30/09/2011	7% et/ou TMM + 1,25%	7 ans (2 ans de franchise)	15 000 000	15 000 000
CIL 2004/2	15 000 000	31/03/2010	7% et/ou TMM + 1,25%	5 ans	12 000 000	9 000 000
CIL 2005/1	15 000 000	14/10/2012	7% et/ou TMM + 1,25%	7 ans (2 ans de franchise)	15 000 000	15 000 000
<b>Total</b>	<b>102 000 000</b>	<b>-</b>			<b>75 600 000</b>	<b>67 200 000</b>

### 5 – 19 – 2 - Encours des emprunts bancaires contractés par la C.I.L. au 30 juin 2007

En dinars

Emprunts	Montants	Echéance	Durée	Taux d'intérêt	Encours au 30-06-2007
<b>Banque locales :</b>					
BIAT (05/2001)	5 000 000	30/04/2008	7 ans	TMM + 1,25%	714 285
A T B (12/2004)	500 000	30/09/2007	3 ans	TMM + 1,25%	166 666
AMEN BANK 2006	3 000 000	18/07/2011	5 ans	TMM + 1,25%	3 000 000
BTE 10 2006	3 000 000	20/11/2007	1 an	6,20%	3 000 000
BIAT 2006	3 000 000	30/09/2011	5 ans	TMM + 1,25%	3 000 000
BIAT 01/2007	5 000 000	31/05/2012	5 ans	TMM + 1,25%	5 000 000
BT 03/2007	5 000 000	30/04/2012	5 ans	TMM + 1,25%	5 000 000
ABC 2007	3 000 000	27/03/2009	3ans	TMM + 1,25%	3 000 000
ATB 2007	3 000 000	30/04/2012	5 ans	TMM + 1,25%	3 000 000
AMEN BANK 1/2007	2 000 000	26/02/2012	6 ans	TMM + 1,25%	2 000 000
<b>Banques étrangères :</b>					
JEXIMBANK* (Yen)	800 000 000 YJ	01/02/2011	12 ans	TMM + 0,5%	2 751 914
B.E.I 1**	7 562 500	15/11/2013	10 ans	7,17%	7 091 758
B.E.I 2**	6 372 000	15/11/2010	6 ans	6,42%	5 038 816
B.E.I 3**	3 231 400	15/11/2013	7 ans	6,43%	3 231 400
B.E.I 4**	3 389 633	15/11/2012	7 ans	6,66%	3 134 506
<b>Total</b>					<b>49 129 345</b>

\* L'état tunisien a consenti le 14 mai 1998 à la société un financement subsidiaire sur le prêt J.EXIM BANK du 27 mai 1997. Le financement a été consenti en dinars tunisien pour l'équivalent de JPY : 800.000.000 au taux du marché monétaire majoré de 0,5% sans que ce taux ne soit inférieur au taux d'intérêt applicable au prêt.

\*\* La BEI a consenti au courant de l'exercice 2004 et 2005 des financements subsidiaires sur le crédit global accordé dans le cadre du programme EUROMED II. Les financements ont été consentis en dinar tunisien 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 de change de 3% calculé sur la base des intérêts payés à chaque échéance.

Le 6 mai 2004, la CIL a contracté un premier emprunt de la BEI d'un montant de 5.000.000 d'euro au taux fixe de 7,17% et à échéance au 15 novembre 2013.

Au 22 novembre 2004, la CIL a contracté un deuxième emprunt de la BEI d'un montant de 4.000.000 d'euro au taux fixe de 6,42% et à échéance au 15 novembre 2010.

Le 9 septembre 2005, la CIL a contracté un troisième emprunt de la BEI d'un montant de 2.000.000 d'euro au taux fixe de 6,43% et à échéance au 15 novembre 2013.

Le 21 novembre 2005, la CIL a contracté un quatrième emprunt de la BEI d'un montant de 2.095.600 d'euro au taux fixe de 6,664% et à échéance au 15 novembre 2012.

### **5 – 19 – 3 - Encours des emprunts à court terme contractés par la C.I.L. au 30 juin 2007 :**

Ces emprunts à court terme sont matérialisés par des billets de trésorerie, des certificats de leasing et des lignes d'avance.

**5 - 19 – 3 – 1 –** Encours des billets de trésorerie, des certificats de leasing et des lignes d'avance à moins d'un an :

<b>Emprunts</b>	<b>Montants</b>	<b>Echéance</b>	<b>Aval</b>
<b>Billets de Trésorerie :</b>			
SICAV L'EPARGNANT	3 000 000	23/07/2007	BTE
UNIVERS OBLIG SICAV	500 000	24/09/2007	SANS
PLACEMENT OBLIG	2 000 000	15/10/2007	SANS
AMEN TRESOR SICAV	1 500 000	17/03/2008	SANS
SICAV AMEN	500 000	17/03/2008	SANS
TUNISIE SICAV	1 500 000	17/04/2008	SANS
SICAV ENTREPRISE	500 000	17/04/2008	SANS
AMEN BANK	500 000	02/08/2007	SANS
AMEN BANK	500 000	06/05/2008	SANS
AMEN BANK	1 500 000	23/07/2007	SANS
AMEN BANK	500 000	22/08/2007	SANS
GO SICAV	300 000	25/09/2007	SANS
AMEN BANK	1 500 000	26/08/2007	SANS
SICAV ENTREPRISE	600 000	25/12/2007	SANS
SICAV PLUS	100 000	25/12/2007	SANS
<b>Total</b>	<b>15 000 000</b>		

5 - 19 – 3 – 2 – Encours des billets de trésorerie, des certificats de leasing et des lignes d’avance à plus d’un an :

<b>Emprunts</b>	<b>Montants</b>	<b>Echéance</b>	<b>Aval</b>
<b>Billets de Trésorerie &amp; Certificat de leasing :</b>			
SANADETT SICAV	2 000 000	04/06/2008	Sans
SICAV AMEN	1 000 000	04/06/2009	Sans
SICAV AMEN	1 000 000	11/06/2009	Sans
SICAV AXIS TRESORERIE	1 200 000	29/06/2009	Sans
CERTIFICAT BEST BANK	2 000 000	24/05/2009	Sans
CERTIFICAT BEST BANK	1 000 000	31/05/2009	Sans
CERTIFICAT BEST BANK	2 000 000	21/09/2009	Sans
CERTIFICAT BEST BANK	3 000 000	22/05/2010	Sans
<b>Total</b>	<b>13 200 000</b>		

## 5 - 20 - Soldes intermédiaires de gestion au 30 juin 2007 :

En dinars

PRODUITS		CHARGES		SOLDES				
	30/06/2007	30/06/2006		30/06/2007	30/06/2006		30/06/2007	30/06/2006
Loyers de leasing	46 171 532	42 274 830	Amortissement des immob en location	37 499 295	34 009 649			
Préloyers	59 505	54 686						
Variation des intérêts réservés	(132 535)	(182 867)						
<u>Revenus bruts de leasing</u>	46 098 502	42 146 649	<u>Total des amortissements</u>	37 499 295	34 009 649	Revenus nets de leasing	8 599 207	8 137 000
Revenus nets de leasing	8 599 207	8 137 000	Charges financières nettes	4 539 459	4 323 587			
Intérêts de retard et sur report	453 612	413 374						
Variation des intérêts de retard réservés	(49 651)	(8 947)						
Produits accessoires	149 063	140 860						
<u>Produits d'exploitation</u>	9 152 231	8 682 287	<u>Total des charges financières</u>	4 539 459	4 323 587	<u>Marge commerciale (PNB)</u>	4 612 772	4 358 700
Marge commerciale (PNB)	4 612 772	4 358 700	Autres charges d'exploitation Charges de personnel	583 966	502 439			
Produits des placements	227 507	191 480						
<u>Sous total</u>	4 840 279	4 550 180	<u>Sous total</u>	1 552 382	1 376 142	<u>Excédent Brut d'Exploitation</u>	3 287 897	3 174 038
Excédent brut d'exploitation	3 287 897	3 174 038	Dotation aux amortissements Dotation aux provisions : - pour dépréciation de créances - pour dépréciation des immobilisations financières - pour dépréciation des autres actifs Créances radiées Autres pertes ordinaires Impôts sur les bénéfices	236 811	231 377			
Reprise sur provisions :				2 711 577	4 397 987			
-suite au recouvrement des créances	984 584	2 375 344		38 000	40 000			
-pour dépréciation des immobilisations				6 300	7 000			
-pour dépréciation des autres actifs		270 000		124 926	89 251			
-suite à la radiation de créances				439 760	341 003			
Autres produits ordinaires	418 534	183 987						
Reprise sur prov pour impôt différé			<u>Sous total</u>	3 557 374	5 106 618	<u>Résultat des activités ordinaires</u>	1 133 641	896 751
<u>Sous total</u>	4 691 015	6 003 370				<u>Résultat net de l'exercice</u>	1 133 641	896 751

## 5 - 21 - Tableau de mouvements des capitaux propres au 30 juin 2007 :

En dinars

	Capital social	Réserve légale	Réserve extraordinaire	Réserve pour réinvestissement	Primes d'émission	Réserve 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	612,965	0	103,362	-154,201	2,468,527	21,780,653
Affectations approuvées par l'AGO du 20 mai 2004			500,000			60,000		1,908,527		-2,468,527	0
Dividendes versés sur le bénéfice de 2003								-1,400,000			-1,400,000
Dividendes sur actions propres								12,008			12,008
Plus value sur cession des actions propres								14,076			14,076
Divers (mouvements sur le fonds social)						-2,672					-2,672
Reclassement au poste fonds pour risques généraux							500,000	-500,000			0
Rachat sur autorisation de l'AGO du 24 mai 2005									-10,672		-10,672
Cession sur autorisation de l'AGO du 24 mai 2005									88,209		88,209
Résultat de la période clos le 30 juin 2006										896,751	896,751
Solde au 30 juin 2006	10,000,000	1,000,000	5,700,000	300,000	2,250,000	670,293	500,000	137,974	-76,665	896,750	21,378,352
Résultat de la période close le 30 juin 2006 (annulation)										-896,751	-896,751
Divers						6,864		5,947	11,477		24,288
Bénéfice net de l'exercice 2006										2,802,084	2,802,084
Solde au 31 décembre 2006	10,000,000	1,000,000	5,700,000	300,000	2,250,000	677,157	500,000	143,921	-65,188	2,802,083	23,307,974
Affectations approuvées par l'AGO du 26 avril 2007			1,000,000			75,000		1,727,084		-2,802,084	0
Dividendes versés sur le bénéfice de 2006								-1,500,000			-1,500,000
Plus value sur cession des actions propres								61,919			61,919
Divers						-4,025					-4,025
Cession sur autorisation de l'AGO du 24 mai 2005									65,188		65,188
Augmentation du capital décidée par l'AGE du 26 avril 2007	2,500,000		-2,500,000								0
Résultat de la période close le 30 juin 2007										1,133,641	1,133,641
Solde au 30 juin 2007	12,500,000	1,000,000	4,200,000	300,000	2,250,000	748,132	500,000	432,926	0	1,133,641	23,064,699

## 5 - 22 – Evolution des produits nets et du résultat d'exploitation :

<i>En dinars</i>	<b>30/06/2007</b>	<b>30/06/2006</b>	<b>31/12/2006</b>
Produits d'exploitation	9,152,231	8,682,287	18,341,222
Produits nets	4,840,279	4,550,180	9,597,917
Résultat d'exploitation	1,279,793	1,143,018	3,301,867
<b>Capital social</b>	<b>12,500,000</b>	<b>10,000,000</b>	<b>10,000,000</b>
<b>Nombre d'actions</b>	<b>2,500,000</b>	<b>1,000,000</b>	<b>1,000,000</b>
Produit d'exploitation par action	3.661	8.682	18.341
Produits nets par action	1.936	4.550	9.598
Résultat d'exploitation par action	0.512	1.143	3.302

## 5 - 23 – Evolution du résultat net :

<i>En dinars</i>	<b>30/06/2007</b>	<b>30/06/2006</b>	<b>31/12/2006</b>
Bénéfice avant impôt	1,573,401	1,237,754	3,546,897
Bénéfice net d'impôt	1,133,641	896,751	2,802,084
<b>Capital social</b>	<b>12,500,000</b>	<b>10,000,000</b>	<b>10,000,000</b>
<b>Nombre d'actions</b>	<b>2,500,000</b>	<b>1,000,000</b>	<b>1,000,000</b>
Bénéfice par action avant impôt	0.629	1.238	3.547
Bénéfice par action net d'impôt	0.453	0.897	2.802
Bénéfice avant impôt / capital social	12.59%	12.38%	35.47%
Bénéfice net d'impôt / capital social	9.07%	8.97%	28.02%

## 5 - 24 – Evolution de la Marge brute d'autofinancement : (Hors dotations aux amortissements des immobilisations données en leasing)

	<b>30/06/2007</b>	<b>30/06/2006</b>	<b>31/12/2006</b>
Résultat net	1 133 641	896 751	2 802 084
Dotations aux amortissements	236 811	231 377	467 506
Dotations nettes aux provisions	1 771 293	1 799 643	3 017 021
<b>Marge brute d'autofinancement</b>	<b>3 141 745</b>	<b>2 927 771</b>	<b>6 286 611</b>

## 5 - 25 – Evolution de la structure financière :

	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
Capitaux propres avant affectation (1)	23 064 699	21 378 352	23 307 974
Passifs Non Courants (2)	120 982 697	114 178 349	99 159 503
Capitaux permanents (1)+(2)	144 047 396	135 556 701	122 467 477
Actifs Non Courant (3)	186 533 239	166 421 452	164 963 298
<b>Fonds de roulement net (1)+(2)-(3)</b>	<b>-42 485 843</b>	<b>-30 864 751</b>	<b>-42 495 821</b>

## 5 – 26 - Indicateurs de gestion et ratios :

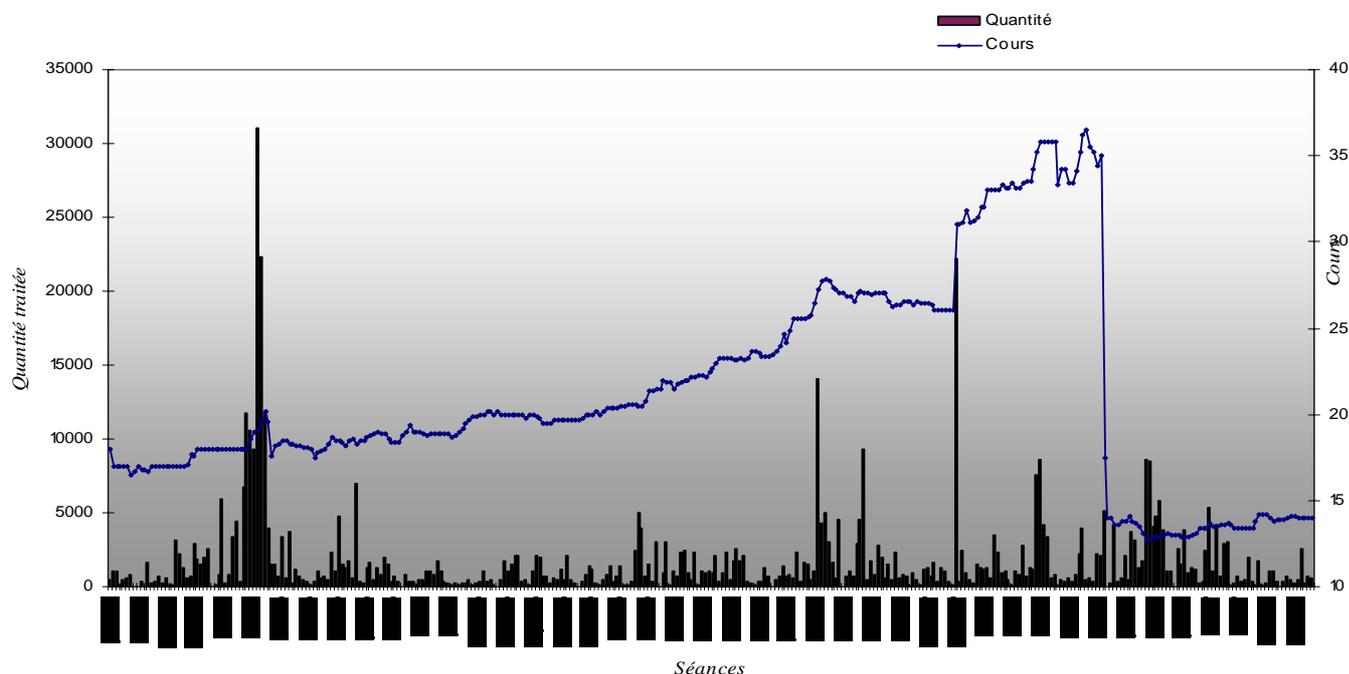
Désignation	30-juin-07	30-juin-06	31-déc-06
<b>Indicateurs de gestion (en Millions de dinars)</b>			
Résultat net de la période (1)	1.134	0.897	2.802
Engagements(2)(Immo en location nettes+Immo fin nettes+Clients bruts)	199.851	179.575	176.222
Fonds propres (avant résultat net) (3)	21.931	20.482	20.506
Capitaux propres avant affectation	23.065	21.378	23.308
Clients & comptes rattachés (4)	19.646	19.820	18.023
Créances classées (5)	27.205	29.045	23.843
Produits réservés (6)	2.656	3.314	2.473
Total provisions (7)	17.586	18.123	15.859
Emprunts & concours bancaires moyens (8) = Moyenne des concours bancaires et emprunts entre l'année N et l'année N-1	142.910	135.447	135.870
Charges financières (9)	4.539	4.324	8.972
Capitaux permanents (avant affectation) (10)	144.047	135.557	122.467
<b>Ratios propres aux sociétés de leasing</b>			
Fonds propres/Engagements (3)/(2)	10.97%	11.41%	11.64%
Rentabilité des fonds propres (1)/(3)	5.17%	4.38%	13.66%
Couverture client (6)+(7)/(4)	103.03%	108.16%	101.72%
Risque portefeuille (4)/(2)	9.83%	11.04%	10.23%
Taux de créances classées (5)/(2)	13.61%	16.17%	13.53%
Ratio de couverture des créances classées (6)+(7)/(5)	74.40%	73.81%	76.89%
Taux de financement apparent (9)/(8)	3.18%	3.19%	6.60%
Ratio des fonds propres selon circulaire 99-04 de la BCT (*)	16,61%	13.70%	14.00%
<b>Ratios de structure</b>			
Actifs courants/Total Bilan	5.40%	6.61%	7.89%
Actifs non courants/Total Bilan	94.60%	93.39%	92.11%
Capitaux propres avant affectation/Total Bilan	11.70%	12.00%	13.04%
Passifs non courants /Total Bilan	61.36%	64.07%	55.46%
Passifs courants /Total Bilan	26.94%	23.93%	31.50%
Total Passifs/Total Bilan	88.30%	88.00%	86.96%
<b>Ratios de gestion</b>			
Charges de personnel/Total des produits d'exploitation	10.58%	10.06%	9.75%
Produits nets/Total des produits d'exploitation	52.89%	52.41%	52.33%
Total des produits d'exploitation/Capitaux propres avant affectation	39.68%	40.61%	78.69%
<b>Ratios de solvabilité</b>			
Capitaux propres avant affectation/Passifs Non Courants	19.06%	18.72%	23.51%
Capitaux propres avant affectation/Capitaux permanents	16.01%	15.77%	19.03%
<b>Ratios de liquidité</b>			
Actifs courants/Passifs courants	20.02%	27.62%	25.03%
Liquidités et équivalents de liquidités/Passifs courants	3.25%	6.82%	4.87%

\* Ce ratio prudentiel exige de chaque établissement de crédit (banques et sociétés de leasing) que les fonds propres nets de l'institution représentent au moins 8% du total de son actif (bilan et hors bilan) pondéré en fonction des risques encourus.

## 5 – 27 – Comportement boursier du titre CIL

Evolution des cours et des quantités traitées : Janvier 2006 – Août 2007

### Evolution du cours CIL



### Indicateurs Boursiers

**Nombre de titres au 31 décembre 2006 : 1.000.000**

**Nombre de titres au 30 juin 2007 : 2.500.000**

**Cours d'introduction, le 15 Septembre 1997 : 14,720 dinars (avec un nominal de 10 dinars)**

**Cours au 31 décembre 2006 : 24,000 dinars**

**Cours au 30 juin 2007 : 12,880 dinars (après le Split du nominal décidé par l'AGE du 18 avril 2007 et réalisé le 25 mai 2007)**

**Capitalisation boursière au 31 décembre 2006 : 24,000 millions de dinars**

**Capitalisation boursière au 30 juin 2007 : 32,200 millions de dinars**

**Cours le plus haut depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2007 : 18,250 dinars**

**Cours le plus bas depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2007 : 12,100 dinars**

	2003	2004	2005	2006	30/06/2007
Nombre de titres admis	1 000 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000	2 500 000
Nombre de titres traités	120 976	79 303	201 447	298 257	244 876
Cours fin de période (en DT)	12,730	17,490	17,990	24,000	12,880
Capitalisation boursière (en DT)	12 730 000	17 490 000	17 990 000	24 000 000	32 200 000
Valeur comptable nette (en DT)	21,616	22,592	21,780	23,308	23,065
Cours le plus haut (en DT)	15,680	17,800	18,900	24,000	18,250
Cours le plus bas (en DT)	11,090	12,400	16,490	16,500	12,100
Bénéfice par action (en DT)	1,775	2,243	2,468	2,802	1,133
Dividende par action (en DT)	1,200	1,200	1,400	1,500	
Date de détachement	07/06/2004	07/06/2005	05/05/2006	28/05/2007	
Taux de distribution	67,61%	66,87%	56,73%	53,53%	
Taux de rotation	12,10%	7,93%	20,14%	29,82%	9,80%
P.E.R	7,17	7,80	7,29	12,13	11,49
Rendement de la période	-18,81%	37,39%	-9,29%	25,63%	4,29%

### **Contrat de régulation du titre CIL :**

En application de l'art 19 de la loi 94-117 du 14 novembre 1994, l'AGO de la société CIL tenue le 7 mai 2002 a approuvé la proposition du conseil d'administration relative à la mise en place d'un programme de régulation afin de réguler le cours et réduire sa fluctuabilité excessive, et ce pour une durée de trois ans.

Le rachat ne concerne que 85.166 actions avec un plafond de 2 millions de dinars. Le programme a débuté le 26 septembre 2002, depuis cette date et jusqu'au 30 juin 2006, 9.927 actions ont été rachetées dans le cadre de ce programme. Ce contrat de régulation a prit fin en septembre 2005.

Un deuxième contrat de régulation est établi, suite à la décision de l'AGO du 24 mai 2005, et qui permettra à la CIL de racheter jusqu'à 100.000 actions, soit 10% de son capital social, avec un plafond de 2 millions de dinars, pour une période de 3 ans.

Au cours de l'année 2006 la CIL a procédé, dans le cadre du contrat de liquidité, au rachat de 600 titres et à la vente de 6273 titres.

Au cours du premier semestre 2007, les opérations de régulation du cour opérées par la CIL ont portés sur la cession de 4254 titres.

## CHAPITRE 6 – ORGANES D’ADMINISTRATION, DE DIRECTION ET DE CONTROLE DES COMPTES :

### 6 - 1 – Conseil d’administration :

#### 6 – 1 – 1 - Membres des organes d’administration :

Membres	Représenté par	Mandat	Adresse
<b>Président :</b>			
M <sup>r</sup> Mohamed BRIGUI	Lui même	2005 - 2007	Tunis
<b>Administrateurs :</b>			
M <sup>r</sup> Salah SOUKI	Lui même	2005 - 2007	Tunis
M <sup>r</sup> Khaled BEN HASSINE	Lui même	2005 - 2007	Tunis
INOPLAST	M <sup>r</sup> Sami HACHICHA	2005 - 2007	Tunis
Société Générale Financière - SICAF	M <sup>me</sup> Hella BRIGUI	2005 - 2007	Tunis
Tunisian Travel Services	M <sup>r</sup> Raouf NEGRA	2005 - 2007	Tunis

#### 6 – 1 – 2 - fonction des membres et des organes d’administration et de direction dans la société :

Mr Mohamed BRIGUI : Président Directeur Général  
 Mr Salah SOUKI : Directeur Général Adjoint  
 Mr Khaled BEN HASSINE : N’a pas de fonction dans la société

#### 6 – 1 – 3 - Principales activités exercées en dehors de la société au cours des trois dernières années :

Membres	Fonction en dehors de la société durant les trois dernières années
<b>Conseil d’administration et direction :</b>	
M <sup>r</sup> Mohamed BRIGUI	PDG Société Touristique OCEANA PDG Société Générale Financière
M <sup>r</sup> Salah SOUKI	Gérant MIRAGE SARL Président du Conseil d’Administration de la C.G.I.
<b>Administrateurs :</b>	
M <sup>r</sup> Khaled BEN HASSINE	Retraité de la BIAT

#### 6 – 1 – 4 - Mandats d'administrateurs les plus significatifs dans d'autres sociétés :

Administrateur personne physique	Mandats d'administrateurs dans d'autres sociétés
M <sup>r</sup> Mohamed BRIGUI	Société Générale Financière – SICAF, CIL Immobilière et Société Touristique OCEANA
M <sup>r</sup> Salah SOUKI	C.G.I.
M <sup>r</sup> Khaled BEN HASSINE	Néant

#### 6 – 1 – 5 - Fonctions des représentants permanents des personnes morales administrateurs dans la société qu'ils représentent :

Membres	Représenté par	Fonction au sein de la société qu'il représente
INOPLAST	M <sup>r</sup> Sami HACHICHA	Directeur Général
Société Générale Financière - SICAF	M <sup>me</sup> Hella BRIGUI	Administrateur
Tunisian Travel Services	M <sup>r</sup> Raouf NEGRA	Directeur Financier

#### 6 - 2 – Intérêts des dirigeants dans la société :

##### 6 – 2 - 1 - Rémunérations et avantages en nature attribués aux membres des organes d'administration et de direction :

La rémunération des membres du conseil d'administration, constituée des jetons de présence s'élève à 30.000 dinars au titre de l'exercice 2006.

La rémunération des membres de direction, constituée des salaires s'élève à 298 377 dinars au titre de l'exercice 2006.

Aucun avantage en nature n'est accordé aux membres des organes d'administration.

Les organes de direction disposent chacun d'une voiture de service avec chauffeur.

##### 6 – 2 - 2 - Prêts et garanties accordés en faveur des membres des organes d'administration et de direction :

Aucune opération spéciale n'a été conclue avec les administrateurs de la CIL.

### 6 - 3 – Commissaire aux comptes

Nom	Adresse	Tél - Fax	Mandat
Société BDO AFRIC AUDIT, inscrite au tableau de l'ordre des experts comptables de Tunisie.	Immeuble ENNOUR Centre Urbain Nord- 1082 Tunis Mahragène	Tel : 71 754 903 Fax : 71 753 153	2005 – 2007

et

Nom	Adresse	Tél - Fax	Mandat
Société FINOR, inscrite au tableau de l'ordre des experts comptables de Tunisie.	Immeuble Les chalets, cité Montplaisir - 1082 Tunis	Tel : 71 288 700 Fax : 71 285 613	2006 – 2008

L'assemblée Générale Ordinaire du 18 avril 2006 a décidé de nommer la société FINOR, en tant que deuxième commissaire aux comptes pour la vérification et la certification des états financiers de la CIL ainsi que ses états financiers consolidés pour un mandat de trois ans prenant fin à la date de l'AGO statuant sur l'exercice 2008.

### 6 - 4 – Nature et importance des opérations conclues depuis le début du dernier exercice avec les membres du conseil d'administration ou de direction ainsi qu'avec un candidat à un poste de membre du conseil, et un actionnaire détenant plus de 5% du capital :

#### Transfert de ressources et d'obligations :

- Le conseil d'administration réuni le 18 juin 1997 a autorisé la CIL à consentir des avances à la CIL-Immobilière moyennant un taux de rémunération de 9% l'an. Ce taux a été ramené à 7,5% l'an à compter de janvier 2000 et ce sur autorisation, à posteriori, du CA tenu le 3 avril 2001.

Par ailleurs, et lorsqu'il est créancier le compte courant est productif d'intérêts au profit de la CIL-Immobilière à un taux de 6% l'an et ce sur autorisation du CA réuni le 8 mars 2002.

Ces avances ont été intégralement réglées courant l'exercice 2006 et ont généré des produits s'élevant à 7 260 DT.

- Le conseil d'administration réuni le 22 mai 2003 a entériné la décision de la direction générale relative à l'accord à la société AGRO-SERVICES d'un crédit de 180 000 DT pour l'acquisition d'un terrain ayant fait l'objet d'hypothèque au profit de la CIL. Les conditions de taux d'intérêts seront fonction de la plus ou moins value que la société réalisera sur la vente du dit terrain.

Il est à noter que le terrain en question a fait l'objet d'une promesse de vente pour 140 000 DT avec encaissement d'une avance de 30 000 DT portée au crédit du compte courant de la société AGRO-SERVICES. Le solde de ce compte s'élève au 31 décembre à 188 192 DT et a été provisionné à concurrence de 78 500 DT.

Par ailleurs, la CIL a constaté, parmi ses produits de 2006, des intérêts pour un montant de 13 343 DT.

Le conseil d'administration réuni le 4 décembre 2003 a autorisé la cession des 30% restants du capital de la CIL-Immobilière détenus par la CIL, au profit de la société touristique OCEANA ou toute autre société liée, à crédit sur 3 ans moyennant la rémunération de 7,5% l'an fixée par le CA du 22 mai 2003 et ce en plus d'un nantissement des actions ainsi cédées au profit de la CIL.

Cette opération a été totalement apurée courant l'exercice 2006.

**Les relations commerciales au 31/12/2006 :**

NOM OU RAISON SOCIALE	Concours accordés (encours)	
	Montant en DT	Conditions
<b>Actionnaires détenant directement 5% du capital de l'établissement.</b>		
INNOPLAST (Groupe Hachicha)	505 628	10% - 11%
<b>Les entreprises dans les quels un des propriétaire ou associé ou mandataire déléguée est directeur ou membre de son conseil d'administration ou de son conseil de surveillance ou de son directoire.</b>		
OCEANA	295 127	10,25% - 10,50%
INNOPLAST LOISIR (Groupe Hachicha)	26 707	10,25%
L'AFFICHE TUNISIENNE (Groupe Hachicha)	327 672	10,25% - 11,00%
IMERYS MINERAUX DE TUNISIE (Gp Hachicha)	33 634	10,50% - 10,75%
TUNIPEN (Groupe Hachicha)	21 851	10,25%
Ste Tuni-Sepag Tech Eau (Groupe Hachicha)	17 832	10,50%
MIXAL (Groupe Hachicha)	259 641	10,50%
TUNISIE FARINE (Groupe Hachicha)	91 076	10,50%

La CIL a accordé en 2005 à la société FINOR (commissariat aux comptes) un financement en leasing au taux de 10,50% dont l'encours au 31 décembre 2006 est de 259 973 dinars.

**Les relations commerciales au 30/06/2007 :**

NOM OU RAISON SOCIALE	Concours accordés (encours)	
	Montant en DT	Conditions
<b>Actionnaires détenant directement 5% du capital de l'établissement.</b>		
INNOPLAST (Groupe Hachicha)	428 074	10% - 11%
<b>Les entreprises dans les quels un des propriétaires ou associé ou mandataire déléguée est directeur ou membre de son conseil d'administration ou de son conseil de surveillance ou de son directoire.</b>		
OCEANA	197 745	10,25% - 10,50%
INNOPLAST LOISIR (Groupe Hachicha)	37 924	10,25%
L'AFFICHE TUNISIENNE (Groupe Hachicha)	244 510	10,25% - 11,00%
IMERYS MINERAUX DE TUNISIE (Gp Hachicha)	20 705	10,50% - 11%
MIXAL (Gp Hachicha)	243 012	10,50%
Tunisie Tuni-Espag Tech Eau (Gp Hachicha)	12 512	10,25%
TUNIPEN (Gp Hachicha)	19 957	10,25%
Tunisie Farine (Gp Hachicha)	56 080	10,50%

# **CHAPITRE 7 – RENSEIGNEMENTS CONCERNANT L'EVOLUTION RECENTE ET LES PERSPECTIVES D'AVENIR**

## **7 – 1 - Evolution récente et orientation**

Après la régression enregistrée durant l'année 2005, le secteur du leasing a connu une progression d'activité en 2006. En effet, le montant des mises en force réalisées par les sociétés de leasing est passé de 447 MD en 2005 à 530 MD en 2006, soit un taux de progression d'environ 18,5%. L'encours financiers des sociétés de leasing, a lui aussi, connu une hausse et a atteint 885,7 MD fin 2006 contre 819,5 MD fin 2005.

Au 31 mars 2007, on constate une continuité du regain d'activité du secteur du leasing avec une augmentation des mises en force de 40% passant de 96,8 MD au 1<sup>er</sup> trimestre 2006 à 135,4 MD.

La part de la CIL dans l'activité du secteur durant l'année 2006 représente 17,2% des mises en force et 17,1% en encours contre respectivement 15,8% et 16,7% à fin 2005. Les mises en force ont atteint 91,8 MD en 2006 contre 71 MD en 2005. L'encours des crédits accordés à la clientèle est passé de 136,5 MD fin 2005 à 151,8 MD fin 2006.

Les créances douteuses et litigieuses ont continués de baisser en 2006 avec une régression de 12,9% en passant de 27,3 MD à fin 2005 à 23,8 MD à fin 2006. Le ratio de couverture des CDL par les provisions est passé de 70,2% en 2005 à 76,9% en 2006.

Ainsi, pour l'année 2007, la société prévoit une augmentation du niveau de ses mises en force qui devraient se situer aux alentours de 100 MD et table sur une évolution moyenne de 7% l'an à partir de 2008.

Les immobilisations nettes données en leasing devront progresser de 10,5% en 2007 et d'environ 3,5% à partir de 2008.

Du point de vue stratégique, pour les années prochaines, la CIL table sur le maintien, voir l'augmentation de la demande et sur une croissance positive du secteur du leasing. Les objectifs tracés se résument en :

- La continuation de l'amélioration du ratio des créances douteuses et litigieuses (CDL) et du ratio de provisionnement des créances ;
- Le maintien de la politique de durcissement des procédures en terme d'octroi des crédits avec des efforts supplémentaires en matière d'évaluation du risque client ;
- La poursuite de la politique de diversification sectorielle des engagements.

## **7 – 2 – Hypothèses de base**

**Les hypothèses de base et les prévisions concernant l'exploitation de la CIL durant les prochaines années se détaillent comme suit :**

### 1 - Les mises en force :

Pour l'année 2007, la CIL prévoit un niveau des mises en forces aux alentours de 100 MD.

La CIL table, à partir de 2008, sur une évolution moyenne de 7% l'an.

soit :

	2006	2007	2008	2009	2010	2011
En milliers de DT	91 800	100 000	107 000	115 000	120 000	130 000
Taux d'évolution	29,3%	8,93%	7,00%	7,48%	4,35%	8,33%

### 2 - Les revenus bruts de leasing :

Les revenus bruts de la CIL se sont accru de près de 9% en 2005, et devraient suivre une progression de 6,8% en 2007.

	2006	2007	2008	2009	2010	2011
En milliers de DT	87 847	93 829	107 110	117 020	124 106	136 391
Taux d'évolution	8,96%	6,81%	14,15%	9,25%	6,06%	9,90%

### 3 - Les dotations aux amortissements des immobilisations en location :

La dotation annuelle aux amortissements tient compte des immobilisations existantes en plus des acquisitions annuelles programmées par la société pour la période. Le taux d'évolution est estimé à 7,3% en 2007 et devrait se situer aux alentours de 11% pour les années d'après.

	2006	2007	2008	2009	2010	2011
En milliers de DT	70 624	75 804	88 640	97 799	104 308	116 105
Taux d'évolution	10,52%	7,33%	16,93%	10,33%	6,66%	11,31%

### 4 - Les charges d'exploitation :

L'évolution de ce poste est estimée comme suit :

	2006	2007	2008	2009	2010	2011
En milliers de DT	3 279	3 423	3 584	3 754	3 934	4 124
Taux d'évolution	7,09%	4,39%	4,70%	4,74%	4,79%	4,83%

### 5 - Les provisions nettes :

Les dotations nettes aux provisions ont connu une baisse de -13% en 2006 par rapport à l'exercice 2005 pour se situer aux environs de 3,017 millions de dinars. A partir de 2007 la CIL prévoit une baisse sensible de ses dotations nettes aux provisions suite à l'amélioration de son portefeuille clients, conséquence directe des nouvelles mesures d'octroi de crédits.

	2006	2007	2008	2009	2010	2011
En milliers de DT						
Dotations aux provisions	7 972	5 800	5 500	5 400	5 200	5 300
Reprises sur provisions	4 955	3 200	3 200	3 200	3 200	3 200
Provisions nettes	<b>3 017</b>	<b>2 600</b>	<b>2 300</b>	<b>2 200</b>	<b>2 000</b>	<b>2 100</b>
Taux d'évolution	-12,97%	-13,82%	-11,54%	-4,35%	-9,09%	5,00%

**6 - Les fonds que la société projette de lever :**

Les fonds que la société projette de lever proviennent des lignes de crédits émises sur le marché financier sous forme d'emprunts obligataires, bancaires ou autres. Les caractéristiques et les conditions prévues pour ces différents emprunts composant le programme d'endettement sont les suivants :

	En milliers de DT				
	2007	2008	2009	2010	2011
<b>Emp obligataire</b>					
Montant	15 000	30 000	30 000	40 000	40 000
Durée	5 ans	5 ans	5 ans	5 ans	5 ans
Taux d'intérêt	6,5%	6,5%	6,5%	6,5%	6,5%
<b>Emp bancaires</b>					
Montant	19 000	19 000	19 000	15 000	15 000
Durée	5 ans	5 ans	5 ans	5 ans	5 ans
Taux d'intérêt	7%	7%	7%	7%	7%
<b>Total emprunt</b>	<b>34 000</b>	<b>49 000</b>	<b>49 000</b>	<b>55 000</b>	<b>55 000</b>

Il est utile de préciser que les termes de ces crédits futurs peuvent être modifiés selon les conditions du marché financier au moment de leur mise en application.

**7 - Les emprunts et les concours bancaires évolueront comme suit :**

	En milliers de DT					
	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Emprunts	93 171	94 981	96 379	99 047	110 077	109 733
Concours bancaires & autres passifs financiers	46 385	51 126	57 516	57 722	48 333	48 678
<b>TOTAL</b>	<b>139 556</b>	<b>146 107</b>	<b>153 895</b>	<b>156 769</b>	<b>158 410</b>	<b>158 411</b>
Taux d'évolution	5,58%	4,69%	5,33%	1,87%	1,05%	0,00%

**8 - Les charges financières ont été estimées suivant l'évolution de la trésorerie et des intérêts des crédits en cours et à contracter.**

	En milliers de DT					
<b>Charges financières relatives à :</b>	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Crédits bancaires et extérieurs	1 925	2 183	2 928	3 595	4 055	3 909
Emprunts obligataires	5 951	5 264	5 032	5 569	5 715	6 340
Autres crédits à CT	1 096	1 895	1 697	812	753	390
<b>Total charges financières</b>	<b>8 972</b>	<b>9 342</b>	<b>9 658</b>	<b>9 976</b>	<b>10 523</b>	<b>10 639</b>

Les charges financières concernant l'emprunt obligataire CIL « 2002/1 » sont calculées sur la base d'un taux estimé égal à 6,50417%<sup>2</sup>.

Les charges financières concernant l'emprunt obligataire CIL « 2002/2 » sont calculées sur la base :  
 - taux variable estimé à 6,50417% (montant de l'emprunt émis à taux variable = 3683000 DT) ;  
 - taux fixe égal à 7,50% (montant de l'emprunt émis à taux fixe = 11317000 DT).

Les charges financières concernant l'emprunt obligataire CIL « 2002/3 » sont calculées sur la base :  
 - taux variable estimé à 6,50417% (montant de l'emprunt émis à taux variable = 2800000 DT) ;  
 - taux fixe égal à 7,50% (montant de l'emprunt émis à taux fixe = 9200000 DT).

<sup>2</sup> La moyenne des TMM des douze derniers mois (du mois de novembre 2006 au mois d'octobre 2007) majoré d'une marge de 1,25%

Les charges financières concernant l'emprunt obligataire CIL « 2003/1 » sont calculées sur la base :  
 - taux variable estimé à 6,50417% (montant de l'emprunt émis à taux variable = 5200000 DT) ;  
 - taux fixe égal à 7% (montant de l'emprunt émis à taux fixe = 9800000 DT).

Les charges financières concernant l'emprunt obligataire CIL « 2004/1 » sont calculées sur la base :  
 - taux variable estimé à 6,50417% (montant de l'emprunt émis à taux variable = 4550000 DT) ;  
 - taux fixe égal à 7% (montant de l'emprunt émis à taux fixe = 10450000 DT).

Les charges financières concernant l'emprunt obligataire CIL « 2004/2 » sont calculées sur la base :  
 - taux variable estimé à 6,50417% (montant de l'emprunt émis à taux variable = 1000000 DT) ;  
 - taux fixe égal à 7% (montant de l'emprunt émis à taux fixe = 14000000 DT).

Les charges financières concernant l'emprunt obligataire CIL « 2005/1 » sont calculées sur la base :  
 - taux variable estimé à 6,50417% (montant de l'emprunt émis à taux variable = 500000 DT) ;  
 - taux fixe égal à 7% (montant de l'emprunt émis à taux fixe = 14500000 DT).

Les charges financières concernant l'emprunt obligataire CIL « 2007/1 » sont calculées sur la base :  
 - taux variable estimé à 6,50417% ;  
 - taux fixe égal à 6,5%.

La proportion retenue, pour le calcul du prévisionnel, objet du présent prospectus, entre les souscriptions à taux fixe et les souscriptions à taux variable est 4/5 / 1/5.

#### 9 - Les investissements :

La Compagnie Internationale de Leasing prévoit un investissement annuel de maintien et de renouvellement de l'ordre de 400.000 dinars en matériel informatique, véhicules et équipements de bureaux.

Concernant les investissements en portefeuille, et étant donné que l'avantage fiscal, dont bénéficie la CIL, suite à l'augmentation de capital par appel public à l'épargne réalisée en 2001, a pris fin en 2005, la société prévoit de réaliser des investissements de l'ordre de 0,5 MD en 2007 et de 1 MD à partir de 2008.

#### 10 - Les dividendes :

La CIL prévoit de distribué un dividende par action comme suit :

	En DT					
	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Dividende par action	1,500	0,750*	0,750	0,750	0,750	0,750

\* Suite à la réduction de la valeur du nominal de l'action CIL qui est passé de 10 dinars à 5 dinars le 25 mai 2007.

#### 11 - La rentabilité prévisionnelle :

- ❑ Le taux prévisionnel moyen d'évolution des produits d'exploitation sera de 3,40%
- ❑ Le taux prévisionnel moyen d'évolution des produits nets sera de 3,29%
- ❑ Le taux prévisionnel moyen d'évolution du résultat d'exploitation sera de 8,91%
- ❑ Le taux prévisionnel moyen de croissance des bénéfices nets sera de 6,47%
- ❑ Le taux prévisionnel moyen de croissance du bénéfice par action est estimé à 6,47%
- ❑ Les cash flows prévisionnels évolueront au taux annuel moyen de 9,76%

NB : Les moyennes sont calculés selon la formule « moyenne géométrique ».

<b>Taux d'évolution :</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>
Produits d'exploitation	0,28%	5,00%	2,50%	4,00%	3,00%	2,50%
Produits nets	0,94%	5,92%	1,63%	4,56%	0,64%	3,80%
Résultat d'exploitation	10,81%	25,50%	7,35%	9,00%	1,83%	2,48%
Résultat net	13,51%	12,25%	7,27%	8,90%	1,81%	2,46%
Bénéfice par action	13,51%	12,25%	7,27%	8,90%	1,81%	2,46%
Cash Flows	9,45%	6,62%	15,57%	9,88%	6,12%	10,85%

## 7 – 3 – Les états financiers prévisionnels :

### 7 – 3 – 1 – Bilans prévisionnels :

En milliers de DT

<b>ACTIFS</b>	<b>2006*</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>
<b>Actifs non courants</b>	<b>164 693</b>	<b>181 560</b>	<b>192 218</b>	<b>200 451</b>	<b>206 126</b>	<b>209 872</b>
Immobilisations incorporelles	1	0	0	0	0	0
Immobilisations utilisées par CIL	6 201	6 251	6 401	6 651	6 901	7 151
Immobilisations données en leasing	156 331	172 660	182 253	189 721	194 746	197 941
Immobilisations financières	1 868	2 348	3 128	3 508	3 688	3 768
Autres actifs non courants	292	300	435	570	790	1 011
<b>Actifs courants</b>	<b>14 099</b>	<b>8 055</b>	<b>7 806</b>	<b>7 871</b>	<b>6 454</b>	<b>5 422</b>
Clients et comptes rattachés	5 921	5 164	4 431	4 164	3 331	2 431
Autres actifs courants	1 401	1 066	1 066	1 066	1 066	1 064
Placements et autres actifs financiers	4 031	100	100	100	100	101
Liquidités et équivalents de liquidités	2 745	1 725	2 209	2 540	1 957	1 826
<b>Total des actifs</b>	<b>178 792</b>	<b>189 615</b>	<b>200 024</b>	<b>208 321</b>	<b>212 580</b>	<b>215 293</b>
<b>CAPITAUX PROPRES &amp; PASSIFS</b>	<b>2006*</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>
Capital social	10 000	12 500	12 500	15 000	15 000	15 000
Réserves	10 427	9 229	10 500	11 998	13 423	14 913
Résultats reportés	144	144	144	144	144	144
Actions propres	-65	0	0	0	0	0
<b>Total des capitaux propres avant résultat</b>	<b>20 506</b>	<b>21 873</b>	<b>23 144</b>	<b>27 142</b>	<b>28 567</b>	<b>30 057</b>
Résultat de la période	2 802	3 145	3 374	3 674	3 741	3 833
<b>Total des capitaux propres avant affectation</b>	<b>23 308</b>	<b>25 018</b>	<b>26 517</b>	<b>30 817</b>	<b>32 307</b>	<b>33 890</b>
<b>Total des passifs</b>	<b>155 484</b>	<b>164 596</b>	<b>173 506</b>	<b>177 505</b>	<b>180 273</b>	<b>181 403</b>
<b>Passifs Non Courants</b>	<b>99 160</b>	<b>100 361</b>	<b>101 759</b>	<b>104 427</b>	<b>115 457</b>	<b>115 113</b>
Provisions	1 780	1 780	1 780	1 780	1 780	1 780
Emprunts obligataires	58 200	52 800	56 400	57 000	68 000	72 000
Autres emprunts	34 971	42 181	39 979	42 047	42 077	37 733
Autres passifs financiers	4 209	3 600	3 600	3 600	3 600	3 600
<b>Passifs courants</b>	<b>56 324</b>	<b>64 236</b>	<b>71 747</b>	<b>73 078</b>	<b>64 816</b>	<b>66 291</b>
Fournisseurs et comptes rattachés	3 949	7 000	8 000	9 000	10 000	11 000
Autres passifs courants	5 990	6 109	6 231	6 356	6 483	6 613
Concours bancaires & autres passifs financiers	46 385	51 126	57 516	57 722	48 333	48 678
<b>Total des capitaux propres &amp; passifs</b>	<b>178 792</b>	<b>189 615</b>	<b>200 024</b>	<b>208 321</b>	<b>212 580</b>	<b>215 293</b>

\* déjà réalisé (voir les états financier arrêtés au 31/12/2006 page 55)

### 7 – 3 – 2 – Etat de résultat prévisionnel :

	En milliers de DT					
	2006	2007	2008	2009	2010	2011
<b>PRODUIT D'EXPLOITATION</b>						
Revenus bruts de leasing	87 847	93 829	107 110	117 020	124 106	136 391
Autres produits	1 197	1 233	1 270	1 308	1 347	1 388
Variation des produits réservés	-79	0	0	0	0	0
Dotation aux amort des immob en location	70 624	75 804	88 640	97 799	104 308	116 105
<b>Total des produits d'exploitation</b>	<b>18 341</b>	<b>19 258</b>	<b>19 740</b>	<b>20 529</b>	<b>21 145</b>	<b>21 674</b>
Charges financières nettes	8 972	9 342	9 658	9 976	10 523	10 639
Produits des placements	229	250	250	250	250	250
<b>PRODUITS NETS</b>	<b>9 598</b>	<b>10 166</b>	<b>10 332</b>	<b>10 803</b>	<b>10 872</b>	<b>11 285</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>						
Charges de personnel	1 788	1 877	1 961	2 050	2 142	2 238
Autres charges d'exploitation	1 024	1 096	1 172	1 254	1 342	1 436
Dotations aux amortissements	468	450	450	450	450	450
Dotations nettes aux prov et résult des créances radiées	3 017	2 600	2 300	2 200	2 000	2 100
<b>Total des charges d'exploitation</b>	<b>6 296</b>	<b>6 023</b>	<b>5 884</b>	<b>5 954</b>	<b>5 934</b>	<b>6 224</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>3 302</b>	<b>4 144</b>	<b>4 449</b>	<b>4 849</b>	<b>4 938</b>	<b>5 060</b>
Autres gains ordinaires	358	100	100	100	100	100
Autres pertes ordinaires	113	50	50	50	50	50
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AV IMPOT</b>	<b>3 547</b>	<b>4 194</b>	<b>4 499</b>	<b>4 899</b>	<b>4 988</b>	<b>5 110</b>
Reprise sur provisions pour impôts différés	2	-	-	-	-	-
Impôt sur les bénéfices*	747	1 048	1 125	1 225	1 247	1 278
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT</b>	<b>2 802</b>	<b>3 145</b>	<b>3 374</b>	<b>3 674</b>	<b>3 741</b>	<b>3 833</b>

7 – 3 – 3 – Tableau des flux de trésorerie prévisionnels :

En milliers de DT.

	2006	2007	2008	2009	2010	2011
<b>Flux liés à l'exploitation</b>	<b>90 102</b>	<b>98 087</b>	<b>106 669</b>	<b>116 588</b>	<b>124 179</b>	<b>137 369</b>
Encaissements reçus des clients	102 778	109 450	123 647	134 681	143 570	157 738
Sommes versés aux fournisseurs	-2 672	-2 983	-3 124	-3 294	-3 474	-3 664
Intérêts payés	-9 052	-9 350	-9 793	-10 111	-10 743	-10 861
Impôts & taxes payés	-3 714	-3 136	-4 361	-4 988	-5 473	-6 148
Autres flux liés à l'exploitation	2 763	4 106	300	300	300	305
<b>Flux d'investissements</b>	<b>-97 019</b>	<b>-102 193</b>	<b>-112 120</b>	<b>-119 780</b>	<b>-124 180</b>	<b>-135 280</b>
Décaissements pour acquisition d'immobilisations	-102 697	-109 396	-119 440	-128 500	-134 100	-145 300
Encaissements pour cession d'immobilisations	6 130	7 683	8 100	9 100	10 100	10 100
Décaissements pour acquisition d'immobilisations financières	-977	-620	-1 120	-1 120	-1 120	-1 120
Encaissements pour cession d'immobilisations financières	524	140	340	740	940	1 040
<b>Flux de financement</b>	<b>6 295</b>	<b>3 085</b>	<b>5 935</b>	<b>3 524</b>	<b>-582</b>	<b>-2 220</b>
Dividendes et autres distributions	-1 384	-1 500	-1 875	-1 875	-2 250	-2 250
Décaissement suite au rachat des actions propres	-11					
Encaissement suite à la cession des actions propres	120					
Encaissements emprunts obligataires		15 000	30 000	30 000	40 000	40 000
Encaissements autres emprunts	19 200	19 000	19 000	19 000	15 000	15 000
Remboursements emprunts obligataires	-17 400	-17 400	-20 400	-26 400	-29 400	-29 000
Remboursements autres emprunts	-3 230	-9 315	-11 790	-21 201	-16 932	-18 970
Encaissement (Décaissement) provenant des crédits à CT	9 000	-2 700	-9 000	4 000	-7 000	-7 000
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>-622</b>	<b>-1 021</b>	<b>484</b>	<b>331</b>	<b>-583</b>	<b>-132</b>
<b>Trésorerie au début de l'exercice</b>	<b>3 368</b>	<b>2 745</b>	<b>1 725</b>	<b>2 209</b>	<b>2 540</b>	<b>1 957</b>
<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	<b>2 745</b>	<b>1 725</b>	<b>2 209</b>	<b>2 540</b>	<b>1 957</b>	<b>1 826</b>

### 7 – 3 – 4 – Etats des cash flows prévisionnels :

En milliers de DT

	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Résultat net	2 802	3 145	3 374	3 674	3 741	3 833
Amortissements financiers	70 624	75 804	88 640	97 799	104 308	116 105
Dotations aux amortissements	468	450	450	450	450	450
Dotations aux provisions	7 972	5 800	5 500	5 400	5 200	5 300
Reprise sur provisions	-4 955	-3 200	-3 200	-3 200	-3 200	-3 200
Cash flows prévisionnels	<b>76 911</b>	<b>81 999</b>	<b>94 764</b>	<b>104 123</b>	<b>110 499</b>	<b>122 488</b>

### 7 – 3 – 5 – Indicateurs de gestion et ratios prévisionnels :

En milliers de DT

	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Résultat net	2 802	3 145	3 374	3 674	3 741	3 833
Les engagements avec la clientèle (hors immobilisations financières nettes)	176 625	191 660	202 053	210 721	216 246	219 941
Clients bruts	18 023	19 000	19 800	21 000	21 500	22 000
Fonds propres (avant résultat net)	20 506	21 873	23 144	27 142	28 567	30 057
Total provisions et produits réservés	18 333	18 336	19 269	20 336	21 669	23 269
Créances douteuses et litigieuses (CDL)	23 843	22 500	23 500	24 500	25 500	27 000

	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Actifs non courants / total bilan	92,11%	95,75%	96,10%	96,22%	96,96%	97,48%
Actifs courants / total bilan	7,89%	4,25%	3,90%	3,78%	3,04%	2,52%
Capitaux propres av affectation / total bilan	13,04%	13,19%	13,26%	14,79%	15,20%	15,74%
Passifs non courants / total bilan	55,46%	52,93%	50,87%	50,13%	54,31%	53,47%
Passifs courants / total bilan	31,50%	33,88%	35,87%	35,08%	30,49%	30,79%
Passifs / total bilan	86,96%	86,81%	86,74%	85,21%	84,80%	84,26%
Charges de personnel / résultat net	63,80%	59,68%	58,14%	55,79%	57,26%	58,40%
Capitaux propres av affectation / passifs non courants	23,51%	24,93%	26,06%	29,51%	27,98%	29,44%
Capitaux propres av affectation / capitaux permanents	19,03%	19,95%	20,67%	22,79%	21,86%	22,74%
Actifs courants / passifs courants	25,03%	12,54%	10,88%	10,77%	9,96%	8,18%
Rentabilité des Fonds propres	13,66%	14,38%	14,58%	13,54%	13,09%	12,75%
FP avant résultat net / Total engagements (hors immobilisations financières nettes)	11,61%	11,41%	11,45%	12,88%	13,21%	13,67%
Couverture des CDL <sup>3</sup>	76,89%	81,49%	82,00%	83,00%	84,98%	86,18%
Couverture clients <sup>4</sup>	67,15%	68,72%	69,09%	68,53%	71,07%	74,30%

<sup>3</sup> Provisions + Produits réservés / Créances douteuses et litigieuses

<sup>4</sup> Provisions + Produits réservés / Clients bruts

## 7 – 4 – Tableau d’amortissement des emprunts obligataires émis par la C.I.L

En DT

Emprunt	2006	2007	2008	2009	2010	2011
CIL 2001/1	3,222,000					
Intérêts	222,000					
Capital	3,000,000					
CIL 2002/1	3,390,250	3,195,125				
Intérêts <sup>(1)</sup>	390,250	195,125				
Capital	3,000,000	3,000,000				
CIL 2002/2	3,870,659	3,652,994	3,435,329	3,217,666	-	
Intérêts <sup>(2)</sup>	870,659	652,994	435,329	217,665		
Capital	3,000,000	3,000,000	3,000,000	3,000,001		
CIL 2002/3	3,272,117	3,097,693	2,923,270	2,748,847	2,574,423	
Intérêts <sup>(3)</sup>	872,117	697,693	523,270	348,847	174,423	
Capital	2,400,000	2,400,000	2,400,000	2,400,000	2,400,000	
CIL 2003/1	4,024,217	3,819,373	3,614,530	3,409,687	3,204,843	
Intérêts <sup>(4)</sup>	1,024,217	819,373	614,530	409,687	204,843	
Capital	3,000,000	3,000,000	3,000,000	3,000,000	3,000,000	
CIL 2004/1	1,027,440	4,027,440	3,821,952	3,616,464	3,410,976	3,205,488
Intérêts <sup>(5)</sup>	1,027,440	1,027,440	821,952	616,464	410,976	205,488
Capital	3,000,000	3,000,000	3,000,000	3,000,000	3,000,000	3,000,000
CIL 2004/2	4,045,042	3,836,033	3,627,025	3,418,017	3,209,008	
Intérêts <sup>(6)</sup>	1,045,042	836,033	627,025	418,017	209,008	
Capital	3,000,000	3,000,000	3,000,000	3,000,000	3,000,000	
CIL 2005/1	1,035,125	1,035,125	4,035,125	3,828,100	3,621,075	3,414,050
Intérêts <sup>(7)</sup>	1,035,125	1,035,125	1,035,125	828,100	621,075	414,050
Capital			3,000,000	3,000,000	3,000,000	3,000,000
CIL 2007/1			3,975,125	3,780,100	3,585,075	3,390,050
Intérêts <sup>(8)</sup>			975,125	780,100	585,075	390,050
Capital			3,000,000	3,000,000	3,000,000	3,000,000
Total des remboursements	23,886,850	22,663,783	25,432,356	24,018,881	19,605,400	10,009,588
Cash flow prévisionnels	76,910,955	81,998,959	94,126,749	103,453,396	110,096,228	122,214,691

\* Ce tableau tient compte des emprunts déjà émis par la Compagnie Internationale de Leasing, et encore en cours en 2007, ainsi que de l’emprunt objet du présent prospectus mais ne prend pas en considération les emprunts non encore émis.

(1) Calculés sur la base d’un taux estimé à 6,50417%.

(2) La partie variable est calculée sur la base d’un taux estimé à 6,50417%.

(3) La partie variable est calculée sur la base d’un taux estimé à 6,50417%.

(4) La partie variable est calculée sur la base d’un taux estimé à 6,50417%.

(5) La partie variable est calculée sur la base d’un taux estimé à 6,50417%.

(6) La partie variable est calculée sur la base d’un taux estimé à 6,50417%.

(7) La partie variable est calculée sur la base d’un taux estimé à 6,50417%.

(8) La partie variable est calculée sur la base d’un taux estimé à 6,50417%.



Immeuble « ENVOUR BUILDING » 3<sup>ème</sup> étage -  
Centre Urbain Nord - 1062 - Tunis Mahrajine.  
Tél : 71 754 800 - 71 755 539  
Fax : 71 753 353  
E-mail : bdo.africaudit@planet.tn



Immeuble International City Center - Tour des bureaux -  
Centre Urbain Nord - 1082 Tunis.  
Tél : 70 726 450  
Fax : 70 726 466  
E-mail : finor@planet.tn

## RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'EXAMEN D'INFORMATIONS FINANCIERES PREVISIONNELLES

**MONSIEUR LE PRESIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION  
DE LA COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING,**

Dans le cadre de notre mission de Commissaire aux Comptes de la Compagnie Internationale de Leasing et conformément aux dispositions légales régissant l'émission des emprunts obligataires, nous avons examiné la projection ci-jointe des états financiers de ladite société pour la période 2007 - 2011 telle qu'arrêtée par le conseil d'administration du 26 décembre 2006, selon les Normes Internationales d'Audit applicables à l'examen d'informations financières prévisionnelles. Cette projection et les hypothèses présentées sur la base desquelles elle a été établie, relèvent de la responsabilité de la Direction de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur cette projection.

Cette projection a été préparée dans le cadre du prospectus d'émission et d'admission au marché obligataire, sur la base d'un ensemble d'éléments comprenant des hypothèses théoriques sur des événements futurs et des actions de la direction générale qui ne se produiront peut-être pas. En conséquence, les lecteurs sont avertis que cette projection ne peut pas être utilisée pour d'autres fins que celles indiquées ci avant.

Sur la base de notre examen des éléments corroborant les hypothèses retenus, rien ne nous est apparu qui nous conduit à penser que celles-ci ne constituent pas une base raisonnable pour la projection, étant toutefois rappelé qu'elle repose sur des hypothèses théoriques à caractère aléatoire.

A notre avis, cette projection est correctement préparée sur la base des hypothèses décrites.

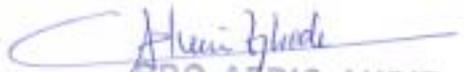
Même si les événements sous-tendant les hypothèses retenues se produisent, les réalisations peuvent néanmoins différer de la projection de manière significative, dès lors que tous les événements ne se produisent pas toujours comme prévu.

Tunis, le 13 novembre 2007

Les Commissaires aux Comptes

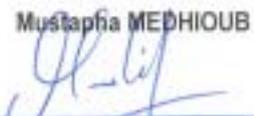
**BDO AFRIC AUDIT**

**Adnène ZGHIDI**

  
**BDO AFRIC AUDIT**  
Immeuble ENNOUR BUILDING  
Tour D, 3ème étage, 1082 Tunis-Mahrajana  
Tél. (216 1) 754.903 (Lignes Groupées)  
Fax: (216-1) 755.183

**FINOR**

**Mustapha MEDHIOUB**

  
**FINOR**  
Société d'Expertise Comptable  
inscrite au Tableau de l'Ordre  
International City Center - Tour des Bureaux  
Centre Urbain Nord de Tunis  
Tél. (L.G.) 70.728.450 - Fax: 70.728.405

**SOCIETE « CIL S.A. »**

Société Anonyme au capital de 12.500.000 DTN

Siège social : 16, Avenue Jean Jaurès - Tunis

RC N° B1129231997 à Tunis

Objet : Effectuer des opérations de leasing portant sur les biens à usage industriel, Professionnel, meubles et immeubles.

La CIL est notée BBB à long terme avec perspective d'évolution stable et F3 à court terme par l'Agence de notation FITCH RATING le 29 juin 2007.

**EMPRUNT OBLIGATAIRE « CIL 2007/1 »**

de 15.000.000 Dinars

divisé en 150.000 obligations de 100 DT chacune

Emis par appel public à l'épargne

**TAUX D'INTERET : TMM + 1,25% et/ou 6,5%**

**DUREE : 5 ans**

La présente émission de la CIL a reçu la note BBB à long terme avec perspective d'évolution stable par l'Agence de notation FITCH RATING en date du 2 octobre 2007.

Décision de l'A.G.O. du 18 avril 2006

Décision du C.A. du 7 septembre 2007

**VISA du C.M.F. n° 579 du 21 NOV. 2007**

NOTICE LEGALE PUBLIEE AU JORT n° 106 du 27 novembre 2007

**BULLETIN DE SOUSCRIPTION N° \_\_\_\_\_**

Je (nous) soussigné (s) (Nom Prénom) .....

Pièce d'identité..... Sexe (1)  M  F

Agissant pour le compte de ..... Qualité.....

Nationalité..... Profession.....

Adresse.....

Déclare (ous) souscrire à .....

obligations nominatives de l'emprunt « CIL 2007/1 » au prix de cent (100) dinars par obligation, portant jouissance unique à partir du ..... et remboursables sur 5 ans, par un cinquième de la valeur nominale à compter du ..... à raison de 20.000 DT par obligation majorée des intérêts annuels échus calculés au :

Taux variable TMM + 1,25% et / ou  Taux fixe 6,5%

Les intérêts seront réglés le ..... de chaque année

Je (nous) reconnais (sons) avoir reçu une copie du prospectus d'émission et pris connaissance de son contenu. Sur cette base, j'ai (nous avons) accepté de souscrire au nombre et forme d'obligations ci-dessus indiqués.

Etant signalé que cette souscription ne vaut pas renonciation de ma (notre) part au recours par tous moyens pour la réparation des dommages qui pourraient résulter soit de l'insertion d'informations incomplètes ou erronées, soit d'une omission d'informations dont la publication aurait influencé ma (notre) décision de souscrire.

En vertu de tout ce qui précède, je (nous) verse (ons) (1) :

en espèces

par chèque n° ..... du ..... tiré sur ..... Agence.....

par virement en date du ..... effectué sur mon (notre) compte n° ..... ouvert à ..... Agence.....

La somme de (en toutes lettres) .....

représentant le montant des obligations souscrites, soit (2)  ..... obligations à taux fixe

..... obligations à taux variable

Fait en double exemplaire dont un en ma (notre) possession, le second servant de souche.

A Tunis, le .....  
Signature <sup>(3)</sup>

(1) Cocher la case correspondante

(2) Remplir la ligne appropriée

(3) Faire précéder la signature de la mention « Manuscrite - Lu et Approuvé »



COPIE

**SOCIETE « CIL S.A. »**

Société Anonyme au capital de 12.500.000 DTN  
Siège social : 16, Avenue Jean Jaurès - Tunis  
RC N° B1129231997 à Tunis

Objet : Effectuer des opérations de leasing portant sur les biens à usage industriel,  
Professionnel, meubles et immeubles.

La CIL est notée BBB à long terme avec perspective d'évolution stable et F3 à court terme  
par l'agence de notation FITCH RATING le 29 juin 2007.

**EMPRUNT OBLIGATAIRE « CIL2007/1 »**

de 15.000.000 Dinars

divisé en 150.000 obligations de 100 DT chacune

Emis par appel public à l'épargne

**TAUX D'INTERET : TMM + 1,25% et/ou 6,5%**

**DUREE : 5 ans**

La présente émission de la CIL a reçu la note BBB à long terme avec perspective d'évolution stable  
par l'agence de notation FITCH RATING en date du 2 octobre 2007.

Décision de l'A.G.O. du 18 avril 2006

Décision du C.A. du 11 septembre 2007

VISA du C.M.F. n° 579 du 21 NOV 2007

NOTICE LEGALE PUBLIEE AU JORT n° 106 du 27 novembre 2007

**BULLETIN DE SOUSCRIPTION N° .....**

Je (nous) soussigné (s) (Nom Prénom).....

Pièce d'identité..... Sexe (1)  M  F

Agissant pour le compte de ..... Qualité.....

Nationalité..... Profession.....

Adresse.....

Déclare (ons) souscrire à .....

obligations nominatives de l'emprunt « CIL 2007/1 » au prix de cent (100) dinars par obligation, portant jouissance  
unique à partir du ..... et remboursables sur 5 ans, par un cinquième de la valeur nominale à compter du  
..... à raison de 20,000 DT par obligation majorée des intérêts annuels échus calculés au :

Taux variable TMM + 1,25% et / ou  Taux fixe 6,5%

Les intérêts seront réglés le ..... de chaque année

Je (nous) reconnais (sons) avoir reçu une copie du prospectus d'émission et pris connaissance de son contenu. Sur cette  
base, j'ai (nous avons) accepté de souscrire au nombre et forme d'obligations ci-dessus indiqués.

Etant signalé que cette souscription ne vaut pas renonciation de ma (notre) part au recours par tous moyens pour la  
réparation des dommages qui pourraient résulter soit de l'insertion d'informations incomplètes ou erronées, soit d'une  
omission d'informations dont la publication aurait influencé ma (notre) décision de souscrire.

En vertu de tout ce qui précède, je (nous) verse (ons) (1) :

- en espèces  
 par chèque n° ..... du ..... tiré sur ..... Agence.....  
 par virement en date du ..... effectué sur mon (notre) compte n° .....  
ouvert à ..... Agence.....

La somme de (en toutes lettres) .....

représentant le montant des obligations souscrites, soit (2)  ..... obligations à taux fixe  
 ..... obligations à taux variable

Fait en double exemplaire dont un en ma (notre) possession, le second servant de souche.

A Tunis, le .....

Signature (3)

(1) Cocher la case correspondante

(2) Remplir la ligne appropriée

(3) Faire précéder la signature de la mention manuscrite « Lu et Approuvé »

