

RAPPORT ANNUEL

2007



العصرية للإيجار المالي

MODERN LEASING

Structure du capital :

ACTIONNAIRES	%
PERSONNES MORALES	93,47%
BANQUE DE L'HABITAT	46,39%
SICAF BHEI	11,86%
ASSURANCES SALIM	8,00%
SIM SICAR	7,00%
BEST BANK	8,70%
SOCIETE ELBOUNIANE	5,00%
IMMOBILIERE SLIM	3,02%
Autres sociétés	3,50%
PERSONNES PHYSIQUES	6,53%
TOTAL GENERAL	100,00%

CONSEIL D'ADMINISTRATION :

Président : Mr Ali Dhrif BOUZIDI

- Mr Ali Dhrif BOUZIDI
- Banque de l'Habitat représentée par :
Mr Habib AMRI
- Société ASSURANCES SALIM représentée par
Mr Slah MANI
- Société SIM SICAR représentée par
Mr Mohamed RIAHI
- BEST BANK représentée par
Mr Fardj ZAAG
- Société Elbouniane représentée par
Mr Med Lassaad BAGHDADI
- Société « Immobilière Slim » représentée par
Mr Hamadi BELARBI
- Mr Ahmed TRABELSI

Commissariat aux comptes :

- CMC_DFK : Chérif BEN ZINA
- GAC : Chiheb GHANMI

Introduction :

Au cours de l'année 2007, l'activité de ML a été caractérisée par les faits saillants suivants :

- **Un niveau de production dépassant les objectifs fixés :**

Au niveau de la production, ML a clôturé l'exercice 2007 avec un niveau de 38,5MD de MEF, dépassant les objectifs fixés pour l'exercice. Cette croissance à deux chiffres du niveau de production est le fruit d'un programme ciblé de visites et de prospection de nouvelles relations, du renforcement des relations avec les concessionnaires et fournisseurs de matériel ainsi que le développement du partenariat avec le réseau de la BH.

- **Une contribution à la mise en œuvre des objectifs du 11^{ème} plan de développement national 2007-2011**

En date du 23/11/2007, MODERN LEASING, a signé une convention leasing avec le Ministère de l'Enseignement Supérieur, de la Recherche Scientifique et de la Technologie et la SOPIVEL en vue de la construction du nouveau siège de la faculté des Sciences économiques et de Gestion de Tunis pour un montant global de 14MD.

Cette convention qui a regroupé Modern Leasing, en tant que gestionnaire de l'opération pour compte de la Banque de l'Habitat, et la SOPIVEL, pour la conduite des travaux de construction, s'inscrit dans le cadre de la mise en oeuvre des objectifs du 11^{ème} plan du développement 2007-2011 visant à impulser la contribution du secteur privé à la construction d'établissements d'enseignement. Il s'agit d'une première dans le secteur du leasing en Tunisie.

- **Une amélioration de la qualité des actifs :**

Au cours de l'année 2007, ML s'était fixé pour objectif une diversification du portefeuille des engagements pour une concentration limitée des engagements. Ainsi à fin 2007, aucune relation ne se trouve en dépassement par rapport aux normes de division des risques.

Par ailleurs, il a été institué au sein de l'organigramme de la société un Département de Contrôle des Engagements dont la mission essentielle est de suivre l'évolution quantitative et qualitative des engagements de la société conformément à la réglementation en vigueur en veillant au respect des normes prudentielles.

- **Une meilleure couverture des risques :**

ML a poursuivi sa politique de couverture des risques par une dotation systématique de provisions en rapport avec le niveau des créances accrochées ainsi que ses actions pour le recouvrement des créances radiées.

- **Une organisation en évolution avec les nouvelles technologies :**

Au cours de l'année 2007, il a été procédé à la mise en place d'un système de gestion électronique des documents (GED) et d'un système de gestion des courriers, parallèlement à la maintenance et à l'enrichissement permanent des outputs du système de gestion EKIP.

- **Une réorganisation pour la mise en place d'un système de contrôle interne conforme à la loi 2006-19 relative aux établissements de crédit :**

ML a procédé à la création :

1. *d'un comité exécutif des crédits* : pour le suivi de la politique de financement de la société (conditions de financement, montants accordés, répartition sectorielle, taux d'intérêt pratiqués) tels qu'elle a été arrêtée par le Conseil d'Administration.
2. *d'un département de contrôle des engagements* : dont la mission principale est de suivre l'évolution quantitative et qualitative des engagements de la société et de veiller au respect des normes prudentielles,
3. *d'un comité de suivi des engagements* : qui a pour mission de suivre la concentration des risques ainsi que d'analyser les signes précurseurs de nouvelles tombées d'impayés, en particulier les créances des classes 1 et 2.

Conjonctures

Conjoncture Internationale



L'année 2007 a été marquée par une économie mondiale dynamique, portée spécialement par la vigueur des pays émergents, la Chine en tête. Le taux de croissance mondial est descendu à 3,6%, la zone euro a enregistré un taux de 2,3% , la Chine 11,5% et les pays émergents 7,8%.

Les troubles financiers qui ont touché l'économie américaine durant l'année 2007 ont participé à la baisse du taux de croissance à 2,2% contre 2,9 en 2006.

Au Japon, la croissance (1,9% en 2007 contre 2,4 en 2006) a été freinée par le resserrement des normes de construction, tandis que les indicateurs de confiance des ménages et des entreprises sont en baisse.

Durant l'année 2007, le marché pétrolier a connu de fortes hausses. Le baril de Brent a atteint le niveau record de 100\$. Ces pressions haussières renvoient aux tensions physiques qui prévalent aujourd'hui sur les marchés pétroliers : la demande croît vivement, notamment au Moyen-Orient et en Chine.

L'inflation globale est en hausse depuis le milieu de 2007 dans les pays avancés et dans les pays émergents, et l'inflation de base a également entamé une trajectoire ascendante, aux Etats Unis, la Réserve Fédérale a diminué les taux d'intérêt face aux risques grandissants de ralentissement de l'activité.

L'année 2007 a été spécialement marquée par les multiples chocs économiques ; chute jusqu'ici ininterrompue du marché immobilier américain et crise des prêts immobiliers à haut risque aux États-Unis débouchant sur une panne de liquidité générale.

L'effet de ces chocs sur l'économie mondiale devrait se matérialiser plus nettement en 2008. Globalement, la balance des risques pour la croissance mondiale reste orientée à la baisse, avec au premier chef la crainte que les turbulences des marchés financiers ne freinent encore plus la demande intérieure dans les pays avancés



Conjoncture nationale

Sur le plan national, le taux de croissance économique pour l'année 2007 est estimé à 6,3% à prix constants contre 5,5% en 2006, grâce à la consolidation du rythme d'activité dans les industries manufacturières et les services.

Pour le secteur industriel, l'indice général de production s'est accru de 9,8%, au cours des dix premiers mois de 2007, contre 2% durant la même période de l'année 2006.

En ce qui concerne le secteur touristique, les entrées des non-résidents ont augmenté de 3,1%, au terme du mois de novembre 2007, contre 3,5% une année auparavant et les nuitées globales ont progressé de 1,6% contre 1,7%.

En termes d'échanges commerciaux avec l'extérieur, le taux des exportations au 20 décembre 2007 était de 24% et a concerné notamment les industries mécaniques et électriques et le secteur du textile et habillement, quant aux importations, le taux était pour la même période de 19,9% et provenait essentiellement, outre les matières premières et demi-produits, de la hausse des achats de produits alimentaires et de biens d'équipement.

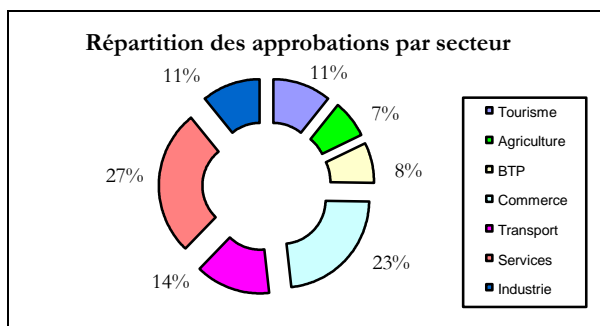
Par ailleurs, les recettes touristiques en devises ont progressé, au 20 décembre 2007, de 7,8% par rapport à la même période de l'an passé.

Sur le plan monétaire, l'agrégat M3 et les concours à l'économie se sont accrus à fin novembre 2007, de 10,5% et 8,3%, respectivement, par rapport au mois de décembre 2006. L'intervention de la Banque Centrale s'est poursuivie pour éponger l'excédent de liquidité bancaire qui a marqué le marché monétaire.

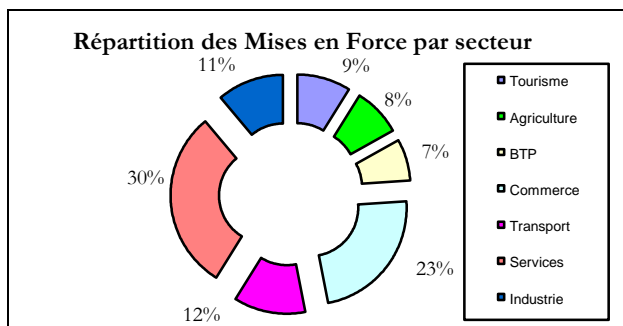
En ce qui concerne l'évolution du dinar sur le marché des changes, du début de l'année et jusqu'au 24 décembre 2007, elle dégage une dépréciation de 3,8% vis-à-vis de l'euro et une hausse de 5% par rapport au dollar américain, ce qui amené les autorités monétaires tunisiennes à maintenir inchangé le taux d'intérêt directeur de la Banque Centrale.

LA PRODUCTION

Secteur	2006		2007	
	%	Montant	%	Montant
Tourisme	7,46%	3 146	10,55%	5 752
Agriculture	13,91%	5 866	6,71%	3659
BTP	11,09%	4 678	7,68%	4 188
Commerce	26,77%	11 289	22,52%	12 281
Transport	9,47%	3 993	14,04%	7658
Services divers	22,31%	9 406	27,15%	14807
Industrie	8,98%	3 787	11,35%	6190
Total	100,00%	42 165	100,00%	54 535



Secteur	2006		2007	
	%	Montant	%	Montant
Tourisme	8,60%	2 803	8,67%	3342
Agriculture	14,18%	4 625	7,89%	3042
BTP	11,62%	3 791	7,41%	2859
Commerce	27,60%	9003	22,42%	8638
Transport	9,59%	3 127	12,16%	4687
Services divers	20,16%	6 575	30,32%	11688
Industrie	8,25%	2 691	11,13%	4291
Total	100,00%	32 615	100,00%	38 547



OBJET	2006		2007	
	%	Montant	%	Montant
Matériel Roulant Léger	67,83%	22 122	61,51%	23 710
Matériel Roulant Lourd	17,07%	5 566	20,15%	7 769
Immobilier	4,30%	1 404	12,33%	4753
Matériel Spécifique	10,80%	3 523	6,01%	2 315
Total	100%	32 615	100%	38 547

Les Approbations :

Au cours de l'exercice 2007 ML a approuvé 1127 demandes de financement portant sur une enveloppe de 54,5MD et touchant tous les secteurs de l'économie contre 1206 demandes et 42MD d'approbations en 2006.

La répartition par secteur profite essentiellement aux secteurs des services et du commerce qui accaparent 49,67% des approbations de l'année 2007.

Les secteurs du transport, du tourisme, et de l'industrie, ont enregistré une évolution positive de leurs parts respectives par rapport aux mises en force de 2006.

Quant aux secteurs du BTP et de l'agriculture, leurs parts ont sensiblement diminué pour passer respectivement de 11,09% à 7,68% et de 13,91% à 6,71%.

Les Mises en Force :

Durant l'année 2007, les mises en force ont porté sur une enveloppe de 38,5MD contre 32,6MD en 2006, soit une évolution de 18,09%. Par contre, le nombre de contrats passe de 970 en 2006 à 879 contrats en 2007 ce qui ramène le montant moyen des contrats mis en force de 33,6mD à 43,85mD.

La structure sectorielle des contrats mis en force en 2007, fait ressortir la prédominance des secteurs des services et du commerce.

La répartition de la production par type de biens est caractérisée par une prépondérance du leasing mobilier qui représente 87,66% des mises en force contre 95,70% en 2006.

Par ailleurs, il est à noter que la part la plus importante des opérations mobilières porte sur du matériel roulant et plus particulièrement sur le matériel roulant léger, représentant 61,51% du total des mises en force.

La part du matériel spécifique est passée de 10,80% en 2006 à 6,01% en 2007. Par ailleurs, l'exercice a été marqué par une évolution importante de la part de l'immobilier qui est passée de 4,30% en 2006 à 12,33% en 2007.

LE POSITIONNEMENT

	Mobilier		Immobilier		Cumul	
	MNT	%	MNT	%	MNT	%
Approbations	48,7	6,22	5,9	4,55	54,5	5,97
Mises en Force	34,4	5,43	4,1	4,34	38,5	5,28%
Encours	53,1	6,03	9,3	4,55	62,5	5,76

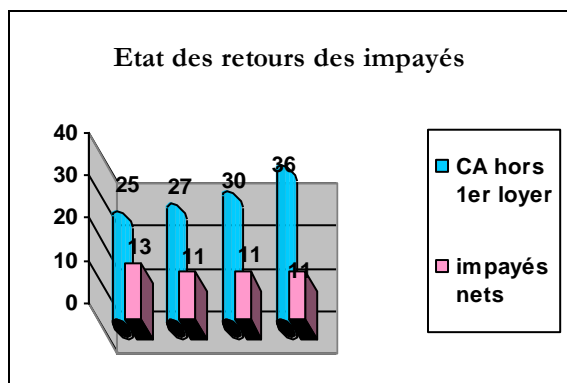
Indicateurs du Secteur du leasing 2007 :

MEF en mD

Sociétés	Mobilier	immobilier	Total
TL	161,8	24,8	186,6
CIL	110,5	22,8	133,3
ATL	103,1	11,6	114,7
Hannibal lease	60,2	4,1	64,3
UBCI Leasing	45,2	3,9	49,0
GL	25,3	2,4	27,7
ML	34,4	4,1	38,5
AIL	27,9	3,7	31,6
WIFAK Leasing	34,6	6,4	41,0
Best Lease	32,1	10,6	42,7

LE RECOUVREMENT

Période	2004	2005	2006	2007
Chiffre d'affaires hors autofinancement	24 776	27 203	29 896	35 758
Retour Impayés	12 766	10 877	10 838	10 647
% d'impayés	51,53	39,98	36,25	29,84



Année	CA de l'exercice	Recouvrement / CA de l'exercice		Solde Impayés sur le CA de l'exercice	
	Montant	Montant	%	Montant	%
2004	32 035	29 777	92,95%	2 258	7,05%
2005	33 874	31 741	93,70%	2 133	6,30%
2006	37 563	35 657	94,93%	1 906	5,07%
2007	44 426	42 404	95,45%	2 022	4,55%

Année	2004	2005	2006	2007
Solde Impayés	6 416	6 551	5 223	4587
% de l'encours	12,5%	12,6%	8,4%	7,3%

Le Positionnement de ML sur le Marché :

Modern Leasing occupe la 8^{ème} place avec 5,28% des mises en force du secteur, elle se situait en 7^{ème} position avec une part de marché de 6,15% en 2006.

Le Rendement :

Le rendement moyen des contrats réalisés en 2007 a été de 11,75% contre un taux moyen de 12,48% en 2006. Il est à noter que le taux moyen de nos contrats reste supérieur au taux moyen du secteur qui est de 11,49%.

Le retour des impayés :

Le chiffre net des effets retournés impayés loyers pour l'exercice 2007 est de 10,65MD soit une baisse de 1,9 % par rapport à 2006 :

Le Recouvrement :

Le montant du recouvrement global sur le chiffre d'affaires 2007 est de 42,40MD soit un taux de recouvrement de 95,45% contre 94,93% en 2006. Cette amélioration est la résultante d'une intensification des actions de recouvrement et d'un suivi rigoureux des impayés relatifs aux nouveaux engagements :

Le montant global du recouvrement des impayés réalisé au cours de 2007 a été de 11,35MD ce qui correspond à un taux de recouvrement global des créances de 71,57% contre 69,96% en 2006.

Le montant du recouvrement des impayés loyers de l'exercice 2007 a été de 8,62MD soit un taux de 81,01% contre 82,41% en 2006

Le montant global du recouvrement réalisé au cours de l'exercice 2007 sur les impayés antérieurs a été de 2,73MD soit un taux de 52,32% contre 49,36% en 2006:

- L'impayé par rapport à l'encours net.

Compte tenu de ce qui précède, le taux des impayés passe de 8,4% de l'encours à 7,3% en 2007.

Année	2006			
	Encours	Impayé	Risque	Part%
Classe 0	36 561	0	36 561	58,11
Classe 1	13 753	908	14 661	23,30
Classe 2	1 606	337	1 943	3,09
Classe 3	24	24	47	0,07
Classe 4	5 757	3 955	9 708	15,43
Total	57 696	5 223	62 919	100,00

- La Qualité du portefeuille clients et la proportion des créances classées :

A fin 2007, les créances classées sont restées stables en volume, mais le taux de créances classées est passé de 18,59% à fin 2006 à 17,78% à fin 2007 sachant que la moyenne du secteur était de 18,80% à fin 2006.

Année	2007			
	Encours	Impayé	Risque	Part%
Classe 0	43038	14	43052	64,19
Classe 1	11010	1085	12095	18,03
Classe 2	900	218	1118	1,67
Classe 3	765	138	903	1,35
Classe 4	6773	3132	9905	14,77
Total	62 486	4 587	67 073	100,00

La répartition du risque par classe démontre une amélioration des classes 1 et 2 suite au recouvrement de créances relatives au chiffre d'affaire de 2007. Il est à noter par ailleurs une aggravation de la classes 3 et une quasi stabilité de la classe 4 :

Année	2005	2006	2007
<i>Risque Global</i>	58 310	62 919	67 072
<i>Volume des Créances Classées</i>	11 553	11 697	11 926
<i>Encours des provisions et Agios</i>	7 224	7304	7503
Part des Créances Classées	19,81 %	18,59%	17,78 %
Taux de Couverture des Créances Classées	62,53 %	62,4%	62,9 %

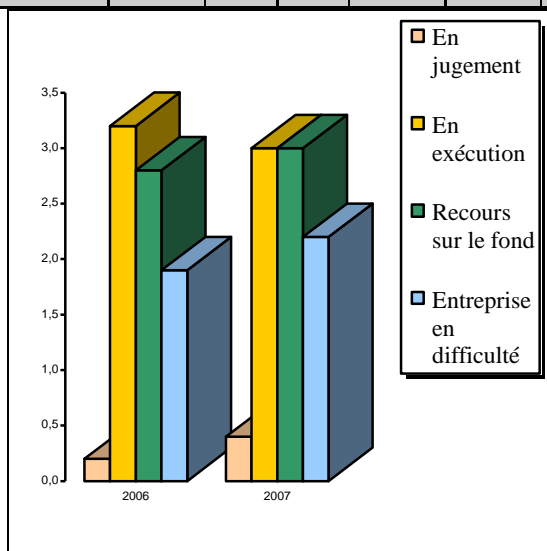
Ainsi, et compte tenu des dotations aux provisions et aux agios réservés, le taux de couverture des créances classées par les provisions et agios est passé de **62,4%** en 2006 à **62,9 %** au 31/12/2007 (la moyenne du secteur était de 63% à fin 2006) :

Situation des impayés par secteur d'activité :

Secteur	Financement		Encours		Impayé		Risque		Part des impayés dans l'engagement sectoriel %	
	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007
Commerce Divers	36 180	39 549	17 617	17 298	1 249	1170	18 866	18 468	6,62%	6,33%
Transport	24 899	24 539	8 953	8 755	1 142	956	10 095	9 711	11,31%	9,84%
Bâtiment et Travaux Publics	14 485	15 630	7 710	6 930	883	504	8 593	7 434	10,28%	6,78%
Tourisme	9 021	11 923	5 579	6 148	294	328	5 873	6 476	5,01%	5,06%
Industrie Divers	9 936	13 245	3 998	5 444	753	530	4 751	5 974	15,85%	8,87%
Services	17 076	24 002	8 543	12 955	449	572	8 992	13 527	4,99%	4,23%
Agriculture	11 944	13 152	5 296	4 956	453	526	5 749	5 482	7,88%	9,60%
TOTAL	123 541	142 040	57 696	62 486	5 223	4 587	62 919	67 072		

LE CONTENTIEUX :

Situation	Encours		Impayés		Risque	
	2006	2007	2006	2007	2006	2007
En jugement	983	315	788	105	1 771	420
En exécution	1 797	2519	1 440	468	3 237	2988
Recours sur le fond	1 541	1228	1 235	1952	2 776	3 180
Entreprises en difficultés	1 068	1814	856	436	1 924	2 250
En consolidation-Arrangement	**	896	**	158	**	1 055
Total	5 389	5886	4 319	3119	9 708	9 905



Situation des dossiers contentieux	Risque		Recouvrement réalisé en 2007
	2006	2007	
Dossiers entrant	3 399	2 725	674
Dossiers clôturés/sortis	2 462	187	2 275
Total			2 949

L'ORGANISATION :



Le risque du Contentieux s'est légèrement aggravé à fin 2007 par rapport au risque à fin 2006, se détaillant ainsi :

- Attente de Jugement :

Le risque des créances contentieuses en attente de jugement a connu une baisse de **76,28%**, et ce suite au recouvrement de plusieurs créances.

- Exécution :

Le risque des affaires en exécution a connu une baisse de **7,72 %**.

- Recours sur le fond :

Le risque des créances de recours sur le fond a connu une augmentation de l'ordre de **14,55 %**, suite notamment à des moins value de cession sur matériel récupéré.

- Entreprises en difficultés Economiques :

Le risque des entreprises en difficulté a augmenté de **16,94%** suite à l'entrée de nouvelles relations.

- Créances en consolidation :

Il s'agit d'un risque dont 91% est relative à une relation dont l'arrangement est respecté.

Recouvrement sur les créances contentieuses :

Au cours de l'année 2007, 59 dossiers contentieux ont été clôturés soit par dénouement positif ou par arrangement respecté représentant au 31/12/2006 un risque de 2,5MD, ce risque est réduit à 0,2MD au 31/12/2007.

Recouvrement sur les créances radiées :

Au cours de l'année 2007, 17 créances ont été radiées portant sur un montant de 274mD.

Les efforts de recouvrement sur ces créances ont permis un recouvrement global de 38mD.

Dans l'optique d'une meilleure gestion des documents de la société et leur conservation, ML a procédé à fin 2007 à l'acquisition d'une solution de gestion électronique des documents et des archives « GED », et une solution de gestion du bureau d'ordre.

Par ailleurs, ML procède régulièrement au perfectionnement de son système d'information par le développement régulier des outputs du système de gestion EKIP.

LES RESULTATS :



- Les revenus bruts de leasing sont passés de 32,93MD au 31/12/2006 à 38,77MD au 31/12/2007 soit une évolution de 17,74% résultant de l'amélioration de la production qui est passée de 32,6MD au 31/12/2006 à 38,5MD au 31/12/2007 .
- Les dotations aux amortissements des immobilisations données en leasing représentent 82,87% du revenu brut de leasing au 31/12/2007 contre 81,45% au 31/12/2006 ; ce qui donne une marge brute de 17,12% contre 18,55% au 31/12/2006. Cette baisse de la marge brute s'explique par la baisse du taux moyen des contrats qui passe de 12,48% au 31/12/2006 à 11,75% au 31/12/2007.
- La variation des produits réservés qui passe de -54mD à 219mD résulte de l'automatisation des marges suite à une recommandation de la Banque Centrale de Tunisie et des Commissaires aux comptes de ML.

Il est à noter que l'impact de cette reprise de marge est nul sur le résultat car elle est compensée par des provisions.

- Les charges financières s'élèvent à 3,26MD représentant 8,41% du chiffre d'affaires au 31/12/2007 contre 3,09MD soit 9,38% du chiffre d'affaires au 31/12/2006. L'encours de dette passe de 46,419MD au 31/12/2006 à 46,898MD au 31/12/2007.
- Les produits financiers nets sont passés de 98mD au 31/12/2006 à 115mD au 31/12/2007 soit une évolution de 16,54%.
- Les charges du personnel ont évolué de 33,26%.

Cette évolution résulte essentiellement du rattachement des charges aux produits par la constatation des charges sociales au titre de l'exercice de son rattachement et non pas à l'exercice de son décaissement, en application des recommandations des commissaires aux comptes issues de leur lettre de direction pour l'exercice 2007. Elles représentent 2,27% du chiffre d'affaires 2007 contre 1,9% du chiffre d'affaires 2006.

- Les autres charges d'exploitation sont passées de 665mD au 31/12/2006 à 1291mD au 31/12/2007 soit une évolution de 94,24% imputable essentiellement au résultat de la vérification fiscale approfondie opérée par l'administration fiscale portant sur les exercices 2001 à 2005 inclus et une vérification sommaire de l'exercice 2006, au terme de laquelle ML s'est acquittée de 402mD.
- Les dotations nettes aux provisions pour créances douteuses se sont élevées à 735mD au 31/12/2007 contre 986mD au 31/12/2006, soit une baisse de 25,49% .

Le résultat brut provisoire de la période ainsi dégagé est de 1,368MD, soit un résultat net provisoire de 1,083MD au 31/12/2007 contre respectivement 1,076MD et 1,038MD au 31/12/2006, moyennant un réinvestissement exonéré auprès de la SIM SICAR de 610mD, ayant permis la minimisation de l'impôt sur les sociétés qui reste dans la limite de 284mD au lieu de 498mD.

Evolution des principaux indicateurs :

En MD

	2003	2004	2005	2006	2007
Capital	7,0	10,0	10,0	10,0	10,0
Chiffre d'affaires	22,8	28,7	29,8	32,9	38,8
Approbations	23,6	40,5	40,0	42,2	54,5
Mises en Force	12,0	36,0	30,2	32,6	38,5
Encours	38,3	51,3	52,2	57,7	62,5
Part de Marché	2,9	7,3	6,78	6,15	5,28
Positionnement	9 ^{ème}	5 ^{ème}	6 ^{ème}	7 ^{ème}	8 ^{ème}
Capitaux propres	6,6	10,5	11,5	12,5	13,6*
Résultat	-0,9	0,9	1	1,04	1,08
Taux moyen des contrats	12,6%	12,2%	12,1%	11,9%	11,8%
Impayés	7,7	6,4	6,5	5,2	4,6
Taux de créances classées	42,3%	23,0%	20,0%	18,6%	17,8%
Taux de couverture	34,0%	49,4%	62,5%	64,0%	64,5%
Gearing Ratio	7	5	4	4	4
Coût moyen des ressources		7%	6,9%	6,6%	6,9%
ROA	1,64%	1,50%	1,58%	1,56%	1,66%
ROE	13,55%	8,82%	8,69%	8,33%	8,81%
Ratio Cooke	20,19%	20,33%	20,25%	21,13%	21,30%
Notation	-	-	A - Long Terme F2 Court Terme Stable	A - Long Terme F2 Court Terme Stable	

* Avant affectation du Résultat net de l'exercice.

**ETATS FINANCIERS
ARRETES AU 31_12_2007**

BILAN
PERIODE DU 01 JANVIER AU 31 DECEMBRE 2007
 (Unité : en dinars)

ACTIFS	31/12/07	31/12/06
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>		
<u>Actifs Immobilisés</u>		
Immobilisations incorporelles	403 255	351 837
Moins : amortissements 1	-323 261	-306 618
	79 994	45 219
Immobilisations corporelles	2 090 000	1 963 087
Moins : amortissements 2	-427 017	-367 202
	1 662 984	1 595 885
Immobilisations données en leasing	141 942 410	124 285 967
Moins : amortissements 3	-79 456 749	-66 590 362
Moins : provisions	-3 905 871	-3 041 377
	58 579 789	54 654 229
Immobilisations en cours Leasing	943 554	1 239 195
Immobilisations financières	1 782 587	1 812 329
Moins : provisions 1	-272 197	-284 245
	1 510 390	1 528 084
Autres Immobilisations Financières	76 861	82 111
Total des actifs immobilisés	62 853 572	59 144 723
<u>Autres Actifs Non Courants</u>		
Frais Préliminaires	26 518	65 426
Total des actifs non courants	62 880 090	59 210 148
<u>ACTIFS COURANTS</u>		
Clients et Comptes Rattachés	4 586 894	5 223 358
Moins : Provisions et produits réservés	-3 788 563	-4 448 922*
	798 331	774 437
Autres Actifs Courants	543 897	1 283 255
Placements et Autres Actifs Financiers	1 372	643
Liquidités et équivalents de Liquidités	1 838 322	1 958 372
Total des actifs courants	3 181 922	4 016 707
TOTAL DES ACTIFS	66 062 013	63 226 856

BILAN
PERIODE DU 01 JANVIER AU 31 DECEMBRE 2007
 (Unité : en dinars)

	31/12/07	31/12/06
<u>CAPITAUX PROPRES</u>		
Capital social	10 000 000	10 000 000
Réserves légales	220 237	218 886
Autres Réserves	2 160 668	2 135 000
Réserves Fonds Social	99 270	138 084
Résultats reportés		-1 011 927
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice	12 480 174	11 480 043
Résultat net de L'exercice	1 083 715	1 038 946
Total Des Capitaux Propres Avant Affectation	13 563 889	12 518 989
<u>PASSIFS</u>		
<u>Passifs Non Courants</u>		
Emprunts	27 212 401	26 684 003
Provisions pour risques	295 955	623 555
Total des passifs non courants	27 508 356	27 307 559
<u>Passifs Courants</u>		
Fournisseurs et comptes rattachés	2 213 239	3 112 787
Autres passifs Courants	1 573 974	1 010 623
Concours Bancaires et Autres Passifs Financiers	21 202 553	19 276 898
Total des passifs courants	24 989 767	23 400 308
TOTAL DES PASSIFS	66 062 013	63 226 856

ETAT DE RESULTAT
PERIODE DU 01 JANVIER AU 31 DECEMBRE 2007
 (Unité : en dinars)

	31/12/07	31/12/06	VARIATIONS	
			MONTANT	%
<u>PRODUITS D'EXPLOITATION</u>				
Revenus bruts de leasing	38 766 558	32 926 305	5 840 253	17,74%
Autres Produits d'exploitation	340 734	360 807	-20 073	-5,56%
Variation des produits réservés	219 059	-54 517	273 576	501,82%
Dotation aux amortissements des immob. données en leasing	-32 128 268	-26 820 198	5 308 070	19,79%
Revenus nets de leasing	7 198 083	6 412 397	785 686	12,25%
Charges Financières nettes	-3 265 341	-3 086 677	178 664	5,79%
Produits Financiers nets	115 021	98 693	16 327	16,54%
Produits nets	4 047 762	3 424 413	623 349	18,20%
<u>CHARGES D'EXPLOITATION</u>				
Dotations nettes aux Provisions pour créances douteuses	-735 091	-986 535	-251 445	-25,49%
Charges du Personnel	-881 154	-661 224	219 930	33,26%
Dotations nettes aux Provisions sur titres	12 048	-14 883	-26 932	-180,95%
Dotations Aux Amortissements des immobilisations propres	-136 866	-112 651	24 214	21,50%
Dotations nettes aux Provisions pour risques et charges	374 100	-	374 100	
Autres Charges D'exploitation	-1 291 975	-665 130	626 845	94,24%
Total des charges d'exploitation	-2 658 936	-2 440 423	218 514	8,95%
Résultat D'exploitation	1 388 826	983 990	404 836	41,14%
Autres Gains	124 222	94 158	30 064	31,93%
Autres Pertes	-144 958	-1 212	143 747	11860,23%
Résultat des Activités Ordinaires avant impôts	1 368 090	1 076 937	291 153	27,04%
Impôt sur les sociétés	-284 375	-37 992	246 383	648,513%
Résultat Net de l'exercice	1 083 715	1 038 946	44 770	4,31%

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE - MODELE DE REFERENCE
Période du 1er Janvier au 31 Décembre 2007
(Unité : en dinars)

	31/12/2007	31/12/2006
Flux de trésorerie liés à l'exploitation		
Encaissements reçus des clients	46 907 925	39 224 005
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisation leasing	-43 027 288	-35 917 110
Sommes versées au personnel et aux créiteurs divers	-716 520	-35 917 110
Titres de placement	-729	-642 502
Intérêts payés	-3 265 275	-3 107 407
Autres flux de trésorerie	-682 738	-3 371 402
Impôts sur les bénéfices payés	-293 864	
		-
<i>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</i>	<i>-1 078 489</i>	<i>-3 931 154</i>
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		
Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisation corporelles et incorporelles propres	-218 277	-66 210
Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles propres	19 000	12 500
Encaissement provenant de la cession d'immobilisation leasing	368 998	302 845
Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisation financières		-
Encaissement provenant de la cession d'immobilisation financières	62 243	-
<i>Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement</i>	<i>231 965</i>	<i>249135</i>
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Encaissement suite à l'émission d'actions		-
Dividendes et autres distributions		-
Encaissement provenant des emprunts	26 000 000	26 867 627
Remboursement d'emprunts	-25 273 525	-24 140 527
<i>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</i>	<i>726 475</i>	<i>2 727 100</i>
Variation de trésorerie	-120 049	-954 920
Trésorerie au début de l'exercice	1 958 372	2 913 292
<i>Trésorerie à la Clôture de l'Exercice</i>	<i>1 838 322</i>	<i>1 958 372</i>