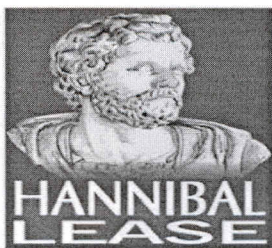


## HANNIBAL LEASE



Société anonyme au capital de 20 000 000 dinars divisé en 4 000 000 actions  
de valeur nominale 5<sup>1</sup> dinars entièrement libérées.

Registre de Commerce : B138962001

Siège Social : Rue du Lac Malaren, Immeuble Triki – Les Berges du Lac- 1053 Tunis

Tél : 71 139 400 Fax : 71 139 460

E-mail : commercial@hannibalease.com.tn

Hannibal Lease est notée BB- (tun) à long terme avec perspective stable et B (tun) à court terme par l'agence de notation Fitch Ratings le 02 Août 2012

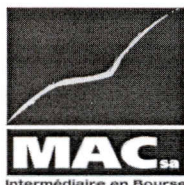
### Actualisation du document de référence « HL 2012 » enregistré par le CMF le 16 Août 2012 sous le n°12 - 006

La présente actualisation a été enregistrée par le Conseil du Marché Financier le **05 AVR. 2013** sous le n° **12 - 006 - A.O.03** donnée en application de l'article 14 du règlement du CMF relatif à l'appel public à l'épargne. Elle complète le document de référence enregistré le 16 Août 2012 sous le N° 12-006. Cette actualisation du document de référence a été établie par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires. Cet enregistrement effectué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée sur la situation de la société n'implique pas l'authentification des éléments comptables et financiers présentés.

#### Responsable Chargé de l'Information

Mr Rafik MOALLA  
Directeur Administratif et Financier de Hannibal Lease  
Tél. : 71 139 400  
Fax : 71 139 460

#### Intermédiaire en Bourse chargé de l'actualisation du document de référence



GREEN CENTER- BLOC C 2<sup>ème</sup> étage,  
Rue du Lac constance – Les Berges du Lac  
Tél : 71 13 76 00 – Fax : 71 96 09 03  
E-mail : macsa@macsa.com.tn  
Site web: [www.macsa.com.tn](http://www.macsa.com.tn)

Le document de référence « HL 2012 » enregistré par le CMF en date du 16 Août 2012 sous le N° 12-006 ainsi que la présente actualisation, sont mis à la disposition du public, sans frais, auprès de la société Hannibal Lease, Rue du Lac Malaren, Immeuble Triki, les Berges du Lac, de MAC SA, intermédiaire en bourse, Green Center, Bloc C, 2<sup>ème</sup> étage, les Berges du Lac, sur le site internet du CMF : [www.cmf.org.tn](http://www.cmf.org.tn) et sur le site de MAC SA : [www.macsa.com.tn](http://www.macsa.com.tn).

Ils ne peuvent être utilisés à l'appui d'une opération financière que s'ils sont complétés par une note d'opération visée par le CMF.



Avril 2013

<sup>1</sup>Réduction de la valeur nominale de 10 DT à 5 DT décidée par l'AGE du 16 Juillet 2012.

<b>Présentation résumée de la société .....</b>	<b>4</b>
<b>Chapitre 1 – Responsable de l’actualisation du document de référence et responsables du contrôle des comptes .....</b>	<b>6</b>
1-1 Responsable de l’actualisation du document de référence .....	6
1-2 Attestation du responsable de l’actualisation du document de référence.....	6
1-3 Responsables du contrôle des comptes.....	6
1-4 Attestation de l’intermédiaire en bourse chargé de l’actualisation du document de référence .....	8
1-5 Responsable de l’information .....	8
<b>Chapitre 2- Renseignements de caractère général concernant l’émetteur et son capital .....</b>	<b>9</b>
2-1 Répartition du capital social et des droits de vote au 02/04/2013 .....	9
2-2 Marché des titres de l’émetteur .....	9
<b>Chapitre 3- Renseignements concernant l’activité de l’émetteur et son évolution.....</b>	<b>10</b>
3-1 Activité de la société au 31/12/2012.....	10
3-2 Analyse SWOT .....	13
3-3 Politique d’investissement .....	14
<b>Chapitre 4- Patrimoine, Situation financière, Résultat.....</b>	<b>15</b>
4-1 Patrimoine de la société au 30/06/2012 .....	15
4-1.1 Les créances sur la clientèle, opération de leasing .....	15
4-1.2 Portefeuille titres de placement.....	15
4-1.3 Portefeuille d’investissement.....	16
4-1.4 Immobilisations corporelles et incorporelles au 30/06/2012 .....	17
4-2 Les principales acquisitions et cessions d’immobilisations corporelles, incorporelles et financières postérieures au 30/06/2012 .....	18
4-2.1 Les principales acquisitions et cessions d’immobilisations corporelles, incorporelles postérieures au 30/06/2012.....	18
4-2.2 Les principales acquisitions et cessions d’immobilisations financières postérieures au 30/06/2012.....	18
4-3 Etats financiers intermédiaires arrêtés au 30 Juin 2012.....	19
4-3.1 Bilan au 30 Juin 2012.....	19
4-3.2 Etat de résultat au 30 Juin 2012 .....	20
4-3.3 Etat de flux de trésorerie au 30 Juin 2012 .....	21
4-3.4 Schéma des soldes intermédiaires de gestion au 30 Juin 2012 .....	22
4-3.5 Notes aux états financiers intermédiaires arrêtés au 30 Juin 2012 .....	23
4-3.6 Avis des Co-commissaires aux comptes sur les états financiers intermédiaires arrêtés au 30/06/2012.....	51
4-4 Encours des emprunts émis par Hannibal Lease au 30 juin 2012 .....	53
4-5 Structure des souscripteurs à l’emprunt obligataire HL 2012/1 .....	54
4-6 Tableau de mouvements des capitaux propres au 30 juin 2012 .....	55
4-7 Evolution du revenu de leasing et du résultat d’exploitation au 30 juin 2012 .....	56
4-8 Evolution du résultat net au 30 juin 2012 .....	56
4-9 Evolution de la marge brute d’autofinancement au 30 juin 2012.....	56
4-10 Indicateurs de gestion et ratios au 30 juin 2012 .....	57
<b>Chapitre 5 : Organes d’Administration, de Direction et de Contrôle des Comptes .....</b>	<b>59</b>
5-1 Mandats d’administrateurs les plus significatifs dans d’autres sociétés .....	59
5-2 Contrôle.....	59

**Chapitre 6 – Renseignements concernant l'évolution récente et les perspectives d'avenir..... 60**

- 6-1 Evolution récente..... 60
- 6-2 Analyse des modifications ..... 60
- 6-3 Les prévisions 2012-2016 ..... 62
  - 6-3.1 Hypothèses du compte de résultat prévisionnel ..... 62
  - 6-3.2 Hypothèses du bilan prévisionnel ..... 66
- 6-4 Les états financiers prévisionnels..... 69
- 6-5 Ratios prévisionnels ..... 72
- 6-6 Amortissement des emprunts obligataires ..... 73

## Présentation résumée de la société

En date du 16 Août 2012, la société Hannibal Lease a enregistré auprès du CMF son document de référence « HL 2012 » sous le numéro 12-006 et a obtenu, le 17 Août 2012, le visa du CMF n° 12-0783 sur la note d'opération relative à l'émission de l'emprunt obligataire « HL 2012/1 » pour un montant de 20 000 000 DT.

Depuis cette date, la société dispose des informations nouvelles suivantes :

### Situation financière au 30/06/2012 :

- Le montant des approbations au 30/06/2012 s'est élevé à 136,5 MDT contre 82,2 MDT au 30/06/2011, soit une progression de 65,9%.
- Les mises en force se sont élevées à 90,2MDT au 30/06/2012 contre 63,7 MDT au 30/06/2011, soit une hausse de 41,4%.
- Les encours financiers sont passés de 245,9 MDT au 30/06/2011 à 267,5 MDT au 30/06/2012, soit une augmentation de 8,8%.
- Les engagements nets se sont élevés à 294 MDT au 30/06/2012.
- Le ratio de créances classées a atteint 8,14% au 30/06/2012.
- Le ratio de couverture de créances classées est passé de 56,92% au 30/06/2011 à 57,01% au 30/06/2012 enregistrant ainsi une légère augmentation.

	30/06/2012				30/06/2011			
	Nombre de clients	Encours	Impayés	Couverture	Nombre de clients	Encours	Impayés	Couverture
Classe 0	7 999	236 519 441	921 723	0	6 424	196 018 607	1 148 103	0
Classe 1	967	41 330 541	4 872 487	0	887	52 288 473	5 641 812	0
<b>Total 0-1</b>	<b>8 966</b>	<b>277 849 982</b>	<b>5 794 210</b>	<b>0</b>	<b>7 311</b>	<b>248 307 080</b>	<b>6 789 915</b>	<b>0</b>
Classe 2	140	2 302 265	626 960	146 206	131	2 666 529	626 132	169 971
Classe 3	55	751 975	415 299	114 558	58	267 838	142 551	124 158
Classe 4	675	11 712 698	9 323 339	14 068 164	519	10 625 291	6 999 015	11 844 674
<b>Total 2-3-4</b>	<b>870</b>	<b>14 766 938</b>	<b>10 365 597</b>	<b>14 328 927</b>	<b>708</b>	<b>13 559 658</b>	<b>7 767 698</b>	<b>12 138 803</b>
<b>Total</b>	<b>9 836</b>	<b>292 616 920</b>	<b>16 159 807</b>	<b>14 328 927</b>	<b>8 019</b>	<b>261 866 738</b>	<b>14 557 613</b>	<b>12 138 803</b>
Ratio de créances classées	8,14%				7,72%			
Ratio de couverture	57,01%				56,92%			

- Le total des engagements courants nets (classe 0 et 1) a atteint 284 MDT au 30/06/2012.
- Les intérêts et produits assimilés se sont élevés à 11,99 MDT au 30/06/2012 contre 11,40 MDT à la même période en 2011.
- Les intérêts et charges assimilées sont passés de 6,34 MDT au 30/06/2011 à 5,93 MDT au 30/06/2012.
- Suite à la hausse des intérêts et produits assimilés de la société, le produit net de leasing a affiché une hausse de 0,89 MDT (16,93%) passant de 5,29 MDT au 30/06/2011 à 6,18 MDT au 30/06/2012.
- Au 30/06/2012, Hannibal Lease a réussi à dégager un bénéfice net de 1,65 MDT contre 1,23 MDT à la même période en 2011.

#### Situation financière au 31/12/2012

- Le montant des approbations au 31/12/2012 s'est élevé à 222,7 MDT contre 160,6 MDT au 31/12/2011, soit une progression de 38,7%.
- Les mises en force se sont élevées à 164,6 MDT au 31/12/2012 contre 126,2 MDT au 31/12/2011, soit une hausse de 30,4%.
- Les encours financiers sont passés de 246,5 MDT au 31/12/2011 à 272,8 MDT au 31/12/2012, soit une augmentation de 10,7%.

Hannibal Lease atteste qu'aucun élément nouveau autre que ceux précisés dans la présente mise à jour du document de référence n'est intervenu depuis la date d'enregistrement du document de référence « HL 2012 ».

# Chapitre 1 – Responsable de l'actualisation du document de référence et responsables du contrôle des comptes

## 1-1 Responsable de l'actualisation du document de référence

Monsieur Mohamed-Hechmi DJILANI

Président Directeur Général de Hannibal Lease

## 1-2 Attestation du responsable de l'actualisation du document de référence

« A notre connaissance, les données de la présente actualisation du document de référence 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 la société. Elles ne comportent pas d'omissions de nature à en altérer la portée. »

Monsieur Mohamed-Hechmi DJILANI

Président Directeur Général de Hannibal Lease

**HANNIBAL LEASE**  
Rue du Lac Malaren  
**LES BERGES DU LAC**  
Tél : 71.439.400 - Fax : 71.865.222

## 1-3 Responsables du contrôle des comptes

- Etats financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2012 :

- Delta Consult, société inscrite au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie, représentée par Monsieur Walid BEN SALAH- Adresse : Immeuble SAADI – Tour CD – 2ème étage – Appartement 7& 8 – Menzah IV – 1082 Tunis.
- Cabinet M.S. LOUZIR, membre de Deloitte Touche Tohmatsu Limited, membre de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie représenté par Monsieur Mohamed LOUZIR, Immeuble SOLARIS, Etage 4 - Appt 1 & 2, Rue du Lac D'Annecey, 1053, Les Berges du Lac – Tunis.

### Avis sur les états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2012

« 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 bis 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 société Hannibal Lease couvrant





la période allant du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2012 et faisant apparaître à cette date un total bilan de 282 271 KDT et un bénéfice net de 1 653 KDT.

Nous avons effectué l'examen limité du bilan de la société Hannibal Lease, arrêté au 30 juin 2012, ainsi que du compte de résultat et de l'état des flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de cette information financière intermédiaire conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur cette information financière intermédiaire sur la base de notre examen limité.

#### **Etendue de l'examen limité**

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession applicables en Tunisie et relatives aux missions d'examen limité. Un examen limité d'informations financières intermédiaires consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen limité est substantiellement inférieure à celle d'un audit effectué selon les Normes ISA et, en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

#### **Conclusion**

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les informations financières intermédiaires ci-jointes ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société Hannibal Lease au 30 juin 2012, ainsi que de sa performance financière et des flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.»

#### **Attestation des commissaires aux comptes**

« Nous avons procédé à la vérification des informations financières et des données comptables figurant dans la présente actualisation du document de référence « HL 2012 » enregistré par le CMF le 16 Août 2012 sous le N°12-006, 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 Commissaires aux Comptes**

**Delta Consult**

**Mr Walid BEN SALAH**

**Cabinet MS Louzir – Membre de Deloitte**

**Touche Tohmatsu Limited**

**Mr Mohamed LOUZIR**

**DELTA CONSULT**  
Société d'Expertise Comptable  
Inscrite au Tableau de l'Ordre  
Immeuble SAADI - Tour CD, Bur. 7 et 8  
1082 El Menzah 4 - ARLANA  
Tél: 71 755 035 - Fax: 71 755 052

**CABINET MS LOUZIR**  
Immeuble SOLARIS 4ème étage Apt 1 & 2  
1053 Les Berges du Lac.  
Tél: 71.862.430 - 71.862.480  
Fax: 71.862.437  
MF: 587570N/A/M/000



#### 1-4 Attestation de l'intermédiaire en bourse chargé de l'actualisation du document de référence

« Nous attestons avoir accompli les diligences d'usage pour s'assurer de la sincérité de la présente actualisation du document de référence ».

MAC S.A.

Le Directeur Général Adjoint

Mr Mourad BEN CHAABENE

**MAC S.A**  
**Intermédiaire en Bourse**  
Imm. Green Centre - Bloc C - 2ème Etage  
Rue Lac de Constance - Les Berges du Lac  
1053 Tunis  
Tél: 71.964.102 - Fax: 71.960.903

#### 1-5 Responsable de l'information

Mr Rafik MOALLA

Directeur Administratif et Financier de Hannibal Lease

Tél. : 71 139 400

Fax : 71 139 460

**HANNIBAL LEASE**  
Rue du Lac Malaren  
LES BERGES DU LAC  
Tél.:71.139.400 - Fax:71.965.222



**Conseil du Marché Financier**  
L'Enregistrement de ce document de référence ne remplace en aucun cas le visa délivré au vu de l'article 2 de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994 qui sera sollicité à l'occasion de chaque opération

**Conseil du Marché Financier**  
Enregistrement n° ..... du ..... 05 AVR. 2013  
Délivré au vu de l'article 14 du règlement du CMF relatif à l'APE  
Le Président du Conseil du Marché Financier  
  
Signé: Salah ESSAYEL



## Chapitre 2- Renseignements de caractère général concernant l'émetteur et son capital

### 2-1 Répartition du capital social et des droits de vote au 02/04/2013

En date du 22/02/2013, une transaction a été réalisée sur le titre Hannibal Lease entre la société Gabès Invest SICAR (Vendeur) et la société Investment Trust Tunisia (Acheteur) portant sur une quantité de 20 000 actions et un cours de 10,000 dinars par action.

Les changements dans la répartition du capital social et des droits de vote par rapport au document de référence « HL 2012 » sont donnés comme suit :

Actionnaires	Doc. de référence "HL 2012"	Au 02/04/2013
Investment Trust Tunisia	1 221 206	1 241 206
Gabès Invest SICAR	60 000	40 000

### 2-2 Marché des titres de l'émetteur

Les titres de capital de Hannibal Lease sont négociables sur le marché hors cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

Les titres de créance de Hannibal Lease sont négociés sur le marché obligataire de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

Il existe six emprunts obligataires en cours émis par Hannibal Lease cotés sur le marché obligataire.

En dinars

Désignation	Montant de l'emprunt	Remboursement de la période	Fin de la période		
			Solde au 31/12/2012	Échéances à plus d'un an	Échéances à moins d'un an
HL 2008/1	10 000 000	2 000 000	2 000 000	-	2 000 000
HL 2009/1	20 000 000	4 000 000	8 000 000	4 000 000	4 000 000
HL 2009/2	20 000 000	4 000 000	8 000 000	4 000 000	4 000 000
HL 2010/1	30 000 000	6 000 000	18 000 000	12 000 000	6 000 000
HL 2010/2	30 000 000	6 000 000	18 000 000	12 000 000	6 000 000
HL 2012/1	20 000 000	-	20 000 000	16 000 000	4 000 000
<b>Total</b>		<b>22 000 000</b>	<b>74 000 000</b>	<b>48 000 000</b>	<b>26 000 000</b>

A part les changements relatifs à la répartition du capital social et des droits de vote et au marché des titres de l'émetteur, Hannibal Lease estime qu'elle ne dispose, depuis la publication du document de référence « HL 2012 » enregistré par le CMF le 16 Août 2012 sous le n° 12-006, d'aucune information nouvelle susceptible d'être portée à la connaissance du public au titre du présent chapitre.

## Chapitre 3- Renseignements concernant l'activité de l'émetteur et son évolution

### 3-1 Activité de la société au 31/12/2012

A la clôture de l'exercice 2012, tous les indicateurs de production de la société Hannibal Lease ont retrouvé le chemin de croissance. En effet, les encours ont progressé de 10,7% passant de 246,5 millions de dinars au 31/12/2011 à 272,8 millions de dinars à la fin de l'exercice 2012 et les approbations de 38,7% passant de 160,6 millions de dinars en 2011 à 222,7 millions de dinars en 2012.

De même, les mises en force ont progressé de 30,4% passant de 126,2 millions de dinars en 2011 à 164,6 millions de dinars en 2012.

#### Situation de Hannibal Lease par rapport au secteur au 31/12/2012

	Secteur (en MDT)			HL (en MDT)			Part de Hannibal Lease (%)		
	2012	2011	2010	2012	2011	2010	2012	2011	2010
Approbations Mobilières	1 663,5	1 374,0	1 731,8	219,0	156,5	233,0	13,17%	11,39%	13,45%
Approbations Immobilières	84,3	75,1	126,8	3,7	4,1	17,7	4,39%	5,46%	13,96%
<b>Total Approbations</b>	<b>1 747,8</b>	<b>1 449,1</b>	<b>1 858,6</b>	<b>222,7</b>	<b>160,6</b>	<b>250,7</b>	<b>12,74%</b>	<b>11,08%</b>	<b>13,49%</b>
Mises en Force Mobilières	1 347,7	1 125,6	1 356,6	163,1	122,0	185,1	12,10%	10,84%	13,64%
Mises en Force Immobilières	46,6	48,4	82,6	1,5	4,2	12,3	3,22%	8,68%	14,89%
<b>Total Mises en Force</b>	<b>1 394,3</b>	<b>1 174,0</b>	<b>1 439,2</b>	<b>164,6</b>	<b>126,2</b>	<b>197,4</b>	<b>11,81%</b>	<b>10,75%</b>	<b>13,72%</b>
Encours Mobilier	2 210,6	1 958,3	1 776,4	257,6	228,9	221,8	11,65%	11,69%	12,49%
Encours Immobilier	204,3	203,4	172,6	15,2	17,6	17,7	7,44%	8,65%	10,25%
<b>Total Encours</b>	<b>2 414,9</b>	<b>2 161,7</b>	<b>1 949,0</b>	<b>272,8</b>	<b>246,5</b>	<b>239,5</b>	<b>11,30%</b>	<b>11,40%</b>	<b>12,29%</b>

Source : CIL

#### ➤ Evolution des approbations

Le montant des approbations au 31/12/2012 s'élève à 222,7 MDT contre 160,6 MDT une année auparavant.

Le nombre de dossiers approuvés est passé de 3 018 en 2011 à 3 751 en 2012, soit un montant moyen d'approbation par dossier de 59,37 mDT, soit une progression de 11,6% par rapport au 31/12/2011.

#### Nombre des approbations

	2012	2011	2010	Evolution 2012/2011
Nombre d'approbations	3 751	3 018	4 196	24,3%
Montant (MD)	222,7	160,6	250,7	38,7%
<b>Montant Moyen des approbations (mD)</b>	<b>59,37</b>	<b>53,21</b>	<b>59,75</b>	<b>11,6%</b>

### Répartition sectorielle des approbations

Répartition par secteur	2012			2011			2010			Evolution 2012/2011
	Nombre	Montant	En %	Nombre	Montant	En %	Nombre	Montant	En %	
Agriculture	578	19,1	8,6%	559	19,3	12,0%	963	28,4	11,3%	-1,0%
BTP	295	31,7	14,2%	233	18,2	11,3%	299	41,7	16,6%	74,2%
Industrie	561	34,6	15,5%	396	29,3	18,2%	588	30,3	12,1%	18,1%
Tourisme	401	30,0	13,5%	282	17,0	10,6%	370	32,9	13,1%	76,5%
Services	1 916	107,3	48,2%	1 548	76,8	47,8%	1 976	117,5	46,9%	39,7%
<b>Approbations totales</b>	<b>3 751</b>	<b>222,7</b>	<b>100,0%</b>	<b>3 018</b>	<b>160,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>4 196</b>	<b>250,7</b>	<b>100,0%</b>	<b>38,7%</b>

### Répartition des approbations par type d'équipement

Répartition par type d'équipement	2012			2011			2010			Evolution 2012/2011
	Nombre	Montant	En %	Nombre	Montant	En %	Nombre	Montant	En %	
Véhicule Tourisme	1 705	82,3	37,0%	1 370	59,5	37,0%	1 670	80,4	32,1%	38,3%
Véhicule Utilitaire	1 017	33,3	15,0%	924	28,0	17,4%	1 380	47,2	18,8%	18,9%
Véhicule Lourd	677	73,2	32,9%	486	46,8	29,1%	719	81,8	32,6%	56,4%
Matériel Spécifique	333	30,2	13,6%	217	22,2	13,8%	370	23,6	9,4%	36,0%
Immobilier	19	3,7	1,7%	21	4,1	2,6%	57	17,7	7,0%	-9,8%
<b>Approbations totales</b>	<b>3 751</b>	<b>222,7</b>	<b>100,0%</b>	<b>3 018</b>	<b>160,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>4 196</b>	<b>250,7</b>	<b>100,0%</b>	<b>38,7%</b>

#### ➤ Evolution des mises en force

Les mises en forces totales ont évolué de 30,4% passant de 126,2 MDT au 31/12/2011 à 164,6 au 31/12/2012.

De même, le nombre de dossiers a progressé de 17,6% et est passé de 2 432 en 2011 à 2 861 en 2012.

Par la suite le montant moyen par dossier a enregistré une progression de 10,9% passant de 51,89 mille dinars en 2011 à 57,53 mille dinars en 2012.

#### Nombre de contrats mis en force

	2012	2011	2010	Evolution 2012/2011
Nombre de mises en force	2 861	2 432	3 503	17,6%
Montant (MD)	164,6	126,2	197,4	30,4%
<b>Montant Moyen des mises en force (mD)</b>	<b>57,53</b>	<b>51,89</b>	<b>56,35</b>	<b>10,9%</b>

### Répartition sectorielle des mises en force

Répartition par secteur	2012			2011			2010			Evolution 2012/2011
	Nombre	Montant	En %	Nombre	Montant	En %	Nombre	Montant	En %	
Agriculture	454	16,1	9,8%	457	16,3	12,9%	757	21,3	10,8%	-1,2%
BTP	214	23,1	14,0%	177	14,7	11,6%	246	32,0	16,2%	57,1%
Industrie	427	28,1	17,1%	317	13,8	10,9%	357	20,5	10,4%	103,6%
Tourisme	327	21,0	12,8%	267	19,3	15,3%	328	27,2	13,8%	8,8%
Services	1 439	76,3	46,4%	1 214	62,1	49,2%	1 815	96,4	48,8%	22,9%
<b>Approbations totales</b>	<b>2 861</b>	<b>164,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>2 432</b>	<b>126,2</b>	<b>100,0%</b>	<b>3 503</b>	<b>197,4</b>	<b>100,0%</b>	<b>30,4%</b>

### Répartition des mises en force par type d'équipement

Répartition par type d'équipement	2012			2011			2010			Evolution 2012/2011
	Nombre	Montant	En %	Nombre	Montant	En %	Nombre	Montant	En %	
Véhicule Tourisme	1 357	62,1	37,7%	1 163	48,4	38,4%	1 449	68,9	34,9%	28,2%
Véhicule Utilitaire	758	26,1	15,8%	714	26,3	20,8%	1 295	37,8	19,2%	-0,8%
Véhicule Lourd	470	52,0	31,6%	415	34,7	27,5%	509	61,7	31,3%	49,9%
Matériel Spécifique	266	23,0	14,0%	128	12,6	10,0%	222	16,8	8,5%	82,5%
Immobilier	10	1,5	0,9%	12	4,2	3,3%	28	12,3	6,2%	-64,3%
<b>Approbations totales</b>	<b>2 861</b>	<b>164,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>2 432</b>	<b>126,2</b>	<b>100,0%</b>	<b>3 503</b>	<b>197,4</b>	<b>100,0%</b>	<b>30,4%</b>

#### ➤ Evolution de l'encours financier

Les encours financiers de la société ont atteint 272,8 MDT au 31/12/2012 contre 246,5 MDT au 31/12/2011, soit une évolution de 10,7%. Le montant moyen par contrat a été ramené à 26,24 mDT contre 26,71 mDT au 31/12/2011.

#### Nombre de contrats en-cours

	2012	2011	2010	Evolution 2012/2011
Nombre de contrats encours	10 398	9 228	7 997	12,7%
Montant (MD)	272,8	246,5	239,5	10,7%
<b>Montant Moyen par contrat (mD)</b>	<b>26,24</b>	<b>26,71</b>	<b>29,95</b>	<b>-1,8%</b>

### Répartition sectorielle de l'encours financier

Répartition par secteur	2012			2011			2010			Evolution 2012/2011
	Nombre	Montant	En %	Nombre	Montant	En %	Nombre	Montant	En %	
Agriculture	1 934	28,1	10,3%	1 859	26,3	10,7%	1 630	23,7	9,9%	6,8%
BTP	781	36,0	13,2%	725	32,9	13,3%	633	35,6	14,9%	9,4%
Industrie	1 562	43,0	15,8%	1 041	26,8	10,9%	906	27,3	11,4%	60,4%
Tourisme	1 002	29,6	10,9%	881	30,5	12,4%	755	29,0	12,1%	-3,0%
Services	5 119	136,1	49,9%	4 722	130,0	52,7%	4 073	124,0	51,8%	4,7%
<b>Approbations totales</b>	<b>10 398</b>	<b>272,8</b>	<b>100,0%</b>	<b>9 228</b>	<b>246,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>7 997</b>	<b>239,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>10,7%</b>

### Répartition de l'encours financier par type d'équipement

Répartition par type d'équipement	2012			2011			2010			Evolution 2012/2011
	Nombre	Montant	En %	Nombre	Montant	En %	Nombre	Montant	En %	
Véhicule Tourisme	4 173	92,2	33,8%	3 396	81,2	32,9%	2 831	74,8	31,2%	13,5%
Véhicule Utilitaire	3 192	43,8	16,1%	3 429	48,9	19,8%	3 119	46,2	19,3%	-10,4%
Véhicule Lourd	1 663	80,0	29,3%	1 526	73,2	29,7%	1 287	77,4	32,3%	9,3%
Matériel Spécifique	1 239	41,6	15,2%	749	25,7	10,4%	637	23,4	9,8%	61,9%
Immobilier	131	15,2	5,6%	128	17,6	7,1%	123	17,7	7,4%	-13,6%
<b>Approbations totales</b>	<b>10 398</b>	<b>272,8</b>	<b>100,0%</b>	<b>9 228</b>	<b>246,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>7 997</b>	<b>239,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>10,7%</b>

### 3-2 Analyse SWOT

Forces (Strength)	Faiblesses (Weakness)
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Elle occupe la quatrième place en terme de part de marché.</li> <li>• Elle dispose d'un système d'information performant ;</li> <li>• La société possède un taux d'encadrement assez élevé du personnel (il est de 76,62% en 2011).</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Société ayant la notation la plus faible ;</li> <li>• Rentabilité et productivité faibles comparativement au secteur ;</li> <li>• Société non adossée à une banque ;</li> <li>• Taux de couverture des créances inférieur à la moyenne du secteur coté.</li> </ul>
Opportunités (Opportunities)	Menaces (Threats)
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Des projets d'infrastructure à moyen terme devant profiter au secteur de leasing ;</li> <li>• Constituer un réseau d'agences et augmenter sa part de marché.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Concurrence de plus en plus rude sur le marché.</li> <li>• Conjoncture économique actuelle délicate ;</li> <li>• Risque de hausse des taux d'intérêt et enchérissement du coût des ressources ;</li> <li>• Concurrence exercée par les banques.</li> </ul>

### 3-3 Politique d'investissement

La société Hannibal Lease prévoit un montant d'investissement sur la période du Business Plan de 6,425 MDT réparti comme suit :

En dinars

Désignation	2012 E	2013 P	2014 P	2015 P	2016 P	Total
Logiciels	12 378	0	0		0	12 378
Immeubles	283 815	200 000	0	5 000 000	0	5 483 815
Matériel de transport	186 855	50 000	50 000	100 000	100 000	486 855
Equipement de bureau	32 160	50 000	50 000	50 000	50 000	232 160
Matériel Informatique	22 494	45 000	25 000	25 000	25 000	142 494
Installations Générales	66 996	0	0	0	0	66 996
Autres matériels	0	0	0	0	0	0
<b>Total</b>	<b>604 698</b>	<b>345 000</b>	<b>125 000</b>	<b>5 175 000</b>	<b>175 000</b>	<b>6 424 698</b>



## Chapitre 4- Patrimoine, Situation financière, Résultat

### 4-1 Patrimoine de la société au 30/06/2012

#### 4-1.1 Les créances sur la clientèle, opération de leasing

En dinars

	30-juin-12	30-juin-11	31-déc.-11
<b>Créances sur contrats mis en force</b>	<b>284 253 770</b>	<b>259 565 196</b>	<b>260 029 142</b>
Encours financiers	269 128 213	245 932 931	246 575 357
Impayés	16 159 807	14 557 613	14 130 064
Intérêts échus différés	(1 239 350)	(1 173 525)	(1 041 778)
Valeurs à l'encaissement	159 457	248 177	319 856
Impayés sur créances abandonnées	45 643	-	45 643
<b>Créances sur contrats en instance de mise en force</b>	<b>2 408 006</b>	<b>1 287 872</b>	<b>2 154 613</b>
<b>Total brut des créances leasing</b>	<b>286 661 776</b>	<b>260 853 068</b>	<b>262 183 755</b>
<b>A déduire couverture</b>			
Provisions pour dépréciation des encours	(5 825 137)	(5 760 984)	(5 402 490)
Provisions pour dépréciation des impayés	(7 227 926)	(5 315 564)	(6 348 064)
Provisions collectives	(1 700 000)	-	(1 700 000)
Produits réservés	(1 275 864)	(1 062 255)	(1 282 479)
Provisions sur créances abandonnées	(45 643)	-	(45 643)
<b>Total net des créances leasing</b>	<b>270 587 206</b>	<b>248 714 265</b>	<b>247 405 079</b>

#### 4-1.2 Portefeuille titres de placement

En dinars

	30-juin-12	30-juin-11	31-déc.-11
- Actions cotées	192 476	2 942 286	192 476
- Titres SICAV	4 754	9 036	-
<b>Total brut</b>	<b>197 230</b>	<b>2 951 321</b>	<b>192 476</b>
- Provisions pour dépréciation des actions	-	(474 203)	-
<b>Total net</b>	<b>197 230</b>	<b>2 477 118</b>	<b>192 476</b>

#### 4-1.3 Portefeuille d'investissement

En dinars

	30 juin 2012	30 juin 2011	31 Dec 2011
- Titres de participation	254 600	254 600	254 600
- Titres immobilisés	2 547 779	2 047 779	2 047 779
<b>Montant brut</b>	<b>2 802 379</b>	<b>2 302 379</b>	<b>2 302 379</b>
- Versements restant à effectuer	-	-	-
<b>Total</b>	<b>2 802 379</b>	<b>2 302 379</b>	<b>2 302 379</b>

Les titres de participation accusent au 30/06/2012, un solde de 254 600 DT et représentent la participation de la société « HANNIBAL LEASE » au capital de la société « AMILCAR LLD » dans laquelle elle détient 50,92%.

Les titres immobilisés s'analysent, au 30 juin 2012, comme suit :

Emetteur	% détention	Nombre d'actions ou parts sociales	Valeur nominale	Coût d'acquisition	Date de souscription
- Fonds commun de placement MAC Equilibre	1,57%	100	100	10 000	2005
- Fonds commun de placement MAC Epargnant	0,18%	100	100	10 000	2005
- Fonds commun de placement MAC Croissance	0,52%	108	100	11 112	2005-2008
- Les sables du centre	16,67%	500	100	50 000	2005
- Immobilière ECHARIFA	26,83%	22 000	100	2 200 000	2010-2012
- Société NIDA	3,56%	266 667	1	266 667	2010
<b>Total</b>				<b>2 547 779</b>	

#### 4-1.4 Immobilisations corporelles et incorporelles au 30/06/2012

En dinars

Désignation	Taux d'amortissement	Valeur brute				Amortissements			Valeur Comptable Nette
		Début de période	Acquisition	Transfert	Fin de période	Début de période	Dotation de la période	Fin de période	
Logiciels	33,3%	236 181	7 536	-	243 717	172 481	22 177	194 658	49 058
Logiciels en cours		-		-	-	-		-	-
<b>Total des immobilisations incorporelles</b>		<b>236 181</b>	<b>7 536</b>	<b>-</b>	<b>243 717</b>	<b>172 481</b>	<b>22 177</b>	<b>194 658</b>	<b>49 058</b>
Terrain	-	357 281			357 281	-		-	357 281
Immeubles	5,0%	1 344 845	171 870	167 889	1 684 604	241 286	37 950	279 236	1 405 368
Matériel de transport	20,0%	538 378	19 950	-	558 328	272 560	46 733	319 293	239 035
Equipements de bureau	10,0%	494 470	20 582	-	515 052	212 413	23 156	235 569	279 483
Matériel informatique	33,3%	288 086	10 475	-	298 561	233 873	25 993	259 866	38 695
Installations générales	10,0%	409 016	16 033	-	425 049	101 189	20 519	121 708	303 341
Autres matériels	10,0%	41 515	1 007	-	42 522	20 140	1 534	21 674	20 849
Immobilisations en cours		-			0	-		-	0
Avances et acomptes aux Fournisseurs d'immobilisations (*)		585 997	24 392	(167 889)	442 500	-	-	-	442 500
<b>Total des immobilisations corporelles</b>		<b>4 059 589</b>	<b>264 309</b>	<b>-</b>	<b>4 323 898</b>	<b>1 081 461</b>	<b>155 885</b>	<b>1 237 347</b>	<b>3 086 551</b>
<b>TOTAUX</b>		<b>4 295 770</b>	<b>271 845</b>	<b>-</b>	<b>4 567 615</b>	<b>1 253 942</b>	<b>178 062</b>	<b>1 432 005</b>	<b>3 135 609</b>

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

Les immobilisations sont amorties selon le mode linéaire.

(\*) Il s'agit d'avances sur l'acquisition d'une agence sise à Sousse.

## 4-2 Les principales acquisitions et cessions d'immobilisations corporelles, incorporelles et financières postérieures au 30/06/2012

### 4-2.1 Les principales acquisitions et cessions d'immobilisations corporelles, incorporelles postérieures au 30/06/2012

Immobilisations Corporelles et Incorporelles	Valeur brute au 30/06/2012	Opérations du 30/06/2012 au 31/12/2012			Fin de période
		Acquisitions	Transfert	Cessions et mise en rebut	
Logiciels	243 717	4 842			248 559
<b>Total des immobilisations incorporelles</b>	<b>243 717</b>	<b>4 842</b>			<b>248 559</b>
Terrains	357 281				357 281
Immeubles	1 684 604	111 945	418 108		2 214 657
Matériel de transport	558 328	166 905			725 233
Equipements de bureau	515 052	11 579			526 631
Matériel informatique	298 561	13 849		36 891	275 519
Installations générales	425 049	17 689			442 738
Autres matériels	42 522				42 522
Avances et acomptes aux Fournisseurs d'immobilisations	442 500		-442 500		0
<b>Total des immobilisations corporelles</b>	<b>4 323 898</b>	<b>321 967</b>	<b>-24 392</b>	<b>36 891</b>	<b>4 584 582</b>
<b>TOTAUX</b>	<b>4 567 615</b>	<b>326 809</b>	<b>-24 392</b>	<b>36 891</b>	<b>4 833 141</b>

### 4-2.2 Les principales acquisitions et cessions d'immobilisations financières postérieures au 30/06/2012

Néant.

## 4-3 Etats financiers intermédiaires arrêtés au 30 Juin 2012

### 4-3.1 Bilan au 30 Juin 2012

En dinars				
<b>ACTIFS</b>	<b>Notes</b>	<b>30-juin-12</b>	<b>30-juin-11</b>	<b>31-déc.-11</b>
Liquidités et équivalents de liquidités	4	2 521 170	3 349 631	4 122 911
Créances sur la clientèle, opérations de leasing	5	270 587 206	248 714 265	247 405 079
Portefeuille-titres de placement	6	197 230	2 477 118	192 476
Portefeuille d'investissement	7	2 802 379	2 302 379	2 302 379
Valeurs Immobilisées	8	3 135 609	3 112 908	3 041 827
Autres actifs	9	3 026 939	3 790 945	1 494 322
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>282 270 533</b>	<b>263 747 247</b>	<b>258 558 994</b>
<b>PASSIFS</b>				
Concours bancaires	10	6 640 358	8 457 492	3 989 477
Dettes envers la clientèle	11	3 507 469	2 337 088	3 071 120
Emprunts et dettes rattachées	12	220 822 319	209 088 357	215 271 951
Fournisseurs et comptes rattachés	13	21 415 875	15 716 449	8 570 638
Autres passifs	14	2 862 807	2 593 191	1 286 687
<b>TOTAL DES PASSIFS</b>		<b>255 248 828</b>	<b>238 192 577</b>	<b>232 189 872</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>				
Capital social		20 000 000	20 000 000	20 000 000
Réserves		2 958 100	2 304 888	2 304 888
Prime d'émission		1 000 000	1 000 000	1 000 000
Résultats reportés		1 411 022	1 016 669	1 016 669
Résultat de la période		1 652 583	1 233 113	2 047 565
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>15</b>	<b>27 021 705</b>	<b>25 554 670</b>	<b>26 369 122</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS</b>		<b>282 270 533</b>	<b>263 747 247</b>	<b>258 558 994</b>

#### 4-3.2 Etat de résultat au 30 Juin 2012

En dinars

PRODUITS D'EXPLOITATION	Notes	30-juin-12	30-juin-11	31-déc.-11
Intérêts et produits assimilés de leasing	16	11 993 428	11 398 330	23 105 546
Intérêts et charges assimilées	17	-5 934 234	-6 343 137	-12 563 828
Produits des placements	18	111 761	232 491	104 189
Autres produits d'exploitation	19	12 000	0	18 000
<b>Produits nets</b>		<b>6 182 955</b>	<b>5 287 684</b>	<b>10 663 907</b>
<b>Charges d'exploitation</b>				
Charges de personnel	20	1 444 338	1 203 866	2 482 939
Dotations aux amortissements	21	178 738	179 354	365 821
Autres charges d'exploitation	22	1 024 174	809 075	1 667 865
<b>Total des charges d'exploitation</b>		<b>2 647 250</b>	<b>2 192 295</b>	<b>4 516 624</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION AVANT PROVISIONS</b>		<b>3 535 705</b>	<b>3 095 389</b>	<b>6 147 283</b>
Dotations nettes aux provisions et résultat des créances radiées	23	1 302 509	1 236 874	3 656 523
Dotations nettes aux autres provisions		0	174 203	15 414
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>2 233 196</b>	<b>1 684 312</b>	<b>2 475 345</b>
Autres pertes ordinaires		0	-45 643	-1 316
Autres gains ordinaires	24	24	5 482	13 227
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT</b>		<b>2 233 220</b>	<b>1 644 150</b>	<b>2 487 256</b>
Impôts sur les bénéfices	25	-580 637	-411 037	-439 691
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>1 652 583</b>	<b>1 233 113</b>	<b>2 047 565</b>



### 4-3.3 Etat de flux de trésorerie au 30 Juin 2012

En dinars

	Notes	30-juin-12	30-juin-11	31-déc.-11
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>				
Encaissements reçus des clients	26	92 511 359	73 693 553	159 990 572
Décaissements pour financement de contrats de leasing	27	(93 362 970)	(75 852 689)	(154 852 927)
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	28	(2 428 450)	(2 130 777)	(4 338 798)
Intérêts payés	29	(5 312 874)	(5 427 094)	(12 824 285)
Impôts et taxes payés	30	(342 531)	(345 991)	(755 914)
Restitution du crédit de TVA		-	2 894 300	2 894 300
Autres flux liés à l'exploitation	33	459 933	922 061	2 585 061
<b>Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation</b>		<b>(8 475 533)</b>	<b>(6 246 637)</b>	<b>(7 301 991)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>				
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	31	(271 845)	(690 625)	(809 102)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		-	7 200	24 282
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	32	(500 000)	-	-
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières		-	-	-
<b>Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissement</b>		<b>(771 845)</b>	<b>(683 425)</b>	<b>(784 819)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>				
Dividendes et autres distributions		-	-	(1 000 000)
Encaissements provenant des emprunts	12	154 350 002	134 000 000	289 700 000
Remboursements d'emprunts	12	(149 355 247)	(132 417 856)	(280 719 813)
<b>Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement</b>		<b>4 994 755</b>	<b>1 582 144</b>	<b>7 980 188</b>
<b>Variation de trésorerie</b>		<b>(4 252 623)</b>	<b>(5 347 918)</b>	<b>(106 622)</b>
Trésorerie au début de l'exercice	4 & 10	133 435	240 057	240 057
Trésorerie à la clôture de l'exercice	4 & 10	(4 119 188)	(5 107 861)	133 435

#### 4-3.4 Schéma des soldes intermédiaires de gestion au 30 Juin 2012

En dinars

PRODUITS			CHARGES				SOLDES				
	30 Juin 2012	30 Juin 2011	31-déc-12		30 Juin 2012	30 Juin 2011	31-déc-12		30 Juin 2012	30 Juin 2011	31-déc-12
Intérêts de leasing	11 422 208	11 241 373	22 558 210	Intérêts et charges assimilés	5 934 234	6 343 137	12 563 828				
Intérêts de retard	165 796	74 706	242 754								
Variation des produits réservés	6 615	(336 271)	(556 495)								
Produits accessoires	398 809	418 522	861 078								
Autres produits d'exploitation	12 000	-	18 000								
<b>Intérêts et produits assimilés de leasing</b>	<b>12 005 428</b>	<b>11 398 330</b>	<b>23 123 546</b>	<b>Total des intérêts et charges assimilés</b>	<b>5 934 234</b>	<b>6 343 137</b>	<b>12 563 828</b>	<b>Marge commerciale (PNB)</b>	<b>6 071 194</b>	<b>5 055 193</b>	<b>10 559 718</b>
Marge commerciale (PNB)	6 071 194	5 055 193	10 559 718	Autres charges d'exploitation	1 024 174	809 075	1 667 865				
Produits des placements	111 761	232 491	104 189	Charges de personnel	1 444 338	1 203 866	2 482 939				
<b>Sous total</b>	<b>6 182 955</b>	<b>5 287 684</b>	<b>10 663 907</b>	<b>Sous total</b>	<b>2 468 512</b>	<b>2 012 941</b>	<b>4 150 804</b>	<b>Excédent brut d'exploitation</b>	<b>3 714 443</b>	<b>3 274 743</b>	<b>6 513 103</b>
Excédent brut d'exploitation	3 714 443	3 274 743	6 513 103	Dotations aux amortissements et aux résorptions	178 738	179 354	365 821				
Reprises sur agios & provisions :				Dotations aux provisions :							
- Suite au recouvrement des créances	600 860	691 962	933 733	- Pour dépréciation des créances	1 903 369	1 928 836	2 890 257				
- Sur les actions cotées	-	-	-	- Collectives	-	-	1 700 000				
				- Pour dépréciation des autres actifs	-	-	15 414				
				- Pour dépréciation des titres	-	174 203	-				
				Autres pertes ordinaires	-	45 643	1 316				
Autres produits ordinaires	24	5482	13 227								
				Impôts sur les bénéfices	580 637	411 037	439 691				
<b>Sous total</b>	<b>4 315 327</b>	<b>3 972 186</b>	<b>7 460 063</b>	<b>Sous total</b>	<b>2 662 744</b>	<b>2 739 073</b>	<b>5 412 498</b>	<b>Résultat des activités ordinaires</b>	<b>1 652 583</b>	<b>1 233 113</b>	<b>2 047 565</b>
								Résultat net	1 652 583	1 233 113	2 047 565

#### **4-3.5 Notes aux états financiers intermédiaires arrêtés au 30 Juin 2012**

##### **NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE**

###### ***1-1 Présentation générale***

La société Hannibal Lease est une société anonyme de droit tunisien constituée le 30 Juillet 2001 avec un capital initial de 5.000.000 Dinars divisé en 500.000 actions de 10 Dinars chacune.

L'assemblée générale extraordinaire du 1er novembre 2005 a décidé de réduire le capital d'un montant de 168.750 Dinars, correspondant à la partie non libérée à cette date, et ce pour le ramener de 5.000.000 Dinars à 4.831.250 Dinars, par l'annulation de 16.875 actions d'une valeur nominale de 10 Dinars.

Parallèlement, la même assemblée a décidé de porter le capital 10.000.000 Dinars par l'émission et la création de 516.875 actions nouvelles de 10 Dinars chacune, souscrites en numéraire et libérées à concurrence de 61,30 % lors de la souscription. Le reliquat a été libéré au cours du 2ème semestre 2007.

L'assemblée générale extraordinaire réunie le 24 juin 2008 a décidé de porter le capital de 10.000.000 Dinars à 20.000.000 Dinars et ce, par l'émission et la création de 1.000.000 d'actions nouvelles, au prix de 11 Dinars, correspondant à la valeur nominale de 10 Dinars, majoré d'une prime d'émission de 1 Dinar par action.

Ainsi, le capital social s'élève au 30 juin 2012, à 20.000.000 Dinars composé de 2.000.000 actions d'une valeur nominale de 10 Dinars libérée en totalité.

La société a pour objet principal d'effectuer des opérations de leasing portant sur des biens mobiliers et immobiliers à usage professionnel, industriel, agricole, commercial et de service.

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.

###### ***1-2 Régime fiscal***

###### ***1-2-1 Impôt sur les sociétés :***

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

L'impôt sur les sociétés dû est décompté au taux de 35% et ne peut être inférieur au minimum de 0,1% du chiffre d'affaires brut toutes taxes comprises.

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 2000-98 du 25 décembre 2000.

L'article 44 de la loi des finances pour la gestion 2008 a abrogé ces dispositions, et ce, pour les amortissements financiers relatifs aux équipements, matériels et immeubles exploités dans le cadre de contrats de leasing à partir du 1er janvier 2008.

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, les provisions au titre des créances douteuses sont déductibles en totalité et dans la limite du bénéfice imposable.

#### *1-2-2 Taxe sur la valeur ajoutée :*

De par son statut d'établissement financier de leasing, Hannibal Lease est un assujetti total à la taxe sur la valeur ajoutée.

L'article 49 de la loi n°2007-70 du 27 décembre 2007, portant loi des finances pour l'année 2008, a prévu que la TVA est liquidée, pour les opérations de leasing, sur la base de tous les montants dus au titre de ces opérations.

Il s'ensuit que l'assiette de la TVA comprend :

Les montants relatifs aux loyers facturés au titre des opérations de leasing pour les contrats conclus jusqu'au 31 décembre 2007,

Les montants relatifs au remboursement du coût d'acquisition des immobilisations ainsi que les intérêts facturés au titre des opérations de leasing pour les contrats conclus à partir du 1er janvier 2008.

Par ailleurs, l'article 50 de la même loi a prévu que les entreprises qui réalisent des opérations de leasing peuvent déduire la TVA grevant leurs achats d'équipements, matériels et immeubles destinés à être exploités dans le cadre des contrats de leasing, et ce nonobstant l'enregistrement comptable de ces achats.

Il s'ensuit que les entreprises qui réalisent des opérations de leasing peuvent déduire la TVA relative aux équipements, matériels et immeubles destinés à l'exploitation dans le cadre de contrats de leasing et ce nonobstant l'enregistrement comptable de ces achats.

#### *1-2-3 Autres impôts et taxes :*

Hannibal Lease est essentiellement soumise aux autres taxes suivantes :

La taxe sur les établissements industriels et commerciaux (T.C.L) sur la base de 0,2% de son chiffre d'affaires brut local pour les contrats conclus avant 2008 et sur la base de 0,2% de sa marge pour les contrats conclus après 2008.

La taxe de formation professionnelle calculée au taux de 2% sur la base du montant total des traitements, salaires, avantages en nature et toutes autres rétributions versés aux salariés.

La contribution au FOPROLOS calculée au taux de 1% sur la base du montant total des traitements, salaires, avantages en nature et toutes autres rétributions versés aux salariés.

### **Note 2. Référentiel comptable**

Les états financiers d'Hannibal Lease, arrêtés au 30 juin 2012, ont été établis conformément aux principes comptables généralement reconnus.

Lesdits principes s'appuient sur :

- Le système comptable des entreprises promulgué par la loi n°96-112 du 30 décembre 1996.
- Les circulaires de la Banque Centrale de Tunisie et notamment la circulaire BCT n° 91-24 du 17 décembre 1991 telle que modifiée et complétée par les circulaires subséquentes.

Aucune divergence significative entre les méthodes comptables appliquées par Hannibal Lease et les normes comptables tunisiennes n'est à souligner.

### **Note 3. Bases de mesure et principes comptables pertinents :**

Les bases de mesure et les principes comptables pertinents adoptés par la Société pour l'établissement de ses états financiers peuvent être résumés comme suit :

#### **3-1 Bases de mesure**

Les états financiers ont été établis en adoptant le concept du capital financier et en retenant comme procédé de mesure celui du coût historique.

#### **3-2 Unité monétaire**

Les états financiers d'Hannibal Lease sont libellés en Dinar Tunisien.

#### **3-3 Sommaire des principales méthodes comptables**

##### *3-3-1 Comptabilisation des créances issues d'opérations de leasing :*

Les contrats de leasing portent sur des biens mobiliers (équipements, matériel roulant...) et immobiliers (terrains et constructions). La durée contractuelle du bail varie entre trois et sept ans. A la fin du contrat, le locataire aura la possibilité de lever l'option d'achat du bien et en devenir propriétaire et ce, pour une valeur résiduelle préalablement convenue.

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

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

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.

Ces contrats transfèrent au preneur la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété des actifs donnés en location et justifient, comptablement, leur classification en tant que contrats de location-financement.

Antérieurement au 1er janvier 2008, et par dérogation à la convention comptable de base de prééminence du fond sur la forme, les immobilisations données en leasing figuraient parmi les actifs corporels de la société pour leur coût d'acquisition diminué du cumul des amortissements financiers et des pertes de valeurs correspondant aux risques de non recouvrement de l'encours financier.

Les redevances de crédit-bail, échues et non courues à la date de clôture, figuraient parmi les passifs sous l'intitulé « produits constatés d'avance ».

Avec l'entrée en vigueur, à partir du 1er janvier 2008, de la norme comptable relative aux contrats de location (NC 41), telle qu'approuvée par l'arrêté du ministre des finances du 28 janvier 2008, la société comptabilise, au bilan, les actifs détenus en vertu d'un contrat de location financement selon une approche faisant prévaloir la substance économique des transactions et les présente comme des créances pour un montant égal à l'investissement net dans le contrat de location.

Cette approche a été appliquée de manière rétrospective à tous les contrats mis en force avant le 1er janvier 2008.

L'investissement net dans le contrat de location est l'investissement brut dans ledit contrat actualisé au taux d'intérêt implicite du contrat de location.

L'investissement brut dans le contrat de location est le total des paiements minimaux à recevoir au titre de la location par le bailleur dans le cadre d'un contrat de location financement.

Les paiements minimaux au titre de la location sont les paiements que le preneur est, ou peut être, tenu d'effectuer pendant la durée du contrat de location.

Les produits financiers non acquis sont la différence entre :

- (a) La somme des paiements minimaux au titre de la location-financement ; et
- (b) La valeur actualisée de (a) ci-dessus, au taux d'intérêt implicite du contrat de location.

Le taux d'intérêt implicite du contrat de location est le taux d'actualisation qui donne, au commencement du contrat de location, une valeur actualisée cumulée des paiements minimaux au titre de la location et de la valeur résiduelle, égale au montant de l'investissement initial engagé par le bailleur

Le bailleur vise à répartir les revenus financiers sur la durée du contrat de location selon une base systématique et rationnelle. Cette imputation se fait sur la base d'un schéma reflétant une rentabilité périodique constante de l'encours d'investissement net du bailleur. Les paiements au titre de la location correspondant à l'exercice sont imputés sur l'investissement brut résultant du contrat de location pour diminuer à la fois le montant du principal et le montant des produits financiers non acquis.

### *3-3-2 Provisions sur créances issues d'opérations de leasing :*

Les provisions sur créances issues d'opérations de leasing sont déterminées conformément aux normes prudentielles de division, de couverture des risques et de suivi des engagements objet de la circulaire BCT n° 91-24 du 17 décembre 1991, telle que modifiée par les circulaires subséquentes, qui fixe les classes de risque de la manière suivante :

- A- Actifs courants
- B1- Actifs nécessitant un suivi particulier
- B2- Actifs incertains
- B3- Actifs préoccupants
- B4- Actifs compromis

Le taux de provisionnement retenu par la société correspond au taux minimal par classe de risque tel que prévu par la circulaire BCT n° 91-24, à savoir :

B2- Actifs incertains	20%
B3- Actifs préoccupants	50%
B4- Actifs compromis	100%



Ces taux sont appliqués à l'exposition nette au risque de contrepartie, soit le montant de l'engagement brut déduction faite des produits réservés et de la valeur de réalisation attendue des biens donnés en leasing et des garanties obtenues qui relèvent de celles admises par la circulaire précitée, à savoir :

- (c) Les cautions bancaires ;
- (d) Les actifs financiers affectés ;
- (e) Les dépôts de garantie ;
- (f) Les hypothèques inscrites ;

Les principes retenus pour l'appréciation de la valeur de réalisation attendue des biens en location sont les suivants :

- (g) Matériel standard : Valeur d'origine avec une décote de 20% par an d'âge
- (h) Matériel spécifique : Valeur d'origine avec une décote de 40% par an d'âge
- (i) Immeubles : Valeur d'origine avec une décote de 5% par an d'âge

Pour certains contrats de leasing classés en actifs compromis, la valeur du bien est considérée nulle, tant que ledit bien n'a pas fait l'objet d'une évaluation individuelle circonstanciée tenant compte des possibilités réelles d'encaissement ou de récupération.

Par ailleurs et en application des dispositions de l'article 10 bis de la circulaire n°91-24 telle que complétée par la circulaire n°2012-09 du 29 juin 2012, il a été constitué par prélèvement sur le résultat des provisions à caractère général dites « provisions collectives » pour couvrir les risques latents sur les engagements courants (classe 0) et les engagements nécessitant un suivi particulier (classe 1).

### *3-3-3 Revenus sur créances issues d'opérations de leasing :*

Antérieurement au 1er janvier 2008, les loyers bruts facturés et rattachés à la période incluant aussi bien l'amortissement financier du capital, que la marge financière brute (intérêt) figuraient pour leur montant intégral sous l'intitulé « Revenus bruts de leasing » au niveau de l'état de résultat. Pour corriger le solde du produit net de leasing, la portion du loyer couru correspondant au remboursement du capital, figuraient en soustractif sous l'intitulé « Dotations aux amortissements des immobilisations en location ».

L'abandon du traitement patrimonial des opérations de leasing, à partir de l'entrée en vigueur, au 1er janvier 2008, de la norme NC 41 relative aux contrats de location, était à l'origine de la reconsidération de la méthode susvisée.

Désormais, seule la marge financière brute (intérêt) figure au niveau de l'état de résultat sous l'intitulé « Intérêts et revenus assimilés sur opérations de leasing ».

Les intérêts des contrats de location-financement sont répartis sur la durée du contrat selon une base systématique et rationnelle. Cette imputation se fait sur la base du taux implicite du contrat de location.

Les intérêts intercalaires sont calculés sur la base des avances et acomptes consentis aux fournisseurs et pendant la période antérieure à la date de mise en force.

Les pré-loyers correspondent aux revenus couvrant la période allant de la date de mise en force jusqu'à la première échéance.

Les intérêts relatifs aux créances classées parmi les « actifs courants » (classe A) ou parmi les « actifs nécessitant un suivi particulier » (classe B1), au sens de la circulaire BCT N° 91-24, sont portés au résultat à mesure qu'ils sont courus. Ceux relatifs aux créances non performantes classées parmi les « actifs incertains » (classe B2), les « actifs préoccupants » (classe B3) ou parmi les « actifs compromis » (classe B4), au sens de la circulaire BCT N° 91-24, sont inscrits au bilan en tant que produits réservés venant en déduction de la rubrique « Créances issues d'opérations de leasing ».

#### *3-3-4 Comptabilisation des placements et des revenus y afférents :*

Les placements sont classés en deux catégories. Les placements à court terme (Portefeuille-titres de placement) et les placements à long terme (Portefeuille d'investissement).

##### **- Placements à court terme**

Sont classés dans cette catégorie, les placements que la société n'a pas l'intention de conserver pendant plus d'un an et qui, de par leur nature, peuvent être liquidés à brève échéance. Toutefois, le fait de détenir de tels placements pendant une période supérieure à un an ne remet pas en cause, si l'intention n'a pas changé, leur classement parmi les placements à court terme.

Initialement, les placements à court terme sont comptabilisés à leur coût. Les frais d'acquisition, tels que les commissions d'intermédiaires, les honoraires, les droits et les frais de banque sont exclus.

A la date de clôture, les placements à court terme font l'objet d'une évaluation à la valeur de marché pour les titres cotés et à la juste valeur pour les autres placements à court terme. Les titres cotés qui sont très liquides sont comptabilisés à leur valeur de marché et les plus-values et moins-values dégagées portées en résultat. Pour les titres cotés qui ne sont pas très liquides et les autres placements à court terme, les moins-values par rapport au coût font l'objet de provision et les plus-values ne sont pas constatées.

Pour les titres cotés, la valeur de marché est déterminée par référence au cours moyen du mois concerné par l'arrêté comptable tel que publié dans le bulletin officiel de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

Pour les placements à court terme en titres émis par des O.P.C.V.M, la juste valeur est déterminée par référence à la valeur liquidative de la dernière journée du mois concerné par l'arrêté comptable telle que publiée dans le bulletin officiel du Conseil du Marché Financier.

##### **- Placements à long terme**

Sont classés dans cette catégorie, les placements détenus dans l'intention de les conserver durablement notamment pour exercer sur la société émettrice un contrôle exclusif, ou une influence notable ou un contrôle conjoint, ou pour obtenir des revenus et des gains en capital sur une longue échéance ou pour protéger, ou promouvoir des relations commerciales. Les placements à long terme sont également des placements qui n'ont pas pu être classés parmi les placements à court terme.

Initialement, les placements à long terme sont comptabilisés à leur coût. Les frais d'acquisition, tels que les commissions d'intermédiaires, les honoraires, les droits et les frais de banque sont exclus.

Postérieurement à leur comptabilisation initiale, les placements à long terme sont évalués à leur valeur d'usage. Les moins-values par rapport au coût font l'objet de provisions. Les plus-values par rapport au coût ne sont pas constatées.

Pour les titres cotés, la valeur d'usage est déterminée par référence au cours moyen du mois concerné par l'arrêté comptable tel que publié dans le bulletin officiel de la BVMT.

Pour les titres non cotés, la valeur d'usage est déterminée compte tenu de plusieurs facteurs tels que la valeur de rendement, l'actif net, les résultats et les perspectives de rentabilité de l'entreprise émettrice ainsi que la conjoncture économique et l'utilité procurée à l'entreprise.

Le transfert des placements à long terme en placements à court terme s'effectue :

Au plus faible du coût d'acquisition et de la valeur comptable, si le transfert est effectué parmi les placements à court terme évalués au plus faible du coût et de la juste valeur.

à la valeur de marché, si le transfert est effectué parmi les placements à court terme évalués à la valeur de marché, la différence par rapport à la valeur comptable est portée en résultat.

- **Comptabilisation des revenus des placements**

Les intérêts sur titres à revenu fixe sont pris en compte en produits de façon étalée sur la période concernée, par référence au taux de rendement effectif.

Les dividendes sur les titres à revenu variable, détenus par la société, sont pris en compte en résultat sur la base de la décision de l'assemblée générale statuant sur la répartition des résultats de la société émettrice des titres.

*3-3-5 Comptabilisation des emprunts et des charges y afférentes*

Le principal des emprunts obtenus est comptabilisé, pour la partie débloquée au passif du bilan sous la rubrique « Emprunts et dettes rattachées ».

Les intérêts sur emprunts sont comptabilisés parmi les charges financières à mesure qu'ils sont courus.

Les commissions encourues lors de l'émission des emprunts sont portées à l'actif en tant que charges reportées et amorties systématiquement sur la durée de l'emprunt au prorata des intérêts courus.

*3-3-6 Immobilisations corporelles et incorporelles :*

Les immobilisations corporelles et incorporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition incluant notamment leur prix d'achat hors taxes déductibles ainsi que les droits et taxes supportés et non récupérables et les frais directs d'installation et de formation.

Les immobilisations de la société sont linéairement amorties, à partir de la date de leur mise en service, sur la base de leur durée de vie utile estimative.

Les durées de vie utiles des principales catégories d'immobilisations de la société, converties en taux d'amortissement se présentent comme suit :

- Logiciels	33,3%
- Immeuble	5,0%
- Matériel de transport	20,0%
- Mobilier et matériel de bureau	10,0%
- Matériel informatique	33,3%
- Installations générales	10,0%
- Autres matériels	10,0%

#### *3-3-7 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.

#### *3-3-8 Impôt sur les bénéfices :*

La charge d'impôt sur les bénéfices comptabilisée par la société correspond à celle exigible en vertu de l'application des règles de détermination du bénéfice imposable.

L'incidence des décalages temporels entre la valeur comptable des actifs et passifs de la société et leur base fiscale n'est pas ainsi, prise en compte.

#### *3-3-9 Compensation des actifs et passifs d'impôt exigible :*

Bien que les actifs (acomptes provisionnels, retenues à la source et excédents d'impôt reportés) et passifs (impôt sur les sociétés dû) d'impôt exigible soient comptabilisés et évalués séparément, ils sont compensés au bilan en raison de l'existence d'un droit juridiquement exécutoire permettant une telle compensation qui est prévu par les dispositions de l'article 54 du code de l'IRPP et de l'IS.

#### NOTE 4 : Liquidités et équivalents de liquidités

Ce poste se détaille comme suit :

	30 juin 2012	30 juin 2011	31 Décembre 2011
- Banques	2 517 652	3 346 933	4 119 542
- Caisses	3 518	2 698	3 370
<b>Total</b>	<b><u>2 521 170</u></b>	<b><u>3 349 631</u></b>	<b><u>4 122 911</u></b>

#### NOTE 5 : Créances sur la clientèle, opérations de leasing

	30 juin 2012	30 juin 2011	31 Décembre 2011
<b>Créances sur contrats mis en force</b>	<b>284 253 770</b>	<b>259 565 196</b>	<b>260 029 142</b>
Encours financiers	269 128 213	245 932 931	246 575 357
Impayés	16 159 807	14 557 613	14 130 064
Intérêts échus différés	(1 239 350)	(1 173 525)	(1 041 778)
Valeurs à l'encaissement	159 457	248 177	319 856
Impayés sur créances abandonnées	45 643	-	45 643
<b>Créances sur contrats en instance de mise en force</b>	<b>2 408 006</b>	<b>1 287 872</b>	<b>2 154 613</b>
<b>Total brut des créances leasing</b>	<b><u>286 661 776</u></b>	<b><u>260 853 068</u></b>	<b><u>262 183 755</u></b>
<b>A déduire couverture</b>			
Provisions pour dépréciation des encours	(5 825 137)	(5 760 984)	(5 402 490)
Provisions pour dépréciation des impayés	(7 227 926)	(5 315 564)	(6 348 064)
Provisions collectives	(1 700 000)	-	(1 700 000)
Produits réservés	(1 275 864)	(1 062 255)	(1 282 479)
Provisions sur créances abandonnées	(45 643)	-	(45 643)
<b>Total net des créances leasing</b>	<b><u>270 587 206</u></b>	<b><u>248 714 265</u></b>	<b><u>247 405 079</u></b>

Les mouvements enregistrés durant la période sur l'encours des contrats de leasing sont indiqués ci-après :

<b>Solde au 31 décembre 2011</b>	<b><u>248 729 970</u></b>
<b>Addition de la période</b>	
- Investissements	92 006 699
- Relocations	3 641 224
<b>Retraits de la période</b>	
- Cessions à la valeur résiduelle	(2 728)
- Cessions anticipées	(5 004 460)
- Relocations	(3 401 254)
- Remboursement du capital	(64 433 231)
<b>Solde au 30 juin 2012</b>	<b><u>271 536 219</u></b>

L'analyse des contrats actifs par maturité se présente comme suit :

		30 juin 2012	30 juin 2011	31 Décembre 2011
- Créance à plus de cinq ans		2 241 502	3 645 092	1 420 213
- Créance à plus d'un an et moins de cinq ans		166 856 253	155 282 556	155 190 420
- Créance à moins d'un an		123 250 484	111 546 215	112 215 002
<b>Paiement minimaux sur contrats actifs</b>	<b>(1)</b>	<b>292 348 239</b>	<b>270 473 863</b>	<b>268 825 635</b>
- Revenus à plus de cinq ans		171 230	328 017	98 301
- Revenus à plus d'un an et moins de cinq ans		15 863 077	15 799 471	15 485 072
- Revenus à moins d'un an		18 459 365	17 755 684	17 554 028
<b>Total des produits financiers non acquis</b>	<b>(2)</b>	<b>34 493 672</b>	<b>33 883 172</b>	<b>33 137 400</b>
- Valeurs résiduelles	<b>(3)</b>	799 134	215 646	756 185
- Contrats suspendus	<b>(4)</b>	10 474 512	9 126 594	10 130 938
- Contrats en cours	<b>(5)</b>	2 408 006	1 287 872	2 154 613
<b>Encours financiers des contrats de leasing</b>	<b>(6)=(1)-(2)+(3)+(4)+(5)</b>	<b>271 536 219</b>	<b>247 220 803</b>	<b>248 729 970</b>



30 juin 2012

**Note 5 : 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	213 166 262	40 929 718	2 302 314	751 975	11 977 944	269 128 213
Impayés	921 723	4 872 487	626 960	415 299	9 323 339	16 159 807
Contrats en instance de mise en force	2 408 006	-	-	-	-	2 408 006
<b>CREANCES LEASING</b>	<b>216 495 991</b>	<b>45 802 205</b>	<b>2 929 274</b>	<b>1 167 274</b>	<b>21 301 283</b>	<b>287 696 027</b>
Avances reçues (*)	(3 236 174)	-	(49)	-	(265 246)	(3 501 469)
<b>ENCOURS GLOBAL</b>	<b>213 259 818</b>	<b>45 802 205</b>	<b>2 929 224</b>	<b>1 167 274</b>	<b>21 036 036</b>	<b>284 194 557</b>
<b>ENGAGEMENTS HORS BILAN</b>	<b>24 181 347</b>	<b>400 823</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>24 582 171</b>
<b>TOTAL ENGAGEMENTS</b>	<b>237 441 165</b>	<b>46 203 028</b>	<b>2 929 224</b>	<b>1 167 274</b>	<b>21 036 036</b>	<b>308 776 728</b>
Produits réservés	-	-	(68 522)	(54 535)	(1 152 806)	(1 275 864)
Provisions sur encours financiers	-	-	(3 147)	(3 595)	(5 818 396)	(5 825 137)
Provisions sur impayés	-	-	(74 537)	(56 427)	(7 096 962)	(7 227 926)
<b>TOTAL DE LA COUVERTURE</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(146 206)</b>	<b>(114 558)</b>	<b>(14 068 164)</b>	<b>(14 328 927)</b>
<b>ENGAGEMENTS NETS</b>	<b>237 441 165</b>	<b>46 203 028</b>	<b>2 783 018</b>	<b>1 052 716</b>	<b>6 967 873</b>	<b>294 447 801</b>
<b>Ratio des actifs non performants (B2, B3 et B4)</b>			<b>0,95%</b>	<b>0,38%</b>	<b>6,81%</b>	
				<b>8,14%</b>		
<b>Ratio des actifs non performants (B2, B3 et B4) au 31 décembre 2011</b>				<b>8,65%</b>		
<b>Ratio de couverture des actifs classés par les provisions et agios réservés</b>			<b>4,99%</b>	<b>9,81%</b>	<b>66,88%</b>	
				<b>57,01%</b>		
<b>Ratio de couverture des actifs classés par les provisions et agios réservés au 31 décembre 2011</b>				<b>55,46%</b>		

(\*) Présentés au niveau des passifs (Dettes envers la clientèle)

## NOTE 6 : Portefeuille-titres de placement

L'analyse du portefeuille-titres de placement se présente comme suit :

	30 juin 2012	30 juin 2011	31 Décembre 2011
- Actions cotées	192 476	2 942 286	192 476
- Titres SICAV	4 754	9 036	-
<b><u>Total brut</u></b>	<b><u>197 230</u></b>	<b><u>2 951 321</u></b>	<b><u>192 476</u></b>
- Provisions pour dépréciation des actions	-	(474 203)	-
<b><u>Total net</u></b>	<b><u>197 230</u></b>	<b><u>2 477 118</u></b>	<b><u>192 476</u></b>

## NOTE 7 : Portefeuille d'investissement

L'analyse du portefeuille d'investissement se présente comme suit :

	30 juin 2012	30 juin 2011	31 Décembre 2011
- Titres de participation	254 600	254 600	254 600
- Titres immobilisés	2 547 779	2 047 779	2 047 779
<b><u>Total</u></b>	<b><u>2 802 379</u></b>	<b><u>2 302 379</u></b>	<b><u>2 302 379</u></b>

Les titres de participation accusent, au 30 Juin 2012, un solde de D : 254.600 et représentent la participation de la société "Hannibal Lease" au capital de la société "AMILCAR LLD", dans laquelle elle détient 50,92%.

Les titres immobilisés s'analysent au 30 juin 2012 comme suit :

<b>Emetteur</b>	<b>% détention</b>	<b>Nombre d'actions ou parts sociales</b>	<b>Valeur nominale</b>	<b>Coût d'acquisition</b>	<b>Date de souscription</b>
- Fonds commun de placement MAC Equilibre	1,57%	100	100	10 000	2005
- Fonds commun de placement MAC Epargnant	0,18%	100	100	10 000	2005
- Fonds commun de placement MAC Croissance	0,52%	108	100	11 112	2005-2008
- Les sables du centre	16,67%	500	100	50 000	2005
- Immobilière ECHARIFA	26,83%	22 000	100	2 200 000	2010-2012
- Société NIDA	3,56%	266 667	1	266 667	2010
<b><u>Total</u></b>				<b><u>2 547 779</u></b>	

**Note 8: Valeurs immobilisées**

**TABLEAU DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES**

**ARRETE AU 30 JUIN 2012**

(Montants exprimés en dinars)

Désignation	Taux d'amortissement	Valeur brute					Amortissements				Valeur comptable nette
		Début de période	Acquisition	Transfert	Cessions	Fin de période	Début de période	Dotation de la période	Cessions	Fin de période	
Logiciels	33,3%	236 181	7 536	-	-	243 717	172 481	22 177	-	194 658	49 058
<b>Total des immobilisations incorporelles</b>		<b>236 181</b>	<b>7 536</b>	=	=	<b>243 717</b>	<b>172 481</b>	<b>22 177</b>	=	<b>194 658</b>	<b>49 058</b>
Terrain	-	357 281				357 281	-			-	357 281
Immeubles	5,0%	1 344 845	171 870	167 889	-	1 684 604	241 286	37 950	-	279 236	1 405 368
Matériel de transport	20,0%	538 378	19 950	-	-	558 328	272 560	46 733	-	319 293	239 035
Equipements de bureau	10,0%	494 470	20 582	-	-	515 052	212 413	23 156	-	235 569	279 483
Matériel informatique	33,3%	288 086	10 475	-	-	298 561	233 873	25 993	-	259 866	38 695
Installations générales	10,0%	409 016	16 033	-	-	425 049	101 189	20 519	-	121 708	303 341
Autres matériels	10,0%	41 515	1 007	-	-	42 522	20 140	1 534	-	21 674	20 849
Avances et acomptes aux fournisseurs d'immobilisations (*)		585 997	24 392	(167 889)	-	442 500	-	-	-	-	442 500
<b>Total des immobilisations corporelles</b>		<b>4 059 589</b>	<b>264 309</b>	=	=	<b>4 323 898</b>	<b>1 081 461</b>	<b>155 885</b>	=	<b>1 237 347</b>	<b>3 086 551</b>
<b>TOTAUX</b>		<b>4 295 770</b>	<b>271 845</b>	-	-	<b>4 567 615</b>	<b>1 253 942</b>	<b>178 062</b>	-	<b>1 432 005</b>	<b>3 135 609</b>

Sont inclus dans le coût des immobilisations, le prix d'achat, les droits et taxes supportés et non récupérables et les frais directs. Les immobilisations sont amorties selon le mode linéaire.

(\*) Il s'agit d'avances sur l'acquisition d'une agence sise à Sousse.

## NOTE 9 : Autres actifs

Le détail des autres actifs est le suivant :

	30 juin 2012	30 juin 2011	31 Décembre 2011
- Charges reportées	429 441	510 942	479 941
- Dépôts et cautionnements versés	37 700	36 470	37 700
- Fournisseurs, avances et acomptes	152	801	152
- Prêts au personnel	803 755	618 981	709 938
- Personnel, avances et acomptes	18 050	9 320	-
- Etat, excédent d'impôt sur les sociétés	182 917	-	64 182
- Etat, crédit de TVA	1 494 207	2 523 255	-
- Produits à recevoir des tiers	36 109	82 300	185 912
- Débiteurs divers	10 642	8 963	9 359
- Charges constatées d'avances	22 803	8 749	15 974
<b><u>Total brut</u></b>	<b><u>3 035 775</u></b>	<b><u>3 799 781</u></b>	<b><u>1 503 158</u></b>
<b>A déduire :</b>			
- Provisions	(8 836)	(8 836)	(8 836)
<b><u>Montant net</u></b>	<b><u>3 026 939</u></b>	<b><u>3 790 945</u></b>	<b><u>1 494 322</u></b>

Les charges reportées s'analysent comme suit :

**TABLEAU DE MOUVEMENT DES CHARGES REPORTEES**  
**AU 30 JUIN 2012**  
(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'augmentation de capital	33%	42 400	-	42 400	42 400	-	42 400	-
Charges à répartir	33%	158 279	-	158 279	143 455	676	144 131	14 148
Frais d'émission des obligations	(a)	1 576 901	82 392	1 659 293	1 111 783	132 216	1 243 999	415 294
<b>TOTAUX</b>		<b>1 777 580</b>	<b>82 392</b>	<b>1 859 972</b>	<b>1 297 638</b>	<b>132 892</b>	<b>1 430 530</b>	<b>429 441</b>

Les frais d'augmentation de capital ainsi que les charges à répartir sont résorbées en mode linéaire.

(a) Les frais d'émission et de remboursement des emprunts sont résorbés au prorata des intérêts courus.

La dotation de la période aux résorptions des frais d'émission des obligations, s'élevant à D : 132 216 figure parmi les charges financières.

Les charges à répartir englobent principalement les dépenses engagées pour l'élaboration du manuel de procédures.

## NOTE 10 : Concours bancaires

Ce poste se présente comme suit:

	30 juin 2012	30 juin 2011	31 Décembre 2011
- Banques, découverts	6 640 358	8 457 492	3 989 477
<u>Total</u>	<u>6 640 358</u>	<u>8 457 492</u>	<u>3 989 477</u>

## NOTE 11 : Dettes envers la clientèle

Les dettes envers la clientèle se détaillent comme suit :

	30 juin 2012	30 juin 2011	31 Décembre 2011
- Avances et acomptes reçus des clients	3 501 469	2 337 088	3 065 120
- Dépôts et cautionnements reçus	6 000	-	6 000
<u>Total</u>	<u>3 507 469</u>	<u>2 337 088</u>	<u>3 071 120</u>

## NOTE 12 : Emprunts et dettes rattachées

Les emprunts et dettes rattachées se détaillent ainsi :

	30 juin 2012	30 juin 2011	31 Décembre 2011
- Banques locales	80 355 808	54 163 011	70 361 055
- Emprunts obligataires	68 000 000	90 000 000	76 000 000
- Billets de trésorerie	35 200 002	22 000 000	27 200 000
- Certificats de leasing	35 000 000	40 000 000	40 000 000
<u>Total emprunts</u>	<u>218 555 810</u>	<u>206 163 011</u>	<u>213 561 055</u>
- Intérêts courus sur emprunts bancaires locaux	452 906	85 881	262 436
- Intérêts courus sur emprunts obligataires	1 809 681	2 591 064	1 334 988
- Intérêts courus sur certificats de leasing	321 462	409 528	359 480
- Charges constatées d'avance sur billets de trésorerie	(317 540)	(161 126)	(246 008)
<u>Total dettes rattachées</u>	<u>2 266 509</u>	<u>2 925 347</u>	<u>1 710 895</u>
<u>Total</u>	<u>220 822 319</u>	<u>209 088 357</u>	<u>215 271 951</u>

Les mouvements enregistrés sur le poste "Emprunts et dettes rattachées" sont récapitulés dans le tableau suivant :

NOTE 12 : EMPRUNTS ET DETTES RATTACHEES (suite)

TABLEAU DES EMPRUNTS ET DETTES RATTACHEES  
ARRETEAU 30 JUN 2012  
(exprimé en dinars)

DESIGNATION	Montant du crédit	Modalités de remboursement	Solde en début de période	Utilisations	Remboursements de la période	Fin de période		
						Solde	Echéances à plus d'un an	Echéances à moins d'un an
<b><u>BILLETS DE TRESORERIE ET CERTIFICATS DE LEASING</u></b>								
<b><u>Certificats de Leasing</u></b>								
Certificats de Leasing BEST BANK	25 000 000	Renouvelable tous les 3 mois sur 3 ans	25 000 000	50 000 000	50 000 000	25 000 000	-	25 000 000
Certificats de Leasing ZITOUNA BANK	10 000 000	Renouvelable tous les 3 mois sur 3 ans	15 000 000	27 000 000	32 000 000	10 000 000	-	10 000 000
<b><u>Sous-total</u></b>			<b>40 000 000</b>	<b>77 000 000</b>	<b>82 000 000</b>	<b>35 000 000</b>	<b>-</b>	<b>35 000 000</b>
<b><u>Billets de trésorerie</u></b>								
Billets de Trésorerie à court terme	27 200 000	Remboursement après 90 jours, 180 ou 360 jours de la date de souscription de chaque billet	27 200 000	55 350 002	47 350 000	35 200 002	-	35 200 002
<b><u>Sous-total</u></b>			<b>27 200 000</b>	<b>55 350 002</b>	<b>47 350 000</b>	<b>35 200 002</b>	<b>-</b>	<b>35 200 002</b>
<b><u>Total des certificats de leasing et des billets de trésorerie</u></b>			<b>67 200 000</b>	<b>132 350 002</b>	<b>129 350 000</b>	<b>70 200 002</b>	<b>-</b>	<b>70 200 002</b>
<b><u>EMPRUNTS OBLIGATAIRES</u></b>								
HL 2008	8 000 000	Annuellement (2009-2013)	3 200 000	-	1 600 000	1 600 000	-	1 600 000
HL 2008	2 000 000	Annuellement (2009-2013)	800 000	-	400 000	400 000	-	400 000
HL 2009/1	12 440 000	Annuellement (2010-2014)	7 464 000	-	-	7 464 000	4 976 000	2 488 000
HL 2009/1	7 560 000	Annuellement (2010-2014)	4 536 000	-	-	4 536 000	3 024 000	1 512 000
HL 2009/2	9 650 000	Annuellement (2010-2014)	5 790 000	-	-	5 790 000	3 860 000	1 930 000
HL 2009/2	10 350 000	Annuellement (2010-2014)	6 210 000	-	-	6 210 000	4 140 000	2 070 000
HL 2010/1	10 410 000	Annuellement (2011-2015)	8 328 000	-	2 082 000	6 246 000	4 164 000	2 082 000
HL 2010/1	19 590 000	Annuellement (2011-2015)	15 672 000	-	3 918 000	11 754 000	7 836 000	3 918 000
HL 2010/2	8 100 000	Annuellement (2011-2015)	6 480 000	-	-	6 480 000	4 860 000	1 620 000
HL 2010/2	21 900 000	Annuellement (2011-2015)	17 520 000	-	-	17 520 000	13 140 000	4 380 000
<b><u>Total des emprunts obligataires</u></b>			<b>76 000 000</b>	<b>-</b>	<b>8 000 000</b>	<b>68 000 000</b>	<b>46 000 000</b>	<b>22 000 000</b>

DESIGNATION	Montant du crédit	Modalités de remboursement	Solde en début de période	Utilisations	Remboursements de la période	Fin de période		
						Solde	Echéances à plus d'un an	Echéances à moins d'un an
<b>CREDITS BANCAIRES</b>								
<b>BANQUES LOCALES</b>								
B.T.E (2007)	2 000 000	Trimestriellement (2007 - 2012)	200 000	-	200 000	-	-	-
B.H (2007)	3 000 000	Trimestriellement (2007 - 2012)	352 654	-	352 654	-	-	-
B.I.A.T (2007)	2 500 000	Trimestriellement (2007 - 2012)	288 809	-	288 809	-	-	-
AMEN BANK (2007)	2 000 000	Trimestriellement (2008 - 2012)	461 229	-	226 491	234 738	-	234 738
S.T.B (2007)	3 000 000	Trimestriellement (2008 - 2012)	600 000	-	300 000	300 000	-	300 000
B.T.E (2008)	2 000 000	Trimestriellement (2008 - 2012)	250 000	-	250 000	-	-	-
B.I.A.T (2008/1)	7 000 000	Trimestriellement (2008 - 2013)	2 352 838	-	758 343	1 594 495	-	1 594 495
B.I.A.T (2008/2)	3 000 000	Trimestriellement (2008 - 2013)	1 053 875	-	339 918	713 957	-	713 957
B.T.E (2009)	1 900 000	Trimestriellement (2009 - 2014)	855 000	-	190 000	665 000	285 000	380 000
S.T.B(2009)	4 500 000	Trimestriellement (2009 - 2014)	2 419 853	-	455 284	1 964 569	1 012 359	952 210
B.I.A.T(2009)	5 000 000	Trimestriellement (2009 - 2014)	2 686 269	-	507 271	2 178 998	1 120 031	1 058 967
AMEN BANK (2009)	5 000 000	Trimestriellement (2009 - 2014)	2 681 249	-	505 779	2 175 470	1 119 459	1 056 011
B.T.L (2010)	6 000 000	Trimestriellement (2010-2015)	3 900 000	-	600 000	3 300 000	2 100 000	1 200 000
B.I.A.T (2010)	5 000 000	Trimestriellement (2010-2015)	3 250 000	-	500 000	2 750 000	1 750 000	1 000 000
B.I.A.T (2010/1)	2 500 000	Trimestriellement (2010-2015)	1 625 000	-	250 000	1 375 000	875 000	500 000
B.I.A.T (2010/2)	2 500 000	Trimestriellement (2010-2015)	1 625 000	-	250 000	1 375 000	875 000	500 000
AMEN BANK (2010)	5 000 000	Trimestriellement (2010-2015)	3 666 667	-	500 000	3 166 667	2 166 667	1 000 000
B.I.A.T 1MDT	1 000 000	Trimestriellement (2010-2015)	813 114	-	99 838	713 276	491 301	221 975
B.I.A.T 4 MDT	4 000 000	Trimestriellement (2011-2015)	3 296 794	-	397 984	2 898 810	2 066 218	832 592
BTE 3MDT (2011)	3 000 000	Trimestriellement (2011-2016)	2 550 000	-	300 000	2 250 000	1 650 000	600 000
ATB 3MDT (2011)	3 000 000	Trimestriellement (2011-2016)	2 550 000	-	300 000	2 250 000	1 650 000	600 000
AMENBANK 3MDT (2011)	3 000 000	Trimestriellement (2011-2016)	2 550 000	-	300 000	2 250 000	1 650 000	600 000
BIAT 2,5MDT (2011)	2 500 000	Trimestriellement (2011-2016)	2 155 306	-	226 422	1 928 884	1 491 376	437 508
BIAT1,5MDT (2011)	1 500 000	Trimestriellement (2011-2016)	1 295 876	-	136 136	1 159 740	875 044	284 696
AMENBANK 2MDT (2011)	2 000 000	Trimestriellement (2011-2016)	1 800 000	-	200 000	1 600 000	1 200 000	400 000
BIAT 1MDT (2011)	1 000 000	Trimestriellement (2011-2016)	960 454	-	100 632	859 822	649 471	210 351
BTL 5MDT (2011)	5 000 000	Trimestriellement (2011-2016)	4 750 000	-	500 000	4 250 000	3 250 000	1 000 000
BH 5 MDT (2011)	5 000 000	Trimestriellement (2011-2016)	4 787 735	-	435 336	4 352 399	3 436 773	915 626
AMENBANK 5 MDT (2011)	5 000 000	Trimestriellement (2011-2016)	4 583 333	-	833 333	3 750 000	2 083 333	1 666 667
STB BANK 5MDT (2011)	5 000 000	Trimestriellement (2012-2017)	5 000 000	-	833 334	4 166 666	2 499 998	1 666 668
BT 5MDT (2011)	5 000 000	Trimestriellement (2012-2017)	5 000 000	-	500 000	4 500 000	3 500 000	1 000 000
STB BANK 7MDT (2012)	7 000 000	Trimestriellement (2012-2017)	-	7 000 000	-	7 000 000	5 754 338	1 245 662
AMENBANK 3 MDT (2012)	3 000 000	Trimestriellement (2012-2017)	-	3 000 000	150 000	2 850 000	2 250 000	600 000
AMENBANK 2 MDT (2012)	2 000 000	Trimestriellement (2012-2017)	-	2 000 000	-	2 000 000	1 578 948	421 052
BIAT 5MDT (2012)	5 000 000	Trimestriellement (2012-2017)	-	5 000 000	217 682	4 782 318	3 811 349	970 969
BIAT 3MDT (2012)	3 000 000	Trimestriellement (2012-2017)	-	3 000 000	-	3 000 000	2 414 576	585 424
BIAT 2MDT (2012)	2 000 000	Trimestriellement (2012-2017)	-	2 000 000	-	2 000 000	1 602 401	397 599
<b>Sous-total</b>			<b>70 361 055</b>	<b>22 000 000</b>	<b>12 005 247</b>	<b>80 355 808</b>	<b>55 208 641</b>	<b>25 147 167</b>
<b>Total général</b>			<b>213 561 055</b>	<b>154 350 002</b>	<b>149 355 247</b>	<b>218 555 810</b>	<b>101 208 641</b>	<b>117 347 169</b>



### NOTE 13 : Fournisseurs et comptes rattachés

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

	30 juin 2012	30 juin 2011	31 Décembre 2011
<i>Fournisseurs d'exploitation</i>			
- Factures d'achats de biens ou de prestation de services	68 475	59 091	33 941
<u>Sous total</u>	<u>68 475</u>	<u>59 091</u>	<u>33 941</u>
<i>Fournisseurs d'immobilisation</i>			
- Fournisseurs d'immobilisation	11 500	11 500	11 500
<u>Sous total</u>	<u>11 500</u>	<u>11 500</u>	<u>11 500</u>
<i>Fournisseurs de biens, objet de contrats de leasing</i>			
- Factures d'achats de biens de leasing	2 866 697	1 135 022	13 962
- Effets à payer	18 461 373	14 276 248	8 503 405
- Factures non parvenues	7 830	234 586	7 830
<u>Sous total</u>	<u>21 335 900</u>	<u>15 645 857</u>	<u>8 525 197</u>
<u>Solde des fournisseurs et comptes rattachés</u>	<u>21 415 875</u>	<u>15 716 449</u>	<u>8 570 638</u>

### NOTE 14 : Autres passifs

Le détail des autres passifs courants est le suivant :

	30 juin 2012	30 juin 2011	31 Décembre 2011
- Personnel, provisions pour congés payés	87 038	24 616	28 228
- Etat, retenues sur salaires	43 744	33 527	52 273
- Etat, retenues sur honoraires, commissions et loyers	375 263	269 326	196 283
- Etat, retenues sur revenus des capitaux mobiliers	16 465	-	543
- Etat, retenues au titre de la plus-value immobilière	-	2 875	-
- Etat, impôts sur les bénéfiques à liquider	580 637	245 328	-
- Etat, autres impôts et taxes à payer	28 954	25 141	23 770
- Etat, charges fiscales sur congés payés et autres charges	2 611	738	838
- Etat, TVA à payer	-	-	326 241
- CNSS	119 685	99 572	129 065
- CAVIS	11 632	10 076	14 779
- Organismes sociaux, charges sociales sur congés payés et autres charges	14 857	4 202	4 770
- Actionnaires, dividendes à payer	1 000 000	1 000 000	-
- Crédoeurs divers	12 081	10 150	2 677
- Prestataires Assurances	407 626	768 742	212 649
- Diverses Charges à payer	137 640	98 898	269 997
- Personnel, provisions pour départ à la retraite	9 160	-	9 160
- Provisions pour risques et charges	15 414	-	15 414
<u>Total</u>	<u>2 862 807</u>	<u>2 593 191</u>	<u>1 286 687</u>

## NOTE 15 : Capitaux propres

Les capitaux propres se détaillent comme suit :

		30 juin 2012	30 juin 2011	31 Décembre 2011
- Capital social	(A)	20 000 000	20 000 000	20 000 000
- Réserve légale	(B)	491 433	338 221	338 221
- Réserve spéciale de réinvestissement		2 466 667	1 966 667	1 966 667
- Primes d'émission		1 000 000	1 000 000	1 000 000
- Résultats reportés		1 411 022	1 016 669	1 016 669
<b>Total des capitaux propres avant résultat de la période</b>		<b>25 369 122</b>	<b>24 321 557</b>	<b>24 321 557</b>
Résultat de la période (1)		1 652 583	1 233 113	2 047 565
<b>Total des capitaux propres avant affectation</b>	(C)	<b>27 021 705</b>	<b>25 554 670</b>	<b>26 369 122</b>
Nombre d'actions (2)		2 000 000	2 000 000	2 000 000
Résultat par action (1) / (2)		0,826	0,617	1,024

(A) Le capital social s'élève au 30 juin 2012, à D : 20.000.000 composé de 2.000.000 actions d'une valeur nominale de D : 10 libérée en totalité.

La structure du capital est présentée ci-dessous:

<b>Actionnaires</b>	<b>Capital appelé et libéré</b>	<b>Pourcentage</b>
- Investment Trust Tunisia	6 106 030	30,53%
- La Financière Tunisienne (S.A)	5 131 250	25,66%
- United Golf Bank	3 200 000	16,00%
- Al Mal Investement Compagny	2 000 000	10,00%
- Tunisian International Bank	800 000	4,00%
- YKH Holding	483 750	2,42%
- CIF- SICAF SA	375 000	1,88%
- B.I.A.T	312 500	1,56%
- Gabès Invest SICAR	300 000	1,50%
- Sadok Hamdi	200 000	1,00%
- SOTUFEM SARL	125 000	0,63%
- STIET - S.A	125 000	0,63%
- Autres	841 470	4,21%
<b>TOTAL</b>	<b>20 000 000</b>	<b>100,00%</b>

(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 résultat 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) Voir tableau de mouvements ci-joint

**TABLEAU DE MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES**

**AU 30 JUIN 2012**

(exprimé en dinars)

**NOTE 15 : CAPITAUX PROPRES (suite)**

	Capital social	Réserve légale	Réserve spéciale de réinvestissement	Prime d'émission	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total
Solde au 31 décembre 2010	20 000 000	165 414	700 000	1 000 000	649 146	2 806 997	25 321 557
Affectations approuvées par l'A.G.O du 22 Juin 2011		172 807	1 266 667		1 367 523	(2 806 997)	-
Dividendes versés sur le bénéfice de 2010					(1 000 000)		(1 000 000)
Résultat de l'exercice 2011						2 047 565	2 047 565
Solde au 31 décembre 2011	20 000 000	338 221	1 966 667	1 000 000	1 016 669	2 047 565	26 369 122
Affectations approuvées par l'A.G.O du 22 juin 2012		153 212	500 000		1 394 353	(2 047 565)	-
Dividendes versés sur le bénéfice de 2011					(1 000 000)		(1 000 000)
Résultat de la période close le 30 juin 2012						1 652 583	1 652 583
Solde au 30 juin 2012	20 000 000	491 433	2 466 667	1 000 000	1 411 022	1 652 583	27 021 705

## NOTE 16 : Intérêts et produits assimilés de leasing

L'analyse des intérêts et produits assimilés de leasing se présente ainsi :

	30 juin 2012	30 juin 2011	31 Décembre 2011
- Intérêts de leasing	11 422 208	11 241 373	22 558 210
- Intérêts de retard	165 796	74 706	242 754
- Prélouer	46 585	31 741	53 440
- Frais de dossier	116 801	87 956	186 981
- Produits nets sur cession d'immobilisations en leasing	138 403	104 137	244 986
- Autres	97 020	194 688	375 670
<b>Total</b>	<b>11 986 813</b>	<b>11 734 601</b>	<b>23 662 041</b>
- Transferts en produits de la période			
Intérêts inclus dans les loyers antérieurs	270 494	32 135	52 122
Intérêts de retard antérieurs	5 650	3 696	8 814
- Produits réputés réservés en fin de période			
Intérêts inclus dans les loyers	(256 136)	(360 197)	(598 789)
Intérêts de retard	(13 393)	(11 905)	(18 643)
<b>Variation des produits réservés</b>	<b>6 615</b>	<b>(336 271)</b>	<b>(556 495)</b>
<b>Total des intérêts et des produits de leasing</b>	<b>11 993 428</b>	<b>11 398 330</b>	<b>23 105 546</b>
- Encours financiers des contrats actifs			
. Au début de la période	236 444 420	235 263 322	235 263 322
. A la fin de la période	258 653 701	236 806 337	236 444 420
. Moyenne	(D) 247 549 060	236 034 830	235 853 871
- Intérêts de la période	(C) 11 422 208	11 241 373	22 558 210
- Taux moyen	(C) / (D) 9,23%	9,53%	9,56%

## NOTE 17 : Intérêts et charges assimilées

Les charges financières se détaillent comme suit :

	30 juin 2012	30 juin 2011	31 Décembre 2011
- Intérêts des emprunts obligataires	1 920 759	2 671 856	4 854 902
- Intérêts des emprunts bancaires	2 026 442	1 672 145	3 561 633
- Intérêts des autres opérations de financement	1 769 309	1 752 054	3 566 082
- Dotations aux résorptions des frais d'émission et de remboursement des emprunts	132 216	139 445	277 515
<b>Total des charges financières des emprunts</b>	<b>(A) 5 848 726</b>	<b>6 235 500</b>	<b>12 260 132</b>
- Intérêts des comptes courants et des dépôts créditeurs	82 458	107 594	303 653
- Autres charges financières	3 050	43	43
<b>Total des autres charges financières</b>	<b>85 508</b>	<b>107 637</b>	<b>303 697</b>
<b>Total général</b>	<b>5 934 234</b>	<b>6 343 137</b>	<b>12 563 828</b>
- Encours des ressources			
. Au début de l'exercice	213 561 055	204 580 867	204 580 867
. A la fin de l'exercice	218 555 810	206 163 011	213 561 055
. Moyenne ajustée	(B) 216 058 433	205 371 939	209 070 961
- Taux moyen (A) / (B)	5,41%	6,07%	5,86%

## NOTE 18 : Produits des placements

Les produits des placements se détaillent comme suit :

	30 juin 2012	30 juin 2011	31 Décembre 2011
- Dividendes	90 644	211 458	239 444
- Plus values sur cession des actions	3 849	1 082	208 282
- Plus values sur cession des titres SICAV	-	-	1 148
- Revenus des comptes créditeurs	16 863	18 823	36 959
- Autres produits financiers	405	1 128	1 128
- Moins values sur cessions titres cotés	-	-	(682 772)
- Reprise sur provision pour dépréciation des actions cotées	-	-	300 000
<b>Total</b>	<b>111 761</b>	<b>232 491</b>	<b>104 189</b>

## NOTE 19 : Autres produits d'exploitation

	30 juin 2012	30 juin 2011	31 Décembre 2011
- Produits locatifs	12 000	-	18 000
<b>Total</b>	<b>12 000</b>	<b>-</b>	<b>18 000</b>

## NOTE 20 : Charges de personnel

L'analyse de ce poste se présente comme suit :

	30 juin 2012	30 juin 2011	31 Décembre 2011
- Salaires et complément de salaires	1 162 853	970 629	1 969 611
- Charges connexes aux salaires	-	-	9 160
- Cotisations de sécurité sociales sur salaires	193 824	172 997	344 927
- Autres charges sociales	87 661	60 239	159 241
<b>Total</b>	<b>1 444 338</b>	<b>1 203 866</b>	<b>2 482 939</b>

## NOTE 21 : Dotations aux amortissements

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

	30 juin 2012	30 juin 2011	31 Décembre 2011
- Dotations aux amortissements des Immobilisations incorporelles	22 177	17 948	42 079
- Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles	155 885	153 107	307 853
- Dotations aux résorptions des frais d'augmentation de capital	-	7 067	13 544
- Dotations aux résorptions des charges à répartir	676	1 232	2 344
<b>Total</b>	<b>178 738</b>	<b>179 354</b>	<b>365 821</b>

## NOTE 22 : Autres charges d'exploitation

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

	30 juin 2012	30 juin 2011	31 Décembre 2011
- Achat de matières et fournitures	142 215	108 091	225 317
<u>Total des achats</u>	<u>142 215</u>	<u>108 091</u>	<u>225 317</u>
- Locations	91 541	80 042	169 524
- Entretien et réparations	16 767	12 612	25 503
- Primes d'assurances	11 173	9 337	15 545
- Etudes, recherches et services extérieurs	243	1 177	1 335
<u>Total des services extérieurs</u>	<u>119 724</u>	<u>103 168</u>	<u>211 907</u>
- Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	123 911	107 639	238 369
- Publicités, publications, relations publiques	112 712	50 967	235 936
- Déplacements, missions et réceptions	75 562	81 297	133 824
- Frais postaux et de télécommunications	104 279	80 858	165 192
- Services bancaires et assimilés	65 675	48 557	111 358
- Autres	48 851	49 050	96 163
<u>Total des autres services extérieurs</u>	<u>530 990</u>	<u>418 367</u>	<u>980 842</u>
- Autres charges ordinaires	492	138	-
<u>Total des charges diverses</u>	<u>492</u>	<u>138</u>	<u>-</u>
- Impôts et taxes sur rémunérations	32 604	29 293	58 765
- T.C.L	142 681	100 000	100 000
- Droits d'enregistrement et de timbres	46 866	39 451	78 113
- Pénalités	2 409	10	148
- Autres impôts et taxes	6 193	10 557	12 774
<u>Total des impôts et taxes</u>	<u>230 753</u>	<u>179 311</u>	<u>249 799</u>
<u>Total général</u>	<u>1 024 174</u>	<u>809 075</u>	<u>1 667 865</u>

## NOTE 23 : Dotations nettes aux provisions et résultat des créances radiées

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

	30 juin 2012	30 juin 2011	31 Décembre 2011
- Dotations aux provisions pour risques sur la clientèle	1 903 369	1 928 836	2 890 257
- Dotations aux provisions collectives	-	-	1 700 000
- Reprises de provisions suite aux recouvrements de créances	(600 860)	(691 962)	(933 733)
<u>Total</u>	<u>1 302 509</u>	<u>1 236 874</u>	<u>3 656 523</u>

## NOTE 24 : Autres gains ordinaires

Le détail des autres gains ordinaires est le suivant :

	30 juin 2012	30 juin 2011	31 Décembre 2011
- Produits nets sur cessions d'immobilisations propres	-	5 464	11 865
- Autres gains sur éléments exceptionnels	24	17	1 361
<u>Total</u>	<u>24</u>	<u>5 482</u>	<u>13 227</u>

## NOTE 25 : Impôts sur les bénéfices

L'impôt sur les bénéfices au 30 juin 2012 est calculé sur la base d'une estimation, au taux de 26% du bénéfice imposable.

## NOTE 26 : Encaissements reçus des clients

		30 juin 2012	30 juin 2011	31 Décembre 2011
- Clients et comptes rattachés en début de période	+ Note 5	14 130 064	7 723 635	7 723 635
- Clients et comptes rattachés en fin de période	- Note 5	(16 159 807)	(14 557 613)	(14 130 064)
- Clients, autres créances en début de période	+ Note 5	319 856	397 956	397 956
- Clients, autres créances en fin de période	- Note 5	(159 457)	(248 177)	(319 856)
- Clients avances et comptes reçus en début de période	- Note 11	(3 065 120)	(1 574 698)	(1 574 698)
- Clients avances et acomptes reçus en fin de période	+ Note 11	3 501 469	2 337 088	3 065 120
- Dépôts et cautionnements reçus en début de période	- Note 11	(6 000)	-	-
- Dépôts et cautionnements reçus en fin de période	+ Note 11	6 000	-	6 000
- Produits constatés d'avance en début de période	- Note 5	(1 041 778)	(1 165 267)	(1 165 267)
- Produits constatés d'avance en fin de période	+ Note 5	1 239 350	1 173 525	1 041 778
- Impayés sur créances abandonnées en début de période	+ Note 5	45 643	-	-
- Impayés sur créances abandonnées en fin de période	- Note 5	(45 643)	-	(45 643)
- TVA collectée		12 547 519	10 563 067	21 951 516
- Revenus bruts de l'exercice (loyers)	+ Note 5 & 16	75 855 439	65 720 255	134 365 712
- Autres produits d'exploitation	+ Note 16 & 19	576 605	493 227	1 121 832
- Perte sur créances irrécouvrables	-	-	(43 158)	-
- Créances abandonnées	+	-	-	2 485
- Plus/Moins values sur relocation	Note 5	(239 970)	(48 154)	(307 727)
- Cessions d'immobilisations à la VR	+ Note 5	2 728	2 536	9 380
- Cessions anticipées d'immobilisations	+ Note 5	5 004 460	2 919 330	7 848 414
<u>Encaissements reçus des clients</u>		<u>92 511 359</u>	<u>73 693 553</u>	<u>159 990 572</u>

## NOTE 27 : Décaissements pour financement de contrats de leasing

		30 juin 2012	30 juin 2011	31 Décembre 2011
- Fournisseurs de leasing en début de période	+ Note 13	8 525 197	19 751 008	19 751 008
- Fournisseurs de leasing en fin de période	- Note 13	(21 335 900)	(15 645 857)	(8 525 197)
- Investissements en Immobilisations destinées à la location	+ Note 5	92 006 699	62 871 257	126 385 400
- TVA sur Investissements	+	14 166 974	8 862 456	17 225 016
- Etat, retenues sur plus-value immobilière en début de période	+ Note 14	-	16 700	16 700
- Etat, retenues sur plus-value immobilière en fin de période	- Note 14	-	(2 875)	-
<u>Investissements dans les contrats de leasing</u>		<u>93 362 970</u>	<u>75 852 689</u>	<u>154 852 927</u>

## NOTE 28 : Sommes versées aux fournisseurs et aux personnels

		30 juin 2012	30 juin 2011	31 Décembre 2011
- Avances et acomptes au personnel en début de période	- Note 9	-	(600)	(600)
- Avances et acomptes au personnel en fin de période	+ Note 9	18 050	9 320	-
- Avances et acomptes aux fournisseurs en début de période	- Note 9	(152)	(801)	(801)
- Avances et acomptes aux fournisseurs en fin de période	+ Note 9	152	801	152
- Dépôts & cautionnements en début de période	- Note 9	(37 700)	(36 470)	(36 470)
- Dépôts & cautionnements en fin de période	+ Note 9	37 700	36 470	37 700
- Charges comptabilisées d'avance en début de période	- Note 9	(15 974)	(7 165)	(7 165)
- Charges comptabilisées d'avance en fin de période	+ Note 9	22 803	8 749	15 974
- Fournisseurs d'exploitation en début de période	+ Note 13	33 941	37 010	37 010
- Fournisseurs d'exploitation en fin de période	- Note 13	(68 475)	(59 091)	(33 941)
- Personnel, provisions pour CP en début de période	+ Note 14	28 228	24 616	24 616
- Personnel, provisions pour CP en fin de période	- Note 14	(87 038)	(24 616)	(28 228)
- Personnel, provisions pour départ à la retraite en début de période	+ Note 14	9 160	-	-
- Personnel, provisions pour départ à la retraite en fin de période	- Note 14	(9 160)	-	(9 160)
- Etat, retenues sur salaires en début de période	+ Note 14	52 273	42 859	42 859
- Etat, retenues sur salaires en fin de période	- Note 14	(43 744)	(33 527)	(52 273)
- Etat, retenues sur hon, com et loyers en début de période	+ Note 14	196 283	404 427	404 427
- Etat, retenues sur hon, com et loyers en fin de période	- Note 14	(375 263)	(269 326)	(196 283)
- C.N.S.S en début de période	+ Note 14	129 065	96 125	96 125
- C.N.S.S en fin de période	- Note 14	(119 685)	(99 572)	(129 065)
- CAVIS en début de période	+ Note 14	14 779	10 792	10 792
- CAVIS en fin de période	- Note 14	(11 632)	(10 076)	(14 779)
- Personnel, charges sociales sur congés à payer début de période	+ Note 14	4 770	4 202	4 202
- Personnel, charges sociales sur congés à payer fin de période	- Note 14	(14 857)	(4 202)	(4 770)
- Diverses Charges à payer en début de période	+ Note 14	269 997	138 801	138 801
- Diverses Charges à payer en fin de période	- Note 14	(137 640)	(98 898)	(269 997)
- Prêts accordés au personnel au cours de l'exercice	+	179 000	47 500	200 600
- Remboursements sur prêts au personnel	-	(85 183)	(67 206)	(129 349)
- TVA, payée sur biens et services	+	200 993	147 025	323 417
- Charges de personnel	+ Note 20	1 444 338	1 203 866	2 482 939
- Autres charges d'exploitation	+ Note 22	1 024 174	809 075	1 667 865
- Impôts et taxes	- Note 22	(230 753)	(179 311)	(249 799)
- Charges à répartir	+ Note 9	-	-	14 000
<u>Sommes versées aux fournisseurs et au personnel</u>		<u>2 428 450</u>	<u>2 130 777</u>	<u>4 338 798</u>



## NOTE 29 : Intérêts payés

		30 juin 2012	30 juin 2011	31 Décembre 2011
- Frais d'émission d'emprunts	+ Note 9	82 392	73 092	173 752
- Intérêts comptabilisés d'avance en début de période	- Note 12	(246 008)	(199 438)	(199 438)
- Intérêts comptabilisés d'avance en fin de période	+ Note 12	317 540	161 126	246 008
- Etat, retenues sur revenus des capitaux en début de période	+ Note 14	543	1 825	1 825
- Etat, retenues sur revenus des capitaux en fin de période	- Note 14	(16 465)	-	(543)
- Intérêts courus sur emprunts obligataires en début de période	+ Note 12	1 334 988	1 910 430	1 910 430
- Intérêts courus sur emprunts obligataires en fin de période	- Note 12	(1 809 681)	(2 591 064)	(1 334 988)
- Intérêts courus sur emprunts bancaires début de période	+ Note 12	262 436	86 562	86 562
- Intérêts courus sur emprunts bancaires fin de période	- Note 12	(452 906)	(85 881)	(262 436)
- Intérêts courus sur certificat de leasing en début de période	+ Note 12	359 480	276 278	276 278
- Intérêts courus sur certificat de leasing en fin de période	- Note 12	(321 462)	(409 528)	(359 480)
- Intérêts et charges assimilées	+ Note 17	5 934 234	6 343 137	12 563 828
- Dotations aux résorptions des frais d'émission et de remboursement des emprunts	- Note 17	(132 216)	(139 445)	(277 515)
<u>Intérêts payés</u>		<u>5 312 874</u>	<u>5 427 094</u>	<u>12 824 285</u>

## NOTE 30 : Impôts et taxes payés

		30 juin 2012	30 juin 2011	31 Décembre 2011
- Etat, impôts sur les bénéfices à liquider début de période	+ Note 14	-	15 932	15 932
- Etat, impôts sur les bénéfices à liquider fin de période	- Note 14	(580 637)	(245 328)	-
- Etat, report d'impôts début de période	- Note 9	(64 182)	-	-
- Etat, report d'impôts fin de période	+ Note 9	182 917	-	64 182
- Etat, autres impôts et taxes à payer en début de période	+ Note 14	23 770	10 179	10 179
- Etat, autres impôts et taxes à payer en fin de période	- Note 14	(28 954)	(25 141)	(23 770)
- Etat, charges fiscales sur congés payés et autres charges en début de période	+ Note 14	838	738	738
- Etat, charges fiscales sur congés payés et autres charges en fin de période	- Note 14	(2 611)	(738)	(838)
- Impôts et taxes	+ Note 22	230 753	179 311	249 799
- Impôts sur les bénéfices	+ Note 25	580 637	411 037	439 691
<u>Impôts et taxes payés</u>		<u>342 531</u>	<u>345 991</u>	<u>755 914</u>

## NOTE 31 : Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles

		30 juin 2012	30 juin 2011	31 Décembre 2011
- Investissements en Immobilisations incorporelles	+ Note 8	7 536	40 520	40 520
- Investissements en Immobilisations corporelles	+ Note 8	264 309	650 105	768 582
- Fournisseurs d'immobilisation en début de période	+ Note 13	11 500	11 500	11 500
- Fournisseurs d'immobilisation en fin de période	- Note 13	(11 500)	(11 500)	(11 500)
<u>Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles</u>		<u>271 845</u>	<u>690 625</u>	<u>809 102</u>

## NOTE 32 : Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières

		30 juin 2012	30 juin 2011	31 Décembre 2011
- Titres immobilisés acquis au cours de l'exercice	+ Note 7	500 000	-	-
<u>Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières</u>		<u>500 000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

## NOTE 33 : Dividendes et autres distributions

		30 juin 2012	30 juin 2011	31 Décembre 2011
- Dividendes	+ Note 15	1 000 000	1 000 000	1 000 000
- Actionnaires, dividendes à payer en début de période	+ Note 14	-	-	-
- Actionnaires, dividendes à payer en fin de période	- Note 14	(1 000 000)	(1 000 000)	-
<u>Dividendes et autres distributions</u>		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1 000 000</u>

## NOTE 34 : Autres flux de trésorerie

		30 juin 2012	30 juin 2011	31 Décembre 2011
- Produits à recevoir des tiers en début de période	+ Note 9	185 912	-	-
- Produits à recevoir des tiers en fin de période	- Note 9	(36 109)	(82 300)	(185 912)
- Autres comptes débiteurs en début de période	+ Note 9	9 359	20 486	20 486
- Autres comptes débiteurs en fin de période	- Note 9	(10 642)	(8 963)	(9 359)
- Placements en début de période	+ Note 6	192 476	2 942 286	2 942 286
- Placements en fin de période	- Note 6	(197 230)	(2 951 321)	(192 476)
- Autres comptes créditeurs en début de période	- Note 14	(2 677)	(3 886)	(3 886)
- Autres comptes créditeurs en fin de période	+ Note 14	12 081	10 150	2 677
- Prestataires assurances en début de période	- Note 14	(212 649)	(5 639)	(5 639)
- Prestataires assurances en fin de période	+ Note 14	407 626	768 742	212 649
- Produits des placements	+ Note 18	94 898	213 668	448 874
- Moins values sur cessions titres cotés	-	-	-	(682 772)
- Produits des comptes créditeurs	+ Note 18	16 863	18 823	38 087
- Autres gains ordinaires	+ Note 24	24	17	1 361
- Autres pertes ordinaires	-	-	-	(1 316)
<u>Autres flux de trésorerie</u>		<u>459 933</u>	<u>922 061</u>	<u>2 585 061</u>

## NOTE 35 : Évènements postérieurs à la clôture

Ces états financiers sont autorisés pour la publication par le Conseil d'Administration du 10 Septembre 2012. Par conséquent, ils ne reflètent pas les évènements survenus postérieurement à cette date.

4-3.6 Avis des Co-commissaires aux comptes sur les états financiers intermédiaires arrêtés au 30/06/2012

**Deloitte.**

Cabinet MS Louzir  
Membre de Deloitte Touche Tohmatsu Limited  
Rue du Lac d'Annecy  
1053 - Les berges du Lac  
Tel: +216 71 862 430  
Fax: + 216 71 862 437  
[www.deloitte.com](http://www.deloitte.com)

**Delta  
Consult**  
Société d'expertise comptable  
Inscrite au tableau de l'ordre

Société d'expertise comptable Inscrite au  
tableau de l'ordre des experts comptables de  
Tunisie  
Immeuble SAADI – Tour CD – 2ème étage -  
Appartement 7 & 8 – Menzah IV - 1082 Tunis.  
Tél : 71 718 609 Fax : 71 718 347  
E-mail : [cabinet@delticonsult.com.tn](mailto:cabinet@delticonsult.com.tn)

**RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES  
ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES AU 30 JUIN 2012**

**Messieurs les actionnaires de la société Hannibal Lease**

**Introduction**

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 bis 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 société Hannibal Lease couvrant la période allant du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2012 et faisant apparaître à cette date un total bilan de 282 271 KDT et un bénéfice net de 1 653 KDT.

Nous avons effectué l'examen limité du bilan de la société Hannibal Lease, arrêté au 30 juin 2012, ainsi que du compte de résultat et de l'état des flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de cette information financière intermédiaire conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur cette information financière intermédiaire sur la base de notre examen limité.

**Etendue de l'examen limité**

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession applicables en Tunisie et relatives aux missions d'examen limité. Un examen limité d'informations financières intermédiaires consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen limité est substantiellement inférieure à celle d'un audit effectué selon les Normes ISA et, en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

## Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les informations financières intermédiaires ci-jointes ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société Hannibal Lease au 30 juin 2012, ainsi que de sa performance financière et des flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Tunis, le 11 septembre 2012

### Les commissaires aux comptes

Cabinet MS Louzir – Membre de Deloitte  
Touche Tohmatsu Limited

Mohamed LOUZIR



DELTA CONSULT

Walid BEN SALAH



#### 4-4 Encours des emprunts émis par Hannibal Lease au 30 juin 2012

DESIGNATION	Montant du crédit	Modalités de remboursement	Solde en début de période	Utilisations	Remboursements de la période	Fin de période		
						Solde	Echéances à plus d'un an	Echéances à moins d'un an
<b>BILLETTS DE TRÉSORERIE ET CERTIFICATS DE LEASING</b>								
Certificats de Leasing								
Certificats de Leasing BEST BANK	25 000 000	Renouvelable tous les 3 mois sur 3 ans	25 000 000	50 000 000	50 000 000	25 000 000	-	25 000 000
Certificats de Leasing ZITOUNA BANK	10 000 000	Renouvelable tous les 3 mois sur 3 ans	15 000 000	27 000 000	32 000 000	10 000 000	-	10 000 000
Sous-total			40 000 000	77 000 000	82 000 000	35 000 000	-	35 000 000
Billets de trésorerie								
Billets de Trésorerie à court terme	27 200 000	Remboursement après 90 jours, 180 ou 360 jours de la date de souscription de chaque billet	27 200 000	55 350 002	47 350 000	35 200 002	-	35 200 002
Sous-total			27 200 000	55 350 002	47 350 000	35 200 002	-	35 200 002
<b>Total des certificats de leasing et des billets de trésorerie</b>			<b>67 200 000</b>	<b>132 350 002</b>	<b>129 350 000</b>	<b>70 200 002</b>	<b>-</b>	<b>70 200 002</b>
<b>EMPRUNTS OBLIGATAIRES</b>								
HL 2008	8 000 000	Annuellement (2009-2013)	3 200 000	-	1 600 000	1 600 000	-	1 600 000
HL 2008	2 000 000	Annuellement (2009-2013)	800 000	-	400 000	400 000	-	400 000
HL 2009/1	12 440 000	Annuellement (2010-2014)	7 464 000	-	-	7 464 000	4 976 000	2 488 000
HL 2009/1	7 560 000	Annuellement (2010-2014)	4 536 000	-	-	4 536 000	3 024 000	1 512 000
HL 2009/2	9 650 000	Annuellement (2010-2014)	5 790 000	-	-	5 790 000	3 860 000	1 930 000
HL 2009/2	10 350 000	Annuellement (2010-2014)	6 210 000	-	-	6 210 000	4 140 000	2 070 000
HL 2010/1	10 410 000	Annuellement (2011-2015)	8 328 000	-	2 082 000	6 246 000	4 164 000	2 082 000
HL 2010/1	19 590 000	Annuellement (2011-2015)	15 672 000	-	3 918 000	11 754 000	7 836 000	3 918 000
HL 2010/2	8 100 000	Annuellement (2011-2015)	6 480 000	-	-	6 480 000	4 860 000	1 620 000
HL 2010/2	21 900 000	Annuellement (2011-2015)	17 520 000	-	-	17 520 000	13 140 000	4 380 000
<b>Total des emprunts obligataires</b>			<b>76 000 000</b>	<b>-</b>	<b>8 000 000</b>	<b>68 000 000</b>	<b>46 000 000</b>	<b>22 000 000</b>
<b>CREDITS BANCAIRES</b>								
S.T.B (2002)	5 000 000	Trimestriellement (2002 - 2009)	-	-	-	-	-	-
ATTUARI BANK (2004)	1 000 000	Trimestriellement (2004 - 2009)	-	-	-	-	-	-
S.T.B (2004)	1 500 000	Trimestriellement (2005 - 2009)	-	-	-	-	-	-
A.T.B (2005)	2 000 000	Trimestriellement (2005 - 2009)	-	-	-	-	-	-
AMEN BANK (2005)	2 000 000	Trimestriellement (2005 - 2010)	-	-	-	-	-	-
B.I.A.T (2005)	2 000 000	Trimestriellement (2005 - 2010)	-	-	-	-	-	-
B.T.E (2007)	2 000 000	Trimestriellement (2007 - 2012)	200 000	-	200 000	-	-	-
B.H (2007)	3 000 000	Trimestriellement (2007 - 2012)	352 654	-	352 654	-	-	-
B.I.A.T (2007)	2 500 000	Trimestriellement (2007 - 2012)	288 809	-	288 809	-	-	-
AMEN BANK (2007)	2 000 000	Trimestriellement (2008 - 2012)	461 229	-	226 491	234 738	-	234 738
S.T.B (2007)	3 000 000	Trimestriellement (2008 - 2012)	600 000	-	300 000	300 000	-	300 000
B.T.E (2008)	2 000 000	Trimestriellement (2008 - 2012)	250 000	-	250 000	-	-	-
B.I.A.T (2008/1)	7 000 000	Trimestriellement (2008 - 2013)	2 352 838	-	758 343	1 594 495	-	1 594 495
B.I.A.T (2008/2)	3 000 000	Trimestriellement (2008 - 2013)	1 053 875	-	339 918	713 957	-	713 957
B.T.E (2009)	1 900 000	Trimestriellement (2009 - 2014)	855 000	-	190 000	665 000	285 000	380 000
S.T.B(2009)	4 500 000	Trimestriellement (2009 - 2014)	2 419 853	-	455 284	1 964 569	1 012 359	952 210
B.I.A.T(2009)	5 000 000	Trimestriellement (2009 - 2014)	2 686 269	-	507 271	2 178 998	1 120 031	1 058 967
AMEN BANK (2009)	5 000 000	Trimestriellement (2009 - 2014)	2 681 249	-	505 779	2 175 470	1 119 459	1 056 011
B.T.L (2010)	6 000 000	Trimestriellement (2010-2015)	3 900 000	-	600 000	3 300 000	2 100 000	1 200 000
B.I.A.T (2010)	5 000 000	Trimestriellement (2010-2015)	3 250 000	-	500 000	2 750 000	1 750 000	1 000 000
B.I.A.T (2010/1)	2 500 000	Trimestriellement (2010-2015)	1 625 000	-	250 000	1 375 000	875 000	500 000
B.I.A.T (2010/2)	2 500 000	Trimestriellement (2010-2015)	1 625 000	-	250 000	1 375 000	875 000	500 000
AMEN BANK (2010)	5 000 000	Trimestriellement (2010-2015)	3 666 667	-	500 000	3 166 667	2 166 667	1 000 000
B.I.A.T 1MDT	1 000 000	Trimestriellement (2010-2015)	813 114	-	99 838	713 276	491 301	221 975
B.I.A.T 4 MDT	4 000 000	Trimestriellement (2011-2015)	3 296 794	-	397 984	2 898 810	2 066 218	832 592
BTE 3MDT (2011)	3 000 000	Trimestriellement (2011-2016)	2 550 000	-	300 000	2 250 000	1 650 000	600 000
ATB 3MDT (2011)	3 000 000	Trimestriellement (2011-2016)	2 550 000	-	300 000	2 250 000	1 650 000	600 000
AMENBANK 3MDT (2011)	3 000 000	Trimestriellement (2011-2016)	2 550 000	-	300 000	2 250 000	1 650 000	600 000
BIAT 2,5MDT (2011)	2 500 000	Trimestriellement (2011-2016)	2 155 306	-	226 422	1 928 884	1 491 376	437 508
BIAT1,5MDT (2011)	1 500 000	Trimestriellement (2011-2016)	1 295 876	-	136 136	1 159 740	875 044	284 696
AMENBANK 2MDT (2011)	2 000 000	Trimestriellement (2011-2016)	1 800 000	-	200 000	1 600 000	1 200 000	400 000
BIAT 1MDT (2011)	1 000 000	Trimestriellement (2011-2016)	960 454	-	100 632	859 822	649 471	210 351
BTL 5MDT (2011)	5 000 000	Trimestriellement (2011-2016)	4 750 000	-	500 000	4 250 000	3 250 000	1 000 000
BH 5 MDT (2011)	5 000 000	Trimestriellement (2011-2016)	4 787 735	-	435 336	4 352 399	3 436 773	915 626
AMENBANK 5 MDT (2011)	5 000 000	Trimestriellement (2011-2016)	4 583 333	-	833 333	3 750 000	2 083 333	1 666 667
STB BANK 5MDT (2011)	5 000 000	Trimestriellement (2012-2017)	5 000 000	-	833 334	4 166 666	2 499 998	1 666 668
BT 5MDT (2011)	5 000 000	Trimestriellement (2012-2017)	5 000 000	-	500 000	4 500 000	3 500 000	1 000 000
STB BANK 7MDT (2012)	7 000 000	Trimestriellement (2012-2017)	-	7 000 000	-	7 000 000	5 754 338	1 245 662
AMENBANK 3 MDT (2012)	3 000 000	Trimestriellement (2012-2017)	-	3 000 000	150 000	2 850 000	2 250 000	600 000
AMENBANK 2 MDT (2012)	2 000 000	Trimestriellement (2012-2017)	-	2 000 000	-	2 000 000	1 578 948	421 052
BIAT 5MDT (2012)	5 000 000	Trimestriellement (2012-2017)	-	5 000 000	217 682	4 782 318	3 811 349	970 969
BIAT 3MDT (2012)	3 000 000	Trimestriellement (2012-2017)	-	3 000 000	-	3 000 000	2 414 576	585 424
BIAT 2MDT (2012)	2 000 000	Trimestriellement (2012-2017)	-	2 000 000	-	2 000 000	1 602 401	397 599
<b>Sous-total</b>			<b>70 361 055</b>	<b>22 000 000</b>	<b>12 005 247</b>	<b>80 355 808</b>	<b>55 208 641</b>	<b>25 147 167</b>
<b>Total général</b>			<b>213 561 055</b>	<b>154 350 002</b>	<b>149 355 247</b>	<b>218 555 810</b>	<b>101 208 641</b>	<b>117 347 169</b>

#### 4-5 Structure des souscripteurs à l'emprunt obligataire HL 2012/1

##### Liste des souscripteurs à taux fixe 6,75%

Catégorie	Nombre de souscripteurs	Nombre d'obligations	Montant souscrit (DT)	%
Assurances	6	65 500	6 550 000	35,41%
FCP	0	0	0	0,00%
SICAV	10	119 500	11 950 000	64,59%
<b>Total</b>	<b>16</b>	<b>185 000</b>	<b>18 500 000</b>	<b>100,00%</b>

##### Liste des souscripteurs à taux variable TMM+2%

Catégorie	Nombre de souscripteurs	Nombre d'obligations	Montant souscrit (DT)	%
Assurances	0	0	0	0,00%
FCP	1	5 000	500 000	33,33%
SICAV	1	10 000	1 000 000	66,67%
<b>Total</b>	<b>2</b>	<b>15 000</b>	<b>1 500 000</b>	<b>100,00%</b>

#### 4-6 Tableau de mouvements des capitaux propres au 30 juin 2012

En dinars

	Capital Social	Réserve Légale	Réserve Spéciale de Réinvestissements	Prime D'émission	Résultats Reportés	Résultat de l'exercice	Total
<b>Solde au 31 Décembre 2008</b>	<b>20 000 000</b>	<b>880</b>	<b>-</b>	<b>1 000 000</b>	<b>16 719</b>	<b>801 169</b>	<b>21 818 768</b>
Affectations approuvées par l'A.G.O du 7 mai 2009		40 894			760 275	(801 169)	-
Dividendes versés sur le bénéfice de 2008					(325 000)		(325 000)
Résultat de l'exercice 2009						2 020 792	2 020 792
<b>Solde au 31 Décembre 2009</b>	<b>20 000 000</b>	<b>41 774</b>	<b>-</b>	<b>1 000 000</b>	<b>451 994</b>	<b>2 020 792</b>	<b>23 514 560</b>
Affectations approuvées par l'A.G.O du 6 Avril 2010		123 640	700 000		1 197 152	(2 020 792)	-
Dividendes versés sur le bénéfice de 2009					(1 000 000)		(1 000 000)
Résultat de l'exercice 2010						2 806 997	2 806 997
<b>Solde au 31 décembre 2010</b>	<b>20 000 000</b>	<b>165 414</b>	<b>700 000</b>	<b>1 000 000</b>	<b>649 146</b>	<b>2 806 997</b>	<b>25 321 557</b>
Affectations approuvées par l'A.G.O du 22 Juin 2011		172 807	1 266 667		1 367 523	(2 806 997)	-
Dividendes versés sur le bénéfice de 2010					(1 000 000)		(1 000 000)
Résultat de l'exercice 2011						2 047 565	2 047 565
<b>Solde au 31 décembre 2011</b>	<b>20 000 000</b>	<b>338 221</b>	<b>1 966 667</b>	<b>1 000 000</b>	<b>1 016 669</b>	<b>2 047 565</b>	<b>26 369 122</b>
Affectations approuvées par l'A.G.O du 22 juin 2012		153 212	500 000		1 394 353	(2 047 565)	-
Dividendes versés sur le bénéfice de 2011					(1 000 000)		(1 000 000)
Résultat de la période close le 30 juin 2012						1 652 583	1 652 583
<b>Solde au 30 juin 2012</b>	<b>20 000 000</b>	<b>491 433</b>	<b>2 466 667</b>	<b>1 000 000</b>	<b>1 411 022</b>	<b>1 652 583</b>	<b>27 021 705</b>

#### 4-7 Evolution du revenu de leasing et du résultat d'exploitation au 30 juin 2012

En dinars

Désignation	30-juin-12	30-juin-11	31-déc.-11
Revenus de leasing	11 993 428	11 398 330	23 105 546
Résultat d'exploitation	2 233 196	1 684 312	2 475 345
Capital social	20 000 000	20 000 000	20 000 000
Nombre d'actions	2 000 000	2 000 000	2 000 000
Revenus de leasing par action	5,997	5,699	11,553
Résultat d'exploitation par action	1,117	0,842	1,238

#### 4-8 Evolution du résultat net au 30 juin 2012

En dinars

Désignation	30-juin-12	30-juin-11	31-déc.-11
Résultat avant impôt	2 233 220	1 644 150	2 487 256
Résultat net d'impôt	1 652 583	1 233 113	2 047 565
Capital social	20 000 000	20 000 000	20 000 000
Nombre d'actions	2 000 000	2 000 000	2 000 000
Résultat avant impôt par action	1,117	0,822	1,244
Résultat net d'impôt par action	0,826	0,617	1,024
Résultat avant impôt/ Capital social	0,112	0,082	0,124
Résultat net d'impôt/ Capital social	0,083	0,062	0,102

#### 4-9 Evolution de la marge brute d'autofinancement au 30 juin 2012

En dinars

Désignation	30-juin-12	30-juin-11	31-déc.-11
Résultat net d'impôt	1 652 583	1 233 113	2 047 565
Dotations aux amortissements	178 738	179 354	365 821
Dotations nettes aux provisions	1 302 509	1 411 077	3 671 937
Marge brute d'autofinancement	3 133 830	2 823 544	6 085 323



#### 4-10 Indicateurs de gestion et ratios au 30 juin 2012

En dinars

Indicateurs de gestion en DT	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Résultat de la période (1)	1 652 583	1 233 113	2 047 565
Créances sur la clientèle + Portefeuille titre commercial + Portefeuille d'investissement	273 586 815	253 493 763	249 899 934
Engagement (2) (Bilan et Hors bilan)	308 776 728	276 424 351	268 648 952
Fonds propres (avant résultat net) (3)	25 369 122	24 321 557	24 321 557
Capitaux propres avant affectation	27 021 705	25 554 670	26 369 122
Créances sur la clientèle , opérations de leasing	270 587 206	248 714 265	247 405 079
Créance classées (4)	25 132 535	21 327 356	23 246 402
Produits réservés (5)	1 275 864	1 062 255	1 282 479
Total provisions (6)	13 053 064	11 076 548	11 750 554
Emprunts et ressources spéciales (7)	220 822 319	209 088 357	215 271 951
Dettes envers la clientèle	3 507 469	2 337 088	3 071 120
Total bilan	282 270 533	263 747 247	258 558 994
Charges de personnel	1 444 338	1 203 866	2 482 939
Dotations nettes aux provisions	1 302 509	1 411 077	3 671 937
Intérêts et produits assimilés de leasing	11 993 428	11 398 330	23 105 546
Charges financières (8)	5 934 234	6 343 137	12 563 828
Total charges d'exploitation	2 647 250	2 192 295	4 516 624
Produits nets	6 182 955	5 287 684	10 663 907
<b>Ratios propres aux sociétés de leasing</b>			
Fonds propres / Engagements (3)/(2)	8,22%	8,80%	9,05%
Rentabilité de fonds propres (1)/(3)	6,51%	5,07%	8,42%
Taux de créance classées(4)/(2)	8,14%	7,72%	8,65%
Ratio de couverture de créances classées (5)+(6)/(4)	57,01%	56,92%	56,06%
Créances classées/Créances sur la clientèle + Portefeuille titre commercial + Portefeuille d'investissement	9,19%	8,41%	9,30%
<b>Ratio de gestion</b>			
Charges de personnel/ produits nets	23,36%	22,77%	23,28%
Produits nets/ Capitaux propres avant résultat	24,37%	21,74%	43,85%
Coefficient d'exploitation (Total des charges d'exploitation/Produits nets)	42,82%	41,46%	42,35%
Dotations nettes aux provisions/ produits nets	21,07%	26,69%	34,43%
<b>Ratio de structure</b>			
Total des capitaux propres avant résultat/ Total bilan	8,99%	9,22%	9,41%
Emprunts et ressources spéciales/Total bilan	78,23%	79,28%	83,26%
Créances sur clientèle, opérations de leasing/ Total bilan	95,86%	94,30%	95,69%
Emprunts et ressources spéciales + dettes envers la clientèle/ Créances sur clientèle, opérations de leasing	82,90%	85,01%	88,25%
<b>Ratio de rentabilité</b>			
ROE (Résultat net/ Capitaux propres avant résultat net)	6,51%	5,07%	8,42%
ROA (Résultat net/ Total bilan)	0,59%	0,47%	0,79%
Résultat net/ Produits nets	26,73%	23,32%	19,20%
Intérêts et produits assimilés de leasing/Créances sur la clientèle	4,43%	4,58%	9,34%
Produits nets/ Total bilan	2,19%	2,00%	4,12%

A part la situation financière intermédiaire arrêtée au 30/06/2012 ainsi que les autres informations présentées ci-dessus, Hannibal Lease estime qu'elle ne dispose depuis la publication du document de référence « HL 2012 » enregistré par le CMF le 16/08/2012 sous le N°12-006 d'aucune information nouvelle susceptible d'être portée à la connaissance du public au titre du présent chapitre.

## Chapitre 5 : Organes d'Administration, de Direction et de Contrôle des Comptes

### 5-1 Mandats d'administrateurs les plus significatifs dans d'autres sociétés

Membres	Mandats d'administrateurs les plus significatifs dans d'autres sociétés
Mr Mohamed Hechmi DJILANI	Administrateur dans les sociétés : Investrust, Financière Tunisienne, CRJ, WC, MIC, FIC, LGD, Immobilière Echarifa,
Mr Hédi DJILANI	Administrateur des les sociétés : Investrust, Financière Tunisienne, CRJ, WC, MIC, FIC, LGD, Immobilière Echarifa,
Mr Tarek HAMILA	Administrateur dans la sociétés NIDA, Cristal Tunisie, YKH Holding ET SHCI. Président du Conseil d'Administration des sociétés Plastic Tunisie, Raffinerie Africaine, Kasso S.A
Mr Abdelkader ESSEGHAIER	Administrateur dans les sociétés : Investrust, Financière Tunisienne, CRJ, WC, MIC, FIC, LGD, Immobilière Echarifa,
Mr Abderrazak BEN AMMAR	Tuninvest SICAR, GABESINVEST SICAR, TUNISIE VALEUR, TUNISIE SICAV, SICAV PLUS
Mr Abdelkader Hamrouni	Administrateur auprès de la STB, SOFI ELAN, MARINA
Mr Rabih SOUKARIEH	Administrateur de Tunis International Bank et Membre du comité Exécutif de UGFS N.A
Mr Mohamed FEKIH	Vice Président du Conseil d'Administration et Administrateur Délégué de Tunis International Bank, Président du CA de SACEM Industries, Président du CA de UGFS N.A, Président du comité du conseil d'audit de Tunisiana, Administrateur de Gulf Bank Algérie, Alger
Mr Hatem BEN AMEUR	Néant
Mme Aoitef JOUIROU	Administrateur dans les sociétés: YKH Holding SA, - KASSO SA, Plastic Tunisie SA, Raffinerie Africaine, Société Hamila pour le Commerce et l'Industrie.
Mme Jihene BEN FADHEL	Néant
Mr Salah RIAHI	Néant

### 5-2 Contrôle

Commissaire aux comptes	Adresse	Mandat
<b>CMR Audit</b>		
Société d'expertise comptable inscrite au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie représentée par Mr. Mehdi SELLAMI	Résidence El Morjen - Avenue Tahar SFAR Menzah 9 - 1082 Tunis. Tél: 71 886 120 fax: 71 886 166	2009-2011*
<b>Delta Consult</b>		
Société d'expertise comptable inscrite au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie représentée par Mr. Walid BEN SALAH	Immeuble SAADI, Tour CD, 2ième étage- Appartement 7&8, Menzeh IV- 1082 Tunis. Tél: 70 718 609 Fax: 70 718 347	2010-2012**
<b>Cabinet MS LOUZIR</b> <b>Membre de Deloitte Touche Tohmatsu Limited</b>		
Société d'expertise comptable inscrite au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie représentée par Mr. Mohamed LOUZIR	Immeuble SOLARIS, 4ième étage, Appartement 1&2 - 1053 Les Berges du LAC Tunis. Tél: 71 862 430 Fax: 71 862 437	2012-2014***

\*Mandat renouvelé par l'AGO du 07 Mai 2009

\*\* Mandat approuvé par l'AGO du 06 Avril 2010

\*\*\* Mandat approuvé par l'AGO du 22 Juin 2012

## Chapitre 6 – Renseignements concernant l'évolution récente et les perspectives d'avenir

### 6-1 Evolution récente

#### Situation de Hannibal Lease par rapport au secteur au 31/12/2012

	Secteur (en MDT)			HL (en MDT)			Part de Hannibal Lease (%)		
	2012	2011	2010	2012	2011	2010	2012	2011	2010
Approbations Mobilières	1 663,5	1 374,0	1 731,8	219,0	156,5	233,0	13,17%	11,39%	13,45%
Approbations Immobilières	84,3	75,1	126,8	3,7	4,1	17,7	4,39%	5,46%	13,96%
<b>Total Approbations</b>	<b>1 747,8</b>	<b>1 449,1</b>	<b>1 858,6</b>	<b>222,7</b>	<b>160,6</b>	<b>250,7</b>	<b>12,74%</b>	<b>11,08%</b>	<b>13,49%</b>
Mises en Force Mobilières	1 347,7	1 125,6	1 356,6	163,1	122,0	185,1	12,10%	10,84%	13,64%
Mises en Force Immobilières	46,6	48,4	82,6	1,5	4,2	12,3	3,22%	8,68%	14,89%
<b>Total Mises en Force</b>	<b>1 394,3</b>	<b>1 174,0</b>	<b>1 439,2</b>	<b>164,6</b>	<b>126,2</b>	<b>197,4</b>	<b>11,81%</b>	<b>10,75%</b>	<b>13,72%</b>
Encours Mobilier	2 210,6	1 958,3	1 776,4	257,6	228,9	221,8	11,65%	11,69%	12,49%
Encours Immobilier	204,3	203,4	172,6	15,2	17,6	17,7	7,44%	8,65%	10,25%
<b>Total Encours</b>	<b>2 414,9</b>	<b>2 161,7</b>	<b>1 949,0</b>	<b>272,8</b>	<b>246,5</b>	<b>239,5</b>	<b>11,30%</b>	<b>11,40%</b>	<b>12,29%</b>

Source : CIL

A la clôture de l'exercice 2012, tous les indicateurs de production de la société Hannibal Lease ont retrouvé le chemin de croissance. En effet, les encours ont progressé de 10,7% passant de 246,5 millions de dinars au 31/12/2011 à 272,8 millions de dinars à la fin de l'exercice 2012 et les approbations de 38,7% passant de 160,6 millions de dinars en 2011 à 222,7 millions de dinars en 2012.

De même, les mises en force ont progressé de 30,4% passant de 126,2 millions de dinars en 2011 à 164,6 millions de dinars en 2012.

### 6-2 Analyse des modifications

Les prévisions publiées au niveau du document de référence « HL 2012 » sont différentes de celles publiées dans la présente actualisation du document de référence. En effet, certaines modifications et mises à jour ont été apportées au niveau des hypothèses sous-jacentes relatives aux rubriques suivantes :

- **Mises en forces**

En MDT

	2012	2013	2014	2015	2016	Commentaires
<b>Prévision initiale</b>	140	170	200	230	260	Au vu de regain dynamique de l'activité enregistré durant les neufs premiers mois de l'année 2012, l'examen de croissance des mises en force de l'année 2012 ont été révisées à la hausse. Pour les années futures, la moyenne annuelle du taux de croissance adoptée est de 8,25% par mesure de prudence.
<b>Mise à jour</b>	160	165	180	200	220	
<b>Variation</b>	20	-5	-20	-30	-40	

- **Créances sur la clientèle**

En dinars

	2012	2013	2014	2015	2016	Commentaires
<b>Prévision initiale</b>	256 870 227	280 231 852	315 357 947	349 056 706	389 799 757	Cette rubrique est en relation directe avec celle des mises en force. En effet, l'augmentation des mises en force courant l'exercice 2012 explique la variation à la hausse de 5,44% des créances sur la clientèle. De même, la diminution des créances sur la clientèle à partir de l'exercice 2014 est expliquée par la baisse des prévisions des mises en force pendant la même période.
<b>Mise à jour</b>	270 847 020	285 378 308	304 951 296	326 153 856	342 896 507	
<b>Variation</b>	13 976 793	5 146 456	-10 406 651	-22 902 850	-46 903 250	

- **Emprunts et dettes rattachées**

En dinars

	2012	2013	2014	2015	2016	Commentaires
<b>Prévision initiale</b>	225 942 266	230 316 858	260 226 341	287 024 736	320 151 611	La variation à la hausse du solde annuel des emprunts et dettes rattachées entre le BP HL 2012 et le BP actuel courant l'exercice 2012 est expliquée par les concours financiers supplémentaires finançant l'augmentation des mises en force pendant cet exercice. Par contre, la baisse des mises en forces enregistrée à partir de l'exercice 2013 explique la diminution des soldes annuels des emprunts et dettes rattachées pendant la période 2014-2016.
<b>Mise à jour</b>	234 227 666	228 759 036	246 338 555	262 595 895	274 547 270	
<b>Variation</b>	8 285 400	-1 557 822	-13 887 786	-24 428 841	-45 604 341	

- **Intérêts et produits de leasing**

En dinars

	2012	2013	2014	2015	2016	Commentaires
<b>Prévision initiale</b>	22 517 141	24 229 920	26 880 293	29 931 619	33 890 137	La variation à la hausse des soldes annuels des intérêts et des produits de leasing entre le BP HL 2012 et le BP actuel courant l'exercice 2012 est expliquée essentiellement par: -Les variations des mises en force entre les deux BP -La variation du taux d'intérêt impacté par l'évolution du TMM et du taux de sortie.
<b>Mise à jour</b>	24 427 910	25 157 664	27 547 325	30 064 692	31 968 728	
<b>Variation</b>	1 910 770	927 744	667 032	133 073	-1 921 410	

- **Intérêts et charges assimilées**

En dinars

	2012	2013	2014	2015	2016	Commentaires
<b>Prévision initiale</b>	12 793 697	12 931 311	14 191 800	15 849 565	17 623 580	Malgré la baisse des emprunts et de dettes assimilées, enregistrée entre les deux business plan, à partir de l'exercice 2013, les charges financières correspondantes enregistrent une croissance importante. Cette croissance est due à l'augmentation du TMM qui est passé de 3,16% en 2011 à 4,25% en 2013.
<b>Mise à jour</b>	12 901 169	13 923 176	15 068 278	16 330 609	17 312 548	
<b>Variation</b>	107 472	991 865	876 477	481 043	-311 032	

- **Produit net de leasing**

En dinars

	2012	2013	2014	2015	2016	Commentaires
<b>Prévision initiale</b>	9 852 130	11 442 182	12 817 335	14 211 244	16 395 817	L'augmentation du produit net de leasing entre le BP HL 2012 et le BP actuel courant l'exercice 2012 est expliquée par la hausse importante des mises en force pendant cet exercice. Par contre et à partir de l'exercice 2013, la baisse du PNL entre les deux BP est expliquée par l'effet conjugué de la baisse des intérêts et produits de leasing et de l'importante augmentation des intérêts et charges assimilées enregistrées pendant la période 2013-2016.
<b>Mise à jour</b>	11 677 578	11 388 909	12 360 457	13 880 915	14 697 847	
<b>Variation</b>	1 825 448	-53 272	-186 878	-330 329	-1 697 971	

### 6-3 Les prévisions 2012-2016

Les perspectives d'avenir de Hannibal Lease (2012-2016) ont été établies sur la base des états financiers arrêtés au 31/12/2011 et tenant compte d'une augmentation par Offre Publique de Souscription en début 2013. Ces prévisions ont été approuvées par le Conseil d'Administration du 16/01/2013.

#### 6-3.1 Hypothèses du compte de résultat prévisionnel

##### Les mises en forces :

La progression des mises en forces prévue pour les années 2012 à 2016 tient compte du programme de développement de Hannibal Lease et de sa position sur le marché.

Ainsi depuis 2012, Hannibal Lease a révisé ses objectifs afin de tenir compte des conditions actuelles, des perspectives de la situation économique du pays, de sa capacité de refinancement en matière de ressources ainsi que d'une amélioration de la qualité de ses actifs en limitant le niveau des impayés à des proportions acceptables. En effet, l'année 2012 a enregistré un retour vers les performances avant révolution ce qui explique la forte croissance entre 2012 et 2011.

Pour l'année 2013 et compte tenu d'un contexte politique et économique encore instable, Hannibal lease a opté pour une croissance prudente de 3,1%.

A partir de l'année 2014, Hannibal Lease prévoit une augmentation annuelle moyenne des mises en forces de 10%.

En MDT

	2011	2012 E	2013 P	2014 P	2015 P	2016 P
Mises en Force	126,39	160,00	165,00	180,00	200,00	220,00
Taux de Croissance		26,60%	3,13%	9,09%	11,11%	10,00%

E: estimé

P: prévisionnel

### **Produit brut de leasing**

Les intérêts bruts de leasing prévus durant la période 2012-2016 se présentent comme suit :

		En MDT				
	2011	2012 E	2013 P	2014 P	2015 P	2016 P
Intérêts Bruts	22,45	23,67	24,41	26,68	29,16	31,02
Taux de Croissance		5,44%	3,14%	9,26%	9,31%	6,38%

E: estimé

P: prévisionnel

Les intérêts bruts de leasing enregistrent une croissance annuelle moyenne de 6,6% sur la période 2012-2016.

Les hypothèses suivantes ont été retenues :

- Un taux de sortie moyen de 9,75% ;
- Un autofinancement de 15% sur le montant Hors taxes à financer ;
- Une durée moyenne de 42 mois pour les nouveaux financements.

### **Produit net de leasing**

Compte tenu des mises en force prévisionnelles ci-dessus présentées, les produits nets de leasing de la société, sur les cinq prochaines années, évolueront comme indiqué dans le tableau suivant :

	En dinars					
Produits d'exploitation	2011	2012 E	2013 P	2014 P	2015 P	2016 P
Intérêts et produits assimilés de leasing	23 105 546	24 427 910	25 157 664	27 547 325	30 064 692	31 968 728
Intérêts et charges assimilées	-12 563 828	-12 901 169	-13 923 176	-15 068 278	-16 330 609	-17 312 548
Produits de placement et autres produits d'exploitation	122 189	150 837	154 421	151 410	146 831	41 668
<b>Produit net</b>	10 663 907	11 677 578	11 388 909	12 630 457	13 880 915	14 697 847
Evolution en %		8,68%	-2,53%	9,83%	9,01%	5,56%

E: estimé

P: prévisionnel

### **Les ressources à mobiliser**

La société projette sur la période 2012-2016 de mobiliser des ressources de financement bancaires et obligataires. Le détail de ces ressources se présente comme suit :

En dinars

	2011	2012 E	2013 P	2014 P	2015 P	2016 P
<b>CMT</b>						
Encours des CMT début de période	48 080 867	70 361 055	78 412 781	75 065 679	69 166 800	65 291 095
CMT Additionnels	41 000 000	33 000 000	25 000 000	25 000 000	25 000 000	25 000 000
Remboursements	-18 719 813	-24 948 275	-28 347 102	-30 898 879	-28 875 705	-28 942 413
<b>Encours des CMT fin de période</b>	<b>70 361 054</b>	<b>78 412 781</b>	<b>75 065 679</b>	<b>69 166 800</b>	<b>65 291 095</b>	<b>61 348 682</b>
<b>Emprunts Obligataires</b>						
Encours des E.O. début de période	98 000 000	76 000 000	74 000 000	98 000 000	114 000 000	133 000 000
E.O. Additionnels	0	20 000 000	50 000 000	50 000 000	55 000 000	55 000 000
Remboursements	-22 000 000	-22 000 000	-26 000 000	-34 000 000	-36 000 000	-35 000 000
<b>Encours des E.O. fin de période</b>	<b>76 000 000</b>	<b>74 000 000</b>	<b>98 000 000</b>	<b>114 000 000</b>	<b>133 000 000</b>	<b>153 000 000</b>
<b>Encours Global CMT &amp; Emprunts Obligataires</b>	<b>146 361 054</b>	<b>152 412 781</b>	<b>173 065 679</b>	<b>183 166 800</b>	<b>198 291 095</b>	<b>214 348 682</b>
<b>Billets de Trésorerie et Certificats de Leasing</b>						
Encours des Billets de Trésorerie	58 500 000	67 200 000	79 700 002	52 000 000	58 500 000	58 500 000
Encaissements de Billets de Trésorerie	248 700 000	285 450 006	197 900 002	213 000 000	227 500 000	228 500 000
Remboursements de Billets de Trésorerie	-240 000 000	-272 950 004	-224 600 004	-206 500 000	-227 500 000	-233 500 000
<b>Encours des Billets de Trésorerie et Fin de Période</b>	<b>67 200 000</b>	<b>79 700 002</b>	<b>53 000 000</b>	<b>58 500 000</b>	<b>58 500 000</b>	<b>53 500 000</b>
<b>Encours de la Dette</b>	<b>213 561 054</b>	<b>232 112 783</b>	<b>226 065 679</b>	<b>241 666 800</b>	<b>256 791 095</b>	<b>267 848 682</b>

E: estimé

P: prévisionnel

### Les charges financières

Les charges financières de Hannibal Lease, sur la période 2012-2016, tiennent compte des intérêts relatifs aux différents crédits en cours de remboursement et à contracter sur la période prévisionnelle. Les charges financières enregistreront une croissance annuelle de l'ordre de 6,6%. Elles ont été estimées sur la base d'un TMM de 4,25% à partir de 2013. Cette augmentation est expliquée par une tendance haussière du TMM passé de 3,16% en Novembre 2011 à 4,15% en Octobre 2012.

Le détail de ce poste se présente comme suit :

En dinars

	2011	2012 E	2013 P	2014 P	2015 P	2016 P
Intérêts: CMT, billets de trésorerie et Emprunts Obligataires	11 745 097	12 304 566	13 559 982	14 693 919	15 955 660	16 900 765
Résorption des frais d'émission des emprunts	515 035	489 177	363 194	374 359	374 949	411 784
Agios débiteurs	303 696	107 426	0	0	0	0
<b>Total charges financières</b>	<b>12 563 828</b>	<b>12 901 169</b>	<b>13 923 176</b>	<b>15 068 278</b>	<b>16 330 609</b>	<b>17 312 548</b>

E: estimé

P: prévisionnel

### Les charges de personnel

Les frais du personnel tiennent compte d'une augmentation annuelle moyenne de 9,0% expliquée par les augmentations légales annuelles de la masse salariales et des recrutements futurs prévus par Hannibal Lease, ainsi, les charges de personnel évolueront durant la période du business plan comme suit :



En dinars

	2011	2012 E	2013 P	2014 P	2015 P	2016 P
Charges de personnel	2 482 939	2 950 000	3 050 000	3 300 000	3 550 000	3 800 000
Taux de Croissance		18,81%	3,39%	8,20%	7,58%	7,04%

E: estimé

P: prévisionnel

### Les dotations aux amortissements

Il s'agit de l'amortissement des immobilisations incorporelles et corporelles propres à la société. Ces dotations tiennent compte de l'amortissement annuel des immobilisations existantes de Hannibal Lease ainsi que des nouvelles acquisitions prévues à partir de 2012. Ainsi, les dotations aux amortissements durant la période 2012-2016, se détaillent comme suit :

En dinars

	2011	2012 E	2013 P	2014 P	2015 P	2016 P
Dotations aux amortissements	365 821	348 572	393 879	376 702	542 228	589 911

E: estimé

P: prévisionnel

### Les autres charges d'exploitation

Au cours de la période du business plan, les autres charges d'exploitation évolueront comme suit :

En dinars

	2011	2012 E	2013 P	2014 P	2015 P	2016 P
Autres charges d'exploitation	1 667 865	1 750 000	1 950 000	2 115 000	2 290 000	2 480 000

E: estimé

P: prévisionnel

### Les dotations aux provisions et radiation de créances

Hannibal Lease a adopté une politique commerciale visant à alimenter une croissance saine des encours.

L'objectif est d'atteindre un ratio de couverture des créances accrochées supérieur à 70%. Ce ratio sera atteint en 2014.

En dinars

	2011	2012 E	2013 P	2014 P	2015 P	2016 P
Provisions constituées années n	11 750 554	14 046 197	15 846 197	17 446 197	18 946 197	20 521 197
Agios réservés année n	1 141 561	1 482 479	1 682 479	1 782 479	1 882 479	1 982 479
Provisions constituées + Agios réservés année n	12 892 115	15 528 676	17 528 676	19 228 676	20 828 676	22 503 676
Créances accrochées	23 246 400	24 500 000	25 500 000	26 600 000	27 800 000	29 100 000
<b>Taux de couverture des créances accrochées</b>	<b>55,46%</b>	<b>63,38%</b>	<b>68,74%</b>	<b>72,29%</b>	<b>74,92%</b>	<b>77,33%</b>

E: estimé

P: prévisionnel

## Le résultat et le report à nouveau

L'évolution du résultat de l'exercice ainsi que celle du résultat reporté, sur la période 2011-2016, se présente comme suit :

	En dinars					
	2011	2012 E	2013 P	2014 P	2015 P	2016 P
Résultat de l'exercice	2 047 565	3 098 079	3 316 024	4 151 005	4 758 950	4 962 349
Taux de croissance		51,31%	7,03%	25,18%	14,65%	4,27%
Résultat reporté	1 016 670	1 411 023	1 683 647	2 453 687	3 691 457	5 157 886
Taux de croissance		38,79%	19,32%	45,74%	50,45%	39,72%

E: estimé

P: prévisionnel

## L'impôt sur les sociétés

L'impôt sur les sociétés est calculé sur la base d'un taux annuel de 35% jusqu'au terme de l'année 2012. Il passera à 20% par effet de l'introduction en bourse de la société, prévue au cours de l'année 2013.

## Politique de distribution des dividendes

En 2011, le montant des dividendes a été de 1 000 000 de dinars soit 0,5 dinars par action.

	En dinars					
	2011	2012 E	2013 P	2014 P	2015 P	2016 P
Nombre d'actions	2 000 000	4 000 000	5 740 000	5 740 000	5 740 000	5 740 000
Nominal de l'action	10	5	5	5	5	5
Bénéfice de l'Exercice	2 047 565	3 098 079	3 316 024	4 151 005	4 758 950	4 962 349
<b>Bénéfice de l'Exercice / Action</b>	<b>1,024</b>	<b>0,775</b>	<b>0,578</b>	<b>0,723</b>	<b>0,829</b>	<b>0,865</b>
Dividendes à Distribuer	1 000 000	1 600 000	2 296 000	2 583 000	2 870 000	3 157 000
<b>Taux de distribution</b>	<b>48,84%</b>	<b>51,64%</b>	<b>69,24%</b>	<b>62,23%</b>	<b>60,31%</b>	<b>63,62%</b>
Dividende / Action	0,500	0,400	0,400	0,450	0,500	0,550
<b>Dividende / Action rapporté au Nominal de l'action</b>	<b>5,00%</b>	<b>8,00%</b>	<b>8,00%</b>	<b>9,00%</b>	<b>10,00%</b>	<b>11,00%</b>

E: estimé

P: prévisionnel

## **6-3.2 Hypothèses du bilan prévisionnel**

### Evolution du poste clients et des créances classées

#### Poste clients

Sur la période 2012-2016, l'évolution du poste clients devrait traduire les efforts de Hannibal Lease en matière de recouvrement des anciennes créances impayées ainsi que celles relatives aux nouveaux financements. L'évolution du poste clients, sur la période prévisionnelle, se présente comme suit :

En dinars

	2011	2012 E	2013 P	2014 P	2015 P	2016 P
Clients en fin de période	14 130 064	16 500 000	16 250 000	16 575 000	16 900 000	17 225 000
Taux de croissance		16,77%	-1,52%	2,00%	1,96%	1,92%

E: estimé

P: prévisionnel

### Evolution des créances classées

Les procédures de recouvrement et contentieux mises en place par Hannibal Lease ainsi qu'une meilleure approche des risques au niveau du comité de crédit, favorisent la maîtrise des créances classées sur la période 2012-2016.

Hannibal Lease vise à atteindre un niveau des parts d'actifs classés inférieur à 7,5% sur la période 2012-2016.

A ce titre, la part des créances classées devrait s'établir à 7,93% en 2016 contre 8,65% en 2011. Le taux de couverture des actifs classés devrait dépasser 77% en 2016.

En dinars

	2011	2012 E	2013 P	2014 P	2015 P	2016 P
Total engagements	268 648 952	288 084 956	304 616 244	325 889 231	348 691 791	367 109 443
Créances classées	23 246 400	24 500 000	25 500 000	26 600 000	27 800 000	29 100 000
<b>Ratio des créances classées</b>	<b>8,65%</b>	<b>8,50%</b>	<b>8,37%</b>	<b>8,16%</b>	<b>7,97%</b>	<b>7,93%</b>
Provisions et Agios	12 892 115	15 528 676	17 528 676	19 228 676	20 828 676	22 503 676
<b>Taux de couverture des créances</b>	<b>55,46%</b>	<b>63,38%</b>	<b>68,74%</b>	<b>72,29%</b>	<b>74,92%</b>	<b>77,33%</b>

E: estimé

P: prévisionnel

### Portefeuille titre de placement et investissements

Cette rubrique représente les immobilisations financières de la société. Le portefeuille d'investissement connaîtra une évolution à partir de 2011 pour finir à 5,452 MDT en 2014 puis il se stabilisera au niveau de 0,452 MDT à partir de 2015.

L'évolution de ces deux rubriques est retracée dans le tableau ci dessous :

En dinars

	2011	2012 E	2013 P	2014 P	2015 P	2016 P
Portefeuille titre de placement	192 476	192 476	192 476	192 476	192 476	192 476
Portefeuille d'investissements	2 302 379	2 652 379	3 652 379	5 452 379	452 379	452 379

E: estimé

P: prévisionnel

### Les valeurs immobilisées

Ce sont les immobilisations propres de la société. Ces immobilisations évolueront comme suit :

	2011	2012 E	2013 P	2014 P	2015 P	2016 P
Immobilisations incorporelles brutes	236 181	246 234	246 234	246 234	246 234	246 234
Amortissements	-172 481	-210 666	-235 607	-244 700	-246 234	-246 234
<b>Immobilisations incorporelles nettes</b>	<b>63 700</b>	<b>35 568</b>	<b>10 627</b>	<b>1 534</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Immobilisations corporelles brutes	4 059 589	4 654 234	4 999 234	5 124 234	10 299 234 *	10 474 234
Amortissements	-1 081 461	-1 391 849	-1 760 787	-2 128 396	-2 669 090	-3 259 001
<b>Immobilisations corporelles nettes</b>	<b>2 978 127</b>	<b>3 262 385</b>	<b>3 238 447</b>	<b>2 995 838</b>	<b>7 630 144</b>	<b>7 215 233</b>
<b>Valeurs immobilisées</b>	<b>3 041 827</b>	<b>3 297 953</b>	<b>3 249 074</b>	<b>2 997 372</b>	<b>7 630 144</b>	<b>7 215 233</b>
<b>Taux d'évolution</b>		<b>8,42%</b>	<b>-1,48%</b>	<b>-7,75%</b>	<b>154,56%</b>	<b>-5,44%</b>

E: estimé

P: prévisionnel

\*La société prévoit l'acquisition d'un siège social en 2015.

### Les autres actifs

Il s'agit des autres actifs non courants, des actifs courants et des placements de la société.

	2011	2012 E	2013 P	2014 P	2015 P	2016 P
Autres actifs	1 494 322	1 088 280	1 033 920	1 004 599	1 021 885	1 009 418

E: estimé

P: prévisionnel

### Les emprunts

Les crédits à moyen et long termes seront remboursés selon les échéanciers de remboursement existants.

Les emprunts obligataires seront le moyen de financement à moyen terme privilégié de Hannibal Lease.

### Les fournisseurs et comptes rattachés

Il s'agit essentiellement du solde règlements à terme des fournisseurs.

### Dettes envers la clientèle

Ce poste remplace le poste « Autres passifs courants » et comprend principalement les avances reçues des clients.

## 6-4 Les états financiers prévisionnels

### Bilans prévisionnels

En dinars

ACTIFS	31/12/2011	31/12/2012 e	31/12/2013 p	31/12/2014 p	31/12/2015 p	31/12/2016 p
Liquidités et équivalents de liquidités	4 122 911	794 405	903 405	854 004	743 426	580 861
Créances sur la clientèle, opérations de leasing	247 405 079	270 847 020	285 378 308	304 951 296	326 153 856	342 896 507
Portefeuille-titres de placement	192 476	192 476	192 476	192 476	192 476	192 476
Portefeuille d'investissement	2 302 379	2 652 379	3 652 379	5 452 379	452 379	452 379
Valeurs Immobilisées	3 041 827	3 297 953	3 249 074	2 997 372	7 630 144	7 215 233
Autres actifs	1 494 322	1 088 280	1 033 920	1 004 599	1 021 885	1 009 418
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>	<b>258 558 994</b>	<b>278 872 512</b>	<b>294 409 562</b>	<b>315 452 125</b>	<b>336 194 164</b>	<b>352 346 875</b>
PASSIFS						
Concours bancaires	3 989 477	0	0	0	0	0
Dettes envers la clientèle	3 071 120	4 000 000	2 523 860	2 753 301	3 059 224	3 365 146
Emprunts et dettes rattachées	215 271 951	234 227 666	228 759 036	246 338 555	262 595 895	274 547 270
Fournisseurs et comptes rattachés	8 570 638	10 169 566	14 822 280	16 169 760	17 966 400	19 763 040
Autres passifs	1 286 687	2 008 080	1 591 162	1 622 278	1 828 467	1 834 891
<b>TOTAL DES PASSIFS</b>	<b>232 189 872</b>	<b>250 405 311</b>	<b>247 696 337</b>	<b>266 883 895</b>	<b>285 449 985</b>	<b>299 510 347</b>
CAPITAUX PROPRES						
Capital social	20 000 000	20 000 000	28 700 000	28 700 000	28 700 000	28 700 000
Réserves	2 304 888	2 958 100	4 183 555	4 433 538	4 763 773	5 186 293
Prime d'émission	1 000 000	1 000 000	8 830 000	8 830 000	8 830 000	8 830 000
Résultats reportés	1 016 669	1 411 023	1 683 647	2 453 687	3 691 457	5 157 886
Résultat de la période	2 047 565	3 098 079	3 316 024	4 151 005	4 758 950	4 962 349
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</b>	<b>26 369 122</b>	<b>28 467 201</b>	<b>46 713 225</b>	<b>48 568 230</b>	<b>50 744 179</b>	<b>52 836 528</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS</b>	<b>258 558 994</b>	<b>278 872 512</b>	<b>294 409 562</b>	<b>315 452 125</b>	<b>336 194 164</b>	<b>352 346 875</b>

e: estimé

p: prévisionnel

## Etats de résultat prévisionnels

En dinars

	31/12/2011	31/12/2012 e	31/12/2013 p	31/12/2014 p	31/12/2015 p	31/12/2016 p
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>						
Intérêts et produits assimilés de leasing	23 105 546	24 427 910	25 157 664	27 547 325	30 064 692	31 968 728
Intérêts et charges assimilées	12 563 828	12 901 169	13 923 176	15 068 278	16 330 609	17 312 548
Produits des placements	104 189	150 837	154 421	151 410	146 831	41 668
Autres produits d'exploitation	18 000					
<b>PRODUIT NET</b>	<b>10 663 907</b>	<b>11 677 578</b>	<b>11 388 909</b>	<b>12 630 457</b>	<b>13 880 915</b>	<b>14 697 847</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>						
Charges de personnel	2 482 939	2 950 000	3 050 000	3 300 000	3 550 000	3 800 000
Dotations aux amortissements	365 821	348 572	393 879	376 702	542 228	589 911
Autres charges d'exploitation	1 667 865	1 750 000	1 950 000	2 115 000	2 290 000	2 480 000
<b>TOTAL CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>4 516 624</b>	<b>5 048 572</b>	<b>5 393 879</b>	<b>5 791 702</b>	<b>6 382 228</b>	<b>6 869 911</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION AVANT PROVISIONS</b>	<b>6 147 283</b>	<b>6 629 006</b>	<b>5 995 030</b>	<b>6 838 756</b>	<b>7 498 687</b>	<b>7 827 936</b>
Dotations nettes aux provisions et résultat des créances radiées	3 656 523	2 250 000	1 800 000	1 600 000	1 500 000	1 575 000
Dotations nettes aux autres provisions	15 414	150 000	0	0	0	0
Dotations aux provisions pour risques divers	0	50 000	50 000	50 000	50 000	50 000
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>2 475 345</b>	<b>4 179 006</b>	<b>4 145 030</b>	<b>5 188 756</b>	<b>5 948 687</b>	<b>6 202 936</b>
Autres pertes ordinaires	1 316	0	0	0	0	0
Autres gains ordinaires	13 227	0	0	0	0	0
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT</b>	<b>2 487 256</b>	<b>4 179 006</b>	<b>4 145 030</b>	<b>5 188 756</b>	<b>5 948 687</b>	<b>6 202 936</b>
<b>Impôts sur les bénéficiaires</b>	<b>439 691</b>	<b>1 080 927</b>	<b>829 006</b>	<b>1 037 751</b>	<b>1 189 737</b>	<b>1 240 587</b>
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>	<b>2 047 565</b>	<b>3 098 079</b>	<b>3 316 024</b>	<b>4 151 005</b>	<b>4 758 950</b>	<b>4 962 349</b>

e: estimé

p: prévisionnel

## Etats de flux de trésorerie prévisionnel

En dinars

	31/12/2011	31/12/2012 e	31/12/2013 p	31/12/2014 p	31/12/2015 p	31/12/2016 p
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>						
Encaissements reçus des clients	159 990 572	184 312 177	200 160 990	216 558 437	240 842 163	271 245 671
Décaissements pour financement de contrats de leasing	-154 852 927	-180 921 852	-183 447 286	-203 852 520	-226 203 360	-249 003 360
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	-4 338 798	-4 523 066	-4 910 986	-5 305 908	-5 754 772	-6 194 772
Intérêts payés	-12 824 285	-12 306 769	-12 400 376	-14 157 139	-15 287 567	-16 479 011
Impôts et taxes payés	-755 914	-2 514 327	-5 985 514	-5 823 870	-6 220 316	-7 785 564
Restitution du crédit de TVA	2 894 300	0	0	0	0	0
Autres flux liés à l'exploitation	2 585 061	167 778	154 276	151 476	146 979	41 885
<b>Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation</b>	<b>-7 301 991</b>	<b>-15 786 059</b>	<b>-6 428 896</b>	<b>-12 429 523</b>	<b>-12 476 873</b>	<b>-8 175 151</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>						
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-809 102	-604 698	-345 000	-125 000	-5 175 000	-175 000
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	24 282	0	0	0	0	0
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	0	-500 000	-1 000 000	-1 800 000	0	0
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	0	0	0	0	5 000 000	0
<b>Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissement</b>	<b>-784 819</b>	<b>-1 104 698</b>	<b>-1 345 000</b>	<b>-1 925 000</b>	<b>-175 000</b>	<b>-175 000</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>						
Encaissements suite à l'émission d'actions	0	0	16 530 000	0	0	0
Dividendes et autres distributions	-1 000 000	-1 000 000	-1 600 000	-2 296 000	-2 583 000	-2 870 000
Encaissement provenant des CMT Bancaires		33 000 000	25 000 000	25 000 000	25 000 000	25 000 000
Remboursement provenant des CMT Bancaires		-24 948 275	-28 347 102	-30 898 879	-28 875 705	-28 942 413
Encaissement provenant des emprunts obligataires		20 000 000	50 000 000	50 000 000	55 000 000	55 000 000
Remboursement provenant des emprunts obligataires		-22 000 000	-26 000 000	-34 000 000	-36 000 000	-35 000 000
Encaissements de Billets de Trésorerie		285 450 006	191 900 002	213 000 000	220 000 000	228 500 000
Décaissements de Billets de Trésorerie		-272 950 004	-219 600 004	-206 500 000	-220 000 000	-233 500 000
Encaissements provenant des emprunts	289 700 000	338 450 006	266 900 002	288 000 000	300 000 000	308 500 000
Remboursements d'emprunts	-280 719 813	-319 898 279	-273 947 106	-271 398 879	-284 875 705	-297 442 413
<b>Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement</b>	<b>7 980 188</b>	<b>17 551 727</b>	<b>7 882 896</b>	<b>14 305 121</b>	<b>12 541 295</b>	<b>8 187 587</b>
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>-106 622</b>	<b>660 970</b>	<b>109 000</b>	<b>-49 402</b>	<b>-110 578</b>	<b>-162 564</b>
Trésorerie au début de l'exercice	240 057	133 435	794 405	903 405	854 004	743 426
<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	<b>133 435</b>	<b>794 405</b>	<b>903 405</b>	<b>854 004</b>	<b>743 426</b>	<b>580 861</b>

e: estimé

p: prévisionnel

## 6-5 Ratios prévisionnels

En dinars

Indicateurs de gestion en DT	2011	2012 E	2013 P	2014 P	2015 P	2016 P
Résultat de la période (1)	2 047 565	3 098 079	3 316 024	4 151 005	4 758 950	4 962 349
Créances sur la clientèle + Portefeuille titre commercial + Portefeuille d'investissement	249 899 934	273 691 875	289 223 163	310 596 150	326 798 710	343 541 362
Engagement (2) (Bilan et Hors bilan)	268 648 952	288 084 956	304 616 244	325 889 231	348 691 791	367 109 443
Fonds propres (avant résultat net) (3)	24 321 557	25 369 122	43 397 201	44 417 225	45 985 230	47 874 179
Capitaux propres avant affectation	26 369 122	28 467 201	46 713 225	48 568 230	50 744 179	52 836 528
Créances sur la clientèle, opérations de leasing	247 405 079	270 847 020	285 378 308	304 951 296	326 153 856	342 896 507
Créance classées (4)	23 246 400	24 500 000	25 500 000	26 600 000	27 800 000	29 100 000
Produits réservés (5)	1 282 479	1 482 479	1 682 479	1 782 479	1 882 479	1 982 479
Total provisions (6)	11 609 537 *	14 046 197	15 846 197	17 446 197	18 946 197	20 521 197
Emprunts et ressources spéciales (7)	215 271 951	234 227 666	228 759 036	246 338 555	262 595 895	274 547 270
Dettes envers la clientèle	3 071 120	4 000 000	2 523 860	2 753 301	3 059 224	3 365 146
Total bilan	258 558 994	278 872 512	294 409 562	315 452 125	336 194 164	352 346 875
Charges de personnel	2 482 939	2 950 000	3 050 000	3 300 000	3 550 000	3 800 000
Dotations nettes aux provisions	3 671 937	2 450 000	1 850 000	1 650 000	1 550 000	1 625 000
Intérêts et produits assimilés de leasing	23 105 546	24 427 910	25 157 664	27 547 325	30 064 692	31 968 728
Charges financières (8)	12 563 828	12 901 169	13 923 176	15 068 278	16 330 609	17 312 548
Total charges d'exploitation	4 516 624	5 048 572	5 393 879	5 791 702	6 382 228	6 869 911
Produits nets	10 663 907	11 677 578	11 388 909	12 630 457	13 880 915	14 697 847
<b>Ratios propres aux sociétés de leasing</b>						
Fonds propres / Engagements (3)/(2)	9,05%	8,81%	14,25%	13,63%	13,19%	13,04%
Rentabilité de fonds propres (1)/(3)	8,42%	12,21%	7,64%	9,35%	10,35%	10,37%
Taux de créance classées(4)/(2)	8,65%	8,50%	8,37%	8,16%	7,97%	7,93%
Ratio de couverture de créances classées (5)+(6)/(4)	55,46%	63,38%	68,74%	72,29%	74,92%	77,33%
Créances classées/Créances sur la clientèle + Portefeuille titre commercial + Portefeuille d'investissement	9,30%	8,95%	8,82%	8,56%	8,51%	8,47%
<b>Ratio de gestion</b>						
Charges de personnel/ produits nets	23,28%	25,26%	26,78%	26,13%	25,57%	25,85%
Produits nets/ Capitaux propres avant résultat	43,85%	46,03%	26,24%	28,44%	30,19%	30,70%
Coefficient d'exploitation (Total des charges d'exploitation/Produits nets)	42,35%	43,23%	47,36%	45,86%	45,98%	46,74%
Dotations nettes aux provisions/ produits nets	34,43%	20,98%	16,24%	13,06%	11,17%	11,06%
<b>Ratio de structure</b>						
Total des capitaux propres avant résultat/ Total bilan	9,41%	9,10%	14,74%	14,08%	13,68%	13,59%
Emprunts et ressources spéciales/Total bilan	83,26%	83,99%	77,70%	78,09%	78,11%	77,92%
Créances sur clientèle, opérations de leasing/ Total bilan	95,69%	97,12%	96,93%	96,67%	97,01%	97,32%
Emprunts et ressources spéciales + dettes envers la clientèle/ Créances sur clientèle, opérations de leasing	88,25%	87,96%	81,04%	81,68%	81,45%	81,05%
<b>Ratio de rentabilité</b>						
ROE (Résultat net/ Capitaux propres avant résultat net)	8,42%	12,21%	7,64%	9,35%	10,35%	10,37%
ROA (Résultat net/ Total bilan)	0,79%	1,11%	1,13%	1,32%	1,42%	1,41%
Résultat net/ Produits nets	19,20%	26,53%	29,12%	32,87%	34,28%	33,76%
Intérêts et produits assimilés de leasing/Créances sur la clientèle	9,34%	9,02%	8,82%	9,03%	9,22%	9,32%
Produits nets/ Total bilan	4,12%	4,19%	3,87%	4,00%	4,13%	4,17%

E: estimé

P: prévisionnel

\*: compte non tenu de la provision collective



## 6-6 Amortissement des emprunts obligataires

### Echéances à moins d'un an

	2011	2012E	2013P	2014P	2015P	2016P
E.O 2008/1	2 000 000	2 000 000	2 000 000			
E.O 2009/1	4 000 000	4 000 000	4 000 000	4 000 000		
E.O 2009/2	4 000 000	4 000 000	4 000 000	4 000 000		
E.O 2010/1	6 000 000	6 000 000	6 000 000	6 000 000	6 000 000	
E.O 2010/2	6 000 000	6 000 000	6 000 000	6 000 000	6 000 000	
E.O 2012/1			4 000 000	4 000 000	4 000 000	4 000 000
E.O 2013/1				4 000 000	4 000 000	4 000 000
E.O 2013/2				3 000 000	3 000 000	3 000 000
E.O 2013/3				3 000 000	3 000 000	3 000 000
E.O 2014/1					4 000 000	4 000 000
E.O 2014/2					6 000 000	6 000 000
E.O 2015/1						5 000 000
E.O 2015/2						6 000 000
E.O 2016/1						
E.O 2016/2						
<b>Total</b>	<b>22 000 000</b>	<b>22 000 000</b>	<b>26 000 000</b>	<b>34 000 000</b>	<b>36 000 000</b>	<b>35 000 000</b>

E : estimé

P: prévisionnel

### Echéances à plus d'un an

	2011	2012E	2013P	2014P	2015P	2016P
E.O 2008/1	4 000 000	2 000 000				
E.O 2009/1	12 000 000	8 000 000	4 000 000			
E.O 2009/2	12 000 000	8 000 000	4 000 000			
E.O 2010/1	24 000 000	18 000 000	12 000 000	6 000 000		
E.O 2010/2	24 000 000	18 000 000	12 000 000	6 000 000		
E.O 2012/1		20 000 000	16 000 000	12 000 000	8 000 000	4 000 000
E.O 2013/1			20 000 000	16 000 000	12 000 000	8 000 000
E.O 2013/2			15 000 000	12 000 000	9 000 000	6 000 000
E.O 2013/3			15 000 000	12 000 000	9 000 000	6 000 000
E.O 2014/1				20 000 000	16 000 000	12 000 000
E.O 2014/2				30 000 000	24 000 000	18 000 000
E.O 2015/1					25 000 000	20 000 000
E.O 2015/2					30 000 000	24 000 000
E.O 2016/1						25 000 000
E.O 2016/2						30 000 000
<b>Total</b>	<b>76 000 000</b>	<b>74 000 000</b>	<b>98 000 000</b>	<b>114 000 000</b>	<b>133 000 000</b>	<b>153 000 000</b>

E : estimé

P: prévisionnel



*Cabinet MS Louzir  
Membre de Deloitte Touche Tohmatsu Limited  
Rue du Lac d'Annecy  
1053 - Les berges du Lac  
Tel: +216 71 862 430  
Fax: + 216 71 862 437  
[www.deloitte.com](http://www.deloitte.com)*



*Société d'expertise comptable Inscrite au  
tableau de l'ordre des experts comptables de  
Tunisie  
Immeuble SAADI – Tour CD – 2ème étage -  
Appartement 7 & 8 – Menzah IV - 1082 Tunis.  
Tél : 71 755 035 Fax : 71 753062  
E-mail : [cabinet@deltaconsult.com.tn](mailto:cabinet@deltaconsult.com.tn)*

## **RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'EXAMEN D'INFORMATIONS FINANCIERES PREVISIONNELLES POUR LA PERIODE 2012-2016**

### **MESSIEURS LES ACTIONNAIRES DE LA SOCIETE HANNIBAL LEASE (HL)**

Conformément à la mission qui nous a été confiée, nous avons examiné la projection d'informations financières et ses annexes de la société HANNIBAL LEASE relatives à la période 2012-2016, telles que figurant au chapitre 6 du document de référence "HL 2012".

Cette projection et les hypothèses présentées dans la Note 6-3 sur la base desquelles elle a été établie, relèvent de la responsabilité de la direction. Elle a été préparée dans le cadre de l'actualisation du document de référence "HL 2012" et a été approuvée par le Conseil d'Administration de la société du 16 janvier 2013. Il nous appartient, sur la base de notre examen, d'exprimer notre conclusion sur cette projection.

La projection a été préparée sur la base d'un ensemble d'éléments comprenant des hypothèses théoriques sur des événements futurs et des actions de la direction qui ne se produiront peut-être pas. En conséquence, les lecteurs sont avertis que cette projection ne peut pas être utilisée à d'autres fins que celles indiquées ci-avant.

Nous avons effectué cet examen selon les Normes Internationales de Missions d'Assurance applicables à l'examen d'informations financières prévisionnelles. Il n'entre pas dans notre mission de mettre à jour le présent rapport pour tenir compte des faits et circonstances postérieurs à sa date de signature.

Sur la base de notre examen des éléments corroborant les hypothèses retenues, nous n'avons pas relevé de faits qui nous conduisent à penser que celles-ci ne constituent pas une base raisonnable pour la projection, étant toutefois rappelé qu'elle repose sur des hypothèses théoriques et que nous ne pouvons apporter d'assurance sur leur réalisation.

A notre avis, cette projection est correctement préparée sur la base des hypothèses décrites et est synthétisée dans un bilan, un état de résultat et un état de flux de trésorerie conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie.

Enfin, nous rappelons que s'agissant de projections présentant par nature un caractère incertain, les réalisations différeront, parfois de manière significative, des informations prévisionnelles présentées.

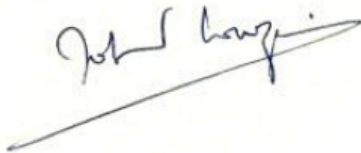
Tunis, le 17 janvier 2013

**Les commissaires aux comptes**

**Cabinet MS Louzir – Membre de Deloitte Touche  
Tohmatsu Limited**

**DELTA CONSULT**

**Mohamed LOUZIR**



**Walid BEN SALAH**

