

## **Fitch confirme les notes nationales attribuées à Hannibal Lease**

Fitch Ratings-Londres/Tunis- 25 mars 2008: Fitch Ratings confirme la note nationale à long terme attribuée à Hannibal Lease (HL) à 'BB(tun)' et la note nationale à court terme à 'B(tun)'. La perspective de la note nationale à long terme est Stable.

Les notes nationales attribuées à HL reflètent son niveau limité de fonds propres, malgré une légère consolidation, une capitalisation étroite eu égard à la qualité de ses actifs, une liquidité serrée et une rentabilité faible, bien qu'en amélioration.

HL a confirmé en 2007 sa stratégie commerciale agressive axée sur le financement de véhicules de tourisme et utilitaires. Soutenue par une forte croissance des encours (+35% en 2007, secteur : 22%), la rentabilité de HL continue de s'améliorer en dépit de dotations aux provisions accaparant une part importante du résultat d'exploitation. Les ratios de performance de HL restent toutefois faibles par rapport à la moyenne du secteur.

Grâce à des procédures de recouvrement plus efficaces, HL a pu réduire son stock de créances classées en 2007 pour atteindre un taux de 9,2% à fin 2007 (contre 12,9% à fin 2006). Parallèlement, le taux de couverture par les provisions a augmenté à 51% et les créances classées nettes de provisions représentaient une part nettement réduite, quoique significative, des fonds propres (42% à fin 2007). Fitch estime prudent et réaliste l'objectif de HL d'atteindre un taux de couverture de 70% à fin 2009.

A l'instar de bon nombre de ses pairs, la liquidité de HL est serrée. HL se finance essentiellement par appel aux crédits bancaires à moyen terme et aux billets de trésorerie. Fitch considère favorablement le projet d'émission du premier emprunt obligataire prévu courant avril 2008. D'un montant de 10 Mio TND, cet emprunt contribuera à diversifier les sources de financement de HL et à réduire sa dépendance vis-à-vis des billets de trésorerie. Le ratio de fonds propres de base, qui s'élevait à 11,97% à fin 2007, est jugé serré par Fitch compte tenu de la qualité des actifs de HL. L'introduction en bourse prévue en 2009 pourrait contribuer au renforcement de la capitalisation de HL.

Fitch estime que la qualité du management de HL représente un atout pour le développement futur de la société de leasing et la réalisation de ses objectifs.

Créée en 2001, HL détenait à fin 2007, 8% des encours totaux du secteur du leasing en Tunisie. HL est détenue à 82% par des holdings financières du groupe Djilani, groupe local ayant des intérêts dans divers secteurs économiques.

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

---

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