

**Rapport Annuel  
Consolidé  
2015**

## **SOMMAIRE**

- I. **Rapport à l'Assemblée Générale**
- II. **Périmètre de Consolidation**
- III. **Principaux Indicateurs des Sociétés du Groupe au 31-12-2015**
- IV. **Présentation et Résultats des Sociétés du Groupe**
- V. **Etats Financiers Consolidés au 31-12-2015**
- VI. **Rapports des Commissaires aux Comptes sur les Etats Financiers Consolidés**
- VII. **Etats Financiers Individuels des Sociétés du Groupe au 31-12-2015**

## **I. RAPPORT A L'ASSEMBLEE GENERALE**

Messieurs les Actionnaires,

Le Groupe Hannibal Lease a réalisé, en 2015, un Résultat Net Consolidé de 4,7 MDT, en progression de 34,4% par rapport à 2014.

Le total Bilan du Groupe a enregistré une hausse de 25,2% en 2015 pour s'établir à 461,2 MDT et les Fonds Propres ont atteint 50,5 MDT soit en progression de 8,4% par rapport à fin 2014

Outre Hannibal Lease, le Groupe comprend les sociétés Amilcar LLD, détenue à hauteur de 99,16% et mise en intégration globale, ainsi qu'Immobilière Echerifa, Eclair Prym Tunisie et Nida SA détenues respectivement à hauteur de 26,56%, 24% et 19,74%, et toutes trois mises en équivalence.

En 2015, Hannibal Lease a continué à surperformer le secteur leasing avec des Approbations de 373,9 MDT (+ 21,6%), des Mises en Force de 273,3 MDT (+ 16,7%) et un Encours de 426,5 MDT (+ 20,8%).

Le PNB d'Hannibal Lease s'est élevé à 16,4 MDT en 2015 soit en croissance de 24,2% et son Résultat Net individuel s'est établi à 4,6 MDT, en hausse de 48,3%.

La qualité d'actifs de Hannibal Lease a continué à s'améliorer en 2015, avec un taux de CDL de 5,30% (25,7 MDT) et un taux de couverture de 74,75%.

S'agissant d'Amilcar LLD, l'année 2015 s'est matérialisée par des réalisations au-delà des objectifs fixés. En effet, le point d'équilibre a été atteint et le résultat d'exercice a été pour la première fois bénéficiaire

Sur le plan commercial et nonobstant la persistance de l'instabilité économique et sécuritaire au niveau national, l'activité d'Amilcar LLD a continué à se développer grâce à la signature de nouveaux contrats avec des multinationales notamment dans le secteur de l'industrie pharmaceutique.

Ainsi, le parc automobile d'Amilcar LLD a atteint 195 véhicules en 2015 contre 144 en 2014, par l'acquisition de 81 nouveaux véhicules et la cession de 30 anciens véhicules.

Le chiffre d'affaires d'Amilcar LLD s'est élevé à 2,2 MDT en 2015 soit une croissance de 44,3% comparé à l'année 2014.

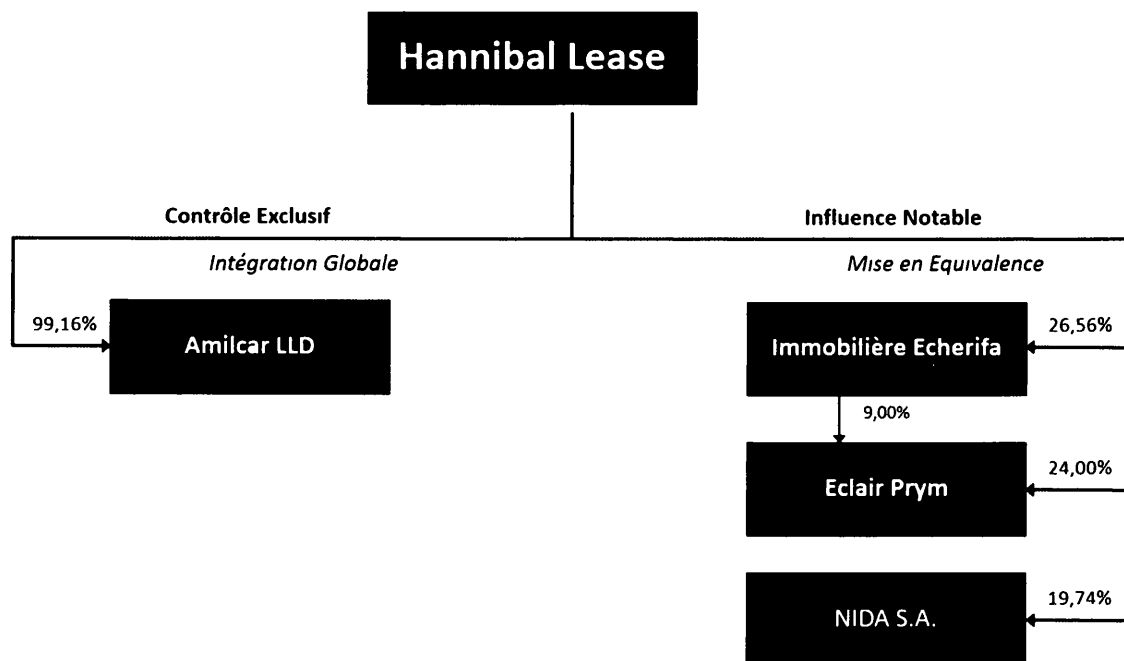
Le résultat de l'exercice a été bénéficiaire de 141,8 mille Dinars en 2015 contre une perte de 27,1 mille Dinars au titre de l'exercice 2014.

Concernant les participations mises en équivalence, les sociétés Immobilière Echerifa, Eclair Prym Tunisie et Nida SA ont réalisé en 2015 des résultats bénéficiaires respectifs de 0,864 MDT, de 0,200 MDT et de 0,495 MDT

Enfin, nous attendons une amélioration des performances et résultats d'activité de l'ensemble des entités formant le périmètre consolidé.

Le Conseil d'Administration

II. PERIMETRE DE CONSOLIDATION



III. PRINCIPAUX INDICATEURS DES SOCIETES DU GROUPE AU 31-12-2015

Dénomination	Activité	% Détenu	Total Bilan	Capitaux Propres	Résultat Net
<b>Hannibal Lease Group</b>			<b>461 216 261</b>	<b>50 497 365</b>	<b>4 714 939</b>
<b>Métiers de Base</b>					
Hannibal Lease	Leasing	100,00%	460 339 719	49 768 190	4 635 703
Amilcar LLD	Location Longue Durée	99,16%	5 619 903	538 011	141 847
<b>Participations</b>					
Société Immobilière Echerifa	Promotion Immobilière	26,56%	11 873 300	11 094 957	863 537
Société Eclair Prym	Fabrication de fermetures à glissières	24,00%	8 446 655	4 267 023	201 052
Société NIDA	Outsourcing Center (Location de bureaux et d'open spaces, infrastructures Télécom, services d'infrastructure, d'assistance et d'accompagnement à l'entrepense, aux entreprises Off Shore)	19,74%	19 188 768	14 289 946	495 104

**IV. PRESENTATION ET RESULTAT DES SOCIETES DU GROUPE****IV.1. Hannibal Lease***IV 1 1 Informations Juridiques*

Raison Sociale	Hannibal Lease S A
Forme Juridique	Société Anonyme
Objet	Leasing
Date de Création	: 11-07-2001
Capital Souscrit et Libéré	28 700 000 Dinars Tunisiens
Adresse	Rue du Lac Malaren, Immeuble Triki - Les Berges du Lac - 1053 Tunis

*IV 1 2 Administration, Direction et Contrôle*

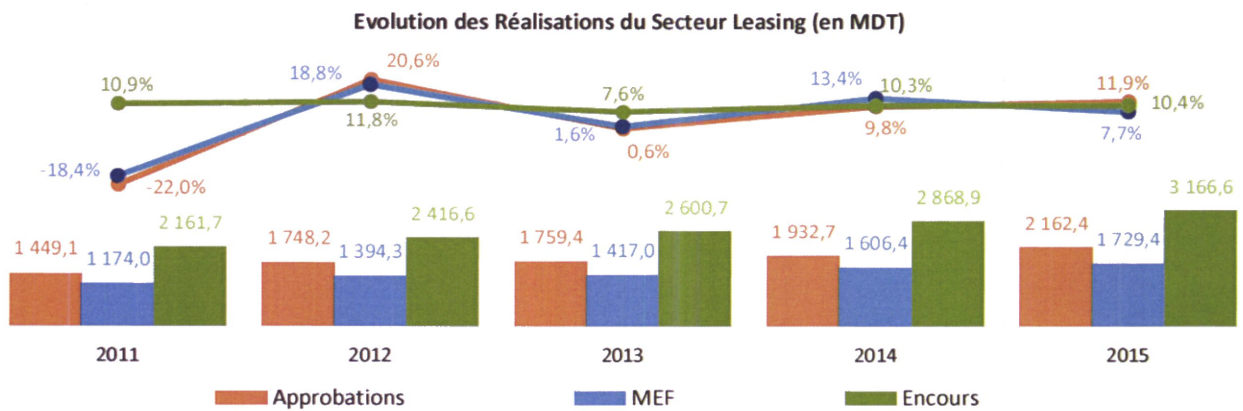
<b>Conseil d'Administration</b>			
<b>Membres</b>	<b>Qualité</b>	<b>Représenté par</b>	<b>Durée du mandat</b>
Mohamed-Hechmi Djilani	Président	Lui même	2015 - 2017
Hedi Djilani	Administrateur	Lui même	2015 - 2017
Financiere Tunisienne S A.	Administrateur	Abdelkader Essegaiar	2015 - 2017
Investment Trust Tunisia S A.	Administrateur	Hatem Ben Ameer	2015 - 2017
United Gulf Bank UGB	Administrateur	Mohamed Salah Frad	2015 - 2017
Tunis International Bank TIB	Administrateur	Mohamed Fekih	2015 - 2017
YKH Holding	Administrateur	Aoitef Boubaker Jouirou	2015 - 2017
Mutuelle Assurances de l'Enseignement MAE	Administrateur	Myriam Ben Abdennebi	2015 - 2017
Abderrazak Ben Ammar	Administrateur	Lui même	2015 - 2017
Ridha Ayed	Administrateur	Lui-même	2015 - 2017
Youssef Idani	Administrateur	Lui-même	2015 - 2017
Zouheir Besbes	Administrateur	Représentant des actionnaires Minoritaires	2015 - 2017
<b>Direction</b>			
Président Directeur General	Mohamed Hechmi DJILANI		
Directeur Général Ajoint	Rafik MOALLA		
<b>Commissaires aux comptes</b>			
<b>Société</b>	<b>Adresse</b>	<b>Téléphone / Fax</b>	<b>Mandat</b>
FINOR	Immeuble International City Center - Tour des bureaux Centre Urbain Nord - 1082 Tunis	71 728 450 - 71 728 405	2013 - 2015
Deloitte MS Louzir	Rue du lac d'Annecy - Les Berges du Lac - 1053 Tunis	71 862 430 - 71 862 437	2015 - 2017

IV.1.3. Structure du Capital et Droits de vote au 30-04-2016

Actionnaires	Nombre d'actions et de droits de vote	Montant en DT	% du capital et des droits de vote
Groupe Djilani	2 451 869	12 259 345	42,73%
Groupe KIPCO	800 000	4 000 000	13,94%
CTAMA	573 983	2 869 915	10,00%
Al-Mal Investment Company	400 000	2 000 000	6,97%
MAE	292 450	1 462 250	5,10%
Groupe Amen Bank	264 022	1 320 110	4,60%
Tunis Re	126 749	633 745	2,21%
Public	829 521	4 147 605	14,46%
<b>Total Actions en Circulation</b>	<b>5 738 594</b>	<b>28 692 970</b>	<b>100,00%</b>
<b>Actions Propres</b>	<b>1 406</b>	<b>7 030</b>	
<b>Total Général</b>	<b>5 740 000</b>	<b>28 700 000</b>	

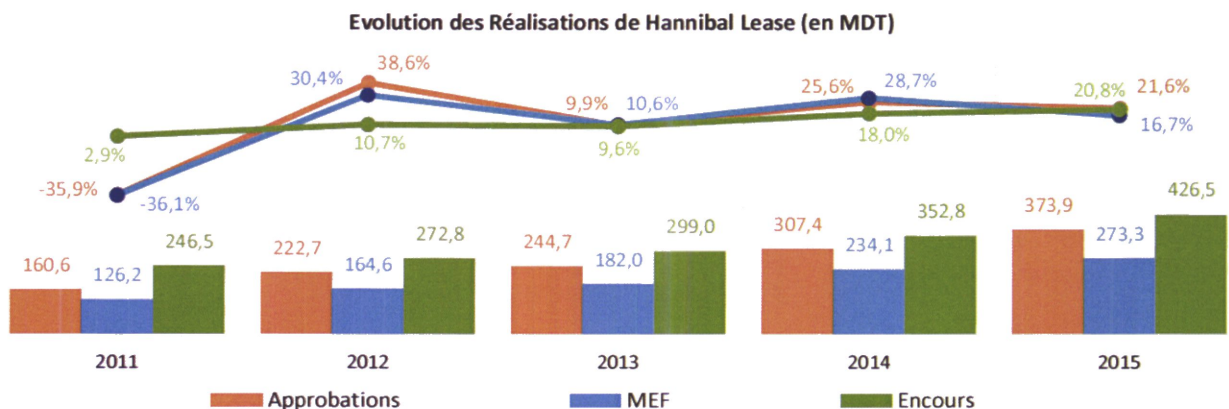
IV.1.4. Réalisations et Résultats au 31-12-2015

Comparé à 2014, la croissance de l'activité du Secteur Leasing a connu une évolution mitigée en 2015. En effet, les approbations se sont élevées à 2.162,4 MDT en 2015 soit en progression de 11,9% (contre + 9,8% en 2014). Les mises en forces se sont chiffrées à 1.729,4 MDT en 2015 soit en croissance de 7,7% (contre +13,4% en 2014). L'encours a atteint 3.166,6 MDT en 2015 soit en hausse de 10,4% (contre 10,3% en 2014).



L'activité de Hannibal Lease a continué, en 2015, à surperformer celle du Secteur Leasing.

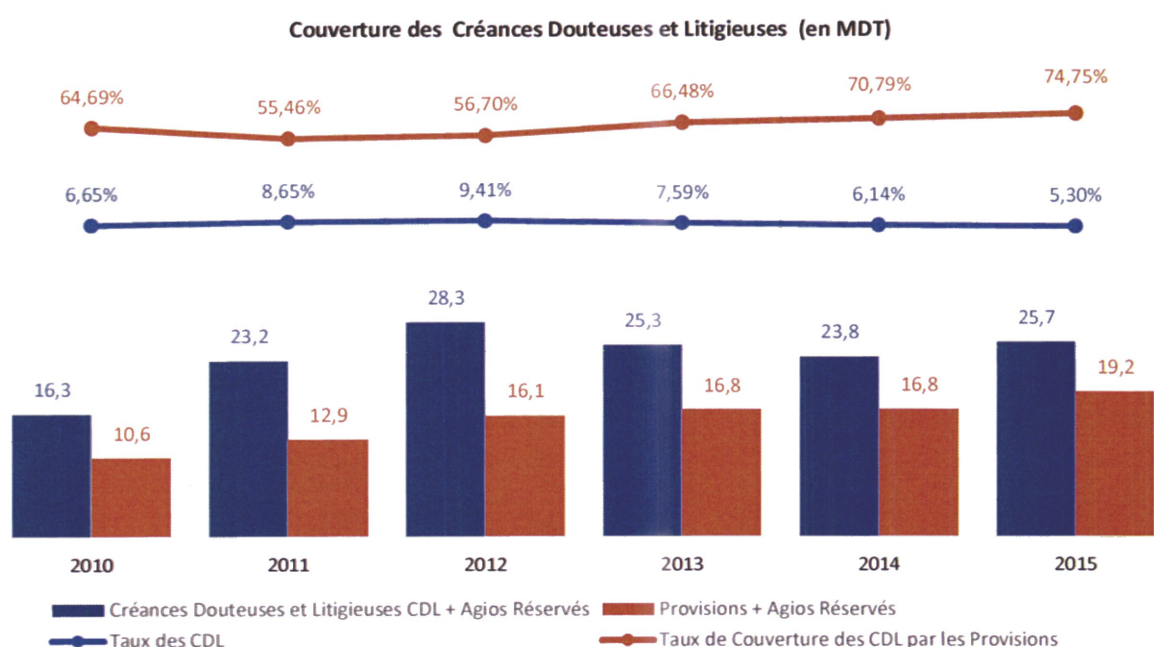
En effet, comparé à 2014, les approbations de Hannibal Lease se sont chiffrées en 2015 à 373,9 MDT en soit en croissance de 21,6%, ses mises en force se sont élevées à 273,3 MDT soit en progression de 16,7% et son encours a atteint 426,5 MDT soit en hausse de 20,8%.



Les produits nets de leasing sont passés de 13,033 MDT en 2014 à 15,970 MDT en 2015 enregistrant ainsi une progression de 22,5%. Le Résultat de l'exercice s'est élevé à 4,636 MDT en 2015 contre 3,125 MDT en 2014, soit en croissance de 48,3%.

	31/12/2015	31/12/2014	Variation
<i>En Millions de Dinars</i>			
<b>Production</b>			
Approbations	373,9	307,4	21,6%
Mises en Force	273,3	234,1	16,7%
Encours Global	426,5	352,8	20,9%
<i>En Dinars</i>			
<b>Résultats</b>			
Produits du leasing	39 641 130	32 099 540	23,5%
Coût des ressources	-23 671 235	-19 066 695	24,1%
<b>Revenus nets de leasing</b>	<b>15 969 895</b>	<b>13 032 845</b>	<b>22,5%</b>
Autres produits d'exploitation	448 599	187 627	139,1%
<b>Produits net de leasing</b>	<b>16 418 494</b>	<b>13 220 473</b>	<b>24,2%</b>
Charges d'exploitation	-7 743 615	-7 238 727	7,0%
Coût du risque	-3 003 132	-2 053 972	46,2%
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>5 671 746</b>	<b>3 927 774</b>	<b>44,4%</b>
<b>Autres Gains - Pertes Ordinaires</b>	<b>93 886</b>	<b>27 160</b>	<b>245,7%</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>5 765 633</b>	<b>3 954 934</b>	<b>45,8%</b>
Impôt sur les bénéfices	-1 129 930	-829 584	36,2%
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>4 635 703</b>	<b>3 125 350</b>	<b>48,3%</b>
Coefficient d'exploitation	43,7%	50,2%	-13,0%

Sur le plan de la qualité des actifs, Hannibal Lease a enregistré en 2015 une bonne progression avec un ratio d'actifs classés évoluant de 6,14% à 5,30% et un taux de couverture passant de 70,79% à 74,75%.



**IV.2. Amilcar LLD**

*IV 2 1 Informations Juridiques*

Raison Sociale	Amilcar LLD S.A
Forme Juridique	Société Anonyme
Objet	Location de Voitures
Date de Création	26-09-2009
Capital Souscrit et Libéré	1.250 000 Dinars Tunisiens
Adresse	Rue du Lac Malaren, Immeuble Triki - Les Berges du Lac - 1053 Tunis

*IV 2 2 Administration, Direction et Contrôle*

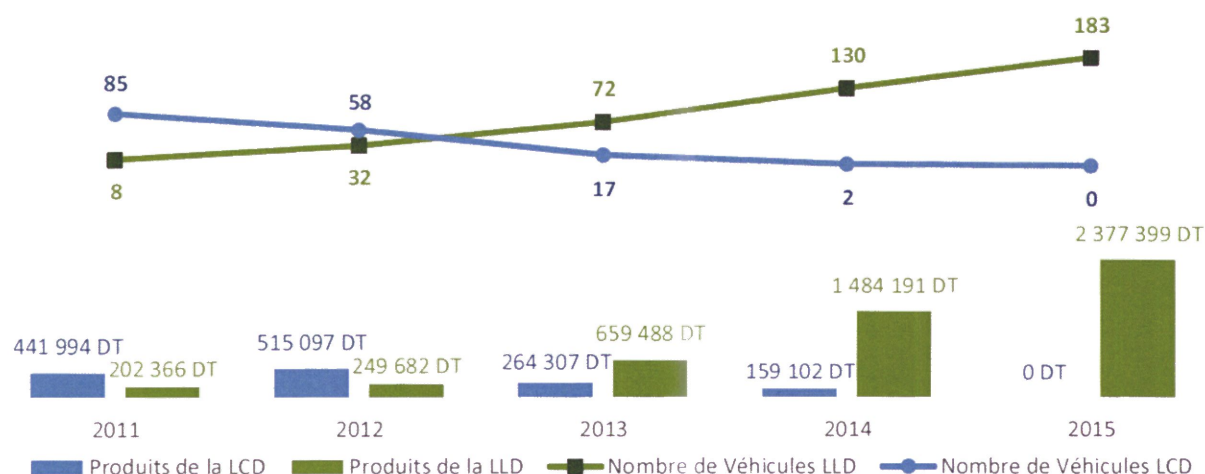
<b>Conseil d'Administration</b>			
Membres	Qualité	Représenté par	Durée du mandat
Rafik Moalla	Président	Lui-même	2014 - 2016
Ahmed Mongi Horchani	Directeur Général Adjoint	Lui-même	2014 - 2016
Mohamed Hichem Msaddek	Administrateur	Lui-même	2014 - 2016
Sadri Sancho	Administrateur	Lui-même	2014 - 2016
Hannibal Lease S A	Administrateur	Mohamed Hechmi Djilani	2014 - 2016
<b>Direction</b>			
Président Directeur Général	Rafik Moalla		
Directeur Général Adjoint	Ahmed Mongi Horchani		
<b>Commissaires aux comptes</b>			
Société	Adresse	Téléphone / Fax	Mandat
Deloitte MS Louzir	Rue du Lac d'Annecy - Les Berges du Lac - 1053 Tunis	71862430 - 71 862 437	2013 - 2015

*IV 2 3 Structure du Capital et Droits de vote au 31-12-2015*

Actionnaires	Nombre d'actions et de droits de vote	Montant en DT	% du capital et des droits de vote
<b>Personnes Morales</b>	<b>12 395</b>	<b>1 239 500</b>	<b>99,16%</b>
Hannibal Lease S A	12 395	1 239 500	99,16%
<b>Personnes Physiques</b>	<b>105</b>	<b>10 500</b>	<b>0,84%</b>
Ahmed Mongi Horchani	100	10 000	0,80%
Hedi Djilani	1	100	0,01%
Mohamed Hechmi Djilani	1	100	0,01%
Rafik Moalla	1	100	0,01%
Mohamed Hichem Msaddek	1	100	0,01%
Sadri Sancho	1	100	0,01%
<b>Total Général</b>	<b>12 500</b>	<b>1 250 000</b>	<b>100,00%</b>



## IV.2.4. Résultats au 31-12-2015



L'année 2015 s'est matérialisée par des réalisations au-delà des objectifs fixés et Amilcar LLD a, pour la première fois, enregistré un résultat d'exercice bénéficiaire.

En effet, l'activité commerciale d'Amilcar LLD a continué à bien se développer en 2015 grâce à la signature de nouveaux contrats avec des multinationales opérant notamment dans le secteur de l'industrie pharmaceutique.

Le parc automobile d'Amilcar LLD a atteint 195 véhicules à fin 2015 soit 51 unités de plus qu'à fin 2014, et ce par l'acquisition de 81 nouveaux véhicules et la cession de 30 anciens véhicules.

Le chiffre d'affaires d'Amilcar LLD s'est élevé à 2,2 MDT en 2015 soit une croissance de 44,3% comparé à l'année 2014. Son résultat de l'exercice a été bénéficiaire de 141,8 mille Dinars en 2015 contre une perte de 27,1 mille Dinars au titre de l'exercice 2014.

	31 décembre 2015	31 décembre 2014	Variation
<i>En Dinars</i>			
<b>Production</b>			
Véhicules mis en location	81	69	17,4%
Véhicules cédés	30	17	76,5%
Parc véhicules en location	195	144	35,4%
<b>Résultats</b>			
Produits de la LCD	0	159 102	-100,0%
Produits de la LLD	2 377 399	1 478 372	60,8%
<b>Revenus de la location</b>	<b>2 377 399</b>	<b>1 637 474</b>	<b>45,2%</b>
Coût des ressources	-367 604	-306 931	19,8%
Frais du parc	-455 237	-295 133	54,2%
Amortissement du parc	-1 083 662	-801 156	35,3%
<b>Produit net</b>	<b>470 897</b>	<b>234 253</b>	<b>101,0%</b>
Autres produits	30 411	11 343	168,1%
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>-322 241</b>	<b>-256 175</b>	<b>25,8%</b>
Charges de personnel	-181 101	-135 634	33,5%
Amortissement des biens propres & reprises sur provisions	-67 159	-68 424	-1,8%
Autres charges d'exploitation	-73 981	-52 117	42,0%
Gains et Pertes ordinaires	-32 014	-12 940	147,4%
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>147 052</b>	<b>-23 519</b>	<b>525,3%</b>
Impôt sur les bénéfices	-5 205	-3 607	44,3%
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>141 847</b>	<b>-27 126</b>	<b>422,9%</b>

**V. ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 31-12-2015**

**V.1. Actifs, Passifs et Capitaux Propres**

En Dinars	31 Décembre 2015	31 Décembre 2014	Variation
<b>ACTIFS</b>			
Liquidités et équivalents de liquidités	7 270 784	3 553 373	104,6%
Créances sur la clientèle, opérations de leasing	423 119 729	347 270 944	21,8%
Portefeuille-titres de placement	2 406 741	1 256 783	91,5%
Portefeuille d'investissement	7 459 387	5 493 362	35,8%
Valeurs Immobilisées	14 533 076	7 326 792	98,4%
Actifs d'impôts différés	291 886	327 348	-10,8%
Autres actifs	6 134 657	3 264 752	87,9%
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>	<b>461 216 261</b>	<b>368 493 353</b>	<b>25,2%</b>
<b>PASSIFS</b>			
Concours bancaires	1 254 018	2 365 934	-47,0%
Dettes envers la clientèle	5 685 303	4 586 936	23,9%
Emprunts et dettes rattachées	365 028 023	289 261 943	26,2%
Fournisseurs et comptes rattachés	35 832 031	22 893 943	56,5%
Autres passifs	2 912 550	2 794 026	4,2%
<b>TOTAL DES PASSIFS</b>	<b>410 711 925</b>	<b>321 902 782</b>	<b>27,6%</b>
<b>INTERETS MINORITAIRES</b>	<b>6 971</b>	<b>6 078</b>	<b>14,7%</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital social	28 700 000	28 700 000	0,0%
Réserves	4 663 524	4 390 508	6,2%
Prime d'émission	8 830 000	8 830 000	0,0%
Actions propres	-1 292	-1 199 602	-99,9%
Résultats reportés	3 590 193	2 356 512	52,4%
Résultat de l'exercice	4 714 939	3 507 075	34,4%
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</b>	<b>50 497 365</b>	<b>46 584 494</b>	<b>8,4%</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS</b>	<b>461 216 261</b>	<b>368 493 353</b>	<b>25,2%</b>

V.2. Etat de Résultats

En Dinars	31 Décembre 2015	31 Décembre 2014	Variation
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>			
Intérêts et produits assimilés de leasing	39 278 480	31 821 894	23,4%
Revenus des opérations de location longue durée	2 249 360	1 562 770	43,9%
Intérêts et charges assimilées	-23 672 189	-19 065 980	24,2%
Coût des opérations de la location longue durée	-1 538 899	-1 093 966	40,7%
Produits des placements	255 419	67 320	279,4%
Autres produits d'exploitation	57 864	37 488	54,4%
<b>PRODUITS NETS</b>	<b>16 630 035</b>	<b>13 329 526</b>	<b>24,8%</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>			
Charges de personnel	4 702 094	4 126 723	13,9%
Dotations aux amortissements	614 801	629 106	-2,3%
Autres charges d'exploitation	2 638 614	2 619 089	0,7%
<b>TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>7 955 509</b>	<b>7 374 918</b>	<b>7,9%</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION AVANT PROVISIONS</b>	<b>8 674 525</b>	<b>5 954 608</b>	<b>45,7%</b>
Dotations nettes aux provisions et résultat des créances radiées	2 778 299	1 885 084	47,4%
Dotations nettes aux autres provisions	16 882	216 492	-92,2%
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>5 879 345</b>	<b>3 853 032</b>	<b>52,6%</b>
Autres pertes ordinaires	-239 163	-57 231	317,9%
Autres gains ordinaires	110 775	112 094	-1,2%
<b>RESULTAT COURANT DES SOCIETES INTEGRES</b>	<b>5 750 957</b>	<b>3 907 895</b>	<b>47,2%</b>
Impôts différés	-35 462	6 781	-622,9%
Impôts sur les bénéfices	-1 135 136	-833 191	36,2%
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>	<b>4 580 360</b>	<b>3 081 486</b>	<b>48,6%</b>
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	135 473	425 418	-68,2%
<b>RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>	<b>4 715 833</b>	<b>3 506 904</b>	<b>34,5%</b>
Part revenant aux intérêts minoritaires	(894)	171	-622,9%
<b>RESULTAT NET REVENANT A LA SOCIETE CONSOLIDANTE</b>	<b>4 714 939</b>	<b>3 507 075</b>	<b>34,4%</b>

V.3. Etat de Flux de Trésorerie

En Dinars	31 Décembre 2015	31 Décembre 2014	Variation
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>			
Encaissements reçus des clients	275 169 744	245 682 968	12,0%
Décaissements pour financement de contrats de leasing	-302 141 818	-265 031 215	14,0%
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	-8 500 501	-6 668 953	27,5%
Intérêts payés	-22 506 563	-17 277 689	30,3%
Impôts et taxes payés	-2 370 544	-1 002 898	136,4%
Autres flux liés à l'exploitation	-1 809 706	-708 178	155,5%
<b>Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation</b>	<b>-62 159 388</b>	<b>-45 005 964</b>	<b>38,1%</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>			
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-5 422 415	-2 866 163	89,2%
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	681 063	517 443	31,6%
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	-1 756 338	-748 361	134,7%
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières			
<b>Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissement</b>	<b>-6 497 689</b>	<b>-3 097 081</b>	<b>109,8%</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>			
Encaissements suite à l'émission d'actions		10 500	-100,0%
Encaissements suite à la cession d'actions propres	1 720 132		
Décaissements suite au rachat d'actions propres	-509 293	-1 199 602	-57,5%
Dividendes et autres distributions	-2 009 000	-1 722 000	16,7%
Encaissements provenant des emprunts	596 250 000	461 280 000	29,3%
Remboursements d'emprunts	-521 965 433	-413 953 423	26,1%
<b>Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement</b>	<b>73 486 406</b>	<b>44 415 475</b>	<b>65,5%</b>
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>4 829 328</b>	<b>-3 687 569</b>	<b>-231,0%</b>
<b>Trésorerie au début de l'exercice</b>	<b>1 187 438</b>	<b>4 875 007</b>	<b>75,6%</b>
<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	<b>6 016 766</b>	<b>1 187 438</b>	<b>406,7%</b>

**V.4. Etat des Engagements Hors Bilan**

En Dinars	31 Décembre 2015	31 Décembre 2014	Variation
<b>Engagements Donnés</b>	<b>89 055 325</b>	<b>51 913 535</b>	<b>71,5%</b>
Engagements de financement en faveur de la clientèle	37 948 215	20 503 624	85,1%
Engagements sur intérêts et commissions sur emprunts	51 107 110	31 409 911	62,7%
<b>Engagements Reçus</b>	<b>869 124 854</b>	<b>761 718 987</b>	<b>14,1%</b>
Cautions reçues	273 601 046	259 715 241	5,3%
Avals reçus		4 250 000	-100,0%
Garanties reçues	1 003 274	1 003 274	0,0%
Intérêts à échoir sur contrats actifs	69 064 032	56 613 652	22,0%
Valeurs des biens objets de leasing	525 456 502	440 136 820	19,4%
<b>Engagements réciproques</b>	<b>3 000 000</b>	<b>7 008 121</b>	<b>-57,2%</b>
Emprunts obtenus non encore encaissés	3 000 000	7 000 000	-57,1%
Effets escomptés sur la clientèle		8 121	-100,0%

VI. RAPPORTS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES


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.tn](http://www.deloitte.tn)



Société d'expertise comptable  
Inscrite au tableau de l'ordre des experts comptables de Tunisie  
Immeuble International City Center – Tour des bureaux  
Centre Urbain Nord - 1082 Tunis.  
Tél : (216) 70 728 450 – Fax : (216) 70 728 405  
E-mail : [administration@finor.com.tn](mailto:administration@finor.com.tn)

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES  
SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2015**

Messieurs les actionnaires de la société Hannibal Lease

**Introduction**

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire, nous avons l'honneur de vous présenter notre rapport sur le contrôle des états financiers consolidés de la société HANNIBAL LEASE arrêtés au 31 décembre 2015, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total Bilan de 461.216.261 dinars et un résultat consolidé bénéficiaire de 4.714.939 dinars, ainsi que sur les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints de la société HANNIBAL LEASE, comprenant le bilan au 31 décembre 2015, ainsi que l'état des engagements hors bilan, l'état de résultat, l'état de flux de trésorerie et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

**Responsabilité de la direction**

La direction de la société est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers consolidés, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie ainsi que d'un contrôle interne qu'elle juge nécessaire pour permettre l'établissement d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

**Responsabilité des commissaires aux comptes**

Les états financiers ont été arrêtés par votre conseil d'administration. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers consolidés sur la base de notre audit.

Nous avons effectué notre audit selon les normes de la profession applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives.

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



En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers consolidés afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur le fonctionnement efficace du contrôle interne de l'entité.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

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

#### Opinion

A notre avis, les états financiers consolidés de la société « HANNIBAL LEASE » sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière du groupe au 31 décembre 2015, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

#### Vérifications et informations spécifiques

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

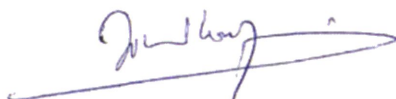
Sur la base de ces vérifications, nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers consolidés des informations d'ordre comptable données dans le rapport de gestion du groupe au titre de l'exercice 2015.

Tunis, le 27 Avril 2016

Les commissaires aux comptes

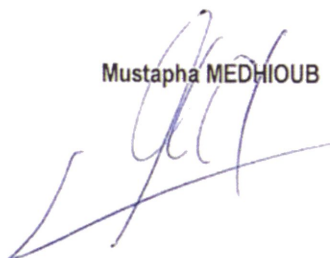
Cabinet MS Louzir – Membre de Deloitte  
Touche Tohmatsu Limited

Mohamed LOUZIR



FINOR

Mustapha MEDHIOUB



## VII. ETATS FINANCIERS INDIVIDUELS DES SOCIETES DU GROUPE AU 31-12-2015

## VII.1. Etats Financiers de Hannibal Lease

## VII 1 1 Actifs, Passifs et Capitaux Propres

En Dinars	31 Décembre 2015	31 Décembre 2014	Variation
<b>ACTIFS</b>			
Liquidités et équivalents de liquidités	7 240 908	3 506 061	106,5%
Créances sur la clientèle, opérations de leasing	427 937 789	350 684 452	22,0%
Portefeuille-titres de placement	2 406 741	1 256 783	91,5%
Portefeuille d'investissement	7 313 289	5 556 951	31,6%
Valeurs Immobilisées	9 491 162	3 664 728	159,0%
Autres actifs	5 949 830	2 894 116	105,6%
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>	<b>460 339 719</b>	<b>367 563 091</b>	<b>25,2%</b>
<b>PASSIFS</b>			
Concours bancaires	1 254 018	2 349 967	-46,6%
Dettes envers la clientèle	5 685 303	4 586 936	23,9%
Emprunts et dettes rattachées	365 028 023	289 261 943	26,2%
Fournisseurs et comptes rattachés	35 781 641	22 828 474	56,7%
Autres passifs	2 822 545	2 605 124	8,3%
<b>TOTAL DES PASSIFS</b>	<b>410 571 529</b>	<b>321 632 443</b>	<b>27,7%</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital social	28 700 000	28 700 000	0,0%
Réserves	4 663 524	4 390 508	6,2%
Prime d'émission	8 830 000	8 830 000	0,0%
Actions propres	-1 292	-1 199 602	-99,9%
Résultats reportés	2 940 255	2 084 392	41,1%
Résultat de l'exercice	4 635 703	3 125 350	48,3%
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</b>	<b>49 768 190</b>	<b>45 930 648</b>	<b>8,4%</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS</b>	<b>460 339 719</b>	<b>367 563 091</b>	<b>25,2%</b>



VII 1 2 Etat de Résultats

En Dinars	31 Décembre 2015	31 Décembre 2014	Variation
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>			
Intérêts et produits assimilés de leasing	39 641 130	32 099 540	23,5%
Intérêts et charges assimilées	-23 671 235	-19 066 695	24,1%
Produits des placements	421 147	161 482	160,8%
Autres produits d'exploitation	27 452	26 145	5,0%
<b>PRODUITS NETS</b>	<b>16 418 494</b>	<b>13 220 473</b>	<b>24,2%</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>			
Charges de personnel	4 520 993	3 991 089	13,3%
Dotations aux amortissements	575 730	608 286	-5,4%
Autres charges d'exploitation	2 646 892	2 639 352	0,3%
<b>TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>7 743 615</b>	<b>7 238 727</b>	<b>7,0%</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION AVANT PROVISIONS</b>	<b>8 674 879</b>	<b>5 981 745</b>	<b>45,0%</b>
Dotations nettes aux provisions et résultat des créances radiées	2 778 299	1 885 084	47,4%
Dotations nettes aux autres provisions	224 834	168 888	33,1%
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>5 671 746</b>	<b>3 927 774</b>	<b>44,4%</b>
Autres pertes ordinaires	-1 400	-40 182	-96,5%
Autres gains ordinaires	95 287	67 342	41,5%
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT</b>	<b>5 765 633</b>	<b>3 954 934</b>	<b>45,8%</b>
Impôts sur les bénéfices	-1 129 930	-829 584	36,2%
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>	<b>4 635 703</b>	<b>3 125 350</b>	<b>48,3%</b>

VII 1 3 Etat de Flux de Trésorerie

En Dinars	31 Décembre 2015	31 Décembre 2014	Variation
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>			
Encaissements reçus des clients	274 763 616	245 897 922	11,7%
Décaissements pour financement de contrats de leasing	-305 257 753	-267 351 139	14,2%
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	-7 913 076	-6 267 514	26,3%
Intérêts payés	-22 505 609	-17 278 404	30,3%
Impôts et taxes payés	-2 212 877	-891 264	148,3%
Autres flux liés à l'exploitation	-1 416 947	238 681	-693,7%
<b>Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation</b>	<b>-64 542 645</b>	<b>-45 651 717</b>	<b>41,4%</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>			
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-2 436 227	-522 841	366,0%
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	79 600	66 773	19,2%
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	-1 756 338	-1 987 861	-11,6%
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières			
<b>Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissement</b>	<b>-4 112 964</b>	<b>-2 443 929</b>	<b>68,3%</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>			
Décaissements suite au rachat d'actions propres	-509 293	-1 199 602	-57,5%
Encaissements suite à la cession d'actions propres	1 720 132	0	
Dividendes et autres distributions	-2 009 000	-1 722 000	16,7%
Encaissements provenant des emprunts	596 250 000	461 280 000	29,3%
Remboursements d'emprunts	-521 965 433	-413 953 423	26,1%
<b>Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement</b>	<b>73 486 406</b>	<b>44 404 975</b>	<b>65,5%</b>
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>4 830 796</b>	<b>-3 690 670</b>	<b>-230,9%</b>
<b>Trésorerie au début de l'exercice</b>	<b>1 156 095</b>	<b>4 846 765</b>	<b>-76,1%</b>
<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	<b>5 986 891</b>	<b>1 156 095</b>	<b>417,9%</b>

VII 1 4 Etat des Engagements Hors Bilan

En Dinars	31 Décembre 2015	31 Décembre 2014	Variation
<b>Engagements Donnés</b>	<b>89 232 704</b>	<b>52 189 934</b>	<b>71,0%</b>
Engagements de financement en faveur de la clientèle	38 125 594	20 780 023	83,5%
Engagements sur intérêts et commissions sur emprunts	51 107 110	31 409 911	62,7%
<b>Engagements Reçus</b>	<b>875 331 580</b>	<b>758 718 987</b>	<b>15,4%</b>
Cautions reçues	273 601 046	259 715 241	5,3%
Avals reçus	0	4 250 000	
Garanties reçues	1 003 274	1 003 274	0,0%
Intérêts à échoir sur contrats actifs	70 160 635	53 613 652	30,9%
Valeurs des biens objets de leasing	530 566 625	440 136 820	20,5%
<b>Engagements réciproques</b>	<b>3 000 000</b>	<b>7 008 121</b>	<b>-57,2%</b>
Emprunts obtenus non encore encaissés	3 000 000	7 000 000	-57,1%
Effets escomptés sur la clientèle	0	8 121	-100,0%

VII.2. Etats Financiers d'Amilcar LLDVII 2 1 Actifs, Passifs et Capitaux Propres

En Dinars	31 Décembre 2015	31 Décembre 2014	Variation
<b>ACTIFS</b>			
<b>Actifs Non Courants</b>			
<i>Immobilisations incorporelles</i>	52 802	44 002	20,0%
<i>Moins : Amortissement incorporelles</i>	-16 559	-4 566	262,7%
<i>Total des immobilisation incorporelles</i>	36 242	39 436	-8,1%
<i>Immobilisations corporelles</i>	7 228 150	4 970 716	45,4%
<i>Moins : Amortissement corporelles</i>	-1 982 630	-1 348 089	47,1%
<i>Total des immobilisation corporelles</i>	5 245 520	3 622 627	44,8%
Immobilisations en Cours			
<i>Immobilisations financières</i>			
<i>Moins : Provisions</i>			
<i>Total Immobilisations financières</i>			
<i>Autres actifs non courants</i>			
<b>Total des Actifs Non Courants</b>	<b>5 281 763</b>	<b>3 662 063</b>	<b>44,2%</b>
<b>Actifs Courants</b>			
<i>Stocks</i>	8 475	4 779	77,3%
<i>Moins: Provisions</i>			
<i>Total des stocks nets</i>	8 475	4 779	77,3%
<i>Clients et comptes rattachés</i>	178 943	492 489	-63,7%
<i>Moins: Provisions</i>	-24 218	-236 039	-89,7%
<i>Total Clients et comptes rattachés nets</i>	154 725	256 451	-39,7%
<i>Autres actifs courants</i>	145 065	125 374	15,7%
<i>Placement et autres actifs financiers</i>			
<i>Liquidités et Equivalents de Liquidités</i>	29 876	47 311	-36,9%
<b>Total des Actifs Courants</b>	<b>338 140</b>	<b>433 914</b>	<b>-22,1%</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>	<b>5 619 903</b>	<b>4 095 977</b>	<b>37,2%</b>

En Dinars	31 Décembre 2015	31 Décembre 2014	Variation
<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>			
<b>Capitaux Propres</b>			
<i>Capital social</i>	1 250 000	1 250 000	0,0%
<i>Réserves légales</i>			
<i>Résultats reportés</i>	-853 836	-826 709	3,3%
<i>Effets des modifications comptables</i>			
<b>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>	<b>396 164</b>	<b>423 291</b>	<b>-6,4%</b>
<i>Résultat de l'exercice</i>	141 847	-27 127	622,9%
<b>Total des Capitaux Propres Avant Affectation du Résultat</b>	<b>538 011</b>	<b>396 164</b>	<b>35,8%</b>
<b>PASSIFS</b>			
<b>Passifs Non Courants</b>			
<i>Emprunts</i>	2 456 095	2 027 161	21,2%
<i>Autres passifs financiers</i>			
<b>Total des Passifs Non Courants</b>	<b>2 456 095</b>	<b>2 027 161</b>	<b>21,2%</b>
<b>Passifs Courants</b>			
<i>Fournisseurs et comptes rattachés</i>	146 845	171 294	-14,3%
<i>Autres passifs courants</i>	190 004	188 902	0,6%
<i>Emprunt à moins d'un an</i>	2 288 947	1 312 456	74,4%
<b>Total des Passifs Courants</b>	<b>2 625 797</b>	<b>1 672 652</b>	<b>57,0%</b>
<b>TOTAL DES PASSIFS</b>	<b>5 081 892</b>	<b>3 699 813</b>	<b>37,4%</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>	<b>5 619 903</b>	<b>4 095 977</b>	<b>37,2%</b>

VII 2 2 Etat de Résultats

En Dinars	31 Décembre 2015	31 Décembre 2014	Variation
<b>Produits d'Exploitation</b>			
Revenus	2 175 301	1 517 077	43,4%
Autres produits d'exploitation	30 411	11 343	168,1%
<b>Total Produits d'Exploitation</b>	<b>2 205 713</b>	<b>1 528 420</b>	<b>44,3%</b>
<b>Charges d'Exploitation</b>			
Achats consommés	-146 793	-109 341	34,3%
Charges de personnel	-181 101	-135 634	33,5%
Dotations aux amortissements et aux provisions	-914 782	-869 580	5,2%
Autres charges d'exploitation	-382 425	-237 910	60,7%
<b>Total Charges d'Exploitation</b>	<b>-1 625 101</b>	<b>-1 352 465</b>	<b>20,2%</b>
<b>Résultat d'Exploitation</b>	<b>580 612</b>	<b>175 955</b>	<b>230,0%</b>
Charges financières nettes	-367 604	-306 931	19,8%
Autres gains ordinaires	217 586	128 371	69,5%
Autres pertes ordinaires	-283 541	-20 914	1255,8%
<b>Résultat des Activités Ordinaires Avant Impôt</b>	<b>147 052</b>	<b>-23 519</b>	<b>725,2%</b>
Impôts sur les bénéfices	-5 205	-3 607	44,3%
<b>Résultat de L'Exercice</b>	<b>141 847</b>	<b>-27 127</b>	<b>622,9%</b>

VII 2 3 Etat de Flux de Trésorerie

En Dinars	31 Décembre 2015	31 Décembre 2014	Variation
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>			
Résultat Net	141 847	-27 127	622,9%
Ajustement pour:			
* Amortissements et provisions	914 782	869 580	5,2%
* Produits nets sur cession d'immobilisation	-202 098	-124 269	62,6%
* Charges nettes sur cession d'immobilisation	45 779	12 224	274,5%
* Variation des			
- Stocks	-3 696	-4 779	-22,7%
- Créances	313 546	-225 199	239,2%
- Autres actifs	-16 802	-62 863	-73,3%
- Fournisseurs et comptes rattachés	-24 449	115 014	-121,3%
- Autres passifs courants	1 103	-144 988	100,8%
<b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>	<b>1 170 013</b>	<b>407 594</b>	<b>187,1%</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>			
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	601 464	442 319	36,0%
Décaissements provenant de l'acquisition corporelles et incorporelles	-3 194 337	-2 375 780	34,5%
Décaissements provenant de l'acquisition financières			
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières			
<b>Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement</b>	<b>-2 592 872</b>	<b>-1 933 461</b>	<b>34,1%</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>			
Encaissements libération du capital		500 000	-100,0%
Encaissement suite à l'émission de contrats de leasing	3 115 935	2 319 925	34,3%
Remboursement des contrats de leasing	-1 694 543	-1 290 954	31,3%
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>	<b>1 421 392</b>	<b>1 528 970</b>	<b>-7,0%</b>
<b>Incidences des variations des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidités</b>			
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>-1 468</b>	<b>3 103</b>	<b>-147,3%</b>
Trésorerie au début de l'exercice	31 344	28 241	11,0%
<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	<b>29 876</b>	<b>31 344</b>	<b>-4,7%</b>