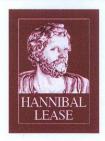
HANNIBAL LEASE



Société anonyme au capital de 28 700 000 dinars divisé en 5 740 000 actions de valeur nominale 5 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 30 Janvier 2015

Actualisation du Document de référence « HL 2014 » enregistré par le CMF le 29 Août 2014 sous le n° 14-004

Responsable de l'Information

Mr Foued BOUAZRA

Chef de département Contrôle de Gestion et Surveillance des Risques 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^{ième} étage, Rue du Lac constance – Les Berges du Lac Tél : 71 137 600 – Fax : 71 960 903

E-mail: macsa@macsa.com.tn Site web: www.macsa.com.tn

Le document de référence "HL 2014" enregistré par le CMF en date du 29 Août 2014 sous le N° 14-004 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 – Rue du Lac Constance, Les Berges du Lac, sur le site internet du CMF:

www.cmf.org.tn et sur le site de MAC SA: 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.

Février 2015

Table des matières

		ésumée de la société	
-		sponsable de l'actualisation du document de référence et responsables du contrôle des	•
1-1	Res	ponsable de l'actualisation du document de référence	5
1-2	Atte	estation de l'actualisation du responsable du document de référence	5
1-3	Res	ponsables du contrôle des comptes	5
1-4	Atte	estation de l'intermédiaire en Bourse chargé de l'actualisation du document de référenc	:e 7
1-5	Res	ponsable de l'information	7
Chapitre	2 - Re	nseignements de caractère général concernant l'émetteur et son capital	8
2.1.	Rép	artition du capital social et des droits de vote au 31/12/2014	8
2.2.	Mai	rché des titres de l'émetteur	9
2.3.	Not	ation de la société	9
Chapitre	3- Re	nseignements concernant l'activité de l'émetteur et son évolution	15
3.1.	Des	cription de l'activité	15
3.:	1.1.	Activité de la société au 30/06/2014	15
3.:	1.2.	Indicateurs d'activité au 31/12/2014	19
Chapitre	4- Pat	trimoine, Situation financière, Résultat	20
4.1.	Pati	rimoine de la société au 30 juin 2014	20
4.:	1.1.	Créances sur la clientèle, opération de leasing	20
4.:	1.2.	Portefeuille titres de placement	20
4.:	1.3.	Portefeuille d'investissement	21
4.:	1.4.	Immobilisations corporelles et incorporelles au 30 juin 2014	22
4.2. 2014		principales acquisitions et cessions d'immobilisations financières postérieurement au 3	0 juin
4.3. posté		principales acquisitions et cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles ment au 30 juin 2014	2 3
4.4.	Etat	ts financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2014	24
4.4	4.1.	Bilans intermédiaire au 30 juin 2014	25
4.4	4.2.	Etat des engagements hors bilan au 30 juin 2014	26
4.4	4.3.	Etat de résultat comparé au 30 juin 2014	27
4.4	4.4.	Etat de flux de trésorerie comparés au 30 juin 2014	28
4.4	4.5.	Schéma des Soldes Intermédiaires de Gestion comparés au 30 juin 2014	29
4.4	4.6.	Notes aux états financiers arrêtés au 30 juin 2014	30
4.4	4.7.	Notes complémentaires relatives aux états financiers arrêtés au 30 juin 2014	61
4.4	4.8.	Notes explicatives relatives aux états financiers arrêtés au 30 juin 2014	61
	4.9.)14	Avis des Co-commissaires aux comptes sur les états financiers intermédiaires arrêtés à 64	au 30 juin
4.5.	Eng	agements financiers au 30 juin 2014	66
4.6.	Enc	ours des emprunts émis par Hannibal Lease au 30 juin 2014	67
4.7.	Stru	ıcture des souscripteurs à l'emprunt obligataire HL 2014-1	70
4.8.	Solo	des intermédiaires de gestion comparés au 30 juin 2014	71

4	.9.	Table	eau de mouvement des capitaux propres	72
4	.10.	Evolu	ution du revenu de leasing et du résultat d'exploitation	73
4	.11.	Evolu	ution du résultat net	73
4	.12.	Evolu	ution de la marge brute d'autofinancement	73
4	.13.	Indic	ateurs de gestion et ratios	74
4	.14.	Com	portement boursier de l'action Hannibal Lease du 04/07/2013 au 31/12/2014	75
Chap	oitre 5	: Org	anes d'Administration, de Direction et de Contrôle des Comptes	76
5.	.1	Cons	eil d'Administration	76
	5.1.1	l	Membres des organes d'administration	76
	5.1.2 les n	_	Principales activités exercées en dehors de la société au cours des trois dernières années par res des organes d'administration et de direction	
	5.1.3	3	Mandats d'administrateurs les plus significatifs dans d'autres sociétés	77
Chap	oitre 6	– Rei	nseignements concernant l'évolution récente et les perspectives d'avenir	78
6	.1	Evolu	ution récente	78
	6.1.1	l	Indicateurs d'activité au 31/12/2014	78
	6.1.2	2	Perspectives d'avenir	79
	6.1.2 relat		Analyse des écarts enregistrés et des modifications effectuées par rapport aux prévisions à l'exercice 2014	79

Présentation résumée de la société

En date du 29/08/2014, Hannibal Lease a enregistré auprès du CMF son document de référence « HL 2014 » sous le n° 14-004 et a obtenu le même jour le visa du CMF n° 14-0866 sur la note d'opération relative à l'émission de l'emprunt obligataire « HL 2014-1 » pour un montant de 30 MD susceptible d'être porté à 40 MD.

Depuis cette date, la société dispose des informations suivantes :

Indicateurs d'activité au 30/06/2014

- Le montant des approbations au 30/06/2014 s'est élevé à 167,7MD contre 119,3MD au 30/06/2013, soit une progression de 40,6%.
- Les mises en force se sont élevées à 126,2MD au 30/06/2014 contre 85,3MD au 30/06/2013, soit une hausse de 47,9%.
- L'encours financier est passé de 282,9MD au 30/06/2013 à 336,3MD au 30/06/2014, soit une augmentation de 18,9%.
- Le total des engagements s'est élevé à 382,1MD au 30/06/2014 contre 319,8MD au 30/06/2013 soit une hausse de 19,4%.
- Le ratio des créances classées a atteint 6,77% au 30/06/2014 contre 8,91% au 30/06/2013.

Indicateurs d'activité au 31/12/2014

- Le montant des approbations au 31/12/2014 s'est élevé à 306,3MD contre 244,3MD au 31/12/2013, soit une progression de 25,4%.
- Les mises en force se sont élevées à 234,1MD au 31/12/2014 contre 181,9MD au 31/12/2013, soit une hausse de 28,7%.
- L'encours financier est passé de 298,9MD au 31/12/2013 à 353,6MD au 31/12/2014, soit une augmentation de 22%.
- Le total des engagements s'est élevé à 392,9MD au 31/12/2014 contre 332,6MD au 31/12/2013 soit une hausse de 18,1% par rapport au 31/12/2013.
- Le ratio des créances classées a atteint 6,46% au 31/12/2014 contre 7,59% au 31/12/2013.

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 2014».

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 Rafik MOALLA

Directeur Général Adjoint de Hannibal Lease

1-2 Attestation de l'actualisation du responsable 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 l'émetteur. Elles ne comportent pas d'omissions de nature à en altérer la portée. »

Monsieur Rafik MOALLA

Directeur Général Adjoint de Hannibal Lease



1-3 Responsables du contrôle des comptes

- Etats financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2014:
 - Cabinet M.S. LOUZIR, membre de Deloitte Touche Tohmatsu Limited, membre de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie représentée par Monsieur Mohamed LOUZIR, Adresse: Immeuble SOLARIS, 4^{ème} étage – App 1 & 2, Rue du Lac d'Annecy 1053, Les berges du Lac – Tunis.
 - FINOR, société d'expertise comptable inscrite au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie représentée par Mr. Mustapha MEDHIOUB,
 Adresse: Immeuble International City Center – Tour des bureaux Centre Urbain Nord – 1082 – Tunis.

Avis sur les états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2014

Les états financiers intermédiaires au 30 juin 2014 ont fait l'objet d'un examen limité par le Cabinet M.S. LOUZIR représenté par Monsieur Mohamed LOUZIR et le Cabinet FINOR représenté par Monsieur Mustapha MEDHIOUB selon les normes de la profession applicables en Tunisie et relatives aux missions d'examen limité.

Les commissaires aux comptes ont émis l'avis suivant :

« 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 1er janvier au 30 juin 2014 et faisant apparaître à cette date un total bilan de 353 909 KDT et un bénéfice net de 1 369 KDT.

Nous avons effectué l'examen limité du bilan de la société Hannibal Lease, arrêté au 30 juin 2014, ainsi que de l'état de résultat et de l'état de 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 2014, 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 figurants dans la présente actualisation du document de référence « HL 2014 » enregistre par le CMF le 29 Août 2014 sous le N° 14-004, 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

Cabinet MS LOUZIR - Membre de Deloitte

Touche Tohmatsu Limited

Mr Mohamed LOUZIR

FINOR

Mr Mustanha MEDHIOLE



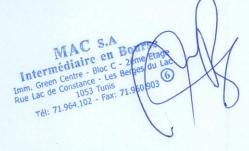
1-4 Attestation de l'intermédiaire en Bourse chargé de l'actualisation du document de référence

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

MAC SA

Le Directeur Général Adjoint

Monsieur Mourad BEN CHAABENE



1-5 Responsable de l'information

Mr Foued BOUAZRA

Chef de département Contrôle de Gestion et Surveillance des Risques de Hannibal Lease

Tél.: 71 139 400 Fax: 71 139 460



Conseil du Marché Financier Délivré au vu de l'article 14 du règlement du CNF 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 31/12/2014

2.1.1. Structure du capital au 31/12/2014

Actionnaires	Nombre d'actionnaires	Nombre d'actions et de droits de vote	Montant en DT	% du capital et des droits de vote
Actionnaires tunisiens	966	4 513 775	22 568 875	78,64%
Personnes morales	145	3 622 669	18 113 345	63,11%
Ayant 3% et plus	3	2 370 320	11 851 600	41,29%
Ayant plus de 0,5% et moins de 3%	13	945 551	4 727 755	16,47%
Public ayant au maximum 0,5%	129	306 798	1 533 990	5,34%
Personnes physiques	821	884 106	4 420 530	15,40%
Ayant 3% et plus	0	0	0	0,00%
Ayant plus de 0,5% et moins de 3%	6	344 348	1 721 740	6,00%
Public ayant au maximum 0,5%	815	516 073	2 580 365	8,99%
Actionnaires étrangers	4	1 204 100	6 020 500	20,97%
Personnes morales	3	1 200 000	6 000 000	20,90%
Ayant 3% et plus	2	1 040 000	5 200 000	18,12%
Ayant plus de 0,5% et moins de 3%	1	160 000	800 000	2,79%
Public ayant au maximum 0,5%	0	0	0	0,00%
Personnes physiques	1	4 100	20 500	0,07%
Ayant 3% et plus	0	0	0	0,00%
Ayant plus de 0,5% et moins de 3%	0	0	0	0,00%
Public ayant au maximum 0,5%	1	4 100	20 500	0,07%
TOTAL	970	5 740 000	28 700 000	100,00%

2.1.2. Actionnaires détenant individuellement 3% et plus du capital social et des droits de vote au 31/12/2014

Actionnaires	Nombre d'actions et de droits de vote	Montant en DT	% du capital et des droits de vote
Investment Trust Tunisia S.A.	1 143 206	5 716 030	19,92%
Financière Tunisienne S.A.	1 026 250	5 131 250	17,88%
United Gulf Bank	640 000	3 200 000	11,15%
AL Mal Investment Company	400 000	2 000 000	6,97%
Amen Bank	200 864	1 004 320	3,50%
TOTAL	3 410 320	17 051 600	59,42%

2.1.3. Capital et droits de vote détenus par l'ensemble des membres des organes d'administration et de direction au 31/12/2014

Actionnaires	Nombre d'actions et de droits de vote	Montant en DT	% du capital et des droits de vote		
Investment Trust Tunisia S.A.	1 143 206	5 716 030	19,92%		
Financière Tunisienne S.A.	1 026 250	5 131 250	17,88%		
United Gulf Bank	640 000	3 200 000	11,15%		
Tunisian International Bank TIB	160 000	800 000	2,79%		
YKH Holding	96 750	483 750	1,69%		
Mr. Hédi Djilani	20 042	100 210	0,35%		
Mr. Abderrazak Ben Ammar	10 000	50 000	0,17%		
Mr. Mohamed-Hechmi Djilani*	8 562	42 810	0,15%		
Mr. Tarek Hamila	1 960	9 800	0,03%		
Ridha Ayed	0	0	0,00%		
Youssef Idani	0	0	0,00%		
Mme Hela Nouira Ep BEN YOUSSEF **	0	0	0,00%		
TOTAL	3 106 770	15 533 850	54,13%		

^{*}Mr. Mohamed-Hechmi Djilani est le Président Directeur Général de la société Investment Trust Tunisia SA.

^{**}Cet administrateur n'a pas obtenu l'approbation des autorités de tutelle relative à sa nomination en tant que tel et ce conformément à l'article 9 de la loi N° 2001-65.

2.1.4. Nombre d'actionnaires

Au 31/12/2014, le capital de Hannibal Lease est réparti entre 970 actionnaires dont :

- 148 actionnaires personnes morales ;
- 822 actionnaires personnes physiques.

2.2. Marché des titres de l'émetteur

Les titres de capital de Hannibal Lease sont négociées au marché principal de la 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 à fin Janvier 2015, six emprunts obligataires en cours émis par l'émetteur qui sont cotés sur le marché obligataire.

- HL 2010/1 pour une durée de 5 ans et un taux d'intérêt annuel de 5,25% et/ou TMM+0,75% ;
- HL 2010/2 pour une durée de 5 ans et un taux d'intérêt annuel de 5,45% et/ou TMM+0,775% ;
- HL 2012/1 pour une durée de 5 ans et un taux d'intérêt annuel de 6,75% et/ou TMM+2%;
- HL 2013/1 pour une durée de 5 ans et un taux d'intérêt annuel de 6,9% et/ou TMM+1,9%;
- HL 2013/2: Catégorie A: pour une durée de 5 ans et un taux d'intérêt annuel de 7,2% et/ou TMM+2,2% Catégorie B: pour une durée de 7 ans dont 2 années de grâce et un taux d'intérêt annuel de 7,35%;
- HL 2014/1 : Catégorie A : pour une durée de 5 ans et un taux d'intérêt annuel de 7,65% et/ou TMM+2,3% Catégorie B : pour une durée de 7 ans dont 2 années de grâce et un taux d'intérêt annuel de 7,8%.

2.3. Notation de la société

Le 30 Janvier 2015, l'agence de notation Fitch Ratings a relevé la note de « Hannibal Lease » de BB- (tun) à BB (tun) à long terme avec perspective stable, et B (tun) à court terme.

FITCH UPGRADES 1 TUNISIAN LEASING COMPANY; AFFIRMS 7 OTHERS

Fitch Ratings-London/Milan-30 January 2015: Fitch Ratings has upgraded Hannibal Lease's (HL) National Long-term Rating to 'BB(tun)' from 'BB-(tun)'. It has also affirmed seven others, Attijari Leasing (AL), Arab International Lease (AIL), Modern Leasing's (ML), Tunisie Leasing (TL) El Wifack Leasing (EWL), Arab Tunisian Lease's (ATL) and Compagnie Internationale de Leasing's (CIL). The Outlooks are Stable for all except ATL and CIL, which are on Negative Outlook. A full list of rating actions is available at the end of this rating action commentary.

The upgrade of HL's National Long-term and senior debt ratings reflects an improvement in capital ratios and asset quality over the last two years, which helped reduce HL's net exposure to credit risk.

The rating actions follow a periodic review of Tunisian leasing companies' National Ratings. National Ratings reflect the creditworthiness of an issuer relative to the best credit and to peers in the country. Fitch will shortly publish the main findings of this review in a report "Peer Review: Tunisian Leasing Companies".

KEY RATING DRIVERS - NATIONAL RATINGS AND SENIOR DEBT

ATL's, AL's, AIL's and ML's National Ratings are support-driven while those of TL, HL, CIL and EWL reflect their standalone creditworthiness.

ATL's National Ratings reflect Fitch's opinion of a limited probability of support from its ultimate shareholder, Jordan-based Arab Bank Plc (AB, BBB-/Negative/bbb-), if needed, through its Tunisian subsidiary, Arab Tunisian Bank (ATB, BB/Negative/b). ATL's capital is 33% held by ATB, which in turn is 64.2%-controlled by AB. Although AB has sufficient capacity to support ATL, Fitch believes that given AB's modest interests in ATL's capital as a non-direct shareholder, the probability of support is only limited. The Negative Outlook on ATL's National Long-term Rating reflects that on AB's Long-term IDR.

AL's National Ratings reflect Fitch's opinion of a limited probability of support it is likely to receive from its ultimate shareholder, the Moroccan group Attijariwafa Bank (AWB, BB+/Stable/bb-), if needed. AL's capital is 65.2% held by AWB's Tunisian subsidiary, Attijari Bank Tunisie (ABT), which in turn is 59%-controlled by the holding company Andalucarthage, which is almost exclusively owned by AWB. Fitch believes there is a high propensity of support for AL from ABT and, ultimately, AWB, if needed. However, the probability of support is limited given AWB's creditworthiness as indicated by its 'bb-' Viability Rating. Fitch considers that the Moroccan government would provide extraordinary support to AWB if needed, given that it is a domestic systemically important bank. Nevertheless, Fitch believes that cross-border support (i.e. support from the Moroccan government flowing through AWB to AL) is uncertain. Therefore, Fitch assesses AWB's capacity to support AL based on its standalone financial strength. ABT is not rated by Fitch.

AIL's ratings reflect Fitch's opinion of moderate support that the company could expect to receive, if required, from its main direct shareholder, Banque Tuniso-Koweitienne (BTK), and from its ultimate parent, France's Groupe BPCE (GBPCE, A/Stable/a). AIL is 95%-owned by BTK, which in turn is 60%-owned by GBPCE. Although GBPCE's capacity to support AIL is strong (as reflected by its 'a' Viability Rating), Fitch views the probability of such support as moderate given that: a) GBPCE is not a direct majority shareholder, b) AIL's is of limited strategic importance to GBPCE and c) integration within the French banking group is weak. The Stable Outlook on AIL's National Long-term Rating reflects that on GBPCE's Long-term IDR.

ML's ratings reflect Fitch's opinion of the high propensity of support from its majority shareholder, Banque de l'Habitat (BH), if required. In Fitch's view, this support would ultimately be provided by the state and flow through BH, given BH's weak creditworthiness on a standalone basis. ML is 65.8%-owned (directly and indirectly) by BH, which in turn is 57%-controlled by the Tunisian state. The Stable Outlook on ML's National Long-term Rating reflects Fitch's view that it would not necessarily be negatively impacted by a one-notch downgrade of Tunisia's Long-term local currency IDR (BB/Negative).

TL's National Ratings reflect its leading position in the Tunisian leasing and factoring market, a diversified business profile, its sustained profitability, sound capital ratios, adequate asset quality ratios relative to its peers and overall prudent risk management procedures. The ratings also take into account the company's reliance on short-term funding and tight liquidity, in common with other domestic leasing companies.

HL's National Ratings reflect significant improvements in capital ratios and asset quality. However, the company still has a high impaired loans ratio and significant concentration in its loan portfolio compared with peers. HL's profitability is lower than the industry average, although Fitch believes it will improve once cost efficiencies start to make their impact. Fitch considers HL's liquidity as limited due to dependence on the domestic bond market the absence of a bank shareholder that could provide liquidity support, if needed.

CIL's National Ratings reflect its adequate profitability and modest asset quality, which remains vulnerable to deterioration in the domestic economy. Liquidity is tight, making it prone to economic downturns

EWL's National Ratings reflect its consistently lower risk profile compared with peers in managing asset quality and liquidity and its adequate capital ratios. Fitch views EWL's liquidity management as fairly prudent, enhanced by potential ordinary support from its bank shareholder, Societe Tunisienne de Banque.

RATING SENSITIVITIES - NATIONAL RATINGS AND SENIOR DEBT

A significant increase in ATB's stake in ATL could lead to an upgrade of the company's National Ratings. Conversely, ATL's National Ratings could be downgraded if ATB reduces its ownership in ATL, or if AB materially reduces its interests in ATB (and subsequently in ATL). A downgrade of AB's ratings would also lead to a downgrade of ATL's National Ratings.

AL's National Ratings could benefit from a significant increase in AWB's stake in the company and closer integration with AWB. Conversely, AL's National Ratings could be downgraded if AWB materially reduces its interests in ABT (and subsequently in AL) or following a one-notch downgrade of AWB's Viability Rating.

AIL's National Ratings would benefit from closer ties with GBPCE through increasing integration within BTK. The Tunisian bank mainly controls AIL's commercial strategy, credit, liquidity and interest rate risks through board and senior committees. A decrease in BTK's control of AIL, or if GBPCE materially reduces its interest in BTK, could trigger a downgrade of AIL's National Ratings. The same would apply if GBPCE's Viability Rating is downgraded.

A material deterioration in Fitch's opinion of BH and/or the Tunisian state's ability and/or propensity to support ML, resulting in lower creditworthiness relative to the best credit in the country, could result in a downgrade of ML's ratings.

The National Ratings of TL, HL, CIL and EWL are sensitive to a material deterioration in asset quality, leading to capital levels being depleted. Any diversification into higher-risk markets that would endanger the credit fundamentals of those companies could also trigger a rating downgrade. Constrained liquidity due to limited access to capital markets or bank credit lines could also result in downgrades.

The Negative Outlook on CIL reflects its vulnerability to a deterioration of its asset quality due to only acceptable capital ratios.

Following the recent public announcement of EWL's transformation into an Islamic bank, EWL's National Ratings could be upgraded if a large international strategic partner steps in as a strong shareholder. The ratings would then likely be driven by institutional support rather than by its standalone risk profile.

Upgrade potential for the other leasing companies is unlikely in the near future.

KEY RATING DRIVERS AND SENSITIVITIES - SUBORDINATED DEBT (TL, ATL, CIL, AL) TL's, ATL's, AL's and CIL's rated subordinated debt issues are lower Tier 2 issues. Subordinated debt ratings are notched down by three levels from the respective companies' National Long-Term Ratings to reflect poor recovery prospects on this type of debt in an event of default.

The subordinated debt ratings are sensitive to a downgrade of their respective issuers' Long-term National Ratings.

The rating actions are as follows:

Arab Tunisian Lease

National Long-term Rating: affirmed at 'BBB(tun)'; Outlook Negative National Short-term Rating: affirmed at 'F3(tun)' National senior unsecured debt rating: affirmed at 'BBB(tun)' National subordinated debt rating: affirmed at 'BB(tun)'

Attijari Leasing

National Long-term Rating: affirmed at 'BB+(tun)'; Outlook Stable National Short-term Rating: affirmed at 'B(tun)' National senior unsecured debt rating: affirmed at 'BB+(tun)' National subordinated debt rating: affirmed at 'B+(tun)'

Arab International Lease

National Long-term Rating: affirmed at 'AA+(tun)'; Outlook Stable National Short-term Rating: affirmed at 'F1+(tun)' National senior unsecured debt rating: affirmed at 'AA+(tun)'

Modern Leasing

National Long-term Rating: affirmed at 'BBB(tun)'; Outlook Stable National Short-term Rating: affirmed at 'F3(tun)'

Tunisie Leasing

National Long-term Rating: affirmed at 'BBB+(tun)'; Outlook Stable National Short-term Rating: affirmed at 'F2(tun)' National senior unsecured debt rating: affirmed at 'BBB+(tun)' National subordinated debt rating: affirmed at 'BB+(tun)'

Hannibal Lease

National Long-term Rating: upgraded to 'BB(tun)' from 'BB-(tun)'; Outlook Stable National Short-term Rating: affirmed at 'B(tun)'

National senior unsecured debt rating: upgraded to 'BB(tun)' from 'BB-(tun)'

Compagnie Internationale de Leasing

National Long-term Rating: affirmed at 'BBB-(tun)'; Outlook Negative

National Short-term Rating: affirmed at 'F3(tun)'

National senior unsecured debt rating: affirmed at 'BBB-(tun)'

National subordinated debt rating: 'affirmed at BB-(tun)'

El Wifack Leasing

National Long-term Rating: affirmed at 'BBB-(tun)'; Outlook Stable

National Short-term Rating: affirmed at 'F3(tun)'

National senior unsecured debt rating: affirmed at 'BBB-(tun)'

Contact:

Primary Analyst Solena Gloaguen Director +44 20 3530 1126 Fitch Ratings Limited 30 North Colonnade London E14 5GN

Secondary Analyst Vanessa Flores Associate Director +44 20 3530 1515

Committee Chairperson Francesca Vasciminno Senior Director +39 02 8790 872 25

Media Relations: Elaine Bailey, London, Tel: +44 203 530 1153, Email: elaine.bailey@fitchratings.com.

Additional information is available at www.fitchratings.com.

Applicable criteria, 'Global Financial Institutions Rating Criteria', dated 31 January 2014, 'National Scale Ratings', dated 30 October 2013, 'Assessing and Rating Bank Subordinated and Hybrid Securities Criteria', dated 31 January 2014, and 'Recovery Ratings for Financial Institutions', dated 24 September 2013 are available at www.fitchratings.com.

Applicable Criteria and Related Research:

Global Financial Institutions Rating Criteria

http://www.fitchratings.com/creditdesk/reports/report_frame.cfm?rpt_id=732397

National Scale Ratings Criteria

http://www.fitchratings.com/creditdesk/reports/report_frame.cfm?rpt_id=720082

Assessing and Rating Bank Subordinated and Hybrid Securities Criteria

http://www.fitchratings.com/creditdesk/reports/report_frame.cfm?rpt_id=732137

Recovery Ratings for Financial Institutions

http://www.fitchratings.com/creditdesk/reports/report_frame.cfm?rpt_id=717538

ALL FITCH CREDIT RATINGS ARE SUBJECT TO CERTAIN LIMITATIONS DISCLAIMERS. PLEASE READ THESE LIMITATIONS AND DISCLAIMERS BY FOLLOWING THIS LINK: HTTP://FITCHRATINGS.COM/ UNDERSTANDINGCREDITRATINGS. IN ADDITION, RATING DEFINITIONS AND THE TERMS OF USE OF SUCH RATINGS ARE AVAILABLE ON THE AGENCY'S PUBLIC WEBSITE 'WWW.FITCHRATINGS.COM'. PUBLISHED RATINGS, CRITERIA AND METHODOLOGIES ARE AVAILABLE FROM THIS SITE AT ALL TIMES. FITCH'S CODE OF CONDUCT, CONFIDENTIALITY, CONFLICTS OF INTEREST, AFFILIATE FIREWALL, COMPLIANCE AND OTHER RELEVANT POLICIES AND PROCEDURES ARE ALSO AVAILABLE FROM THE 'CODE OF CONDUCT' SECTION OF THIS SITE. FITCH MAY HAVE PROVIDED ANOTHER PERMISSIBLE SERVICE TO THE RATED ENTITY OR ITS RELATED THIRD PARTIES. DETAILS OF THIS SERVICE FOR RATINGS FOR WHICH THE LEAD ANALYST IS BASED IN AN EU-REGISTERED ENTITY CAN BE FOUND ON THE ENTITY SUMMARY PAGE FOR THIS ISSUER ON THE FITCH WEBSITE.

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

3.1. Description de l'activité

3.1.1. Activité de la société au 30/06/2014

Hannibal Lease affiche au 30/06/2014 une progression de 40,6% des approbations par rapport à la même période de 2013 atteignant un montant de 167,7 MDT contre 119,3 MDT au 30/06/2013.

La progression de l'activité de « Hannibal Lease » est nettement supérieure à celle du Secteur de Leasing au premier semestre 2014 avec des Mises en Force de 126,2 MDT (contre 85,3 MDT au 1^{er} semestre 2013) soit en croissance de 47,9% contre 15,8% pour le secteur.

Les encours sont passés de 282,9 MDT au 30/06/2013 à 336,3 MDT au 30/06/2014, soit une progression de 18,9%.

Situation de « Hannibal Lease » par rapport au secteur du Leasing au 30/06/2014

	S	ecteur en MD	т		HL en MDT		Part de Hannibal Lease (%)			
	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013	
Approbations	1 061,8	934,2	1 759,0	167,7	119,3	244,3	15,8%	12,8%	13,9%	
Mises en Forces	841,9	726,7	1 417,0	126,2	85,3	181,9	15,0%	11,7%	12,8%	
Encours financier	2 759,8	2 536,4	2 600,8	336,3	282,9	298,9	12,2%	11,2%	11,5%	

3.1.1.1. Evolution des approbations

Nombre des approbations

	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013	Variation 2S 2014/2013
Nombre d'approbations	2 667	1 943	3 972	37,3%
Montant (MD)	167,7	119,3	244,3	40,6%
Montant Moyen des approbations (MD)	0,0629	0,0614	0,0616	2,4%

Répartition sectorielle des approbations

En MDT

Départition nos costour	Au 30/06/2014			Α	Au 30/06/2013			Au 31/12/2013			
Répartition par secteur	Nombre	Montant	En %	Nombre	Montant	En %	Nombre	Montant	En %	2014/2013	
Agriculture	464	18,1	10,80%	315	12,4	10,40%	624	23,2	9,50%	46,0%	
ВТР	254	28,7	17,10%	159	19,3	16,20%	384	42,3	17,30%	48,7%	
Industrie	229	15,1	9,00%	165	13,1	10,90%	321	22,5	9,20%	15,3%	
Tourisme	312	26,2	15,60%	225	17,5	14,70%	434	32,1	13,20%	49,7%	
Services	1408	79,6	47,50%	1079	57,1	47,80%	2209	124,2	50,80%	39,4%	
Approbations totales	2 667	167,7	100,00%	1 943	119,3	100,00%	3 972	244,3	100,00%	40,6%	

Répartition des approbations par type d'équipement

En MDT

Répartition par type	Au 30/06/2014			Α	Au 30/06/2013			Au 31/12/2013			
d'équipement	Nombre	Montant	En %	Nombre	Montant	En %	Nombre	Montant	En %	2014/2013	
Véhicule Tourisme	1 197	59,6	35,60%	945	44,6	37,40%	1 816	86,4	35,40%	33,6%	
Véhicule Utilitaire	846	30,5	18,20%	518	17,7	14,90%	1209	43,7	18,00%	72,3%	
Véhicule Lourd	417	50,7	30,20%	329	37,9	31,80%	612	70,1	28,60%	33,8%	
Matériel Spécifique	183	18,8	11,20%	124	11,9	9,90%	292	28	11,40%	58,0%	
Immobilier	24	8	4,80%	27	7,2	6,00%	43	16,1	6,60%	11,1%	
Approbations totales	2 667	167,7	100,00%	1 943	119,3	100,00%	3 972	244,3	100,00%	40,6%	

3.1.1.2. Evolution des mises en forces

Nombre de contrats mis en force

	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013	Variation 2S 2014/2013
Nombre de mises en forces	2 106	1 425	3 055	47,8%
Montant (MD)	126,2	85,3	181,9	47,9%
Montant Moyen par contrat (MD)	0,0599	0,0598	0,0595	0,2%

Répartition sectorielle des mises en force

En MDT

Répartition par	Au 30/06/2014			Au	Au 30/06/2013			Au 31/12/2013		
secteur	Nombre	Montant	En %	Nombre	Montant	En %	Nombre	Montant	En %	2014/2013
Agriculture	369	14,2	11,3%	226	8,5	10,0%	471	17,7	9,7%	66,8%
ВТР	204	21,6	17,1%	116	12,3	14,4%	288	29,1	16,0%	75,9%
Industrie	175	10,1	8,0%	114	7,7	9,0%	251	17,6	9,7%	31,2%
Tourisme	244	17,8	14,1%	188	14,5	17,0%	375	26,5	14,5%	22,6%
Services	1114	62,4	49,5%	781	42,2	49,5%	1670	91,1	50,1%	47,8%
Mises en force totales	2 106	126,2	100,0%	1 425	85,3	100,0%	3 055	181,9	100,0%	48,0%

Répartition des mises en force par type d'équipement

En MDT

Répartition par type	Au 30/06/2014			Au	Au 30/06/2013			Au 31/12/2013		
d'équipement	Nombre	Montant	En %	Nombre	Montant	En %	Nombre	Montant	En %	2014/2013
Véhicule Tourisme	978	46,7	37,0%	713	34,9	40,9%	1 474	70,8	38,9%	33,9%
Véhicule Utilitaire	673	24,4	19,4%	371	13,5	15,8%	906	34,0	18,7%	80,9%
Véhicule Lourd	305	35,2	27,9%	211	23,7	27,8%	433	47,5	26,1%	48,4%
Matériel Spécifique	129	13,6	10,8%	120	10,6	12,5%	219	19,2	10,6%	28,2%
Immobilier	21	6,3	5,0%	10	2,6	3,0%	23	10,3	5,7%	142,9%
Mises en force totales	2 106	126,2	100,0%	1 425	85,3	100,0%	3 055	181,9	100,0%	48,0%

3.1.1.3. Evolution de l'encours financier

Nombre de contrats en-cours

	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013	Variation 2S 2014/2013
Nombre de contrats encours	10 573	9 299	9 781	13,7%
Montant (MD)	336,3	282,9	298,9	18,9%
Montant Moyen par contrat (MD)	0,0318	0,0304	0,0308	4,6%

Répartition sectorielle de l'encours financier

En MDT

Répartition	Α	u 30/06/20	14	Au	ı 30/06/20	13	Αι	Variation 2S		
par secteur	Nombre	Montant	En %	Nombre	Montant	En %	Nombre	Montant	En %	2014/2013
Agriculture	1862	32,8	9,75%	1697	25,6	9,10%	1 724	27,2	9,20%	28,1%
ВТР	941	52,9	15,73%	688	38,4	13,60%	838	45,3	15,20%	37,8%
Industrie	1014	36,7	10,91%	952	34,1	12,10%	957	35,8	11,90%	7,6%
Tourisme	1106	38,6	11,48%	946	34,4	12,10%	1 022	34,7	11,50%	12,2%
Services	5671	175,3	52,13%	5016	150,4	53,20%	5 195	155,9	52,20%	16,6%
Encours total	10 594	336,3	100,00%	9 299	282,9	100,00%	9 736	298,9	100,00%	18,9%

Répartition de l'encours financier par type d'équipement

En MDT

Répartition par type	A	u 30/06/20	14	Au 30/06/2013 Au 31/12/2013			13	Variation 2S		
d'équipement	Nombre	Montant	En %	Nombre	Montant	En %	Nombre	Montant	En %	2014/2013
Véhicule Tourisme	4 579	112	33,30%	3 891	92,9	32,90%	4 136	98,9	33,10%	20,6%
Véhicule Utilitaire	3394	61,5	18,29%	3093	48,8	17,20%	3141	54,2	18,10%	26,0%
Véhicule Lourd	1673	99,1	29,47%	1458	86,8	30,70%	1558	88	29,40%	14,2%
Matériel Spécifique	830	41,3	12,28%	754	37,5	13,20%	794	38,1	12,70%	10,1%
Immobilier	118	22,4	6,66%	103	16,9	6,00%	107	19,7	6,70%	32,5%
Encours total	10 594	336,3	100,00%	9 299	282,9	100,00%	9 736	298,9	100,00%	18,9%

Evolution des engagements de la société sur la clientèle au deuxième trimestre 2014

	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Créances courantes (classe 0 et 1) (Bilan et Hors Bilan)	356 265 724	291 309 109	307 394 233
Créances classées	25 858 579	28 510 483	25 264 794
Classe 2	1 627 276	4 103 486	1 624 465
Classe 3	1 781 042	1 413 943	2 226 296
Classe 4	22 450 262	22 993 054	21 414 032
Total Engagements (Bilan et Hors Bilan)	382 124 303	319 819 592	332 659 027
Provisions et Agios réservés sur créances classées	17 911 570	16 722 851	16 794 787
Provisions affectées	16 742 845	15 384 755	15 608 382
Produits réservés	1 168 725	1 338 096	1 186 405
Ratio des créances classées	6,77%	8,91%	7,59%
Ratio de couverture des créances classées (le cumul des produits réservés et des provisions sur créances classées)	69,27%	58,66%	66,48%

3.1.2. Indicateurs d'activité au 31/12/2014

En mDT

La dia dia dia dia dia dia dia dia dia di	4ème Tı	rimestre	Maniatian	Ex	ercice	\/!!
Indicateurs	2014**	2013*	Variation	2014**	2013*	Variation
Agriculture	8 813	6 669	32,2%	39 282	24 463	60,6%
ВТР	8 582	10 977	-21,8%	34 469	37 293	-7,6%
Industrie	11 062	8 718	26,9%	42 148	33 801	24,7%
Tourisme	8 177	7 245	12,9%	38 627	28 833	34,0%
Services	11 267	9 892	13,9%	41 523	37 419	11,0%
Commerce	16 919	16 401	3,2%	78 307	61 171	28,0%
Transport	7 634	5 398	41,4%	31 986	21 322	50,0%
Montant des Approbations	72 455	65 300	11,0%	306 343	244 302	25,4%
Agriculture	7 800	4 784	63,0%	30 715	18 005	70,6%
ВТР	5 424	9 551	-43,2%	25 421	26 295	-3,3%
Industrie	11 266	7 121	58,2%	33 155	22 579	46,8%
Tourisme	7 040	6 023	16,9%	32 855	24 552	33,8%
Services	7 415	6 791	9,2%	32 570	27 014	20,6%
Commerce	13 706	15 981	-14,2%	58 999	48 090	22,7%
Transport	4 594	3 665	25,3%	20 427	15 383	32,8%
Montant des Mises en Force	57 245	53 916	6,2%	234 143	181 918	28,7%
Encours Financiers	-	-	-	353 636	298 985	18,3%
Total des Engagements	•	ı	-	392 912	332 659	18,1%
Total des Engagements Classées	-	-	-	25 377	25 264	0,4%
Taux de créances classées	-	-	-	6,46%	7,59%	-
Revenus Bruts de Leasing	8 962	6 778	32,2%	32 182	26 497	21,5%
Revenus Nets de Leasing	8 937	6 492	37,7%	32 014	26 048	22,9%
Produits Nets de Leasing	3 990	3 081	29,5%	13 226	11 352	16,5%
Total Charges d'exploitation	1 874	1 404	33,5%	7 170	6 127	17,0%
Structure des Ressources	-	-	-	284 443	237 763	19,6%
Emprunts Obligataires	-	-	-	100 080	68 000	47,2%
Autres Emprunts	-	-	-	184 363	169 763	8,6%
Trésorerie Nette	-	-	-	(322)	4 847	-106,6%
Capitaux Propres (Avant Résultat)	-	-	-	43 301	43 303	0,0%

^(*) Chiffres définitifs et audités

- Les Approbations réalisées au cours de l'exercice 2014 ont connu une augmentation de 25,4% comparée à l'exercice 2013.
- Les Mises en Force réalisées au cours de l'exercice 2014 ont connu une augmentation de 28,7% comparée à l'exercice 2013.
- Les Encours Financiers réalisées au cours de l'exercice 2014 ont augmenté de 18,3% comparée à l'exercice 2013.
- Les charges d'exploitation ont augmenté de 17%.
- Le Taux de créances classées a connu une amélioration pour passer de 7,59% à 6,46%.
- Les Produits nets de leasing ont connu une augmentation de 16,5%.
- La baisse de la trésorerie nette est due à un excédent de trésorerie fin d'exercice 2013 suite à l'ouverture des souscriptions de l'emprunt obligataire « HL 2013-02 ».
- Les capitaux propres avant résultat, ont connu une baisse de 2 000 dinars suite au rachat d'actions propres par la société.

^(**) Chiffres non audités

Chapitre 4- Patrimoine, Situation financière, Résultat

4.1. Patrimoine de la société au 30 juin 2014

4.1.1. Créances sur la clientèle, opération de leasing

	30 juin 2014	30 juin 2013	31 Déc 2013
Créances sur contrats mis en force	352 733 022	299 086 466	314 873 162
Encours financiers	336 391 996	282 932 222	298 985 119
Impayés	17 721 129	17 157 450	17 000 942
Intérêts échus différés	(1 609 760)	(1 323 554)	(1 291 245)
Valeurs à l'encaissement	184 014	229 384	132 704
Impayés sur créances abandonnées	45 643	90 965	45 643
Créances sur contrats en instance de mise en force	2 937 348	1 902 404	1 776 387
Total brut des créances leasing	355 670 371	300 988 870	316 649 549
A déduire couverture			
Provisions pour dépréciation des encours	(7 340 315)	(6 807 361)	(6 720 444)
Provisions pour dépréciation des impayés	(9 319 360)	(8 577 394)	(8 804 768)
Provisions collectives	(1 700 000)	(1 700 000)	(1 700 000)
Provisions additionnelles	(83 170)	-	(83 170)
Produits réservés	(1 168 725)	(1 338 096)	(1 186 405)
Provisions sur créances abandonnées	(45 643)	(90 965)	(45 643)
Total net des créances leasing	336 013 157	282 475 054	298 109 120

4.1.2. Portefeuille titres de placement

	30 juin 2014	30 juin 2013	31 Déc 2013
– Actions cotées	880 315	229 414	580 314
– Titres SICAV	3 727	5 389	1
Total brut	884 041	234 803	580 314
– Provisions pour dépréciations des actions	(12 900)	1	4 650
Total net	871 141	234 803	575 664

4.1.3. Portefeuille d'investissement

	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
- Titres de participation	5 660 611	254 600	4 163 890
- Titres immobilisés	81 112	3 990 402	81 112
<u>Total</u>	5 741 723	4 245 002	4 245 002
A déduire :			
- Versements restant à effectuer	(1 169 672)	(421 312)	(421 312)
Montant libéré	4 572 051	3 823 691	3 823 691
A déduire :			
- Provisions pour dépréciation	(254 600)	(127 300)	(254 600)
Montant net	4 317 451	3 696 391	3 569 091

Les titres de participation se présentent au 30 Juin 2014 comme suit :

Emetteur	% détention	Nombre d'actions ou parts sociales	Valeur nominale	Coût d'acquisition	Date de souscription
- Société Amilcar LLD	50,92%	2 546	100	254 600	2010
- Société immobilière ECHARIFA	26,56%	23 104	100	2 200 000	2010-2012
- Société NIDA Versements restant à effectuer	19,74%	2 606 011	1	2 606 011 (1 169 672)	2010-2014
- Société Eclair Prym	24,00%	6 000	100	600 000	2013
Total				4 490 939	

Les titres immobilisés se présentent au 30 Juin 2014 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
Total				81 112	

4.1.4. Immobilisations corporelles et incorporelles au 30 juin 2014

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES ARRETE AU 30 JUIN 2014

(Montants exprimés en dinars)

	Taux			Valeur brute				Amortiss	sements		Provisions	Valeur
Désignation	d'amortissement	Début de	Acquisition	Transfert	Cessions	Fin de	Début de	Dotation de	Cessions	Fin de	pour	comptable
		période				période	période	la période		période	dépréciation	nette
Logiciels	33,3%	301 422	3 400	-	-	304 822	246 60	17 071	-	263 671	-	41 151
Total des immobilisations in	corporelles	301 422	<u>3 400</u>	=	=	304 822	246 60	<u>17 071</u>	<u>=</u>	<u>263 671</u>	=	<u>41 151</u>
Terrain	-	357 281	-	-	-	357 281		-	-	-	-	357 281
Terrain hors exploitation	-	250 000	-	-	-	250 000		-	-	-	250 000	-
Immeubles	5,0%	2 214 657	19 100	396 768	-	2 630 525	405 81	57 613	-	463 425	-	2 167 100
Matériel de transport	20,0%	743 235	153 411	-	106 879	789 766	412 75	76 349	99 797	389 304	-	400 463
Equipements de bureau	10,0%	567 277	17 160	-	-	584 437	306 81	24 670	-	331 481	-	252 955
Matériel informatique	33,3%	339 350	11 510	-	-	350 860	236 59	17 902	-	254 495	-	96 365
Installations générales	10,0%	482 809	28 139	-	-	510 948	189 10	23 835	-	212 935	-	298 013
Autres matériels	10,0%	45 328	558	-	-	45 886	26 16	1 670	-	27 830	-	18 056
Immobilisations en cours		396 768	-	(396 768)	-	-		-	-	-	-	-
Immobilisations en cours hors explo	i pitation	-	186 900	-	-	186 900		-	-	-	-	186 900
Total des immobilisations of	corporelles	<u>5 396 705</u>	<u>416 778</u>	=	<u>106 879</u>	<u>5 706 603</u>	<u>1 577 22</u>	202 038	<u>99 797</u>	<u>1 679 470</u>	<u>250 000</u>	<u>3 777 133</u>
TOTAUX		5 698 127	420 178	-	106 879	6 011 426	1 823 82	219 110	99 797	1 943 141	250 000	3 818 284

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.

4.2. Les principales acquisitions et cessions d'immobilisations financières postérieurement au 30 juin 2014

Participation	Acquisition	Cession
STE AMILCAR LLD	1 239 500	-
Total	1 239 500	-

4.3. Les principales acquisitions et cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles postérieurement au 30 juin 2014

Immobilisations propres	Acquisition	Cession
Equipements de bureau	8 134	-
Matériel informatique	10 680	-
Installations générales	50 049	-
Total	68 863	-

4.4. Etats financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2014

Les règles d'établissement et de présentation des états financiers intermédiaires arrêtés au 30/06/2014, ne s'accommodent pas systématiquement des dispositions du système comptable des entreprises en ce qui concerne les notes aux états financiers qui ne comportent pas toutes les notes nécessaires notamment :

- Une note précisant que les mêmes principes et méthodes comptables ont été utilisés dans les états financiers intermédiaires par rapport aux plus récents états financiers annuels ou, si les principes et les méthodes ont été modifiés, une description de la nature et des effets des modifications effectuées conformément aux dispositions du paragraphe 9 de la NC19 relative aux états financiers intermédiaires;
- Une note sur l'effet des changements, le cas échéant, dans la structure de l'entreprise pendant la période intermédiaire, y compris les regroupements, les acquisitions ou la cession de filiales et les investissements à long terme, restructurations et abandons d'activité conformément aux dispositions du paragraphe 9 de la NC19 relative aux états financiers intermédiaires;

La société s'engage à se conformer aux dispositions du système comptable des entreprises et ce, à partir du prochain arrêté des comptes, à savoir au 30/06/2015.

4.4.1. Bilans intermédiaire au 30 juin 2014

		30 Juin 2014	30 Juin 2013	31 Décembre 2013
Actifs	Notes			
Liquidités et équivalents de liquidités	4	2 982 494	20 492 407	7 520 474
Créances sur la clientèle, opérations de leasing	5	336 013 157	282 475 054	298 109 120
Portefeuille -titres de placement	6	871 141	234 803	575 664
Portefeuille d'investissement	7	4 317 451	3 696 391	3 569 091
Valeurs Immobilisées	8	3 818 284	3 472 877	3 624 299
Autres actifs	9	5 906 689	3 607 604	3 516 914
Total des actifs		353 909 217	313 979 136	316 915 562
Passifs				
Concours bancaires	10	4 016 644	10 614 723	2 673 709
Dettes envers la clientèle	11	4 574 876	3 050 887	4 114 715
Emprunts et dettes rattachées	12	262 445 357	235 425 808	239 910 198
Fournisseurs et comptes rattachées	13	33 464 582	19 063 116	22 783 273
Autres passifs	14	4 034 166	1 512 227	1 706 767
Total des passifs		308 535 624	269 666 761	271 188 662
Capitaux propres				
Capital social		28 700 000	28 700 000	28 700 000
Réserves		4 390 508	4 190 171	4 190 171
Prime d'émission		8 830 000	8 830 000	8 830 000
Résultats reportés		2 084 392	1 583 107	1 583 107
Résultats de l'exercice		1 368 693	1 009 098	2 423 622
Total capitaux propres	15	45 373 593	44 312 376	45 726 899
Total capitaux propres et passifs		353 909 217	313 979 136	316 915 562

4.4.2. Etat des engagements hors bilan au 30 juin 2014

	30 j	31 Décembre	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2013</u>
ENGAGEMENTS DONNES	54 273 852	38 501 943	38 307 390
Engagements de Financement en Faveur de la Clientèle	29 642 706	20 872 403	19 005 294
Engagements sur intérêts et commissions sur emprunts	24 631 146	17 629 540	19 302 096
ENGAGEMENTS RECUS	712 855 551	594 009 265	631 621 007
Cautions Reçues	252 184 454	214 194 910	226 032 135
Garanties Reçues	1 073 122	1 073 122	1 073 122
Intérêts à Echoir sur Contrats Actifs	49 094 965	35 212 043	39 803 606
Valeurs des biens, objet de leasing	410 503 011	343 529 191	364 712 144
ENGAGEMENTS RECIPROQUES	2 500 000	6 012 853	47 014 446
Emprunts obtenus non encore encaissés	2 500 000	6 000 000	47 000 000
Effets escomptés sur la clientèle	-	12 853	14 446

4.4.3. Etat de résultat comparé au 30 juin 2014

		30 Juin 2014	30 Juin 2013	31 Décembre 2013
Produits d'exploitation	Notes			
Intérêts et produits assimilés de leasing	16	14 943 382	12 747 082	26 499 608
Intérêts et charges assimilées	17	(8 681 574)	(7 400 526)	(15 350 723)
Produits des placements	18	114 569	133 733	178 553
Autres produits d'exploitation	19	12 915	12 300	24 900
Produits nets		6 389 292	5 492 589	11 352 338
Charges d'exploitation				
Charges de personnel	20	2 030 986	1 658 344	3 421 138
Dotations aux amortissements	21	300 587	262 105	518 894
Autre charges d'exploitation	22	1 273 369	1 140 731	2 187 185
Total charges d'exploitation		3 604 942	3 061 180	6 127 216
Résultat d'exploitation avant provisions		2 784 350	2 431 409	5 225 122
Dotations nettes aux provisions et résultat des créances radiées	23	1 134 463	881 530	1 696 476
Dotations nettes aux autres provisions	24	8 250	111 886	243 836
Résultat d'exploitation		1 641 637	1 437 993	3 284 810
Autres pertes ordinaires	25	(9)	(209 652)	(210 847)
Autres gains ordinaires	26	69 206	33 032	35 699
Résultat des activités ordinaires avant impôt		1 710 834	1 261 373	3 109 662
Impôts sur les bénéfices	27	(342 141)	(252 274)	(686 040)
Résultat Net de la Période		1 368 693	1 009 098	2 423 622
Résultat par action		0,238	0,250	0,496

4.4.4. Etat de flux de trésorerie comparés au 30 juin 2014

		30 Juin 2014	30 Juin 2013	31 Décembre 2013
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	Notes			
Encaissements reçus des clients	28	120 066 780	101 879 595	211 439 157
Décaissements pour financement de contrats de leasing	29	(135 102 106)	(97 491 040)	(200 380 156)
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	30	(3 096 699)	(2 895 597)	(6 013 550)
Intérêts payés	31	(7 771 483)	(6 016 770)	(14 843 261)
Impôts et taxes payés	32	(236 657)	(810 581)	(4 802 234)
Autres flux liés à l'exploitation	37	(140 866)	(494 875)	(1 264 041)
Flux de trésorerie provenant de (affecté à) l'exploitation		(26 281 032)	(5 829 269)	(15 864 086)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	33	(420 177)	(280 871)	(700 816)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	34	66 799	33 000	33 991
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	35	(748 361)	(1 021 312)	(1 021 312)
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissement		(1 101 738)	(1 269 182)	(1 688 137)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Encaissements suite à l'émission d'actions		-	16 530 000	16 530 000
Dividendes et autres distributions	36	-	(1 400 000)	(1 400 000)
Encaissements provenant des emprunts	12	193 050 000	166 008 525	338 884 959
Remboursements d'emprunts	12	(171 548 145)	(158 263 915)	(325 717 496)
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement		21 501 855	22 874 610	28 297 464
Variation de trésorerie		(5 880 915)	15 776 160	10 745 241
Trésorerie au début de l'exercice	4 et 10	4 846 765	(5 898 475)	(5 898 475)
Trésorerie à la clôture de l'exercice	4 et 10	(1 034 150)	9 877 684	4 846 765

4.4.5. Schéma des Soldes Intermédiaires de Gestion comparés au 30 juin 2014

PRO	DUITS			CHARGES				SOLDES			
	30 J	luin	Décembre		30 Juin Décembre			30 Juin		Décembre	
	2014	2013	2013		2014	2013	2013		2014	2013	2013
Intérêts de leasing	13 994 657	11 983 964		Intérêts et charges assimilés	8 681 574	7 400 526	15 350 723				
Intérêts de retard	285 568	233 622	531 668								
Variation des produits réservés	17 680	45 050	144 874								
Produits accessoires	645 477	484 447	1 067 099								
Autres produits d'exploitation	12 915	12 300	24 900								
Intérêts et produits assimilés de leasing	14 956 297	12 759 382	26 524 508	Total des intérêts et charges assimilés	8 681 574	7 400 526	15 350 723	Marge commerciale (PNL)	6 274 723	5 358 856	11 173 785
Marge commerciale (PNB)	6 274 723	5 358 856		Autres charges d'exploitation	1 273 369	1 140 731	2 187 185				
Produits des placements	114 569	133 733	178 553	Charges de personnel	2 030 986	1 658 344	3 421 138				
Sous total	6 389 292	5 492 589	11 352 338	<u>Sous total</u>	3 304 355	2 799 075	5 608 322	Excédent brut d'exploitation	3 084 937	2 693 514	5 744 016
Excédent brut d'exploitation	3 084 937	2 693 514	F 744 016	Dotations aux amortissements et aux résorptions	300 587	262 105	518 894				
excedent brut a exploitation	3 004 937	2 093 314	5 /44 010	Dotations aux amortissements et aux resorptions	300 367	202 103	310 094				
Reprises sur agios & provisions :				Dotations aux provisions :							
- Suite au recouvrement des créances	866 281	817 458	1 536 989	'	2 000 744	1 698 988	2 983 465				
- Sur les actions cotées	_	_	_	- Pour dépréciation des titres	8 250	127 300	259 250				
- Pour risques et charges		15 414	15 414	Transfert de provisions en couverture des							
9.0				immobilisations corporelles	_		250 000				
				Autres pertes ordinaires	9	209 652	210 847				
Autres produits ordinaires	69 206	33 032	35 699	Impôts sur les bénéfices	342 141	252 274	686 040				
·				·							
Sous total	4 020 424	3 559 418	7 332 118	Sous total	2 651 731	2 550 320	4 908 496	Résultat des activités ordinaire	1 368 693	1 009 098	2 423 622
								<u>Résultat net</u>	1 368 693	1 009 098	2 423 622

4.4.6. Notes aux états financiers arrêtés au 30 juin 2014

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 à 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.

L'assemblée générale extraordinaire du 16 juillet 2012 a décidé de réduire la valeur nominale de l'action pour la ramener de 10 Dinars à 5 Dinars et de porter ainsi, le nombre d'actions composant le capital social de 2.000.000 à 4.000.000 d'actions.

Enfin, l'assemblée générale extraordinaire du 17 avril 2013, a décidé l'ouverture du capital de la société et l'introduction de ses titres sur le marché principal de la cote de la Bourse des valeurs mobilières et d'augmenter le capital social de la société avec renonciation aux droits préférentiels de souscription au profit de nouveaux souscripteurs et ce, pour un montant de 8.700.000 dinars en numéraire pour le porter de 20.000.000 dinars à 28.700.000 dinars par l'émission de 1.740.000 actions nouvelles d'une valeur nominale de 5 dinars chacune.

Le prix d'émission a été fixé à 9,500 dinars l'action, soit 5 dinars de nominal et 4,500 dinars de prime d'émission, libéré intégralement lors de la souscription, avec jouissance à compter du 1^{er} janvier 2013.

Ainsi, le capital social s'élève au 30 juin 2014, à 28.700.000 Dinars composé de 5.740.000 actions d'une valeur nominale de 5 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 0,2% du chiffre d'affaires brut toutes taxes comprises.

Toutefois et en vertu des dispositions de la loi n° 2010-29 du 7 juin 2010 relative à l'encouragement des entreprises à l'admission de leurs actions à la bourse, la société bénéficie de la réduction du taux d'imposition de 35% à 20% pendant une période de cinq ans à partir de l'année d'admission.

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.

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) au taux de 0,2% sur la base des loyers pour les contrats conclus avant 2008, et des marges pour les contrats conclus à partir de janvier 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 2013, ont été établis conformément aux principes comptables généralement reconnus.

Lesdits principes s'appuient sur :

- Le système comptable des entreprises promulgué par la loi nº96-112 du 30 décembre 1996.
- Les circulaires de la Banque Centrale de Tunisie et notamment la circulaire BCT nº 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 deux et dix 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, 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 diminué des produits financiers non acquis.

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 actuelle cumulée (a) des paiements minimaux au titre de la location et de (b) la valeur résiduelle non garantie égale à la somme (i) de la juste valeur de l'actif loué et (ii) des coûts directs initiaux de bailleur.

Pour le cas spécifique de Hannibal Lease :

- a) la valeur résiduelle non garantie est nulle ;
- b) les coûts directs initiaux (frais de dossier et enregistrement) sont supportés par le locataire à la signature du contrat.

Hannibal Lease 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 de la société. 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 :

Des dépréciations sont constituées sur les créances issues d'opérations de leasing dès lors qu'il existe une indication objective de perte de valeur liée à un événement survenu postérieurement à la mise en place du concours, que cet événement affecte les flux de trésorerie futurs dans leur quantum ou leur échéancier et que ses conséquences peuvent être estimées de façon fiable. L'analyse de l'existence éventuelle d'une dépréciation est menée d'abord au niveau individuel puis au niveau d'un portefeuille.

<u>Dépréciation, à base individuelle, des créances issues d'opérations de leasing :</u>

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**

Les classes ont été définies par la Banque Centrale de Tunisie de la manière suivante :

- A- Actifs courants : Actifs dont le recouvrement est assuré, concernant des entreprises ayant une situation financière équilibrée, une gestion et des perspectives d'activité satisfaisantes, un volume de concours financiers compatible avec son activité et sa capacité réelle de remboursement.
- B1- Actifs nécessitant un suivi particulier : Actifs dont le recouvrement est encore assuré, concernant des entreprises dont le secteur d'activité connaît des difficultés ou dont la situation financière se dégrade.
- B2- Actifs incertains : Actifs dont le recouvrement dans les délais est incertain, concernant des entreprises ayant des difficultés. Aux caractéristiques propres à la classe B1, s'ajoute au moins l'une de celles qui suivent :
 - un volume de concours financiers non compatible avec l'activité,
 - l'absence de la mise à jour de la situation financière par manque d'information,

- des problèmes de gestion ou des litiges entre associés,
- des difficultés techniques, commerciales ou d'approvisionnement,
- la détérioration du cash flow compromettant le remboursement des dettes dans les délais,
- l'existence de retards de paiement des intérêts ou du principal (entre 90 à 180 jours).
- B3- Actifs préoccupants : Actifs dont le recouvrement est menacé, concernant des entreprises signalant un degré de pertes éventuelles. Ces actifs se rapportent à des entreprises ayant, avec plus de gravité, les caractéristiques de la classe 2 ou ayant des retards de paiement en principal ou en intérêts entre 180 et 360 jours.
- B4- Actifs compromis : Actifs concernant des entreprises ayant, avec plus de gravité, les caractéristiques de la classe 3 ou présentant des retards de paiement en principal ou en intérêts au delà de 360 jours.

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 :

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

La valeur du matériel donnée en leasing est prise en tant que garantie pour le calcul des provisions pour créances, et ce, compte tenu d'une décote annuelle qui varie selon la nature du matériel financé.

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

Matériel standard
 Waleur d'origine avec une décote de 20% par an d'âge
 Matériel spécifique
 Immeubles
 Valeur d'origine avec une décote de 40% par an d'âge
 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.

<u>Dépréciation, à base collective, des créances issues d'opérations de leasing :</u>

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 est 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).

Ces provisions sont déterminées compte tenu d'une analyse qui s'appuie sur des données historiques, ajustées si nécessaire pour tenir compte des circonstances prévalant à la date de l'arrêté.

Cette analyse permet, en outre, d'identifier les groupes de contreparties qui, compte tenu d'événements survenus depuis la mise en place des concours, ont atteint collectivement une probabilité de défaut à maturité qui fournit une indication objective de perte de valeur sur l'ensemble du portefeuille, sans que

cette perte de valeur puisse être à ce stade allouée individuellement aux différentes contreparties composant le portefeuille. Cette analyse fournit également une estimation des pertes afférentes aux portefeuilles concernés en tenant compte de l'évolution du cycle économique sur la période analysée.

Les modifications de valeur de la dépréciation de portefeuille figurent dans l'état de résultat, dans la rubrique "Dotations nettes aux provisions et résultat des créances radiées" en tant que composante du coût du risque encouru par Hannibal Lease.

Au bilan, les provisions collectives requises sur les créances issues des opérations de leasing sont déduites des actifs correspondants.

L'exercice du jugement expérimenté de la Direction peut conduire la société à constater des provisions collectives additionnelles au titre d'un secteur économique ou d'une zone géographique affectés par des événements économiques exceptionnels ; tel peut être le cas lorsque les conséquences de ces événements n'ont pu être mesurées avec la précision nécessaire pour ajuster les paramètres servant à déterminer la provision collective sur les portefeuilles homogènes non spécifiquement dépréciés.

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 sont 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 provisions 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 2014	30 juin 2013	31 Décembre 2013
ues	2 980 411	20 492 031	7 519 910
	2 083	376	565
	2 982 494	20 492 407	7 520 474

NOTE 5 : Créances sur la clientèle, opérations de leasing

Cette rubrique s'analyse ainsi :

	30 juin 2014	30 juin 2013	31 Décembre 2013	
Créances sur contrats mis en force	352 733 022	299 086 466	314 873 162	
Encours financiers	336 391 996	282 932 222	298 985 119	
Impayés	17 721 129	17 157 450	17 000 942	
Intérêts échus différés	(1 609 760)	(1 323 554)	(1 291 245)	
Valeurs à l'encaissement	184 014	229 384	132 704	
Impayés sur créances abandonnées	45 643	90 965	45 643	
Créances sur contrats en instance de mise en force	2 937 348	1 902 404	1 776 387	
Total brut des créances leasing	355 670 371	300 988 870	316 649 549	
A déduire couverture				
Provisions pour dépréciation des encours	(7 340 315)	(6 807 361)	(6 720 444)	
Provisions pour dépréciation des impayés	(9 319 360)	(8 577 394)	(8 804 768)	
Provisions collectives	(1 700 000)	(1 700 000)	(1 700 000)	
Provisions additionnelles	(83 170)	-	(83 170)	
Produits réservés	(1 168 725)	(1 338 096)	(1 186 405)	
Provisions sur créances abandonnées	(45 643)	(90 965)	(45 643)	
Total net des créances leasing	336 013 157	282 475 054	298 109 120	

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

Solde au 31 décembre 2013	300 761 506
Addition de la période	
- Investissements	127 352 393
- Relocations	4 546 932
Retraits de la période	
- Cessions à la valeur résiduelle	(13 194)
- Cessions anticipées	(4 904 668)
- Relocations	(4 248 482)
- Remboursement du capital	(84 165 143)
<u>Solde au 30 juin 2014</u>	339 329 345

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

		30 juin 2014	30 juin 2013	31 Décembre 2013	
- Créance à plus de cinq ans		6 862 418	1 377 932	3 509 079	
- Créance à plus d'un an et moins de cinq ans		214 205 323	171 485 497	185 360 158	
- Créance à moins d'un an		149 671 684	131 304 535	136 077 556	
Paiement minimaux sur contrats actifs	(1)	370 739 425	304 167 964	324 946 793	
- Revenus à plus de cinq ans		996 958	97 863	312 243	
- Revenus à plus d'un an et moins de cinq ans		23 927 012	16 200 562	18 925 397	
- Revenus à moins d'un an		24 170 995	18 913 618	20 565 966	
Total des produits financiers non acquis	(2)	49 094 965	35 212 043	39 803 606	
- Valeurs résiduelles	(3)	2 545 863	1 231 242	1 767 147	
- Contrats suspendus	(4)	12 201 674	12 745 059	12 074 785	
- Contrats en cours	(5)	2 937 348	1 902 404	1 776 387	
Encours financiers des contrats de leasing	(6)=(1)-(2)+(3)+(4)+(5)	339 329 345	284 834 626	300 761 506	

Note 5 : ANALYSE ET CLASSIFICATION DES CREANCES SUR LA CLIENTELE (SUITE)

	Α	B 1	B 2	В 3	B 4	
	Actifs courants	Actifs nécessitant un suivi particulier	Actifs incertains	Actifs préoccupants	Actifs compromis	TOTAL
Encours financiers	284 096 189	38 309 831	1 034 964	723 499	12 227 513	336 391 996
Impayés	1 063 636	4 198 778	592 401	1 057 543	10 808 770	17 721 129
Contrats en instance de mise en force	2 673 653	263 695	-	-	-	2 937 348
CREANCES LEASING	287 833 478	42 772 305	1 627 365	1 781 042	23 036 283	357 050 473
Avances reçues (*)	(3 982 510)	(255)	(90)	-	(586 021)	(4 568 876)
ENCOURS GLOBAL	283 850 968	42 772 050	1 627 276	1 781 042	22 450 262	352 481 597
ENGAGEMENTS HORS BILAN	28 871 432	771 274	-	-	-	29 642 706
TOTAL ENGAGEMENTS	312 722 400	43 543 324	1 627 276	1 781 042	22 450 262	382 124 303
Produits réservés	-	-	(42 038)	(76 071)	(1 050 616)	(1 168 725)
Provisions sur encours financiers	-	-	(1 639)	(41 547)	(7 297 129)	(7 340 315)
Provisions sur impayés	-	-	(36 599)	(436 815)	(8 845 946)	(9 319 360)
Provisions additionnelles	-	-	-	-	(83 170)	(83 170)
TOTAL DE LA COUVERTURE	-	-	(80 275)	(554 434)	(17 276 861)	(17 911 570)
ENGAGEMENTS NETS	312 722 400	43 543 324	1 547 000	1 226 608	5 173 401	364 212 733
Ratio des actifs non performants (B2, B3 et B4)			0,43%	0,47%	5,88%	
radio des della non periormania (B2, B0 et B4)				6,77%		
Ratio des actifs non performants (B2, B3 et B4) au 31 déc		7,59%				
Ratio de couverture des actifs classés par les provisions	et agios réservés		4,93%	31,13%	76,96%	
		69,27%				
Ratio de couverture des actifs classés par les provisions	atio de couverture des actifs classés par les provisions et agios réservés au 31 décembre 2013					

^(*) 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 2014	30 juin 2013	31 Décembre 2013
- Actions cotées - Titres SICAV	880 315 3 727	229 414 5 389	580 314 -
<u>Total brut</u>	884 041	234 803	580 314
- Provisions pour dépréciation des actions	(12 900)	-	(4 650)
<u>Total net</u>	871 141	234 803	575 664

NOTE 7 : Portefeuille d'investissement

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

	30 juin 2014	30 juin 2013	31 Décembre 2013
- Titres de participation - Titres immobilisés	5 660 611 81 112	254 600 3 990 402	4 163 890 81 112
Montant libéré	5 741 723	4 245 002	4 245 002
A déduire :			
- Versements restant à effectuer	(1 169 672)	(421 312)	(421 312)
Montant libéré	4 572 051	3 823 691	3 823 691
A déduire :			
- Provisions pour dépréciation	(254 600)	(127 300)	(254 600)
Montant net	4 317 451	3 696 391	3 569 091

Les mouvements enregistrés durant la période sur le poste "Titres de participation" sont indiqués ci-après :

	Montant total	Partie libérée	Partie non libérée
Solde au 31 Décembre 2013	4 163 890	3 742 579	421 312
Additions de la période			
- Société "NIDA"	1 496 721	748 361	748 361
Solde au 30 Juin 2014	5 660 611	4 490 939	1 169 672

Les titres de participation s'analysent au 30 Juin 2014 comme suit :

Emetteur	% détention	Nombre d'actions ou parts sociales	Valeur nominale	Coût d'acquisition	<u>Date de</u> souscription
- Société Amilcar LLD	50,92%	2 546	100	254 600	2010
- Société immobilière ECHARIFA	26,56%	23 104	100	2 200 000	2010-2012
- Société NIDA Versements restant à effectuer	19,74%	2 606 011	1	2 606 011 (1 169 672)	2010-2014
- Société Eclair Prym	24,00%	6 000	100	600 000	2013
<u>Total</u>				4 490 939	

Il est à noter que la provision constituée est relative aux titres de la société « Amilcar LLD ».

Les titres immobilisés s'analysent au 30 Juin 2014 comme suit :

Emetteur	% détention	Nombre d'actions ou parts sociales	Valeur nominale	Coût d'acquisition	<u>Date de</u> <u>souscription</u>
- 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
<u>Total</u>				81 112	

Note 8: Valeurs immobilisées

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES ARRETE AU 30 JUIN 2014

(Montants exprimés en dinars)

	Taux			Valeur brute				Amortis	sements		Provisions	Valeur
Désignation	d'amortissement	Début de	Acquisition	Transfert	Cessions	Fin de	Début de		Cessions	Fin de	pour	comptable
		période				période	période	la période		période	dépréciation	nette
Logiciels	33,3%	301 422	3 400	-	-	304 822	246 (00 17 071	-	263 671	-	41 151
Total des immobilisations in	ncorporelles	301 422	<u>3 400</u>	=	Ξ	304 822	246 (<u>17 071</u>	. =	<u>263 671</u>	=	<u>41 151</u>
Terrain	-	357 281	-	-	-	357 281		-	-	-	-	357 281
Terrain hors exploitation	-	250 000	-	-	-	250 000		-		-	250 000	-
Immeubles	5,0%	2 214 657	19 100	396 768	-	2 630 525	405 8	12 57 613	-	463 425	-	2 167 100
Matériel de transport	20,0%	743 235	153 411	-	106 879	789 766	412	76 349	99 797	389 304	-	400 463
Equipements de bureau	10,0%	567 277	17 160	-	-	584 437	306 8	11 24 670	-	331 481	-	252 955
Matériel informatique	33,3%	339 350	11 510	-	-	350 860	236 5	93 17 902	-	254 495	-	96 365
Installations générales	10,0%	482 809	28 139	-	-	510 948	189	00 23 835	-	212 935	-	298 013
Autres matériels	10,0%	45 328	558	-	-	45 886	26	60 1 670	-	27 830	-	18 056
Immobilisations en cours		396 768	-	(396 768)	-	-		-	-	-	-	-
Immobilisations en cours hors exp	Immobilisations en cours hors exploitation		186 900	-	-	186 900		-	-	-	-	186 900
Total des immobilisations corporelles		<u>5 396 705</u>	<u>416 778</u>	=	<u>106 879</u>	<u>5 706 603</u>	1 577 2	202 038	99 797	<u>1 679 470</u>	<u>250 000</u>	<u>3 777 133</u>
TOTAUX		5 698 127	420 178	-	106 879	6 011 426	1 823 8	28 219 110	99 797	1 943 141	250 000	3 818 284

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.

NOTE 9 : Autres actifs

Le détail des autres actifs est le suivant :

	30 juin 2014	30 juin 2013	31 Décembre 2013
- Charges reportées	771 561	867 265	769 974
- Dépôts et cautionnements versés	38 500	38 500	38 500
- Fournisseurs, avances et acomptes	100 152	152	100 152
- Prêts au personnel	914 810	910 231	951 083
- Personnel, avances et acomptes	34 099	33 930	3 272
- Etat, excédent d'impôt sur les sociétés	210 579	288 908	173 300
- Etat, crédit de TVA	2 655 863	830 445	349 565
- Etat, TCL en cours de restitution	111 389	112 738	113 056
- Compte courant "AMILCAR LLD"	750 000	250 000	750 000
- Produits à recevoir des tiers	290 575	149 950	239 241
- Débiteurs divers	38 669	38 014	36 941
- Charges constatées d'avances	25 658	123 792	23 937
- Prestataires de services débiteurs	1 154	-	4 214
<u>Total brut</u>	5 943 010	3 643 925	3 553 235
A déduire :			
- Provisions	(36 321)	(36 321)	(36 321)
Montant net	5 906 689	3 607 604	3 516 914

Les charges reportées s'analysent comme suit :

TABLEAU DE MOUVEMENT DES CHARGES REPORTEES AU 30 JUIN 2014

(exprimé en dinars)

Désignation	Taux de résorption
Frais d'augmentation de capital	33%
Charges à répartir	33%
Frais d'émission des emprunts	(a)
TOTAUX	

	Valeur brute	
Début de	Addition	Fin de
période		période
471 270	-	471 270
158 279	-	158 279
2 139 236	230 923	2 370 159
2 768 785	230 923	2 999 708

Résorptions					
Début de	Dotation de	Fin de			
période	la période	période			
191 357	74 478	265 835			
144 279	7 000	151 279			
1 663 175	147 858	1 811 033			
1 998 811	229 336	2 228 147			

	Valeur
	comptable
	nette
35	205 435
79	7 000
33	559 126
17	771 561

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 eprunts s'élevant à D : 147 858 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 2014	30 juin 2013	31 Décembre 2013
- Banques, découverts	4 016 644	10 614 723	2 673 709
<u>Total</u>	4 016 644	10 614 723	2 673 709
NOTE 11 : Dettes envers la clientèle			
Les dettes envers la clientèle se détaillent comme suit :			
	30 juin 2014	30 juin 2013	31 Décembre 2013
Avances et acomptes reçus des clientsDépôts et cautionnements reçus	4 568 876 6 000	3 044 887 6 000	4 108 715 6 000
<u>Total</u>	4 574 876	3 050 887	4 114 715
Les emprunts et dettes rattachées se détaillent ainsi :	30 juin 2014	30 juin 2013	31 Décembre 2013
			2013
 Banques locales Banques étrangères Emprunts obligataires Billets de trésorerie Certificats de leasing 	82 068 664 5 996 434 88 000 000 40 200 000 43 000 000	80 940 390 - 86 000 000 30 400 000 35 000 000	82 536 808 4 996 434 68 000 000 44 050 000 38 180 000
Total emprunts	259 265 098	232 340 390	237 763 243
 Intérêts courus sur emprunts bancaires locaux Intérêts courus sur emprunts obligataires Intérêts courus sur certificats de leasing Charges constatées d'avance sur billets de trésorerie 	820 784 2 470 862 434 399 (545 787)	541 858 2 528 744 283 044 (268 228)	618 548 1 707 050 308 563 (487 205)
Total dettes rattachées	3 180 258	3 085 418	2 146 956
<u>Total</u>	262 445 357	235 425 808	239 910 198

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

TABLEAU DES EMPRUNTS ET DETTES RATTACHEES ARRETE AU 30 JUIN 2014

(exprimé en dinars)

	Montant du		Solde en début de		Remboursements	Fin de période		
DESIGNATION	DESIGNATION Avoidant du crédit Modalités de remboursement	Modalités de remboursement	période	Utilisations	de la période	Solde	Echéances à plus	Échéances à
	- Cloun		penode		de as període	50.00	d'un an	moins d'un an
BILLETS DE TRESORERIE ET CERTIFICATS DE LEASING								
Certificats de Leasing								
Certificats de Leasing BEST BANK	30 000 000	Renouvelable tous les 3 mois sur 3 ans	25 000 000	55 000 000	50 000 000	30 000 000	-	30 000 000
Certificats de Leasing ZITOUNA BANK	13 000 000	Renouvelable tous les 3 mois sur 3 ans	13 000 000	26 000 000	26 000 000	13 000 000	-	13 000 000
Certificats de Leasing UCFS	180 000	Renouvelable tous les 3 mois	180 000	-	180 000	-	-	-
Sous-total			38 180 000	81 000 000	76 180 000	43 000 000	-	43 000 000
Billets de trésorerie								
Billets de Trésorerie à court terme	40 200 000	Remboursement après 90 jours, 180 ou	44 050 000	67 550 000	71 400 000	40 200 000	-	40 200 000
		360 jours de la date de souscription de						
		chaque billet						
Sous-total			44 050 000	67 550 000	71 400 000	40 200 000	-	40 200 000
Total des certificats de leasing et des billets de trésorerie			82 230 000	148 550 000	147 580 000	83 200 000	-	83 200 000
EMPRUNTS OBLIGATAIRES								
HL 2009/1	20 000 000	Annuellement (2010-2014)	4 000 000	-	-	4 000 000	-	4 000 000
HL 2009/2	20 000 000	Annuellement (2010-2014)	4 000 000	-	-	4 000 000	-	4 000 000
HL 2010/1	30 000 000	Annuellement (2011-2015)	12 000 000	-	6 000 000	6 000 000	-	6 000 000
HL 2010/2	30 000 000	Annuellement (2011-2015)	12 000 000	-	-	12 000 000	6 000 000	6 000 000
HL 2012/1	20 000 000	Annuellement (2013-2017)	16 000 000	-	-	16 000 000	12 000 000	4 000 000
HL 2013/1	20 000 000	Annuellement (2014-2018)	20 000 000	-	4 000 000	16 000 000	12 000 000	4 000 000
HL 2014/1	30 000 000	Annuellement (2014-2018)	-	30 000 000	-	30 000 000	26 644 000	3 356 000
<u>Total des emprunts obligataires</u>			68 000 000	30 000 000	10 000 000	88 000 000	56 644 000	31 356 000
BAD	5 996 434	Semstriellement (2016-2023)	4 996 434	1 000 000	-	5 996 434	5 996 434	-
Total des crédits des banques étrangères			4 996 434	1 000 000	_	5 996 434	5 996 434	
1 Statutes croates ace stangues entangeres			7 770 757	1 000 000		3 220 -13-1	3 220 131	

DESIGNATION	Montant du crédit	Modalités de remboursement
CREDITS BANCAIRES		
BANQUES LOCALES		
B.T.E (2009)	1 900 000	Trimestriellement (2009 - 2014)
S.T.B (2009)	4 500 000	Trimes triellement (2009 - 2014)
B.I.A.T (2009)	5 000 000	Trimes triellement (2009 - 2014)
AMEN BANK (2009)	5 000 000	Trimes triellement (2009 - 2014)
B.T.L (2010)	6 000 000	Trimestriellement (2010-2015)
B.I.A.T (2010)	5 000 000	Trimestriellement (2010-2015)
B.I.A.T (2010/1)	2 500 000	Trimes triellement (2010-2015)
B.I.A.T (2010/2)	2 500 000	Trimestriellement (2010-2015)
AMEN BANK (2010)	5 000 000	Mensuellement (2010-2015)
B.I.A.T 1 MDT	1 000 000	Trimes triellement (2010-2015)
B.I.A.T 4 MDT	4 000 000	Trimestriellement (2011-2015)
BTE 3 MDT (2011)	3 000 000	Trimestriellement (2011-2016)
ATB 3 MDT (2011)	3 000 000	Trimestriellement (2011-2016)
AMEN BANK 3 MDT (2011)	3 000 000	Trimestriellement (2011-2016)
BIAT 2,5 MDT (2011)	2 500 000 1 500 000	Trimestriellement (2011-2016) Trimestriellement (2011-2016)
BIAT 1,5 MDT (2011) AMEN BANK 2 MDT (2011)	2 000 000	Trimestriellement (2011-2016)
BIAT 1 MDT (2011)	1 000 000	Trimestriellement (2011-2016)
BTL 5 MDT (2011)	5 000 000	Trimestriellement (2011-2016)
BH 5 MDT (2011)	5 000 000	Trimestriellement (2011-2016)
AMEN BANK 5 MDT (2011)	5 000 000	Trimestriellement (2011-2014)
STB 5 MDT (2011)	5 000 000	Trimestriellement (2011-2014)
BT 5 MDT (2011)	5 000 000	Trimes triellement (2011-2016)
STB BANK 7 MDT (2012)	7 000 000	Trimes triellement (2012-2017)
AMEN BANK 3 MDT (2012)	3 000 000	Trimes triellement (2012-2017)
AMEN BANK 2 MDT (2012)	2 000 000	Trimestriellement (2012-2017)
ATB 1,5 MDT (2012)	1 500 000	Trimestriellement (2013-2017)
BIAT 5 MDT (2012)	5 000 000	Trimestriellement (2012-2016)
BIAT 3 MDT (2012)	3 000 000	Trimes triellement (2012-2016)
BIAT 2 MDT (2012)	2 000 000	Trimestriellement (2012-2016)
BIAT 2 MDT (2012)	2 000 000	Trimestriellement (2012-2016)
BIAT 2 MDT (2012)	2 000 000	Trimes triellement (2013-2016)
BIAT 0,5 MDT (2012)	500 000	Trimes triellement (2013-2016)
BTK 2 MDT (2012)	2 000 000	Trimestriellement (2013-2017)
BIAT 6 MDT (2013)	6 000 000	Trimestriellement (2013-2018)
BT 2 MDT (2013)	2 000 000	Trimes triellement (2013-2018)
STB BANK 5 MDT (2013)	5 000 000	Trimes triellement (2013-2018)
BH 5 MDT (2013) BIAT 1 MDT (2013)	5 000 000 1 000 000	Trimes triellement (2013-2018) Trimes triellement (2013-2015)
BTE 3 MDT (2013)	3 000 000	Trimes triellement (2013-2013) Trimes triellement (2013-2018)
AMEN BANK 5 MDT (2013)	5 000 000	Trimestriellement (2013-2018)
BIAT 3 MDT (2013)	3 000 000	Trimestriellement (2013-2015)
BT 5 MDT (2013)	5 000 000	Trimestriellement (2013-2018)
AMEN BANK 5 MDT (2014)	5 000 000	Trimestriellement (2014-2019)
AMEN BANK 2 MDT (2014)	2 000 000	Trimes triellement (2014-2018)
ATB 2 MDT (2014)	2 000 000	Trimes triellement (2014-2019)
BIAT 1,5 MDT (2014)	1 500 000	Trimes triellement (2014-2015)
BIAT 3 MDT (2014)	3 000 000	Trimes triellement (2014-2019)
<u>Sous-total</u>		
Total général		
Total general		

Solde en début de		Remboursements		Fin de période	
période	Utilisations	de la période	Solde	Echéances à plus	Échéances à
periode		de la periode	Solde	d'un an	moins d'un an
95 000	-	95 000	-	-	-
514 498	-	254 822	259 676	-	259 676
567 376	-	282 592	284 784	-	284 784
568 266	-	568 266	-	-	-
1 500 000	-	600 000	900 000	-	900 000
1 250 000	-	250 000	1 000 000	-	1 000 000
625 000	-	125 000	500 000	-	500 000
625 000	-	125 000	500 000	-	500 000
1 666 667	-	500 000	1 166 667	166 667	1 000 000
395 221	-	55 996	339 224	46 530	292 694
1 630 970	-	223 232	1 407 739	240 978	1 166 760
1 350 000	-	300 000	1 050 000	450 000	600 000
1 350 000	-	150 000	1 200 000	450 000	750 000
1 350 000	-	300 000	1 050 000	450 000	600 000
1 208 152	-	126 656	1 081 496	421 095	660 401
726 400	-	76 151	650 249	253 184	397 066
1 000 000	-	200 000	800 000	400 000	400 000
539 693	-	56 228	483 465	190 421	293 045
2 750 000	-	500 000	2 250 000	1 250 000	1 000 000
2 955 457	-	497 697	2 457 760	1 410 972	1 046 788
1 250 000	-	833 333	416 667	-	416 667
1 666 664	-	833 334	833 330	-	833 330
3 000 000	-	500 000	2 500 000	1 500 000	1 000 000
5 104 934	-	669 031	4 435 903	3 040 443	1 395 460
1 950 000	-	300 000	1 650 000	1 050 000	600 000
1 368 421	-	210 526	1 157 895	736 842	421 053
1 200 000	-	150 000	1 050 000	750 000	300 000
3 307 963	-	517 546	2 790 417	1 716 952	1 073 464
2 095 309	-	328 119	1 767 190	1 086 969	680 221
1 392 029	-	216 592	1 175 437	725 379	450 058
1 462 645	-	228 579	1 234 066	758 545	475 521
1 550 014	_	240 083	1 309 930	809 537	500 394
386 005	-	59 679	326 325	201 685	124 640
1 600 000	-	200 000	1 400 000	1 000 000	400 000
5 520 848	_	533 764	4 987 084	3 866 233	1 120 851
1 900 000	-	200 000	1 700 000	1 300 000	400 000
4 346 362	-	226 857	4 119 506	2 930 206	1 189 299
5 000 000	-	425 604	4 574 396	3 677 578	896 818
1 000 000	-	142 858	857 142	142 857	714 286
3 000 000	-	254 044	2 745 956	2 209 770	536 186
4 767 916	-	428 290	4 339 626	3 435 920	903 706
2 250 000	-	375 000	1 875 000	-	1 875 000
4 750 000	-	500 000	4 250 000	3 250 000	1 000 000
-]	5 000 000	208 266	4 791 734	3 919 712	872 022
-]	2 000 000	-	2 000 000	1 558 680	441 320
-]	2 000 000	100 000	1 900 000	1 500 000	400 000
-	1 500 000	=	1 500 000	250 000	1 250 000
_]	3 000 000	-	3 000 000	2 250 000	750 000
00 50 5 000	12 500 000	12.000.115	00.000.00	40.005.155	20 651 506
82 536 808	13 500 000	13 968 145	82 068 664	49 397 155	32 671 509
237 763 243	193 050 000	171 548 145	259 265 098	112 037 589	147 227 509

NOTE 13 : Fournisseurs et comptes rattachés

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

	30 juin 2014	30 juin 2013	31 Décembre 2013
Fournisseurs d'exploitation			
- Factures d'achats de biens ou de prestation de services	51 203	466 913	13 884
Sous total	51 203	466 913	13 884
Fournisseurs d'immobilisation			
- Fournisseurs d'immobilisation - Fournisseurs, retenue de garantie	43 808	135 384 -	43 808
Sous total	43 808	135 384	43 808
Fournisseurs de biens, objet de contrats de leasing			
Factures d'achats de biens de leasingEffets à payerFactures non parvenues	1 843 320 31 518 420 7 830	2 081 279 16 371 711 7 830	3 180 656 19 537 095 7 830
Sous total	33 369 570	18 460 820	22 725 581
Solde des fournisseurs et comptes rattachés	33 464 582	19 063 116	22 783 273

NOTE 14 : Autres passifs

Le détail des autres passifs courants est le suivant :

Le detail des autres passils coulants est le sulvant :	30 juin 2014	30 juin 2013	31 Décembre 2013
- Personnel, rémunérations dues	887	-	-
- Personnel, provisions pour congés payés	101 595	50 423	49 164
- Personnel, autres charges à payer	150 000	81 101	81 101
- Etat, retenues sur salaires	79 073	57 087	76 069
- Etat, retenues sur honoraires, commissions et loyers	503 835	291 358	348 487
- Etat, retenues sur revenus des capitaux mobiliers	11 877	7 007	52 023
- Etat, retenues au titre de la plus-value immobilière	12 500	17 500	13 583
- Etat, impôts sur les bénéfices à liquider	342 141	252 274	-
- Etat, autres impôts et taxes à payer	62 696	55 032	65 108
- Etat, charges fiscales sur congés payés et autres charges	3 048	1 513	1 462
- CNSS	163 041	141 451	182 021
- CAVIS	16 528	12 800	25 059
- Organismes sociaux, charges sociales sur congés payés			
et autres charges	22 758	10 893	9 901
- Actionnaires, dividendes à payer	1 722 000	-	-
- Créditeurs divers	203 558	14 353	6 335
- Prestataires Assurances	382 496	360 866	487 845
- Diverses Charges à payer	238 632	141 069	291 109
- Personnel, provisions pour départ à la retraite	17 500	17 500	17 500
<u>Total</u>	4 034 166	1 512 227	1 706 767

NOTE 15: Capitaux propres

Les capitaux propres se détaillent comme suit :

		30 juin 2014	30 juin 2013	2013
- Capital social	(A)	28 700 000	28 700 000	28 700 000
- Réserve légale	(B)	902 529	702 192	702 192
- Réserve spéciale pour réinvestissement		3 487 979	3 487 979	3 487 979
- Primes d'émission		8 830 000	8 830 000	8 830 000
- Résultats reportés		2 084 392	1 583 107	1 583 107
Total des capitaux propres avant résultat de la période		44 004 899	43 303 277	43 303 277
Résultat de la période (1)		1 368 693	1 009 098	2 423 622
Total des capitaux propres avant affectation	(D)	45 373 593	44 312 376	45 726 899
Nombre d'actions (2)		5 740 000	4 029 000	4 884 500
Résultat par action (1) / (2)	(C)	0,238	0,250	0,496

⁽A) Le capital social s'élève au 30 juin 2014 à D : 28.700.000 composé de 5.740.000 actions d'une valeur nominale de D : 5 libérée en totalité.

⁽B) La réserve légale a été constituée conformément aux dispositions de l'article 287 du code des sociétés commerciales. La société doit affecter au moins 5% de son 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) Le résultat par action est calculé en divisant le résultat net de la période attribuable aux actionnaires ordinaires par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période.

Le résultat par action ainsi déterminé correspond à la fois au résultat de base par action et au résultat dilué par action, tels que définis par les

normes comptables.

⁽D) Voir tableau de mouvements ci-joint

TABLEAU DE MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES AU 30 JUIN 2014

(exprimé en dinars)

NOTE 15 : CAPITAUX PROPRES (suite)

Solde au 31 décembre 2012
Augmentation du capital en numéraire, approuvée par l'A.G.E du 17 avril 2013
Affectations approuvées par l'A.G.O du 17 mai 2013
Dividendes versés sur le bénéfice de 2012
Résultat de l'exercice 2013
Solde au 31 décembre 2013
Affectations approuvées par l'A.G.O du 09 juin 2014
Dividendes versés sur le bénéfice de 2013
Résultat de la période close le 30 juin 2014
Solde au 30 juin 2014

Capital social	Réserve légale	Réserve spéciale pour réinvestissement	Prime d'émission	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total
		remvesussement			Texercice	
20 000 000	491 433	2 466 667	1 000 000	1 411 022	2 804 155	28 173 277
8 700 000			7 830 000			16 530 000
	210 759	1 021 312		1 572 084	(2 804 155)	-
				(1 400 000)		(1 400 000)
					2 423 622	2 423 622
28 700 000	702 192	3 487 979	8 830 000	1 583 107	2 423 622	45 726 899
	200 337			2 223 285	(2 423 622)	-
				(1 722 000)		(1 722 000)
					1 368 693	1 368 693
28 700 000	902 529	3 487 979	8 830 000	2 084 392	1 368 693	45 373 593

NOTE 16 : Intérêts et produits assimilés de leasing

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

		30 juin 2014	30 juin 2013	31 Décembre 2013
 Intérêts de leasing Intérêts de retard Préloyer Frais de dossier Produits nets sur cession d'immobilisations en leasing Frais de rejet Commissions d'assurance 		13 994 657 285 568 43 298 167 473 179 492 185 214 70 000	11 983 964 233 622 44 914 112 512 148 002 139 019 40 000	24 755 966 531 668 123 911 239 074 273 445 335 424 95 246
<u>Total</u>		14 925 702	12 702 032	26 354 734
- Transferts en produits de la période				
Intérêts inclus dans les loyers antérieurs Intérêts de retard antérieurs		218 717 8 073	250 488 9 429	339 073 11 381
- Produits réputés réservés en fin de période				
Intérêts inclus dans les loyers Intérêts de retard		(191 478) (17 632)	(210 651) (4 216)	(194 495) (11 085)
Variation des produits réservés		17 680	45 050	144 874
Total des intérêts et des produits de leasing		14 943 382	12 747 082	26 499 608
 Encours financiers des contrats actifs Au début de la période A la fin de la période Moyenne 	(D)	286 910 334 324 190 322 305 550 328	260 278 992 270 187 163 265 233 078	260 278 992 286 910 334 273 594 663
- Intérêts de la période	(C)	13 994 657	11 983 964	24 755 966
- Taux moyen	(C) / (D)	9,16%	9,04%	9,05%

NOTE 17 : Intérêts et charges assimilées

Les charges financières se détaillent comme suit :

		30 juin 2014	30 juin 2013	31 Décembre 2013
- Intérêts des emprunts obligataires		2 879 903	2 368 414	4 759 984
- Intérêts des emprunts bancaires		2 732 445	2 482 847	5 357 019
- Intérêts des crédits des banques étrangères		123 816	-	14 412
- Intérêts des autres opérations de financement		2 673 925	2 196 439	4 479 164
- Dotations aux résorptions des frais d'émission et de				
remboursement des emprunts		147 858	138 882	284 322
Total des charges financières des emprunts	(A)	8 557 947	7 186 582	14 894 901
- Intérêts des comptes courants et des dépôts créditeurs		92 930	166 090	333 273
- Autres charges financières		30 697	47 854	122 548
Total des autres charges financières		123 627	213 944	455 822
Total général		8 681 574	7 400 526	15 350 723
- Encours des ressources . Au début de l'exercice . A la fin de l'exercice . Moyenne ajustée	(B)	237 763 243 259 265 098 248 514 170	224 595 780 232 340 390 228 468 085	224 595 780 237 763 243 231 179 511
- Taux moyen (A) / (B)		6,89%	6,29%	6,44%

NOTE 18 : Produits des placements

Les produits des placements se détaillent comme suit :

	30 juin 2014	30 juin 2013	31 Décembre 2013
- Dividendes	55 431	107 168	107 168
- Plus values sur cession des titres SICAV	-	60	60
- Revenus des comptes créditeurs	23 153	12 231	46 231
- Autres produits financiers	6 553	4 772	4 772
- Revenus des comptes courants associés	29 432	9 616	20 362
- Moins values sur titres SICAV	-	(114)	(39)
<u>Total</u>	114 569	133 733	178 553
NOTE 19 : Autres produits d'exploitation			
	30 juin 2014	30 juin 2013	31 Décembre 2013
B 17 1 77	40.045	40.000	04.000
- Produits locatifs	12 915	12 300	24 900
<u>Total</u>	12 915	12 300	24 900
NOTE 20 : Charges de personnel			
L'analyse de ce poste se présente comme suit :			
	30 juin 2014	30 juin 2013	31 Décembre 2013
- Salaires et complément de salaires	1 650 204	1 317 749	2 711 209
- Cotisations de sécurité sociales sur salaires	270 922	236 346	482 868
- Autres charges sociales	109 860	104 249	227 061
<u>Total</u>	2 030 986	1 658 344	3 421 138
NOTE 21 : Dotations aux amortissements			
Les dotations de la période aux comptes d'amortissements et de résorptions se détaill	ent ainsi :		
	30 juin 2014	30 juin 2013	31 Décembre 2013
- Dotations aux amortissements des Immobilisations incorporelles	17 071	16 051	35 677
- Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles	202 038	178 407	334 260
- Dotations aux résorptions des frais d'augmentation de capital	74 478	67 647	148 957
- Dotations aux résorptions des charges à répartir	7 000	-	-
<u>Total</u>	300 587	262 105	518 894

NOTE 22 : Autres charges d'exploitation

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

	30 juin 2014	30 juin 2013	31 Décembre 2013
- Achat de matières et fournitures	190 763	154 976	311 947
Total des achats	190 763	154 976	311 947
- Locations	134 691	126 865	244 985
- Entretiens et réparations	26 105	31 462	53 945
- Primes d'assurances	78 094	51 042	62 215
- Etudes, recherches et services extérieurs	-	162	393
Total des services extérieurs	238 890	209 531	361 538
- Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	147 057	135 715	283 735
- Publicités, publications, relations publiques	94 091	150 503	214 067
- Déplacements, missions et réceptions	91 681	78 130	159 567
- Frais postaux et de télécommunications	97 398	72 577	182 097
- Services bancaires et assimilés	131 171	116 322	198 159
- Autres	77 191	57 925	128 270
Total des autres services extérieurs	638 589	611 172	1 165 894
- Jetons de présence	21 500	18 000	45 000
- Rémunération du Comité Permanent d'audit Interne	6 250	5 000	12 500
- Rémunération du Comité de risques	6 250	5 000	12 500
Total des charges diverses	34 000	28 000	70 000
- Impôts et taxes sur rémunérations	45 211	39 320	83 597
- T.C.L	35 238	29 216	61 710
- Droits d'enregistrement et de timbres	79 828	59 926	121 941
- Pénalités	310	89	154
- Autres impôts et taxes	10 541	8 502	10 404
Total des impôts et taxes	171 127	137 053	277 805
Total général	1 273 369	1 140 731	2 187 185

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 2014	30 juin 2013	2013
- Dotations aux provisions pour risques sur la clientèle	2 000 744	1 698 988	2 983 465
- Transfert de provisions en couverture des immobilisations corporelles	-	-	250 000
- Reprises de provisions suite aux recouvrements de créances	(866 281)	(817 458)	(1 536 989)
- Créances radiées	-	139 688	578 196
- Reprises de provisions suite à la radiation de créances	-	(139 688)	(526 328)
- Reprises des agios réservés à la radiation de créances	-	-	(51 867)
<u>Total</u>	1 134 463	881 530	1 696 476

NOTE 24 : Dotations nettes aux autres provisions

	30 juin 2014 ———	30 juin 2013	2013
- Dotations aux provisions pour dépréciations des titres de paticipations	-	127 300	254 600
- Dotations aux provisions pour dépréciations des titres cotés	8 250	-	4 650
- Reprises sur provisions pour divers risques et charges	-	(15 414)	(15 414)
<u>Total</u>	8 250	111 886	243 836

NOTE 25: Autres pertes ordinaires

Le détail des autres pertes ordinaires est le suivant :

	30 juin 2014	30 juin 2013	2013
- Redressement fiscal	-	209 604	209 604
- Moins value sur cessions d'immobilisations	-	-	479
- Autres pertes ordinaires	9	48	764
<u>Total</u>	9	209 652	210 847

NOTE 26: Autres gains ordinaires

Le détail des autres gains ordinaires est le suivant :

	30 juin 2014	30 juin 2013	31 Décembre 2013
- Produits nets sur cessions d'immobilisations propres	59 717	33 000	33 000
- Autres gains sur éléments exceptionnels	9 489	32	2 699
<u>Total</u>	69 206	33 032	35 699

NOTE 27 : Impôts sur les bénéfices

L'impôt sur les bénéfices au 30 juin 2014 est calculé sur la base d'une estimation, au taux de 20% du bénéfice comptable.

NOTE 28 : Encaissements reçus des clients

		30 juin 2014	30 juin 2013	31 Décembre 2013
- Clients et comptes rattachés en début de période	+ Note 5	17 000 942	17 234 332	17 234 332
- Clients et comptes rattachés en fin de période	- Note 5	(17 721 129)	(17 157 450)	(17 000 942)
- Clients, autres créances en début de période	+ Note 5	132 704	225 639	225 639
- Clients, autres créances en fin de période	- Note 5	(184 014)	(229 384)	(132 704)
- Clients avances et comptes reçus en début de période	- Note 11	(4 108 715)	(2 836 335)	(2 836 335)
- Clients avances et acomptes reçus en fin de période	+ Note 11	4 568 876	3 044 887	4 108 715
- Dépôts et cautionnements reçus en début de période	- Note 11	(6 000)	(6 000)	(6 000)
- Dépôts et cautionnements reçus en fin de période	+ Note 11	6 000	6 000	6 000
- Produits constatés d'avance en début de période	- Note 5	(1 291 245)	(1 160 197)	(1 160 197)
- Produits constates d'avance en fin de période	+ Note 5	1 609 760	1 323 554	1 291 245
	. Note F	45 643	45 643	45 643
 Impayés sur créances abandonnées en début de période Impayés sur créances abandonnées en fin de période 	+ Note 5 - Note 5	(45 643)	(90 965)	(45 643)
- TVA collectée		16 336 429	13 709 815	28 426 282
- Revenus bruts de l'exercice (loyers)	+ Note 5 & 16	98 159 801	82 424 075	170 473 543
- Autres produits d'exploitation	+ Note 16 & 19	943 960	730 369	1 623 668
- Perte sur créances irrécouvrables	- Note 23	-	(139 688)	(578 196)
- Créances abandonnées	+	-	-	268 889
- Plus/Moins values sur relocation	Note 5	(298 451)	(330 949)	(486 750)
- Cessions d'immobilisations à la VR	+ Note 5	13 194	4 030	8 016
- Cessions anticipées d'immobilisations	+ Note 5	4 904 668	5 082 221	9 973 952
Encaissements reçus des clients		120 066 780	101 879 595	211 439 157

NOTE 29 : Décaissements pour financement de contrats de leasing

		30 juin 2014	30 juin 2013	31 Décembre 2013
- Fournisseurs de leasing en début de période	+ Note 13	22 725 581	16 363 635	16 363 635
 Fournisseurs de leasing en fin de période Investissements en Immobilisations destinées à la location 	Note 13+ Note 5	(33 369 570) 127 352 393	(18 460 820) 84 824 994	(22 725 581) 181 288 146
- TVA sur Investissements	+	18 392 619	14 780 731	25 467 539
- Etat, retenues sur plus-value immobilière en début de période - Etat, retenues sur plus-value immobilière en fin de période	+ Note 14 - Note 14	13 583 (12 500)	(17 500)	(13 583)
Investissements dans les contrats de leasing		135 102 106	97 491 040	200 380 156

NOTE 30 : Sommes versées aux fournisseurs et au personnel

		30 juin 2014	30 juin 2013	31 Décembre 2013
- Personnel rémunérations dues en début de période	+ Note 14	-	-	-
- Personnel rémunérations dues en fin de période	- Note 14	(887)	-	-
- Avances et acomptes au personnel en début de période	- Note 9	(3 272)	(3 800)	(3 800)
- Avances et acomptes au personnel en fin de période	+ Note 9	34 099	33 930	3 272
- Avances et acomptes aux fournisseurs en début de période	- Note 9	(100 152)	(152)	(152)
- Avances et acomptes aux fournisseurs en fin de période	+ Note 9	100 152	152	100 152
- Dépôts & cautionnements en début de période	- Note 9	(38 500)	(38 500)	(38 500)
- Dépôts & cautionnements en fin de période	+ Note 9	38 500	38 500	38 500
- Charges comptabilisées d'avance en début de période	- Note 9	(23 937)	(122 949)	(122 949)
- Charges comptabilisées d'avance en fin de période	+ Note 9	25 658	123 792	23 937
- Fournisseurs d'exploitation en début de période	+ Note 13	13 884	10 175	10 175
- Fournisseurs d'exploitation en fin de période	- Note 13	(51 203)	(466 913)	(13 884)
- Prestataires de services débiteurs en début de période	- Note 9	(4 214)	-	-
- Prestataires de services débiteurs en fin de période	+ Note 9	1 154	-	4 214
- Personnel, provisions pour CP en début de période	+ Note 14	49 164	44 562	44 562
- Personnel, provisions pour CP en fin de période	- Note 14	(101 595)	(50 423)	(49 164)
- Personnel, autres charges à payer en début de période	+ Note 14	81 101	90 000	90 000
- Personnel, autres charges à payer en fin de période	- Note 14	(150 000)	(81 101)	(81 101)
- Personnel, provisions pour départ à la retraite en début de période	+ Note 14	17 500	17 500	17 500
- Personnel, provisions pour départ à la retraite en fin de période	- Note 14	(17 500)	(17 500)	(17 500)
- Etat, retenues sur salaires en début de période	+ Note 14	76 069	77 682	77 682
- Etat, retenues sur salaires en fin de période	- Note 14	(79 073)	(57 087)	(76 069)
- Etat, retenues sur hon, com et loyers en début de période	+ Note 14	348 487	229 519	229 519
- Etat, retenues sur hon, com et loyers en fin de période	- Note 14	(503 835)	(291 358)	(348 487)
- C.N.S.S en début de période	+ Note 14	182 021	164 513	164 513
- C.N.S.S en fin de période	- Note 14	(163 041)	(141 451)	(182 021)
- CAVIS en début de période	+ Note 14	25 059	20 387	20 387
- CAVIS en fin de période	- Note 14	(16 528)	(12 800)	(25 059)
- Personnel, charges sociales sur congés à payer début de période		9 901	6 693	6 693
- Personnel, charges sociales sur congés à payer fin de période	- Note 14	(22 758)	(10 893)	(9 901)
- Diverses Charges à payer en début de période	+ Note 14	291 109	305 597	305 597
- Diverses Charges à payer en fin de période	- Note 14	(238 632)	(141 069)	(291 109)
- Prêts accordés au personnel au cours de l'exercice	+	145 800	237 438	411 926
- Remboursements sur prêts au personnel	-	(182 073)	(86 500)	(220 135)
- TVA, payée sur biens et services	+	221 017	355 631	614 235
- Charges de personnel	+ Note 20	2 030 986	1 658 344	3 421 138
- Autres charges d'exploitation	+ Note 22	1 273 369	1 140 731	2 187 185
- Impôts et taxes	- Note 22	(171 127)	(137 053)	(277 805)
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel		3 096 699	2 895 597	6 013 550

NOTE 31 : Intérêts payés

		30 juin 2014	30 juin 2013	31 Décembre 2013
- Frais d'émission d'emprunts	+ Note 9	230 923	194 743	323 031
- Intérêts comptabilisés d'avance en début de période	- Note 12	(487 205) 545 787	(344 185) 268 228	(344 185) 487 205
- Intérêts comptabilisés d'avance en fin de période	+ Note 12	545 /8/	208 228	487 205
- Etat, retenues sur revenus des capitaux en début de période	+ Note 14	52 023	10 664	10 664
- Etat, retenues sur revenus des capitaux en fin de période	- Note 14	(11 877)	(7 007)	(52 023)
- Intérêts courus sur emprunts obligataires en début de période	+ Note 12	1 707 050	1 314 762	1 314 762
- Intérêts courus sur emprunts obligataires en fin de période	- Note 12	(2 470 862)	(2 528 744)	(1 707 050)
- Intérêts courus sur emprunts bancaires début de période	+ Note 12	618 548	418 715	418 715
- Intérêts courus sur emprunts bancaires fin de période	- Note 12	(820 784)	(541 858)	(618 548)
- Intérêts courus sur certificat de leasing en début de période	+ Note 12	308 563	252 852	252 852
- Intérêts courus sur certificat de leasing en fin de période	- Note 12	(434 399)	(283 044)	(308 563)
- Intérêts et charges assimilées	+ Note 17	8 681 574	7 400 526	15 350 723
- Dotations aux résorptions des frais d'émission et de				
remboursement des emprunts	- Note 17	(147 858)	(138 882)	(284 322)
Intérêts payés		7 771 483	6 016 770	14 843 261

NOTE 32 : Impôts et taxes payés

		30 juin 2014	30 juin 2013	31 Décembre 2013
- Etat, impôts sur les bénéfices à liquider début de période	+ Note 14	-	400 423	400 423
- Etat, impôts sur les bénéfices à liquider fin de période	- Note 14	(342 141)	(252 274)	-
- Etat, report d'impôts début de période	- Note 9	(173 300)	_	_
- Etat, report d'impôts fin de période	+ Note 9	210 579	288 908	173 300
- Etat, TCL en cours de restitution en début de période	- Note 9	(113 056)	(113 056)	(113 056)
- Etat, TCL en cours de restitution en fin de période	+ Note 9	111 389	112 738	113 056
- Etat, autres impôts et taxes à payer en début de période	+ Note 14	65 108	40 110	40 110
- Etat, autres impôts et taxes à payer en fin de période	- Note 14	(62 696)	(55 032)	(65 108)
- Etat, charges fiscales sur congés payés et autres				
charges en début de période	+ Note 14	1 462	949	949
 Etat, charges fiscales sur congés payés et autres charges en fin de période 	- Note 14	(3 048)	(1 513)	(1 462)
charges on an de periode	Note 14	(5 040)	(1010)	(1 402)
- TVA payée		29 091	-	3 290 176
- Impôts et taxes	+ Note 22	171 127	137 053	277 805
- Impôts sur les bénéfices	+ Note 27	342 141	252 274	686 040
Impôts et taxes payés		236 657	810 581	4 802 234

NOTE 33 : Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles

		30 juin 2014	30 juin 2013	31 Décembre 2013
- Investissements en Immobilisations incorporelles	+ Note 8	3 400	45 466	52 863
- Investissements en Immobilisations corporelles	+ Note 8	416 778	359 288	680 262
 Fournisseurs d'immobilisation en début de période Fournisseurs d'immobilisation en fin de période 	+ Note 13 - Note 13	43 808 (43 808)	11 500 (135 384)	11 500 (43 808)
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles		420 177	280 871	700 816

NOTE 34 : Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles

		30 juin 2014	30 juin 2013	31 Décembre 2013
- Cessions d'immobilisations corporelles	+ Note 8	7 082	-	1 470
- Moins value sur cession d'immobilisations	- Note 25	-	-	(479)
- Produits nets sur cessions d'immobilisations, autres que destinées à la location	+ Note 26	59 717	33 000	33 000
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		66 799	33 000	33 991

NOTE 35 : Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières

		30 juin 2014	30 juin 2013	31 Décembre 2013
- Titres de participations acquis au cours de l'exercice	+ Note 7	748 361	1 021 312	1 021 312
<u>Décaissements provenant de l'acquisition</u> <u>d'immobilisations financières</u>		748 361	1 021 312	1 021 312

NOTE 36: Dividendes et autres distributions

		30 juin 2014	30 juin 2013	31 Décembre 2013
- Dividendes	+ Note 15	1 722 000	1 400 000	1 400 000
- Actionnaires, dividendes à payer en début de période	+ Note 14	-	-	-
- Actionnaires, dividendes à payer en fin de période	- Note 14	(1 722 000)	-	-
<u>Dividendes et autres distributions</u>			1 400 000	1 400 000

NOTE 37 : Autres flux de trésorerie

		30 juin 2014	30 juin 2013	31 Décembre 2013
- Produits à recevoir des tiers en début de période	+ Note 9	239 241	27 980	27 980
- Produits à recevoir des tiers en fin de période	- Note 9	(290 575)	(149 950)	(239 241)
- Autres comptes débiteurs en début de période	+ Note 9	36 941	36 941	36 941
- Autres comptes débiteurs en fin de période	- Note 9	(38 669)	(38 014)	(36 941)
- Placements en début de période	+ Note 6	580 314	196 913	196 913
- Placements en fin de période	- Note 6	(884 041)	(234 803)	(580 314)
- Compte courant "AMILCAR LLD" en début de période	+ Note 9	750 000	250 000	250 000
- Compte courant "AMILCAR LLD" en fin de période	- Note 9	(750 000)	(250 000)	(750 000)
- Autres comptes créditeurs en début de période	- Note 14	(6 335)	(4 653)	(4 653)
- Autres comptes créditeurs en fin de période	+ Note 14	203 558	14 353	6 335
- Prestataires assurances en début de période	- Note 14	(487 845)	(200 921)	(200 921)
- Prestataires assurances en fin de période	+ Note 14	382 496	360 866	487 845
- Frais d'augmentation de capital	- Note 9	-	(427 699)	(428 870)
- Produits des placements (hors plus values de cessions)	- Note 9	61 984	112 000	107 228
- Moins values sur titres SICAV	- Note 18	-	(114)	(39)
- Produits des comptes créditeurs	+ Note 18	52 585	21 847	71 365
- Autres gains ordinaires	+ Note 26	9 489	32	2 699
- Autres pertes ordinaires	- Note 25	(9)	(209 652)	(210 368)
Autres flux de trésorerie		(140 866)	(494 875)	(1 264 041)
<u> </u>		(:::::::::::	(1010)	1: ==::/

NOTE 38 : Évènements postérieurs à la clôture

Ces états financiers sont autorisés pour la publication par le Conseil d'Administration du 26 Août 2014. Par conséquent, ils ne reflètent pas les évènements survenus postérieurement à cette date.

4.4.7. Notes complémentaires relatives aux états financiers arrêtés au 30 juin 2014

4.4.7.1 Note précisant que les mêmes principes et méthodes comptables ont été utilisés dans les états financiers intermédiaires par rapport aux plus récents états financiers annuels ou, si les principes et les méthodes ont été modifiés ainsi qu'une description de la nature et des effets de modifications effectuées conformément aux dispositions du paragraphe 9 de la NC 19 relative aux états financiers intermédiaires

La société a appliqué les mêmes principes et méthodes comptables utilisés pour l'élaboration des états financiers annuels.

4.4.7.2 Note sur l'effet des changements, le cas échéant, dans la structure de l'entreprise pendant la période intermédiaire, y compris les regroupements, les acquisitions ou la cession de filiales et les investissements à long terme ainsi que les restructurations et abandons d'activité conformément aux dispositions du paragraphe 9 de la NC 19 relative aux états financiers intermédiaires

Dans le cas d'espèce de « Hannibal Lease », courant le premier semestre 2014, aucun changement dans la structure de la société n'a eu lieu.

24 Dásambus

4.4.8. Notes explicatives relatives aux états financiers arrêtés au 30 juin 2014

4.4.8.1 Note 18 « Produits des placements »

Les produits des placements se détaillent comme suit :

	30 juin 2014	30 juin 2013	2013
- Dividendes	55 431	107 168	107 168
- Plus values sur cession des titres SICAV	-	60	60
- Revenus des comptes créditeurs	23 153	12 231	46 231
- Autres produits financiers	6 553	4 772	4 772
- Revenus des comptes courants associés *	29 432	9 616	20 362
- Moins values sur titres SICAV	-	(114)	(39)
<u>Total</u>	114 569	133 733	178 553

(*) Hannibal Lease a octroyé des avances en compte courant à sa filiale « Amilcar LLD » moyennant une rémunération au taux de 8%, lesdites avances sont constatées au niveau du compte « des autres actifs ». Le produit de ces opérations a été constaté au niveau de la rubrique « Revenus des comptes courants associés ».

4.4.8.2 Note 7 « Portefeuille d'investissement »

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

	30 juin 2014	30 juin 2013	31 Décembre 2013
- Titres de participation	5 660 611	254 600	4 163 890
- Titres immobilisés	81 112	3 990 402	81 112
Montant libéré	5 741 723	4 245 002	4 245 002
A déduire :			
- Versements restant à effectuer	(1 169 672)	(421 312)	(421 312)
Montant libéré	4 572 051	3 823 691	3 823 691
A déduire :			
- Provisions pour dépréciation	(254 600)	(127 300)	(254 600)
Montant net	4 317 451	3 696 391	3 569 091

Les mouvements enregistrés durant la période sur le poste "Titres de participation" sont indiqués ci-après :

	Montant total	Partie libérée	Partie non libérée
Solde au 31 Décembre 2013	4 163 890	3 742 579	421 312
Additions de la période			
- Société "NIDA"	1 496 721	748 361	748 361
Solde au 30 Juin 2014	5 660 611	4 490 939	1 169 672

Les titres de participation s'analysent au 30 Juin 2014 comme suit :

Emetteur	% détention	Nombre d'actions ou parts sociales	Valeur nominale	Coût d'acquisition	Date de souscription
- Société Amilcar LLD	50,92%	2 546	100	254 600	2010
- Société immobilière ECHARIFA	26,56%	23 104	100	2 200 000 *	2010-2012
- Société NIDA Versements restant à effectuer	19,74%	2 606 011	1	2 606 011 (1 169 672)	2010-2014
- Société Eclair Prym	24,00%	6 000	100	600 000	2013
<u>Total</u>				4 490 939	

Il est à noter que la provision constituée est relative aux titres de la société « Amilcar LLD ».

(*) L'acquisition des 22 000 actions de la société immobilière ECHARIFA a été réalisée au prix de 100 dinars par action. Par ailleurs, cette dernière a réalisé une augmentation de capital par incorporation des réserves, la part de Hannibal Lease est de 1104 actions gratuites.

Les titres immobilisés s'analysent au 30 Juin 2014 comme suit :

Emetteur	% détention	Nombre d'actions ou parts sociales	Valeur nominale	Coût d'acquisition	<u>Date de</u> <u>souscription</u>
- 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
<u>Total</u>				81 112	

^(*) Hannibal Lease a acquis en 2005, 100 parts dans le Fonds commun de placement MAC Croissance au prix de 100 dinars chacune. En 2008, Hannibal Lease a acquis 8 parts dans le Fonds commun de Placement MAC Croissance au prix de 139 dinars chacune.

4.4.9. Avis des Co-commissaires aux comptes sur les états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2014



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

Fax: + 216 71 862 4 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.

Tel: (216) 70 728 450 - Fax: (216) 70 728 405 E-mail: administration@finor.com.tn

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES AU 30 JUIN 2014

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^{er} janvier au 30 juin 2014 et faisant apparaître à cette date un total bilan de 353 909 KDT et un bénéfice net de 1 369 KDT.

Nous avons effectué l'examen limité du bilan de la société Hannibal Lease, arrêté au 30 juin 2014, ainsi que de l'état de résultat et de l'état de 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 2014, 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 26 Août 2014

Les commissaires aux comptes

Cabinet MS Louzir – Membre de Deloitte Touche Tohmatsu Limited

FINOR

Mohamed LOUZIR

65

4.5. Engagements financiers au 30 juin 2014

Type d'encouragements	Valeur Totale	Tiers	Dirigeants	Entreprises liées	Associés	Provisions
1)- Engagements donnés						
a) Garantie personnelles						
cautionnements						
•aval						
•autres garanties						
b) Garanties réelles						
•hypothèques						
•nantissement						
c) Effets escomptés et non échus						
d) Créances à l'exploitation mobilisée						
e) Abandon de créances						
f) Engagements sur intérêts et commissions						
sur emprunts	24 631 146	24 631 146				
g) Engagements sur opérations de Leasing	29 642 706	28 848 713		793 993		
TOTAL	54 273 852	28 848 713		793 993		
2 - Engagements reçus						
a) garanties personnelles						
 cautionnements 	252 184 454					
•aval						
•autres garanties						
b) Garanties réelles						
hypothèques	1 073 122	1 073 122				
nantissement						
c) Effets escomptés et non échus						
d) Créances à l'exploitation mobilisée						
e) Abandon de créances						
f) ligne de découvert						
g) Les intérêts à échoir au crédit de Leasing	49 094 965	48 593 593	39 413	461 959		
h) Valeurs des biens, objet de Leasing	410 503 011	406 483 293	110 904	3 908 814		
Total	712 855 552	708 334 462	150 317	4 370 773		
Total	712 833 332	708 334 402	130 317	43/0//3		
3- Engagements réciproques						
Emprunt obtenu non encore encaissé	2 500 000	2 500 000				
Crédit consenti non encore versé	_ 555 556					
Opération de portage						
Crédit documentaire						
Commande de consommables						
Contrat avec le personnel prévoyant des						
engagements supérieurs à ceux prévus par la						
convention collective						
Engagement sur dossiers génériques						
	3 500 000	3 500 000				
Total	2 500 000	2 500 000				

II- DETTES GARANTIES PAR DES SURETES

Postes concernés	Montant garanti	
Emprunt obligataire		
Emprunt d'investissement		
Emprunt courant de gestion		
• Emprunt de restructuration financière		

4.6. Encours des emprunts émis par Hannibal Lease au 30 juin 2014 Encours des emprunts obligataires émis par Hannibal Lease au 30 juin 2014

En Dinars

Emprunts	Montants	Echéances	Taux d'intérêt	Durée	Encours 30/06/2014
E.O 2009/1 TF	7 560 000	7-août	5,75%	5 ans	1 512 000
E.O 2009/1 TV	12 440 000	7-août	TMM+1,5	5 ans	2 488 000
E.O 2009/2 TF	10 350 000	25-sept.	5,50%	5 ans	2 070 000
E.O 2009/2 TV	9 650 000	25-sept.	TMM+1	5 ans	1 930 000
E.O 2010/1 TF	19 590 000	18-juin	5,25%	5 ans	3 918 000
E.O 2010/1 TV	10 410 000	18-juin	TMM+0,75	5 ans	2 082 000
E.O 2010/2 TF	21 900 000	26-nov.	5,45%	5 ans	8 760 000
E.O 2010/2 TV	8 100 000	26-nov.	TMM+0,775	5 ans	3 240 000
E.O 2012/1 TF	18 500 000	28-sept.	6,75%	5 ans	14 800 000
E.O 2012/1 TV	1 500 000	28-sept.	TMM+2	5 ans	1 200 000
E.O 2013/1 TF	16 000 000	17-mai	6,90%	5 ans	12 800 000
E.O 2013/1 TV	4 000 000	17-mai	TMM+1,9	5 ans	3 200 000
E.O 2013/2 TF	12 080 000	28-févr.	7,20%	5 ans	12 080 000
E.O 2013/2 TV	4 700 000	28-févr.	TMM+2,2	5 ans	4 700 000
E.O 2013/2 TF	13 220 000	28-févr.	7,35%	7 ans	13 220 000
Total	170 000 000				88 000 000

4.6.1. Encours des emprunts bancaires de leasing contractés par Hannibal Lease au 30 juin 2014

En Dinars

Emprunts	Montants	Taux d'intérêts	Modalités de remboursement	Durée	Encours 30/06/2014
CREDITS BANCAIRES LOCAUX	<u>K</u>				•
S.T.B (2009)	4 500 000	TMM+1,75%	Trimestriellement (2009 - 2014)	5 ans	259 676
B.I.A.T (2009)	5 000 000	TMM+1,5%	Trimestriellement (2009 - 2014)	5 ans	284 784
B.T.L (2010)	6 000 000	TMM+1,25%	Trimestriellement (2010-2015)	5 ans	900 000
B.I.A.T (2010)	5 000 000	TMM+1,25%	Trimestriellement (2010-2015)	5 ans	1 000 000
B.I.A.T (2010/1)	2 500 000	TMM+1,25%	Trimestriellement (2010-2015)	5 ans	500 000
B.I.A.T (2010/2)	2 500 000	TMM+1,25%	Trimestriellement (2010-2015)	5 ans	500 000
AMEN BANK (2010)	5 000 000	TMM+1,25%	Mensuellement (2010-2015)	5 ans	1 166 667
B.I.A.T 1 MDT	1 000 000	TMM+1,25%	Trimestriellement (2010-2015)	5 ans	339 224
B.I.A.T 4 MDT	4 000 000	TMM+1,25%	Trimestriellement (2011-2015)	4 ans	1 407 739
BTE 3 MDT (2011)	3 000 000	TMM+1,75%	Trimestriellement (2011-2016)	5 ans	1 050 000
ATB 3 MDT (2011)	3 000 000	TMM+1,75%	Trimestriellement (2011-2016)	5 ans	1 200 000
AMEN BANK 3 MDT (2011)	3 000 000	TMM+1,25%	Trimestriellement (2011-2016)	5 ans	1 050 000
BIAT 2,5 MDT (2011)	2 500 000	TMM+1,25%	Trimestriellement (2011-2016)	5 ans	1 081 496
BIAT 1,5 MDT (2011)	1 500 000	TMM+1,25%	Trimestriellement (2011-2016)	5 ans	650 249
AMEN BANK 2 MDT (2011)	2 000 000	TMM+1,25%	Trimestriellement (2011-2016)	5 ans	800 000
BIAT 1 MDT (2011)	1 000 000	TMM+1,25%	Trimestriellement (2011-2016)	5 ans	483 465
BTL 5 MDT (2011)	5 000 000	TMM+1,25%	Trimestriellement (2011-2016)	5 ans	2 250 000
BH 5 MDT (2011)	5 000 000	TMM+2,25%	Trimestriellement (2011-2016)	5 ans	2 457 760
AMEN BANK 5 MDT (2011)	5 000 000	TMM+1,5%	Trimestriellement (2011-2014)	3 ans	416 667
STB 5 MDT (2011)	5 000 000	TMM+1,75%	Trimestriellement (2011-2014)	3 ans	833 330
BT 5 MDT (2011)	5 000 000	TMM+1,5%	Trimestriellement (2011-2016)	5 ans	2 500 000
STB BANK 7 MDT (2012)	7 000 000	TMM+2,25%	Trimestriellement (2012-2017)	5 ans	4 435 903

AMEN BANK 3 MDT (2012)	3 000 000	TMM+2,25%	Trimestriellement (2012-2017)	5 ans	1 650 000
AMEN BANK 2 MDT (2012)	2 000 000	TMM+2,25%	Trimestriellement (2012-2017)	5 ans	1 157 895
ATB 1,5 MDT (2012)	1 500 000	TMM+2%	Trimestriellement (2013-2017)	4 ans	1 050 000
BIAT 5 MDT (2012)	5 000 000	TMM+1,75%	Trimestriellement (2012-2016)	4 ans	2 790 417
BIAT 3 MDT (2012)	3 000 000	TMM+1,75%	Trimestriellement (2012-2016)	4 ans	1 767 190
BIAT 2 MDT (2012)	2 000 000	TMM+1,75%	Trimestriellement (2012-2016)	4 ans	1 175 437
BIAT 2 MDT (2012)	2 000 000	TMM+1,75%	Trimestriellement (2012-2016)	4 ans	1 234 066
BIAT 2 MDT (2012)	2 000 000	TMM+1,75%	Trimestriellement (2013-2016)	3 ans	1 309 930
BIAT 0,5 MDT (2012)	500 000	TMM+1,75%	Trimestriellement (2013-2016)	3 ans	326 325
BTK 2 MDT (2012)	2 000 000	TMM+2,25%	Trimestriellement (2013-2017)	4 ans	1 400 000
BIAT 6 MDT (2013)	6 000 000	TMM +2,5%	Trimestriellement (2013-2018)	5 ans	4 987 084
BT 2 MDT (2013)	2 000 000	TMM + 2%	Trimestriellement (2013-2018)	5 ans	1 700 000
STB BANK 5 MDT (2013)	5 000 000	TMM + 2,5%	Trimestriellement (2013-2018)	5 ans	4 119 506
BH 5 MDT (2013)	5 000 000	TMM+2,25%	Trimestriellement (2013-2018)	5 ans	4 574 396
BIAT 1 MDT (2013)	1 000 000	TMM+2,25%	Trimestriellement (2013-2015)	5 ans	857 142
BTE 3 MDT (2013)	3 000 000	TMM + 2,5%	Trimestriellement (2013-2018)	5 ans	2 745 956
AMEN BANK 5 MDT (2013)	5 000 000	TMM + 2,5%	Trimestriellement (2013-2018)	5 ans	4 339 626
BIAT 3 MDT (2013)	3 000 000	TMM + 2,75%	Trimestriellement (2013-2015)	2 ans	1 875 000
BT 5 MDT (2013)	5 000 000	TMM + 2%	Trimestriellement (2013-2018)	5 ans	4 250 000
AMEN BANK 5 MDT (2014)	5 000 000	TMM +2,75%	Trimestriellement (2014-2019)	5 ans	4 791 734
AMEN BANK 2 MDT (2014)	2 000 000	TMM +2,75%	Trimestriellement (2014-2018)	4 ans	2 000 000
ATB 2 MDT (2014)	2 000 000	TMM +2%	Trimestriellement (2014-2019)	5 ans	1 900 000
BIAT 1,5 MDT (2014)	1 500 000	TMM +2,25%	Trimestriellement (2014-2015)	2 ans	1 500 000
BIAT 3 MDT (2014)	3 000 000	TMM +2,75%	Trimestriellement (2014-2019)	5 ans	3 000 000
SOUS TOTAL 1	155 000 000				82 068 664
CREDITS BANCAIRES ETRANG	GERS				
BAD 5MDT(2013)	4 996 434	4,72%	Semestriellement (2016-2023)	9 ans avec 3 ans de grâce	4 996 434
BAD 1MDT(2014)	1 000 000	4,72%	Semestriellement (2016-2023)	9 ans avec 3 ans de grâce	1 000 000
SOUS TOTAL 2	5 996 434				5 996 434
	<u> </u>		1	T	
Total	160 996 434				88 065 098

4.6.2. Encours des billets de trésorerie et certificats de leasing contractés par Hannibal Lease au 30 juin 2014

SOUSCRIPTEURS	Montants	Échéance	Aval	Encours 30/06/2014
Certificat de leasing				
certificat de leasing Baraka Bank	30 000 000	Renouvelable tous les 3 mois sur 3 ans		30 000 000
certificat de leasing Zitouna Bank	13 000 000	Renouvelable tous les 3 mois sur 3 ans		13 000 000
Total certificat de leasing				43 000 000
Billets de trésorerie non avalisés				
FIDELITY OBL SICAV	1 000 000	01/09/2014		1 000 000
FIDELITY OBL SICAV	1 500 000	21/08/2014		1 500 000
FIDELITY OBL SICAV	1 000 000	24/08/2014		1 000 000
FIDELITY OBL SICAV	2 000 000	25/09/2014		2 000 000
AMEN TRESOR SICAV	1 000 000	24/10/2014		1 000 000
TUNISIAN PRUDENCDE FUND	150 000	12/07/2014		150 000
TUNISIAN DEVELOPMENT FUND	500 000	25/07/2014		500 000
TUNISIAN EQUITY FUND	150 000	24/08/2014		150 000
STE NIDA	1 000 000	29/09/2014		1 000 000
STE NIDA	1 000 000	08/11/2014		1 000 000
STE NIDA	1 000 000	01/07/2014		1 000 000
SICAV AMEN	500 000	03/12/2014		500 000
AMEN PREMIERE SICAV	1 000 000	03/12/2014		1 000 000
FCP SMART EQUITY	400 000	06/08/2014		400 000
AL HIFADH SICAV	1 000 000	25/09/2014		1 000 000
AL HIFADH SICAV	1 000 000	23/09/2014		1 000 000
BIAT	5 000 000	17/09/2014		5 000 000
Total billets de trésorerie non avalisés	19 200 000			19 200 000
Billets de trésorerie avalisés	•		•	
FIDELITY OBL SICAV	1 000 000	02/07/2014	BTL	1 000 000
FIDELITY OBL SICAV	1 000 000	03/10/2014	BARAKA BANK	1 000 000
FIDELITY OBL SICAV	2 000 000	13/07/2014	BTL	2 000 000
FIDELITY OBL SICAV	1 000 000	24/10/2014	BARAKA BANK	1 000 000
FIDELITY OBL SICAV	1 000 000	26/08/2014	BTL	1 000 000
FIDELITY OBL SICAV	1 000 000	01/09/2014	BTL	1 000 000
FIDELITY OBL SICAV	1 000 000	15/09/2014	BTL	1 000 000
FIDELITY OBL SICAV	1 000 000	19/09/2014	BTL	1 000 000
FIDELITY OBL SICAV	1 000 000	14/08/2014	BTL	1 000 000
FIDELITY OBL SICAV	1 000 000	22/08/2014	BTL	1 000 000
FIDELITY OBL SICAV	2 000 000	07/09/2014	ВТК	2 000 000
FIDELITY OBL SICAV	2 000 000	10/09/2014	ВТК	2 000 000
PLACEMENT OBLIG SICAV	2 000 000	19/07/2014	AMEN BANK	2 000 000
CAISSE DES DEPOT ET CONSIGNATIONS	3 000 000	31/08/2014	BARAKA BANK	3 000 000
TUNISIE SICAV	1 000 000	09/09/2014	AMEN BANK	1 000 000
Total billets de trésorerie avalisés	21 000 000		İ	21 000 000
Total	40 200 000			40 200 000

4.7. Structure des souscripteurs à l'emprunt obligataire HL 2014-1

Liste des souscripteurs à taux fixe

Catégorie	Nombre de souscripteurs	Nombre d'obligations	Montant souscrit (DT)	%
Catégorie A Fixe				
SICAV	11	86 000	8 600 000	30,63%
BANQUE	4	55 000	5 500 000	19,59%
FCP	1	3 000	300 000	1,07%
ASSURANCE	2	8 000	800 000	2,85%
Catégorie B Fixe				
SICAV	5	66 000	6 600 000	23,50%
FCP	2	1 350	1 350 000	4,81%
ASSURANCE	7	2 930	2 930 000	10,43%
CAISSE DES DEPOTS ET CONSIGNATIONS	1	20 000	2 000 000	7,12%
Total	33	280 800	28 080 000	

Catégorie	Durée	Taux d'intérêt
Α	5 ans	7,65% ou TMM+2,3%
В	7 ans avec 2 ans de grâce	7,80%

Liste des souscripteurs à taux variable

Catégorie	Nombre de souscripteurs	Nombre d'obligations	Montant souscrit (DT)	%
BANQUE	1	20 000	2 000 000	100%
Total	1	20 000	2 000 000	100%

4.8. Soldes intermédiaires de gestion comparés au 30 juin 2014

PRO	DUITS			CHARG	ES			SOLDES			
	30 J	uin	Décembre		30 Juin		Décembre		30 Juin		Décembre
	2014	2013	2013		2014	2013	2013		2014	2013	2013
Intérêts de leasing	13 994 657	11 983 964	24 755 966	Intérêts et charges assimilés	8 681 574	7 400 526	15 350 723				
Intérêts de retard	285 568	233 622	531 668								
Variation des produits réservés	17 680	45 050	144 874								
Produits accessoires	645 477	484 447	1 067 099								
Autres produits d'exploitation	12 915	12 300	24 900								
Intérêts et produits assimilés de leasing	14 956 297	12 759 382	26 524 508	Total des intérêts et charges assimilés	8 681 574	7 400 526	15 350 723	Marge commerciale (PNL)	6 274 723	5 358 856	11 173 785
Marge commerciale (PNB)	6 274 723	5 358 856	11 173 785	Autres charges d'exploitation	1 273 369	1 140 731	2 187 185				
Produits des placements	114 569	133 733	178 553	Charges de personnel	2 030 986	1 658 344	3 421 138				
Sous total	6 389 292	5 492 589	11 352 338	<u>Sous total</u>	3 304 355	2 799 075	5 608 322	Excédent brut d'exploitation	3 084 937	2 693 514	5 744 016
Excédent brut d'exploitation	3 084 937	2 693 514	5 744 016	Dotations aux amortissements et aux résorptions	300 587	262 105	518 894				
Reprises sur agios & provisions :				Dotations aux provisions :							
- Suite au recouvrement des créances	866 281	817 458	1 536 989	- Pour dépréciation des créances	2 000 744	1 698 988	2 983 465				
- Sur les actions cotées	-	-	-	- Pour dépréciation des titres	8 250	127 300	259 250				
- Pour risques et charges	-	15 414	15 414	Transfert de provisions en couverture des							
				immobilisations corporelles	-	-	250 000				
				Autres pertes ordinaires	9	209 652	210 847				
Autres produits ordinaires	69 206	33 032	35 699	Impôts sur les bénéfices	342 141	252 274	686 040				
<u>Sous total</u>	4 020 424	3 559 418	7 332 118	<u>Sous total</u>	2 651 731	2 550 320	4 908 496	Résultat des activités ordinaire	1 368 693	1 009 098	2 423 622
								<u>Résultat net</u>	1 368 693	1 009 098	2 423 622

4.9. Tableau de mouvement des capitaux propres

En Dinars

Solde au 31 décembre 2012
Augmentation du capital en numéraire, approuvée par l'A.G.E du 17 avril 2013
Affectations approuvées par l'A.G.O du 17 mai 2013
Dividendes versés sur le bénéfice de 2012
Résultat de l'exercice 2013
Solde au 31 décembre 2013
Affectations approuvées par l'A.G.O du 09 juin 2014
Dividendes versés sur le bénéfice de 2013
Résultat de la période close le 30 juin 2014
Solde au 30 juin 2014

Capital social	Réserve légale	Réserve spéciale pour réinvestissement	Prime d'émission	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total
20 000 000	491 433	2 466 667	1 000 000	1 411 022	2 804 155	28 173 277
8 700 000			7 830 000			16 530 000
	210 759	1 021 312		1 572 084	(2 804 155)	-
				(1 400 000)		(1 400 000)
					2 423 622	2 423 622
28 700 000	702 192	3 487 979	8 830 000	1 583 107	2 423 622	45 726 899
	200 337			2 223 285	(2 423 622)	-
				(1 722 000)		(1 722 000)
					1 368 693	1 368 693
28 700 000	902 529	3 487 979	8 830 000	2 084 392	1 368 693	45 373 593

4.10. Evolution du revenu de leasing et du résultat d'exploitation

En Dinars

Désignation	30 juin 2014	30 juin 2013	31-déc-13
Revenus de leasing	14 943 382	12 747 082	26 499 608
Résultat d'exploitation	1 641 637	1 437 993	3 284 810
Capital social	28 700 000	28 700 000	28 700 000
Nombre d'actions	5 740 000	5 740 000	5 740 000
Revenus de leasing par action	2,603	2,221	4,617
Résultat d'exploitation par action	0,286	0,251	0,572

4.11. Evolution du résultat net

En Dinars

Désignation	30 juin 2014	30 juin 2013	31-déc-13
Résultat avant impôt	1 710 834	1 261 373	3 109 662
Résultat net d'impôt	1 368 693	1 009 098	2 423 622
Capital social	28 700 000	28 700 000	28 700 000
Nombre d'actions	5 740 000	5 740 000	5 740 000
Résultat avant impôt par action	0,298	0,220	0,542
Résultat net d'impôt par action	0,238	0,176	0,422
Résultat avant impôt / Capital social	5,96%	4,40%	10,84%
Résultat net d'impôt / Capital social	4,77%	3,52%	8,44%

4.12. Evolution de la marge brute d'autofinancement

En Dinars

Désignation	30 juin 2014	30 juin 2013	31-déc-13
Résultat net de l'exercice	1 368 693	1 009 098	2 423 622
Dotation aux amortissements	300 587	262 105	518 894
Dotation nettes aux provisions	1 142 713	993 416	1 940 312
Marge brute d'autofinancement	2 811 993	2 264 620	4 882 828

4.13. Indicateurs de gestion et ratios

	30 juin 2014	30 juin 2013	31-déc-13
Indicateurs de gestion en DT			
Résultat de la période (1)	1 368 693	1 009 098	2 423 622
Créances sur la clientèle + Portefeuille titre commercial +	341 201 750	286 406 248	302 253 874
Portefeuille d'investissement	341 201 730	200 400 240	
Engagement (2) (Bilan et Hors bilan)	382 124 303	319 819 592	332 659 027
Fonds propres (avant résultat net) (3)	44 004 899	43 303 277	43 303 277
Capitaux propres avant affectation	45 373 593	44 312 376	45 726 899
Créances sur la clientèle, opérations de leasing	336 013 157	282 475 054	298 109 120
Créance classées (4)	25 858 580	28 510 483	25 264 794
Produits réservés (5)	1 168 725	1 138 096	1 186 405
Total provisions (6)	16 742 845	15 384 755	15 608 382
Emprunts et ressources spéciales (7)	262 445 357	235 425 808	239 910 198
Dettes envers la clientèle	4 574 876	3 050 887	4 114 715
Total bilan	353 909 217	313 979 136	316 915 562
Charges de personnel	2 030 986	1 658 344	3 421 138
Dotations nettes aux provisions	1 142 713	993 416	1 940 312
Intérêts et produits assimilés de leasing	14 943 382	12 747 082	26 499 608
Charges financières (8)	8 681 574	7 400 526	15 350 723
Total charges d'exploitation	3 604 942	3 061 180	6 127 216
Produits nets	6 389 292	5 492 589	11 352 338
Ratios propres aux sociétés de leasing			
Fonds propres / Engagements (3)/(2)	11,52%	13,54%	13,02%
Rentabilité de fonds propres (1)/(3)	3,11%	2,33%	5,60%
Taux de créance classées(4)/(2)	6,77%	8,91%	7,59%
Ratio de couverture de créances classées (5)+(6)/(4)	69,27%	57,95%	66,48%
Créances classées/Créances sur la clientèle + Portefeuille titre commercial + Porte feuille d'investissement	7,58%	9,95%	8,36%
Ratio de gestion			
Charges de personnel/ produits nets	31,79%	30,19%	30,14%
Produits nets/ Capitaux propres avant résultat	14,52%	12,68%	26,22%
Coefficient d'exploitation (Total des charges	14,32/0	12,06/6	20,22/0
d'exploitation/Produits nets)	56,42%	55,73%	53,97%
Dotations nettes aux provisions/ produits nets	17,88%	18,09%	17,09%
Ratio de structure	17,0070	10,0370	17,0570
Total des capitaux propres avant résultat/ Total bilan	12,43%	13,79%	13,66%
Emprunts et ressources spéciales/Total bilan	74,16%	74,98%	75,70%
Créances sur clientèle, opérations de leasing/ Total bilan	94,94%	89,97%	94,07%
(Emprunts et ressources spéciales + dettes envers la			
clientèle)/Créances sur clientèle, opérations de leasing	79,47%	84,42%	81,86%
Ratio de rentabilité			
ROE (Résultat net/ Capitaux propres avant résultat net)	3,11%	2,33%	5,60%
ROA (Résultat net/ Total bilan)	0,39%	0,32%	0,76%
Résultat net/ Produits nets	21,42%	18,37%	21,35%
Intérêts et produits assimilés de leasing/Créances sur la			
clientèle	4,45%	4,51%	8,89%
Produits nets/ Total bilan	1,81%	1,75%	3,58%

4.14. Comportement boursier de l'action Hannibal Lease du 04/07/2013 au 31/12/2014

Indicateurs boursiers

Date d'introduction à la cote : 04 Juillet 2013

Valeur Nominale: 5 DT

Cours d'introduction: 9,5 DT

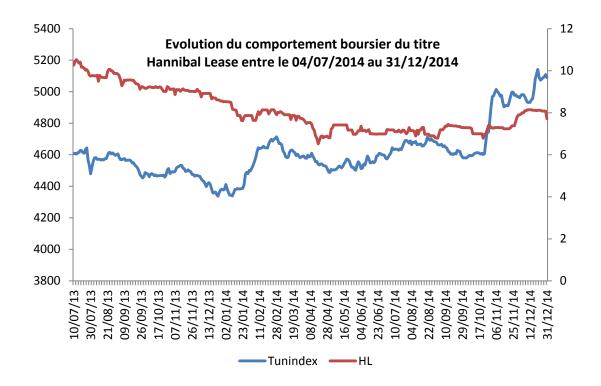
Capitalisation boursière (au 31/12/2014): 45,8 MDT

Cours plus haut ajusté: 11,1 DT

Cours plus bas ajusté: 7,08 DT

Dividend Yield (en %): 4,07%

PER: 15,35



Le titre Hannibal Lease a connu pendant les premiers jours de cotation une nette hausse atteignant le niveau du 10,97 DT en date du 12 Juillet 2013. Par la suite, un léger relâchement du cours a été observé sans pour autant baisser au dessous de la barre symbolique des 10 DT.

En application de l'article 19 nouveau de la loi 94-117 du 14 Novembre 1994 portant réorganisation du marché financier et vu que l'action Hannibal Lease ne connaît pas assez d'engouement de la part des investisseurs, l'AGO tenue le 09/06/2014 a autorisée expressément le Conseil d'Administration de la société à acheter et revendre ses propres actions en Bourse en vue de réguler leurs cours sur le marché, et ce pour une période de trois (3) ans.

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

5.1 Conseil d'Administration

Membres des organes d'administration 5.1.1

Membres	Représenté par	Qualité	Mandat	Adresse
Mr. Mohamed-Hechmi DJILANI	Lui-même	Président	2012-2014*	Tunis
Mr. Hédi DJILANI	Lui-même	Membre	2012-2014*	Tunis
Mr. Abderrazak BEN AMMAR	Lui-même	Membre	2012-2014*	Tunis
Mr. Tarak HAMILA	Lui-même	Membre	2012-2014*	Tunis
La Financière Tunisienne	Mr. Abdelkader ESSGHAIER	Membre	2012-2014*	Tunis
United Gulf Bank, UGB	Mr. Rabih SOUKARIAH	Membre	2012-2014*	Tunis
Tunis International Bank, TIB	Mr. Mohamed FKIH	Membre	2012-2014*	Tunis
Investment Trust Tunisia	Mr. Hatem BEN AMMEUR	Membre	2012-2014	Tunis
YKH Holding	Mme Aoitef JOUIROU	Membre	2012-2014	Tunis
Mr. Ridha AYED **	Lui-même	Membre	2012-2014	Tunis
Mr. Youssef IDANI **	Lui-même	Membre	2012-2014	Tunis
Mme Hela NOUIRA EP BEN YOUSSEF **(1)	Elle-même	Membre	2014-2016	Tunis

^{*} Mandat renouvelé lors de l'AGO du 22 Juin 2012

5.1.2 Principales activités exercées en dehors de la société au cours des trois dernières années par les membres des organes d'administration et de direction

Membres	Activité exercées en dehors de la société au cours des trois dernières années
Mr. Mohamed-Hechmi DJILANI	DGA des sociétés : Confection Ras Jebel, Finances et Investissements, CRJ construction, La
	Générale de Distribution, Amilcar Holding et PDG de la société : Investment Trust Tunisia
Mr. Hédi DJILANI	PDG des Sociétés : Financière Tunisienne, Confection Ras Jebel, Finances et Investissements,
IVII. HEUI DILANI	CRJ construction, La Générale de Distribution, MTEI, Amilcar Holding
Mr. Tarak HAMILA	Gérant de la société YKH consulting et PDG des sociétés : YKH HOLDING, SHCI
Mr. Abdelkader ESSGHAIER	DGA des sociétés : Financière Tunisienne Tunisienne, Représentation internationale.
IVII. Abdelkadel ESSGITALEK	PDG des sociétés : Immobilière Echarifa, Immobilière Kadiria, Les bâtiments modernes.
Mr. Abderrazak BEN AMMAR	Gérant des sociétés : Hermès Conseil Sarl et Sables de Centre Sarl.
Mr. Rabih SOUKARIEH	Directeur général par intérim de United Gulf Bank, Bahrein
Mr. Mohamed FKIH	Directeur général de Tunis International Bank
Mr. Hatem BEN AMMEUR	Directeur financier de Investment Trust Tunisia
Mme Aoitef JOUIROU	Directeur Contrôle de Gestion de YKH Holding
Mr. Ridha AYED	Directeur de l'audit et de l'inspection à la STUSID BANK
Mr. Youssef IDANI	Secrétaire Général de la BNA
Mme Hela NOUIRA EP BEN YOUSSEF	Directeur central à Tunis Ré

^{**} Administrateurs nommés par l'AGO du 09 Juin 2014 en remplacement de Mr. Salah RIAHI et de Mme Jihene BEN FADHEL pour le reste de la durée de leurs mandats soit à partir du 01/01/2014 (1) Cet administrateur n'a pas obtenu l'approbation des autorités de tutelle relative à sa nomination en tant que tel et ce

conformément à l'article 9 de la loi N° 2001-65

5.1.3 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 : Investment Trust Tunisia, Financière Tunisienne, CRJ, WIC,
Wir. Wohamed-Hechini Dillawi	MIC, FIC, LGD, Immobilière Echarifa
Mr. Hédi DJILANI	Administrateur dans les sociétés : Investment Trust Tunisia, Financière Tunisienne, CRJ, WIC,
IVII. Hedi DJILANI	MIC, FIC, LGD, Immobilière Echarifa
Mr. Tarak HANAII A	Administrateur dans la société NIDA, Cristal Tunisie, YKH Holding ET SHCI. Président du
Mr. Tarak HAMILA	Conseil d'Administration des sociétés Plastic Tunisie, Raffinerie Africaine, Kasso S.A
Mr. Abdelkader ESSGHAIER	Administrateur dans les sociétés : Investment Trust Tunisia, Financière Tunisienne, CRJ, WIC,
WII. ADdelkader ESSGHAIEK	MIC, FIC, LGD, Immobilière Echarifa
Mr. Abderrazak BEN AMMAR	Tuninvest SICAR, GABESINVEST SICAR, TUNISIE VALEUR, TUNISIE SICAV, SICAV PLUS
Mr. Rabih SOUKARIEH	Administrateur de Tunis International Bank et Membre du comité Exécutif de UGFS N.A
	Vice président du Conseil d'Administration et Administrateur Délégué de Tunis International
Mr. Mohamed FKIH	Bank, Président du CA de SACEM industries, Président du CA de UGFS industries, Président
	du comité du conseil d'audit de Tunisiana, Administrateur de Gulf Bank Algérie, Alger
Mr. Hatem BEN AMMEUR	Néant
Mars Asitef IOUIDOU	Administrateur dans les sociétés : YKH Holding SA, - KASSO SA, Plastic Tunisie SA, Raffinerie
Mme Aoitef JOUIROU	Africaine, Société Hamila pour le commerce et l'industrie.
Mr. Ridha AYED	Administrateur dans les filiales de la STUSID Bank
Mr. Youssef IDANI	Administrateur dans les sociétés SFBT, ATL, TUNIS RE
Mme Hela NOUIRA EP BEN YOUSSEF	Néant

Hannibal Lease atteste qu'aucune autre information nouvelle relative au présent chapitre n'est intervenue depuis la date d'enregistrement du Document de Référence « HL 2014 » enregistré par le CMF le 29/08/2014 sous le N° 14-004.

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

6.1 Evolution récente

6.1.1 Indicateurs d'activité au 31/12/2014

En mDT

lo di a A a con	4ème Tr	rimestre	Maniakian	Exercice		Maniation.
Indicateurs	2014**	2013*	Variation	2014**	2013*	Variation
Agriculture	8 813	6 669	32,2%	39 282	24 463	60,6%
ВТР	8 582	10 977	-21,8%	34 469	37 293	-7,6%
Industrie	11 062	8 718	26,9%	42 148	33 801	24,7%
Tourisme	8 177	7 245	12,9%	38 627	28 833	34,0%
Services	11 267	9 892	13,9%	41 523	37 419	11,0%
Commerce	16 919	16 401	3,2%	78 307	61 171	28,0%
Transport	7 634	5 398	41,4%	31 986	21 322	50,0%
Montant des Approbations	72 455	65 300	11,0%	306 343	244 302	25,4%
Agriculture	7 800	4 784	63,0%	30 715	18 005	70,6%
ВТР	5 424	9 551	-43,2%	25 421	26 295	-3,3%
Industrie	11 266	7 121	58,2%	33 155	22 579	46,8%
Tourisme	7 040	6 023	16,9%	32 855	24 552	33,8%
Services	7 415	6 791	9,2%	32 570	27 014	20,6%
Commerce	13 706	15 981	-14,2%	58 999	48 090	22,7%
Transport	4 594	3 665	25,3%	20 427	15 383	32,8%
Montant des Mises en Force	57 245	53 916	6,2%	234 143	181 918	28,7%
Encours Financiers	-	1	-	353 636	298 985	18,3%
Total des Engagements	-	-	-	392 912	332 659	18,1%
Total des Engagements Classées	•	ı	-	25 377	25 264	0,4%
Taux de créances classées	ı	•	-	6,46%	7,59%	1
Revenus Bruts de Leasing	8 962	6 778	32,2%	32 182	26 497	21,5%
Revenus Nets de Leasing	8 937	6 492	37,7%	32 014	26 048	22,9%
Produits Nets de Leasing	3 990	3 081	29,5%	13 226	11 352	16,5%
Total Charges d'exploitation	1 874	1 404	33,5%	7 170	6 127	17,0%
Structure des Ressources	-	-	-	284 443	237 763	19,6%
Emprunts Obligataires	-	-	-	100 080	68 000	47,2%
Autres Emprunts	-	-	-	184 363	169 763	8,6%
Trésorerie Nette	-	-	-	(322)	4 847	-106,6%
Capitaux Propres (Avant résultat)	-	-	-	43 301	43 303	0,0%

^(*) Chiffres définitifs et audités

- Les Approbations réalisées au cours de l'exercice 2014 ont connu une augmentation de 25,4% comparée à l'exercice 2013.
- Les Mises en Force réalisées au cours de l'exercice 2014 ont connu une augmentation de 28,7% comparée à l'exercice 2013.
- Les Encours Financiers réalisées au cours de l'exercice 2014 ont augmenté de 18,3% comparée à l'exercice 2013.
- Les charges d'exploitation ont augmenté de 17%.
- Le Taux de créances classées a connu une amélioration pour passer de 7,59% à 6,46%.
- Les Produits nets de leasing ont connu une augmentation de 16,5%.
- La baisse de la trésorerie nette est due à un excédent de trésorerie fin d'exercice 2013 suite à l'ouverture des souscriptions de l'emprunt obligataire « HL 2013-02 ».
- Les capitaux propres avant résultat, ont connu une baisse de 2 000 dinars suite au rachat d'actions propres par la société.

^(**) Chiffres non audités

6.1.2 Perspectives d'avenir

6.1.2.1 Analyse des écarts enregistrés et des modifications effectuées par rapport aux prévisions relatives à l'exercice 2014

La confrontation des réalisations de l'exercice 2014 par rapport aux prévisions établies et publiées au niveau de du document de référence « HL 2014 » a fait ressortir des écarts dont les plus significatifs sont les suivants :

En Dinars

Rubrique	Prévisions 2014	Réalisations 2014**	Ecarts	Commentaires
Mises en force	200 000 000	234 143 319	34 143 319	Les Mises en Forces ont connu une augmentation de 17% par rapport aux Prévisions pour l'exercice 2014 suite à l'amélioration de la conjoncture économique.
Portefeuille titres de placement	575 664	1 380 321	804 657	L'augmentation du portefeuille titres de placement est expliquée par l'acquisition de HL de titres Délice Holding et Tawasol.
Portefeuille d'investissement	5 569 091	5 811 551	242 460	Le portefeuille d'investissement a augmenté de 242 460 suite à une participation plus importante que prévue de HL dans le capital de la société Amilcar LLD.
Emprunts et dettes rattachées	276 567 953	289 105 619	12 537 666	Cette variation s'explique par les ressources financières supplémentaires nécessitées par l'augmentation des Mises en Force
Intérêts et produits de leasing	30 738 134	32 040 386	1 302 252	Cette variation positive des intérêts et produits de leasing est expliquée par l'augmentation des revenus de leasing conséquente à celle des Mises en Force, par la nette amélioration du taux moyen des mises en force 2014 et enfin par une croissance des autres produits de leasing plus importante que celle prévue.
Intérêts et charges assimilées	18 288 355	19 073 550	785 195	Cette variation des Intérêts et Charges de Leasing s'explique par les ressources financières supplémentaires nécéssitées pour la réalisation de Mises en force plus importantes que les prévisions d'une part, et par un renchérissement du coût de la dette plus important que les prévisions.
Produit net	12 596 045	13 226 473	547 284	Le Produit net s'est amélioré de 5% par rapport aux prévisions suite à une augmentation plus importante des intérêts de leasing que celle des intérêts et charges assimilées.

^(**) Chiffres non définitifs et non audités

Hannibal Lease s'engage à actualiser ses prévisions chaque année sur un horizon de 3 ans et à les porter à la connaissance des actionnaires et du public. Elle est tenue à cette occasion d'informer ses actionnaires et le public sur l'état de réalisation de ses prévisions.

L'état de réalisation par rapport aux prévisions et l'analyse des écarts doivent être insérés au niveau du rapport annuel.

La société s'engage à tenir une communication financière au moins une fois par an.

Hannibal Lease atteste qu'aucune autre information nouvelle relative au présent chapitre n'est intervenue depuis la date d'enregistrement du Document de Référence « HL 2014 » enregistré par le CMF le 29/08/2014 sous le N° 14-004.