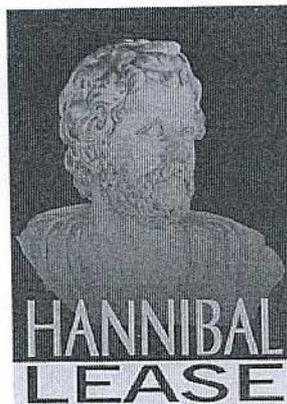


# HANNIBAL LEASE



Société anonyme au capital de 20 000 000 dinars divisé en 2 000 000 actions  
de valeur nominale 10 dinars entièrement libérées.  
Registre de Commerce : B138962001  
Siège Social : Rue du Lac Malaren, Immeuble Triki – Les Berges du Lac- 1053 Tunis  
Tél : 71 964 600 Fax : 71 965 222  
E-mail : commercial@hannibalease.com.tn

Hannibal Lease est notée BB+ (tun) à long terme avec perspective d'évolution positive et B (tun) à court terme par  
l'agence de notation Fitch Ratings le 16 Avril 2010

## DOCUMENT DE REFERENCE « HL 2010 »

Ce document de référence a été enregistré par le CMF le 24 MAI 2010 sous le n° 10 - 006 /  
donné en application de l'article 14 du règlement du Conseil du Marché Financier relatif à l'appel public à l'épargne. Il devra être  
actualisé régulièrement par les informations périodiques, permanentes et occasionnelles. Il ne peut être utilisé à l'appui d'une  
opération financière que s'il est accompagné par une note d'opération visée par le Conseil du Marché Financier. Ce document  
de référence a été établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires. Cet enregistrement effectué après  
examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée sur la situation de la société n'implique pas  
d'authentification des éléments comptables et financiers présentés.

### Responsable Chargé de l'Information

Mr Rafik MOALLA  
Directeur Administratif et Financier de Hannibal Lease  
Tél. : 71 96 46 00  
Fax : 71 96 52 22

### Intermédiaire en Bourse chargé du document de référence



GREEN CENTER- BLOC C 2<sup>ème</sup> étage,  
Rue du Lac constance – Les Berges du Lac  
Tél : 71 96 41 02 – Fax : 71 96 09 03  
E-mail : macsa@gnet.tn  
Site web: www.macsa.com.tn



Le présent document de référence est mis à la disposition du public sans frais auprès de MAC SA – Rue du Lac Constance, Les  
Berges du Lac, de la FPG-12, Boulevard principal-Angle Rue Turkana et Rue de Malawi Les Berges du Lac Tunis, sur le site internet  
du CMF : [www.cmf.org.tn](http://www.cmf.org.tn) et sur le site de MAC SA : [www.macsa.com.tn](http://www.macsa.com.tn)

Mai 2010

## Sommaire

Présentation résumée de la société	5
Chapitre 1 – Responsable du document de référence et responsables du contrôle des comptes	7
1-1 Responsable du document de référence	7
1-2 Attestation du responsable du document de référence	7
1-3 Responsables du contrôle des comptes	7
1-4 Attestation de l'intermédiaire en bourse chargé du document de référence	9
1-5 Responsable de l'information	9
Chapitre 2- Renseignements de caractère général concernant l'émetteur et son capital	10
2.1. Renseignements de caractère général concernant Hannibal Lease	10
2.1.1. Dénomination et siège social	10
2.1.2. Forme juridique et législation particulière	10
2.1.3. Date de constitution et durée	10
2.1.4. Objet social (Article 2 des statuts)	10
2.1.5. Registre de commerce	10
2.1.6. Exercice social	10
2.1.7. Clauses statutaires particulières	10
2.1.8. Nationalité	16
2.1.9. Régime fiscal	16
2.1.10. Matricule fiscal	16
2.1.11. Capital social	17
2.1.12. Lieu où peuvent être consultés les documents de la société	17
2.1.13. Responsable chargé de l'information et des relations avec les actionnaires, les obligataires, le CMF, la BVMT et la STICODEVAM	17
2.2. Renseignements de caractère général concernant le capital de la société	17
2.3. Evolution du capital social	17
2.4. Répartition du capital social et des droits de vote au 31/12/2008	18
2.5. Marché des titres de l'émetteur	19
2.6. Notation de la société	19
2.7. Dividendes	20
Chapitre 3- Renseignements concernant l'activité de l'émetteur et son évolution	28
3.1. Présentation de la société	28
3.2. Description de l'activité	28
3.2.1. Activité de la société au 31/12/2009	28
3.2.2. Activité de la société au 31/03/2010	32
3.3. Organisation de la société	34

3.4.	Système d'information	36
3.5.	Facteurs de risque et nature spéculative de l'activité	36
3.6.	Dépendance de l'émetteur	37
3.7.	Litige ou arbitrage	39
3.8.	Politique sociale et effectif	39
3.9.	Politique d'investissement	39
Chapitre 4- Patrimoine, Situation financière, Résultat		40
4.1.	Patrimoine de la société	40
4.1.1.	Créances sur la clientèle, opération de leasing	40
4.1.2.	Portefeuille titres de placement	40
4.1.3.	Portefeuille d'investissement	40
4.1.4.	Immobilisations corporelles et incorporelles au 31/12/2009	41
4.2.	Etats financiers comparés	41
4.2.1.	Bilans comparés au 31 décembre	42
4.2.2.	Etats de résultat comparés au 31 décembre	43
4.2.3.	Etats de flux de trésorerie comparés au 31 décembre	44
4.2.4.	Notes aux états financiers	45
4.2.5.	Rapports général et spécial des commissaires aux comptes relatifs à l'exercice 2009	80
4.3.	Engagements financiers au 31 Décembre 2008	85
4.4.	Encours des emprunts émis par Hannibal Lease	86
4.5.	Structure des souscriptions à l'emprunt obligataire HL 2009/2	87
4.6.	Soldes intermédiaires de gestion	88
4.7.	Tableau de mouvement des capitaux propres	89
4.8.	Affectation des résultats des trois derniers exercices	90
4.9.	Evolution du revenu de leasing et du résultat d'exploitation	90
4.10.	Evolution du résultat net	90
4.11.	Evolution de la marge brute d'autofinancement	91
4.12.	Evolution des dividendes	91
4.13.	Indicateurs de gestion et ratios	92
Chapitre 5 : Organes d'Administration, de Direction et de Contrôle des Comptes		94
5.1	Conseil d'administration	94
5.1.1	Membres des organes d'administration	
5.1.2	Fonctions des membres des organes d'administration et de direction dans la société	94
5.1.3	Principales activités exercées en dehors de la société au cours des trois dernières années par les membres des organes d'administration et de direction	94
5.1.4	Mandats d'administrateurs les plus significatifs dans d'autres sociétés	95
5.1.5	Fonction des représentants permanents des personnes morales membres du Conseil d'Administration dans la société qu'ils représentent	95
5.2	Intérêts des dirigeants dans la société pour l'exercice 2008	95

5.2.1	Rémunérations et avantages en nature attribués aux membres des organes d'administration et de direction au titre de l'exercice 2008	95
5.2.2	Prêts et garanties accordés en faveur des membres des organes d'administration et de direction au 31/12/2008	95
5.3	Contrôle	96
5.4	Nature et importance des opérations conclues depuis le début du dernier exercice avec les membres des organes d'administration et de direction ainsi qu'avec un candidat à un poste de membre du Conseil d'Administration ou un actionnaire détenant plus de 5% du capital	96
Chapitre 6 – Renseignements concernant l'évolution récente et les perspectives d'avenir		97
6.1	Evolution récente et orientations	97
6.1.1	Evolution récente	97
6.1.2	Stratégie de développement	97
6.2	Perspectives d'avenir	98
6.2.1	Analyse des écarts enregistrés et des modifications effectuées au niveau des prévisions 2010-2014 par rapport aux informations 2009-2013	98
6.2.1.1	Analyse des écarts	98
6.2.1.2	Analyse des modifications	98
6.2.2	Les prévisions 2010-2014	100
6.2.2.1	Hypothèses du compte de résultat prévisionnel	100
6.2.2.2	Hypothèses du bilan prévisionnel	103
6.2.3	Les états financiers prévisionnels	105
6.2.4	Ratios prévisionnels	108
6.2.5	Amortissement des Emprunts Obligataires	109

## Présentation résumée de la société

Hannibal Lease est une société anonyme au capital de 20 000 000 Dinars créée en 2001.

Elle a pour objet le financement des opérations de leasing portant sur des biens mobiliers et immobiliers à usage industriel ou professionnel dans les différents secteurs économiques. Toutefois, son activité est orientée principalement vers les véhicules de tourisme, les véhicules utilitaires et les poids lourds.

Sur un marché du leasing soumis à une pression continue sur les marges ainsi qu'à une hausse importante du coût du risque, Hannibal Lease gère un équilibre délicat entre la hausse des engagements et la maîtrise du risque y afférent.

Dans ces conditions, Hannibal Lease accorde une importance spécifique aux clients les plus importants, générateurs d'encours à la profitabilité marginale tout en développant, en priorité, sa notoriété ainsi que sa présence auprès des PME et autres artisans, agriculteurs et commerçants, ayant recours à des enveloppes de financement modestes mais à fort rendement.

En 2009, la société a consolidé sa position concurrentielle et s'est lancée dans un rythme de croissance important par rapport aux exercices précédents. En effet, le montant des approbations au 31/12/2009 a atteint 146,5 millions de dinars contre 95,8 millions de dinars au 31/12/2008, soit une augmentation de 52,9%. Pour les mises en forces, le montant total est passé de 76,5 millions de dinars au 31/12/2008 à 111,1 millions de dinars au 31/12/2009, soit une hausse de 45,6%. Même constat pour les encours qui ont atteint au 31/12/2009, 147,6 millions de dinars enregistrant ainsi une hausse de 35,9% par rapport à la même période de 2008.

La part de marché de la société en termes de mises en forces a atteint 11% ce qui lui permet d'occuper la quatrième place par rapport à ses concurrents.

Hannibal Lease a clôturé l'exercice 2009 avec un ratio de créances classées de 5,51% et une couverture de ces dernières à hauteur de 77,46%. Le bénéfice net de l'exercice 2009 se situe à 2,021 MDT.

	Exercice 2009	Exercice 2008	Exercice 2007
Taux des créances classées*	5,51%	8,14%	9,28%
Ratio de couverture des créances classées**	77,46%	60,05%	51,16%

\* Taux des créances classées: Créances classées/ total des engagements

\*\* Ratio de couverture des créances classées:( Provisions+ agios réservés)/ Créances classées

Au cours du premier trimestre 2010, Hannibal Lease a renforcé sa position sur le marché. En effet, une évolution fulgurante est marquée au niveau des approbations du premier trimestre 2010 par rapport à celui de 2009 : 58,5 millions de dinars contre 33,7 millions de dinars, soit une hausse de 73,6%. Ses mises en forces sont passées de 21,4 millions de dinars au premier trimestre 2009 à 34,3 millions de dinars à la même période en 2010.

Par rapport aux sociétés de leasing opérant sur le marché, Hannibal Lease préserve sa position du quatrième opérateur en termes de part de marché (aussi bien pour les approbations, les mises en forces que pour les encours).



En date du 16 Avril 2010, l'agence de notation Fitch Ratings a confirmé la note BB+ (tun) à long terme attribuée à la société Hannibal Lease avec perspective d'évolution relevée de stable à positive. Sa note nationale à court terme est confirmée à B. Les notes expriment l'appréciation de Fitch Ratings sur la capacité de la société Hannibal Lease à honorer en temps et en heure les échéances de remboursements de sa dette. Ces notes reflètent des niveaux de rentabilité, de gestion des risques, de qualité d'actifs et de fonds propres qui bien qu'en amélioration restent toutefois inférieurs à ceux de ses principaux pairs. Elles tiennent également compte d'une liquidité serrée.

**BB+, BB, BB- (long terme) :** Créances pour lesquelles il existe une incertitude quant à l'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts, comparativement aux autres entités émettrices de dettes dans le pays. L'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts reste sensible à l'évolution défavorable des facteurs d'exploitation ou des conditions économiques et financières. Les signes « + » et « - » peuvent être utilisés pour marquer des nuances de qualité.

**B (court terme) :** Créances pour lesquelles il existe une incertitude quant à l'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts par rapport aux autres entités émettrices dans le pays. Cette aptitude au paiement en temps et en heure est très sensible aux évolutions défavorables des conditions économiques et financières.



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

### 1-1 Responsable du document de référence

Monsieur Mohamed-Hechmi DJILANI  
Président Directeur Général de Hannibal Lease

### 1-2 Attestation du responsable du document de référence

« A notre connaissance, les données du présent 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 Mohamed-Hechmi DJILANI  
Président Directeur Général de Hannibal Lease

  
HANNIBAL LEASE  
Rue du Lac Malaren  
LES BERGES DU LAC  
Tél. 71. 964.600 - Fax 71. 965.222

### 1-3 Responsables du contrôle des comptes

- Etats financiers 2007 – 2008 et 2009 :
  - FINOR, société inscrite au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie, représentée par Monsieur Mustapha MEDHIOUB – Adresse : Immeuble international City Center – Tour des bureaux – Centre Urbain Nord - 1082 Tunis,
  - CMR Audit, société inscrite au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie, représentée par Monsieur Mehdi SELLAMI – Adresse : Résidence El Morjen – Avenue Taher Sfar – Menzah 9A – 1082 Tunis.

#### Opinion sur les états financiers arrêtés au 31 décembre 2007

Les états financiers relatifs à l'exercice clos le 31 Décembre 2007 arrêtés par le conseil d'administration ont fait l'objet d'un audit effectué par FINOR représentée par Monsieur Mustapha MEDHIOUB et C.M.R AUDIT représentée par Monsieur Mehdi SELLAMI selon les normes professionnelles applicables en Tunisie et ont été certifiés sans réserves ni observations.



### Opinion sur les états financiers arrêtés au 31 décembre 2008

Les états financiers relatifs à l'exercice clos le 31 Décembre 2008 arrêtés par le conseil d'administration ont fait l'objet d'un audit effectué par FINOR représentée par Monsieur Mustapha MEDHIOUB et C.M.R AUDIT représentée par Monsieur Mehdi SELLAMI selon les normes professionnelles applicables en Tunisie et ont été certifiés sans réserves mais avec l'observation post-opinion suivante :

« Jusqu'à la clôture de l'exercice 2007, la société enregistrait les immobilisations destinées à la location à l'actif du bilan, en tant que telles, pour leur coût d'acquisition et leur applique un amortissement progressif sur la durée du bail. L'amortissement du bien est calculé en fonction de la portion du capital incluse dans chaque loyer couru.

Avec l'entrée en vigueur au premier janvier 2008 de la norme comptable relative aux contrats de location (NCT 41), approuvée par l'arrêté du Ministre des Finances du 28 Janvier 2008, la société comptabilise et présente dans son bilan les actifs détenus en vertu des contrats de leasing, comme des créances pour un montant égal à l'investissement net dans le contrat de location.

En conséquence, et dans le but d'améliorer la pertinence de l'information financière, les éléments du bilan sont présentés selon leur nature par rapport à l'activité financière et en privilégiant l'ordre décroissant de liquidité.

Ainsi la présentation de l'état de résultat a été revue de façon à déterminer certains valeurs et soldes intermédiaires.

Les données relatives à l'exercice 2007 ont été retraitées pour les besoins de comparaison. »

### Opinion sur les états financiers arrêtés au 31 décembre 2009

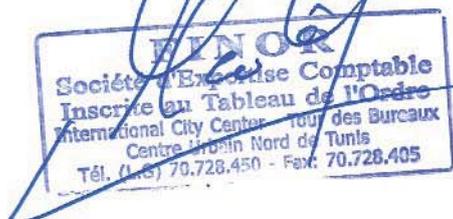
Les états financiers relatifs à l'exercice clos le 31 Décembre 2009 arrêtés par le conseil d'administration ont fait l'objet d'un audit effectué par FINOR représentée par Monsieur Mustapha MEDHIOUB et C.M.R AUDIT représentée par Monsieur Mehdi SELLAMI selon les normes professionnelles applicables en Tunisie et ont été certifiés sans réserves ni observations.

### Attestation des commissaires aux comptes

« Nous avons procédé à la vérification des informations financières et des données comptables figurant dans le présent document de référence 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

FINOR  
Mr Mustapha MEDHIOUB



C.M.R AUDIT  
Mr Mehdi SELLAMI



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

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

MAC S.A.

Le Directeur Général Adjoint

Mr Mourad BEN CHAABENE

**MAC S.A**  
**Intermédiaire en Bourse**  
Imm. Green Centre - Bloc C - 2ème Etage  
Rue Lac de Constance - Les Berges du Lac  
1053 Tunis  
Tél: 71.964.102 - Fax: 71.969.903



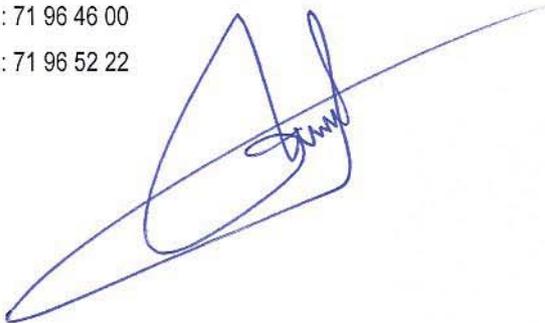
1-5 Responsable de l'information

Mr Rafik MOALLA

Directeur Administratif et Financier de Hannibal Lease

Tél. : 71 96 46 00

Fax : 71 96 52 22



 **Conseil du Marché Financier**  
No 10 - 006 / 24 MAI 2010  
Enregistrement n° ..... du .....  
Délivré au vu de l'article 14 du règlement du CMF relatif à l'APE  
Le Président du Conseil du Marché Financier  
  
Signé Mohamed Ferid EL KOBBI

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



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

### 2.1. Renseignements de caractère général concernant Hannibal Lease

#### 2.1.1. Dénomination et siège social

Dénomination sociale	: Hannibal Lease S.A.
Siège social	: Rue du Lac Malaren, Immeuble Triki – Les Berges du Lac – 1053 Tunis
Téléphone	: 71 964 600
Fax	: 71 965 222
Email	: commercial@hannibalease.com.tn
Site Web	: www.hannibalease.com.tn

#### 2.1.2. Forme juridique et législation particulière

Forme juridique	: Société Anonyme
Législation particulière applicable	: La société est régie par la loi n°2001-65 du 10 Juillet 2001 relative aux établissements de crédit, telle que modifiée et complétée par la loi n°2006-19 du 2 mai 2006. Elle est également régie par les dispositions de la loi n°94-89 du 26 Juillet 1994 relative au leasing et de la loi n°94-90 du 26 Juillet 1994 portant dispositions fiscales du leasing.

#### 2.1.3. Date de constitution et durée

Date de constitution	: 11/07/2001
Durée	: 99 ans

#### 2.1.4. Objet social (Article 2 des statuts)

La société a pour objet d'effectuer des opérations de leasing portant sur des biens mobiliers et immobiliers à usage professionnel, industriel, agricole, commercial et de service. Elle peut également effectuer toutes opérations financières, industrielles, commerciales, mobilières et immobilières se rattachant directement ou indirectement à l'objet ci-dessus.

#### 2.1.5. Registre de commerce

N° du Registre de commerce : B138962001

#### 2.1.6. Exercice social

Du 1er Janvier au 31 Décembre

#### 2.1.7. Clauses statutaires particulières

##### Fixation - Affectation et répartition du résultat (Article 32 des statuts)

Le compte de résultat qui récapitule les produits et charges de l'exercice fait apparaître par différence, après déduction des amortissements et des provisions, le bénéfice ou la perte de l'exercice.

La part de chaque actionnaire dans les bénéfices est déterminée proportionnellement à sa participation dans le capital social.

Le bénéfice distribuable est constitué du résultat comptable net majoré ou minoré des résultats reportés des exercices antérieurs et ce, après déduction de ce qui suit :

- Une fraction égale à 5% du bénéfice déterminé comme ci-dessus indiqué au titre de réserve légale. Ce prélèvement cesse d'être obligatoire lorsque ladite réserve atteint le dixième du capital social ;
- La réserve prévue par les textes législatifs spéciaux dans la limite des taux qui y sont fixés ;
- Les réserves et fonds que l'assemblée générale juge convenable leur constitution.

L'assemblée générale peut, en outre, décider la mise en distribution de sommes prélevées sur les réserves dont elle a la disposition, en indiquant expressément les postes de réserve sur lesquels les prélèvements sont effectués.

Aucune distribution ne peut être faite aux actionnaires lorsque les capitaux propres sont ou deviendraient à la suite de celle-ci, inférieurs au montant du capital augmenté des réserves que la loi ou les statuts ne permettent pas de distribuer.

La perte, s'il en existe, est après l'approbation des comptes par l'assemblée générale, reportée à nouveau, pour être imputée sur les bénéfices des exercices ultérieurs jusqu'à extinction.

#### **Assemblées générales (Article 21 des statuts)**

Les décisions collectives des actionnaires sont prises en assemblées générales, lesquelles sont qualifiées d'ordinaires, d'extraordinaires mixtes ou de spéciales selon la nature des décisions qu'elles sont appelées à prendre.

Les assemblées générales appelées à délibérer sur la vérification des apports, sur la nomination du premier conseil d'administration, sur la sincérité de la déclaration faite par le ou les fondateurs, sur les avantages particuliers, sont qualifiées d'assemblées générales constitutives.

Les assemblées spéciales réunissent les titulaires d'actions d'une catégorie déterminée pour statuer sur toute modification des droits des actions de cette catégorie. Ces assemblées sont convoquées et délibèrent dans les mêmes conditions que les assemblées générales extraordinaires.

Toute assemblée générale régulièrement constituée représente l'universalité des actionnaires.

Les délibérations des assemblées générales obligent tous les actionnaires, même absents.

#### **Convocation et lieu de réunion des assemblées générales (Article 22 des statuts)**

Les assemblées générales sont convoquées soit par le conseil d'administration, soit par le ou les commissaires aux comptes en cas d'urgence, soit par toute personne habilitée à cet effet.

Les assemblées générales sont réunies au siège social ou en tout autre endroit indiqué dans la convocation.

La convocation est faite, quinze jours avant la date de l'assemblée par un avis inséré dans le Journal Officiel de la République Tunisienne et dans deux quotidiens dont l'un en langue arabe.

Lorsque l'assemblée n'a pu délibérer faute de réunir le quorum requis, la deuxième assemblée et, le cas échéant, la

deuxième assemblée prorogée, sont convoquées quinze jours au moins à l'avance dans les mêmes formes que la première.

Chaque avis de convocation doit contenir les mentions prescrites par la loi.

#### Ordre du jour (Article 23 des statuts)

I. L'ordre du jour des assemblées est arrêté par l'auteur de la convocation.

II. Un ou plusieurs actionnaires, représentant au moins la quotité du capital social fixé par la loi et agissant dans les conditions et délais légaux, ont la faculté de requérir, par lettre recommandée avec accusé de réception, l'inscription à l'ordre du jour de l'assemblée de projets de résolutions. Toutefois, la lettre doit parvenir à la société huit jours au moins avant la date de l'assemblée.

III. L'assemblée ne peut délibérer sur une question qui n'est pas inscrite à l'ordre du jour, lequel ne peut être modifié sur deuxième convocation. Elle peut toutefois, en toutes circonstances, révoquer un ou plusieurs administrateurs et procéder à leur remplacement.

#### Accès aux assemblées – Pouvoirs (Article 24 des statuts)

I. Tout actionnaire a le droit d'assister aux assemblées générales et de participer aux délibérations, personnellement ou par mandataire, tant qu'il possède au moins dix (10) actions.

Le droit de participer à l'assemblée est subordonné à l'inscription des actions dans les registres de la société huit (8) jours au moins avant l'assemblée.

II. Tout actionnaire peut se faire représenter par une personne de son choix. A cet effet, le mandataire doit justifier de son mandat.

Les représentants légaux d'actionnaires juridiquement incapables et les personnes physiques représentant des personnes morales actionnaires prennent part aux assemblées, qu'ils soient ou non personnellement actionnaires.

III. Tout actionnaire peut voter par correspondance au moyen d'un formulaire établi et adressé à la société dans les conditions fixées par la loi.

Le formulaire doit parvenir à la société trois jours avant la date de la réunion de l'assemblée.

La société s'engage à conformer l'article 24 de ses statuts aux dispositions de l'article 279 du code des sociétés commerciales.

#### Feuille de présence – Bureau – Procès-verbaux (Article 25 des statuts)

I. A chaque assemblée est tenue une feuille de présence contenant les indications prescrites par la loi.

Cette feuille de présence, dûment émargée par les actionnaires présents et les mandataires et à laquelle sont annexés les pouvoirs donnés à chaque mandataire, et le cas échéant les formulaires de vote par correspondance, sont certifiées exactes par le bureau de l'assemblée.

II. Les assemblées sont présidées par le président directeur général, ou en son absence, par un vice-président ou par un administrateur spécialement délégué à effet par le conseil.

Si l'assemblée est convoquée par le ou les commissaires aux comptes, l'assemblée est présidée par l'un d'eux.

Dans tous les cas, à défaut de la personne habilitée ou désignée pour présider l'assemblée, celle-ci élit son président.

Les fonctions de scrutateurs sont remplies par les deux actionnaires, présents et acceptant, disposant tant par eux-mêmes que comme mandataires, du plus grand nombre de voix.

Les actionnaires présents désignent un secrétaire.

Le président de l'assemblée, les scrutateurs et le secrétaire forment le bureau de l'assemblée.

Les membres du bureau ont pour mission de vérifier, certifier et signer la feuille de présence, de veiller à la bonne tenue des débats, de régler les incidents de séance, de contrôler les votes émis et d'en assurer la régularité, et de veiller à l'établissement du procès-verbal.

III. Les procès-verbaux sont dressés et les copies ou extraits des délibérations sont délivrées et certifiées conformément à la loi.

#### Quorum – Vote – Nombre de voix (Article 26 des statuts)

I. Dans les assemblées générales ordinaires et extraordinaires, le quorum est calculé sur l'ensemble des actions composant le capital social et, dans les assemblées spéciales, sur l'ensemble des actions de la catégorie intéressée, déduction faite des actions privées du droit de vote en vertu des dispositions de la loi.

En cas de vote par correspondance, le quorum est calculé compte tenu des actions des actionnaires ayant adressé leur formulaire dans le délai prescrit, lorsque l'assemblée est appelée à voter sur des résolutions inscrites à l'ordre du jour ou sur une proposition ayant pour objet ou pour effet d'amender ou de rendre inopérante, en tout ou en partie, une résolution figurant à l'ordre du jour. En revanche, ces actions ne sont pas prises en compte lorsque l'assemblée est appelée à délibérer sur une question soulevée en séance.

II. Le droit de vote attaché aux actions est proportionnel au capital qu'elles représentent. Chaque action de capital ou de jouissance donne droit à une voix au moins.

III. Au cas où des actions seraient nanties, le droit de vote est exercé par le propriétaire des titres. A cet effet, le créancier gagiste dépose, à la demande de son débiteur, les actions qu'il détient en gage, sous la forme et dans le délai indiqué dans la convocation.

La société émettrice ne peut valablement voter avec des actions par elle souscrites, ou acquises ou prises en gage ; il n'est pas tenu compte de ces actions pour le calcul du quorum.

VI. Le vote a lieu et les suffrages sont exprimés, à main levée, ou par assis et levés, ou par appel nominal, selon ce qu'en décide le bureau de l'assemblée.

### Assemblée Générale Ordinaire (Article 27 des statuts)

I. L'assemblée générale ordinaire est celle qui est appelée à prendre toutes décisions qui ne modifient pas les statuts.

Elle est réunie au moins une fois l'an dans les six mois de la clôture de l'exercice, pour statuer sur les comptes de l'exercice social précédent.

Elle a, entre autres pouvoirs, les suivants :

- discuter, approuver, redresser ou rejeter les états financiers ; toute délibération portant approbation des états financiers étant nulle si elle n'est pas précédée par la présentation des rapports du ou des commissaires aux comptes,
- statuer sur la répartition et l'affectation du résultat en se conformant aux dispositions statutaires,
- nommer et révoquer les administrateurs,
- nommer le ou les commissaires aux comptes titulaires et suppléants,
- approuver ou rejeter les nominations d'administrateurs faites à titre provisoire par le conseil d'administration,
- fixer le montant des jetons de présence alloués au conseil d'administration,
- statuer sur le rapport spécial des commissaires aux comptes concernant les conventions soumises à l'autorisation préalable du conseil d'administration,
- autoriser les émissions d'obligations ordinaires; ainsi que la constitution des sûretés réelles qui pourraient leur être conférées,
- autoriser les émissions de titres participatifs.

II. L'assemblée générale ne délibère valablement sur première convocation que si les actionnaires présents ou représentés ou ayant voté par correspondance détiennent le tiers au moins des actions conférant à leur titulaire le droit de vote.

Sur deuxième convocation, aucun quorum n'est requis.

Elle statue à la majorité des voix dont disposent les actionnaires présents ou représentés, y compris les actionnaires ayant voté par correspondance, dans le délai prescrit sous réserve des limitations et précisions mentionnées à l'article 26 ci-dessus.

### Assemblée Générale Extraordinaire (Article 28 des statuts)

I. L'assemblée générale extraordinaire est seule habilitée à modifier les statuts dans toutes leurs dispositions. Elle ne peut, à cet effet, augmenter les engagements des actionnaires, sous réserve des opérations résultant d'un regroupement d'actions régulièrement décidé et effectué.

Toutefois, les statuts peuvent être modifiés par le président directeur général lorsque cette modification est effectuée en application de dispositions légales ou réglementaires qui la prescrivent. Les statuts sont soumis, dans leur version modifiée, à l'approbation de la première assemblée générale suivante.

II. L'assemblée générale extraordinaire ne délibère valablement que si les actionnaires présents, représentés ou ayant voté par correspondance possèdent au moins sur première convocation, la moitié et, sur deuxième convocation, le tiers du capital.

A défaut de ce dernier quorum, la deuxième assemblée peut être prorogée à une date postérieure de deux mois au plus à celle à laquelle elle avait été convoquée.

Elle statue à la majorité des deux tiers des voix dont disposent les actionnaires présents ou représentés y compris les actionnaires ayant voté par correspondance, dans le délai prescrit sous réserve des limitations et précisions mentionnées à l'article 26.

III. Dans les assemblées générales extraordinaires appelées à délibérer sur l'approbation d'un apport en nature ou l'octroi d'un avantage particulier, l'apporteur ou le bénéficiaire dont les actions sont privées du droit de vote, n'a voix délibérative, ni pour lui-même ni comme mandataire.

IV. S'il existe plusieurs catégories d'actions, aucune modification ne peut être faite aux droits des actions d'une de ces catégories sans vote conforme d'une assemblée générale extraordinaire ouverte à tous les actionnaires et, en outre, sans vote également conforme d'une assemblée spéciale ouverte aux seuls propriétaires, des actions de la catégorie intéressée.

Les assemblées spéciales sont convoquées et délibèrent dans les mêmes conditions que l'assemblée générale extraordinaire sous réserve des dispositions particulières applicables aux assemblées de titulaires d'actions à dividende prioritaire sans droit de vote.

#### **Droit de communication des actionnaires (Article 29 des statuts)**

Les états financiers et généralement tous les documents qui, d'après la loi, doivent être communiqués à l'assemblée, doivent être tenus à la disposition des actionnaires au siège social quinze jours au moins avant la date de l'assemblée.

Tout actionnaire détenant au moins trois pour cent (3%) du capital social ou détenant une participation au capital au moins égale à un million de dinars, a le droit d'obtenir, à tout moment au siège de la société et pendant les horaires de travail, communication d'une copie des documents sociaux visés à l'article 201 du code des sociétés commerciales, qui concernent les trois derniers exercices, ainsi qu'une copie des procès-verbaux, feuilles de présence des assemblées tenues au cours des trois derniers exercices. Des actionnaires réunis détenant cette fraction du capital peuvent obtenir communication desdites pièces et donner mandat à celui qui exercera ce droit à leur lieu et place.

Tout(s) actionnaire(s) détenant au moins 3 % du capital de la société ou détenant une participation au capital d'une valeur au moins égale à un million de dinars, sans être membre(s) au conseil d'administration, peut(vent) poser au conseil d'administration, au moins deux fois par année, des questions écrites au sujet de tout acte ou fait susceptible de mettre en péril les intérêts de la société.

Le conseil d'administration doit répondre par écrit dans le mois qui suit la réception de la question. Une copie de la question et de la réponse sont obligatoirement communiquées aux commissaires aux comptes. Ces documents sont mis à la disposition des actionnaires à l'occasion de la première assemblée générale suivante.

En sus des registres et documents prévus par la législation en vigueur, la société doit tenir :

- Un registre mentionnant les noms, prénoms et adresses de chacun des dirigeants ;
- Un registre des parts ou valeurs mobilières mentionnant notamment les indications relatives aux titres objet dudit registre, l'identité de leurs propriétaires respectifs, les opérations dont ils ont fait l'objet ainsi que les charges et droits grevant les titres en question, et ce, sous réserve des dispositions réglementaires en vigueur relative à la dématérialisation des titres.

Les actionnaires peuvent consulter le registre des valeurs mobilières dans la limite de ce qui se rapporte à leur participation. Dans les autres cas, la consultation peut être faite en vertu d'une ordonnance sur requête du président du Tribunal de première instance dans le ressort duquel se trouve le siège de la société, si le demandeur justifie d'un intérêt légitime.

Toutefois, une la liste des actionnaires de la société doit être mise à la disposition de ces derniers, au moins quinze jours avant chaque assemblée générale des actionnaires.

#### **Cession et transmission des actions (Article 10 des statuts)**

Les actions sont librement négociables.

Les actions ne sont négociables qu'après l'immatriculation de la société au registre du commerce et des sociétés. En cas d'augmentation de capital, les actions sont négociables dès la réalisation définitive de celle-ci. Après la dissolution de la société, elles demeurent négociables jusqu'à la clôture de la liquidation.

#### **2.1.8. Nationalité**

Tunisienne

#### **2.1.9. Régime fiscal**

Droit commun régissant la fiscalité des sociétés de leasing et particulièrement les lois 94-89 et 94-90 du 26 Juillet 1994 portant dispositions fiscales relatives au leasing, la loi n°2000-98 du 25 Décembre 2000 portant loi de finances pour l'année 2001 et notifiant la déduction des amortissements financiers en remplacement des amortissements ordinaires par les sociétés de leasing, ainsi que la loi n°2007-70 du 27 Décembre 2007 portant loi de finances pour l'année 2008 et notifiant la suppression de la déduction des amortissements financiers pour les entreprises exerçant l'activité de leasing pour les contrats conclus à partir du premier Janvier 2008.

#### **2.1.10. Matricule fiscal**

766 895 FAM 000

### 2.1.11. Capital social

Le capital social de Hannibal Lease s'élève à 20 000 000 de dinars divisé en 2 000 000 d'actions de nominal 10 dinars chacune entièrement libérées.

### 2.1.12. Lieu où peuvent être consultés les documents de la société

Siège de la société : Rue du Lac Malaren – Imm. Triki – Les Berges du Lac – 1053 Tunis.

### 2.1.13. Responsable chargé de l'information et des relations avec les actionnaires, les obligataires, le CMF, la BVMT et la STICODEVAM

Monsieur Rafik MOALLA, Directeur Administratif et Financier.

Tél : 71 96 46 00

Fax : 71 96 52 22

## 2.2. Renseignements de caractère général concernant le capital de la société

Capital social : 20 000 000 dinars

Nombre d'actions : 2 000 000 actions

Nominal : 10 dinars

Forme des actions : Nominative

Libération : Intégrale

Catégorie : Ordinaire

Jouissance : 1<sup>er</sup> Janvier 2009

## 2.3. Evolution du capital social

Date de la décision et l'organe qui l'a décidé	Nature de l'Operation	Evolution du capital		Capital souscrit		Montant libéré		Capital libéré		Valeur nominale en DT
		Montant en dinars	Nombre d'actions	Montant en dinars	Nombre d'actions	Montant en dinars	Nombre d'actions	Montant en dinars	Nombre d'actions	
11/07/2001 AGC	Capital initial	5 000 000	500 000	5 000 000	500 000	3 125 000	312 500	3 125 000	312 500	10
		–	–	–	–	1 087 500 <sup>(1)</sup>	108 750	4 212 500	421 250	10
		–	–	–	–	93 750 <sup>(2)</sup>	9 375	4 306 250	430 625	10
		–	–	–	–	168 750 <sup>(3)</sup>	16 875	4 475 000	447 500	10
		–	–	–	–	356 250 <sup>(4)</sup>	35 625	4 831 250	483 125	10
01/11/2005 AGE	Réduction du capital	-168 750 <sup>(5)</sup>	-16 875	–	–	–	–	4 831 250	483 125	10
01/11/2005 AGE	Augmentation du capital en numéraire	5 168 750	516 875	5 168 750 <sup>(6)</sup>	516 875	3 168 750	316 875	8 000 000	800 000	10
		–	–	–	–	2 000 000 <sup>(7)</sup>	200 000	10 000 000	1 000 000	10
24/06/2008 AGE	Augmentation du capital en numéraire	10 000 000	1 000 000	10 000 000	1 000 000	10 000 000	1 000 000	20 000 000	2 000 000	10

(1) libéré en 2002

(2) libéré en 2003

(3) libéré en 2004

(4) libéré en 2005 (avant l'AGE du 01/11/2005)

(5) correspondant à la partie non libérée du capital initial souscrit

(6) libéré à concurrence de 61,3% au moment de la souscription

(7) libéré en juillet 2007

#### 2.4. Répartition du capital social et des droits de vote au 30/04/2010

Actionnaires	Nombre d'actions et de droits de vote	Montant en DT	% du capital et des droits de vote
Investment Trust Tunisia S.A.	610 603	6 106 030	30,530%
Financière Tunisienne S.A.	513 125	5 131 250	25,656%
United Gulf Bank	320 000	3 200 000	16,000%
Al Mal Investment Company	200 000	2 000 000	10,000%
Tunis International Bank	80 000	800 000	4,000%
YKH Holding	48 375	483 750	2,419%
CIF SICAF SA	37 500	375 000	1,875%
La BIAT	31 250	312 500	1,563%
Gabès Invest SICAR	30 000	300 000	1,500%
Mr. Abdelkader ESSEGHAIER	22 500	225 000	1,125%
Mr. Sadok HAMDJ	20 000	200 000	1,000%
Mr. Mohamed Taher BOURICHA	15 625	156 250	0,781%
Sotufem SARL	12 500	125 000	0,625%
STIET S.A.	12 500	125 000	0,625%
Mr.Hédi DJILANI	10 021	100 210	0,501%
Mr. Mohamed-Hechmi DJILANI	10 021	100 210	0,501%
Mr. Abdelkader HAMROUNI	10 000	100 000	0,500%
Abderrazak BEN AMMAR	5 000	50 000	0,250%
Mr. Ali BEN AYED	4 000	40 000	0,200%
Mr. Hammouda BEN AYED	4 000	40 000	0,200%
Mme. Salma BEN AYED	2 000	20 000	0,100%
Mr.Tarek HAMILA	980	9 800	0,049%
<b>Total</b>	<b>2 000 000</b>	<b>20 000 000</b>	<b>100,00%</b>

#### Actionnaires détenant individuellement 3% et plus du capital social et des droits de vote au 30/04/2010

Actionnaires	Nombre d'actions et de droits de vote	Montant en DT	% du capital et des droits de vote
Investment Trust Tunisia S.A.	610 603	6 106 030	30,530%
Financière Tunisienne S.A.	513 125	5 131 250	25,656%
United Gulf Bank	320 000	3 200 000	16,000%
Al Mal Investment Company	200 000	2 000 000	10,000%
Tunis International Bank	80 000	800 000	4,000%
<b>Total</b>	<b>1 723 728</b>	<b>17 237 280</b>	<b>86,19%</b>

#### Capital et droits de vote détenus par l'ensemble des membres des organes d'administration et de direction au 30/04/2010

Membres	Nombre d'actions et de droits de vote	Montant en DT	% du capital et des droits de vote
Financière Tunisienne S.A.	513 125	5 131 250	25,66%
United Gulf Bank (UGB)	320 000	3 200 000	16,00%
Tunis International Bank	80 000	800 000	4,00%
Mr Mohamed-Hechmi DJILANI*	10 021	100 210	0,50%
Mr Hédi DJILANI	10 021	100 210	0,50%
Mr Abdelkader HAMROUNI	10 000	100 000	0,50%
Mr Abderrazek BEN AMMAR	5 000	50 000	0,25%
Mr Tarek HAMILA	980	9 800	0,05%
<b>Total</b>	<b>949 147</b>	<b>9 491 470</b>	<b>47,457%</b>

\* Mr Mohamed Hechmi Djilani est le Président Directeur Général de la société Investment Trust Tunisia SA

## Nombre d'actionnaires

Au 30/04/2010, le capital de Hannibal Lease est réparti entre 22 actionnaires dont :

- 11 actionnaires personnes morales ;
- 11 actionnaires personnes physiques.

## 2.5. Marché des titres de l'émetteur

Les titres de capital de Hannibal Lease sont négociables sur le marché hors cote.

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 trois Emprunts obligataires en cours émis par Hannibal Lease coté sur le marché obligataire.

Désignation	Montant du crédit	Remboursement de la période 2009	Fin de la période 2009		
			Solde de la période 2009	Échéances à plus d'un an	Échéances à moins d'un an
HL2008/1	10 000 000	2 000 000	8 000 000	6 000 000	2 000 000
HL2009/1	20 000 000	-	20 000 000	16 000 000	4 000 000
HL2009/2	20 000 000	-	20 000 000	16 000 000	4 000 000

## 2.6. Notation de la société

L'agence de notation Fitch Ratings a attribué en date de 16 Avril 2010, à la société Hannibal Lease sur son échelle de notation nationale, les notes suivantes :

- Note à long terme : BB+ (tun)
- Note à court terme : B (tun)
- Perspective d'évolution de la note à long terme : « Positive »

La perspective d'évolution de la note à long terme a été modifiée de « Stable » à « Positive »

**BB+, BB, BB- (long terme) :** Créances pour lesquelles il existe une incertitude quant à l'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts, comparativement aux autres entités émettrices de dettes dans le pays. L'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts reste sensible à l'évolution défavorable des facteurs d'exploitation ou des conditions économiques et financières. Les signes « + » et « - » peuvent être utilisés pour marquer des nuances de qualité.

**B (court terme) :** Créances pour lesquelles il existe une incertitude quant à l'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts par rapport aux autres entités émettrices dans le pays. Cette aptitude au paiement en temps et en heure est très sensible aux évolutions défavorables des conditions économiques et financières.

## 2.7. Dividendes

	En dinars		
	2009	2008	2007
Résultat Net	2 020 791	801 169	610 319
Montant Global des dividendes	1 000 000	325 000	0
Dividende par action	0,500	0,325	0

## LETTRE DE NOTATION

Fitch Ratings a confirmé les notes à long terme et à court terme attribuées à la Société Hannibal Lease (HL) sur son échelle de notation nationale. La perspective d'évolution de la note à long terme a été modifiée de 'Stable' à 'Positive'.

Les notes de Hannibal Lease s'établissent comme suit :

- Note à long terme : **BB+(tun)**
- Note à court terme : **B(tun)**
- Perspective d'évolution de la note à long terme : **Positive**

Les notes n'expriment que l'appréciation de Fitch Ratings sur la capacité de la société Hannibal Lease (HL) à honorer en temps et en heure les échéances de remboursement de sa dette. Ces notes sont formulées à partir des informations qui lui sont communiquées par la société HL et dont Fitch Ratings ne garantit ni l'exactitude ni le caractère complet. A tout moment Fitch Ratings pourra si elle le juge fondé à partir des informations dont elle dispose, modifier les notes à la hausse ou à la baisse, cette modification pouvant être précédée d'une mise sous surveillance accompagnée ou non d'une indication de tendance.

Fait à Tunis le, 16 avril 2010

  
Ikbel BEDOUI  
Directeur Général  
Fitch North Africa



Tunisie  
Update

**Hannibal Lease**

**Notes**

<b>Notes Nationales</b>	
Long Terme	BB-(tun)
Court Terme	BB(tun)

**Risque Souverain**

NDE* à LT en monnaie étrangère	BBB
NDE* à LT en monnaie locale	A-
Note de plafond souverain	BBB-

**Perspective**

NDE LT en monnaie étrangère du souverain	Stable
NDE LT en monnaie locale du souverain	Stable
Note Nationale à Long Terme	Positive

\* NDE - Note de Défaut Emetteur

**Données Financières**

Hannibal Lease	31 dec 09	31 dec 08
Total Bilan (US\$m)	119,3	89,4
Total Bilan (TND\$m)	157,2	117,1
Fonds Propres (TND\$m)	21,5	21,3
Résultat Net (TND\$m)	2,0	0,8
ROA (%)	1,46	0,75
ROE (%)	8,03	5,50
Ratio Tier 1 (%)	14,03	19,95

**Analysts**

Sonia Trabehi  
+216 71 840 902  
sonia.trabehi@fitchratings.com.tn

Philippe Lamaud  
+33 1 44 29 91 26  
Philippe.lamaud@fitchratings.com

**Recherches Liées**

**Critères d'Application**

- Global Financial Institutions Rating Criteria (décembre 2009)
- Finance and Leasing Companies Criteria (décembre 2009)
- National Ratings - Methodology Update (décembre 2006)

**Rating Rationale**

- Les notes nationales attribuées par Fitch Ratings à Hannibal Lease (HL) reflètent des niveaux de rentabilité, de gestion des risques, de qualité d'actifs et de fonds propres qui bien qu'en amélioration, restent toutefois inférieurs à ceux de ses principaux pairs. Elles tiennent également compte d'une liquidité serrée.
- Bien que les dotations aux provisions continuent d'absorber une part non négligeable des revenus, la rentabilité de HL s'est nettement améliorée en 2009 grâce à la croissance continue de sa production de crédits (+45% en 2009, +23% pour le secteur), combinée à l'augmentation de la marge nette d'intérêt due, en partie, à la baisse des taux d'intérêts locaux.
- Même si les procédures d'octroi et de suivi du risque de crédit de HL restent plus faibles que celles de ses principaux pairs et ses critères de provisionnement des créances non performantes moins stricts, Fitch considère que le renforcement de la fonction de recouvrement des crédits en 2009 constitue une évolution positive. Le ratio d'actifs classés s'est amélioré en 2009 grâce à la stabilisation des créances classées parallèlement à la forte augmentation des encours de crédits. Le ratio de créances classées atteignait 5,9% à fin 2009 et les créances classées nettes de provisions totalisaient 8,5% des fonds propres.
- La liquidité de HL reste serrée, bien qu'en amélioration. Le recours accru au marché obligataire local a permis à HL de diversifier ses sources de financement mais aussi d'accroître la part de ses ressources à terme (86% de ses ressources totales à fin 2009) sans que la société puisse toutefois s'affranchir des billets de trésorerie à court terme. HL disposait cependant d'un stock de 10 Mio TND de lignes de crédit bancaires confirmées et non tirées à fin février 2010 qui lui procurent une certaine marge de sécurité face au risque de liquidité.
- Compte tenu du profil de risque de crédit de HL et de sa stratégie de croissance, Fitch estimerait rassurant un renforcement du ratio Tier 1.

**Soutien Extérieur**

- HL est détenue à 56,2% par des holdings financières du groupe Djilani, groupe local ayant des intérêts dans divers secteurs économiques. Selon Fitch, un soutien de leur part serait possible mais non certain en cas de nécessité.

**Perspective et Eléments Déterminants des Notes**

- Un relèvement des notes dépendrait de la capacité de HL à améliorer sa rentabilité, sa qualité d'actifs et ses fonds propres et à les amener à des niveaux plus proches de ceux de ses principaux pairs. Inversement, une forte dégradation de sa qualité d'actifs ou de son ratio Tier 1 pourrait entraîner un abaissement des notes.

**Généralités**

Quatrième société de leasing tunisienne en termes de total de bilan, HL détenait une part de marché de 9,6% à fin 2009. HL finance du matériel de transport standard (78% des encours à fin 2009), de l'immobilier et du matériel spécifique (15% et 7% des encours, respectivement).

Hannibal Lease  
Income Statement

	31 Dec 2009			31 Dec 2008		31 Dec 2006		31 Dec 2005	
	Year End	Year End	As % of	Year End	As % of	Year End	As % of	Year End	As % of
	USDm	TNDm	Earning	TNDm	Earning	TNDm	Earning	TNDm	Earning
	Original	Original	Assets	Original	Assets	Original	Assets	Original	Assets
1. Interest Income on Loans	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Other Interest Income	10.6	14.0	9.28	11.0	9.95	29.3	43.99	20.0	42.37
3. Dividend Income	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>4. Gross Interest and Dividend Income</b>	<b>10.6</b>	<b>14.0</b>	<b>9.28</b>	<b>11.0</b>	<b>9.95</b>	<b>29.3</b>	<b>43.99</b>	<b>20.0</b>	<b>42.37</b>
5. Interest Expense on Customer Deposits	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Preferred Dividends Paid & Declared	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Other Interest Expense	5.1	6.7	4.44	6.4	5.79	27.1	40.69	18.6	39.41
<b>8. Total Interest Expense</b>	<b>3.3</b>	<b>6.7</b>	<b>4.44</b>	<b>6.4</b>	<b>5.79</b>	<b>27.1</b>	<b>40.69</b>	<b>18.6</b>	<b>39.41</b>
<b>9. Net Interest Income</b>	<b>5.5</b>	<b>7.3</b>	<b>4.84</b>	<b>4.6</b>	<b>4.16</b>	<b>2.2</b>	<b>3.30</b>	<b>1.4</b>	<b>2.97</b>
10. Net Gains (Losses) on Trading and Derivatives	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Net Gains (Losses) on Other Securities	n.a.	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
12. Net Gains (Losses) on Assets at FV through Income Statement	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Net Insurance Income	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
14. Net Fees and Commissions	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
15. Other Operating Income	0.1	0.1	0.07	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
<b>16. Total Non-Interest Operating Income</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>0.07</b>	<b>0.0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.0</b>	<b>0.00</b>
17. Personnel Expenses	1.1	1.4	0.93	1.0	0.90	0.6	0.90	0.4	0.83
18. Other Operating Expenses	1.4	1.8	1.19	1.3	1.18	0.7	1.05	0.5	1.06
<b>19. Total Non-Interest Expenses</b>	<b>2.4</b>	<b>3.2</b>	<b>2.12</b>	<b>2.3</b>	<b>2.08</b>	<b>1.3</b>	<b>1.95</b>	<b>0.9</b>	<b>1.91</b>
20. Equity-accounted Profit/ Loss - Operating	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>21. Pre-Impairment Operating Profit</b>	<b>3.2</b>	<b>4.2</b>	<b>2.79</b>	<b>2.3</b>	<b>2.08</b>	<b>0.9</b>	<b>1.35</b>	<b>0.5</b>	<b>1.06</b>
22. Loan Impairment Charge	1.1	1.3	0.99	1.2	1.09	0.6	0.90	0.5	1.06
23. Securities and Other Credit Impairment Charges	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	n.a.	-	n.a.	-
<b>24. Operating Profit</b>	<b>2.0</b>	<b>2.7</b>	<b>1.79</b>	<b>1.1</b>	<b>1.00</b>	<b>0.3</b>	<b>0.45</b>	<b>0.0</b>	<b>0.00</b>
25. Equity-accounted Profit/ Loss - Non-operating	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
26. Non-recurring Income	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	n.a.	-	n.a.	-
27. Non-recurring Expense	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
28. Change in Fair Value of Own Debt	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
29. Other Non-operating Income and Expenses	0.0	0.0	0.00	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>30. Pre-tax Profit</b>	<b>2.0</b>	<b>2.7</b>	<b>1.79</b>	<b>1.1</b>	<b>1.00</b>	<b>0.3</b>	<b>0.45</b>	<b>0.0</b>	<b>0.00</b>
31. Tax expense	0.5	0.7	0.46	0.3	0.27	0.0	0.00	0.0	0.00
32. Profit/Loss from Discontinued Operations	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>33. Net Income</b>	<b>1.5</b>	<b>2.0</b>	<b>1.33</b>	<b>0.8</b>	<b>0.72</b>	<b>0.3</b>	<b>0.45</b>	<b>0.0</b>	<b>0.00</b>
34. Change in Value of AFS Investments	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
35. Revaluation of Fixed Assets	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
36. Currency Translation Differences	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
37. Remaining OCI Gains/(losses)	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>38. Fitch Comprehensive Income</b>	<b>1.5</b>	<b>2.0</b>	<b>1.33</b>	<b>0.8</b>	<b>0.72</b>	<b>0.3</b>	<b>0.45</b>	<b>0.0</b>	<b>0.00</b>
39. Memo: Profit Allocation to Non-controlling Interests	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
40. Memo: Net Income after Allocation to Non-controlling Interests	1.5	2.0	1.33	0.8	0.72	0.3	0.45	0.0	0.00
41. Memo: Dividends Relating to the Period	0.8	1.0	0.66	0.5	0.45	n.a.	-	n.a.	-

Exchange rate

USD1 = TND1.31730 USD1 = TND1.30990 USD1 = TND1.29710 USD1 = TND1.36340

Hannibal Lease  
Balance Sheet

	31 Dec 2009		31 Dec 2008		31 Dec 2007		31 Dec 2006		
	Year End	Year End	Year End	Year End	Year End	Year End	Year End	Year End	
	USDm	TNDm	USDm	TNDm	USDm	USDm	TNDm	USDm	
	Original	Original	Original	Original	Original	Original	Original	Original	
<b>Assets</b>									
<b>A. Loans</b>									
1. Residential Mortgage Loans	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	
2. Other Mortgage Loans	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	
3. Other Consumer / Retail Loans	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	
4. Corporate & Commercial Loans	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	
5. Other Loans	118.4	151.9	97.71	119.0	97.25	72.1	105.48	155.9	133.80
6. Less: Provisions for Impaired Loans / NPLs	1.4	7.0	4.52	0.0	4.38	1.0	18.09	5.2	10.40
<b>7. Net Loans</b>	<b>117.0</b>	<b>144.9</b>	<b>93.19</b>	<b>119.0</b>	<b>92.87</b>	<b>71.1</b>	<b>87.39</b>	<b>150.7</b>	<b>123.40</b>
<b>8. Stress Loans</b>	<b>118.4</b>	<b>151.9</b>	<b>97.71</b>	<b>114.0</b>	<b>97.25</b>	<b>72.1</b>	<b>105.48</b>	<b>151.9</b>	<b>133.80</b>
9. Memo: Impaired Loans included above	6.9	6.7	5.79	4.3	7.94	6.0	12.07	0.7	10.40
10. Memo: Loans at Fair Value included above	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>B. Other Lending Assets</b>									
1. Loans and Advances to Banks	1.9	1.4	7.35	7.9	7.54	n/a	n/a	n/a	n/a
2. Trading Securities and at FV through Income	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	3.3	0.43	0.4	0.00
3. Derivatives	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
4. Available for Sale Securities	1.1	1.1	0.95	0.0	0.26	n/a	n/a	n/a	n/a
5. Held to Maturity Securities	0.3	0.4	0.25	0.0	0.00	3.1	0.14	0.1	0.00
6. At Equity Investments in Associates	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
7. Other Securities	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>8. Total Securities</b>	<b>3.4</b>	<b>3.0</b>	<b>9.55</b>	<b>7.9</b>	<b>8.20</b>	<b>6.4</b>	<b>0.57</b>	<b>0.6</b>	<b>0.00</b>
9. Memo: Government Securities included above	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
10. Investments in Property	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
11. Insurance Assets	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
12. Other Lending Assets	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>13. Total Lending Assets</b>	<b>118.5</b>	<b>150.9</b>	<b>95.93</b>	<b>126.9</b>	<b>101.07</b>	<b>77.5</b>	<b>87.97</b>	<b>151.3</b>	<b>133.40</b>
<b>C. Non-Lending Assets</b>									
1. Cash and Due from Banks	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	0.3	0.40	0.9	1.00
2. Memo: Receivable Reserves included above	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
3. Forwarded Real Estate	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
4. Pledged Assets	1.7	1.3	1.46	1.9	1.40	0.1	0.72	0.3	0.40
5. Goodwill	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
6. Other Intangible	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	0.0	0.00	0.0	0.00
7. Current Tax Assets	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
8. Deferred Tax Assets	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
9. Discontinued Operations	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
10. Other Assets	3.7	4.7	7.61	4.7	4.03	2.0	2.48	7.7	7.33
<b>11. Total Assets</b>	<b>119.2</b>	<b>157.2</b>	<b>100.00</b>	<b>131.1</b>	<b>100.00</b>	<b>80.0</b>	<b>100.00</b>	<b>159.0</b>	<b>140.00</b>
<b>Liabilities and Equity</b>									
<b>1. Interest-Bearing Liabilities</b>									
1. Customer Deposits - Current	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	n/a	n/a	n/a	n/a
2. Customer Deposits - Savings	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	n/a	n/a	n/a	n/a
3. Customer Deposits - Term	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>4. Total Customer Deposits</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.0</b>	<b>0.00</b>	<b>n/a</b>	<b>n/a</b>	<b>n/a</b>	<b>n/a</b>
5. Deposits from Banks	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	34.1	49.14	13.0	46.00
6. Other Deposits and Short-term Borrowings	11.6	16.9	10.34	19.9	16.99	24.1	49.14	13.0	46.00
<b>7. Total Deposits, Money Market and Short-term Funding</b>	<b>12.6</b>	<b>16.9</b>	<b>10.34</b>	<b>19.9</b>	<b>16.99</b>	<b>58.2</b>	<b>98.28</b>	<b>26.0</b>	<b>92.00</b>
8. Senior Debt Maturing after 1 Year	72.2	101.7	64.49	81.1	63.47	18.8	33.97	15.0	31.40
9. Subordinated Borrowing	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
10. Other Funding	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>11. Total Long-Term Funding</b>	<b>72.2</b>	<b>101.7</b>	<b>64.49</b>	<b>81.1</b>	<b>63.47</b>	<b>18.8</b>	<b>33.97</b>	<b>15.0</b>	<b>31.40</b>
12. Derivatives	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
13. Funding - Other	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>14. Total Funding</b>	<b>84.8</b>	<b>118.6</b>	<b>74.83</b>	<b>91.1</b>	<b>70.46</b>	<b>77.0</b>	<b>78.41</b>	<b>41.0</b>	<b>77.40</b>
<b>2. Non-Interest-Bearing Liabilities</b>									
1. Fair Value Portion of Debt	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
2. Credit impairment reserves	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
3. Reserves for Penalties and Other	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
4. Current Tax Liabilities	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
5. Deferred Tax Liabilities	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
6. Other Deferred Liabilities	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
7. Discontinued Operations	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
8. Insurance Liabilities	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
9. Other Liabilities	11.7	11.6	0.00	11.9	10.00	7.7	10.23	16.7	0.00
<b>10. Total Liabilities</b>	<b>101.9</b>	<b>133.7</b>	<b>85.25</b>	<b>103.0</b>	<b>80.46</b>	<b>84.7</b>	<b>88.64</b>	<b>57.7</b>	<b>68.80</b>
<b>3. Hybrid Capital</b>									
1. Pref. Shares and Hybrid Capital accounted for as Debt	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
2. Pref. Shares and Hybrid Capital accounted for as Equity	0.0	0.0	0.00	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>4. Equity</b>									
1. Common Equity	77.8	111.5	64.95	111.3	66.54	74.4	100.44	71.0	142.00
2. Noncontrolling Interest	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
3. Securities Revaluation Reserves	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
4. Foreign Exchange Revaluation Reserves	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
5. Forwarded Revaluations and Other Accumulated OCI	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>6. Total Equity</b>	<b>77.8</b>	<b>111.5</b>	<b>64.95</b>	<b>111.3</b>	<b>66.54</b>	<b>74.4</b>	<b>100.44</b>	<b>71.0</b>	<b>142.00</b>
<b>7. Total Liabilities and Equity</b>	<b>119.2</b>	<b>157.2</b>	<b>100.00</b>	<b>131.1</b>	<b>100.00</b>	<b>80.0</b>	<b>100.00</b>	<b>159.0</b>	<b>140.00</b>
8. Memo: Fair Value Capital	17.6	21.1	14.45	21.1	16.19	7.4	10.00	2.1	14.20
9. Memo: Risk Weighted Capital	17.8	21.1	14.45	21.0	16.19	7.4	10.00	2.1	14.20

Exchange rate

USD1 = TND1,31731 USD1 = TND1,22942 USD1 = TND1,18710 USD1 = TND1,30340

**Hannibal Lease**  
Summary Analytics

	31 Dec 2009	31 Dec 2008	31 Dec 2006	31 Dec 2005
	Year End	Year End	Year End	Year End
	% Original	% Original	% Original	% Original
<b>A. Interest Ratios</b>				
1. Interest Income on Loans / Average Gross Loans	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Interest Expense on Customer Deposits / Average Customer Deposit	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Interest Income / Average Earning Assets	10.71	10.95	51.49	47.51
4. Interest Expense / Average Interest-bearing Liabilities	6.65	8.01	57.78	51.38
5. Net Interest Income / Average Earning Assets	5.59	4.98	3.87	3.33
6. Net Int. Inc Less Loan Impairment Charges / Av. Earning Assets	4.44	3.38	2.81	2.14
<b>B. Other Operating Profitability Ratios</b>				
1. Non-Interest Income / Gross Revenues	1.35	0.00	0.00	0.00
2. Non-Interest Expense / Gross Revenues	43.24	50.00	59.09	64.29
3. Non-Interest Expense / Average Assets	2.33	2.17	2.18	1.99
4. Pre-impairment Op. Profit / Average Equity	18.75	14.65	12.33	9.26
5. Pre-impairment Op. Profit / Average Total Assets	3.06	2.17	1.51	1.10
6. Loans and securities impairment charges / Pre-impairment Op. Pro	35.71	52.17	66.67	100.00
7. Operating Profit / Average Equity	12.05	7.01	4.11	0.00
8. Operating Profit / Average Total Assets	1.97	1.04	0.50	0.00
9. Taxes / Pre-tax Profit	25.93	27.27	0.00	n.a.
<b>C. Other Profitability Ratios</b>				
1. Net Income / Average Total Equity	8.93	5.10	4.11	0.00
2. Net Income / Average Total Assets	1.46	0.75	0.50	0.00
3. Fitch Comprehensive Income / Average Total Equity	8.93	5.10	4.11	0.00
4. Fitch Comprehensive Income / Average Total Assets	1.46	0.75	0.50	0.00
5. Net Income / Av. Total Assets plus Av. Managed Assets	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>D. Capitalization</b>				
1. Fitch Eligible Capital / Regulatory Weighted Risk	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Tangible Common Equity / Tangible Assets	14.95	18.19	10.66	14.20
3. Tangible Common Equity / Total Business Volume	14.95	18.19	10.66	14.20
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	14.03	19.95	12.10	15.40
5. Total Regulatory Capital Ratio	14.03	19.95	12.10	15.40
6. Fitch Eligible Capital / Tier 1 Regulatory Capital	n.a.	101.43	61.16	46.10
7. Equity / Total Assets	14.95	18.19	10.66	14.20
8. Cash Dividends Paid & Declared / Net Income	50.00	62.50	n.a.	n.a.
9. Cash Dividend Paid & Declared / Fitch Comprehensive Income	50.00	62.50	n.a.	n.a.
10. Net Income - Cash Dividends / Total Equity	4.26	1.41	n.a.	n.a.
<b>E. Loan Quality</b>				
1. Growth of Total Assets	34.24	23.00	38.80	23.46
2. Growth of Gross Loans	34.74	24.86	41.04	28.78
3. Impaired Loans (NPLs) / Gross Loans	5.92	8.16	12.10	10.56
4. Reserves for Impaired Loans / Gross Loans	4.62	4.91	9.56	10.02
5. Reserves for Impaired Loans / Impaired Loans	78.02	60.22	77.78	91.23
6. Impaired Loans less Reserves for Imp. Loans / Equity	8.51	17.37	27.03	7.04
7. Loan Impairment Charges / Average Gross Loans	1.12	1.17	0.96	1.08
8. Net Charge-offs / Average Gross Loans	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Impaired Loans + Foreclosed Assets / Gross Loans + Foreclosed Ass	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>F. Funding</b>				
1. Loans / Customer Deposits	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Interbank Assets / Interbank Liabilities	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

**Hannibal Lease**

**Reference Data**

	31 Dec 2009			31 Dec 2008			31 Dec 2007			31 Dec 2005		
	Year End	Year End	As % of	Year End	Year End	As % of	Year End	Year End	Year End	Year End	As % of	
	USDm	THBm	Assets	THBm	THBm	Assets	THBm	THBm	THBm	THBm	Assets	
	Original	Original	Original	Original	Original	Original	Original	Original	Original	Original	Original	
<b>A. Off-Balance Sheet Items</b>												
1. Managed Securitised Assets Reported Off-Balance Sheet	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
2. Other off-balance sheet exposure to securitisation	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
3. Guarantees	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
4. Acceptances and documentary credits reported off-balance sheet	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
5. Committed Credit Lines	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
6. Other Contingent Liabilities	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
<b>7. Total Business Volume</b>	<b>159.2</b>	<b>157.2</b>	<b>100.00</b>	<b>157.8</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>69.4</b>	<b>100.00</b>	<b>69.4</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>
8. Items: Total Weighted Risk	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
<b>B. Average Balance Sheet</b>												
Average Loans	101.8	155.8	85.11	101.7	87.70	62.9	90.20	46.1	92.20			
Average Lending Assets	99.2	150.7	83.14	100.5	85.82	56.9	81.99	42.1	84.20			
Average Assets	104.2	137.2	87.28	106.2	99.69	59.7	86.02	45.3	90.80			
Average Managed Assets (OBS)	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-			
Average Interest-Bearing Liabilities	76.4	108.7	64.06	79.9	68.23	48.3	67.58	38.2	72.40			
Average Common equity	17.0	22.4	14.25	15.7	12.41	7.3	10.52	5.4	10.80			
Average Equity	17.0	22.4	14.25	15.7	12.41	7.3	10.51	5.4	10.80			
Average Customer Deposits	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	n.a.	-	n.a.	-			
<b>C. Maturities</b>												
<b>Asset Maturities:</b>												
Loans & Advances < 3 months	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
Loans & Advances 3 - 12 months	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
Loans and Advances 1 - 5 years	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
Loans & Advances > 5 years	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
Debt Securities < 3 months	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
Debt Securities 3 - 12 months	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
Debt Securities 1 - 5 years	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
Debt Securities > 5 years	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
Interbank < 3 months	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
Interbank 3 - 12 months	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
Interbank 1 - 5 years	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
Interbank > 5 years	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
<b>Liability Maturities:</b>												
Retail Deposits < 3 months	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
Retail Deposits 3 - 12 months	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
Retail Deposits 1 - 5 years	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
Retail Deposits > 5 years	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
Other Deposits < 3 months	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
Other Deposits 3 - 12 months	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
Other Deposits 1 - 5 years	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
Other Deposits > 5 years	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
Interbank < 3 months	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
Interbank 3 - 12 months	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
Interbank 1 - 5 years	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
Interbank > 5 years	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
Senior debt Maturing < 1 year	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
Senior debt Maturing > 1 year	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
Total Senior Debt on Balance Sheet	37.2	101.7	64.59	30.8	43.58	20.5	29.97	15.6	31.60			
Fair value Portion of Senior Debt	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
Subordinated Debt maturing < 1 year	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
Subordinated Debt maturing > 1 year	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
Total Subordinated Debt on Balance Sheet	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00			
Fair value Portion of Subordinated Debt	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
<b>D. Net Income Reconciliation</b>												
1. Net income	1.5	2.0	1.27	0.8	0.68	0.3	0.41	0.0	0.00			
2. Add: Preferred Stock Dividend	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
<b>4. Published Net Income</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>-</b>	<b>n.a.</b>	<b>-</b>	<b>n.a.</b>	<b>-</b>	<b>n.a.</b>	<b>-</b>	<b>n.a.</b>	<b>-</b>	<b>n.a.</b>
<b>E. Equity Reconciliation</b>												
1. Equity	17.0	23.5	14.93	15.3	18.19	7.4	10.66	7.1	14.20			
2. Add: Pref. Shares and Hybrid Capital accounted for as Equity	0.0	0.0	0.00	0.0	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00			
<b>4. Published Equity</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>-</b>	<b>n.a.</b>	<b>-</b>	<b>n.a.</b>	<b>-</b>	<b>n.a.</b>	<b>-</b>	<b>n.a.</b>	<b>-</b>	<b>n.a.</b>

Exchange Rate: USD1 = THB1,31730 USD1 = THB1,30990 USD1 = THB1,29718 USD1 = THB1,36348

## DEFINITION DES NOTES NATIONALES

<b>NOTES COURT TERME (échéance inférieure à 12 mois)</b>	
<b>F1+(xxx)</b> <b>F1(xxx)</b>	Créances pour lesquelles l'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts est la plus forte, comparativement aux autres entités émettrices de dette dans le pays. Dans le cas où les émetteurs présentent une solvabilité particulièrement forte, un signe "+" peut compléter la note F1.
<b>F2(xxx)</b>	Créances pour lesquelles l'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts est satisfaisante, comparativement aux autres entités émettrices de dettes dans le pays. Cependant, la marge de sécurité est moins importante que pour les créances notées F1.
<b>F3(xxx)</b>	Créances pour lesquelles l'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts est adéquate, comparativement aux autres entités émettrices de dettes dans le pays. Toutefois cette aptitude au paiement en temps et en heure est plus sensible aux évolutions défavorables des conditions économiques et financières que pour les créances notées dans les catégories supérieures.
<b>B(xxx)</b>	Créances pour lesquelles il existe une incertitude quant à l'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts par rapport aux autres entités émettrices dans le pays. Cette aptitude au paiement en temps et en heure est très sensible aux évolutions défavorables des conditions économiques et financières.
<b>C(xxx)</b>	Créances pour lesquelles il existe une forte incertitude quant à l'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts par rapport aux autres entités émettrices dans le pays. Cette aptitude au paiement en temps et en heure repose exclusivement sur la persistance de conditions économiques et financières favorables.
<b>D(xxx)</b>	Créances dont le défaut de paiement est constaté ou imminent.

<b>NOTES LONG TERME (échéance supérieure à 12 mois)</b>	
<b>AAA(xxx)</b>	Créances auxquelles on attribue la note la plus élevée. L'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts est la plus forte, comparativement aux autres entités émettrices de dettes dans le pays. Cette note est habituellement attribuée aux émissions de l'Etat ou garanties par lui.
<b>AA+(xxx)</b> <b>AA(xxx)</b> <b>AA-(xxx)</b>	Créances pour lesquelles l'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts est très forte, comparativement aux autres entités émettrices de dettes dans le pays. Le risque de défaut lié à ces créances ne présente pas de différence significative avec celui des créances notées "AAA". Les signes "+" et "-" marquent des nuances de qualité.
<b>A+(xxx)</b> <b>A(xxx)</b> <b>A-(xxx)</b>	Créances pour lesquelles l'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts est forte, comparativement aux autres entités émettrices de dettes dans le pays. Cependant, une évolution défavorable des conditions économiques pourrait affecter cette aptitude dans une plus large mesure que pour les créances des catégories supérieures. Les signes "+" et "-" marquent des nuances de qualité.
<b>BBB+(xxx)</b> <b>BBB(xxx)</b> <b>BBB-(xxx)</b>	Créances pour lesquelles l'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts est adéquate, comparativement aux autres entités émettrices de dettes dans le pays. Cependant, une évolution défavorable des facteurs d'exploitation ou des conditions économiques et financières pourrait affecter cette aptitude dans une plus large mesure que pour les créances notées dans les catégories supérieures. Les signes "+" et "-" marquent des nuances de qualité.
<b>BB+(xxx)</b> <b>BB(xxx)</b> <b>BB-(xxx)</b>	Créances pour lesquelles il existe une incertitude quant à l'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts, comparativement aux autres entités émettrices de dettes dans le pays. L'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts reste sensible à l'évolution défavorable des facteurs d'exploitation ou des conditions économiques et financières. Les signes "+" et "-" peuvent être utilisés pour marquer des nuances de qualité.
<b>B+(xxx)</b> <b>B(xxx)</b> <b>B-(xxx)</b>	Créances pour lesquelles il existe une forte incertitude quant à l'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts, comparativement aux autres entités émettrices de dettes dans le pays. Le principal et les intérêts sont pour le moment payés en temps et en heure, mais la marge de sécurité est faible et dépend d'une persistance de conditions économiques et financières favorables. Les signes "+" et "-" marquent des nuances de qualité.
<b>CCC+(xxx)</b> <b>CCC(xxx)</b> <b>CCC-(xxx)</b> <b>CC(xxx)</b> <b>C(xxx)</b>	Créances pour lesquelles la possibilité d'un défaut de paiement est perceptible, comparativement aux autres entités émettrices de dettes dans le pays. Le paiement en temps et en heure du principal et des intérêts repose exclusivement sur la persistance de conditions économiques et financières favorables. Les signes "+" et "-" dans la catégorie de notes CCC marquent des nuances de qualité.
<b>DDD(xxx)</b> <b>DD(xxx)</b> <b>D(xxx)</b>	Créances dont le défaut de paiement est constaté.

**Mise sous surveillance :** La mise sous surveillance d'une note a pour objet de signaler aux investisseurs qu'il existe une forte possibilité de changement de cette note et d'indiquer le sens probable de ce changement : la surveillance est qualifiée de "positive" pour signaler la possibilité d'un relèvement de la note, de "négative" pour indiquer un abaissement probable. La mise sous surveillance a vocation à être temporaire.

**(xxx) :** Suffixe attaché à la note et indiquant le pays dans lequel cette note nationale est attribuée. Exemple : (tun) pour la Tunisie, (mar) pour le Maroc ou (dza) pour l'Algérie.

Les notes n'expriment que l'appréciation de Fitch sur la capacité de la société à honorer en temps et en heure les échéances de remboursement de sa dette et ne comportent aucune appréciation sur le rendement dont les porteurs de titres de dette sont susceptibles de bénéficier. Ces notes sont formulées à partir des informations qui lui sont communiquées par la société et dont Fitch ne garantit ni l'exactitude ni le caractère complet. A tout moment, Fitch pourra si elle le juge fondé à partir des informations dont elle dispose, modifier les notes à la hausse ou à la baisse, cette modification pouvant être précédée d'une mise sous surveillance accompagnée ou non d'une indication de tendance.

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

### 3.1. Présentation de la société

Créée en Juillet 2001, Hannibal Lease est une société de leasing spécialisée dans le financement par le crédit-bail de biens mobiliers et immobiliers à usage professionnel, industriel, agricole, commercial et de service.

Malgré son jeune âge, la société occupe, au 31/12/2009, la quatrième place en termes d'encours. Le niveau rassurant de l'activité de la société a permis de poursuivre l'effort de couverture des actifs classés tout en assurant la croissance de ses profits.

### 3.2. Description de l'activité

#### 3.2.1. Activité de la société au 31/12/2009

Au niveau de l'exploitation, Hannibal Lease a consolidé sa position concurrentielle avec un rythme de croissance plus effréné que celui de l'exercice précédent. La société a, ainsi, réalisé, en 2009, des approbations de 146,5 MDT (+52,9% par rapport à 2008), des mises en force de 111,1 MDT (+45,6% par rapport à 2008) et des encours de 147,6 MDT (+35,9% par rapport à 2008).

Hannibal Lease a clôturé l'exercice 2009 avec un niveau d'Actifs Classés de 5,51% et une couverture de ces derniers à hauteur de 77,46 %. Le Bénéfice Net s'est élevé à 2,021 MDT.

#### Situation de Hannibal Lease par rapport au secteur au 31/12/2009

	Secteur (en MD)			Hannibal Lease (en MD)			Part de Hannibal Lease		
	2009	2008	2007	2009	2008	2007	2009	2008	2007
Approbations mobilières	1 195,4	925,8	783,5	138,7	91,5	69,3	11,61%	9,88%	8,84%
Approbations immobilières	83,3	80,9	129,6	7,8	4,3	7,1	9,32%	5,32%	5,48%
<b>Total Approbations</b>	<b>1 278,7</b>	<b>1 006,7</b>	<b>913,1</b>	<b>146,5</b>	<b>95,8</b>	<b>76,4</b>	<b>11,46%</b>	<b>9,52%</b>	<b>8,37%</b>
Mises en force mobilières	962,8	778,2	635,2	108,1	73,6	60,1	11,23%	9,46%	9,46%
Mises en force immobilières	48,6	41,4	94,4	3,0	2,7	4,1	6,17%	6,52%	4,34%
<b>Total Mises en force</b>	<b>1 011,4</b>	<b>819,6</b>	<b>729,6</b>	<b>111,1</b>	<b>76,3</b>	<b>64,2</b>	<b>10,98%</b>	<b>9,31%</b>	<b>8,80%</b>
Encours mobilier	1 377,0	1 101,0	880,6	136,4	95,2	72,0	9,90%	8,65%	8,18%
Encours immobilier	164,0	173,8	204,2	11,2	13,4	13,9	6,84%	7,71%	6,81%
<b>Total Encours</b>	<b>1 541,0</b>	<b>1 274,8</b>	<b>1 084,8</b>	<b>147,6</b>	<b>108,6</b>	<b>85,9</b>	<b>9,58%</b>	<b>8,52%</b>	<b>7,92%</b>

#### - Evolution des approbations

Le montant des approbations au 31/12/2009 s'élève à 146,5 MDT contre 95,8MDT une année auparavant.

Le nombre de dossiers approuvés est passé de 1 777 en 2008 à 2 566 en 2009, soit un montant moyen d'approbation par dossier de 57,1 mDT, en hausse de 5,9% par rapport au 31/12/2008.

### Nombre des approbations

	2009	2008	2007	Evolution 2009/2008
Nombre d'approbations	2 566	1 777	1 521	44,4%
Montant (MD)	146,5	95,8	76,4	52,9%
Montant moyen des approbations (mD)	57,1	53,9	50,2	5,94%

### Répartition sectorielle des approbations

	Au 31-12-2009			Au 31-12-2008			Au 31-12-2007			variation 2008/2009
	Nombre	Montant (en MDT)	en %	Nombre	Montant (en MDT)	en %	Nombre	Montant (en MDT)	en %	
Agriculture	558	15,9	10,8%	391	9,2	9,6%	315	7,3	9,6%	72,8%
BTP	239	19,6	13,4%	191	18,2	19,0%	123	10,3	13,5%	7,6%
Industrie	280	16,7	11,4%	179	12,9	13,5%	199	12,6	16,5%	29,3%
Tourisme	212	17,9	12,2%	149	12,3	12,8%	127	10,1	13,2%	45,4%
Services	1 277	76,5	52,3%	867	43,2	45,1%	757	36,1	47,3%	77,2%
<b>Approbations totales</b>	<b>2 566</b>	<b>146,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>1 777</b>	<b>95,8</b>	<b>100,0%</b>	<b>1 521</b>	<b>76,4</b>	<b>100,0%</b>	<b>52,9%</b>

### Répartition des approbations par type d'équipement

	Au 31-12-2009			Au 31-12-2008			Au 31-12-2007			variation 2008/2009
	Nombre	Montant (en MDT)	en %	Nombre	Montant (en MDT)	en %	Nombre	Montant (en MDT)	en %	
Véhicule Tourisme	946	46,6	31,8%	629	29,4	30,7%	502	22,3	29,2%	58,6%
Véhicule Utilitaire	1 002	31,0	21,1%	713	19,5	20,3%	655	17,5	22,9%	58,7%
Véhicule Lourd	441	46,5	31,7%	169	18,4	19,2%	199	21,3	27,9%	152,7%
Matériel Spécifique	151	15,6	10,6%	235	24,1	25,1%	118	8,0	10,5%	-35,2%
Immobilier	26	7,0	4,8%	31	4,4	4,6%	47	7,2	9,4%	58,7%
<b>Approbations totales</b>	<b>2 566</b>	<b>146,5</b>	<b>100,1%</b>	<b>1 777</b>	<b>95,9</b>	<b>100,0%</b>	<b>1 521</b>	<b>76,4</b>	<b>100,0%</b>	<b>52,9%</b>

#### - Evolution des mises en force

Les mises en forces totales sont passées de 76,3 MDT en 2008 à 111,1 MDT en 2009, soit une évolution de 45,2%. Le nombre de dossier est passé de 1 541 dossiers en 2008 à 2124 en 2009 enregistrant ainsi un accroissement de 37,8%. En ce qui concerne le montant moyen par dossier, la hausse a été de 5,6% le faisant passer de 49,5 mille dinars en 2008 à 52,3 mille dinars en 2009.

### Nombre de contrats mis en force

	2009	2008	2007	Evolution 2009/2008
Nombre de contrats de mises en force	2 124	1 541	1 367	37,8%
Montant (MD)	111,1	76,3	64,2	45,6%
Montant moyen par contrat (mD)	52,3	49,5	47,0	5,6%

### Répartition sectorielle des mises en force

	Au 31-12-2009			Au 31-12-2008			Au 31-12-2007			variation 2008/2009
	Nombre	Montant (en MDT)	en %	Nombre	Montant (en MDT)	en %	Nombre	Montant (en MDT)	en %	
Agriculture	419	12,1	10,9%	316	7,2	9,4%	274	6,2	9,7%	67,4%
BTP	201	15,1	13,6%	139	11,5	15,1%	95	7,9	12,3%	31,1%
Industrie	229	12,6	11,3%	169	10,5	13,8%	201	11,6	18,1%	19,7%
Tourisme	214	14,8	13,3%	139	10,6	13,9%	120	7,7	12,0%	39,5%
Services	1 061	56,6	51,0%	778	36,5	47,8%	677	30,8	48,0%	55,1%
<b>Mises en Force totales</b>	<b>2 124</b>	<b>111,1</b>	<b>100,0%</b>	<b>1 541</b>	<b>76,3</b>	<b>100,0%</b>	<b>1 367</b>	<b>64,2</b>	<b>100,0%</b>	<b>45,6%</b>

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

	Au 31-12-2009			Au 31-12-2008			Au 31-12-2007			variation 2008/2009
	Nombre	Montant (en MDT)	en %	Nombre	Montant (en MDT)	en %	Nombre	Montant (en MDT)	en %	
Véhicule Tourisme	796	38,6	34,8%	576	25,3	33,2%	440	19,1	29,8%	52,7%
Véhicule Utilitaire	835	25,6	23,1%	626	17,3	22,7%	593	15,2	23,7%	48,0%
Véhicule Lourd	354	34,5	31,0%	140	15,5	20,3%	100	10,2	15,9%	122,3%
Matériel Spécifique	130	10,5	9,5%	180	15,2	19,9%	206	15,6	24,3%	-30,7%
Immobilier	9	1,9	1,7%	19	3,0	3,9%	28	4,1	6,4%	-38,3%
Mises en force totales	2 124	111,1	100,0%	1 541	76,3	100,0%	1 367	64,2	100,0%	45,6%

#### - Evolution de l'encours financier

Au 31 Décembre 2009, les encours financiers de la société ont atteint 147,6 MDT contre 108,6 MDT au 31/12/2008, soit une évolution de 35,9%. Le nombre de contrat a atteint 5 405 contrats, soit une augmentation de 39,2% par rapport à l'exercice 2008. Toutefois, le montant moyen par contrat a été ramené à 27,3 mDT contre 28 mDT au 31/12/2008.

### Nombre de contrats en-cours

	2009	2008	2007	Evolution 2009/2008
Nombre de contrats en-cours	5 405	3 884	2 795	39,2%
Montant (MD)	147,6	108,6	85,9	35,9%
Montant moyen par contrat (mD)	27,3	28,0	30,7	-2,5%

### Répartition sectorielle de l'encours financier

	Au 31-12-2009			Au 31-12-2008			Au 31-12-2007			variation 2008/2009
	Nombre	Montant (en MDT)	en %	Nombre	Montant (en MDT)	en %	Nombre	Montant (en MDT)	en %	
Agriculture	1 061	13,7	9,3%	718	8,9	8,2%	437	6,4	7,5%	54,4%
BTP	481	20,8	14,1%	321	15,5	14,3%	212	10,7	12,5%	34,1%
Industrie	684	19,7	13,4%	570	18,6	17,1%	480	17,2	20,0%	6,1%
Tourisme	496	16,4	11,1%	344	12,0	11,0%	267	9,4	10,9%	36,5%
Services	2 683	77,0	52,1%	1 931	53,6	49,4%	1 399	42,2	49,2%	43,6%
Total Encours	5 405	147,6	100,0%	3 884	108,6	100,0%	2 795	85,9	100,2%	35,9%

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

	Au 31-12-2009			Au 31-12-2008			Au 31-12-2007			variation 2008/2009
	Nombre	Montant (en MDT)	en %	Nombre	Montant (en MDT)	en %	Nombre	Montant (en MDT)	en %	
Véhicule Tourisme	1 759	43,6	29,5%	1 205	28,2	26,0%	817	19,2	22,4%	54,7%
Véhicule Utilitaire	2 206	31,6	21,4%	1 616	22,6	20,8%	1 146	17,1	19,9%	40,0%
Véhicule Lourd	882	46,6	31,6%	356	20,3	18,7%	241	13,8	16,1%	129,8%
Matériel Spécifique	454	15,4	10,4%	597	24,2	22,3%	491	21,2	24,7%	-36,5%
Immobilier	104	10,3	7,0%	110	13,3	12,2%	100	14,6	17,0%	-22,1%
Total Encours	5 405	147,6	100,0%	3 884	108,6	100,0%	2 795	85,9	100,0%	36,0%

Evolution des engagements de la société sur la clientèle au cours des trois derniers exercices

	Exercice 2009				Exercice 2008				Exercice 2007			
	Nombre de clients	Encours	Impayés	Couverture	Nombre de cde	Encours	Impayés	Couverture	Nombre de cde	Encours	Impayés	Couverture
Classe 0	4305	142 538 424	465 229	0	3 004	96 669 703	412 738	0	2 133	75 915 454	29 055	0
Classe 1	330	12 376 306	798 356	0	251	7 172 332	798 426	0	160	6 905 129	1 024 515	0
<b>Total 0-1</b>	<b>4 635</b>	<b>154 914 730</b>	<b>1 263 585</b>	<b>0</b>	<b>3 255</b>	<b>103 842 035</b>	<b>1 211 164</b>	<b>0</b>	<b>2 293</b>	<b>82 820 583</b>	<b>1 053 570</b>	<b>0</b>
Classe 2	27	439 338	106 575	36 375	46	572 606	170 931	62 601	12	384 775	100 822	52 652
Classe 3	13	55 562	50 591	33 429	34	364 842	150 647	65 094	13	607 757	512 144	331 905
Classe 4	267	3 957 986	4 500 548	6 986 888	169	3 947 969	4 216 723	5 463 182	94	3 712 595	3 260 043	4 003 922
<b>Total 2 - 3 - 4</b>	<b>307</b>	<b>4 452 886</b>	<b>4 657 714</b>	<b>7 056 692</b>	<b>249</b>	<b>4 885 417</b>	<b>4 538 301</b>	<b>5 590 877</b>	<b>119</b>	<b>4 705 127</b>	<b>3 873 009</b>	<b>4 388 479</b>
<b>Total</b>	<b>4 942</b>	<b>159 367 616</b>	<b>5 921 299</b>	<b>7 056 692</b>	<b>3 504</b>	<b>108 727 452</b>	<b>5 749 465</b>	<b>5 590 877</b>	<b>2 412</b>	<b>87 525 710</b>	<b>4 926 579</b>	<b>4 388 479</b>
Ratio de créances classées		5,51%				8,24%				9,43%		
Ratio de couverture		77,46%				59,33%				51,24%		

### 3.2.2. Activité de la société au 31/03/2010

	Secteur (en MD)			Hannibal Lease (en MD)			Part de Hannibal Lease		
	31/03/2010	31/03/2009	31/12/2009	31/03/2010	31/03/2009	31/12/2009	31/03/2010	31/03/2009	31/12/2009
Approbations mobilières	421,8	269,1	1 195,4	56,5	31,4	138,7	13,39%	11,67%	11,61%
Approbations immobilières	35,0	20,7	83,3	2,1	2,3	7,8	5,95%	11,11%	9,32%
<b>Total Approbations</b>	<b>456,8</b>	<b>289,8</b>	<b>1 278,7</b>	<b>58,5</b>	<b>33,7</b>	<b>146,5</b>	<b>12,82%</b>	<b>11,63%</b>	<b>11,46%</b>
Mises en force mobilières	293,9	190,7	962,8	34,1	19,8	108,1	11,61%	10,38%	11,23%
Mises en force immobilières	18,4	11,2	48,6	0,2	1,5	3,0	0,99%	13,39%	6,17%
<b>Total Mises en force</b>	<b>312,3</b>	<b>201,9</b>	<b>1 011,4</b>	<b>34,3</b>	<b>21,5</b>	<b>111,1</b>	<b>10,99%</b>	<b>10,65%</b>	<b>10,98%</b>
Encours mobilier	1 482,8	1 128,8	1 377,0	149,6	100,3	136,4	10,09%	8,89%	9,90%
Encours immobilier	164,7	167,9	164,0	9,5	13,8	11,2	5,77%	8,22%	6,84%
<b>Total Encours</b>	<b>1 647,5</b>	<b>1 296,7</b>	<b>1 541,0</b>	<b>159,1</b>	<b>114,1</b>	<b>147,6</b>	<b>9,66%</b>	<b>8,80%</b>	<b>9,58%</b>

Au cours du premier trimestre 2010, Hannibal Lease a encore renforcé sa position sur le marché. En effet, les approbations ont enregistré une importante progression de 73,7% au premier trimestre 2010 par rapport à la même période en 2009. Les mises en force ont atteint 34,3 millions de dinars contre 21,5 millions de dinars, soit une hausse de 59,6%.

Par rapport aux autres sociétés de leasing, Hannibal Lease a préservé sa position en quatrième place en terme de parts de marché (mise en forces).

#### - Evolution des approbations

##### Répartition sectorielle des approbations

	Au 31-03-2010			Au 31-03-2009			Au 31-12-2009			variation 1T 2010/1T 2009
	Nombre	Montant (en MDT)	en %	Nombre	Montant (en MDT)	en %	Nombre	Montant (en MDT)	en %	
Agriculture	256	7,6	13,0%	142	4,3	12,8%	558	15,9	10,8%	77,6%
BTP	73	8,8	15,0%	61	7,7	22,9%	239	19,6	13,4%	13,7%
Industrie	149	9,0	15,4%	56	4,1	12,3%	280	16,7	11,4%	119,6%
Tourisme	82	7,8	13,3%	47	3,7	10,9%	212	17,9	12,2%	110,1%
Services	459	25,4	43,3%	245	13,8	41,1%	1 277	76,5	52,3%	83,8%
<b>Approbations totales</b>	<b>1 019</b>	<b>58,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>551</b>	<b>33,7</b>	<b>100,0%</b>	<b>2 566</b>	<b>146,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>73,7%</b>

##### Répartition des approbations par types d'équipements

	Au 31-03-2010			Au 31-03-2009			Au 31-12-2009			variation 1T 2010/1T 2009
	Nombre	Montant (en MDT)	en %	Nombre	Montant (en MDT)	en %	Nombre	Montant (en MDT)	en %	
Véhicule Tourisme	387	18,5	31,7%	187	9,2	27,3%	946	46,6	31,8%	101,5%
Véhicule U filitaire	399	12,2	20,8%	227	6,5	19,3%	1 002	31,0	21,1%	87,1%
Véhicule Lourd	154	19,2	32,8%	107	13,7	40,6%	441	46,5	31,7%	40,0%
Matériel Spécifique	68	6,6	11,2%	24	2,0	6,1%	151	15,6	10,6%	228,8%
Immobilier	11	2,1	3,6%	6	2,2	6,6%	26	7,0	4,8%	-5,4%
<b>Approbations totales</b>	<b>1 019</b>	<b>58,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>551</b>	<b>33,7</b>	<b>100,0%</b>	<b>2 566</b>	<b>146,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>73,7%</b>

#### - Evolution des mises en force

##### Répartition sectorielle des mises en force

	Au 31-03-2010			Au 31-03-2009			Au 31-12-2009			variation 1T 2010/1T 2009
	Nombre	Montant (en MDT)	en %	Nombre	Montant (en MDT)	en %	Nombre	Montant (en MDT)	en %	
Agriculture	149	3,9	11,4%	109	3,2	14,7%	419	12,1	10,9%	21,8%
BTP	51	4,0	11,6%	51	2,9	13,3%	201	15,1	13,6%	37,1%
Industrie	92	4,7	13,8%	43	2,2	10,2%	229	12,6	11,3%	114,9%
Tourisme	55	4,4	12,8%	42	2,7	12,4%	214	14,8	13,3%	62,6%
Services	400	17,3	50,5%	205	10,6	49,4%	1 061	56,6	51,0%	63,4%
<b>Mises en Force totales</b>	<b>747</b>	<b>34,3</b>	<b>100,0%</b>	<b>450</b>	<b>21,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>2 124</b>	<b>111,1</b>	<b>100,0%</b>	<b>59,6%</b>

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

	Au 31-03-2010			Au 31-03-2009			Au 31-12-2009			variation 1T 2010/1T 2009
	Nombre	Montant (en MDT)	en %	Nombre	Montant (en MDT)	en %	Nombre	Montant (en MDT)	en %	
Véhicule Tourisme	298	13,6	39,6%	157	6,3	29,3%	796	38,6	34,8%	115,9%
Véhicule Utilitaire	290	8,1	23,7%	183	5,2	24,2%	835	25,6	23,1%	56,1%
Véhicule Lourd	109	10,1	29,5%	81	6,7	31,2%	354	34,5	31,0%	51,3%
Matériel Spécifique	46	2,3	6,6%	25	1,9	8,8%	130	10,5	9,5%	19,9%
Immobilier	4	0,2	0,5%	4	1,4	6,5%	9	1,9	1,7%	-87,0%
Mises en force totales	747	34,3	100,0%	450	21,5	100,0%	2 124	111,1	100,0%	59,6%

- Evolution des encours

### Répartition sectorielle des encours

	Au 31-03-2010			Au 31-03-2009			Au 31-12-2009			variation 1T 2010/1T 2009
	Nombre	Montant (en MDT)	en %	Nombre	Montant (en MDT)	en %	Nombre	Montant (en MDT)	en %	
Agriculture	1 164	15,2	9,5%	815	10,4	9,1%	1 061	13,7	9,3%	45,9%
BTP	523	21,6	13,6%	361	16,2	14,2%	481	20,8	14,1%	33,5%
Industrie	744	21,4	13,5%	588	17,9	15,7%	684	19,7	13,4%	19,8%
Tourisme	521	17,9	11,2%	372	12,7	11,1%	496	16,4	11,1%	40,6%
Services	2 956	83,1	52,2%	2 068	56,8	49,8%	2 683	77,0	52,1%	46,2%
Total Encours	5 908	159,1	100,0%	4 204	114,1	100,0%	5 405	147,6	100,0%	39,5%

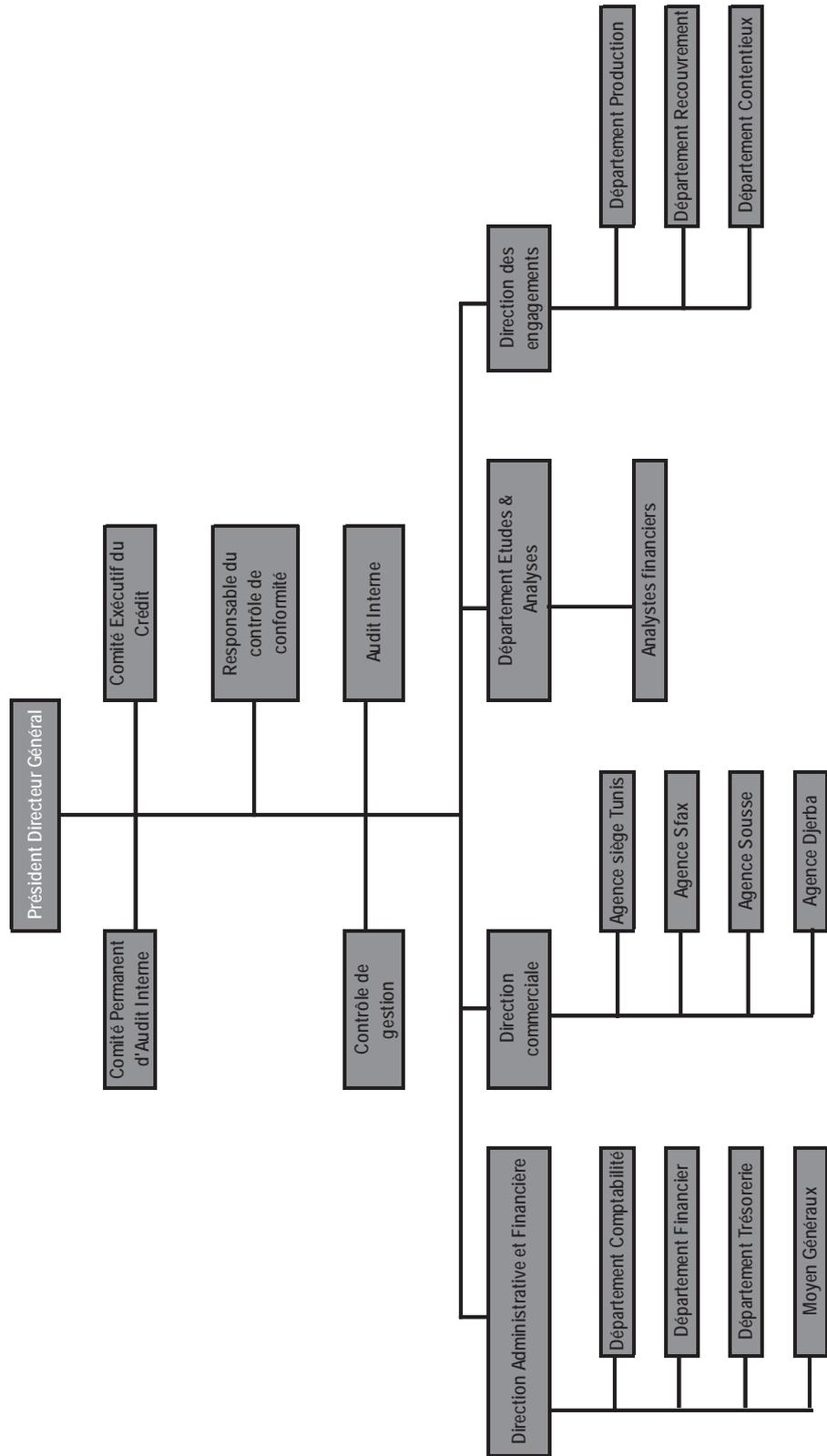
### Répartition des encours par type d'équipement

	Au 31-03-2010			Au 31-03-2009			Au 31-12-2009			variation 1T 2010/1T 2009
	Nombre	Montant (en MDT)	en %	Nombre	Montant (en MDT)	en %	Nombre	Montant (en MDT)	en %	
Véhicule Tourisme	1 961	48,9	30,8%	1 315	29,8	26,1%	1 759	43,6	29,5%	64,2%
Véhicule Utilitaire	2 402	34,8	21,9%	1 743	23,9	20,9%	2 206	31,6	21,4%	45,6%
Véhicule Lourd	953	50,2	31,5%	657	35,3	30,9%	882	46,6	31,6%	42,1%
Matériel Spécifique	486	15,8	9,9%	376	11,7	10,3%	454	15,4	10,4%	34,6%
Immobilier	106	9,5	6,0%	113	13,4	11,7%	104	10,3	7,0%	-29,0%
Total Encours	5 908	159,1	100,0%	4 204	114,1	100,0%	5 405	147,6	100,0%	39,5%

### 3.3. Organisation de la société

#### L'organigramme de Hannibal Lease

Depuis sa création, la société était gérée par un Directeur Général. L'Assemblée Générale Extraordinaire du 16 Mai 2003 a approuvé la proposition du Conseil d'Administration relative au changement du mode de direction et a décidé de confier la présidence du Conseil d'Administration et la Direction Générale de la société à un Président Directeur Général.



Hannibal Lease s'est dotée d'une structure souple, bien organisée, comprenant principalement :

- La Direction Commerciale,
- La Direction des Engagements,
- La Direction Administrative & Financière,
- Le Département Etudes & Analyses.

Le fonctionnement de Hannibal Lease se fait conformément au manuel de procédures établi en Mai 2005 par le Cabinet CMR Audit.

La création du Comité Permanent d'Audit Interne de la société a été approuvée par la septième résolution du procès verbal de l'Assemblée Générale Ordinaire du 30 Juin 2005. Ce comité est composé de 3 membres du Conseil d'Administration, à savoir messieurs Abdelkader ESSEGHAIER représentant de Financière Tunisienne SA (en même temps président du comité), Tarek HAMILA, représenté par Madame Aouatef Jouirou et Abdelkader HAMROUNI représenté par Monsieur Jamel MARHAG.

En matière d'octroi de crédits, la société s'est dotée de trois comités :

- Le comité exécutif de crédit composé du Président Directeur Général, d'un membre du Conseil d'Administration en la personne de monsieur Abderrazak BEN AMMAR, du Directeur Administratif et Financier et du Directeur des Engagements de la société Hannibal Lease, statue sur les demandes de financement supérieures à 1.000.000 Dinars (mises en forces ou encours),
- Le comité de crédit composé du Président Directeur Général et d'un Membre du Conseil d'Administration, statue sur les demandes de financement entre 500.000 Dinars et 1.000.000 Dinars (mises en forces ou encours),
- Le comité de financement composé du Président Directeur Général, du Directeur Administratif et Financier et du Directeur des Engagements de la société Hannibal Lease, statue sur les demandes de financement entre 75.000 Dinars et 500.000 Dinars (mises en forces ou encours),
- Pour les demandes de financement inférieures à 75.000 Dinars, le Président Directeur Général statue seul.

Lors de l'exercice 2008, et afin de se conformer à la réglementation, la société Hannibal Lease a recruté son chargé d'audit interne, Mlle Najla HBIRI. Le contrôle de gestion de la société est assuré par Monsieur Foued BOUAZRA.

Aussi, le conseil d'administration du 28 Juin 2007 a désigné Monsieur Zoubeir DOUIRI comme médiateur bancaire de la société.

Enfin, et conformément aux dispositions de l'article 34 de la loi n°2001-65 du 10 juillet 2001 relative aux établissements de crédit telle que modifiée et complétée par la loi n°2006-19 du 02 mai 2006 qui stipule que les établissements de crédit doivent mettre en place un système de contrôle de la conformité approuvé par le Conseil d'Administration, la société a mis en place au cours de l'exercice 2007 un organe permanent assurant cette tâche.

### 3.4. Système d'information

En Avril 2009, la Société Hannibal Lease a mandaté la Société Réseau Formation Conseil RFC pour effectuer une mission d'audit-conseil de son système d'information. Au vu des recommandations de cette mission d'audit-conseil, la Société RFC a été chargée de la réorganisation, de la restructuration et de la mise à jour du système d'information d'Hannibal Lease.

Aussi, la Société RFC s'est vu attribuer un contrat-convention portant sur la maintenance et la supervision du système d'information d'Hannibal Lease ainsi que l'assistance technique nécessaire.

Les principales actions et interventions relatives au système d'information, déjà réalisées et celles en cours de mise en œuvre se résument comme suit :

- Reconfiguration de l'architecture réseau en intégrant des serveurs dédiés aux applications et progiciels informatiques spécifiques,
- Reconfiguration et mise à jour du parc informatique conformément aux recommandations des constructeurs et fournisseurs Hardware et Software,
- Sécurisation Hardware et Software du système d'information
- Mise en place d'un système de contrôle et de filtrage des flux de données internes et externes (messagerie, internet, etc ...)
- Reconfiguration du système de sauvegarde et de restauration des bases de données et des données stratégiques et critiques, par l'installation du logiciel Backup Exec System Recovery, d'une baie de stockage et d'un robot lecteur de bandes.

En matière de progiciel de leasing et d'applicatifs propres, Laser Informatique, fournisseur de Pro-logiciels et applications de 5 établissements de leasing de la place, parade périodiquement avec le concours d'Hannibal Lease au développement de l'existant et au développement de nouvelles solutions pour l'auto génération des annexes comptables et des états des créances classées conformément aux normes du Système d'échange de Données de la BCT.

Il est à noter qu'une partie de ces actions sont toujours en mise en cours en vue du changement de siège social prévu par la société aux environs de 2011.

Par ailleurs et en matière d'infrastructure réseau, Hannibal Lease a entamé une procédure pour se relier au réseau internet par le biais d'une ligne fibre optique à 4 MO.

Enfin, et après maints entretiens pour le poste de responsable informatique, le choix a été porté sur Monsieur Marouene FEKIH.

### 3.5. Facteurs de risque et nature spéculative de l'activité

A l'instar de l'ensemble des sociétés du secteur, Hannibal Lease est confrontée à la disponibilité du matériel importé et à la capacité de lever des fonds nécessaires au développement de son activité sur le marché financier.

### 3.6. Dépendance de l'émetteur

❖ Il n'y a pas de dépendance directe de la société à l'égard de ses fournisseurs.

❖ Note relative à l'application de la circulaire 91-24 du 17 Décembre 1991\*

La dépendance de la société s'apprécie notamment par le respect des articles 1,2,3 et 4 de la circulaire ci-dessus indiquée :

- Application de l'article 1<sup>er</sup> de la circulaire n° 91-24 :

Le montant total des risques encourus sur les bénéficiaires dont les risques sont supérieurs ou égaux pour chacun d'entre eux, à 5% des fonds propres nets s'élève à DT : 8.632.037 (A)

Le montant total des risques encourus sur les bénéficiaires dont les risques sont supérieurs ou égaux pour chacun d'entre eux, à 15% des fonds propres nets s'élève à DT : Néant (B)

Le montant des fonds propres nets s'élève à DT : 22.076.644 (C)

$$(A) / (C) = 0,39 \text{ Inférieur à } 5$$

$$(B) / (C) = 0 \text{ Inférieur à } 2$$

Ainsi, les dispositions de l'article 1<sup>er</sup> de la circulaire n° 91-24 se trouvent respectées.

- Application des dispositions de l'article 2 de la circulaire n° 91-24 :

Bénéficiaires dont les risques encourus excèdent 25% des fonds propres nets : Néant

Ainsi, les dispositions de l'article 2 de la circulaire n° 91-24 se trouvent respectées.

- Application des dispositions de l'article 3 de la circulaire n° 91-24 :

Le montant total des risques encourus sur les dirigeants, administrateurs et actionnaires dont la participation au capital est supérieure à 10%, s'élève à DT : Néant (A)

Le montant des fonds propres nets s'élève à DT : 22.076.644 (B)

$$(A) / (B) = 0 \text{ Inférieur à } 3$$

---

\* Telle que modifiée par la circulaire n°99-04 du 19 Mai 1999 et la circulaire 2001-12 du 04 Mai 2001.

Ainsi, les dispositions de l'article 3 de la circulaire n° 91-24 se trouvent respectées.

- Application des dispositions de l'article 4 de la circulaire n° 91-24 :

Tableau de détermination des fonds propres et du ratio de couverture des risques

	Engagements bruts	Pondération	Risques encourus
Risques encourus sur la clientèle (Leasing mobilier)	151 446 876		145 864 726
Risques encourus sur la clientèle (Leasing immobilier)	13 194 263		6 289 552
Valeurs immobilisées	2 342 122	100%	2 342 122
Portefeuille titres	1 892 408	100%	1 892 408
Autres actifs (Autres que les créances sur l'Etat)	639 261	100%	639 261
Banques, caisses	2 448 840	20%	489 768
<b>TOTAL DES RISQUES ENCOURUS</b>	<b>171 963 771</b>		<b>157 517 837</b>
<b><u>FONDS PROPRES NETS DE LA SOCIETE</u></b>			
Capital social	+		20 000 000
Réserves	+		1 041 774
Résultats reportés	+		451 994
Résultat de l'exercice	+		2 020 792
Distribution prévue	-		(1 000 000)
Charges reportées	-		(437 916)
<b>TOTAL DES FONDS PROPRES NETS DE BASE</b>	<b>A</b>		<b>22 076 644</b>
<b>FONDS PROPRES COMPLEMENTAIRES</b>	<b>B</b>		<b>0</b>
<b>TOTAL DES FONDS PROPRES NETS</b>	<b>A+B</b>		<b>22 076 644</b>
<b><u>FONDS PROPRES NETS / RISQUES ENCOURUS</u></b>			<b>14,02%</b>

Les fonds propres nets dépassent 8% du total des risques encourus. Ainsi, l'article 4 de la circulaire n°91-24 de la BCT est vérifié.

### 3.7. Litige ou arbitrage

Aucun litige ou arbitrage, en dehors des affaires contentieuses relatives à l'activité courante de la société, n'est à signaler.

### 3.8. Politique sociale et effectif

L'évolution de la répartition du personnel de Hannibal Lease par niveau d'instruction, entre 2007 et 2009, se présente comme suit :

Effectif	2009	2008	2007
Cadres	35	24	21
Maîtrises	4	10	2
Exécutions	14	2	3
Total	53	36	26

Pour l'année 2009, le taux d'encadrement est de 66 %. L'agence de Tunis comporte 27 cadres, 3 agents de maîtrise et 9 agents d'exécution. Du côté de l'agence de Sfax, on compte 1 agent de maîtrise, 3 agents d'exécution et 5 cadres.

#### Actions de formation et modalités d'intéressement du personnel

Le personnel de Hannibal Lease bénéficie des actions de formation dispensées par l'institut de la Banque Centrale de Tunisie et par l'Association Professionnelle des Banques de Tunisie (APBT). Le budget annuel alloué à ces actions de formation s'élève à cinq mille dinars.

Pour ce qui est de l'intéressement du personnel de Hannibal Lease, il est fixé par la convention collective du secteur bancaire.

### 3.9. Politique d'investissement

La société Hannibal Lease prévoit un montant d'investissement sur la période du Business Plan de 6,5MDT.

La société a même prévu un investissement annuel de maintien et de renouvellement de 350 000 DT en 2010.

Par ailleurs, et dans le cadre d'acquisition de mobilier, la société a prévu un investissement de 2 000 000 DT chaque année à partir de l'année 2011.

Désignation	2010	2011	2012	2013	2014	Total
Investissement corporels propres						
Immobilier - aquisition agence Gabes	350 000					350 000
Immobilier siège social			5 000 000			5 000 000
Mobilier	350 000	200 000	200 000	200 000	200 000	1 150 000
Total	700 000	200 000	5 200 000	200 000	200 000	6 500 000

en dinars

## Chapitre 4- Patrimoine, Situation financière, Résultat

### 4.1. Patrimoine de la société

#### 4.1.1. Créances sur la clientèle, opération de leasing

	En dinars		
	31-déc-09	31-déc-08	31-déc-07
Créances sur contrats mis en force	152 967 149	113 875 147	90 995 576
Encours financiers	147 610 485	108 617 915	85 869 657
Impayés	5 921 299	5 749 465	5 348 070
Intérêts échus différés	-786 479	-608 626	-485 989
Valeurs à l'encaissement	221 844	116 393	263 838
Créances sur contrats en instance de mise en force	566 410	74 329	279 734
<b>Total brut des créances leasing</b>	<b>153 533 559</b>	<b>113 949 476</b>	<b>91 275 310</b>
A déduire couverture			
Provisions pour dépréciation des encours	-2 695 282	-1 594 841	-1 283 741
Provisions pour dépréciation des impayés	-3 713 628	-3 331 449	-2 374 311
Produits réservés	-647 782	-664 587	-730 426
<b>Total net des créances leasing</b>	<b>146 476 867</b>	<b>108 358 599</b>	<b>86 886 832</b>

#### 4.1.2. Portefeuille titres de placement

	En dinars		
	31-déc-09	31-déc-08	31-déc-07
- Actions cotées	1 397 323	249 413	150 415
- Titres SICAV	142 315	11 768	4 249
<b>Total</b>	<b>1 539 638</b>	<b>261 181</b>	<b>154 664</b>

#### 4.1.3. Portefeuille d'investissement

	31-déc-09	31-déc-08	31-déc-07	
- Titres immobilisés	381 112	81 112	80 000	
<b>Total</b>	<b>381 112</b>	<b>81 112</b>	<b>80 000</b>	
Les mouvements enregistrés durant la période sur le poste "Titres immobilisés" sont indiqués ci-après :				
Solde au 31 Décembre 2008	81 112			
Additions de la période				
-Société Dalia Immobilière	300 000			
Solde au 31 Décembre 2009	381 112			
Les titres immobilisés s'analysent au 31 décembre 2009 comme suit :				
<b>Emetteur</b>	<b>Nombre d'actions</b>	<b>Valeur nominale</b>	<b>Coût d'acquisition</b>	
			<b>Date souscription</b>	
Fonds commun de placement MAC Equilibre	100	100	10 000	2005
Fonds commun de placement MAC Epargnant	100	100	10 000	2005
- Fonds commun de placement MAC Croissance	108	100	11 112	2005-2008
- Les sables du centre	500	100	50 000	2005
-Société Dalia Immobilière	3 000	100	300 000	2 009
<b>Total</b>			<b>381 112</b>	

#### 4.1.4. Immobilisations corporelles et incorporelles au 31/12/2009

Désignation	Valeur brute					Amortissements					Valeur Comptable Nette	
	31/12/2008	Acquisition	Transfert	Cessions	Mise en rebut	31/12/2009	31/12/2008	Dotation de la période	Cessions	Mise en rebut		31/12/2009
Logiciels	92 718	58 230				150 948	87 464	14 974			102 438	48 510
<b>Total des immobilisations incorporelles</b>	<b>92 718</b>	<b>58 230</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>150 948</b>	<b>87 464</b>	<b>14 974</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>102 438</b>	<b>48 510</b>
Terrain	357 281					357 281	-					357 281
Construction	949 368	11 500	238 500			1 199 368	65 426	47 468			112 894	1 086 474
Matériel de transport	257 209	255 849		98 215		414 843	142 866	64 986	71 141		136 711	278 132
Equipements de bureau	299 872	79 689				379 561	89 510	33 301			122 811	256 750
Matériel informatique	126 097	108 615				234 712	68 009	47 553			115 562	119 150
Installations générales	176 972	42 134				219 106	22 573	19 026			41 599	177 507
Autres matériels	26 135	6 605	-			32 740	11 589	2 833			14 422	18 318
Immobilisation en cours	88 500	150 000	(238 500)			-						-
<b>Total des immobilisations corporelles</b>	<b>2 281 434</b>	<b>654 392</b>	<b>-</b>	<b>98 215</b>	<b>-</b>	<b>2 837 611</b>	<b>399 973</b>	<b>215 167</b>	<b>71 141</b>	<b>-</b>	<b>543 999</b>	<b>2 293 612</b>
<b>TOTAL</b>	<b>2 374 152</b>	<b>712 622</b>	<b>-</b>	<b>98 215</b>	<b>-</b>	<b>2 988 559</b>	<b>487 437</b>	<b>230 141</b>	<b>71 141</b>	<b>-</b>	<b>646 437</b>	<b>2 342 122</b>

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

Les immobilisations sont amorties selon le mode linéaire.

## 4.2. Etats financiers comparés

### 4.2.1. Bilans comparés au 31 décembre

		En dinars		
	Notes	31 Décembre 2 009	31 Décembre 2008	31 Décembre 2007
<b>Actifs</b>				
Liquidités et équivalents de liquidités	4	2 448 840	1 814 310	3 360 003
Créances sur la clientèle, opérations de leasing	5	146 476 867	108 358 599	86 886 832
Portefeuille-titres de placement	6	1 511 296	261 181	154 664
Portefeuille d'investissement	7	381 112	81 112	80 000
Valeurs Immobilisées	8	2 342 122	1 886 715	1 577 065
Autres actifs	9	4 064 429	4 665 088	3 109 469
<b>Total des actifs</b>		<b>157 224 666</b>	<b>117 067 005</b>	<b>95 168 033</b>
<b>Passifs</b>				
Concours bancaires	10	231 902	397 973	1 721 074
Dettes envers la clientèle	11	1 486 074	581 335	423 498
Emprunts et dettes rattachés	12	118 099 517	82 669 040	74 906 044
Fournisseurs et comptes rattachés	13	12 959 679	10 986 191	7 661 773
Autres passifs	14	932 934	613 698	438 045
<b>Total des passifs</b>		<b>133 710 106</b>	<b>95 248 237</b>	<b>85 150 434</b>
<b>Capitaux propres</b>				
Capital social		20 000 000	20 000 000	10 000 000
Réserves légales		41 774	880	-
Primes d'émission		1 000 000	1 000 000	-
Résultats reportés		451 994	16 719	(592 720)
Résultat de la période		2 020 792	801 169	610 319
<b>Total des capitaux propres</b>	15	<b>23 514 560</b>	<b>21 818 768</b>	<b>10 017 599</b>
<b>Total des capitaux propres et des passifs</b>		<b>157 224 666</b>	<b>117 067 005</b>	<b>95 168 033</b>

#### 4.2.2. Etats de résultat comparés au 31 décembre

En dinars

	Notes	31 Décembre 2 009	31 Décembre 2008	31 Décembre 2007
<b>Produits d'exploitation</b>				
Intérêts et produits assimilés de leasing	16	13 952 020	11 004 944	8 330 039
Intérêts et charges assimilées	17	(6 699 890)	(6 436 536)	(4 965 755)
Produits des placements	18	151 772	29 499	23 841
<b>Produits nets</b>		<b>7 403 902</b>	<b>4 597 907</b>	<b>3 388 125</b>
<b>Charges d'exploitation</b>				
Charges de personnel	19	1 373 049	986 721	748 183
Dotations aux amortissements	20	247 646	177 680	127 823
Autres charges d'exploitation	21	1 546 493	1 109 705	929 294
<b>Total des charges d'exploitation</b>		<b>3 167 188</b>	<b>2 274 106</b>	<b>1 805 300</b>
<b>Résultat d'exploitation avant provisions</b>		<b>4 236 714</b>	<b>2 323 801</b>	<b>1 582 825</b>
Dotations nettes aux provisions et résultat de créances radiées	22	1 482 620	1 268 237	919 589
Dotations nettes aux autres provisions	23	37 178	-	-
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>2 716 916</b>	<b>1 055 564</b>	<b>663 236</b>
Autres pertes ordinaires	24	(43 135)	-	-
Autres gains ordinaires	25	31 731	9 303	777
<b>Résultat des activités ordinaires avant impôts</b>		<b>2 705 512</b>	<b>1 064 867</b>	<b>664 013</b>
Impôts sur les bénéfices	26	(684 720)	(263 698)	(53 694)
<b>Résultat net de la période</b>		<b>2 020 792</b>	<b>801 169</b>	<b>610 319</b>

#### 4.2.3. Etats de flux de trésorerie comparés au 31 décembre

En dinars

	Notes	31 Décembre 2 009	31 Décembre 2008	31 Décembre 2007
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>				
Encaissements reçus des clients	27	100 043 931	74 670 438	56 623 239
Décaissements pour financement de contrats de leasing	28	(125 395 860)	(83 980 116)	(69 817 787)
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	29	(2 991 193)	(2 246 210)	(1 520 519)
Intérêts payés	30	(6 491 510)	(5 894 608)	(5 042 239)
Impôts et taxes payés	31	(622 306)	(249 150)	(190 418)
Restitution du crédit de TVA	24	3 644 986	-	-
Autres flux liés à l'exploitation	36	(1 169 669)	(139 809)	13 169
<b>Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation</b>		<b>(32 981 621)</b>	<b>(17 839 455)</b>	<b>(19 934 555)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>				
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	32	(701 122)	(483 250)	(1 158 171)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	33	56 239	22 993	846
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	34	(300 000)	(1 112)	-
<b>Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissement</b>		<b>(944 883)</b>	<b>(461 369)</b>	<b>(1 157 325)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>				
Encaissements suite à l'émission d'actions		-	11 000 000	2 000 000
Dividendes et autres distributions	35	(325 000)	-	-
Encaissements provenant des emprunts	12	224 050 000	166 000 000	95 000 000
Remboursements d'emprunts	12	(188 997 895)	(158 921 768)	(74 401 067)
<b>Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement</b>		<b>34 727 105</b>	<b>18 078 232</b>	<b>22 598 933</b>
<b>Variation de trésorerie</b>		<b>800 601</b>	<b>(222 592)</b>	<b>1 507 053</b>
Trésorerie au début de l'exercice	4 et 10	1 416 337	1 638 929	131 876
Trésorerie à la clôture de l'exercice	4 et 10	2 216 938	1 416 337	1 638 929

#### 4.2.4. Notes aux états financiers

##### 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 D : 5.000.000 divisé en 500.000 actions de D : 10 chacune.

L'assemblée générale extraordinaire du 01 novembre 2005 a décidé de réduire le capital d'un montant de D : 168.750, correspondant à la partie non libérée à cette date, et ce pour le ramener de D : 5.000.000 à D : 4.831.250, par l'annulation de 16.875 actions d'une valeur nominale de D : 10.

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

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

Ainsi, le capital social s'élève au 31 décembre 2008, à D : 20.000.000 composé de 2.000.000 actions d'une valeur nominale de D : 10 libérée en totalité.

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

L'activité de la société est régie par la loi n° 2001-65 du 10 Juillet 2001 relative aux établissements de crédit telle qu'elle a été modifiée et complétée par la loi n° 2006-19 du 02 mai 2006, ainsi que la loi n° 94-89 du 26 Juillet 1994 relative au leasing.

###### 1-2 Régime fiscal

###### 1-2-1 Impôt sur les sociétés :

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

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

Les amortissements financiers relatifs aux équipements, matériels et immeubles objets de contrats de leasing sont admis en déduction pour la détermination du bénéfice imposable et ce, en vertu des dispositions de la loi de finances 2000-98 du 25 décembre 2000.

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

Par ailleurs, et depuis 1996, les dispositions du paragraphe I de l'article 48 du code de l'IRPP et de l'IS sont applicables aux sociétés de leasing. Ainsi les provisions au titre des créances douteuses sont déductibles en totalité et dans la limite du bénéfice imposable.

1-2-2 Taxe sur la valeur ajoutée :

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

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

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

- les montants relatifs aux loyers facturés au titre des opérations de leasing pour les contrats conclus jusqu'au 31 décembre 2007,
- les montants relatifs au remboursement du coût d'acquisition des immobilisations ainsi que les intérêts facturés au titre des opérations de leasing pour les contrats conclus à partir du 1er janvier 2008.

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

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

1-2-3 Autres impôts et taxes :

Hannibal Lease est essentiellement soumise aux autres taxes suivantes :

- La taxe sur les établissements industriels et commerciaux (T.C.L) sur la base de 0,2% de son chiffre d'affaires brut local, plafonnée à 100.000 DT, conformément aux dispositions de l'article 35 du code de la fiscalité locale.
- 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 de Hannibal Lease, arrêtés au 31 Décembre 2009, ont été établis conformément aux principes comptables généralement reconnus.

Lesdits principes s'appuient sur :

- Le système comptable des entreprises promulgué par la loi n°96-112 du 30 décembre 1996.

- Les circulaires de la Banque Centrale de Tunisie et notamment la circulaire BCT n° 91-24 du 17 décembre 1991 telle que modifiée et complétée par les circulaires subséquentes.

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

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

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

#### 3-1 Bases de mesure

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

#### 3-2 Unité monétaire

Les états financiers de Hannibal Lease sont libellés en Dinar Tunisien.

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

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

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

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

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

Par ailleurs, certains contrats peuvent faire l'objet d'avenants tendant soit à réviser les loyers et proroger la durée du contrat, soit à décaler pour une période les loyers.

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

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

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

Avec l'entrée en vigueur, à partir du 1er janvier 2008, de la norme comptable relative aux contrats de location (NC 41), telle qu'approuvée par l'arrêté du ministre des finances du 28 janvier 2008, la société comptabilise, au bilan, les actifs détenus en

vertu d'un contrat de location financement selon une approche faisant prévaloir la substance économique des transactions et les présente comme des créances pour un montant égal à l'investissement net dans le contrat de location.

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

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

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

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

Les produits financiers non acquis sont la différence entre :

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

Le taux d'intérêt implicite du contrat de location est le taux d'actualisation qui donne, au commencement du contrat de location, une valeur actualisée cumulée des paiements minimaux au titre de la location, égale au montant de l'investissement net dans le contrat de location, déduction faite de la valeur résiduelle.

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

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

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

A- Actifs courants

B1- Actifs nécessitant un suivi particulier

B2- Actifs incertains

B3- Actifs préoccupants

B4- Actifs compromis

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

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

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

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

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

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

### 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 et les placements à long terme.

#### Placements à court terme

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

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

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

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

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

#### Placements à long terme

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

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

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

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

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

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

- au plus faible du coût d'acquisition et de la valeur comptable, si le transfert est effectué parmi les placements à court terme évalués au plus faible du coût et de la juste valeur.
- à la valeur de marché, si le transfert est effectué parmi les placements à court terme évalués à la valeur de marché, la différence par rapport à la valeur comptable est portée en résultat.

### Comptabilisation des revenus des placements

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

• Logiciels	33,3%
• Immeuble	5,0%
• Matériel de transport	20,0%
• Mobilier et matériel de bureau	10,0%
• Matériel informatique	33,3%
• Installations générales	10,0%
• Autre matériel	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.

## HANNIBAL LEASE

Rue du Lac Malaren - Immeuble Triki - Les Berges du Lac

### NOTES AUX ETATS FINANCIERS PERIODE CLOSE LE 31 DECEMBRE 2009 (exprimé en dinars)

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

Ce poste se détaille comme suit :

	31 Décembre 2009	31 Décembre 2008
- Banques	2 448 005	1 812 559
- Caisses	835	1 751
<u>Total</u>	<u>2 448 840</u>	<u>1 814 310</u>

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

Cette rubrique s'analyse ainsi :

	31 Décembre 2009	31 Décembre 2008
Créances sur contrats mis en force	152 967 149	113 875 147
Encours financiers	147 610 485	108 617 915
Impayés	5 921 299	5 749 465
Intérêts échus différés	(786 479)	(608 626)
Valeurs à l'encaissement	221 844	116 393
Créances sur contrats en instance de mise en force	566 410	74 329
<u>Total brut des créances leasing</u>	<u>153 533 559</u>	<u>113 949 476</u>
-		
<u>A déduire couverture</u>		
-		
Provisions pour dépréciation des encours	(2 695 282)	(1 594 841)
Provisions pour dépréciation des impayés	(3 713 628)	(3 331 449)
Produits réservés	(647 782)	(664 587)
<u>Total net des créances leasing</u>	<u>146 476 867</u>	<u>108 358 599</u>

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

Solde au 31 décembre 2008	<u>108 692 244</u>
<u>Addition de la période</u>	
- Investissements	111 573 138
- Relocations	2 187 368
- Consolidations	8 298
<u>Retraits de la période</u>	
- Cessions à la valeur résiduelle	(5 523)
- Cessions anticipées	(4 633 430)
- Relocations	(2 012 640)
- Remboursement du capital	(67 632 560)
<u>Solde au 31 décembre 2009</u>	<u>148 176 895</u>

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

		<u>31 décembre 2009</u>	<u>31 Décembre 2008</u>
- Créance à plus d'un an		92 777 931	67 922 251
- Créance à moins d'un an		72 790 500	53 012 554
Paiement minimaux sur contrats actifs	(1)	<u>165 568 431</u>	<u>120 934 805</u>
- Revenus non acquis à plus d'un an		9 031 289	7 104 301
- Revenus non acquis à moins d'un an		11 850 496	9 070 629
Total des produits financiers non acquis	(2)	<u>20 881 785</u>	<u>16 174 930</u>
- Valeurs résiduelles	(3)	104 695	176 861
- Contrats suspendus	(4)	2 819 144	3 681 179
- Contrats en cours	(5)	566 410	74 329
<u>Encours financiers des contrats de leasing</u>	<u>(6)=(1)-(2)+(3)+(4)+(5)</u>	<u>148 176 895</u>	<u>108 692 244</u>

### 6.1.1 Analyse par secteur d'activité

	<u>31 Décembre 2009</u>	<u>31 Décembre 2008</u>
- Bâtiment et travaux publics	20 789 449	15 552 021
- Industrie	19 739 087	18 590 253
- Tourisme	16 381 612	11 989 909
- Commerce et services	77 526 839	53 621 090
- Agriculture	13 739 908	8 938 971
	<u>148 176 895</u>	<u>108 692 244</u>

### 6.1.2 Analyse par type de matériel

	<u>31 Décembre 2009</u>	<u>31 Décembre 2008</u>
- Equipements	18 221 623	13 104 057
- Matériel roulant	104 223 058	71 110 454
- Matériel spécifique	15 402 833	11 133 988
<u>Sous Total</u>	<u>137 847 514</u>	<u>95 348 499</u>
- Immobilier	10 329 381	13 343 745
	<u>148 176 895</u>	<u>108 692 244</u>

### 6.2 Impayés

	<u>31 Décembre 2009</u>	<u>31 Décembre 2008</u>
<u>Clients ordinaires (1)</u>	1 815 758	2 230 129
Inférieur à 1 mois	972 924	843 390
Entre 1 à 3 mois	305 992	458 562
Entre 3 et 6 mois	55 011	152 424
Entre 6 mois et 1 année	52 710	234 835
Supérieur à 1 année	210 098	301 996
Notes de débit et Intérêts de retard	219 022	238 922
<u>Clients litigieux (2)</u>	4 105 541	3 519 336
<u>Total (1)+(2)</u>	<u>5 921 299</u>	<u>5 749 465</u>

Note 5 : Analyse et classifications des créances sur la clientèle (suite)

	ANALYSE PAR CLASSE					TOTAL
	A	B 1	B 2	B 3	B 4	
	Actifs courants	Actifs nécessitant un suivi particulier	Actifs incertains	Actifs préoccupants	Actifs compromis	
Encours financiers	131 093 985	11 929 504	439 338	55 562	4 092 097	147 610 485
Impayés	465 229	798 356	106 575	50 591	4 500 548	5 921 299
Contrats en instance de mise en force	566 171	239	-	-	-	566 410
<b>CREANCES LEASING</b>	132 125 385	12 728 099	545 914	106 153	8 592 645	154 098 195
Avances reçues (*)	(1 351 631)	(332)	-	-	(134 111)	(1 486 074)
<b>ENCOURS GLOBAL</b>	130 773 754	12 727 767	545 914	106 153	8 458 534	152 612 121
<b>ENGAGEMENTS HORS BILAN</b>	12 229 899	446 895	-	-	-	12 676 794
<b>TOTAL ENGAGEMENTS</b>	143 003 653	13 174 662	545 914	106 153	8 458 534	165 288 915
Produits réservés	-	-	(13 517)	(2 063)	(632 202)	(647 782)
Provisions sur encours financiers	-	-	(3 109)	(3 418)	(2 688 755)	(2 695 282)
Provisions sur impayés	-	-	(19 750)	(27 948)	(3 665 930)	(3 713 628)
<b>TOTAL DE LA COUVERTURE</b>	-	-	(36 376)	(33 429)	(6 986 887)	(7 056 692)
<b>ENGAGEMENTS NETS</b>	143 003 653	13 174 662	509 538	72 723	1 471 647	158 232 223
Ratio des actifs non performants (B2, B3 et B4)			0,33%	0,06%	5,12%	
Ratio des actifs non performants (B2, B3 et B4) au 31 décembre 2008				8,14%		
Ratio de couverture des actifs classés par les provisions et agios réservés			6,66%	31,49%	82,60%	
				77,46%		
Ratio de couverture des actifs classés par les provisions et agios réservés au 31 décembre 2008				60,05%		

(\*) 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 :

	<u>31 Décembre 2009</u>	<u>31 Décembre 2008</u>
- Actions cotées	1 397 323	249 413
- Titres SICAV	142 315	11 768
<u>Total brut</u>	<u>1 539 638</u>	<u>261 181</u>
- Provisions pour dépréciation des actions	(28 342)	-
<u>Total net</u>	<u>1 511 296</u>	<u>261 181</u>

NOTE 7 : Portefeuille d'investissement

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

	<u>31 Décembre 2009</u>	<u>31 Décembre 2008</u>
- Titres immobilisés	381 112	81 112
<u>Total</u>	<u>381 112</u>	<u>81 112</u>

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

	<u>Montant total</u>
<u>Solde au 31 Décembre 2008</u>	81 112
Additions de la période	
- Société " Dalia Immobilière "	300 000
-	
<u>Solde au 31 Décembre 2009</u>	<u>381 112</u>

Les titres immobilisés s'analysent au 31 Décembre 2009 comme suit :

<u>Emetteur</u>	<u>Nombre d'actions ou parts sociales</u>	<u>Valeur nominale</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Date de souscription</u>
- Fonds commun de placement MAC Equilibre	100	100	10 000	2005
- Fonds commun de placement MAC Epargnant	100	100	10 000	2005
- Fonds commun de placement MAC Croissance	108	100	11 112	2005-2008
- Les sables du centre	500	100	50 000	2 005
- Dalia immobilière	3000	100	300 000	2 009
<u>Total</u>			<u>381 112</u>	

NOTE 8 : Valeurs immobilisées

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES  
ARRETE AU 31 DECEMBRE 2009  
(Montants exprimés en dinars)

Désignation	Taux d'amortissement	Valeur brute				Amortissements			Valeur comptable nette		
		Début de période	Acquisition	Transfert	Cessions	Fin de période	Début de période	Dotation la période		Cessions	Fin de période
Logiciels	33,3%	92 718	58 230	-	-	150 948	87 464	14 974	-	102 438	48 510
<u>Total des immobilisations incorporelles</u>		<u>92 718</u>	<u>58 230</u>	-	-	<u>150 948</u>	<u>87 464</u>	<u>14 974</u>	-	<u>102 438</u>	<u>48 510</u>
Terrain	-	357 281	-	-	-	357 281	-	-	-	-	357 281
Immeubles	5,0%	949 368	11 500	238 500	-	1 199 368	65 426	47 468	-	112 894	1 086 474
Matériel de transport	20,0%	257 209	255 849	-	98 215	414 843	142 866	64 986	71 141	136 711	278 132
Equipements de bureau	10,0%	299 872	79 689	-	-	379 561	89 510	33 301	-	122 811	256 750
Matériel informatique	33,3%	126 097	108 615	-	-	234 712	68 009	47 553	-	115 562	119 150
Installations générales	10,0%	176 972	42 134	-	-	219 106	22 573	19 026	-	41 599	177 507
Autres matériels	10,0%	26 135	6 605	-	-	32 740	11 589	2 833	-	14 422	18 318
Immobilisations en cours		88 500	150 000	(238 500)	-	-	-	-	-	-	0
<u>Total des immobilisations corporelles</u>		<u>2 281 434</u>	<u>654 392</u>	-	<u>98 215</u>	<u>2 837 611</u>	<u>399 973</u>	<u>215 167</u>	<u>71 141</u>	<u>543 999</u>	<u>2 293 612</u>
TOTAUX		2 374 152	712 622	-	98 215	2 988 559	487 437	230 141	71 141	646 437	2 342 122

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 :

	<u>31 Décembre 2009</u>	<u>31 Décembre 2008</u>
- Charges reportées	437 916	282 189
- Dépôts et cautionnements versés	36 470	18 470
- Fournisseurs, avances et acomptes	21 561	13 887
- Prêts au personnel	535 978	478 897
- Personnel, avances et acomptes	3 700	1 300
- Etat, crédit de TVA	2 987 252	3 775 551
- Produits à recevoir des tiers	17 841	4 611
- Compte d'attente	-	250
- Débiteurs divers	9 251	21 836
- Charges constatées d'avances	23 296	68 097
<u>Total brut</u>	<u>4 073 265</u>	<u>4 665 088</u>
A déduire :		
- Provisions	(8 836)	-
<u>Montant net</u>	<u>4 064 429</u>	<u>4 665 088</u>

Les charges reportées s'analysent comme suit :

**TABLEAU DE MOUVEMENT DES CHARGES REPORTEES**  
**AU 31 DECEMBRE 2009**  
(exprimé en dinars)

Désignation	Taux de résorption	Valeur brute			Résorptions			Valeur comptable nette
		Début de période	Addition	Fin de période	Début de période	Dotation de la période	Fin de période	
Frais d'augmentation de capital	33%	42 400	-	42 400	589	14 133	14 722	27 678
Charges à répartir	33%	137 656	6 623	144 279	133 865	3 372	137 237	7 042
Frais d'émission des obligations	(a)	699 086	313 699	1 012 785	462 499	147 090	609 589	403 196
<b>TOTAUX</b>		<b>879 142</b>	<b>320 322</b>	<b>1 199 464</b>	<b>596 953</b>	<b>164 595</b>	<b>761 548</b>	<b>437 916</b>

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

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

La dotation de la période aux résorptions des frais d'émission des obligations, s'élevant à D: 147 090 figure parmi les charges financières.

#### NOTE 10 : Concours bancaires

Ce poste se présente comme suit:

	<u>31 Décembre 2009</u>	<u>31 Décembre 2008</u>
- Banques, découverts	231 902	397 973
<u>Total</u>	<u>231 902</u>	<u>397 973</u>

#### NOTE 11 : Dettes envers la clientèle

Les dettes envers la clientèle se détaillent comme suit :

	<u>31 Décembre 2009</u>	<u>31 Décembre 2008</u>
- Avances et acomptes reçus des clients	1 486 074	581 335
<u>Total</u>	<u>1 486 074</u>	<u>581 335</u>

#### NOTE 12 : Emprunts et dettes rattachées

Les emprunts et dettes rattachées se détaillent ainsi :

	<u>31 Décembre 2009</u>	<u>31 Décembre 2008</u>
- Banques locales	37 077 886	32 915 201
- Banques étrangères	-	7 374 726
- Emprunts obligataires	49 090 658	10 441 891
- Billets de trésorerie	16 331 137	19 343 134
- Certificats de leasing	15 599 836	12 594 088
<u>Total</u>	<u>118 099 517</u>	<u>82 669 040</u>

Les mouvements enregistrés sur le poste « emprunts et dettes rattachées » sont récapitulés dans le tableau suivant :

**TABEAU DES EMPRUNTS ET DETTES RATTACHEES**  
**ARRETE AU 31 DECEMBRE 2009**  
(exprimé en dinars)

DESIGNATION	Montant du crédit	Modalités de remboursement	Solde en début de période			Utilisations	Remboursements de la période	Variation des dettes rattachées	Fin de période		
			Solde	Echéances à plus d'un an	Echéances à moins d'un an				Solde	Echéances à plus d'un an	Echéances à moins d'un an
<b>BILLETS DE TRESORERIE ET CERTIFICATS DE LEASING</b>											
Certificats de Leasing BEST BANK	15 500 000	Renouvelable tous les 3 mois sur 3 ans	12 500 000	57 000 000	-	54 000 000	-	5 748	15 500 000	-	15 500 000
Dettes rattachées			94 088	-	-	-	-	99 836	99 836	-	99 836
Sous-total			12 594 088	57 000 000	-	54 000 000	-	5 748	15 599 836	-	15 599 836
Billets de Trésorerie à court terme	16 500 000	Remboursement après 90 jours, 180 ou 360 jours de la date de ..... 2009-2014	19 500 000	110 650 000	-	113 650 000	-	-	16 500 000	-	16 500 000
Charges constatées d'avance			(156 866)	-	-	-	-	(11 997)	(168 863)	-	(168 863)
Sous-total			19 343 134	110 650 000	-	113 650 000	-	(11 997)	16 331 137	-	16 331 137
Total des certificats de leasing et des billets de trésorerie			31 937 222	167 650 000	-	167 650 000	-	(6 249)	31 930 973	-	31 930 973
<b>EMPRUNTS OBLIGAIRES</b>											
HL 2008	8 000 000	Annuellement (2009-2013)	8 000 000	-	-	1 600 000	-	-	6 400 000	4 800 000	1 600 000
HL 2008	2 000 000	Annuellement (2009-2013)	2 000 000	-	-	400 000	-	-	1 600 000	1 200 000	400 000
HL 2009/01	11 440 000	Annuellement (2010-2014)	11 440 000	-	-	-	-	-	11 440 000	9 152 000	2 288 000
HL 2009/01	8 560 000	Annuellement (2010-2014)	8 560 000	-	-	-	-	-	8 560 000	6 848 000	1 712 000
HL 2009/02	9 650 000	Annuellement (2010-2014)	9 650 000	-	-	-	-	-	9 650 000	7 720 000	1 930 000
HL 2009/02	10 350 000	Annuellement (2010-2014)	10 350 000	-	-	-	-	-	10 350 000	8 280 000	2 070 000
Dettes rattachées			441 891	-	-	-	-	648 767	1 090 658	-	1 090 658
Total des emprunts obligataires			10 744 891	40 000 000	-	2 000 000	-	648 767	49 090 658	38 000 000	11 090 658
<b>CREDITS BANCAIRES</b>											
S.T.B (2002)	5 000 000	Trimestriellement (2002 - 2009)	769 237	-	-	769 237	-	-	-	-	-
ATTUARI BANK (2004)	1 000 000	Trimestriellement (2004 - 2009)	100 000	-	-	100 000	-	-	-	-	-
S.T.B (2004)	1 500 000	Trimestriellement (2005 - 2009)	300 000	-	-	300 000	-	-	-	-	-
A.T.B (2005)	2 000 000	Trimestriellement (2005 - 2009)	315 788	-	-	315 788	-	-	-	-	-
AMEN BANK (2005)	2 000 000	Trimestriellement (2005 - 2010)	677 100	-	-	443 416	-	-	233 684	-	233 684
BLAT (2005)	2 000 000	Trimestriellement (2006 - 2010)	883 310	-	-	426 738	-	-	456 572	-	456 572
S.T.B (2006)	1 500 000	Trimestriellement (2007 - 2011)	900 000	-	-	300 000	-	-	600 000	300 000	300 000
BLAT (2006)	3 000 000	Trimestriellement (2007 - 2011)	1 866 345	-	-	637 830	-	-	1 228 515	544 129	684 386
AMEN BANK (2006)	3 000 000	Trimestriellement (2006 - 2011)	1 650 000	-	-	600 000	-	-	1 050 000	450 000	600 000
BH (2006)	3 000 000	Trimestriellement (2006 - 2011)	1 634 543	-	-	618 835	-	-	1 015 708	350 816	664 892
A.T.B (2007)	1 000 000	Trimestriellement (2007 - 2011)	631 579	-	-	210 526	-	-	421 053	210 527	210 526
B.T.E (2007)	2 000 000	Trimestriellement (2007 - 2012)	1 400 000	-	-	400 000	-	-	1 000 000	600 000	400 000
B.H (2007)	3 000 000	Trimestriellement (2007 - 2012)	2 214 008	-	-	574 840	-	-	1 639 168	1 019 860	619 308
BLAT (2007)	2 500 000	Trimestriellement (2007 - 2012)	1 835 732	-	-	479 770	-	-	1 355 962	841 174	514 788
ATTUARI BANK (2007)	1 500 000	Trimestriellement (2007 - 2010)	905 474	-	-	522 841	-	-	382 633	-	382 633
AMEN BANK (2007)	2 000 000	Trimestriellement (2008 - 2012)	1 660 874	-	-	371 327	-	-	1 289 547	890 362	399 185
S.T.B (2007)	3 000 000	Trimestriellement (2008 - 2012)	2 400 000	-	-	600 000	-	-	1 800 000	1 200 000	600 000
B.T.E (2008)	2 000 000	Trimestriellement (2008 - 2012)	1 750 000	-	-	500 000	-	-	1 250 000	750 000	500 000
BLAT (2008/1)	6 366 827	Trimestriellement (2008 - 2013)	2 866 827	-	-	1 252 035	-	-	5 134 792	3 792 307	1 342 485
BLAT (2008/2)	3 000 000	Trimestriellement (2008 - 2013)	2 862 673	-	-	961 516	-	-	2 301 157	1 699 195	601 962
ATTUARI BANK (2008)	2 000 000	Trimestriellement (2008 - 2011)	1 666 667	-	-	666 667	-	-	1 000 000	333 333	666 667
B.T.E (2009)	1 900 000	Trimestriellement (2009 - 2014)	-	-	-	285 000	-	-	1 615 000	1 235 000	380 000
S.T.B (2009)	4 500 000	Trimestriellement (2009 - 2014)	-	-	-	390 447	-	-	4 109 553	3 290 115	819 438
BLAT (2009)	5 000 000	Trimestriellement (2009 - 2014)	-	-	-	425 272	-	-	4 574 728	3 657 722	917 006
AMEN BANK (2009)	5 000 000	Trimestriellement (2009 - 2014)	-	-	-	436 310	-	-	4 563 690	3 649 700	913 990
Dettes rattachées			105 045	-	-	-	-	(48 921)	56 124	-	56 124
Sous-total			32 915 202	16 400 000	-	12 188 395	-	(48 921)	37 077 886	24 814 240	12 283 646
Emprunt obligataire rétrocedé (a)	7 159 500	En bloc le 20/02/2013	-	-	-	7 159 500	-	-	-	-	-
Dettes rattachées			215 226	-	-	-	-	(215 226)	-	-	-
Sous-total			7 374 726	-	-	7 159 500	-	(215 226)	-	-	-
Total général			82 669 041	224 050 000	-	188 997 895	-	378 371	118 099 517	62 814 240	55 285 277

L'Etat tunisien a consenti le 30 Avril 2003 à la société un financement subsidiaire sur emprunt obligataire émis sur le marché monétaire international.

Le financement a été consenti en dinar tunisien pour l'équivalent de EURO : 5.000.000 au taux fixe de 8,25% l'an.

La société a procédé au remboursement anticipé de cet emprunt au cours du premier semestre 2009.

NOTE 13 : Fournisseurs et comptes rattachés

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

	31 Décembre 2009	31 Décembre 2008
Fournisseurs d'exploitation		
- Factures d'achats de biens ou de prestation de services	1 153	6 007
<u>Sous total</u>	<u>1 153</u>	<u>6 007</u>
Fournisseurs d'immobilisation		
- Fournisseurs d'immobilisation	11 500	-
<u>Sous total</u>	<u>11 500</u>	<u>-</u>
Fournisseurs de biens, objet de contrats de leasing		
- Factures d'achats de biens de leasing	1 429 239	650 130
- Effets à payer	11 505 003	10 317 270
- Factures non parvenues	12 784	12 784
<u>Sous total</u>	<u>12 947 026</u>	<u>10 980 184</u>
<u>Solde des fournisseurs et comptes rattachés</u>	<u>12 959 679</u>	<u>10 986 191</u>

NOTE 14 : Autres passifs

Le détail des autres passifs courants est le suivant :

	31 Décembre 2009	31 Décembre 2008
- Personnel, provisions pour congés payés	20 498	13 187
- Etat, retenues sur salaires	30 547	22 048
- Etat, retenues sur honoraires, commissions et loyers	214 330	154 726
- Etat, retenues sur revenus des capitaux mobiliers	-	3 382
- Etat, retenues au titre de la plus-value immobilière	2 500	-
- Etat, impôts sur les bénéfices à liquider ( Voir note 25)	446 411	210 888
- Etat, autres impôts et taxes à payer	16 427	5 538
- Etat, charges fiscales sur congés payés et autres charges	615	396
- CNSS	66 977	44 467
- CAVIS	7 952	6 402
- Organismes sociaux, charges sociales sur congés payés et autres charges	3 499	2 251
- Actionnaires, dividendes à payer	0	-
- Créiteurs divers	1 290	1 461
- Prestataires Assurances	4 773	-
- Diverses Charges à payer	117 115	148 952
<u>Total</u>	<u>932 934</u>	<u>613 698</u>

## NOTE 15 : Capitaux propres

Les capitaux propres se détaillent comme suit :

		<u>31 Décembre 2009</u>	<u>31 Décembre 2008</u>
- Capital social	(A)	20 000 000	20 000 000
- Réserve légale	(B)	41 774	880
- Primes d'émission		1 000 000	1 000 000
- Résultats reportés		451 994	16 719
<u>Total des capitaux propres avant résultat de la période</u>		<u>21 493 768</u>	<u>21 017 599</u>
Résultat de l'exercice (1)		2 020 792	801 169
<u>Total des capitaux propres avant affectation</u>	(C)	<u>23 514 560</u>	<u>21 818 768</u>
Nombre d'actions (2)		2 000 000	2 000 000
Résultat par action (1) / (2)		1,010	0,401

(A) Le capital social s'élève au 31 décembre 2009, à D : 20.000.000 composé de 2.000.000 actions d'une valeur nominale de D : 10 chacune, libérée en totalité.

La structure du capital est présentée ci-dessous:

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

(B) La réserve légale a été constituée conformément aux dispositions de l'article 287 du code des sociétés commerciales. La société doit affecter au moins 5% de son résultat à la réserve légale jusqu'à ce qu'elle soit égale à 10% du capital social ; cette réserve ne peut pas faire l'objet de distribution.

(C) Voir tableau de mouvements ci-joint

TABLEAU DE MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES  
AU 31 DECEMBRE 2009  
(exprimé en dinars)

NOTE 15 : CAPITAUX PROPRES (suite)

	Capital social	Réserve légale	Prime d'émission	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total
Solde au 31 Décembre 2007	10 000 000	-	-	(592 720)	610 319	10 017 599
Affectations approuvées par l'AGO du 24 juin 2008		880		609 439	(610 319)	-
Augmentation du capital décidée par l'AGE du 24 juin 2008	10 000 000		1 000 000			11 000 000
Bénéfice net de l'exercice 2008					801 169	801 169
Solde au 31 Décembre 2008	20 000 000	880	1 000 000	16 719	801 169	21 818 768
Affectations approuvées par l'A.G.O du 7 mai 2009		40 894		760 275	(801 169)	-
Dividendes versés sur le bénéfice de 2008				(325 000)		(325 000)
Résultat de l'exercice					2 020 792	2 020 792
Solde au 31 décembre 2009	20 000 000	41 774	1 000 000	451 994	2 020 792	23 514 560

## NOTE 16 : Intérêts et produits assimilés de leasing

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

	<u>31 Décembre 2009</u>	<u>31 Décembre 2008</u>
- Intérêts de leasing	13 435 416	10 555 292
- Intérêts de retard	135 148	133 164
- Prélouer	36 484	31 381
- Frais de dossier	141 102	101 763
- Produits nets sur cession d'immobilisations en leasing	130 642	72 654
- Autres	56 423	44 851
<u>Total des produits</u>	<u>13 935 215</u>	<u>10 939 105</u>
-		
- Transferts en produits de la période		
Intérêts inclus dans les loyers antérieurs	74 245	117 462
Intérêts de retard antérieurs	8 371	79 904
- Produits réputés réservés en fin de période		
Intérêts inclus dans les loyers	(62 568)	(114 075)
Intérêts de retard	(3 243)	(17 452)
<u>Variation des produits réservés</u>	<u>16 805</u>	<u>65 839</u>
<u>Total des intérêts et des produits de leasing</u>	<u>13 952 020</u>	<u>11 004 944</u>
- Encours financiers des contrats actifs		
. Au début de la période	104 936 736	82 549 832
. A la fin de la période	144 791 341	104 936 736
. Moyenne (D)	124 864 039	93 743 284
- Intérêts de la période (C)	13 435 416	10 555 292
- Taux moyen (C) / (D)	10,76%	11,26%

## NOTE 17 : Intérêts et charges assimilées

Les charges financières se détaillent comme suit :

		31 Décembre 2009	31 Décembre 2008
- Intérêts des emprunts obligataires		1 390 077	468 962
- Intérêts des crédits des banques locales		2 455 951	2 180 340
- Intérêts des crédits des banques étrangères		-	590 658
- Intérêts des autres opérations de financement		2 567 452	2 862 755
- Dotations aux résorptions des frais d'émission et de remboursement des emprunts		147 090	104 202
<u>Total des charges financières des emprunts</u>	(A)	<u>6 560 570</u>	<u>6 206 917</u>
- Intérêts des comptes courants		138 632	228 280
- Autres charges financières		688	1 339
<u>Total des autres charges financières</u>		<u>139 320</u>	<u>229 619</u>
<u>Total général</u>		<u><u>6 699 890</u></u>	<u><u>6 436 536</u></u>
- Encours des ressources			
. Au début de l'exercice		81 969 656	74 891 424
. A la fin de l'exercice		117 021 762	81 969 656
. Moyenne ajustée	(B)	99 495 709	83 430 540
- Taux moyen (A) / (B)		6,59%	7,44%

## NOTE 18 : Produits des placements

Les produits des placements se détaillent comme suit :

		31 Décembre 2009	31 Décembre 2008
- Dividendes		54 387	11 495
- Plus values sur cession des actions		68 652	65
- Revenus des comptes créditeurs		28 733	17 939
<u>Total</u>		<u><u>151 772</u></u>	<u><u>29 499</u></u>

**NOTE 19 : Charges de personnel**

L'analyse de ce poste se présente comme suit :

	31 Décembre 2009	31 Décembre 2008
- Salaires et complément de salaires	1 118 975	787 350
- Cotisations de sécurité sociales sur salaires	163 444	131 913
- Autres charges sociales	90 630	67 458
<u>Total</u>	<u>1 373 049</u>	<u>986 721</u>

**NOTE 20 : Dotations aux amortissements**

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

	31 Décembre 2009	31 Décembre 2008
- Dotations aux amortissements des Immobilisations incorporelles	14 974	8 665
- Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles	215 167	151 197
- Dotations aux résorptions des frais d'augmentation de capital	14 133	589
- Dotations aux résorptions des charges à répartir	3 372	17 229
<u>Total</u>	<u>247 646</u>	<u>177 680</u>

**NOTE 21 : Autres charges d'exploitation**

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

	31 Décembre 2009	31 Décembre 2008
- Achat de matières et fournitures	170 000	117 845
<u>Total des achats</u>	<u>170 000</u>	<u>117 845</u>
- Locations	122 890	91 769
- Entretiens et réparations	27 226	14 410
- Primes d'assurances	9 644	8 794
- Etudes, recherches et services extérieurs	5 737	4 402
<u>Total des services extérieurs</u>	<u>165 497</u>	<u>119 375</u>
- Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	206 936	175 444
- Publicités, publications, relations publiques	375 816	218 554
- Déplacements, missions et réceptions	151 228	84 433
- Frais postaux et de télécommunications	134 665	90 830
- Services bancaires et assimilés	71 673	67 932
- Autres	83 302	60 161
<u>Total des autres services extérieurs</u>	<u>1 023 620</u>	<u>697 354</u>
- Autres charges ordinaires	3 159	4 018
<u>Total des charges diverses</u>	<u>3 159</u>	<u>4 018</u>
- Impôts et taxes sur rémunérations	29 044	23 253
- T.C.L	100 000	100 000
- Droits d'enregistrement et de timbres	48 785	43 421
- Pénalités	190	50
- Autres impôts et taxes	6 198	4 389
<u>Total des impôts et taxes</u>	<u>184 217</u>	<u>171 113</u>
<u>Total général</u>	<u>1 546 493</u>	<u>1 109 705</u>

**NOTE 22 : Dotations nettes aux provisions des créances douteuses**

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

	<u>31 Décembre 2009</u>	<u>31 Décembre 2008</u>
- Dotations aux provisions pour risques sur la clientèle	1 776 610	1 574 098
- Reprises de provisions suite aux recouvrements de créances	(293 990)	(305 861)
<u>Total</u>	<u>1 482 620</u>	<u>1 268 237</u>

**NOTE 23 : Dotations nettes aux autres provisions**

	<u>31 Décembre 2009</u>	<u>31 Décembre 2008</u>
- Dotations aux provisions pour dépréciations des titres de placement	28 342	-
- Dotations aux provisions pour dépréciation des autres actifs courants	8 836	-
<u>Total</u>	<u>37 178</u>	<u>-</u>

**NOTE 24 : Autres pertes ordinaires**

	<u>31 Décembre 2009</u>	<u>31 Décembre 2008</u>
- Charges nettes sur cessions d'immobilisations	250	-
- Redressement fiscal (A)	42 885	-
<u>Total</u>	<u>43 135</u>	<u>-</u>

(A) : La société a fait l'objet, suite à une demande de restitution du crédit de la Taxe de la Valeur Ajoutée, d'un contrôle fiscal en matière d'impôts directs, de taxes parafiscales et de TVA, couvrant la période allant du 1<sup>er</sup> Janvier 2004 au 31 Décembre 2008.

Un premier avis de redressement a été notifié à la société le 16 Juillet 2009 et ayant pour effet de réclamer à la société un complément de TFP et FOPROLOS de D : 4.871 dont D : 1.231 de pénalités. Elle a également réclamé des pénalités fiscales administratives pour D : 63.910.

Toutefois, et suite à l'opposition formulée par la société quant aux résultats de la vérification fiscale, l'administration a accepté de ramener le montant réclamé de D : 68.781 à D : 42.885, qui a été acquitté par la société.

Par ailleurs, la société a reçu au cours de l'année la somme de D : 3.644.986 se rapportant au crédit de TVA, objet de la demande de restitution.

**NOTE 25 : Autres gains ordinaires**

Le détail des autres gains ordinaires est le suivant :

	<u>31 Décembre 2009</u>	<u>31 Décembre 2008</u>
- Produits nets sur cessions d'immobilisations propres	29 415	9 255
- Autres gains sur éléments exceptionnels	2 316	48
<u>Total</u>	<u>31 731</u>	<u>9 303</u>

NOTE 26 : Impôts sur les bénéfices

L'impôt sur les bénéfices a été liquidé, conformément aux dispositions du droit commun, de la manière suivante :

	31 Décembre 2009	31 Décembre 2008
Résultat comptable	2 020 792	801 169
<b>A réintégrer</b>		
- Dotations aux provisions sur la clientèle	1 776 610	1 574 098
- Reprises sur provisions fiscales	293 990	305 861
- Reprises sur provisions fiscales 2006/2005 pour affaires en cours	1 074 859	561 393
- Impôt sur les sociétés	684 720	263 698
- Diverses charges non déductibles	43 500	50
<b>A déduire</b>		
- Reprises sur provisions comptables	293 990	305 861
- Provisions fiscales 2005 pour affaires en cours	1 074 859	561 393
- Dividendes et plus values sur les actions cotées	83 811	11 495
Bénéfice fiscal avant provisions	4 441 811	2 627 520
Provisions pour créances douteuses déductibles à 100%	1 776 610	1 574 098
Bénéfice fiscal	2 665 201	1 053 422
<b>Réinvestissements exonérés</b>		
- Société de promotion immobilière "DALIA"	-	300 000
- Société de promotion immobilière "EL CHARIFA IMMOBILIERE"	700 000	
- Société "Cimenterie de Bizerte"	8 857	-
Bénéfice imposable	1 956 344	753 422
Impôt sur les sociétés (au taux de 35%)	684 720	263 698
<b>A imputer</b>		
- Acomptes provisionnels payés	228 467	43 823
- Retenues sur placements	9 842	8 987
<u>Impôt à payer (Report d'impôt)</u>	446 411	210 888

NOTE 27 : Encaissements reçus des clients

		31 décembre 2009	31 Décembre 2008
- Clients et comptes rattachés en début de période	+ Note 4	5 749 465	5 348 070
- Clients et comptes rattachés en fin de période	- Note 4	(5 921 299)	(5 749 465)
- Clients, autres créances en début de période	+ Note 4	116 393	263 838
- Clients, autres créances en fin de période	- Note 4	(221 844)	(116 393)
- Clients avances et comptes reçus en début de période	- Note 11	(581 335)	(423 498)
- Clients avances et acomptes reçus en fin de période	+ Note 11	1 486 074	581 335
- Produits constatés d'avance en début de période	- Note 4	(608 626)	(485 989)
- Produits constatés d'avance en fin de période	+ Note 4	786 479	608 626
- TVA collectée		13 214 922	9 900 458
- Revenus bruts de l'exercice (loyers)	+ Note 4 & 16	81 067 976	61 438 261
- Autres produits d'exploitation	+ Note 16	499 799	383 813
- Consolidations	- Note 4	(8 298)	(2 621)
- Plus/Moins values sur relocation	- Note 4	(174 728)	25 079
- Cessions d'immobilisations à la VR	+ Note 4	5 523	1 432
- Cessions anticipées d'immobilisations	+ Note 4	4 633 430	2 897 492
		<u>100 043 931</u>	<u>74 670 438</u>
<u>Encaissements reçus des clients</u>		<u>- 100 043 931</u>	<u>- 74 670 438</u>

NOTE 28 : Décaissements pour financement de contrats de leasing

		31 décembre 2009	31 décembre 2008
- Fournisseurs de leasing en début de période	+ Note 13	10 980 184	7 635 644
- Fournisseurs de leasing en fin de période	- Note 13	(12 947 026)	(10 980 184)
- Investissements en Immobilisations destinées à la location	+ Note 4	111 573 138	76 347 204
- TVA sur Investissements	+	15 792 064	10 976 752
- Etat, retenues sur plus-value immobilière en début de période	+ Note 14	-	700
- Etat, retenues sur plus-value immobilière en fin de période	- Note 14	(2 500)	-
		<u>125 395 860</u>	<u>83 980 116</u>
<u>Investissements dans les contrats de leasing</u>		<u>- 125 395 860</u>	<u>- 83 980 116</u>

NOTE 29 : Sommes versées aux fournisseurs et aux personnels

		31 décembre 2009	31 Décembre 2008
- Avances et acomptes au personnel en début de période	- Note 9	(1 300)	(1 220)
- Avances et acomptes au personnel en fin de période	+ Note 9	3 700	1 300
- Avances et acomptes aux fournisseurs en début de période	- Note 9	(13 887)	(6 180)
- Avances et acomptes aux fournisseurs en fin de période	+ Note 9	21 561	13 887
- Dépôts & cautionnements en début de période	- Note 9	(18 470)	(18 470)
- Dépôts & cautionnements en fin de période	+ Note 9	36 470	18 470
- Charges comptabilisées d'avance en début de période	- Note 9	(68 097)	(16 204)
- Charges comptabilisées d'avance en fin de période	+ Note 9	23 296	68 097
- Fournisseurs d'exploitation en début de période	+ Note 13	6 007	26 129
- Fournisseurs d'exploitation en fin de période	- Note 13	(1 153)	(6 007)
- Personnel, provisions pour CP en début de période	+ Note 14	13 187	9 474
- Personnel, provisions pour CP en fin de période	- Note 14	(20 498)	(13 187)
- Etat, retenues sur salaires en début de période	+ Note 14	22 048	20 355
- Etat, retenues sur salaires en fin de période	- Note 14	(30 547)	(22 048)
- Etat, retenues sur hon, com et loyers en début de période	+ Note 14	154 726	95 197
- Etat, retenues sur hon, com et loyers en fin de période	- Note 14	(214 330)	(154 726)
- C.N.S.S en début de période	+ Note 14	44 467	44 895
- C.N.S.S en fin de période	- Note 14	(66 977)	(44 467)
- CAVIS en début de période	+ Note 14	6 402	-
- CAVIS en fin de période	- Note 14	(7 952)	(6 402)
- Personnel, charges sociales sur congés à payer début de période	+ Note 14	2 251	1 570
- Personnel, charges sociales sur congés à payer fin de période	- Note 14	(3 499)	(2 251)
- Diverses Charges à payer en début de période	+ Note 14	148 952	185 222
- Diverses Charges à payer en fin de période	- Note 14	(117 115)	(148 952)
- Prêts accordés au personnel au cours de l'exercice	+	141 500	125 000
- Remboursements sur prêts au personnel	-	(84 419)	(59 293)
- TVA, payée sur biens et services	+	279 545	210 708
- Charges de personnel	+ Note 19	1 373 049	986 721
- Autres charges d'exploitation	+ Note 21	1 546 493	1 109 705
- Impôts et taxes	- Note 21	(184 217)	(171 113)
		<u>2 991 193</u>	<u>2 246 210</u>
<u>Sommes versées aux fournisseurs et au personnel</u>		<u>-</u>	<u>-</u>

NOTE 30 : Intérêts payés

		31 décembre 2009	31 Décembre 2008
- Frais d'émission d'emprunts	+ Note 9	313 699	202 626
- Intérêts comptabilisés d'avance en début de période	- Note 12	(156 866)	(476 406)
- Intérêts comptabilisés d'avance en fin de période	+ Note 12	168 863	156 866
- Etat, retenues sur revenus des capitaux en début de période	+ Note 14	3 382	47 795
- Etat, retenues sur revenus des capitaux en fin de période	- Note 14	-	(3 382)
- Intérêts courus sur emprunts obligataires en début de période	+ Note 12	441 891	-
- Intérêts courus sur emprunts obligataires en fin de période	- Note 12	(1 090 658)	(441 891)
- Intérêts courus sur emprunts bancaires début de période	+ Note 12	105 045	160 388
- Intérêts courus sur emprunts bancaires fin de période	- Note 12	(56 124)	(105 045)
- Intérêts courus sur emprunt rétrocédé début de période	+ Note 12	215 226	215 226
- Intérêts courus sur emprunts rétrocédé fin de période	- Note 12	-	(215 226)
- Intérêts courus sur certificat de leasing en début de période	+ Note 12	94 088	115 411
- Intérêts courus sur certificat de leasing en fin de période	- Note 12	(99 836)	(94 088)
- Intérêts et charges assimilées	+ Note 17	6 699 890	6 436 536
- Dotations aux résorptions des frais d'émission et de remboursement des emprunts	- Note 17	(147 090)	(104 202)
<u>Intérêts payés</u>		<u>6 491 510</u>	<u>5 894 608</u>

NOTE 31 : Impôts payés

		31 décembre 2009	31 Décembre 2008
- Etat, impôts sur les bénéfices à liquider début de période	+ Note 14	210 888	22 248
- Etat, impôts sur les bénéfices à liquider fin de période	- Note 14	(446 411)	(210 888)
- Etat, autres impôts et taxes à payer en début de période	+ Note 14	5 538	8 629
- Etat, autres impôts et taxes à payer en fin de période	- Note 14	(16 427)	(5 538)
- Etat, charges fiscales sur congés payés et autres charges en début de période	+ Note 14	396	284
- Etat, charges fiscales sur congés payés et autres charges en fin de période	- Note 14	(615)	(396)
- Impôts et taxes	+ Note 21	184 217	171 113
- Impôts sur les bénéfices	+ Note 26	684 720	263 698
<u>Impôts payés</u>		<u>622 306</u>	<u>249 150</u>

NOTE 32 : Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles

		31 décembre 2009	31 décembre 2008
- Investissements en Immobilisations incorporelles	+ Note 8	58 230	-
- Investissements en Immobilisations corporelles	+ Note 8	654 392	483 250
- Fournisseurs d'immobilisation en début de période	+ Note 13	-	-
- Fournisseurs d'immobilisation en fin de période	- Note 13	(11 500)	-
<u>Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles</u>	- -	<u>701 122</u>	<u>483 250</u>

NOTE 33 : Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles

		31 décembre 2009	31 décembre 2008
- Moins-values sur cession d'immobilisations	- Note 24	(250)	-
- Cessions d'immobilisations corporelles	+ Note 8	27 074	9 745
- Immobilisations mises en rebut	+ Note 8	-	3 993
- Produits nets sur cessions d'immobilisations, autres que destinées à la location	+ Note 25	29 415	9 255
<u>Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles</u>	- -	<u>56 239</u>	<u>22 993</u>

NOTE 34 : Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières

		31 décembre 2009	31 décembre 2008
- Titres immobilisés acquis au cours de l'exercice	+ Note 7	300 000	1 112
<u>Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières</u>	- -	<u>300 000</u>	<u>1 112</u>

NOTE 35 : Dividendes et autres distributions

		31 décembre 2009	31 décembre 2008
- Dividendes	+ Note 15	325 000	-
<u>Dividendes et autres distributions</u>	- -	<u>325 000</u>	<u>-</u>

NOTE 36 : Autres flux de trésorerie

		31 décembre 2009	31 Décembre 2008
- Produits à recevoir des tiers en début de période	+ Note 9	4 611	11 057
- Produits à recevoir des tiers en fin de période	- Note 9	(17 841)	(4 611)
- Autres comptes débiteurs en début de période	+ Note 9	21 836	166
- Autres comptes débiteurs en fin de période	- Note 9	(9 251)	(21 836)
- Comptes d'attente en début de période	+ Note 9	250	250
- Comptes d'attente en fin de période	- Note 9	-	(250)
- Placements en début de période	+ Note 6	261 181	154 664
- Placements en fin de période	- Note 6	(1 539 638)	(261 181)
- Autres comptes créditeurs en début de période	- Note 14	(1 461)	(1 676)
- Autres comptes créditeurs en fin de période	+ Note 14	1 290	1 461
- Prestataires assurances en début de période	- Note 14	-	-
- Prestataires assurances en fin de période	+ Note 14	4 773	-
- Frais d'augmentation de capital	-	-	(42 400)
- Charges à répartir	- Note 9	(6 623)	(5 000)
- Produits des placements (hors plus values de cessions)	+ Note 18	123 039	11 560
- Produits des comptes créditeurs	+ Note 18	28 733	17 939
- Autres gains ordinaires	+ Note 25	2 316	48
- Autres pertes ordinaires	- Note 24	(42 885)	-
		<u>(1 169 669)</u>	<u>(139 809)</u>

Autres flux de trésorerie

### Note 35 : Ratio de solvabilité

Les fonds propres nets de la société Hannibal Lease dépassent 8% de son actif pondéré par les quotités de risque prévues par la Banque Centrale.

Tableau de détermination des fonds propres et du ratio de couverture des risques

	Engagements bruts	Pondération	Risques encourus
Risques encourus sur la clientèle (Leasing mobilier)	151 446 876		145 864 726
Risques encourus sur la clientèle (Leasing immobilier)	13 194 263		6 289 552
Valeurs immobilisées	2 342 122	100%	2 342 122
Portefeuille titres	1 892 408	100%	1 892 408
Autres actifs (Autres que les créances sur l'Etat)	639 261	100%	639 261
Banques, caisses	2 448 840	20%	489 768
<b>TOTAL DES RISQUES ENCOURUS</b>	<b>171 963 771</b>		<b>157 517 837</b>
<b><u>FONDS PROPRES NETS DE LA SOCIETE</u></b>			
Capital social	+		20 000 000
Réserves	+		1 041 774
Résultats reportés	+		451 994
Résultat de l'exercice	+		2 020 792
Distribution prévue	-		(1 000 000)
Charges reportées	-		(437 916)
<b>TOTAL DES FONDS PROPRES NETS DE BASE</b>	<b>A</b>		<b>22 076 644</b>
<b>FONDS PROPRES COMPLEMENTAIRES</b>	<b>B</b>		<b>0</b>
<b>TOTAL DES FONDS PROPRES NETS</b>	<b>A+B</b>		<b>22 076 644</b>
<b><u>FONDS PROPRES NETS / RISQUES ENCOURUS</u></b>			<b>14,02%</b>

**Note 36: ANALYSE ET CLASSIFICATION DES CREANCES SUR LA CLIENTELE**

	ANALYSE PAR CLASSE					TOTAL
	A Actifs courants	B1 Actifs nécessitant un suivi particulier	B2 Actifs incertains	B3 Actifs préoccupants	B4 Actifs compromis	
Encours financier	131 093 985	11 929 504	439 338	55 562	4 092 097	147 610 485
Contrats en cours de MEF	566 171	239	0	0	0	566 410
Impayés	465 229	798 356	106 575	50 591	4 500 548	5 921 299
Avances reçues	(1 351 631)	(332)	0	0	(134 111)	(1 486 074)
<b>ENCOURS GLOBAL</b>	<b>130 773 754</b>	<b>12 727 767</b>	<b>545 914</b>	<b>106 153</b>	<b>8 458 533</b>	<b>152 612 120</b>
Produits réservés	0	0	13 517	2 063	632 202	647 782
<b>TOTAL BILAN</b>	<b>130 773 754</b>	<b>12 727 767</b>	<b>532 396</b>	<b>104 089</b>	<b>7 826 332</b>	<b>151 964 338</b>
Engagements hors bilan sur opérations de leasing	12 229 899	446 895	0	0	0	12 676 794
<b>TOTAL HORS BILAN</b>	<b>12 229 899</b>	<b>446 895</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>12 676 794</b>
<b>TOTAL ENGAGEMENTS</b>	<b>143 003 653</b>	<b>13 174 662</b>	<b>532 396</b>	<b>104 089</b>	<b>7 826 332</b>	<b>164 641 132</b>
Garanties non imputables sur risques encourus	175 893 450	14 383 832	580 557	159 947	1 826 675	192 844 460
Provisions sur encours financier	0	0	3 109	3 418	2 688 756	2 695 282
Provisions sur impayés	0	0	19 750	27 948	3 665 930	3 713 628
<b>TOTAL DE LA COUVERTURE</b>	<b>175 893 450</b>	<b>14 383 832</b>	<b>603 415</b>	<b>191 313</b>	<b>8 181 360</b>	<b>199 253 370</b>
Leasing immobilier (Décote 50%)	5 798 011	391 504	0	0	100 037	6 289 552
Risques encourus négatifs	175 250	0	0	0	36 358	211 608
<b>RISQUES ENCOURUES</b>	<b>137 380 892</b>	<b>12 783 158</b>	<b>509 538</b>	<b>72 723</b>	<b>1 407 967</b>	<b>152 154 278</b>



Note 36-2 : ANALYSE ET CLASSIFICATION DES CREANCES SUR LA CLIENTELE

LEASING IMMOBILIER

	ANALYSE PAR CLASSE				TOTAL
	A Actifs courants	B1 Actifs nécessitant un suivi particulier	B2 Actifs incertains	B3 Actifs préoccupants	
Encours financier	8 693 126	714 666	0	0	9 868 676
Contrats en cours de MEF	0	0	0	0	0
Impayés	46 205	68 342	0	0	564 824
Avances reçues	(65 687)	(114)	0	0	(65 801)
ENCOURS GLOBAL	8 673 644	782 894	0	0	10 367 699
Produits réservés	0	0	0	0	93 166
TOTAL BILAN	8 673 644	782 894	0	0	10 274 533
Engagements hors bilan sur opérations de leasing	2 919 730	0	0	0	2 919 730
TOTAL HORS BILAN	2 919 730	0	0	0	2 919 730
TOTAL ENGAGEMENTS	11 593 375	782 894	0	0	13 194 263
Garanties non imputables sur risques encourus	17 394 185	1 316 880	0	0	19 016 182
Provisions sur encours financier	0	0	0	0	264 815
Provisions sur impayés	0	0	0	0	353 105
TOTAL DE LA COUVERTURE	17 394 185	1 316 880	0	0	19 634 103
Leasing immobilier (Décote 50%)	5 798 011	391 504	0	0	6 289 552
RISQUES ENCOURUES	5 798 011	391 504	0	0	6 289 552



Immeuble International City Center – Tour des bureaux – Centre Urbain Nord - 1082 Tunis.  
Tél : 70 728 450 Fax : 70 728 405  
E-mail : administration@finor.com.tn



Member of



Résidence El Morjen – Avenue Taher Sfar  
Menza 9A – 1082 Tunis  
Tél : 71 886 120 – Fax : 71 886 166  
E-mail : cmraudit@planet.tn

## RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2009

### MESSIEURS LES ACTIONNAIRES DE LA SOCIETE HANNIBAL LEASE

En exécution de la mission de co-commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire, nous avons l'honneur de vous présenter notre rapport sur le contrôle des états financiers de la société **HANNIBAL LEASE** arrêtés au 31 décembre 2009, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total Bilan de D : 157.224.666 et un bénéfice net de D : 2.020.792, ainsi que sur les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

#### **I- Rapport sur les états financiers :**

1- Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la société **HANNIBAL LEASE**, comprenant le bilan au 31 décembre 2009, ainsi que l'état de résultat, l'état de flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

#### **Responsabilité du Conseil d'Administration dans l'établissement et la présentation des états financiers :**

2- Le Conseil d'Administration de la société est responsable de l'arrêté, de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au système comptable des entreprises. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.



### **Responsabilité des commissaires aux comptes :**

3- Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

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

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

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

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

### **Opinion :**

5- A notre avis, les états financiers de la société **HANNIBAL LEASE**, annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société au 31 décembre 2009, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

### **II- Rapport sur les vérifications et informations spécifiques :**

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

1- En application des dispositions de l'**article 266 (alinéa 1<sup>er</sup>)** du code des sociétés commerciales, nous avons procédé à l'examen de la sincérité et la concordance avec les états financiers des informations, d'ordre comptable, données dans le rapport sur la gestion de l'exercice. Les informations contenues dans ce rapport n'appellent pas, de notre part, des remarques particulières.



2- En application des dispositions de l'article 266 (alinéa 2) du code des sociétés commerciales et de l'article 3 de la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994 telle que modifiée par la loi n° 2005-96 du 18 octobre 2005, nous avons procédé à l'appréciation de l'efficacité du système de contrôle interne et nous n'avons pas relevé de défaillances majeures susceptibles d'impacter notre opinion sur les états financiers.

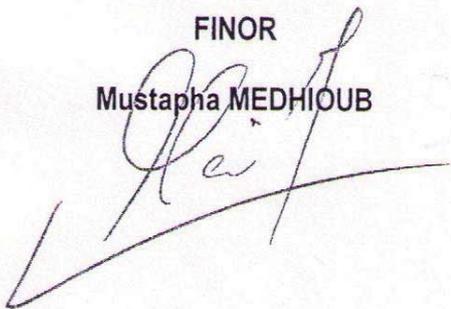
3- En application des dispositions de l'article 19 du décret n° 2001-2728 du 20 novembre 2001, nous avons procédé aux vérifications nécessaires et n'avons pas d'observations à formuler sur la tenue des comptes en valeurs mobilières émises par la société eu égard à la réglementation en vigueur, à l'exception des dispositions de l'arrêté du ministre des finances du 28 août 2006 qui ne sont pas encore entièrement respectées.

Tunis, le 16 mars 2010

**Les Commissaires aux Comptes**

**FINOR**

**Mustapha MEDHIOUB**



**C.M.R AUDIT**

**Mehdi SELLAMI**



*Finor*

**NEXIA**  
INTERNATIONAL

Immeuble International City Center – Tour des  
bureaux – Centre Urbain Nord - 1082 Tunis.  
Tél : 70 728 450 Fax : 70 728 405  
E-mail : administration@finor.com.tn

**CMR**  
AUDIT

Member of



Résidence El Morjen – Avenue Taher Sfar  
Menza 9A – 1082 Tunis  
Tél : 71 886 120 – Fax : 71 886 166  
E-mail : cmraudit@planet.tn

**RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES  
AU TITRE DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2009**

**MESSIEURS LES ACTIONNAIRES DE  
LA SOCIETE HANNIBAL LEASE**

En application des dispositions des articles 200 et suivants et de l'article 475 du code des sociétés commerciales, nous avons l'honneur de vous donner à travers le présent rapport toutes les indications relatives à la conclusion et à l'exécution de conventions régies par les dispositions précitées.

1- Votre conseil d'administration réuni le 28 juin 2007, a nommé Mr Mohamed Hechmi DJILANI en qualité de Président Directeur Général de la société.

Sa rémunération nette annuelle a été fixée à D : 90.000 et ce, à compter du premier janvier 2008. En outre, il a été autorisé à bénéficier de tous les avantages en nature liés à sa fonction.

Le Président Directeur Général a bénéficié au titre de l'année 2009, d'une rémunération brute de D : 124.854.

Par ailleurs, la société a mis à sa disposition une voiture de fonction, dont les frais s'y rattachant (amortissement inclus) se sont élevés en 2009 à D : 31.389.

2- Votre conseil d'administration réuni le 17 mars 2009, a autorisé à postériori, la convention d'assistance et de conseil conclue avec la société « HERMES CONSEIL » dirigée par Mr Abderrazak BEN AMMAR, administrateur de votre société. Le niveau de rémunération annuelle rattachée à cette convention est plafonné à 50 000 dinars toutes taxes comprises.

La rémunération de cette société s'est élevée en 2009 à D : 36.000 hors taxes, soit D : 40.320 toutes taxes comprises.



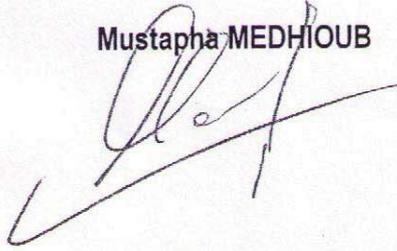
Par ailleurs, nous n'avons pas relevé au cours de nos investigations d'autres opérations entrant dans le cadre des dispositions des articles précités.

Tunis, le 16 mars 2010

Les Commissaires aux Comptes

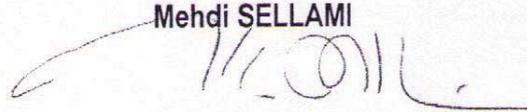
FINOR

Mustapha MEDHIOUB



C.M.R AUDIT

Mehdi SELLAMI



### 4.3. Engagements financiers au 31 Décembre 2009

#### I - ENGAGEMENTS FINANCIERS

En Dinars

Type d'encouragements	Valeur Totale	Tiers	Dirigeants	Entreprises liées	Associés	Provisions
<b>1)- Engagements donnés</b>						
a) Garanties personnelles						
• cautionnements						
• aval						
• autres garanties						
b) Garanties réelles						
• hypothèques						
• nantissement						
c) Effets escomptés et non échus						
d) Créances à l'exportation mobilisés						
e) Abandon de créances						
f) Engagements sur intérêts et commissions sur emprunts	12 747 422	12 747 422				
e) Engagements sur opérations de Leasing	22 433 858	22 433 858				
<b>TOTAL</b>	<b>35 181 280</b>	<b>35 181 280</b>				
<b>2 - Engagements reçus</b>						
a) garanties personnelles	73 362 948	73 317 895		45 053		
• cautionnements	73 362 948	73 317 895		45053( *)		
• aval						
• autres garanties						
b) Garanties réelles	3 526 511	3 526 511				
• hypothèques	2 529 680	2 529 680				
• nantissement	996 831	996 831				
c) Effets escomptés et non échus						
d) Créances à l'exportation mobilisés						
e) Abandon de créances						
f) ligne de découvert						
g) Les intérêts à échoir sur crédits de leasing	20 881 785	20 881 785				
h) Valeurs des biens, objet de Leasing	190 314 780	190 314 780				
<b>TOTAL</b>	<b>288 086 024</b>	<b>288 040 971</b>		<b>45 053</b>		
<b>3 - Engagements réciproques</b>						
• Emprunt obtenu non encore encaissé						
• Crédit consenti non encore versé						
• Opération de portage						
• Crédit documentaire						
• Commande d'immobilisations						
• Commande de consommables						
• Contrat avec le personnel prévoyant des engagements supérieurs à ceux prévus par la convention collective						
• Engagement sur dossiers génériques						
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>0</b>				

#### II - DETTES GARANTIES PAR DES SURETES

Postes concernés	Montant garanti	Valeur comptable des biens donnés en garantie	Provisions
• Emprunt obligataire			
• Emprunt d'investissement			
• Emprunt courant de gestion			
• Emprunt de restructuration financière			

\* Il s'agit de cautionnements reçus des sociétés appartenant au Groupe Djilani à savoir: - Prym Fashion : 15 551,058 DT

-Hygiène et santé: 29 851,973 DT

#### 4.4. Encours des emprunts émis par Hannibal Lease

	Montant du crédit	Modalités de remboursement	Solde en début de période	Utilisations	Remboursements de la période	Variation des dettes rattachées	Fin de période		
							Solde	Echéances à plus d'un an	Echéances à moins d'un an
<b>Billets de trésorerie et certificats de leasing</b>									
<b>Certificats de Leasing</b>									
Certificats de Leasing BEST BANK	15 500 000	Renouvelable tous les 3 mois sur 3 ans	12 500 000	57 000 000	54 000 000	-	15 500 000	-	15 500 000
Dettes rattachées			94 088	-	-	5 748	99 836	-	99 836
Sous-total			12 594 088	57 000 000	54 000 000	5 748	15 599 836	-	15 599 836
<b>Billets de trésorerie</b>									
Billets de Trésorerie à court terme	16 500 000	Remboursement après 90 jours ou 180 jours de la date de souscription de chaque billet	19 500 000	110 650 000	113 650 000	-	16 500 000	-	16 500 000
Charges constatées d'avance	8 560 000		(156 866)	-	-	(11 997)	(168 863)	-	(168 863)
Sous-total			19 343 134	110 650 000	113 650 000	(11 997)	16 331 137	-	16 331 137
Total des certificats de leasing et des billets de trésorerie			31 937 222	167 650 000	167 650 000	(6 249)	31 930 973	-	31 930 973
<b>Emprunts obligataires</b>									
HL 2008	8 000 000	Annuellement (2009-2013)	8 000 000	-	1 600 000	-	6 400 000	4 800 000	1 600 000
HL 2008	2 000 000	Annuellement (2009-2013)	2 000 000	-	400 000	-	1 600 000	1 200 000	400 000
HL 2009/01	11 440 000	Annuellement (2010-2014)	-	11 440 000	-	-	11 440 000	9 152 000	2 288 000
HL 2009/01	8 560 000	Annuellement (2010-2014)	-	8 560 000	-	-	8 560 000	6 848 000	1 712 000
HL 2009/02	9 650 000	Annuellement (2010-2014)	-	9 650 000	-	-	9 650 000	7 720 000	1 930 000
HL 2009/02	10 350 000	Annuellement (2010-2014)	-	10 350 000	-	-	10 350 000	8 280 000	2 070 000
Dettes rattachées	-	-	441 891	-	-	648 767	1 090 658	-	1 090 658
Total des emprunts obligataires			10 441 891	40 000 000	2 000 000	648 767	49 090 658	38 000 000	11 090 658
<b>Crédits bancaires</b>									
<b>Banques locales</b>									
S.T.B (2002)	5 000 000	Trimestriellement (2002 - 2009)	769 237	-	769 237	-	-	-	-
ATTIJARI BANK (2004)	1 000 000	Trimestriellement (2004 - 2009)	100 000	-	100 000	-	-	-	-
S.T.B (2004)	1 500 000	Trimestriellement (2005 - 2009)	300 000	-	300 000	-	-	-	-
A.T.B (2005)	2 000 000	Trimestriellement (2005 - 2009)	315 788	-	315 788	-	-	-	-
AMEN BANK (2005)	2 000 000	Trimestriellement (2005 - 2010)	677 100	-	443 416	-	233 684	-	233 684
B.I.A.T (2005)	2 000 000	Trimestriellement (2006 - 2010)	883 310	-	426 738	-	456 572	-	456 572
S.T.B (2006)	1 500 000	Trimestriellement (2007 - 2011)	900 000	-	300 000	-	600 000	300 000	300 000
B.I.A.T (2006)	3 000 000	Trimestriellement (2007 - 2011)	1 866 345	-	637 830	-	1 228 515	544 129	684 386
AMEN BANK (2006)	3 000 000	Trimestriellement (2006 - 2011)	1 650 000	-	600 000	-	1 050 000	450 000	600 000
B.H (2006)	3 000 000	Trimestriellement (2006 - 2011)	1 634 543	-	618 835	-	1 015 708	350 816	664 892
A.T.B (2007)	1 000 000	Trimestriellement (2007 - 2011)	631 579	-	210 526	-	421 053	210 527	210 526
B.T.E (2007)	2 000 000	Trimestriellement (2007 - 2012)	1 400 000	-	400 000	-	1 000 000	600 000	400 000
B.H (2007)	3 000 000	Trimestriellement (2007 - 2012)	2 214 008	-	574 840	-	1 639 168	1 019 860	619 308
B.I.A.T (2007)	2 500 000	Trimestriellement (2007 - 2012)	1 835 732	-	479 770	-	1 355 962	841 174	514 788
ATTIJARI BANK (2007)	1 500 000	Trimestriellement (2007 - 2010)	905 474	-	522 841	-	382 633	-	382 633
AMEN BANK (2007)	2 000 000	Trimestriellement (2008 - 2012)	1 660 874	-	371 327	-	1 289 547	890 362	399 185
S.T.B (2007)	3 000 000	Trimestriellement (2008 - 2012)	2 400 000	-	600 000	-	1 800 000	1 200 000	600 000
B.T.E (2008)	2 000 000	Trimestriellement (2008 - 2012)	1 750 000	-	500 000	-	1 250 000	750 000	500 000
B.I.A.T (2008/1)	7 000 000	Trimestriellement (2008 - 2013)	6 386 827	-	1 252 035	-	5 134 792	3 792 307	1 342 485
B.I.A.T (2008/2)	3 000 000	Trimestriellement (2008 - 2013)	2 862 673	-	561 516	-	2 301 157	1 699 195	601 962
ATTIJARI BANK (2008)	2 000 000	Trimestriellement (2008 - 2011)	1 666 667	-	666 667	-	1 000 000	333 333	666 667
B.T.E (2009)	1 900 000	Trimestriellement (2009 - 2014)	-	1 900 000	285 000	-	1 615 000	1 235 000	380 000
S.T.B(2009)	4 500 000	Trimestriellement (2009 - 2014)	-	4 500 000	390 447	-	4 109 553	3 290 115	819 438
B.I.A.T(2009)	5 000 000	Trimestriellement (2009 - 2014)	-	5 000 000	425 272	-	4 574 728	3 657 722	917 006
AMEN BANK (2009)	5 000 000	Trimestriellement (2009 - 2014)	-	5 000 000	436 310	-	4 563 690	3 649 700	913 990
Dettes rattachées			105 045	-	-	(48 921)	56 124	-	56 124
Sous-total			32 915 202	16 400 000	12 188 395	(48 921)	37 077 886	24 814 240	12 263 646
Emprunt obligataire rétrocédé (a)	7 159 500	En bloc le 20/02/2013	7 159 500	-	7 159 500	-	-	-	-
Dettes rattachées			215 226	-	-	(215 226)	-	-	-
Sous-total			7 374 726	-	7 159 500	(215 226)	-	-	-
Total général			82 669 041	224 050 000	188 997 895	378 371	118 099 517	62 814 240	55 285 277

(a) L'Etat Tunisien a consenti le 30 Avril 2003 à la société un financement subsidiaire sur l'emprunt obligataire émis sur le marché monétaire international. Le financement a été consenti en dinar tunisien pour l'équivalent de EURO : 5.000.000, au taux fixe de 8,25% l'an. La société a procédé au remboursement anticipé de cet emprunt au cours di premier semestre 2009

#### 4.5. Structure des souscripteurs à l'emprunt obligataire HL 2009-2

Catégorie	Nombre de souscripteurs	Nombre d'obligations	Montant souscrit (DT)	%
Assurances	6	44 000	4 400 000	22,00%
Banques	1	35 000	3 500 000	17,50%
FCP	5	5 000	500 000	2,50%
Personnes physiques	1	500	50 000	0,25%
SICAV	11	115 500	11 550 000	57,75%
Total	24	200 000	20 000 000	100,00%

#### 4.6. Soldes intermédiaires de gestion

##### SCHEMA DES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION (exprimé en dinars)

	Produits			Charges			Soldes			En dinars
	Décembre 2009	Décembre 2008	Décembre 2007 (*)	Décembre 2009	Décembre 2008	Décembre 2007 (*)	Décembre 2009	Décembre 2008	Décembre 2007 (*)	
Intérêts de leasing	13 435 416	10 555 292	8 047 816	Intérêts et charges assimilés	6 699 890	6 436 536	4 965 755			
Intérêts de retard	135 148	133 164	132 561							
Variation des produits réservés	16 805	65 839	12 865							
Produits accessoires	364 651	250 649	136 797							
<b>Intérêts et produits assimilés de leasing</b>	<b>13 952 020</b>	<b>11 004 944</b>	<b>8 330 039</b>	<b>Total des intérêts et charges assimilés</b>	<b>6 699 890</b>	<b>6 436 536</b>	<b>4 965 755</b>	<b>Marge commerciale (PNB)</b>	<b>4 568 408</b>	<b>3 364 284</b>
Marge commerciale (PNB)	7 252 130	4 568 408	3 364 284	Autres charges d'exploitation	1 546 493	1 109 705	929 294			
Produits des placements	151 772	29 499	23 841	Charges de personnel	1 373 049	986 721	748 183			
<b>Sous total</b>	<b>7 403 902</b>	<b>4 597 907</b>	<b>3 388 125</b>	<b>Sous total</b>	<b>2 919 542</b>	<b>2 096 426</b>	<b>1 671 477</b>	<b>Excédent brut d'exploitation</b>	<b>4 484 360</b>	<b>1 710 648</b>
Excédent brut d'exploitation	4 484 360	2 501 481	1 710 648	Dotations aux amortissements et aux résorptions	247 646	177 680	127 823			
Reprises sur provisions :				Dotations aux provisions :						
- Suite au recouvrement des créances	293 990	305 861	256 262	- Pour dépréciation des créances	1 776 610	1 574 098	1 175 851			
				- Pour dépréciation des autres actifs	8 836	-	-			
				- Pour dépréciation des titres de participation	28 342	-	-			
Autres gains ordinaires	31 731	9 303	777	Autres pertes ordinaires	43 135	-	-			
				Impôts sur les bénéfices	684 720	263 698	53 694			
<b>Sous total</b>	<b>4 810 081</b>	<b>2 816 645</b>	<b>1 967 687</b>	<b>Sous total</b>	<b>2 789 289</b>	<b>2 015 476</b>	<b>1 357 368</b>	<b>Résultat des activités ordinaires</b>	<b>2 020 792</b>	<b>610 319</b>
								<b>Résultat net</b>	<b>2 020 792</b>	<b>610 319</b>

(\*) : Retraité pour les besoins de la comparaison

#### 4.7. Tableau de mouvement des capitaux propres

TABLEAU DE MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES Au 31 DECEMBRE 2009  
(exprimé en dinars)

	Capital libéré	Réserve légale	Prime d'émission	Réserves spéciale de réinvestissement	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total
Soldes au 31 Décembre 2007	10 000 000	0	0	0	(592 720)	610 319	10 017 599
Affectations approuvées par l'A.G.O du 24 juin 2008		880			609 439	(610 319)	-
Augmentation de capital décidée par l'A.G.E du 24 juin 2008	10 000 000		1 000 000				11 000 000
Résultat de l'exercice 2008						801 169	801 169
Soldes au 31 décembre 2008	20 000 000	880	1 000 000	-	16 719	801 169	21 818 768
Affectation approuvée par l'AGO du 07 Mai 2009		40 894			760 275	(801 169)	-
Dividendes et autres distributions					(325 000)	-	(325 000)
Résultat de l'exercice 2008						2 020 792	2 020 792
Soldes au 31 décembre 2009 avant affectation	20 000 000	41 774	1 000 000	-	451 994	2 020 792	23 514 560
Affectation approuvée par l'AGO du 06 Avril 2010		123 639		700 000	1 197 153		2 020 792
Dividendes et autres distributions					(1 000 000)		(1 000 000)
Résultat de l'exercice 2009						(2 020 792)	(2 020 792)
Soldes au 31 décembre 2009 après affectation	20 000 000	165 413	1 000 000	700 000	649 147	-	22 514 560

#### 4.8. Affectation des résultats des trois derniers exercices

En dinars

	2009	2008	2007
Résultat Net	2 020 792	801 169	610 319
Report à nouveau	451 994	16 720	-592 720
Réserves légales	123 639	40 894	880
Réserves spéciales de réinvestissement	700 000	0	0
Dividendes	1 000 000	325 000	0
Report à nouveau	649 147	451 994	16 720

#### 4.9. Evolution du revenu de leasing et du résultat d'exploitation

En dinars

Désignation	2009	2008	2007
Revenus de leasing	13 952 020	11 004 944	8 330 039
Résultat d'exploitation	2 716 916	1 055 564	663 236
Capital social	20 000 000	20 000 000	10 000 000
Nombre d'actions	2 000 000	2 000 000	1 000 000
Revenus de leasing par action	6,976	5,502	8,330
Résultat d'exploitation par action	1,358	0,528	0,663

#### 4.10. Evolution du résultat net

En dinars

Désignation	2009	2008	2007
Résultat avant impôt	2 705 512	1 064 867	664 013
Résultat net d'impôt	2 020 792	801 169	610 319
Capital social	20 000 000	20 000 000	10 000 000
Nombre d'actions	2 000 000	2 000 000	1 000 000
Résultat avant impôt par action	1,353	0,532	0,664
Résultat net d'impôt par action	1,010	0,401	0,610
Résultat avant impôt / Capital social	13,53%	5,32%	6,64%
Résultat net d'impôt / Capital social	10,10%	4,01%	6,10%

#### 4.11. Evolution de la marge brute d'autofinancement

Désignation	En dinars		
	2009	2008	2007
Résultat net de l'exercice	2 020 792	801 169	610 319
Dotations aux amortissements	247 646	177 680	127 823
Dotations aux provisions	1 519 798	1 268 237	919 589
Marge brute d'autofinancement	3 788 236	2 247 086	1 657 731

#### 4.12. Evolution des dividendes

	En dinars		
	2009	2008	2007
Résultat Net	2 020 791	801 169	610 319
Montant Global des dividendes	1 000 000	325 000	0
Dividende par action	0,500	0,325	0

#### 4.13. Indicateurs de gestion et ratios

En dinars

	2009	2008	2007
<b>Indicateurs de gestion en DT</b>			
Résultat net de la période (1)	2 020 792	801 169	610 319
Créances sur la clientèle + Portefeuille titre commercial + Portefeuille d'investissement	148 369 275	108 700 892	87 121 496
Engagements (2) (Bilan et Hors bilan)	165 288 914	114 363 003	92 450 282
Fonds propres (avant résultat net) (3)	21 493 768	21 017 599	9 407 280
Capitaux propres avant affectation	23 514 560	21 818 768	10 017 599
Créances sur la clientèle	146 476 867	108 358 599	86 886 832
Créances classées (4)	9 110 600	9 309 804	8 578 137
Produits réservés (5)	647 782	664 587	730 426
Total provisions (6)	6 408 910	4 926 290	3 658 052
Emprunts et ressources spéciales (7)	118 099 517	82 669 040	74 906 044
Dettes envers la clientèle	1 486 074	581 335	423 498
Total bilan	157 224 666	117 067 005	95 168 033
Charges financières (8)	6 699 890	6 436 536	4 965 755
Total charges d'exploitation	3 167 188	2 274 106	1 805 300
Produits nets	7 403 902	4 597 907	3 388 125
<b>Ratios propres aux sociétés de leasing</b>			
Fonds propres/ Engagements (3)/(2)	13,00%	18,38%	10,18%
Rentabilité des fonds propres (1)/(3)	9,40%	3,81%	6,49%
Taux de créances classées (4)/(2)	5,51%	8,14%	9,28%
Ratios de couverture des créances classées (5)+(6)/(4)	77,46%	60,05%	51,16%
Créances classées /Créances sur la clientèle + Portefeuille titre commercial + Portefeuille d'investissement	6,14%	8,56%	9,85%
Emprunts et ressources spéciales + dettes envers la clientèle/ Créances sur la clientèle , opérations de leasing	81,64%	76,83%	86,70%
Ratio de Fonds Propres selon la circulaire 91 - 24 de la BCT *	14,02%	19,95%	11,63%
<b>Ratios de gestion</b>			
Charges de personnel / produits nets	18,54%	21,46%	22,08%
Produits nets/ capitaux propres avant résultat	34,45%	21,88%	36,02%
Coefficient d'exploitation (total des charges d'exploitation/ Produits nets)	42,78%	49,46%	53,28%
Dotations nettes aux provisions / produits nets	20,53%	27,58%	27,14%

\* tel que modifié par la circulaire 99-04 dde la BCT, ce ratio prudentiel exige de chaque établissement de crédit (Banques et société de leasing que ses fonds propres nets représentent au moins 8% de son actif (bilan et hors bilan) pondéré en fonction

	2009	2008	2007
<b>Ratios de Structure</b>			
Total des capitaux propres avant Résultat/ Total Bilan	13,67%	18,64%	10,53%
Emprunts et ressources spéciales/ Total Bilan	75,12%	70,62%	78,71%
Créances sur clientèles, opérations de leasing / Total Bilan	93,16%	92,56%	91,30%
Emprunts et ressources spéciales + dettes envers la clientèle/ Créances sur la clientèle , opérations de leasing	81,64%	76,83%	86,70%
<b>Ratios de rentabilité</b>			
ROE (Résultat net/ Capitaux propres avant résultat net)	9,40%	3,81%	6,49%
ROA (Résultat net/ Total Bilan)	1,29%	0,68%	0,64%
Résultat net / Produits nets	27,29%	17,42%	18,01%
Intérêts et produits assimilés de leasing / Créances sur la clientèle	9,53%	10,16%	9,59%
Produits nets / Total Bilan	4,71%	3,93%	3,56%

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

### 5.1 Conseil d'administration

#### 5.1.1 Membres des organes d'administration

Membres	Représenté par	Qualité	Mandat	Adresse
Mr Mohamed-Hechmi DJILANI	Lui-même	Président	2010-2011*	Tunis
Mr Hédi DJILANI	Lui-même	Membre	2010-2011*	Tunis
Mr Tarek HAMILA	Lui-même	Membre	2010-2011*	Tunis
Mr Abdelkader HAMROUNI	Lui-même	Membre	2010-2011*	Tunis
Financière Tunisienne S.A.	Mr Abdelkader ESSEGHAIER	Membre	2010-2011*	Tunis
United Gulf Bank	Mr Shawki KHODR	Membre	2009-2011**	Tunis
Tunis International bank	Mr Mohamed FEKIH	Membre	2009-2011**	Tunis
Mr Abderrazak BEN AMMAR	Lui-même	Membre	2010-2011*	Tunis

\* Mandats renouvelés par l'Assemblée Générale Ordinaire du 06 Avril 2010

\*\* Désignés par l'Assemblée Générale Ordinaire du 07 mai 2009 pour une durée de 3 ans

#### 5.1.2 Fonctions des membres des organes d'administration et de direction dans la société

Membre	Fonction dans la société	Date d'entrée en fonction	Adresse
Mr Mohamed-Hechmi DJILANI*	Président Directeur Général	28/06/2007	Tunis

\* Nomination renouvelée par le Conseil d'Administration du 06 Avril 2010 en tant que président Général de la société pour la durée de son mandat d'administrateur expirant à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire statuant sur les états financiers de l'exercice 2011

Les autres membres du Conseil d'Administration n'ont pas de fonctions dans la société.

#### 5.1.3 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	Activités exercées en dehors de la société au cours des trois dernières années
Mr Mohamed-Hechmi Djilani	PDG de la Société Investment Trust Tunisia, Directeur Général Adjoint de Confection Ras Jebel, DGA CRJ Construction, DGA La Générale de Distribution, DGA de finances et Investissements
Mr Hédi Djilani	PDG des Sociétés: Financière Tunisienne S.A., Confection Ras Jebel, Immobilière Echarifa, Lee Cooper Distribution Président de l'UTICA
Mr Tarek Hamila	PDG des Sociétés: YKH HOLDING, SHCI, Plastic Tunisie, Raffinerie Africaine, Kasso S.A. Gérant de la Société YKH Consulting
Mr Abdelkader Esseghaier	PDG de la Société Immobilière Al Kadiria, DGA de Financière Tunisienne S.A.
Mr Abderrazak Ben Ammar	Gérant de la Société Hermès Conseil
Mr Abdelkader Hamrouni	PDG de la Société SOTI PAPIER Gérant de la Société Chimie Couleurs
Mr Shawki KHODR	DGA Investissements & Gestion d'actifs de United Group Bank
Mr Mohamed FEKIH	Vice président Tunis International Bank, DG de Tunis International Bank

#### 5.1.4 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 WIC, MIC, Ulysse Fashion
Mr Hedi Djilani	Administrateur dans les sociétés WIC, MIC, Ulysse Fashion, Hygiène & Santé, Représentation Internationale, Immobilière Al Kadiria, Artois Confection, Banque Centrale de Tunisie, BIAT
Mr Tarek Hamila	Administrateur dans les sociétés NIDA, Cristal Tunisie
Mr Abderrazak Ben Ammar	-
Mr Abdelkader Hamrouni	Administrateur dans la STB
Mr Abdelkader Esseghaier	-
Mr Shawki KHODR	Administrateur dans United Gulf Financial Services-North Africa (UGFS-NA), Tunis International Bank
Mr Mohamed FEKIH	Administrateur United Gulf Financial Services-North Africa (UGFS-NA)

#### 5.1.5 Fonction des représentants permanents des personnes morales membres du Conseil d'Administration dans la société qu'ils représentent

Membres	Représenté par	Fonction au sein de la société qu'il représente
Financière Tunisienne S.A.	Mr Abdelkader ESSEGHAIER	Directeur Général Adjoint
United Golf Bank	Mr Shawki KHODR	Directeur Général Adjoint
Tunis International Bank	Mr Mohamed FEKIH	Directeur Général

### 5.2 Intérêts des dirigeants dans la société pour l'exercice 2009

#### 5.2.1 Rémunérations et avantages en nature attribués aux membres des organes d'administration et de direction au titre de l'exercice 2009

Durant l'exercice 2009, le Président Directeur Général a bénéficié d'une rémunération brute de 124,854 mille Dinars. Par ailleurs, la société a mis à sa disposition une voiture de fonction, dont les frais s'y rattachant (amortissement inclus) se sont élevés en 2009 à 31,389 mille dinars.

Depuis la création de la société, il n'a été attribué aux administrateurs aucune rémunération.

#### 5.2.2 Prêts et garanties accordés en faveur des membres des organes d'administration et de direction au 31/12/2009

Néant.

### 5.3 Contrôle

Commissaires aux comptes	Adresse	Mandat
<p><b>FINOR</b></p> <p>société d'expertise comptable inscrite au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie représentée par Mr Fayçal DERBEL</p>	<p>Immeuble International City Center, Tour des Bureaux, Centre Urbain Nord - 1082 Tunis. Tél: 70 728 450 Fax: 70 728 405</p> <p>E-mail: finor@planet.tn</p>	2007-2009*
<p><b>C.M.R Audit</b></p> <p>société d'expertise comptable inscrite au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie représentée par Mr Mehdi SELLAMI</p>	<p>Résidence El Morjen - Avenue Taher SFAR Menzah 9A - 1082 Tunis Tél: 71 886 120 Fax: 71 886 166</p> <p>E-mail: cmraudit@planet.tn</p>	2006-2008 et 2009 - 2011**
<p><b>Delta Consult</b></p> <p>société d'expertise comptable inscrite au tableau de l'ordre des Experts Comptables de Tunisie représentée par Mr Karim DEROUICHE</p>	<p>Immeuble Essaadi, Bloc CD, 2ème étage, bureau 7 et 8, El Menzah IV, 1083</p> <p>Tunis</p>	2010-2012***

\*Mandat renouvelé par l'Assemblée Générale Ordinaire du 28 Juin 2007

\*\* Mandat renouvelé par l'Assemblée Générale Ordinaire du 07 Mai 2009

\*\*\* Mandat approuvé par l'Assemblée Générale Ordinaire du 6 Avril 2010

### 5.4 Nature et importance des opérations conclues depuis le début du dernier exercice avec les membres des organes d'administration et de direction ainsi qu'avec un candidat à un poste de membre du Conseil d'Administration ou un actionnaire détenant plus de 5% du capital

Au cours de l'exercice 2009, les mises en forces effectuées avec le groupe HAMILA ont été de 58 497,487 DT et se répartissent comme suit :

Société	MEF 2009 en DT
Société AL ATABA immobilière	-
CELLCOM	58 497,487
Société de commerce et d'industrie KASSO	-
Société de promotion .com.tn	-

Aussi, le conseil d'administration réunie le 19 Février 2010, a autorisé, la convention d'assistance et de conseil conclue avec la société « Hermes Conseil » dirigé par un administrateur de la société Hannibal Lease. Le niveau de rémunération annuelle rattachée à cette convention est plafonné à 50 000 dinars toutes taxes comprises. La rémunération de cette société s'est élevée en 2009 à 36 000 DT HT soit 40320 DTTC. De plus, le même conseil a autorisé la participation au titre de réinvestissement exonéré dans le capital de la société Immobilière « Echarifa » appartenant au groupe DJILANI à hauteur de 700 000DT.

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

### 6.1 Evolution récente et orientations

#### 6.1.1 Evolution récente

	Secteur (en MD)			Hannibal Lease (en MD)			Part de Hannibal Lease		
	31/03/2010	31/03/2009	31/12/2009	31/03/2010	31/03/2009	31/12/2009	31/03/2010	31/03/2009	31/12/2009
Approbations mobilières	421,8	269,1	1 195,4	56,5	31,4	138,7	13,39%	11,67%	11,61%
Approbations immobilières	35,0	20,7	83,3	2,1	2,3	7,8	5,95%	11,11%	9,32%
<b>Total Approbations</b>	<b>456,8</b>	<b>289,8</b>	<b>1 278,7</b>	<b>58,5</b>	<b>33,7</b>	<b>146,5</b>	<b>12,82%</b>	<b>11,63%</b>	<b>11,46%</b>
Mises en force mobilières	293,9	190,7	962,8	34,1	19,8	108,1	11,61%	10,38%	11,23%
Mises en force immobilières	18,4	11,2	48,6	0,2	1,5	3,0	0,99%	13,39%	6,17%
<b>Total Mises en force</b>	<b>312,3</b>	<b>201,9</b>	<b>1 011,4</b>	<b>34,3</b>	<b>21,5</b>	<b>111,1</b>	<b>10,99%</b>	<b>10,65%</b>	<b>10,98%</b>
Encours mobilier	1 482,8	1 128,8	1 377,0	149,6	100,3	136,4	10,09%	8,89%	9,90%
Encours immobilier	164,7	167,9	164,0	9,5	13,8	11,2	5,77%	8,22%	6,84%
<b>Total Encours</b>	<b>1 647,5</b>	<b>1 296,7</b>	<b>1 541,0</b>	<b>159,1</b>	<b>114,1</b>	<b>147,6</b>	<b>9,66%</b>	<b>8,80%</b>	<b>9,58%</b>

Au cours du premier trimestre 2010, Hannibal Lease a encore renforcé sa position sur le marché. En effet, les approbations ont enregistré une importante progression de 73,7% au premier trimestre 2010 par rapport à la même période en 2009. Les mises en force ont atteint 34,3 millions de dinars contre 21,5 millions de dinars, soit une hausse de 59,6%.

Par rapport aux autres sociétés de leasing, Hannibal Lease a préservé sa position en quatrième place en terme de parts de marché (mise en forces).

#### 6.1.2 Stratégie de développement

La société Hannibal Lease, dans le souci de soutenir son rythme de croissance dans un environnement très concurrentiel, espère recourir aux moyens de financement qui lui permettent une meilleure compétitivité.

La stratégie de développement de la société sur la prochaine période reposera sur :

- Le renforcement de la structure commerciale et des procédures de contrôle et de gestion ;
- L'accroissement de la part de marché ;
- La maîtrise du risque crédit ;
- La restructuration des ressources financières par le recours aux crédits à Moyen termes et aux Emprunts Obligataires ;
- La réduction du coût des ressources financières par la renégociation des conditions des lignes de crédits ;
- L'amélioration du rating.

## 6.2 Perspectives d'avenir

### 6.2.1 Analyse des écarts enregistrés et des modifications effectuées au niveau des prévisions 2010- 2014 par rapport aux informations prévisionnelles 2009-2013 :

#### 6.2.1.1 Analyse des écarts

La confrontation des réalisations de l'exercice 2009 par rapport aux prévisions établies et publiées au niveau du document de référence « HL 2009 » a fait ressortir des écarts dont les plus significatifs sont les suivants :

en dinars

Rubrique	prévisions 2009	réalisations 2009	Ecart	Commentaires
Mise en forces	90 000 000	111 081 056	21 081 056	Les Mises en Forces de l'exercice ont enregistré une augmentation de 23,42% par rapport aux prévisions de 2009 ce qui a induit l'augmentation des réalisations 2009 relatives aux créances sur la clientèle, les emprunts et dettes rattachés et les intérêts et produit de leasing . Quant aux intérêts et charges assimilées ils ont connu une diminution due principalement à la baisse du TMM en 2009.
Créances sur la clientèle	132 772 281	146 476 867	13 704 586	
Portefeuille d'investissement	81 112	381 112	300 000	
Emprunts et dettes rattachées	99 979 323	118 099 517	18 120 194	
Intérêts et produits de leasing	13 551 319	13 952 020	400 701	
Intérêts et charges assimilées	6 804 933	6 699 890	-105 043	
Produit net	6 787 055	7 403 902	616 847	
Dotations nettes aux provisions	1 350 000	1 519 798	169 798	

#### 6.2.1.2 Analyse des modifications

Les prévisions publiées au niveau du document de référence « HL 2009 » sont différentes de celles publiées dans le présent document de référence. En effet, certaines modifications et mises à jour ont été apportées au niveau des hypothèses sous-jacentes relatives aux rubriques suivantes :

- Mises en forces

En dinars

Mises en forces	2010	2011	2012	2013	Commentaires
B.P "HL 2009"	100 000 000	110 000 000	120 000 000	130 000 000	HL a révisé à la hausse ses prévisions d'activité en fonction des réalisations de 2009 et elle a prévu une augmentation de ses mises en force de l'exercice 2010 . Cette hypothèse sera révisée l'exercice prochain en fonction de ses réalisations de 2010.
B.P "HL 2010"	130 000 000	140 000 000	150 000 000	160 000 000	
Variation	30 000 000	30 000 000	30 000 000	30 000 000	

- Créances sur la clientèle

En dinars

Créance sur la clientèle	2010	2011	2012	2013	Commentaires
B.P "HL 2009"	154 089 292	173 271 720	188 128 678	207 858 264	Cette variation est due à l'augmentation du montant des Mises en Force estimées .
B.P "HL 2010"	184 584 145	212 784 073	231 596 491	240 998 515	
Variation	30 494 853	39 512 353	43 467 813	33 140 251	

- Portefeuille d'investissement

En dinars

Portefeuille d'investissement	2010	2011	2012	2013	Commentaires
B.P "HL 2009"	81 112	81 112	81 112	81 112	HL a modifié cette rubrique en tenant compte des réinvestissements exonérés d'impôts.
B.P "HL 2010"	1 481 112	2 481 112	3 481 112	781 112	
Variation	1 400 000	2 400 000	3 400 000	700 000	

- Emprunts et dettes rattachées

En dinars

Emprunts et dettes rattachées	2010	2011	2012	2013	Commentaires
B.P "HL 2009"	118 081 619	137 073 673	148 297 027	163 675 618	Suite à l'augmentation des Mises en Force prévus, les besoins de financement d'Hannibal Lease vont accroître en conséquence la rubrique des emprunts et dettes rattachées.
B.P "HL 2010"	151 605 030	175 871 006	188 265 114	190 948 147	
Variation	33 523 411	38 797 333	39 968 087	27 272 529	

- Intérêts et produits de leasing

En dinars

Intérêts et produits de leasing	2010	2011	2012	2013	Commentaires
B.P "HL 2009"	15 900 863	18 025 132	19 709 290	21 555 677	La rubrique intérêts et produits assimilés comporte les produits estimés des contrats Mis en Force et vu l'augmentation des mises en force prévus les produits augmentent en conséquence.
B.P "HL 2010"	17 595 216	20 510 725	22 449 658	23 477 704	
Variation	1 694 353	2 485 593	2 740 368	1 922 027	

- Intérêts et charges assimilées

En dinars

Intérêts et charges assimilées	2010	2011	2012	2013	Commentaires
B.P "HL 2009"	7 602 870	8 868 592	9 701 634	10 655 878	les Intérêts et charges assimilés augmentent en conséquence des augmentations des Emprunts et dettes rattachées.
B.P "HL 2010"	8 615 159	10 327 743	11 106 021	11 264 900	
Variation	1 012 289	1 459 151	1 404 387	609 022	

- Produit net

En dinars

Produit net	2010	2011	2012	2013	Commentaires
B.P "HL 2009"	8 350 685	9 206 016	10 049 189	10 934 799	La variation des produits nets est la résultante de la variation des intérêts et produits de leasing et des intérêts et charges assimilées.
B.P "HL 2010"	9 137 283	10 365 569	11 521 097	12 373 285	
Variation	786 598	1 159 553	1 471 908	1 438 486	

- Dotations nettes aux provisions

En dinars

Dotations nettes aux provisions	2010	2011	2012	2013	Commentaires
B.P "HL 2009"	1 500 000	1 650 000	1 800 000	1 250 000	Ajustement des prévisions en fonction du taux de couverture des créances classées en 2009 et par rapport à une amélioration des actifs.
B.P "HL 2010"	1 500 000	1 500 000	1 500 000	1 500 000	
Variation	0	-150 000	-300 000	250 000	

La société 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.

## 6.2.2 Les prévisions 2010-2014

Les perspectives d'avenir de la société Hannibal Lease pour la période 2010-2014 ont été établies sur la base des états financiers arrêtés au 31/12/2009 et ont été approuvées par le Conseil d'Administration du 19 Février 2010.

### 6.2.2.1 Hypothèses du compte de résultat prévisionnel

#### Les mises en forces :

L'évolution des Mises en Force de Hannibal Lease, entre 2009 et 2014, est détaillée dans le tableau ci-dessous :

	2009	2010E	2011P	2012P	2013P	2014P
Mises en Force	111,10	130,00	140,00	150,00	160,00	170,00
Mobilier	108,10	126,00	135,90	145,80	155,70	165,60
Immobilier	3,00	4,00	4,10	4,20	4,30	4,40
Taux d'évolution		17,01%	7,69%	7,14%	6,67%	6,25%

E: Estimé

P: Prévisionnel

#### Produit net de leasing

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

	2009	2010E	2011P	2012P	2013P	2014P
Produits d'exploitation						
Intérêts et produits assimilés de leasing	13 952 020	17 595 216	20 510 725	22 449 658	23 477 704	24 665 968
Intérêts et charges assimilées	-6 699 890	-8 615 159	-10 327 743	-11 106 021	-11 264 900	-11 465 452
Produits des placements	151 772	157 226	182 587	177 460	160 482	158 312
Produit net	7 403 902	9 137 283	10 365 569	11 521 097	12 373 285	13 358 828

E: Estimé

P: Prévisionnel

#### Refinancement et charges financières

Pour financer son cycle d'exploitation, Hannibal Lease a eu recours, principalement, aux crédits bancaires à moyen terme et aux billets de trésorerie.

A partir de l'année 2008, elle a commencé à recourir aux emprunts obligataires. Les billets de trésorerie constitueront un complément de financement pour faire face aux besoins de financement ponctuels.

En Dinars						
	2009	2010E	2011P	2012P	2013P	2014P
<b>CMT</b>						
Encours des CMT début de période	39 970 025	37 022 065	33 313 872	20 701 778	10 956 302	4 245 140
CMT additionnels	16 400 000	10 000 000	0	0	0	0
Remboursements	-19 347 895	-13 707 824	-12 612 095	-9 745 475	-6 711 162	-3 745 140
<b>Encours des CMT fin de période</b>	<b>37 022 130</b>	<b>33 314 241</b>	<b>20 701 778</b>	<b>10 956 302</b>	<b>4 245 140</b>	<b>500 000</b>
<b>Emprunts Obligataires</b>						
Encours des E.O. début de période	10 000 000	48 000 000	98 000 000	136 000 000	162 000 000	176 000 000
E.O. Additionnels	40 000 000	60 000 000	60 000 000	60 000 000	60 000 000	60 000 000
Remboursements	-2 000 000	-10 000 000	-22 000 000	-34 000 000	-46 000 000	-56 000 000
<b>Encours des E.O. fin de période</b>	<b>48 000 000</b>	<b>98 000 000</b>	<b>136 000 000</b>	<b>162 000 000</b>	<b>176 000 000</b>	<b>180 000 000</b>
<b>Encours Global CMT &amp; Emprunts Obligataire</b>	<b>85 022 130</b>	<b>131 314 241</b>	<b>156 701 778</b>	<b>172 956 302</b>	<b>180 245 140</b>	<b>180 500 000</b>
<b>Billets de Trésorerie et Certificats de Leasing</b>						
Encours des Billets de Trésorerie et Certificats de	32 000 000	32 000 000	18 000 000	16 000 000	11 500 000	6 500 000
Encaissements de Billets de Trésorerie et Certificats	167 650 000	111 500 000	119 500 000	99 500 000	70 000 000	77 500 000
Remboursements de Billets de Trésorerie et Certificats	-167 650 000	-125 500 000	-121 500 000	-104 000 000	-75 000 000	-72 000 000
<b>Encours des Billets de Trésorerie et Certificats</b>	<b>32 000 000</b>	<b>18 000 000</b>	<b>16 000 000</b>	<b>11 500 000</b>	<b>6 500 000</b>	<b>12 000 000</b>
<b>Encours de la Dette</b>	<b>117 022 130</b>	<b>149 314 241</b>	<b>172 701 778</b>	<b>184 456 302</b>	<b>186 745 140</b>	<b>192 500 000</b>

E: Estimé

P: Prévisionnel

Les charges financières liées aux CMT bancaires, billets de trésorerie et emprunts obligataires sont récapitulées dans le tableau suivant :

En Dinars						
	2009	2010E	2011P	2012P	2013P	2014P
Intrants /CMTn billets de tréz et Emprunts Obligata	5 595 262	7 048 301	9 086 127	10 084 891	10 482 348	10 952 630
Résorption des frais d'émission des emprunts	-12 321	138 679	258 092	338 672	379 731	389 395

E: Estimé

P: Prévisionnel

### Les charges de personnel

Les charges de personnel évolueront au cours de la période du business plan comme suit :

En Dinars						
	2009	2010E	2011P	2012P	2013P	2014P
Charges de personnel	1 373 049	1 800 000	1 875 000	1 950 000	2 050 000	2 150 000
Taux de croissance annuel		31,10%	4,17%	4,00%	5,13%	4,88%

E: Estimé

P: Prévisionnel

### Les dotations aux amortissements

Il s'agit de l'amortissement des immobilisations incorporelles et corporelles propres à la société.

En Dinars

	2009	2010E	2011P	2012P	2013P	2014P
Dotations aux amortissements	247 646	322 872	361 252	357 607	496 942	581 016

E: Estimé

P: Prévisionnel

### Les dotations aux provisions et radiation de créances

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

L'objectif de Hannibal Lease qui est d'atteindre un ratio de couverture des créances accrochées supérieur à 70% a été atteint en 2009. Ce ratio devra atteindre 93,45% en 2012.

En outre, il est à signaler que Hannibal Lease procédera à une radiation de créances d'un montant global de 1,85 millions de Dinars en 2010 et 2011, 1,9 millions de dinars en 2012.

En Dinars

	2009	2010E	2011P	2012P	2013P	2014P
Provisions Constituées Année n-1	4 926 290	6 408 910	6 058 910	5 708 910	5 308 910	5 858 910
Dotation Provisions Flat	1 482 620	1 500 000	1 500 000	1 500 000	1 500 000	1 500 000
Right Off (radiation des créances)	0	1 850 000	1 850 000	1 900 000	950 000	0
Provisions Constituées Année n	6 408 910	9 758 910	9 408 910	9 108 910	7 758 910	7 358 910
Agios Réservés Année n -1 (10)	647 782	507 782	377 782	307 782	297 782	347 782
Provisions Constituées + Agios Réservés Année n	7 056 692	6 566 692	6 086 692	5 616 692	6 156 692	7 706 692
Evolution des créances classées	9 110 600	7 860 600	6 860 600	6 010 600	6 310 600	7 760 600
Taux de Couverture des Créances Accrochées	77,46%	83,54%	88,72%	93,45%	97,56%	99,31%

E: Estimé

P: Prévisionnel

### L'impôt sur les sociétés

L'impôt sur les sociétés est calculé sur la base d'un taux annuel de 35%. En 2010, la société aura recours à un investissement exonéré de 1 MDT. Cet investissement exonéré se tiendra jusqu'en 2012. Suite à l'augmentation de capital réalisée en 2008, l'introduction a été reportée à 2013 ce qui rapportera le taux annuel d'impôt à 20%.

### Politique de distribution des dividendes

Hannibal Lease a entamé la distribution de dividendes à compter de l'exercice 2008. Le dividende par action en 2008 a été de 0,325 dinars par action, étant donné que les nouvelles actions ne donnent à leur détenteur jouissance qu'au terme de l'exercice 2009. En 2009, le montant des dividendes a été de 1 000 000 de dinars soit 0,5 Dinars par action.

Le dividende par action évoluera sur la période pour atteindre les 0,700 dinars par action vers 2013.

En Dinars

	2009	2010E	2011P	2012P	2013P	2014P
Nombre d'action	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000
Nominal	10	10	10	10	10	10
Taux de distribution (Dividende/résultat)	49,49%	40,91%	33,37%	28,22%	26,86%	27,71%
Dividendes Distribués	1 000 000	1 200 000	1 200 000	1 200 000	1 400 000	1 600 000
Dividende Distribué / Action	0,5	0,6	0,6	0,6	0,7	0,8
Décassement Dividendes	325 000	1 000 000	1 200 000	1 200 000	1 200 000	1 400 000

E: Estimé

P: Prévisionnel

## 6.2.2.2 Hypothèses du bilan prévisionnel

### Créance sur la clientèle, opérations de leasing

Ce compte regroupe la valeur nette des immobilisations destinées à la location ainsi que le compte client net des provisions.

L'évolution de ce compte sur la période du business plan est comme suit :

	En Dinars					
	2009	2010E	2011P	2012P	2013P	2014P
Créances sur la clientèle, opérations de leasing	146 476 867	184 584 145	212 784 073	231 596 491	240 998 515	255 421 391

E: Estimé

P: Prévisionnel

### Portefeuille titre commercial et investissements

Cette rubrique représente les immobilisations financières de la société. Le portefeuille d'investissement connaîtra une évolution à partir de 2010 sous forme de prises de participation pour 1,1 MDT en 2010, 1MDT en 2011 et 1MDT en 2012 pour finir à 3,481 MDT en 2013 puis il devra se stabiliser au niveau de 0,781 MDT à partir de 2014.

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

	En Dinars					
	2009	2010E	2011P	2012P	2013P	2014P
Portefeuille titre commercial	1 511 296	1 511 296	1 511 296	1 511 296	1 511 296	1 511 296
Portefeuille d'investissement	381 112	1 481 112	2 481 112	3 481 112	781 112	781 112

E: Estimé

P: Prévisionnel

### Les valeurs immobilisées

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

	En Dinars					
	2009	2010E	2011P	2012P	2013P	2014P
Immobilisations incorporelles brutes	150 948	150 948	150 948	150 948	150 948	150 948
Amortissement	-102 436	-123 579	-142 987	150 948	150 948	150 948
Immobilisations incorporelles nettes	48 512	27 369	7 961	301 896	301 896	301 896
Immobilisations corporelles brutes	2 837 611	3 537 611	3 737 611	3 937 611	9 137 611	9 337 611
Amortissement	-544 001	-845 730	-1 187 574	-1 537 220	-2 034 162	-2 615 178
Immobilisations corporelles nettes	2 293 610	2 691 881	2 550 037	2 400 391	7 103 449	6 722 433
Valeurs immobilisées	2 342 122	2 719 250	2 557 998	2 400 391	7 103 449	6 722 433

E: Estimé

P: Prévisionnel

Les investissements corporels propres de la société se présenteront comme suit :

	en dinars					
Désignation	2010	2011	2012	2013	2014	Total
Investissement corporels propres						
Immobilier - acquisition agence Gabes	350 000					350 000
Immobilier siège social			5 000 000			5 000 000
Mobilier	350 000	200 000	200 000	200 000	200 000	1 150 000
<b>Total</b>	<b>700 000</b>	<b>200 000</b>	<b>5 200 000</b>	<b>200 000</b>	<b>200 000</b>	<b>6 500 000</b>

### Les autres actifs

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

	2009	2010E	2011P	2012P	2013P	2014P
Autres actifs	4 064 429	6 805 073	7 309 427	5 780 438	2 563 109	1 587 377

En Dinars

E: Estimé

P: Prévisionnel

### Les emprunts

Afin de réaliser son programme d'investissement, la société aura à mobiliser annuellement des crédits bancaires et des emprunts obligataires. Les crédits à moyen et long termes seront remboursés selon les échéanciers de remboursement existants. La société aura également recours aux emprunts obligataires qui seront le moyen de financement à moyen terme privilégié. En effet, la société a prévu l'émission d'un ou plusieurs emprunts obligataires d'un montant de 60 millions de dinars chaque année à partir de 2010.

### Les fournisseurs et comptes rattachés

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

### Dettes envers la clientèle

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

### Les résultats reportés

Les bénéfices non distribués viennent en augmentation des résultats reportés.

## 6.2.3 Les états financiers prévisionnels

### Bilans prévisionnels

En Dinars

	2009	2010E	2011P	2012P	2013P	2014P
<b>Actifs</b>						
Liquidités et équivalent de liquidités	2 448 840	269 767	139 682	234 906	123 669	842 768
Créances sur la clientèle, opérations de leasing	146 476 867	184 584 145	212 784 073	231 596 491	240 998 515	255 421 391
Portefeuille-titres de placement	1 511 296	1 511 296	1 511 296	1 511 296	1 511 296	1 511 296
Portefeuille d'investissement	381 112	1 481 112	2 481 112	3 481 112	781 112	781 112
Valeurs Immobilisées	2 342 122	2 719 250	2 557 998	2 400 391	7 103 449	6 722 433
Autres actifs	4 064 429	6 805 073	7 309 427	5 780 438	2 563 109	1 587 377
<b>Total des actifs</b>	<b>157 224 666</b>	<b>197 370 643</b>	<b>226 783 589</b>	<b>245 004 634</b>	<b>253 081 150</b>	<b>266 866 376</b>
<b>Passifs</b>						
Concours bancaires	231 902	-	-	-	-	-
Dettes envers la clientèle	1 486 074	2 124 542	3 050 372	3 681 199	4 704 089	5 098 565
Emprunts et dettes rattachés	118 099 517	151 605 030	175 871 006	188 265 114	190 948 147	196 797 534
Fournisseurs et comptes rattachés	12 959 679	16 098 052	17 256 817	18 415 582	19 574 347	20 733 112
Autres passifs	932 934	2 095 091	2 761 160	3 746 235	2 944 989	4 953 338
<b>Total des Passifs</b>	<b>133 710 106</b>	<b>171 922 715</b>	<b>198 939 355</b>	<b>214 108 131</b>	<b>218 171 573</b>	<b>227 582 550</b>
<b>Capitaux propres</b>						
Capital social	20 000 000	20 000 000	20 000 000	20 000 000	20 000 000	20 000 000
Réserves	41 774	165 414	374 539	688 024	1 133 448	1 752 255
Primes d'émission	1 000 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000	1 000 001
Autres capitaux propres	-	100 000	200 000	300 000	400 000	500 000
Résultats reportés	451 994	1 249 147	2 673 389	4 656 210	7 163 055	10 257 323
Résultat de la période	2 020 792	2 933 367	3 596 306	4 252 269	5 213 074	5 774 248
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>23 514 560</b>	<b>25 447 928</b>	<b>27 844 234</b>	<b>30 896 503</b>	<b>34 909 577</b>	<b>39 283 827</b>
<b>Total des capitaux propres et passifs</b>	<b>157 224 666</b>	<b>197 370 643</b>	<b>226 783 589</b>	<b>245 004 634</b>	<b>253 081 150</b>	<b>266 866 376</b>

E: Estimé

P: Prévisionnel

## Etats de résultat prévisionnels

En Dinars

	2009	2010E	2011P	2012P	2013P	2014P
<b>Produits d'exploitation</b>						
Intérêts et produits assimilés de leasing	13 952 020	17 595 216	20 510 725	22 449 658	23 477 704	24 665 968
Intérêts et charges assimilées	(6 699 890)	(8 615 159)	(10 327 743)	(11 106 021)	(11 264 900)	(11 465 452)
Produits des placements	151 772	157 226	182 587	177 460	160 482	158 312
<b>Produit net</b>	<b>7 403 902</b>	<b>9 137 283</b>	<b>10 365 569</b>	<b>11 521 097</b>	<b>12 373 285</b>	<b>13 358 828</b>
<b>Charges d'exploitation</b>						
Charges de personnel	1 373 049	1 800 000	1 875 000	1 950 000	2 050 000	2 150 000
Dotations aux amortissements	247 646	322 872	361 252	357 607	496 942	581 016
Autres charges d'exploitation	1 546 493	1 600 000	1 675 000	1 750 000	1 850 000	1 950 000
<b>Total des charges d'exploitation</b>	<b>3 167 188</b>	<b>3 722 872</b>	<b>3 911 252</b>	<b>4 057 607</b>	<b>4 396 942</b>	<b>4 681 016</b>
<b>Résultat d'exploitation avant provisions</b>	<b>4 236 714</b>	<b>5 414 411</b>	<b>6 454 317</b>	<b>7 463 491</b>	<b>7 976 343</b>	<b>8 677 812</b>
Dotations nettes aux provisions	1 519 798	1 500 000	1 500 000	1 500 000	1 500 000	1 500 000
<b>Résultat d'Exploitation</b>	<b>2 716 916</b>	<b>3 914 411</b>	<b>4 954 317</b>	<b>5 963 491</b>	<b>6 476 343</b>	<b>7 177 812</b>
Autres gains ordinaires	31 731	60 000	40 000	40 000	40 000	40 000
Autres pertes ordinaires	(43 135)	-	-	-	-	-
<b>Résultat des activités ordinaires avant impôt</b>	<b>2 705 512</b>	<b>3 974 411</b>	<b>4 994 317</b>	<b>6 003 491</b>	<b>6 516 343</b>	<b>7 217 812</b>
Impôts sur les bénéfices	(684 720)	(1 041 044)	(1 398 011)	(1 751 222)	(1 303 269)	(1 443 562)
<b>Résultat net de la période</b>	<b>2 020 792</b>	<b>2 933 367</b>	<b>3 596 306</b>	<b>4 252 269</b>	<b>5 213 074</b>	<b>5 774 249</b>

E: Estimé

P: Prévisionnel

## Etats de flux de trésorerie prévisionnel

	2 009	2010	2011	2012	2013	2014
						en Dinars
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>						
Encaissements reçus des clients	100 043 931	126 712 644	153 016 336	177 859 954	200 848 247	207 910 629
Décaissements pour financement de contrats de leasing	(125 395 860)	(146 751 627)	(160 261 235)	(171 791 235)	(183 321 235)	(194 851 235)
Sommes versées au personnel et aux fournisseurs	(2 991 193)	(2 017 226)	(2 097 587)	(2 167 460)	(2 250 482)	(2 348 312)
Intérêts payés	(6 491 510)	(7 540 889)	(9 569 086)	(10 547 016)	(10 911 765)	(11 380 589)
Impôts et taxes payés	(622 306)	(616 248)	(936 939)	(1 258 210)	(1 576 100)	(1 172 942)
Encaissement provenant de la restitution du crédit TVA	3 644 986	-	-	-	-	-
Autres flux liés à l'exploitation	(1 169 669)	(1 382 774)	(1 452 413)	(1 532 540)	(1 649 518)	(1 751 688)
<b>Flux de trésorerie liés (affectés) à l'exploitation</b>	<b>(32 981 621)</b>	<b>(31 596 120)</b>	<b>(21 300 924)</b>	<b>(9 436 507)</b>	<b>1 139 148</b>	<b>(3 594 136)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>						
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles propres et incorporelles	(701 122)	(700 000)	(200 000)	(200 000)	(5 200 000)	(200 000)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles propres et incorporelles	56 239	-	-	-	-	-
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	(300 000)	(1 100 000)	(1 000 000)	(1 000 000)	(1 000 000)	-
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations Financières	-	-	-	-	3 700 000	-
<b>Flux de trésorerie provenant des (affectés) aux activités d'investissement</b>	<b>(944 883)</b>	<b>(1 800 000)</b>	<b>(1 200 000)</b>	<b>(1 200 000)</b>	<b>(2 500 000)</b>	<b>(200 000)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>						
Encaissement suite à l'émission d'actions	-	-	-	-	-	-
Encaissements provenant des Emprunts à MT Bancaires	16 400 000	10 000 000	-	-	-	-
Remboursements provenant des Emprunts à MT Bancaires	(19 347 895)	(13 707 824)	(12 612 095)	(9 745 475)	(6 711 162)	(3 745 140)
Encaissements provenant des Emprunts Obligataires	40 000 000	60 000 000	60 000 000	60 000 000	60 000 000	60 000 000
Remboursements provenant des Emprunts Obligataires	(2 000 000)	(10 000 000)	(22 000 000)	(34 000 000)	(46 000 000)	(56 000 000)
Décaissement provenant de la distribution de dividendes	(325 000)	(1 000 000)	(1 200 000)	(1 200 000)	(1 200 000)	(1 400 000)
Encaissements nets provenant des crédits à CT (dont Billets de Trésorerie)	-	(14 000 000)	(2 000 000)	(4 500 000)	(5 000 000)	5 500 000
Encaissements provenant des placements monétaires	-	156 774	182 934	177 206	160 778	158 375
<b>Flux de trésorerie provenant des (affectés) aux activités de financement</b>	<b>34 727 105</b>	<b>31 448 950</b>	<b>22 370 839</b>	<b>10 731 731</b>	<b>1 249 616</b>	<b>4 513 235</b>
<b>Variation de Trésorerie</b>	<b>800 601</b>	<b>(1 947 171)</b>	<b>(130 085)</b>	<b>95 223</b>	<b>(111 236)</b>	<b>719 099</b>
Trésorerie début de l'exercice	1 416 337	2 216 938	269 767	139 682	234 906	123 669
<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	<b>2 216 938</b>	<b>269 767</b>	<b>139 682</b>	<b>234 906</b>	<b>123 669</b>	<b>842 768</b>

## 6.2.4 Ratios prévisionnels

En Dinars

	2009	2010E	2011P	2012P	2013P	2014P
<b>Indicateurs de gestion en DT</b>						
Résultat net de la période (1)	2 020 792	2 933 367	3 596 306	4 252 269	5 213 074	5 774 249
Créances sur la clientèle + Portefeuille titre commercial + Portefeuille d'investissement	148 369 275	187 576 553	216 776 481	236 588 899	243 290 923	257 713 799
Engagements (Encours réalisés+total impayé) (2)	153531795*	189 948 877	216 658 251	233 955 366	243 443 818	258 980 903
Fonds propres (avant résultat net) (3)	21 493 769	22 514 561	24 247 928	26 644 234	29 696 503	33 509 578
Capitaux propres avant affectation	23 514 560	25 447 928	27 844 234	30 896 503	34 909 577	39 283 827
Créances sur la clientèle	146 476 867	184 584 145	212 784 073	231 596 491	240 998 515	255 421 391
Créances classées (4)	9 110 600	7 860 600	6 860 600	6 010 600	6 310 600	7 760 600
Provisions et Produits réservés (5)	7 056 692	6 566 692	6 086 692	5 616 692	6 156 692	7 706 692
Emprunts et ressources spéciales (6)	118 099 517	151 605 030	175 871 006	188 265 114	190 948 147	196 797 534
Dettes envers la clientèle	1 486 074	2 124 542	3 050 372	3 681 199	4 704 089	5 098 565
Total bilan	157 224 666	197 370 643	226 783 589	245 004 634	253 081 150	266 866 376
Charges financières (7)	6 699 890	8 615 159	10 327 743	11 106 021	11 264 900	11 465 452
Total charges d'exploitation	3 167 188	3 722 872	3 911 252	4 057 607	4 396 942	4 681 016
Produits nets	7 403 902	9 137 283	10 365 569	11 521 097	12 373 285	13 358 828
<b>Ratios propres aux sociétés de leasing</b>						
Fonds propres/ Engagements (3)/(2)	13,99%	12,00%	11,19%	11,40%	12,21%	13,00%
Rentabilité des fonds propres (1)/(3)	9,40%	13,03%	14,83%	15,96%	17,55%	17,23%
Taux de créances classées (4)/(2)	5,93%	4,14%	3,17%	2,57%	2,59%	3,00%
Ratios de couverture des créances classées (5)/(4)	77,46%	83,54%	88,72%	93,45%	97,56%	99,31%
<b>Ratios de Structure</b>						
Total des capitaux propres avant Résultat/ Total Bilan	13,67%	11,41%	10,69%	10,87%	11,73%	12,56%
Emprunts et ressources spéciales/ Total Bilan	75,12%	76,81%	77,55%	76,84%	75,45%	73,74%
Créances sur clientèles, opérations de leasing / Total Bilan	93,16%	93,52%	93,83%	94,53%	95,23%	95,71%
Emprunts et ressources spéciales + dettes envers la clientèle/ Créances sur la clientèle , opérations de leasing	81,64%	83,28%	84,09%	82,88%	81,18%	79,04%
<b>Ratios de gestion</b>						
Charges de personnel / produits nets	18,54%	19,70%	18,09%	16,93%	16,57%	16,09%
Produits nets/ capitaux propres avant résultat	34,45%	40,58%	42,75%	43,24%	41,67%	39,87%
Coefficient d'exploitation (total des charges d'exploitation/ Produits nets)	42,78%	40,74%	37,73%	35,22%	35,54%	35,04%
Dotations nettes aux provisions/ produits nets	20,53%	16,42%	14,47%	13,02%	12,12%	11,23%
<b>Ratios de rentabilité</b>						
ROE (Résultat net/ Capitaux propres avant résultat net)	9,40%	13,03%	14,83%	15,96%	17,55%	17,23%
ROA (Résultat net/ Total Bilan)	1,29%	1,49%	1,59%	1,74%	2,06%	2,16%
Résultat net / Produits nets	27,29%	32,10%	34,69%	36,91%	42,13%	43,22%
Intérêts et produits assimilés de leasing / Créances sur la clientèle	9,53%	9,53%	9,64%	9,69%	9,74%	9,66%
Produits nets / Total Bilan	4,71%	4,63%	4,57%	4,70%	4,89%	5,01%

\* Ce chiffre diffère de celui figurant à la page 90 parce qu'il ne tient pas compte des engagements hors bilan

## 6.2.5 Amortissement des Emprunts Obligataires

### Echéances à moins d'un an

	En Dinars					
	2009	2010E	2011P	2012P	2013P	2014P
EO 2008	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	0	
EO 2009-1	4 000 000	4 000 000	4 000 000	4 000 000	4 000 000	0
EO 2009-2	4 000 000	4 000 000	4 000 000	4 000 000	4 000 000	0
EO 2010-1		6 000 000	6 000 000	6 000 000	6 000 000	6 000 000
EO 2010-2		6 000 000	6 000 000	6 000 000	6 000 000	6 000 000
EO 2011-1			6 000 000	6 000 000	6 000 000	6 000 000
EO 2011-2			6 000 000	6 000 000	6 000 000	6 000 000
EO 2012-1				6 000 000	6 000 000	6 000 000
EO 2012-2				6 000 000	6 000 000	6 000 000
EO 2013-1					6 000 000	6 000 000
EO 2013-2					6 000 000	6 000 000
EO 2014-1						6 000 000
EO 2014-2						6 000 000
<b>Total</b>	<b>10 000 000</b>	<b>22 000 000</b>	<b>34 000 000</b>	<b>46 000 000</b>	<b>56 000 000</b>	<b>60 000 000</b>

### Echéances à plus d'un an :

	En Dinars					
	2009	2010E	2011P	2012P	2013P	2014P
EO 2008	6 000 000	4 000 000	2 000 000	0		
EO 2009-1	16 000 000	12 000 000	8 000 000	4 000 000	0	0
EO 2009-2	16 000 000	12 000 000	8 000 000	4 000 000	0	0
EO 2010-1		24 000 000	18 000 000	12 000 000	6 000 000	0
EO 2010-2		24 000 000	18 000 000	12 000 000	6 000 000	0
EO 2011-1			24 000 000	18 000 000	12 000 000	6 000 000
EO 2011-2			24 000 000	18 000 000	12 000 000	6 000 000
EO 2012-1				24 000 000	18 000 000	12 000 000
EO 2012-2				24 000 000	18 000 000	12 000 000
EO 2013-1					24 000 000	18 000 000
EO 2013-2					24 000 000	18 000 000
EO 2014-1						24 000 000
EO 2014-2						24 000 000
<b>Total</b>	<b>38 000 000</b>	<b>76 000 000</b>	<b>102 000 000</b>	<b>116 000 000</b>	<b>120 000 000</b>	<b>120 000 000</b>



Member of



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

Société d'expertise comptable  
Inscrite au tableau de l'ordre des experts comptables de Tunisie  
Résidence El Morjen – Avenue Taher Sfar  
Menza 9A – 1082 Tunis  
Tél : 71 886 120 – Fax : 71 886 166  
E-mail : cmraudit@planet.tn

## RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'EXAMEN D'INFORMATIONS FINANCIERES PREVISIONNELLES

MONSIEUR LE PRESIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION  
DE LA SOCIETE HANNIBAL LEASE,

Dans le cadre de notre mission de Commissariat aux Comptes de la société HANNIBAL LEASE et conformément aux dispositions légales régissant l'émission des emprunts obligataires, nous avons examiné la projection ci-jointe des états financiers de ladite société pour la période 2010 – 2014 telle qu'arrêtée par le conseil d'administration du 19 février 2010, selon les Normes Internationales d'Audit applicables à l'examen d'informations financières prévisionnelles. Cette projection et les hypothèses présentées sur la base desquelles elle a été établie, relèvent de la responsabilité de la Direction de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur cette projection.

Cette projection a été préparée dans le cadre du prospectus d'émission et d'admission au marché obligataire, sur la base d'un ensemble d'éléments comprenant des hypothèses théoriques sur des événements futurs et des actions de la direction générale qui ne se produiront peut-être pas. En conséquence, les lecteurs sont avertis que cette projection ne peut pas être utilisée pour d'autres fins que celles indiquées ci avant.

Sur la base de notre examen des éléments corroborant les hypothèses retenues, rien ne nous est apparu qui nous conduit à penser que celles-ci ne constituent pas une base raisonnable pour la projection, étant toutefois rappelé qu'elle repose sur des hypothèses théoriques à caractère aléatoire.

A notre avis, cette projection est correctement préparée sur la base des hypothèses décrites.

Même si les événements sous-tendant les hypothèses retenues se produisent, les réalisations peuvent néanmoins différer de la projection de manière significative, dès lors que tous les événements ne se produisent pas toujours comme prévu.

Tunis, le 05 Avril 2010

**Les Commissaire aux Comptes**

**FINOR**  
**Mustapha MEDHIOUB**

**C.M.R AUDIT**  
**Mehdi SELLAMI**

