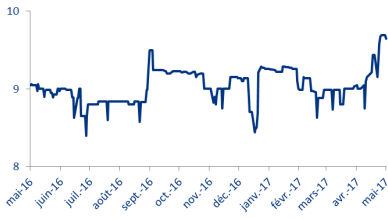


## HANNIBAL LEASE Communication Financière

### Un business plan ambitieux

4 mai 2017

Cours du titre HANNIBAL LEASE sur une année glissante



**Cours:** 9,650 DT  
**Capitalisation Boursière:** 55,4 MDT

#### Actionnariat:

Investment Trust Tunisia: 31,29%  
Financière Tunisienne: 17,88%  
United Gulf Bank: 10,00%  
CTAMA: 10,00%  
Al Mal Invest. Company: 4,57%  
Amen Bank: 3,62%  
Actionnaires -3%: 31,29%

#### Ratios:

PER<sub>2015</sub>: 11,7x  
PER<sub>2016</sub>: 7,4x  
P/B<sub>2016</sub>: 1,0x  
Yield<sub>2016</sub>: 5,7%  
ROE<sub>2016</sub>: 13,5%  
Performance YTD: +4,2%

(MDT)	2014	2015	2016
Comptes consolidés			
<b>Produits d'exploitation</b>	13,3	16,6	22,5
Progression	12,2%	24,8%	35,4%
<b>Charges d'exploitation</b>	7,4	8,0	9,5
Progression	2,6%	7,9%	19,7%
<b>PNL</b>	13,2	16,4	21,9
Progression	16,5%	24,2%	33,3%
<b>Rt d'exploitation</b>	3,9	5,9	10,0
Progression	29,0%	52,6%	70,6%
<b>RNPG</b>	3,5	4,7	7,5
Progression	28,5%	34,4%	59,2%
<b>Total Actifs</b>	368,5	461,2	632,2
Progression	16,0%	25,2%	37,1%
<b>Total Capitaux Propres</b>	46,6	50,5	55,5
Progression	1,3%	8,4%	9,8%

La compagnie de Leasing Hannibal Lease a tenu le 3 mai 2017, une communication financière durant laquelle M. Mohamed Hechmi Djilani et M. Rafik Moalla, respectivement PDG et DGA de la société, ont exposé les projections financières sur la période 2017-2022 et sont revenus sur les réalisations du groupe.

#### Projections Financières 2017-2021

Le management a proposé un business plan détaillé sur la période 2019-2021, dont voici les principaux indicateurs:

MDT (comptes individuels)	2016R	2017P	2018P	2019P	2020P	2021P
Encours en fin de période	574,6	702,8	797,9	864,3	896,2	964,3
% de croissance	34,8%	22,3%	13,5%	8,3%	3,7%	7,6%
Mises en Force	388,2	430,0	475,0	525,0	580,0	640,0
% de croissance	42,0%	10,8%	10,5%	10,5%	10,5%	10,3%
Produits Nets	22,0	26,0	29,6	33,6	37,1	39,7
% de croissance	33,9%	18,3%	13,8%	13,5%	10,4%	7,0%
Résultat d'exploitation	9,8	11,1	13,1	15,8	18,0	19,1
% de croissance	72,9%	13,2%	18,0%	20,6%	13,9%	6,1%
Coefficient d'exploitation	42,15%	42,6%	41,2%	40,3%	39,6%	40,3%
% de croissance	-5,0pt	0,5pt	-1,4pt	-0,9pt	-0,7pt	0,7pt
Résultat Net	7,1	8,9	9,2	11,1	12,5	13,3
% de croissance	52,5%	25,9%	3,4%	20,7%	12,6%	6,4%
Taux de créances classées	4,68%	4,20%	4,05%	4,04%	4,18%	4,19%
% de croissance	-0,62pt	-0,48pt	-0,15pt	-0,01pt	0,14pt	0,01pt
Taux de couverture CDL	71,4%	73,0%	74,7%	76,0%	77,2%	78,3%
% de croissance	-3,4pt	1,6pt	1,7pt	1,3pt	1,2pt	1,2pt
Taux moyen des MEF	10,0%	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%
Coût moyen des ressources	7,5%	7,41%	7,45%	7,49%	7,47%	7,47%

\*R: Réalisé; \*P: Prévisionnel

#### Les raisons du succès

Ces cinq dernières années, Hannibal Lease a surperformé le secteur du Leasing avec des taux de croissance particulièrement dynamiques. En 2016, les mises en force de HL se sont élevées à 388,2MDT et son encours a atteint 574,6MDT enregistrant respectivement des taux de croissance de 42,1% et 34,8% sur une année contre une moyenne de 7,7% et 5,5% pour l'ensemble du secteur. Au terme des trois premiers mois de 2017, les mises en force d'HL ont progressé de 59,3% comparées à la même période de 2016, contre une augmentation de 48% pour l'ensemble du secteur. La part de marché de HL en termes de mises en force, est passée de 11,8% en 2012 à 20,8% en 2016. Questionné sur ces performances exceptionnelles, le management a avancé quelques explications concernant ces réalisations qui sont d'autant plus impressionnantes qu'elles s'inscrivent dans un contexte difficile. Voici certaines raisons avancées expliquant ce succès:

- Une qualité de service importante impliquant entre autre une écoute des revendications et des demandes clients, une réactivité importante notamment permise par la tenue quotidienne d'un comité de crédit en interne,
- Un élan sur les marchés publics avec une politique volontariste de l'Etat qui s'est surtout faite ressentir en ce début d'année
- La dépréciation du dinars a profité au groupe qui a réalisé de nombreux financements d'actifs quasi exclusivement importés et dont la valeur s'est donc appréciée, contribuant ainsi au taux de croissance important des encours de HL,
- Des perspectives plutôt bonnes concernant la saison touristique à venir, dont les retombées ont surtout été ressenties au premier trimestre 2017,
- Un appétit nouveau de la part de certaines entreprises pour le financement via les compagnies de leasing plutôt que par crédit bancaire, notamment en raison de la souplesse offerte.

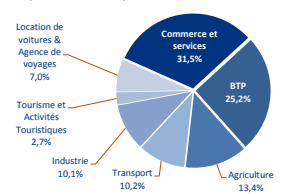
#### Augmentation de capital annoncée

Pour rappel, le Conseil d'Administration a décidé de proposer une augmentation de capital simultanée: i/ par incorporation de réserves pour un montant de 2 870 000 DT (1 action gratuite pour 10 actions anciennes) portant jouissance le 1er janvier 2017; ii/ par apport en numéraire pour un montant de 13 776 000 DT par la création de 1 722 000 actions nouvelles à émettre au prix de 8 DT l'action, soit 5 DT de nominal et 3 DT de prime d'émission (3 actions nouvelles pour 10 actions anciennes). Le capital social de HL s'élèverait ainsi à 40,180MDT contre 28,700MDT précédemment. A travers son augmentation de capital, HL va contribuer à renforcer ses ratios Tier I et Tier II qui s'élèvent respectivement à 7,47% et 11,42% en 2016 pour des niveaux réglementaires de 7% et 10%. L'augmentation de capital annoncée, reste néanmoins prudente au dire du management et répond aux besoins sur un horizon de 24 mois et non davantage, en raison du manque de visibilité globale concernant la conjoncture et les perspectives du groupe.

#### Perspectives de développement

Avec un besoin de refinancement extrêmement important, le management a précisé être actuellement et pour la première fois, à la recherche d'un financement étranger. HL serait ainsi en discussion avec la BAD concernant une enveloppe de financement de 8M€. Par ailleurs, Hannibal Lease devrait libérer le capital de sa filiale en Côte d'Ivoire, au courant du troisième trimestre 2017. Il y'a également lieu de signaler qu'en application de l'article 75 de la loi 2016-48 du 11/07/2016, Hannibal Lease sera amenée à réduire ses participations dans ses filiales à raison de 20% d'ici juillet 2019. Enfin, en bourse le titre se porte plutôt bien avec une performance annuelle de 10,2% en 2016 contre 8,9% pour le tunindex.

Répartition des MEF par secteur d'activité en 2016



Répartition des MEF par type d'équipement en 2016

