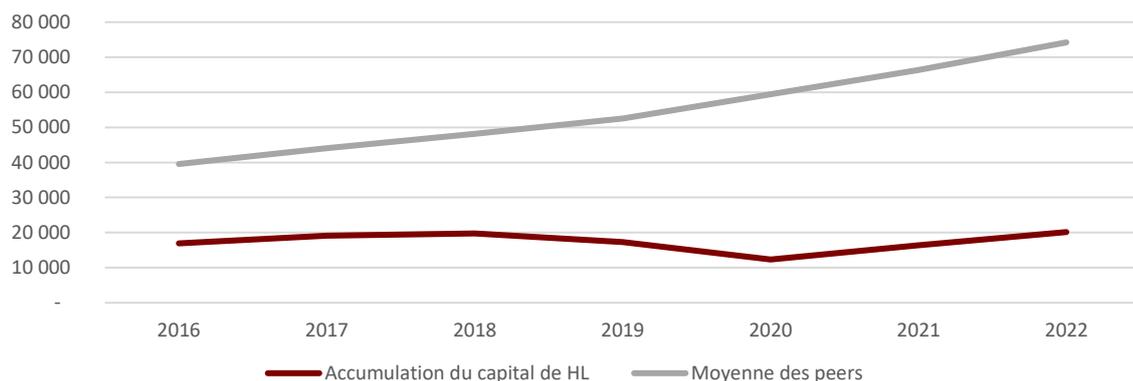


■ **THEME 2 – UNE AUTONOMIE FINANCIÈRE RENFORCÉE QUI RÉSISTE FACE À UN CONTEXTE CARACTÉRISÉ PAR UN COÛT DU FINANCEMENT ÉLEVÉ**

Au regard de l'analyse de la structure des financements de Hannibal Lease, la mission a pu noter certains défis à relever, notamment en termes de capacité à générer du financement interne et de maîtrise du coût du financement.

La mission a observé une amélioration de la capacité de génération de capital de HL sur les exercices 2021-2022. En effet, la capacité d'accumulation du capital (appréciée par les réserves, les résultats reportés et le résultat de l'exercice) de la compagnie de leasing a renoué avec la croissance sur les deux derniers exercices (une moyenne de 27,9% à 20,152 MTND), et ce, au vu du retour aux bénéfices à partir de 2021. Toutefois, la société reste encore loin de la moyenne de ses concurrents, qui s'élève à 74,221 MTND en termes d'accumulation de capital en 2022. La soutenabilité de l'amélioration de la rentabilité du leaseur apparaît comme une priorité sur les prochains exercices, afin de renforcer sa capacité à générer du capital.

Evolution de l'indice d'accumulation interne du capital (financier)

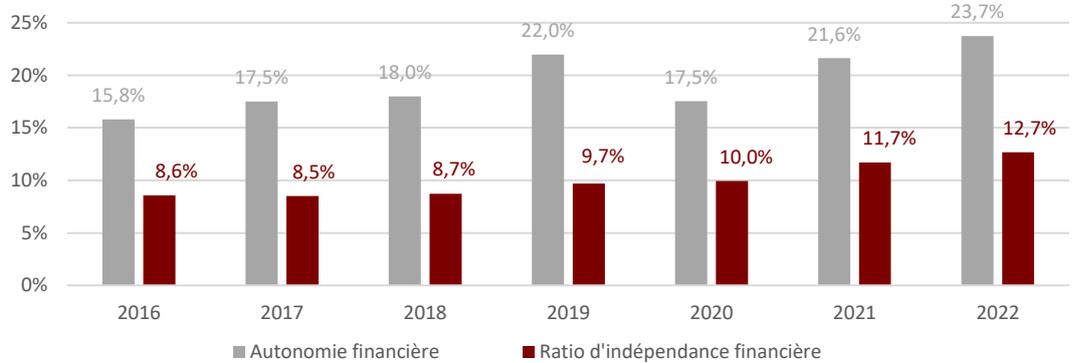


En 2022, l'autonomie financière de HL a poursuivi la reprise entamée en 2021, avec un ratio d'autonomie financière qui a gagné 210 points de base en rythme annuel, pour s'établir à 23,7%, témoignant de l'amélioration de la couverture des capitaux permanents de la société de leasing par ses capitaux propres.

Concernant l'indépendance financière, la mission a noté une tendance globalement haussière sur la période 2016-2022, avec un ratio d'indépendance financière passant de 8,6% à 12,7%. Cette tendance traduit un renforcement des fonds propres par rapport aux ressources financières du leaseur, notamment grâce à une reprise de la rentabilité sur les deux derniers exercices.

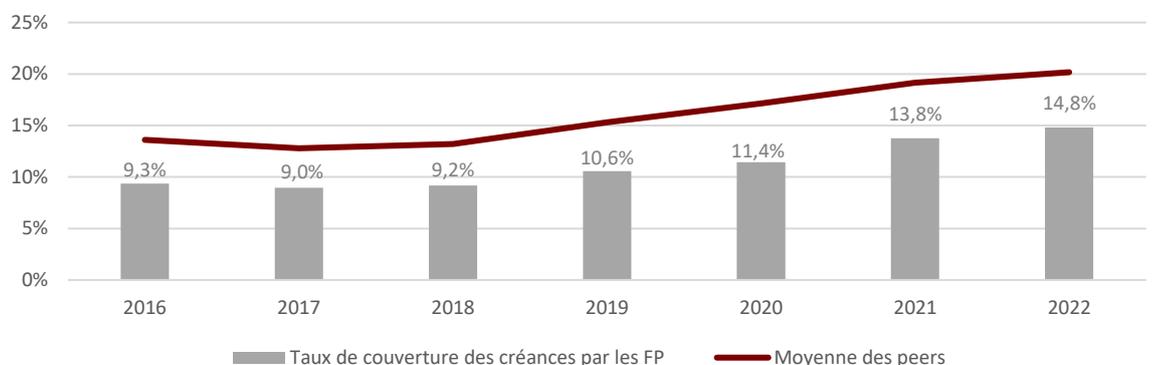
Ces évolutions positives dans les ratios d'autonomie et d'indépendance financière sont de bon augure pour Hannibal Lease, car elles témoignent de la capacité de plus en plus marquée du leaseur à couvrir ses engagements à long terme par ses ressources propres.

## Evolution de l'autonomie et de l'indépendance financière



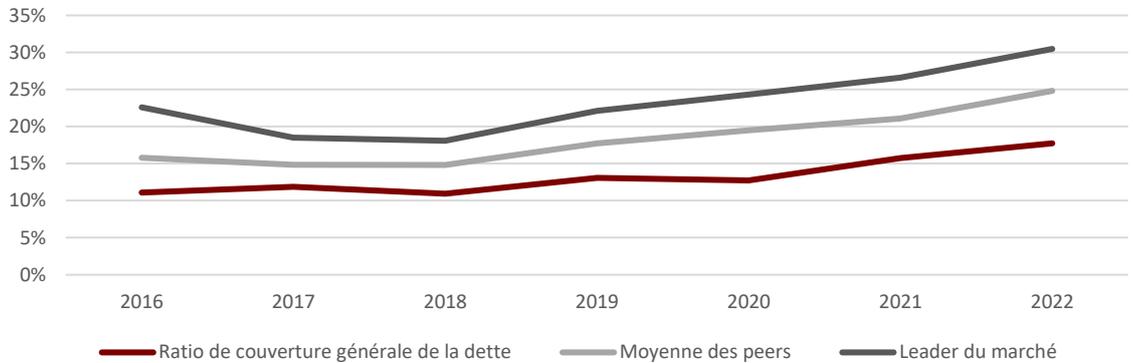
Hannibal Lease a vu son taux de couverture des créances (par les fonds propres) augmenter sur la période 2017-2022, passant de 9% à 14,8%. Ceci s'explique principalement par la stratégie de HL de réduire l'évolution de ses créances afin de mieux maîtriser la qualité de son portefeuille, couplée au redressement des capitaux propres sur les deux derniers exercices au vu du rétablissement de la rentabilité. Néanmoins, ce taux demeure à un niveau inférieur à la moyenne des pairs qui est passée de 12,8% en 2017 à 20,2% en 2022.

## Evolution de la couverture des créances par les fonds propres



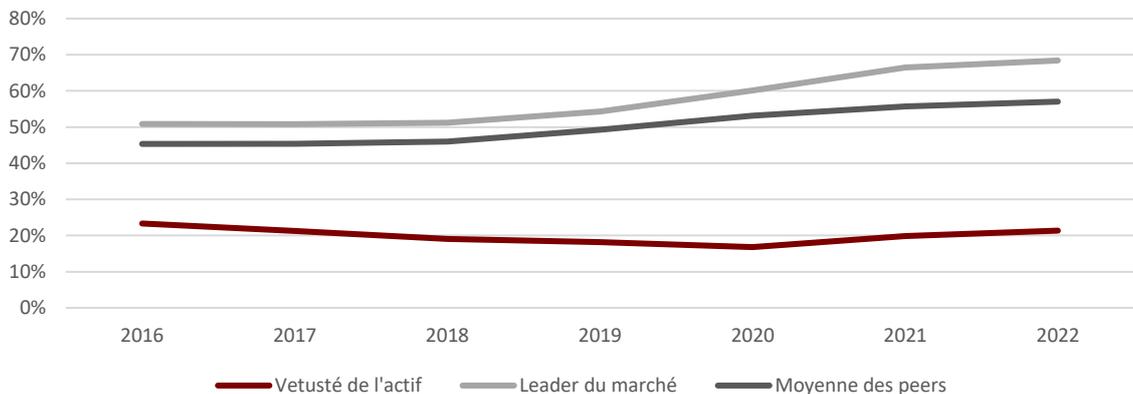
Le ratio de couverture générale de la dette, après avoir connu une trajectoire plutôt irrégulière sur la période 2016-2020, a commencé à se rétablir à partir de 2021 pour atteindre 17,7% en 2022. Toutefois, ce ratio est resté à des niveaux inférieurs à la moyenne des pairs (qui est passée de 15,8% en 2016 à 24,8% en 2022), traduisant le poids important de l'endettement dans le schéma de financement de Hannibal Lease.

## Evolution du ratio de couverture générale de la dette



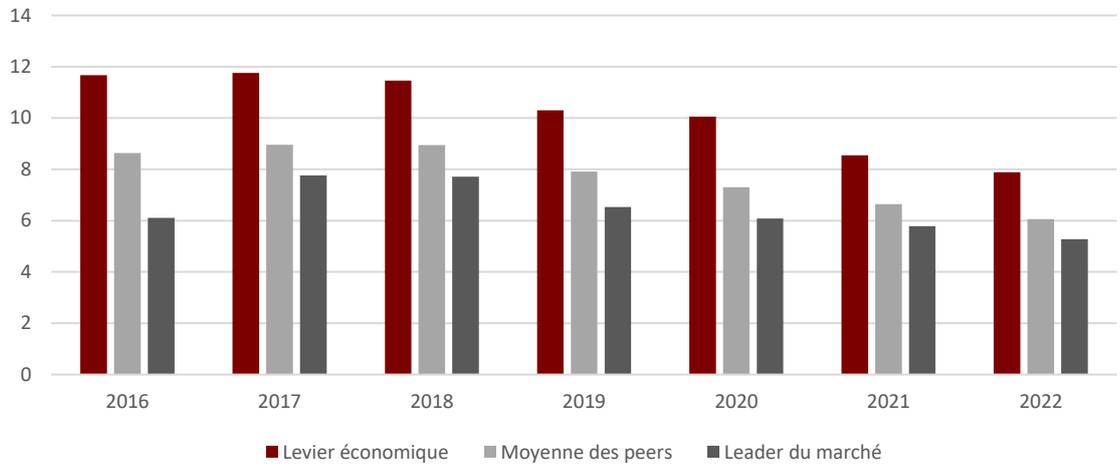
Dans le cadre de l'analyse des actifs non-financiers de Hannibal Lease, la mission a mesuré le degré de vétusté de l'actif immobilisé primaire. Ce ratio a enregistré une baisse continue et favorable sur la période 2016-2020 pour s'établir à un niveau significativement inférieur à celui des pairs, traduisant un actif immobilisé moins séculaire et moins vétuste que la moyenne du secteur. Malgré son augmentation sur les deux exercices suivants (+310 points de base en rythme annuel et +142 points de base, respectivement en 2021 et en 2022 pour s'établir à 21,3%), ce taux reste à un niveau très bas comparé à la moyenne des pairs (53,3%).

## Vétusté de l'actif



Par ailleurs, le ratio du levier économique de la société de leasing a suivi une tendance baissière sur la période 2017-2022, s'établissant à des niveaux qui restent supérieurs à la moyenne des pairs (respectivement 11,8 fois vs 9 fois en 2017 et 7,9 fois vs 6,1 fois en 2022), ce qui témoigne d'un niveau de création d'actif en ligne avec les moyens de financement de la société.

## Evolution du levier économique



Ainsi, le constat établi pour l'exercice 2021 a été confirmé pour l'exercice 2022, où Hannibal Lease a fait preuve d'une meilleure capacité à générer du financement interne, d'une plus grande autonomie financière ainsi que d'une baisse relative de ses besoins de financement et d'endettement. Ceci représente un signal positif pour la santé financière du leaseur qui parvient, progressivement, à un meilleur équilibre entre ses sources de financement externe et sa rentabilité et qui renforce, ainsi, sa capacité à faire face à ses engagements financiers.