

■ THEME 1 – UNE NOUVELLE ORIENTATION COMMERCIALE QUI PORTE SES FRUITS, DANS UN CONTEXTE ÉCONOMIQUE DIFFICILE

Hannibal Lease, opérant dans le secteur du leasing depuis plus de vingt ans, a acquis une forte réputation et une présence solide parmi les leaders du leasing en Tunisie. Malgré une croissance remarquable et une importante part de marché, la société a connu des défis financiers majeurs entre 2018 et 2020, en raison du contexte économique difficile, affectant ses marges et sa rentabilité, ainsi que la qualité de son portefeuille.

Après avoir connu, historiquement, son exercice le plus prospère en 2017, HL a été frappée par la crise profonde du secteur du leasing à partir de l'année 2018. En effet, le secteur a témoigné de plusieurs mutations structurelles, notamment :

- Un contexte économique local morose caractérisé par un ralentissement marqué de l'investissement et un assèchement de la liquidité ;
- Un contexte de taux haussiers qui a provoqué une hausse des coûts de financement et, par conséquent, une marge de manœuvre réduite pour les leaseurs en termes de rentabilité ;
- L'effondrement du secteur du BTP auquel certaines compagnies de leasing sont particulièrement exposées, et ce, à cause des retards de paiement de l'Etat tunisien, principal initiateur de projets de BTP.

Les facteurs susmentionnés, associés à la crise économique provoquée par le COVID-19, ont exacerbé les défis déjà présents dans le secteur du leasing et, spécifiquement, chez Hannibal Lease. La perturbation du secteur a eu un impact rapide sur les résultats de la société, entraînant une détérioration constante de ses performances de 2018 à 2020.

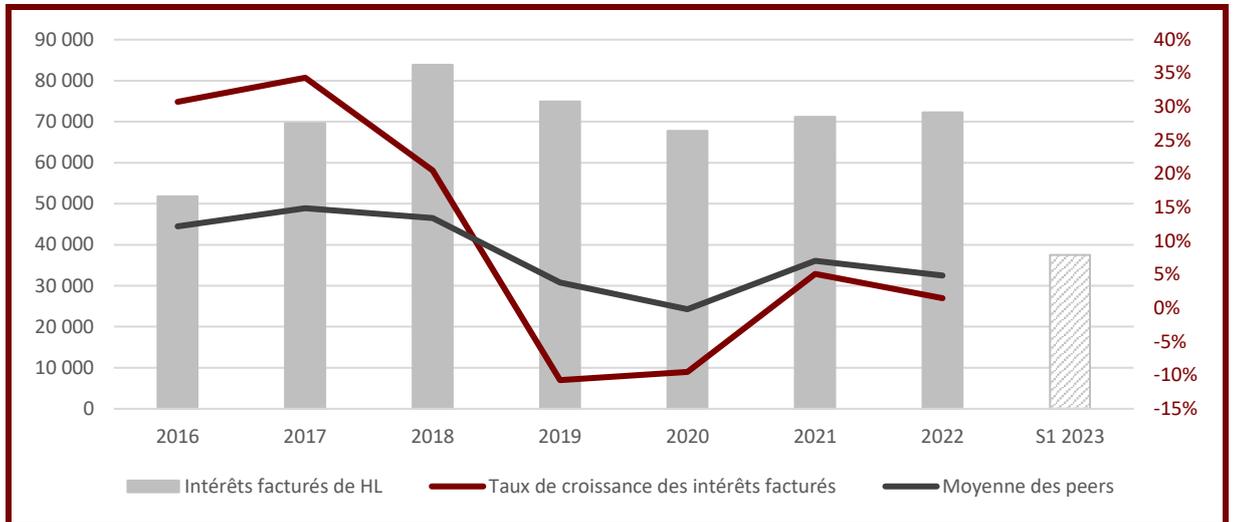
Devant ce contexte, HL a opéré un changement stratégique orienté vers un objectif encore plus appuyé en termes de célérité, de qualité de service et de marges, au détriment du volume d'affaires et du leadership local.

L'année 2021 a marqué le début de la reprise pour la société qui, après avoir enchaîné 3 années difficiles, a montré un redressement appréciable de son activité et de sa rentabilité, rendu possible par la mise en place d'une stratégie avisée, avec, notamment, des efforts d'assainissement du portefeuille et une approche axée sur une proximité renforcée avec le client.

La mission de suivi de Notation a relevé des défis majeurs auxquels le secteur du leasing est confronté, notamment un cadre juridique assez stricte en matière de non-refinancement de la part de la BCT, d'absence de taux de financement bonifiés pour les sociétés de leasing et l'inaptitude légale à récolter des dépôts dans le schéma de financement de l'activité.

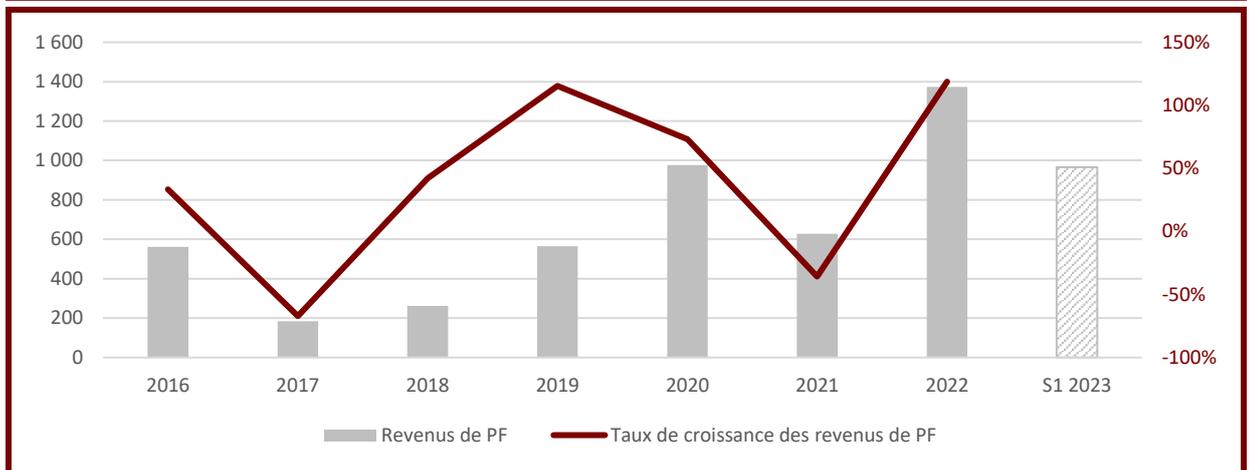
Représentant la plus importante source de revenu du leaseur, avec une contribution de 98% dans les revenus en 2022 (93,2% pour son peer group local), les intérêts facturés ont affiché une reprise à partir de 2021 (une croissance moyenne de 3,3% sur 2021-2022, pour les porter à 72,258 MTND, contre 5,9% pour les comparables sur la même période), après une baisse moyenne de 10,1% observée sur les exercices 2019 et 2020, principalement au vu du contexte de crise témoigné par le secteur du leasing, auquel les comparables ont été plus résilients, en affichant une faible évolution de leurs intérêts, certes, mais qui demeure positive (+1,8%). Le rythme de croissance modeste observé chez HL sur les deux derniers exercices va de pair avec la stratégie prudente de stabilisation de l'encours du leaseur, dans un but d'assainissement du portefeuille et d'amélioration de la rentabilité. Au terme du premier semestre de 2023, les intérêts facturés ont enregistré une hausse de 7% en rythme annuel pour se situer à 37,510 MTND.

Evolution des intérêts facturés



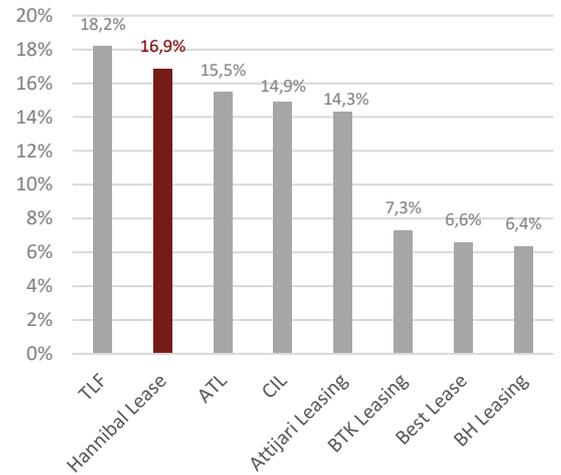
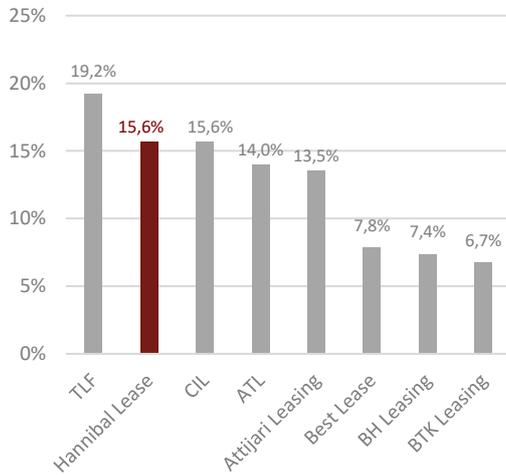
Les produits de placements ont affiché une tendance globalement positive sur les derniers exercices (à l'exception de l'exercice 2021 pendant lequel ils ont témoigné d'une détérioration de 35,7% en rythme annuel), pour s'établir à 1,374 MTND en 2022, dans un contexte économique local favorable en matière de placement financier. Au S1 2023, les produits de placements se sont élevés à 0,966 MTND, soit une progression de 19,2% en glissement annuel.

Evolution des produits de placements



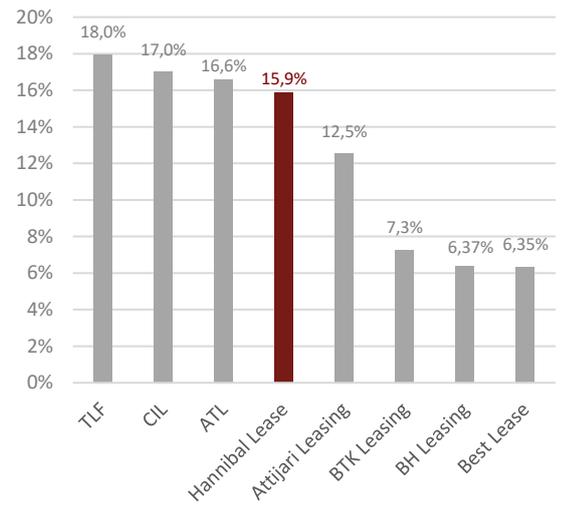
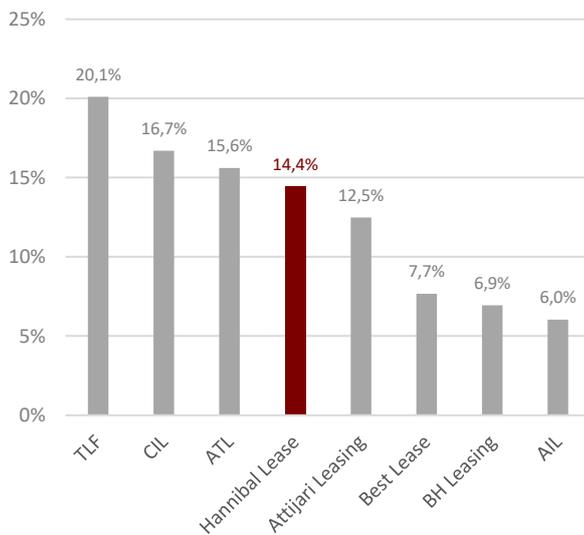
En 2022, Hannibal Lease a occupé la seconde place en termes d'approbations, avec une part de marché qui s'est améliorée, s'élevant à 16,9% (contre 15,6% une année auparavant), maintenant son rang de 2021.

Classement des compagnies de leasing tunisiennes en termes d'approbations (2021-2022)



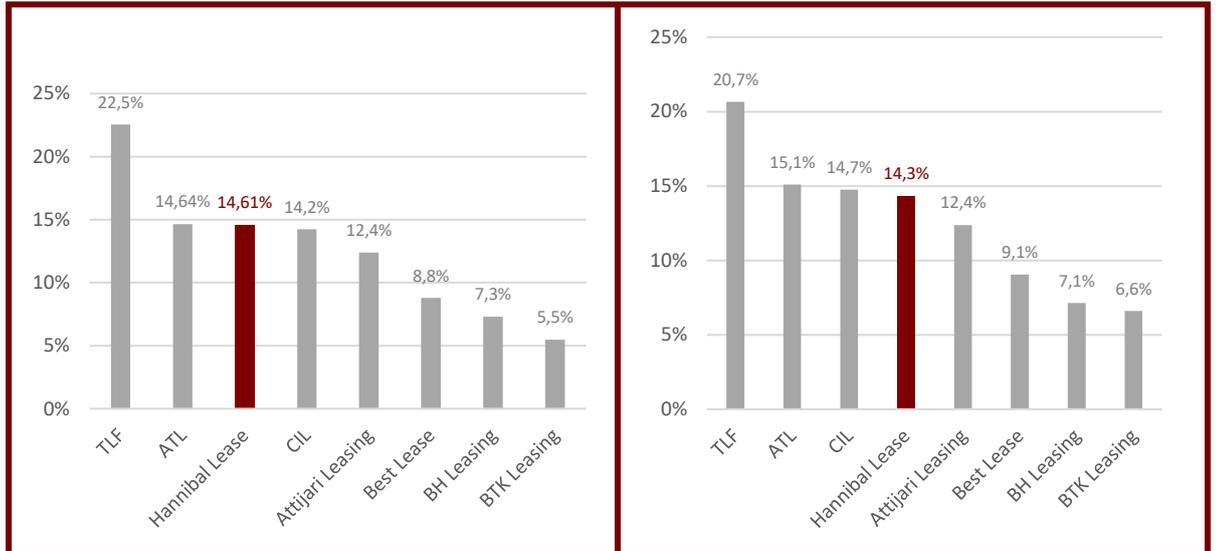
La situation est toute autre du côté des mises en forces, puisque la compagnie de leasing se place en quatrième position, avec une part de marché de 15,9% en 2022 (contre 14,4% en 2021), et des mises en forces de l'ordre de 301,5 MTND), maintenant inchangé son rang par rapport à l'année précédente.

Classement des compagnies de leasing tunisiennes en termes de mises en forces (2021-2022)



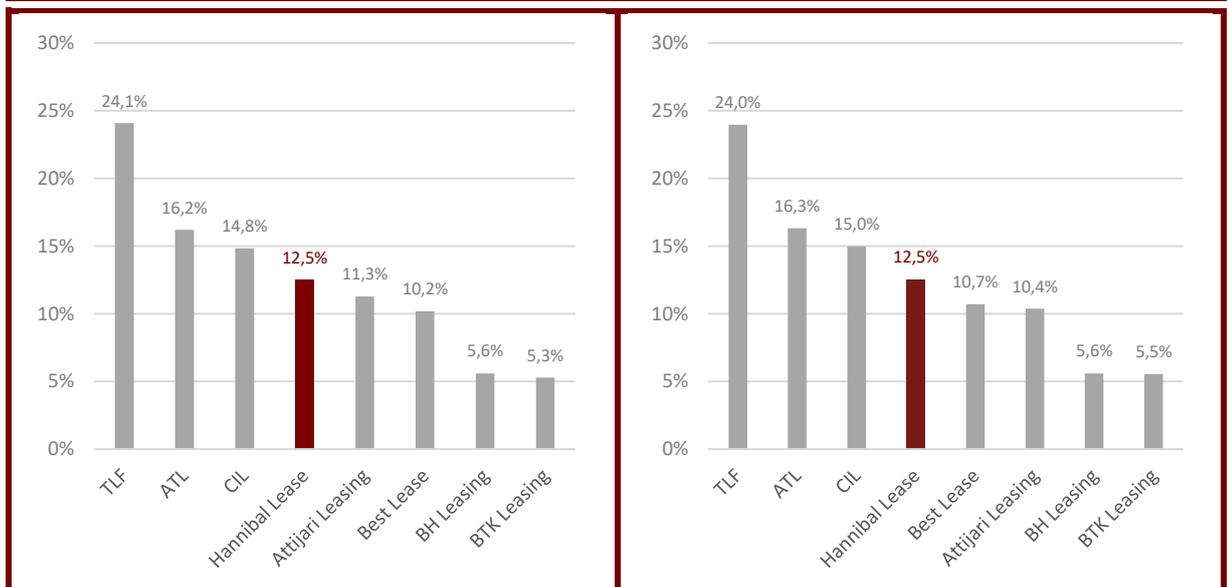
L'encours de HL a représenté 14,3% de l'encours du secteur en 2022, plaçant le leaseur au quatrième rang, perdant une place par rapport à l'année précédente. Il est à noter que l'encours de Hannibal Lease a enregistré une croissance de -2,1% en rythme annuel en 2022, contre une moyenne sectorielle de 1,9% sur le même exercice (y compris HL).

Classement des compagnies de leasing tunisiennes en termes d'encours (2021-2022)



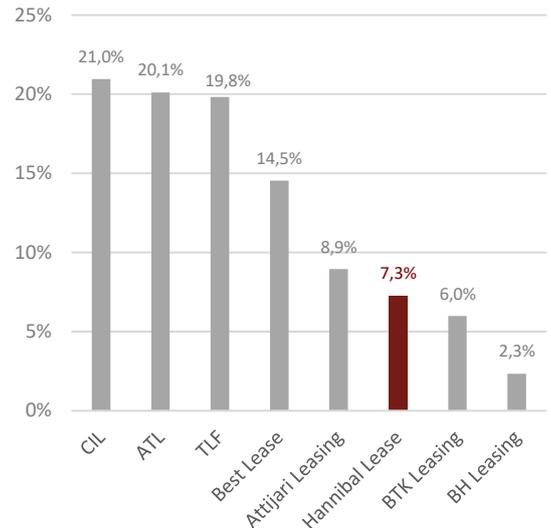
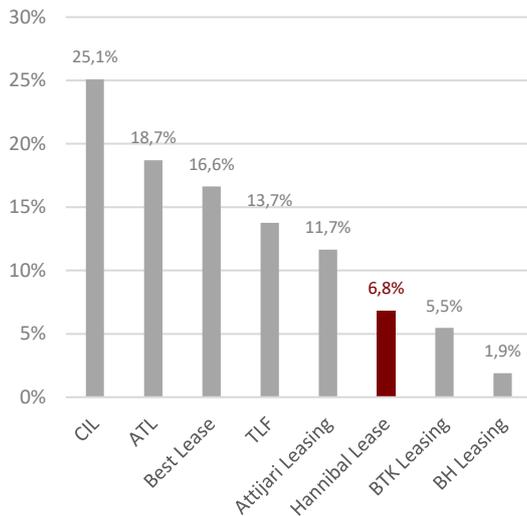
En 2022, la société de leasing se situe en quatrième position en termes de PNL, avec une part de marché de 12,5%. Ainsi, HL a maintenu aussi bien son rang que sa part de marché de l'exercice précédent.

Classement des compagnies de leasing tunisiennes en termes de PNL (2021-2022)



L'amélioration de la rentabilité de HL à partir de 2021 l'a fait progresser à la 6^{ème} place en termes de Résultat Net aussi bien en 2021 qu'en 2022, avec une part de marché en amélioration, passant de 6,8% en 2021 à 7,3% sur le dernier exercice clos.

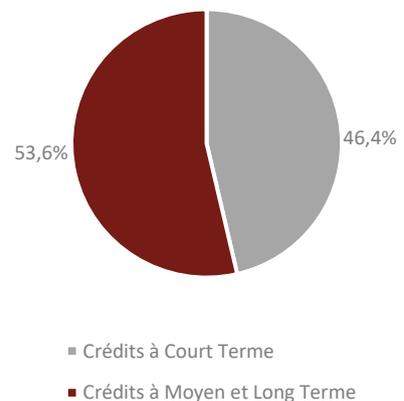
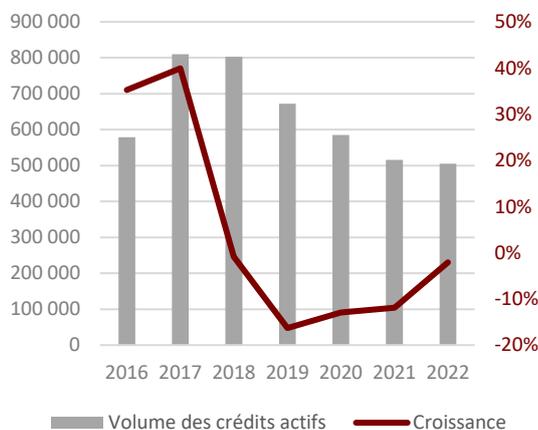
Classement des compagnies de leasing tunisiennes en termes de Résultat Net (2021-2022)



Il a été noté que le volume des crédits actifs de HL a emprunté une trajectoire baissière sur la période 2018-2022, diminuant à une moyenne de 8,8% pour s'établir à 504,609 MTND en 2022 (contre 515,463 MTND en 2021), en adéquation avec les choix commerciaux de Hannibal Lease.

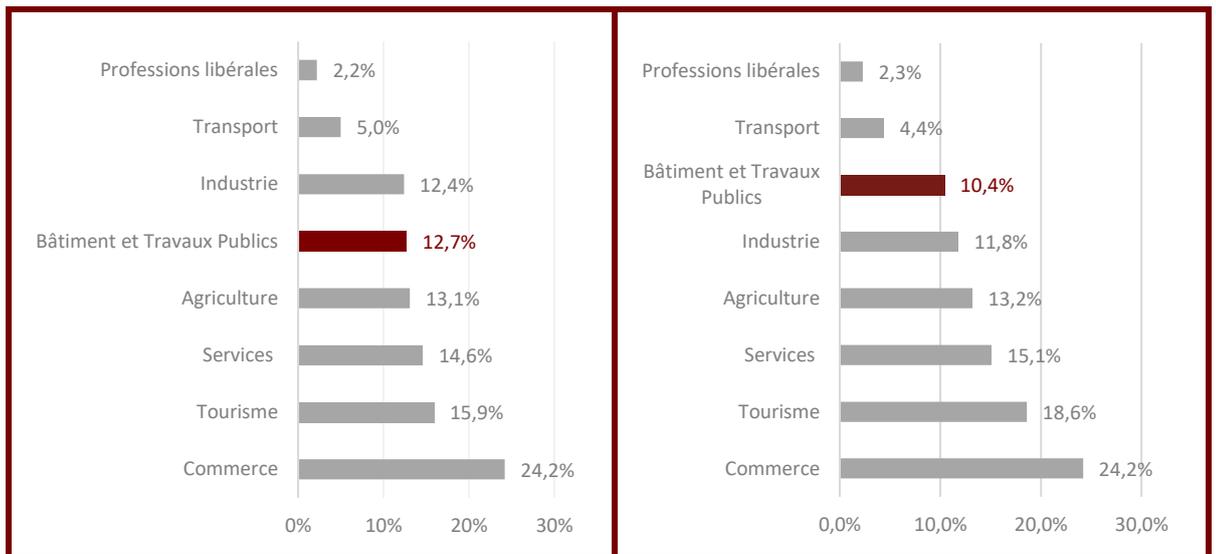
Les encours de contrats de leasing à Moyen et Long Terme (à plus d'un an) sont, certes, majoritaires dans le total des encours (53,6% en 2022), néanmoins, les peers en accordent à hauteur de 59,2% sur le même exercice, ce qui représente une structure plus favorable en termes de durabilité de la relation client.

Volume et structure des crédits de leasing (2022)



Sur l'exercice 2022, la répartition des encours de crédits par secteur d'activité révèle une exposition moins importante au secteur du BTP, un secteur présentant un indice de risque sectoriel élevé. La contribution du BTP au total des encours du leaseur est passée de 12,7% en 2021 à 10,4% en 2022, ce qui le place au 4^{ème} rang, en recul d'une place par rapport à l'année précédente. Il est à noter que cette tendance a également été observée en 2021, où le secteur du BTP a perdu deux places par rapport à 2020.

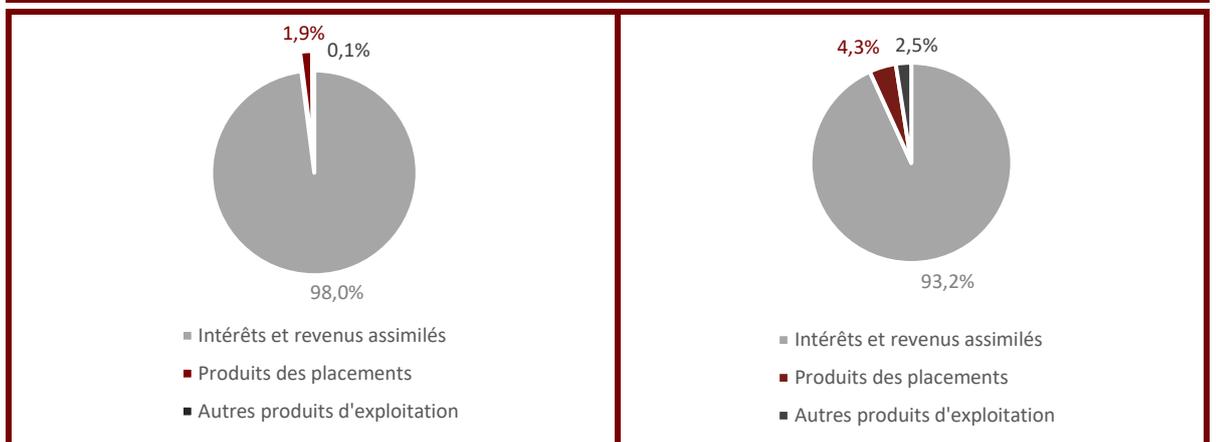
Répartition des encours de leasing selon les secteurs d'activité (2021-2022)



Hannibal Lease puise la quasi-totalité de ses revenus dans les intérêts et revenus assimilés, avec une contribution de 98% dans le revenu total en 2022, au-dessus de la moyenne de 93,2% des peers qui laissent plus de place aux produits de placements et aux autres produits d'exploitation. Il est clair que le cadre juridique du secteur du leasing ne permet pas une diversification importante des sources de revenus et, donc, une diversification des risques sur le schéma de revenu. Toutefois, et avec un retour progressif à la rentabilité, plus de diversification du schéma de revenu peut être envisagée.

Structure des revenus (2022)

Structure des revenus (2022) : Moyenne du peer group





L'offre de produits de Hannibal Lease s'aligne globalement avec les concurrents, avec une tarification relativement plus élevée que ces derniers. Néanmoins, la mission de suivi de Notation a identifié des avantages concurrentiels persistants en faveur de HL, notamment la rapidité de réponse aux clients qui représente un critère de sélection important pour les demandeurs de financement Leasing.

Sur le volet sociétal, HL a mis en place une politique RSE, énonçant ses orientations stratégiques en termes de financement. En effet, la société de leasing privilégie le financement responsable, en encourageant les investissements verts, respectueux de l'environnement et de l'Homme. Elle a également établi une liste d'exclusion pour des activités non-conformes avec certains principes internationaux en matière de développement durable, notamment les principes directeurs des Nations Unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'Homme, les principes de l'ONU pour l'investissement responsable, la déclaration de l'OIT relative aux principes et droits fondamentaux au travail, les directives de la Banque Mondiale en matière de santé et de sécurité environnementale et sociale... HL coopère également avec la BAD dans le cadre du programme à l'appui des PME africaines ; « Au cœur de la transformation de l'Afrique ».

Contrairement à la majorité des compagnies de leasing de la place, Hannibal Lease n'est pas directement adossée à une banque. Toutefois, HL reste perçue comme un établissement à forte notoriété de par son historique, mais également de par son actionnariat.

L'ouverture de 2 agences, en 2022, a porté le nombre total d'agences à 9, contre une moyenne de 10 agences pour les comparables de HL. L'élargissement du réseau commercial est appréciable, répondant à un besoin de proximité de la clientèle afin de mieux répondre à ses attentes.

Nombre d'agences

