



التجاري ليزينج
Attijari Leasing

SA au capital de 21 250 000 dinars
divisé en 2 125 000 actions de nominal
10 dinars entièrement libérées

Siège social : Rue du Lac d'Annecy – 1053 Les Berges du Lac
RC : B125651997; Tel : 00 216 71 862 122 ; Fax : 00 216 71 861 545

Attijari Leasing a été notée «BB+» (tun) à long terme avec perspective d'évolution stable et « B » (tun) à court terme par l'agence de notation Fitch Ratings en date du 16 février 2016

NOTE D'OPERATION RELATIVE A L'EMISSION ET L'ADMISSION DE L'EMPRUNT OBLIGATAIRE AU MARCHÉ OBLIGATAIRE DE LA COTE DE LA BOURSE

« ATTIJARI LEASING 2016-1 » DE 20 000 000 DINARS SUSCEPTIBLE D'ETRE PORTE A UN MONTANT MAXIMUM DE 30 000 000 DINARS

Émis par appel public à l'épargne

Prix d'émission : 100 dinars

L'emprunt est réparti en deux catégories A et B comme suit :

Catégories	Durée	Taux d'intérêt	Amortissement
Catégorie A	5 ans	7,50%	Constant par 1/5 à partir de la 1 ^{ère} année
		TMM+2,35%	
Catégorie B	7 ans dont 2 années de grâce	7,75%	Constant par 1/5 à partir de la 3 ^{ème} année

Notation de l'emprunt

La présente émission obligataire a reçu la note « BB+ » (tun) par l'agence de notation Fitch Ratings en date du 11 avril 2016

Visa du CMF n° **16-0937** du **18 AVR 2016** donné en application de l'article 2 de la loi n° 94-117 du 14/11/1994. Ce visa n'implique aucune appréciation sur l'opération proposée. Cette note d'opération a été établie par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires. Elle doit être accompagnée des indicateurs d'activités de l'émetteur relatifs au premier trimestre 2016 prévue par la réglementation en vigueur régissant le marché financier, pour tout placement sollicité après le 20/04/2016. Elle doit être également accompagnée des états financiers de l'émetteur relatifs à l'exercice 2015, pour tout placement sollicité après le 30 avril 2016 Le visa n'implique ni approbation de l'opportunité de l'opération ni authentification des éléments comptables et financiers présentés. Il a été attribué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée dans la perspective de l'opération proposée aux investisseurs.

Responsable de l'information

Monsieur Kais CHAIBI

Directeur Financier et de Contrôle de Gestion de la société Attijari Leasing

Tel : 00 216 71 862 122 - Fax : 00 216 71 861 545

Organisme conseil responsable de l'élaboration de la Note d'Opération



Rue du Lac d'Annecy les Berges du Lac 1053 Tunis
Tel : 00 216 31 341 300
Fax : 00 216 71 965 615

Intermédiaire en Bourse chargé de l'Opération



Rue des lacs de Mazurie les Berges du Lac 1053 Tunis
Tel : 00 216 71 108 900
Fax : 00 216 71 860 346

Le prospectus relatif à la présente émission est constitué de la présente note d'opération, du document de référence « Attijari Leasing 2015 » enregistré par le CMF en date du 30 octobre 2015, sous le n° 15/010.

La présente note d'opération ainsi que le document de référence sont mis à la disposition du public sans frais auprès de la société Attijari Leasing, rue du Lac d'Annecy – 1053 Les Berges du Lac, sur le site internet du CMF : www.cmf.org.tn.



Avril 2016

SOMMAIRE

FLASH SUR L'EMPRUNT OBLIGATAIRE « ATTIJARI LEASING 2016-1 »	3
CHAPITRE 1 RESPONSABLES DE LA NOTE D'OPERATION	6
I. Responsables de la Note d'Opération	7
II. Organisme Conseil responsable de l'élaboration de la Note d'Opération.....	8
III. Intermédiaire en bourse chargé de l'opération	9
IV. Responsable de l'information.....	10
CHAPITRE 2 RENSEIGNEMENTS CONCERNANT L'OPERATION	11
I. Renseignements relatifs à l'Opération	12
II. Caractéristiques des titres émis	13
III. Renseignements généraux	29
IV. Risque lié à l'émission du présent emprunt obligataire.....	31
V. Structure des soucripteurs à l'emprunt obligataire « Attijari Leasing 2015-2 »	31
RENSEIGNEMENTS CONCERNANT L'ACTIVITE DE LA SOCIETE LA SOCIETE ATTIJARI LEASING	32
VI. Les indicateurs d'activités au 31/12/2015	33
VII. Bulletin de souscription.....	38



FLASH SUR L'EMPRUNT OBLIGATAIRE « ATTIJARI LEASING 2016-1 »

L'emprunt obligataire «Attijari Leasing 2016-1» est émis pour un montant de 20 000 000 de dinars susceptible d'être porté à un montant maximum de 30 000 000 de dinars divisé en 200 000 obligations susceptibles d'être portées à un maximum de 300 000 obligations de 100 dinars de nominal.

Il est réparti en deux Catégories qui se présentent comme suit :

- Catégorie A : d'une durée de 5 ans au taux fixe de 7,50 % et /ou TMM+2,35% ;
- Catégorie B : d'une durée de 7 ans dont 2 années de grâce au taux fixe de 7,75%.

Dénomination de l'emprunt	Attijari Leasing 2016-1.
Montant	20 000 000 de dinars susceptible d'être porté à un maximum de 30 000 000 de dinars.
Nombre d'obligations à émettre	200 000 obligations susceptibles d'être portées à un maximum de 300 000 obligations réparties en 2 catégories susmentionnées. Le nombre d'obligations par Catégories sera défini ultérieurement, en fonction du choix des souscripteurs.
Valeur Nominale des obligations	100 dinars par obligation payable à la souscription.
Prix d'émission	100 dinars par obligation payable intégralement à la souscription.
Prix de remboursement	100 dinars par obligation.
Forme des obligations	Les obligations sont nominatives.
Date de jouissance en intérêts	Chaque obligation portera jouissance en intérêts à compter de la date effective de sa souscription et libération. Les intérêts courus au titre de chaque obligation entre la date effective de sa souscription et libération et la date limite de clôture des souscriptions soit le 24 juillet 2016 seront décomptés et déduits du prix de souscription. Toutefois, la date unique de jouissance en intérêts pour toutes les obligations émises qui servira de base à la négociation en bourse est fixée au 24 juillet 2016 , soit la date limite de clôture des souscriptions à cet emprunt.
Taux d'intérêt	Les obligations du présent emprunt « Attijari Leasing 2016-1 » seront offertes à des taux d'intérêts différents au choix du souscripteur selon la catégorie : <ul style="list-style-type: none">▪ Catégorie A d'une durée de 5 ans : 7,50% brut par an et/ou TMM+2,35% brut par an ;▪ Catégorie B d'une durée de 7 ans dont 2 années de grâce : 7,75% brut par an.
Durée totale	Les obligations sont émises pour une durée de 5 ans pour la Catégorie A et 7 ans dont 2 années de grâce pour la Catégorie B.



Durée de vie moyenne	La durée de vie moyenne est de 3 ans pour la Catégorie A et de 5 ans pour la Catégorie B.
Duration (taux fixe)	La duration de la Catégorie A est de 2,735 années. La duration de la Catégorie B est de 4,277 années.
Taux de rendement actuariel (taux fixe)	Pour les obligations de la Catégorie A, ce taux est de 7,50% l'an pour le présent emprunt. Pour les obligations de la Catégorie B, ce taux est de 7,75% l'an pour le présent emprunt.
Marge actuarielle (taux variable)	La marge actuarielle est de 2,35% et ce pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final.
Amortissement	Toutes les obligations feront l'objet d'un amortissement annuel constant par un cinquième de la valeur nominale, soit 20 DT par obligation. Cet amortissement commence à la première année pour la Catégorie A et à la troisième année pour la Catégorie B.
Souscriptions et versements	Les souscriptions et les versements seront reçus à compter du 03 mai 2016 auprès de Attijari Intermédiation, intermédiaire en bourse.
Clôture des souscriptions	<p>Les souscriptions à cet emprunt seront clôturées au plus tard le 24 juillet 2016. Elles peuvent être clôturées sans préavis dès que le montant maximum de l'émission (30 000 000 dinars) est intégralement souscrit. Les demandes de souscription seront reçues dans la limite des titres émis, soit un maximum de 300 000 obligations.</p> <p>En cas de placement d'un montant supérieur ou égal à 20 000 000 dinars à la date de clôture de la période de souscription, soit le 24 juillet 2016, les souscriptions à cet emprunt seront clôturées et le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la société à cette date.</p> <p>En cas de placement d'un montant inférieur à 20 000 000 dinars à la date de clôture de la période de souscription, soit le 24 juillet 2016, les souscriptions seront prorogées jusqu'au 1^{er} août 2016 avec maintien de la date unique de jouissance en intérêts. Passé ce délai, le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la société.</p> <p>Un avis de clôture sera publié aux bulletins officiels du Conseil du Marché Financier et de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis, dès la clôture effective des souscriptions.</p>
Paie ment	<p>Les paiements annuels des intérêts et le remboursement du capital dû seront effectués à terme échu le 24 juillet de chaque année, auprès des dépositaires à travers Tunisie Clearing.</p> <p>Le premier paiement en intérêts aura lieu le 24 juillet 2017.</p> <p>Le premier remboursement du capital aura lieu le 24 juillet 2017 pour la Catégorie A et 24 juillet 2019 pour la Catégorie B.</p>

Fiscalité des titres	Droit commun régissant la fiscalité des obligations.
Intermédiaire agréé mandaté par la société émettrice pour la tenue du registre des obligataires	<p>L'établissement, la délivrance des attestations portant sur le nombre d'obligations détenues ainsi que la tenue du registre des obligations de l'emprunt «Attijari Leasing 2016-1» seront assurés durant toute la durée de vie de l'emprunt par Attijari Intermédiation, intermédiaire en bourse.</p> <p>L'attestation délivrée à chaque souscripteur mentionnera la catégorie choisie par ce dernier, le taux d'intérêt et la quantité y afférents.</p>
Garantie	Le présent emprunt obligataire « Attijari Leasing 2016-1 » n'est assorti d'aucune garantie particulière.
Notation de la société	Attijari Leasing est notée « BB+» (tun) à long terme avec perspectives d'évolution stable et « B » (tun) à court terme par l'agence de notation Fitch Ratings en date du 16 février 2016.
Notation de l'emprunt	L'agence de notation Fitch Ratings a attribué en date du 11 avril 2016, la note « BB+ » (tun) à l'emprunt objet de la présente Note d'Opération.
Cotation en Bourse	Dès la clôture des souscriptions du présent emprunt obligataire, Attijari Leasing s'engage à charger l'intermédiaire en Bourse, Attijari Intermédiation, de demander l'admission des obligations souscrites de l'emprunt obligataire «Attijari Leasing 2016-1 » au marché obligataire de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.
Prise en charge par Tunisie Clearing	Attijari Leasing s'engage, dès la clôture des souscriptions de l'emprunt obligataire «Attijari Leasing 2016-1 », à entreprendre les démarches nécessaires auprès de Tunisie Clearing en vue de la prise en charge des obligations souscrites.
Tribunaux compétents en cas de litige	Tout litige pouvant surgir suite à l'émission, au paiement et à l'extinction de cet emprunt obligataire sera de la compétence exclusive du tribunal de Tunis I.
Mode de représentation des porteurs des obligations	Droit commun régissant la représentation des obligataires
Risques liés à l'émission du présent emprunt obligataire	Selon les règles prudentielles régissant les établissements de crédit exigeant une adéquation entre les ressources et les emplois qui leur sont liés, la souscription au taux indexé sur le TMM risquerait de faire supporter à l'entreprise un risque de taux du fait que les emplois sont octroyés à un taux fixe et à l'inverse, la souscription au taux fixe risquerait également de faire supporter à la société un risque de taux dans le cas où certains emplois seraient octroyés à des taux indexés sur le TMM.



Chapitre 1 RESPONSABLES DE LA NOTE D'OPERATION



I. RESPONSABLES DE LA NOTE D'OPERATION

Identité	M. Moez TERZI	M. Khaled BEN JEMAA
Fonction	Directeur Général de la société Attijari Leasing	Président du Conseil d'Administration
Adresse	Rue du Lac d'Annecy - 1053 Les Berges du Lac - Tunis	48, Avenue Khair-Eddine pacha - 1002 Tunis
Numéro de téléphone	00 216 71 862 122	00 216 71 901 340
Numéro de fax	00 216 71 861 545	00 216 71 905 561
Adresse électronique	Moez.terzi@attijarileasing.com.tn	Khaled.benjema@planet.tn

ATTESTATION DES RESPONSABLES DE LA NOTE D'OPERATION

« A notre connaissance, les données de la présente Note d'Opération sont conformes à la réalité. Elles comprennent toutes les informations nécessaires aux investisseurs pour fonder leurs jugements sur l'opération proposée ainsi que sur les droits attachés aux titres offerts. Elles ne comportent pas d'omissions de nature à en altérer la portée.»

M. Moez TERZI
Directeur Général
de la société Attijari Leasing



M. Khaled BEN JEMAA
Président du Conseil d'Administration
de la société Attijari Leasing



II. ORGANISME CONSEIL RESPONSABLE DE L'ELABORATION DE LA NOTE D'OPERATION

Dénomination ou raison sociale	Attijari Finances Tunisie
Représentant légal	M. Fatmi SQUALLI
Fonction	Directeur Général
Adresse	Rue du Lac d'Annecy Les Berges du Lac 1 053 Tunis
Numéro de téléphone	00 216 31 341 300
Numéro de fax	00 216 71 965 615
Adresse électronique	f.squalli@attijari.tn

ATTESTATION DE L'ORGANISME CONSEIL CHARGE DE L'ELABORATION DE LA NOTE D'OPERATION

« Nous attestons avoir accompli les diligences d'usage pour nous assurer de la sincérité de la présente Note d'Opération ».

M. Fatmi SQUALLI
Directeur Général de la société Attijari Finances Tunisie



III. INTERMEDIAIRE EN BOURSE CHARGE DE L'OPERATION

Dénomination ou raison sociale	Attijari Intermédiation
Représentant légal	M. Haythem MEHOUACHI
Fonction	Directeur Général
Adresse	Rue des lacs de Mazurie les Berges du Lac 1053 Tunis
Numéro de téléphone	00 216 71 108 900
Numéro de fax	00 216 71 860 346
Adresse électronique	haythem.mehouachi@attijaribank.com.tn

ATTESTATION DE L'INTERMEDIAIRE EN BOURSE CHARGE DE L'OPERATION

« Nous attestons avoir accompli les diligences d'usage pour s'assurer de la sincérité de la présente Note d'Opération ».

M. Haythem MEHOUACHI
Directeur Général de la société Attijari Intermédiation



IV. RESPONSABLE DE L'INFORMATION

Identité	M. Kaïs CHAIBI
Fonction	Directeur Financier et de Contrôle de Gestion de la société Attijari Leasing
Adresse	Rue du Lac d'Annecy – 1053 Les Berges du Lac -Tunis
Numéro de téléphone	00 216 71 862 122
Numéro de fax	00 216 71 861 545
Adresse électronique	kais.chaibi@attijarileasing.com.tn

La notice légale est publiée au JORT n° 50 du 26 avril 2016.

 **Conseil du Marché Financier**
Visa n° NR 16 - 0037 18. AVR. 2016
Délivré au vu de l'article 2 de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994
Le Président du Conseil du Marché Financier

Signé: Salah ESSAYEL



Chapitre 2 RENSEIGNEMENTS CONCERNANT L'OPERATION



I. RENSEIGNEMENTS RELATIFS A L'OPERATION

I.1 DECISIONS A L'ORIGINE DE L'EMISSION DE L'EMPRUNT

L'Assemblée Générale Ordinaire de la société Attijari Leasing réunie le 26 mai 2015 a autorisé l'émission d'un ou plusieurs emprunts obligataires dans la limite de 60 millions de dinars pour le financement de son exploitation, à émettre dans un délai maximal d'une année, et a donné pouvoir au Conseil d'Administration pour fixer les montants successifs et les conditions de leurs émissions.

Dans le cadre de cette autorisation, le Conseil d'Administration de la société Attijari Leasing réuni le 27 août 2015 a décidé d'émettre un premier emprunt obligataire d'un montant de 20 millions de dinars susceptible d'être porté à 30 millions de dinars et qui a été souscrit pour un montant de 30 millions de dinars.

Par ailleurs, le Conseil d'Administration de la société Attijari Leasing réuni le 24 mars 2016 a décidé d'émettre un deuxième emprunt obligataire d'un montant de 20 millions de dinars susceptible d'être porté à 30 millions de dinars et a délégué au Directeur Général les pouvoirs pour fixer les conditions définitives dudit emprunt.

A cet effet, le Directeur Général de la société Attijari Leasing a fixé les conditions d'émission du présent emprunt obligataire « Attijari Leasing 2016-1 » comme suit :

- Montant de l'emprunt : 20 millions de dinars susceptible d'être porté à un maximum de 30 millions de dinars ;
- Catégorie A : d'une durée de 5 ans au taux fixe de 7,50% et/ou au taux variable de TMM+2,35% ;
- Catégorie B : d'une durée de 7 ans dont 2 années de grâce au taux fixe de 7,75%.

I.2 RENSEIGNEMENTS RELATIFS A L'EMISSION

Montant

Le montant nominal du présent emprunt est fixé à 20 000 000 de dinars susceptible d'être porté à un maximum de 30 000 000 de dinars, divisé en 200 000 obligations susceptibles d'être portées à un maximum de 300 000 obligations de nominal 100 dinars chacune. Le montant définitif du présent emprunt fera l'objet d'une publication aux bulletins officiels du CMF et de la BVMT.

Produit brut et produit net de l'emprunt

Le produit brut du présent emprunt est de 20 000 000 de dinars susceptible d'être porté à un maximum de 30 000 000 de dinars. Les frais de montage du dossier et les commissions de placement et de gestion¹ s'élèvent à 150 000 dinars, les frais du Conseil du Marché Financier¹ s'élèvent à 16 000 dinars, les frais de la BVMT sont de 3 000 dinars, les frais de Tunisie Clearing⁽¹⁾⁽²⁾ pour la durée de vie de l'emprunt sont de 28 897 dinars, les frais divers englobant les frais d'annonce au JORT, les frais de photocopie sont estimés à 2 000 dinars, soit un total de frais approximatifs de 199 897 dinars et un produit net de l'emprunt de 29 800 103 dinars.

Désignation	Produit global (en DT)	Produit par obligation (en DT)
Produit brut¹	30 000 000	100,000
Total des frais²	199 897	0,666
Produit Net	29 800 103	99,334

¹ Les produits bruts et nets de l'emprunt ainsi que les frais sont calculés pour toute la durée de vie de l'emprunt sur la base d'un montant collecté de 30 000 000 DT et sont donnés à titre indicatif sauf en ce qui concerne la commission sur émissions nouvelles revenant au CMF qui est calculée automatiquement sur la base du montant maximum de l'emprunt. Le montant de ces produits et de ces frais dépend du montant collecté au moment de la clôture de l'emprunt et de la partie des charges d'intérêts à taux variable et à taux fixe.

² Ces frais sont déterminés sur la base de l'hypothèse que l'emprunt est souscrit à raison de 10 000 000 DT à la Catégorie A au taux fixe, 10 000 000 DT à la Catégorie A au taux variable et 10 000 000 DT à la Catégorie B.



I.3 PERIODE DE SOUSCRIPTION ET DE VERSEMENT

Les souscriptions et les versements à cet emprunt seront reçus à partir du **03 mai 2016** et clôturées au plus tard le **24 juillet 2016**. Ils peuvent être clôturés sans préavis dès que le montant de l'émission (30 000 000 de dinars) est intégralement souscrit. Les demandes de souscription seront reçues dans la limite des titres émis, soit un maximum de 300 000 obligations.

En cas de placement d'un montant supérieur ou égal à 20 000 000 dinars à la date de clôture de la période de souscription, soit le **24 juillet 2016**, les souscriptions à cet emprunt seront clôturées et le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la société à cette date. En cas de placement d'un montant inférieur à 20 000 000 dinars à la date de clôture de la période de souscription, soit le **24 juillet 2016**, les souscriptions seront prorogées jusqu'au **1^{er} août 2016** avec maintien de la date unique de jouissance en intérêts. Passé ce délai, le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la société.

Un avis de clôture sera publié aux bulletins officiels du Conseil du Marché Financier et de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis, dès la clôture des souscriptions.

I.4 ORGANISME FINANCIER CHARGE DE RECUEILLIR LES SOUSCRIPTIONS DU PUBLIC

Les souscriptions à cet emprunt et les versements seront reçus à partir du **03 mai 2016** auprès d'Attijari Intermédiation, intermédiaire en bourse, sise à Rue des lacs de Mazurie -1053 les Berges du lac.

I.5 BUT DE L'EMISSION

Cet emprunt obligataire rentre dans le cadre de la mobilisation des fonds nécessaires à la réalisation du financement prévu au titre de l'année 2016 des opérations de leasing mobiliers et immobiliers qui s'élèvent à 212 millions de dinars. En effet, le besoin total du financement en ressources obligataires prévu au titre de l'année 2016 est de 60 millions de dinars.

II. CARACTERISTIQUES DES TITRES EMIS

II.1 NATURE, FORME ET DELIVRANCE DES TITRES

Dénomination de l'emprunt	« Attijari Leasing 2016-1 »
Nature des titres	Titres de créance
Forme des obligations	Nominatives
Catégorie des titres	Ordinaires
Modalités et délais de délivrance des titres	Le souscripteur recevra dès la clôture de l'émission une attestation portant sur le nombre des obligations subordonnées souscrites délivrée par l'intermédiaire agréé mandaté, Attijari Intermédiation.
Législation sous laquelle les titres sont créés	Les obligations sont soumises aux règles et textes régissant les obligations, soit « le code des sociétés commerciales, livre 4, titre 1, sous-titre 5, chapitre 3 : des obligations ».

II.2 PRIX DE SOUSCRIPTION ET MODALITES DE PAIEMENT

Les obligations seront émises au pair, soit 100 dinars par obligation, payables intégralement à la souscription.

II.3 DATE DE JOUISSANCE EN INTERETS

Chaque obligation souscrite dans le cadre du présent emprunt portera jouissance en intérêts à partir de la date effective de sa souscription et libération.



Les intérêts courus au titre de chaque obligation entre la date effective de sa souscription et libération et la date limite de clôture des souscriptions, soit le **24 juillet 2016**, seront décomptés et déduits du prix de souscription.

Toutefois, la date unique de jouissance en intérêts pour toutes les obligations émises qui servira de base à la négociation en bourse est fixée au **24 juillet 2016** soit la date limite de clôture des souscriptions à cet emprunt.

II.4 DATE DE REGLEMENT

Les obligations seront payables en totalité à la souscription.

II.5 TAUX D'INTERET

Les obligations du présent emprunt seront offertes à des durées et des taux d'intérêts différents au choix du souscripteur, fixés en fonction de la catégorie :

- Catégorie A : d'une durée de 5 ans au taux fixe de 7,50% brut par an et/ou au taux variable de TMM+2,35% brut par an ;
- Catégorie B : d'une durée de 7 ans dont 2 années de grâce au taux fixe de 7,75% brut par an.

Catégorie A d'une durée de 5 ans

- Taux fixe : 7,50% brut l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts seront servis.
- Taux variable : Taux du Marché Monétaire (TMM publié par la BCT) +2,35% brut l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis. Ce taux correspond à la moyenne arithmétique des douze derniers taux moyens mensuels du marché monétaire tunisien précédant la date de paiement des intérêts majorée de 235 points de base. Les douze mois à considérer vont du mois de juillet de l'année N-1 au mois de juin de l'année N.

Catégorie B d'une durée de 7 ans dont 2 années de grâce

7,75% brut l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts seront servis.

II.6 INTERETS

Les intérêts sont payés à terme échu le **24 juillet** de chaque année.

La dernière échéance pour les obligations de la Catégorie A est prévue pour le **24 juillet 2021**.

Le montant total des intérêts au cas où le montant souscrit de l'emprunt est de 30 000 000 dinars serait de 6 750 000 dinars si l'emprunt était souscrit dans sa globalité à la Catégorie A au taux fixe de 7,50%. S'il était souscrit dans sa globalité à la Catégorie A au taux variable de TMM+2,35% (en considérant un taux nominal de 4,556% calculé sur la base de la moyenne des TMM du mois d'avril 2015 au mois de mars 2016, à titre indicatif), le montant des intérêts devrait s'élever à 6 215 400 dinars.

La dernière échéance pour les obligations de la Catégorie B est prévue pour le **24 juillet 2023**.

Le montant total des intérêts serait de 11 625 000 dinars si l'emprunt était souscrit dans sa globalité, soit 30 000 000 dinars, à la Catégorie B au taux fixe de 7,75%.

II.7 AMORTISSEMENT ET REMBOURSEMENT

Toutes les obligations émises sont amortissables d'un montant annuel constant de 20 dinars par obligation soit le un cinquième de la valeur nominale. Cet amortissement commencera à la première année pour la catégorie A et à la troisième année pour la Catégorie B.

L'emprunt sera amorti en totalité le **24 juillet 2021** pour la Catégorie A et le **24 juillet 2023** pour la Catégorie B.



Les tableaux d'amortissement sont établis à titre indicatif et sont susceptibles d'être modifiés en fonction du montant souscrit par catégorie et de la variation du TMM (publié par la BCT). Pour la partie de l'emprunt souscrite à taux variable, le taux d'intérêt à prendre en considération est la moyenne arithmétique des taux mensuels des 12 derniers mois précédant le service des intérêts payés aux souscripteurs, majorée d'une marge de 2,35%, (soit la moyenne des TMM +2,35 %).

Pour les besoins de calcul, il a été retenu comme taux la moyenne des TMM des douze derniers mois (du mois d'avril 2015 au mois de mars 2016) soit 4,556% majorée de 2,35%, soit 6,906%.

Pour les besoins de la simulation, ce taux a été figé à cette valeur jusqu'à l'échéance de l'emprunt.

Nombre d'obligations	200 000 obligations susceptibles d'atteindre 300 000 obligations
Valeur nominale de l'obligation	100 dinars
Date de jouissance servant de base pour la cotation en bourse	24 juillet 2016
Date du 1 ^{er} paiement des intérêts	24 juillet 2017
Date du 1 ^{er} remboursement en capital	<u>Catégorie A</u> : 24 juillet 2017 <u>Catégorie B</u> : 24 juillet 2019
Date de la dernière échéance	<u>Catégorie A</u> : 24 juillet 2021 <u>Catégorie B</u> : 24 juillet 2023
Amortissement par obligation	<u>Catégorie A</u> : amortissement annuel constant de 20 dinars, soit le un cinquième de la valeur nominale de chaque obligation et ce, à partir de la première année suivant la date limite de la clôture des souscriptions. <u>Catégorie B</u> : : amortissement annuel constant de 20 dinars, soit le un cinquième de la valeur nominale de chaque obligation et ce, à partir de la troisième année suivant la date limite de la clôture des souscriptions.
Taux d'intérêt nominal	<u>Catégorie A</u> Taux fixe de 7,5% brut par an et/ou TMM +2,35% : A titre indicatif, la moyenne des TMM des 12 derniers mois (du mois d'avril 2015 au mois de mars 2016) est de 4,556% majorée de 2,35%, soit un taux d'intérêt de 6,906% brut par an. <u>Catégorie B</u> Taux fixe de 7,75% brut par an.



Définition du TMM

Le taux moyen mensuel du marché monétaire (TMM) publié par la BCT est la sommation des taux du jour du marché monétaire (TM) rapportée sur le nombre exact de jours du mois, le résultat étant arrondi au 1/100 de point de pourcentage le plus proche.

Evolution du TMM durant les cinq dernières années

En %	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Janvier	4,75000	3,16000	4,11000	4,71000	4,89000	4,25000
Février	4,65000	3,42000	4,20000	4,68000	4,80000	4,22000
Mars	4,56000	3,48000	4,33000	4,72000	4,82000	4,20000
Avril	4,39000	3,64000	4,70000	4,72000	4,80000	
Mai	4,51000	3,74000	4,69000	4,70000	4,77000	
Juin	4,50000	3,64000	4,74000	4,78000	4,80000	
Juillet	4,25000	3,85000	4,73000	4,98000	4,78000	
Août	3,76000	3,88000	4,75000	4,94000	4,75000	
Septembre	3,24000	3,90000	4,72000	4,92000	4,77000	
Octobre	3,32000	4,15000	4,66000	4,93000	4,75000	
Novembre	3,16000	4,18000	4,75000	4,93000	4,30000	
Décembre	3,23000	3,98000	4,74000	4,88000	4,28000	

Source : BCT

Pour toutes les catégories, on suppose que le montant souscrit est de 30 000 000 de dinars

II.8 AMORTISSEMENT DE L'EMPRUNT TOTALEMENT SOUSCRIT A LA CATEGORIE A AU TAUX FIXE DE 7,50%

On suppose que l'emprunt obligataire « Attijari Leasing 2016-1 » a été souscrit dans sa globalité à la Catégorie A au taux fixe.

✓ Tableau d'amortissement de l'emprunt au taux fixe de 7,50%

(En DT)

Échéance	Valeur Nominale	Amortissement	Capital restant dû	Intérêt brut	Annuité
	30 000 000				
2017		6 000 000	24 000 000	2 250 000	8 250 000
2018		6 000 000	18 000 000	1 800 000	7 800 000
2019		6 000 000	12 000 000	1 350 000	7 350 000
2020		6 000 000	6 000 000	900 000	6 900 000
2021		6 000 000	0	450 000	6 450 000
Total		30 000 000		6 750 000	36 750 000

✓ Tableau d'amortissement par obligation au taux fixe de 7,5%

(En DT)

Échéance	Valeur Nominale	Amortissement	Capital restant dû	Intérêt brut	Annuité
	100,000				
2017		20,000	80,000	7,500	27,500
2018		20,000	60,000	6,000	26,000
2019		20,000	40,000	4,500	24,500
2020		20,000	20,000	3,000	23,000
2021		20,000	0,000	1,500	21,500
Total		100,000		22,500	122,500

II.9 AMORTISSEMENT DE L'EMPRUNT TOTALEMENT SOUSCRIT A LA CATEGORIE A AU TAUX VARIABLE TMM +2,35%

On suppose que l'emprunt obligataire « Attijari Leasing 2016-1 » a été souscrit dans sa globalité à la Catégorie A au taux variable.

- ✓ Tableau d'amortissement de l'emprunt au taux variable TMM +2,35% (soit 6,906% à titre indicatif)

(En DT)

Échéance	Valeur Nominale	Amortissement	Capital restant dû	Intérêt brut	Annuité
	30 000 000				
2017		6 000 000	24 000 000	2 071 800	8 071 800
2018		6 000 000	18 000 000	1 657 440	7 657 440
2019		6 000 000	12 000 000	1 243 080	7 243 080
2020		6 000 000	6 000 000	828 720	6 828 720
2021		6 000 000	0	414 360	6 414 360
Total		30 000 000		6 215 400	36 215 400

- ✓ Tableau d'amortissement par obligation au taux variable TMM +2,35% (soit 6,906% à titre indicatif)

(En DT)

Échéance	Valeur Nominale	Amortissement	Capital restant dû	Intérêt brut	Annuité
	100,000				
2017		20,000	80,000	6,906	26,906
2018		20,000	60,000	5,525	25,525
2019		20,000	40,000	4,144	24,144
2020		20,000	20,000	2,762	22,762
2021		20,000	0,000	1,381	21,381
Total		100,000		20,718	120,718

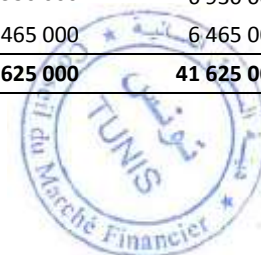
II.10 AMORTISSEMENT DE L'EMPRUNT TOTALEMENT SOUSCRIT A LA CATEGORIE B AU TAUX FIXE DE 7,75%

On suppose que l'emprunt obligataire « Attijari Leasing 2016-1 » a été souscrit dans sa globalité à la Catégorie B.

- ✓ Tableau d'amortissement de l'emprunt au taux fixe de 7,75%

(En DT)

Échéance	Valeur Nominale	Amortissement	Capital restant dû	Intérêt brut	Annuité
	30 000 000				
2017		0	30 000 000	2 325 000	2 325 000
2018		0	30 000 000	2 325 000	2 325 000
2019		6 000 000	24 000 000	2 325 000	8 325 000
2020		6 000 000	18 000 000	1 860 000	7 860 000
2021		6 000 000	12 000 000	1 395 000	7 395 000
2022		6 000 000	6 000 000	930 000	6 930 000
2023		6 000 000	0	465 000	6 465 000
Total		30 000 000		11 625 000	41 625 000



✓ **Tableau d'amortissement par obligation au taux fixe de 7,75%**

(En DT)

Échéance	Valeur Nominale	Amortissement	Capital restant dû	Intérêt brut	Annuité
	100,000				
2017		0,000	100,000	7,750	7,750
2018		0,000	100,000	7,750	7,750
2019		20,000	80,000	7,750	27,750
2020		20,000	60,000	6,200	26,200
2021		20,000	40,000	4,650	24,650
2022		20,000	20,000	3,100	23,100
2023		20,000	0,000	1,550	21,550
Total		100,000		38,750	138,750

Les tableaux d'amortissement de l'emprunt sont établis à titre indicatif et sont susceptibles d'être modifiés si le montant de l'emprunt souscrit diffère de 30 millions de dinars.

La société Attijari Leasing s'engage à publier les tableaux d'amortissement définitifs si le montant de l'emprunt diffère de 30 millions de dinars.

II.11 PRIX DE REMBOURSEMENT

Le prix de remboursement est de 100 dinars par obligation.

II.12 PAIEMENT

Pour les obligations des Catégories A et B

Le paiement annuel des intérêts et le remboursement du capital dû seront effectués à terme échu le **24 juillet** de chaque année.

Le premier paiement des intérêts aura lieu le **24 juillet 2017**.

Le premier remboursement en capital aura lieu le **24 juillet 2017** pour la Catégorie A et le **24 juillet 2019** pour la Catégorie B.

Les paiements des intérêts et les remboursements du capital sont effectués auprès des dépositaires à travers Tunisie Clearing.

II.13 TAUX DE RENDEMENT ACTUARIEL ET MARGE ACTUARIELLE

Taux de rendement actuariel (souscription aux taux fixes)

C'est le taux annuel qui, à une date donnée, égalise à ce taux et à intérêts composés les valeurs actuelles des montants à verser et des montants à recevoir. Il n'est significatif que pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à l'échéance de l'emprunt.

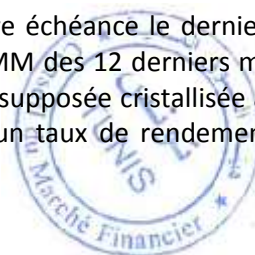
Pour les obligations de la Catégorie A, ce taux est de 7,50% l'an pour le présent emprunt.

Pour les obligations de la Catégorie B, ce taux est de 7,75% l'an pour le présent emprunt.

Marge actuarielle (souscription à taux variable)

La marge actuarielle d'un emprunt à taux variable est l'écart entre son taux de rendement estimé et l'équivalent actuariel de son indice de référence.

Le taux de rendement est estimé en cristallisant jusqu'à la dernière échéance le dernier indice de référence pour l'évaluation des coupons futurs. La moyenne des TMM des 12 derniers mois arrêtés au mois de mars (à titre indicatif) qui est égale à 4,556%, et qui est supposée cristallisée à ce niveau pendant toute la durée de vie de l'emprunt, permet de calculer un taux de rendement actuariel annuel de 6,906%.



Sur cette base, les conditions d'émission et de rémunération font ressortir une marge actuarielle de 2,35% et ce, pour un souscripteur qui conservait ses titres jusqu'à leur remboursement final.

II.14 DUREE TOTALE, DUREE DE VIE MOYENNE ET DURATION DE L'EMPRUNT

Durée totale

Les obligations du présent emprunt sont émises pour une durée de :

- 5 ans pour la Catégorie A ;
- 7 ans dont 2 années de grâce pour la Catégorie B.

Durée de vie moyenne

Il s'agit de la somme des durées pondérées par les flux de remboursement puis divisée par le nominal. C'est l'espérance de vie de l'emprunt pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final.

La durée de vie moyenne pour les différentes catégories de l'emprunt « Attijari Leasing 2016-1 » est comme suit :

- 3 années pour la Catégorie A ;
- 5 années pour la Catégorie B.

Duration de l'emprunt (souscription à taux fixe)

La duration correspond à la somme des durées pondérées par les valeurs actualisées des flux à percevoir (intérêt et principal) rapportée à la valeur présente du titre. La duration s'exprime en unités de temps (fraction d'année) et est assimilable à un délai moyen de récupération de la valeur actuelle.

La duration d'une obligation correspond à la période à l'issue de laquelle sa rentabilité n'est pas affectée par les variations des taux d'intérêts.

La duration s'obtient par la formule suivante :

$$\text{Duration} = \left(\sum_{t=1}^T t \cdot F_t / (1+i)^t \right) / \left(\sum_{t=1}^T F_t / (1+i)^t \right)$$

Avec :

- T est le nombre de période ;
- F_t est le flux de la période t ;
- i est le taux d'intérêt de la période.

Pour les obligations de Catégorie A

La duration pour les obligations de la Catégorie A du présent emprunt est de 2,735 années.

Pour les obligations de la Catégorie B

La duration pour les obligations de la Catégorie B du présent emprunt est de 4,277 années.

II.15 GARANTIE

Le présent emprunt obligataire ne fait l'objet d'aucune garantie particulière.

II.16 NOTATION

II.16.1 Notation de la Société

Le 06 février 2015, Fitch Ratings a confirmé les notes nationales attribuées à Attijari Leasing sur son échelle nationale qui 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 : Stable.



Le 16 février 2016, l'agence de notation Fitch Ratings a confirmé de nouveau les notes nationales attribuées à Attijari Leasing sur son échelle nationale qui 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 : Stable.



Attijari Leasing

Fiche de notation

Notes

Notes Nationales

Long Terme (LT)	BB+(tun)
Court Terme	B(tun)

Risque Souverain

NDE* LT en monnaie étrangère	BB-
NDE* LT en monnaie locale	BB
Note de plafond souverain	BB

Perspectives

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

*NDE – Note de Défaut Émetteur

Données Financières

Attijari Leasing

	30 juin 15	31 déc 14
Total Bilan (Mio USD)	232,1	243,8
Total Bilan (Mio TND)	454,1	453,7
Fonds propres (Mio TND)	37,0	37,2
Résultat d'exploitation (Mio TND)	3,4	7,5
Résultat Net (Mio TND)	2,4	6,0
Résultat d'exploitation/ Actifs Moyens (%)	1,5	1,8
Résultat d'exploitation/ Fonds Propres Moyens (%)	18,5	21,5
Ratio Tier 1 (%)	7,8	7,7
Fonds Propres Ours Fitch/ Actifs Pondérée	8,2	8,5

Rapports Associés

Peer Review: Tunisian Leasing Companies (mars 2016)

Fitch Ratings Press Release (janvier 2016)

Full Rating Report: AWB (août 2015)

Critères Applicables

Global Non-Bank Financial Institutions Rating Criteria (avril 2015)

National Scale Ratings Criteria (octobre 2013)

Analystes

Solena Gloaguen
+44 20 3530 1126
solena.gloaguen@fitchratings.com

Eric Dupont
+33 1 4429 91 31
eric.dupont@fitchratings.com

Fondements des Notes Attribuées

Des Notes Basées sur le Soutien de l'Actionnaire: Les notes nationales attribuées à Attijari Leasing (AL) reposent sur le soutien qu'elle pourrait recevoir de la part de son actionnaire indirect, le groupe marocain Attijariwafa Bank (AWB, BB+/Stable/bb-) à travers sa filiale tunisienne, Attijari Bank Tunisie (ABT), en cas de besoin.

Le Soutien Limité d'AWB: Le capital d'AL est détenu à 65,2% par ABT, banque tunisienne détenue à 59% par la holding Andalucarthage - dont AWB est actionnaire quasiment exclusif. Fitch estime qu'il existe une forte volonté de soutien de la part d'ABT et, en dernier ressort d'AWB, en faveur d'AL, en cas de besoin. Toutefois, la probabilité d'un tel soutien est limitée compte tenu de la faible qualité de crédit d'AWB (note de viabilité 'bb-'). ABT n'est pas notée par Fitch. L'agence considère que l'État Marocain soutiendrait AWB en cas de nécessité, compte tenu de son importance systémique au Maroc. Toutefois, Fitch estime qu'un soutien transfrontalier pour AL provenant de l'État Marocain au travers d'AWB est incertain. Par conséquent, Fitch évalue la capacité d'AWB de soutenir AL au regard de sa solidité financière intrinsèque.

Une Intégration Renforcée dans ABT: Outre sa participation majoritaire au conseil d'administration d'AL (au travers d'ABT), AWB exerce son contrôle sur la société au travers de la participation d'ABT à ses comités d'audit et de risques, et de l'assistance accrue qu'elle apporte à l'amélioration du contrôle des risques. AL bénéficie également du réseau d'agences de l'ABT, à travers lesquelles environ 25% de la production d'AL sont réalisées.

Une Qualité d'Actifs Détériorée: Le ratio de créances douteuses d'AL (11,4% des encours bruts à fin juin 2015) est élevé comparé à ceux du secteur. Toutefois, les ratios de qualité des actifs restent pénalisés par un stock important de créances douteuses anciennes (33% à fin juin 2015) et totalement provisionnées. Les créances classées nettes de provisions représentent une part considérable des fonds propres (51,6% à fin juin 2015). En outre, le portefeuille de prêts reflète une concentration élevée (les vingt plus gros engagements représentaient 79% des fonds propres à fin juin 2015) exposant AL à un risque de détérioration de la qualité de ses actifs.

Des Fonds Propres Insuffisants: Fitch juge le ratio Tier 1 d'AL comme insuffisant au regard de son risque de crédit résiduel. Les ratios de solvabilité d'AL sont les plus faibles du secteur.

Une Rentabilité sous Pression: Les ratios de rentabilité d'AL sont acceptables. Cependant, la baisse de la marge nette d'intérêt ainsi qu'un coût du risque toujours élevé par rapport au secteur ont pesé sur les ratios de rentabilité en 2015. Fitch estime que ces tendances devraient perdurer en 2016, en l'absence d'une conjoncture économique plus favorable.

Une Liquidité Soutenue par les Actionnaires: Le financement d'AL reste dépendant d'ABT (22% des ressources d'AL à fin juin 2015). Fitch considère que le soutien potentiel d'ABT permet de limiter le risque de refinancement lié au recours significatif aux financements à court terme.

Sensibilité des Notes

Un Renforcement du Contrôle d'AWB: Un relèvement des notes nationales d'AL pourrait intervenir en cas d'accroissement important du contrôle d'AWB dans la société et d'une intégration plus étroite dans celle-ci. À l'inverse, les notes pourraient être abaissées si AWB diminuait sensiblement sa participation dans le capital d'ABT (et, par voie de conséquence, dans celui d'AL), ou à la suite d'une dégradation de la note de viabilité d'AWB.

Attijari Leasing Income Statement

	30 Jun 2015		As % of Earning Assets	31 Dec 2014		31 Dec 2013		31 Dec 2012	
	6 Months- US\$M	Interim Months- TND\$		Year End TND\$	As % of Earning Assets	Year End TND\$	As % of Earning Assets	Year End TND\$	As % of Earning Assets
	Unaudited	Unaudited		Unaudited	Unaudited	Unaudited	Unaudited	Unaudited	Unaudited
1. Interest Income on Loans	9.3	19.2	8.95	36.0	6.29	32.7	8.59	25.1	8.01
2. Other Interest Income	0.2	0.4	0.19	0.6	0.14	0.6	0.13	0.4	0.11
3. Dividend Income	0.1	0.2	0.09	0.5	0.12	0.0	0.0	0.0	0.00
4. Gross Interest and Dividend Income	9.6	19.8	9.23	37.1	6.54	33.2	8.71	26.5	8.13
5. Interest Expense on Customer Deposits	0.3	0.5	0.23	0.8	0.14	0.5	0.16	0.0	0.00
6. Other Interest Expense	6.2	12.1	5.64	22.1	5.09	18.7	4.91	15.0	4.26
7. Total Interest Expense	6.4	12.6	5.87	22.7	5.22	19.3	5.06	15.0	4.26
8. Net Interest Income	3.7	7.2	3.36	14.4	1.31	13.9	3.65	11.5	3.85
9. Net Gains (Losses) on Trading and Derivatives	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00
10. Net Gains (Losses) on Other Securities	0.1	0.1	0.05	(0.1)	(0.02)	0.1	0.03	0.1	0.03
11. Net Gains (Losses) on Assets at FV through Income Statement	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00
12. Net Insurance Income	n.a.	n.a.	-	0.2	0.05	0.0	0.00	0.0	0.00
13. Net Fees and Commissions	0.1	0.1	0.05	0.3	0.07	0.2	0.05	0.1	0.03
14. Other Operating Income	0.5	1.0	0.47	1.7	0.39	1.5	0.39	1.4	0.40
15. Total Non-Interest Operating Income	0.6	1.2	0.56	2.1	0.46	1.6	0.47	1.6	0.46
16. Personnel Expenses	1.1	2.1	0.98	3.7	0.85	3.1	0.81	2.8	0.80
17. Other Operating Expenses	0.7	1.3	0.61	2.8	0.64	2.3	0.60	2.0	0.57
18. Total Non-Interest Expenses	1.7	3.4	1.59	6.5	1.50	5.4	1.40	4.8	1.37
19. Equity-accounted Profit/ Loss - Operating	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00
20. Pre-impairment Operating Profit	2.6	5.0	2.33	10.0	2.30	10.3	2.70	10.3	2.94
21. Loan Impairment Charge	0.7	1.4	0.65	2.5	0.58	2.9	0.76	2.0	0.57
22. Securities and Other Credit Impairment Charges	0.1	0.2	0.09	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
23. Operating Profit	1.7	3.4	1.59	7.5	1.73	7.4	1.94	8.3	2.37
24. Equity-accounted Profit/ Loss - Non-operating	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00
25. Non-recurring Income	0.1	0.1	0.05	0.4	0.09	0.4	0.10	0.2	0.06
26. Non-recurring Expense	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
27. Change in Fair Value of Own Debt	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00
28. Other Non-operating Income and Expense	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00
29. Pre-tax Profit	1.8	3.5	1.63	7.9	1.62	7.8	2.05	8.5	2.42
30. Tax expense	0.6	1.1	0.51	1.9	0.44	2.0	0.52	2.6	0.74
31. Profit/Loss from Discontinued Operations	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00
32. Net Income	1.2	2.4	1.12	6.0	1.38	5.8	1.52	5.9	1.68
33. Change in Value of AFS Investments	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
34. Realization of Fixed Assets	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
35. Currency Translation Differences	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
36. Remaining OCI Gains (Losses)	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
37. PITCH Comprehensive Income	1.2	2.4	1.12	6.0	1.38	5.8	1.52	5.9	1.68
38. Memo: Profit Allocation to Non-controlling Interests	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
39. Memo: Net Income after Allocation to Non-controlling Interests	1.2	2.4	1.12	6.0	1.38	5.8	1.52	5.9	1.68
40. Memo: Common Dividends Related to the Period	1.3	2.6	1.21	2.6	0.60	2.6	0.68	2.6	0.74
41. Memo: Preferred Dividends Related to the Period	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-

CONFIDENTIAL



Attijari Leasing Balance Sheet

	30 Jun 2015		31 Dec 2014		31 Dec 2013		31 Dec 2012		
	6 Months - Interim USDm	Interim TNDm	As % of Assets	Year End TNDm	As % of Assets	Year End TNDm	As % of Assets	Year End TNDm	As % of Assets
Assets									
A. Loans									
1. Residential Mortgage Loans	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00
2. Other Mortgage Loans	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00
3. Other Consumer Retail Loans	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00
4. Corporate & Commercial Loans	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Other Loans	234.1	456.1	100.88	446.0	98.30	409.7	103.28	378.0	102.72
6. Less: Reserves for Impaired Loans	16.9	33.0	7.27	32.1	7.08	30.9	7.79	28.6	7.77
7. Net Loans	217.2	423.1	93.61	413.9	91.23	378.8	95.49	349.4	94.95
8. Gross Loans	234.1	456.1	100.88	446.0	98.30	409.7	103.28	378.0	102.72
9. Memo: Impaired Loans included above	26.6	32.1	11.47	48.8	10.70	46.7	11.77	45.2	12.28
10. Memo: Loans at Fair Value included above	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
B. Other Earning Assets									
1. Loans and Advances to Banks	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
2. Reverse Repos and Cash Collateral	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Trading Securities and at FV through Income	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00
4. Derivatives	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00
5. Available for Sale Securities	0.3	0.5	0.11	16.3	3.50	n.a.	-	0.0	0.00
6. Held to Maturity Securities	3.5	6.9	1.52	4.3	0.95	2.3	0.58	1.2	0.33
7. Equity Investments in Associates	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00
8. Other Securities	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Total Securities	3.8	7.4	1.03	20.6	4.54	2.3	0.58	1.2	0.33
10. Memo: Government Securities included Above	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Memo: Total Securities Pledged	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Investments in Property	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Insurance Assets	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00
14. Other Earning Assets	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
15. Total Earning Assets	221.0	432.5	95.24	434.5	95.77	381.1	96.07	358.6	95.27
C. Non-Earning Assets									
1. Cash and Due From Banks	6.9	13.5	2.97	10.7	2.96	4.9	1.24	2.9	0.79
2. Memo: Mandatory Reserves included above	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Foreclosed Real Estate	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Fixed Assets	2.2	4.4	0.97	3.6	0.79	3.7	0.93	3.8	1.03
5. Goodwill	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Other Intangibles	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Current Tax Assets	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Deferred Tax Assets	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Discontinued Operations	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Other Assets	1.9	3.7	0.81	4.9	1.08	7.0	1.75	10.7	2.91
11. Total Assets	232.1	454.1	100.00	453.7	100.00	396.7	100.00	368.0	100.00
Liabilities and Equity									
D. Interest-Bearing Liabilities									
1. Customer Deposits - Current	5.0	9.7	2.14	8.8	1.94	7.6	1.92	9.4	2.55
2. Customer Deposits - Savings	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00
3. Customer Deposits - Term	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00
4. Total Customer Deposits	5.0	9.7	2.14	8.8	1.94	7.6	1.92	9.4	2.55
5. Deposits from Banks	0.0	0.0	0.00	0.8	0.18	2.8	0.71	1.9	0.52
6. Repos and Cash Collateral	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Commercial Paper and Short-term Borrowings	45.5	89.1	19.82	88.5	19.73	87.0	18.89	50.0	13.75
8. Total Money Market and Short-term Funding	50.5	98.8	21.76	90.1	21.84	77.4	19.51	61.9	16.82
9. Senior Unsecured Debt (original maturity > 1 year)	142.7	279.3	61.51	275.7	60.77	246.4	61.11	230.0	62.74
10. Subordinated Borrowing	10.2	20.0	4.49	20.0	4.41	20.0	5.04	20.0	5.43
11. Covered Bonds	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Other Long-term Funding	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00
13. Total LT Funding (original maturity > 1 year)	152.9	299.3	66.91	295.7	65.18	266.4	67.15	250.0	68.16
14. Derivatives	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00
15. Trading Liabilities	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00
16. Total Funding	203.4	398.1	87.67	394.8	87.02	343.8	94.46	312.8	85.00
E. Non-interest Bearing Liabilities									
1. Fair Value Portion of Debt	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00
2. Credit Impairment Reserves	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Reserves for Pensions and Other	0.1	0.2	0.04	0.3	0.07	0.2	0.05	n.a.	-
4. Current Tax Liabilities	0.1	0.2	0.04	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Deferred Tax Liabilities	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Other Deferred Liabilities	0.0	0.0	0.00	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Discontinued Operations	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Insurance Liabilities	0.0	0.0	0.00	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Other Liabilities	9.5	18.6	4.10	21.4	4.72	18.9	4.76	24.1	6.55
10. Total Liabilities	213.1	417.1	91.85	416.5	91.80	362.9	91.40	328.9	89.55
F. Hybrid Capital									
1. Pref. Shares and Hybrid Capital accounted for as Debt	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00
2. Pref. Shares and Hybrid Capital accounted for as Equity	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00
G. Equity									
1. Common Equity	18.9	37.0	8.15	37.2	8.20	33.8	8.52	31.1	8.45
2. Non-controlling Interest	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Securities Revaluation Reserves	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Foreign Exchange Revaluation Reserves	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00
5. Fixed Asset Revaluations and Other Accumulated OCI	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00
6. Total Equity	18.9	37.0	8.15	37.2	8.20	33.8	8.52	31.1	8.45
7. Total Liabilities and Equity	232.1	454.1	100.00	453.7	100.00	396.7	100.00	368.0	100.00
8. Memo: Fitch Core Capital	18.9	37.0	8.15	37.2	8.20	33.8	8.52	31.1	8.45
9. Memo: Fitch Eligible Capital	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-



Attijari Leasing Summary Analytics

	30 Jun 2015 6 Months - Interim	31 Dec 2014 Year End	31 Dec 2013 Year End	31 Dec 2012 Year End
A. Interest Ratios				
1. Interest Income on Loans/ Average Gross Loans	8.49	8.47	8.26	8.20
2. Interest Expense on Customer Deposits/ Average Customer Deposits	10.84	7.32	6.59	0.00
3. Interest Income/ Average Earning Assets	9.21	9.12	9.03	8.99
4. Interest Expense/ Average Interest-bearing Liabilities	6.41	6.13	5.89	5.26
5. Net Interest Income/ Average Earning Assets	3.35	3.54	3.78	4.26
6. Net Int. Inc Less Loan Impairment Charges/ Av. Earning Assets	2.70	2.92	2.99	3.63
7. Net Interest Inc Less Preferred Stock Dividend/ Average Earning Asset	3.35	3.54	3.78	4.26
B. Other Operating Profitability Ratios				
1. Non-Interest Income/ Gross Revenues	14.29	12.73	11.46	10.60
2. Non-Interest Expense/ Gross Revenues	40.48	39.39	34.39	31.79
3. Non-Interest Expense/ Average Assets	1.51	1.53	1.41	1.43
4. Pre-impairment Op. Profit/ Average Equity	27.18	28.65	32.09	35.64
5. Pre-impairment Op. Profit/ Average Total Assets	2.22	2.36	2.69	3.06
6. Loans and securities impairment charges/ Pre-impairment Op. Profit	32.00	25.00	28.16	19.42
7. Operating Profit/ Average Equity	18.48	21.49	23.05	28.72
8. Operating Profit/ Average Total Assets	1.51	1.77	1.93	2.47
9. Operating Profit / Risk Weighted Assets	1.53	1.71	1.91	2.36
C. Other Profitability Ratios				
1. Net Income/ Average Total Equity	13.05	17.19	18.07	20.42
2. Net Income/ Average Total Assets	1.07	1.42	1.52	1.75
3. Fitch Comprehensive Income/ Average Total Equity	13.05	17.19	18.07	20.42
4. Fitch Comprehensive Income/ Average Total Assets	1.07	1.42	1.52	1.75
5. Taxes/ Pre-tax Profit	31.43	24.05	25.64	30.59
6. Net Income/ Risk Weighted Assets	1.08	1.36	1.50	1.68
D. Capitalization				
1. Fitch Core Capital/ Risk Weighted Assets	8.23	8.46	8.73	8.85
2. Fitch Eligible Capital/ Risk Weighted Assets	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	8.15	8.20	8.52	8.45
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	7.80	7.74	7.95	8.13
5. Total Regulatory Capital Ratio	12.08	11.93	12.31	12.62
6. Core Tier 1 Regulatory Capital Ratio	7.80	7.74	7.95	8.13
7. Equity/ Total Assets	8.15	8.20	8.52	8.45
8. Cash Dividends Paid & Declared/ Net Income	108.33	43.33	44.83	44.07
9. Internal Capital Generation	(1.09)	9.14	9.47	10.61
E. Loan Quality				
1. Growth of Total Assets	0.09	14.37	7.80	22.75
2. Growth of Gross Loans	2.71	8.86	8.39	23.25
3. Impaired Loans/ Gross Loans	11.37	10.94	11.40	11.96
4. Reserves for Impaired Loans/ Gross Loans	7.20	7.20	7.54	7.57
5. Reserves for Impaired Loans/ Impaired Loans	63.34	65.78	66.17	63.27
6. Impaired loans less Reserves for Impaired Loans/ Fitch Core Capital	51.62	44.89	46.75	53.38
7. Impaired Loans less Reserves for Impaired Loans/ Equity	51.62	44.89	46.75	53.38
8. Loan Impairment Charges/ Average Gross Loans	0.62	0.59	0.73	0.58
9. Net Charge-offs/ Average Gross Loans	0.31	0.35	n.a.	0.00
10. Impaired Loans + Foreclosed Assets/ Gross Loans + Foreclosed As:	11.37	10.94	11.40	11.96
F. Funding and Liquidity				
1. Loans/ Customer Deposits	4,722.68	5,068.18	5,390.79	4,021.28
2. Interbank Assets/ Interbank Liabilities	n.a.	0.00	0.00	0.00
3. Customer Deposits/ Total Funding (excluding derivatives)	2.44	2.23	2.21	3.01
4. Liquidity Coverage Ratio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Net Stable Funding Ratio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.



Attijari Leasing Reference Data

	30 Jun 2015		31 Dec 2014		31 Dec 2013		31 Dec 2012		
	6 Months - Interim USDm	Interim TNDm	As % of Assets	Year End TNDm	As % of Assets	Year End TNDm	As % of Assets	Year End TNDm	As % of Assets
A. Off-Balance Sheet Items									
1. Managed Securitised Assets Reported Off-Balance Sheet	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Other off-balance sheet exposure to securitizations	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Guarantees	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.	-
5. Committed Credit Lines	37.8	73.5	16.27	59.9	13.18	40.0	11.60	n.a.	-
6. Other Contingent Liabilities	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Total Assets under Management	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
B. Average Balance Sheet									
Average Loans	231.0	452.1	99.56	424.9	93.65	295.7	96.75	342.5	93.07
Average Earning Assets	221.5	433.5	95.46	407.0	90.71	367.5	92.64	317.0	86.14
Average Assets	231.9	453.9	99.96	423.9	93.41	382.7	96.47	396.6	91.47
Average Managed Securitised Assets (MS)	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Average Interest-Bearing Liabilities	202.6	396.5	87.32	370.3	81.62	327.8	82.63	385.3	77.53
Average Common equity	19.0	37.1	8.17	34.9	7.69	32.1	8.09	28.9	7.85
Average Equity	19.0	37.1	8.17	34.9	7.69	32.1	8.09	28.9	7.85
Average Customer Deposits	4.8	9.3	2.05	8.2	1.81	8.1	2.29	10.3	2.80
C. Maturities									
Asset Maturities:									
Loans & Advances < 3 months	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.	-
Loans and Advances 1 - 5 Years	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Loans & Advances > 5 Years	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Debt Securities < 3 Months	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.	-
Debt Securities 1 - 5 Years	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Debt Securities > 5 Years	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Loans & Advances to Banks < 3 Months	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Loans & Advances to Banks 3 - 12 Months	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Loans & Advances to Banks 1 - 5 Years	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Loans & Advances to Banks > 5 Years	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Liability Maturities:									
Retail Deposits < 3 months	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.	-
Retail Deposits 1 - 5 Years	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Retail Deposits > 5 Years	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Other Deposits < 3 Months	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.	-
Other Deposits 1 - 5 Years	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Other Deposits > 5 Years	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Deposits from Banks < 3 Months	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Deposits from Banks 3 - 12 Months	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Deposits from Banks 1 - 5 Years	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Deposits from Banks > 5 Years	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Senior Debt Maturing < 3 months	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Senior Debt Maturing 3-12 Months	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Senior Debt Maturing 1 - 5 Years	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Senior Debt Maturing > 5 Years	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Total Senior Debt on Balance Sheet	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Fair Value Portion of Senior Debt	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Subordinated Debt Maturing < 3 months	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Subordinated Debt Maturing 3-12 Months	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Subordinated Debt Maturing 1 - 5 Year	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Subordinated Debt Maturing > 5 Year	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Total Subordinated Debt on Balance Sheet	10.2	20.0	4.40	20.0	4.41	20.0	5.04	20.0	5.43
Fair Value Portion of Subordinated Debt	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
D. Risk Weighted Assets									
1. Risk Weighted Assets	229.6	449.4	98.96	438.9	96.72	387.0	97.55	351.5	95.32
2. Fitch Adjustments to Risk Weighted Assets	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Fitch Adjusted Risk Weighted Assets	229.6	449.4	98.96	438.9	96.72	387.0	97.55	351.5	95.32
E. Equity Reconciliation									
1. Equity	18.9	37.0	8.15	37.2	8.20	33.8	8.52	31.1	8.45
2. Add: Pref. Shares and Hybrid Capital accounted for as Equity	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00
3. Add: Other Adjustments	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Published Equity	18.9	37.0	8.15	37.2	8.20	33.8	8.52	31.1	8.45
F. Fitch Eligible Capital Reconciliation									
1. Total Equity as reported (including non-controlling interests)	18.9	37.0	8.15	37.2	8.20	33.8	8.52	31.1	8.45
2. Fair value effect incl in own debt borrowings at N on the B-S- CC only	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
3. Non-loss absorbing non-controlling interests	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
4. Goodwill	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
5. Other intangibles	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
6. Deferred tax assets deduction	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
7. Net asset value of insurance subsidiaries	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
8. First loss tranches of off-balance sheet securitizations	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
9. Fitch Core Capital	18.9	37.0	8.15	37.2	8.20	33.8	8.52	31.1	8.45
10. Eligible weighted Hybrid capital	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Government held Hybrid Capital	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
12. Fitch Eligible Capital	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-



II.16.2 Notation de l'emprunt

L'agence de notation Fitch Ratings a attribué la note « BB+ » (tun) à l'emprunt objet de la présente Note d'Opération en date du 11 avril 2016.

SIGNIFICATION DES NOTES NATIONALES

La note à LT «BB+ » indique des 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.

La note à CT « B » indique des 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.

Les notes nationales à court et à long terme de la société Attijari Leasing reflètent la probabilité limitée de soutien qu'elle pourrait recevoir de la part de son actionnaire indirecte, le groupe marocain Attijariwafa bank (AWB, 'BB+' / Stable / 'B' / 'bb-' / '3'), en cas de besoin.

Attijari Leasing s'engage à continuer à se faire noter pendant toute la durée de vie de l'emprunt afin d'assurer aux obligataires et aux concessionnaires des obligations une information régulière sur sa situation financière. Elle s'engage également à tenir une communication financière au moins une fois par an.



LETTRE DE NOTATION

Paris, le 11 Avril 2016

Fitch ("**Fitch**") (voir définition ci-dessous) attribue la note suivante :

Société	:	Attijari Leasing
Désignation de l'émission	:	Emprunt obligataire «Attijari Leasing 2016-1»
Montant	:	20 000 000 dinars susceptible d'être porté à un maximum de 30 000 000 dinars répartis en deux catégories: A et B
Prix d'émission unitaire	:	100 dinars
Taux Nominal (A)	:	7,50% et/ou TMM+2,35% l'an
Taux Nominal (B)	:	7,75% l'an
Durée (A)	:	5 ans
Durée (B)	:	7 ans dont deux années de grâce
Amortissement (A)	:	Annuel constant par 1/5 de la valeur nominale, à partir de la première année.
Amortissement (B)	:	Annuel constant par 1/5 de la valeur nominale, à partir de la troisième année.
Note	:	BB+(tun)

Ces notes sont publiées et mises à jour sur le site web public de Fitch : www.fitchratings.com

Les notes attribuées par Fitch reposent sur les documents et informations fournis par l'émetteur et les tiers, sous réserve de la réception des documents définitifs de l'émission de titres. Pour établir et assurer le suivi de ses notes, Fitch s'appuie sur les informations factuelles qu'elle reçoit des émetteurs et des garants, ainsi que de toute autre source qu'elle juge crédible. Fitch procède à un examen raisonnable des informations factuelles qu'elle utilise, conformément à sa méthodologie de notation, et vérifie de manière raisonnable ces informations auprès de sources indépendantes, dans la mesure où de telles sources existent pour un titre donné ou une juridiction précise.

La nature de l'examen factuel de Fitch et l'ampleur des vérifications obtenues auprès de tiers varient en fonction du titre noté et de son émetteur, et d'un ensemble d'autres facteurs tels que les obligations et pratiques en vigueur dans la juridiction dans laquelle le titre noté est offert et vendu et/ou dans laquelle l'émetteur est domicilié, la disponibilité et la nature des informations publiques existantes, l'accès à l'équipe dirigeante de l'émetteur et ses conseillers, la disponibilité des vérifications déjà effectuées par des tiers, telles que rapports d'audit, lettres de procédures convenues, évaluations, rapports actuariels, rapports d'ingénierie, avis juridiques et autres rapports fournis par des tiers, et la disponibilité de sources de vérification par des tiers indépendantes et compétentes, pour le titre spécifique ou dans la juridiction spécifique de l'émetteur.

Les utilisateurs des notes de Fitch doivent comprendre que ni une enquête approfondie sur les points de fait, ni un contrôle effectué par des tiers ne peuvent garantir que toutes les informations sur lesquelles Fitch se fonde pour établir sa notation seront précises et complètes. En fin de compte, l'émetteur et ses conseillers assument la responsabilité de l'exactitude des informations qu'ils fournissent à Fitch et au marché en transmettant leurs documents et autres rapports. Pour émettre ses notes, Fitch doit s'appuyer sur le travail des experts, notamment des auditeurs indépendants pour les états financiers, et des avocats pour les aspects juridiques et fiscaux. Par ailleurs, les notes sont par nature prévisionnelles et intègrent des hypothèses et des pronostics sur des événements futurs, par nature impossibles à vérifier en tant que faits. En conséquence, malgré les vérifications menées sur les faits existants, les notes peuvent être affectées par des

Fitch Ratings

événements futurs ou des conditions qui n'étaient pas attendus au moment de leur émission ou de leur confirmation.

Fitch s'emploie à continuellement améliorer ses critères et méthodologies de notation, des mises à jour périodiques sont ainsi effectuées sur son site web des descriptions des critères et méthodologies applicables aux différents types de titres. Les critères et méthodologies utilisées pour déterminer une action sur une note sont ceux en vigueur au moment où cette action sur la note est réalisée, soit à la date du commentaire de Fitch de cette action sur la note. Chaque commentaire d'action sur une note fournit des informations sur les critères et méthodologies utilisés pour aboutir à la note considérée, ces critères et méthodologies pouvant éventuellement différer des critères et méthodologies généraux applicables à ce type de titre tel qu'apparaissant sur le site web à ce moment. Pour cette raison, vous êtes invités à toujours consulter le commentaire de l'action sur une note pour être précisément informés des fondements de cette note.

En aucune façon les notes ne peuvent être assimilées à une recommandation ou une suggestion directe ou indirecte d'acheter, de vendre, de réaliser ou de conserver tout investissement, prêt ou titre ; de même, elles ne recommandent pas, ni ne suggèrent, la mise en place d'une stratégie d'investissement à l'égard de tout investissement, prêt, titre, ou tout émetteur. Les notes n'expriment aucun avis sur l'adéquation du prix du marché, la pertinence de tout investissement, prêt ou titre pour un investisseur particulier (incluant, sans limitation, tout traitement comptable et/ou réglementaire) ou la fiscalité (exonération ou imposition) des paiements réalisés au titre de tout investissement, prêt ou titre. Fitch n'est pas votre conseiller et ne vous fournit, ni ne fournit à aucun tiers, aucun conseil financier ni services juridiques, d'audit, comptables, d'expertise, d'évaluation ou actuariels. En aucun cas une confirmation de note ne saurait se substituer à de tels conseils ou services.

Les notes sont fondées sur des méthodes et des critères établis, soumis par Fitch à des évaluations et des mises à jour permanentes. Dans ce contexte, les notes sont le fruit d'un travail collectif de Fitch et aucun individu ni groupe d'individus ne saurait en être tenu pour seul responsable. Tous les auteurs des rapports de Fitch sont collectifs. Les individus identifiés dans un rapport de Fitch ont contribué aux opinions qu'il contient, mais sans en être les seuls responsables. Ils ne sont nommés qu'à des fins de contact.

L'attribution d'une note par Fitch n'équivaut pas à un consentement pour l'utilisation de son nom comme expert dans le cadre de toute déclaration d'inscription ou autre production de documents imposées par les lois américaines, britanniques, ou toute autre législation pertinente sur les valeurs mobilières. Fitch n'autorise pas la mention de sa note ni la reproduction de la lettre faisant état de sa décision sur la note dans un document d'information en vue d'un investissement, quel qu'il soit.

Fitch demande à l'émetteur et aux autres parties de lui communiquer rapidement toute information susceptible d'affecter les notes, afin que ces dernières demeurent appropriées. Les notes peuvent être relevées, abaissées, supprimées ou placées sous surveillance suite à une modification des informations, la survenue de nouvelles informations, un changement dans leur exactitude ou leur inadéquation, ou pour toute autre raison jugée suffisante par Fitch.

Rien dans la présente lettre ne vise à créer une relation fiduciaire entre Fitch et vous, ou entre Fitch et tout utilisateur de ses notes, et elle ne saurait être interprétée dans ce sens.

Dans cette lettre, « **Fitch** » désigne Fitch France ainsi que tous ayants droit.

Sincères salutations,



Eric Dupont
Senior Director



II.17 MODE DE PLACEMENT

L'emprunt obligataire objet de la présente Note d'Opération est émis par appel public à l'épargne. Les souscriptions à cet emprunt seront ouvertes à toute personne physique ou morale intéressée, auprès de la société Attijari Intermédiation.

II.18 ORGANISATION DE LA REPRESENTATION DES PORTEURS DES OBLIGATIONS

Les porteurs des obligations peuvent se réunir en une Assemblée Spéciale, laquelle assemblée peut émettre un avis préalable sur les questions inscrites à la délibération de l'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires. Cet avis est consigné au procès-verbal de l'Assemblée Générale des actionnaires. L'Assemblée Générale Spéciale des obligataires désigne l'un de ses membres pour la représenter et défendre les intérêts des obligataires.

Les dispositions des articles 327 et 355 à 365 du code des sociétés commerciales s'appliquent à l'Assemblée Générale Spéciale des porteurs des obligations et à son représentant. Le représentant de l'Assemblée Générale des porteurs des obligations a la qualité pour la représenter devant les tribunaux.

II.19 FISCALITE DES TITRES

Les intérêts annuels des obligations de cet emprunt sont soumis à une retenue d'impôt que la loi met ou pourrait mettre à la charge des personnes physiques ou morales.

En l'état actuel de la législation, et suite à l'unification des taux de la retenue à la source sur les revenus des capitaux mobiliers, telle qu'instituée par la loi N°96-113 du 30/12/96, portant loi de finance pour la gestion 1997, les intérêts sont soumis à une retenue à la source au taux unique de 20%. Cette retenue est définitive et non susceptible de restitution sur les revenus des obligations revenant à des personnes morales non soumises à l'impôt sur les sociétés ou qui en sont totalement exonérées en vertu de la législation en vigueur.

Conformément à l'article 39 du code de l'IRPP et de l'IS, sont déductibles de la base imposable les intérêts perçus par le contribuable au cours de l'année au titre des comptes spéciaux d'épargne ouverts auprès des banques, ou de la Caisse d'Epargne Nationale de Tunisie ou au titre des emprunts obligataires émis à partir du 1^{er} janvier 1992 dans la limite d'un montant annuel de mille cinq cent dinars (1 500 dinars) sans que ce montant n'excède mille dinars (1 000 dinars) pour les intérêts provenant des comptes spéciaux d'épargne auprès des banques et auprès de la Caisse d'Epargne Nationale de Tunisie.

III. RENSEIGNEMENTS GENERAUX

III.1 INTERMEDIAIRE AGREE MANDATE PAR LA SOCIETE EMETTRICE POUR LA TENUE DU REGISTRE DES OBLIGATAIRES

L'établissement, la délivrance des attestations portant sur le nombre d'obligations détenues ainsi que la tenue du registre des obligations de l'emprunt «Attijari Leasing 2016-1» seront assurés durant toute la durée de vie de l'emprunt par l'intermédiaire en bourse, Attijari Intermédiation.

L'attestation délivrée à chaque souscripteur doit mentionner la catégorie choisie par ce dernier, le taux d'intérêt et la quantité d'obligations y afférents.



III.2 MARCHÉ DES TITRES

Au 17/04/2016, il existe huit emprunts obligataires émis par l'émetteur cotés sur le marché obligataire, à savoir :

- Attijari leasing 2011 (5 ans ; 6,0% et ou TMM+1,25%) ;
- Attijari leasing 2012-1 réparti en 2 catégories :
 - ✓ Catégorie B d'une durée de 5 ans au taux fixe de 6,25% ;
 - ✓ Catégorie C d'une durée de 7 ans dont 2 années de grâce au taux fixe de 6,35%.
- Attijari leasing 2012-2 réparti en 2 catégories :
 - ✓ Catégorie B d'une durée de 5 ans au taux fixe de 6,30% ;
 - ✓ Catégorie C d'une durée de 7 ans au taux fixe de 6,40%.
- Attijari leasing 2013-1 réparti en 3 catégories :
 - ✓ Catégorie A d'une durée de 5 ans au taux variable de TMM+2,10% ;
 - ✓ Catégorie B d'une durée de 5 ans au taux fixe de 7,00% ;
 - ✓ Catégorie C d'une durée de 7 ans dont 2 années de grâce au taux fixe de 7,35%.
- Attijari leasing 2014-1 réparti en 2 catégories :
 - ✓ Catégorie B d'une durée de 5 ans au taux fixe de 7,20% ;
 - ✓ Catégorie C d'une durée de 7 ans dont 2 années de grâce au taux fixe de 7,35%.
- Emprunt Subordonné Attijari leasing 2014 réparti en 3 catégories :
 - ✓ Catégorie A d'une durée de 5 ans au taux fixe de 7,50% ;
 - ✓ Catégorie B d'une durée de 7 ans dont 2 années de grâce au taux fixe de 7,75% ;
 - ✓ Catégorie C d'une durée de 5 ans au taux variable de TMM+2,25% ;
- Emprunt Attijari leasing 2015-1 réparti en 3 catégories :
 - ✓ Catégorie A d'une durée de 5 ans au taux fixe de 7,60% ;
 - ✓ Catégorie B d'une durée de 7 ans dont 2 années de grâce au taux fixe de 7,80% ;
 - ✓ Catégorie C d'une durée de 5 ans au taux variable de TMM+2,30% ;
- Emprunt Attijari leasing 2015-2 réparti en 3 catégories :
 - ✓ Catégorie A d'une durée de 5 ans au taux fixe de 7,70% ;
 - ✓ Catégorie B d'une durée de 7 ans dont 2 années de grâce au taux fixe de 7,90% ;
 - ✓ Catégorie C d'une durée de 5 ans au taux variable de TMM+2,30% ;

Dès la clôture des souscriptions du présent emprunt, Attijari Leasing s'engage à charger l'intermédiaire en Bourse Attijari Intermédiation de demander l'admission des obligations souscrites de l'emprunt «Attijari Leasing 2016-1» au marché obligataire de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

III.3 PRISE EN CHARGE PAR TUNISIE CLEARING

Attijari Leasing s'engage, dès la clôture des souscriptions de l'emprunt obligataire «Attijari Leasing 2016-1 », à entreprendre les démarches nécessaires auprès de Tunisie Clearing en vue de la prise en charge des obligations souscrites.

III.4 TRIBUNAUX COMPETENTS EN CAS DE LITIGE

Tout litige pouvant surgir suite à l'émission, au paiement, et à l'extinction de cet emprunt sera de la compétence exclusive du tribunal de Tunis I.



IV. RISQUE LIÉ À L'ÉMISSION DU PRÉSENT EMPRUNT OBLIGATAIRE

Selon les règles prudentielles régissant les établissements financiers exigeant une adéquation entre les ressources et les emplois qui leur sont liées, la souscription au taux indexé sur le TMM risquerait de faire supporter à la société un risque de taux du fait que les emplois sont octroyés à taux fixe.

V. STRUCTURE DES SOUSCRIPTEURS À L'EMPRUNT OBLIGATAIRE « ATTIJARI LEASING 2015-2 »

La structure des souscripteurs à l'emprunt obligataire « Attijari Leasing 2015-2 » se détaille comme suit :

Obligataires	Nombre de souscripteurs	Nombre d'obligations	Montant Souscrit en dinars
Banques	2	30 000	3 000 000
Assurances	8	81 000	8 100 000
SICAV	12	155 800	15 580 000
FCP	5	3 000	300 000
Personnes physiques	4	30 200	3 020 000
Total	31	300 000	30 000 000



RENSEIGNEMENTS CONCERNANT L'ACTIVITE DE LA SOCIETE LA SOCIETE ATTIJARI LEASING



VI. LES INDICATEURS D'ACTIVITES AU 31/12/2015

VI.1 EVOLUTION DES APPROBATIONS

VI.1.1 Evolution des approbations

A fin 2015, les approbations enregistrent une hausse de 2,0% par rapport à leur niveau de 2014. Sur la période 2013-2015, les approbations enregistrent un taux de croissance annuel moyen de 4,2% s'établissant à 273 631 KDT en 2015 contre 251 990 KDT en 2013.

En KDT	2013	2014	2015	Var.14/13 en %	Var.15/14 en %	TCAM 15/13
Approbations	251 990	268 284	273 631	6,5%	2,0%	4,2%

Source : Attijari Leasing

VI.1.2 Répartition des approbations par type de bien

Le tableau suivant retrace l'évolution des approbations, sur la période 2013-2015, réparties par type de bien :

En KDT	2013 Montants	2013 Parts	2014 Montants	2014 Parts	2015 Montants	2015 Parts	Var.14/13 en %	Var.15/14 en %
Mobilier	244 964	97,2%	255 472	95,2%	260 931	95,4%	4,3%	2,1%
Immobilier	7 026	2,8%	12 812	4,8%	12 700	4,6%	82,4%	(0,9%)
Total	251 990	100,0%	268 284	100,0%	273 631	100,0%	6,5%	2,0%

Source : Attijari Leasing

Le crédit-bail mobilier représente une part plus importante comparé au crédit-bail immobilier. Ce dernier présente un certain nombre d'inconvénients, dont notamment une durée plus longue du contrat ainsi qu'une garantie représentée par l'hypothèque du titre foncier.

VI.1.3 Répartition sectorielle des approbations

La répartition des approbations de la société Attijari Leasing, sur la période 2013-2015, par secteur se présente comme suit :

En KDT	2013 Montants	2013 Parts	2014 Montants	2014 Parts	2015 Montants	2015 Parts	Var.14/13 en %	Var.15/14 en %
BTP	29 146	11,6%	27 056	10,1%	32 604	11,9%	(7,2%)	20,5%
Agriculture	32 720	13,0%	52 148	19,4%	43 189	15,8%	59,4%	(17,2%)
Industrie	38 052	15,1%	32 694	12,2%	27 001	9,9%	(14,1%)	(17,4%)
Services	149 609	59,4%	151 416	56,4%	164 874	60,3%	1,2%	8,9%
Tourisme	2 462	1,0%	4 970	1,9%	5 963	2,2%	>100,0%	20,0%
Total	251 990	100,0%	268 284	100,0%	273 631	100,0%	6,5%	2,0%

Source : Attijari Leasing

En 2015, les secteurs « Services » et « Agriculture » représentent 76,0% des approbations totales de Attijari Leasing.



VI.1.4 Répartition des approbations par type de matériel

La répartition des approbations de la société Attijari Leasing par type de matériel sur la période 2013-2015 se présente comme suit :

En KDT	2013 Montants	2013 Parts	2014 Montants	2014 Parts	2015 Montants	2015 Parts	Var.14/13 en %	Var.15/14 en %
Véhicule	129 561	51,4%	125 149	46,6%	133 856	48,9%	(3,4%)	7,0%
Camionnette	29 123	11,6%	40 974	15,3%	39 594	14,5%	40,7%	(3,4%)
Matériel industriel	27 184	10,8%	29 684	11,1%	20 483	7,5%	9,2%	(31,0%)
Camion	27 607	11,0%	28 427	10,6%	35 230	12,9%	3,0%	23,9%
Matériel BTP	26 102	10,4%	24 407	9,1%	29 426	10,8%	(6,5%)	20,6%
Immobilier	7 026	2,8%	12 861	4,8%	12 711	4,6%	83,1%	(1,2%)
Bus	1 115	0,4%	1 656	0,6%	967	0,4%	48,5%	(41,6%)
Matériel médical	4 274	1,7%	5 126	1,9%	1 364	0,5%	19,9%	(73,4%)
Total	251 990	100,0%	268 284	100,0%	273 631	100,0%	6,5%	2,0%

Source : Attijari Leasing

Comme en témoigne le tableau ci-dessus, le crédit-bail en termes d'approbations, concerne majoritairement les véhicules, les camionnettes, les camions et le matériel BTP.

VI.2 EVOLUTION DES MISES EN FORCE

VI.2.1 Evolution des mises en force

A fin 2015, les mises en force s'établissent à 215 750 KDT contre 211 386 KDT à fin 2013, enregistrant ainsi une hausse de 1,0% sur la période considérée.

En KDT	2013	2014	2015	Var.14/13 en %	Var.15/14 en %	TCAM 15/13
Mises en force	211 386	215 200	215 750	1,8%	0,3%	1,0%

Source : Attijari Leasing

VI.2.2 Répartition des mises en force par type de bien

Le tableau suivant retrace l'évolution des mises en forces, sur la période 2013-2015, réparties par type de bien :

En KDT	2013 Montants	2013 Parts	2014 Montants	2014 Parts	2015 Montants	2015 Parts	Var.14/13 en %	Var.15/14 en %
Mobilier	207 697	98,3%	205 985	95,7%	208 150	96,5%	(0,8%)	1,1%
Immobilier	3 689	1,7%	9 215	4,3%	7 600	3,5%	>100,0%	(17,5%)
Total	211 386	100,0%	215 200	100,0%	215 750	100,0%	1,8%	0,3%

Source : Attijari Leasing

Le crédit-bail mobilier représente une part plus importante comparé au crédit-bail immobilier. Ce dernier présente un certain nombre d'inconvénients, dont notamment une durée plus longue du contrat ainsi qu'une garantie représentée par l'hypothèque du titre foncier.



VI.2.3 Répartition sectorielle des mises en force

La répartition des mises en force de la société Attijari Leasing par secteur, sur la période 2013-2015, se présente comme suit :

En KDT	2013 Montants	2013 Parts	2014 Montants	2014 Parts	2015 Montants	2015 Parts	Var.14/13 en %	Var.15/14 en %
BTP	25 856	12,2%	16 357	7,6%	20 738	9,6%	(36,7%)	26,8%
Agriculture	26 414	12,5%	40 065	18,6%	33 662	15,6%	51,7%	(16,0%)
Industrie	30 462	14,4%	27 713	12,9%	18 881	8,8%	(9,0%)	(31,9%)
Services	126 610	59,9%	126 681	58,9%	138 912	64,4%	0,1%	9,7%
Tourisme	2 044	1,0%	4 384	2,0%	3 557	1,6%	>100,0%	(18,9%)
Total	211 386	100,0%	215 200	100,0%	215 750	100,0%	1,8%	0,3%

Source : Attijari Leasing

En 2015, les secteurs « Services » et « Agriculture » représentent 80,0% des mises en force totales de la société Attijari Leasing.

VI.2.4 Répartition des mises en force par type de matériel

La répartition des mises en force de la société Attijari Leasing par type de matériel, sur la période 2013-2015, se présente comme suit :

En KDT	2013 Montants	2013 Parts	2014 Montants	2014 Parts	2015 Montants	2015 Parts	Var.14/13 en %	Var.15/14 en %
Véhicule	114 326	54,1%	105 023	48,8%	113 368	52,5%	(8,1%)	7,9%
Camionnette	23 344	11,0%	34 187	15,9%	32 446	15,0%	46,5%	(5,1%)
Matériel industriel	22 889	10,8%	23 921	11,1%	13 727	6,4%	4,5%	(42,6%)
Camion	22 280	10,5%	21 072	9,8%	26 500	12,3%	(5,4%)	25,8%
Matériel BTP	21 502	10,2%	19 769	9,2%	20 066	9,3%	(8,1%)	1,5%
Immobilier	3 689	1,7%	8 253	3,8%	7 632	3,5%	>100,0%	(7,5%)
Bus	296	0,1%	669	0,3%	629	0,3%	>100,0%	(6,0%)
Matériel médical	3 060	1,4%	2 306	1,1%	1 382	0,6%	(24,6%)	(40,1%)
Total	211 386	100,0%	215 200	100,0%	215 750	100,0%	1,8%	0,3%

Source : Attijari Leasing

Comme en témoigne le tableau ci-dessus, le crédit-bail en termes de mises en force, concerne majoritairement les véhicules, les camions, les camionnettes et le matériel BTP.

VI.3 EVOLUTION DES ENCOURS FINANCIERS

VI.3.1 Evolution des encours financiers en nombres

A fin 2015, les encours financiers s'établissent à 426 MDT contre 375 MDT à fin 2013, enregistrant ainsi une croissance annuelle moyenne de 6,6% sur la période 2013-2015.

En KDT	2013	2014	2015	Var.14/13 en %	Var.15/14 en %	TCAM 15/13
Encours financiers	358 894	385 112	407 640	7,3%	5,8%	6,6%

Source : Attijari Leasing



VI.3.2 Répartition des encours financiers par type de bien

Le tableau suivant retrace l'évolution des encours financiers, sur la période 2013-2015, répartis par type de bien :

En KDT	2013 Montants	2013 Parts	2014 Montants	2014 Parts	2015 Montants	2015 Parts	Var.14/13 en %	Var.15/14 en %
Mobilier	336 941	93,9%	364 417	94,6%	383 064	94,0%	8,2%	5,1%
Immobilier	21 953	6,1%	20 695	5,4%	24 576	6,0%	(5,7%)	18,8%
Total	358 894	100,0%	385 112	100,0%	407 640	100,0%	7,3%	5,8%

Source : Attijari Leasing

Le crédit-bail mobilier représente une part plus importante comparé au crédit-bail immobilier. Ce dernier présente un certain nombre d'inconvénients, dont notamment une durée plus longue du contrat ainsi qu'une garantie représentée par l'hypothèque du titre foncier.

VI.3.3 Répartition sectorielle des encours financiers

La répartition des encours financiers de la société Attijari Leasing par secteur d'activité sur la période 2013-2015 se présente comme suit :

En KDT	2013 Montants	2013 Parts	2014 Montants	2014 Parts	2015 Montants	2015 Parts	Var.14/13 en %	Var.15/14 en %
BTP	39 109	10,9%	47 195	12,3%	43 023	10,6%	20,7%	(8,8%)
Agriculture	48 051	13,4%	64 504	16,7%	75 903	18,6%	34,2%	17,7%
Industrie	50 550	14,1%	59 926	15,6%	46 313	11,4%	18,5%	(22,7%)
Services	215 592	60,1%	206 674	53,7%	234 867	57,6%	(4,1%)	13,6%
Tourisme	5 591	1,6%	6 813	1,8%	7 535	1,8%	21,8%	10,6%
Total	358 894	100,0%	385 112	100,0%	407 640	100,0%	7,3%	5,8%

Source : Attijari Leasing

En 2015, les secteurs « Services » et « Agriculture » représentent 77,3% des encours financiers totaux de la société Attijari Leasing.

VI.3.4 Répartition des encours financiers par type de matériel

La répartition des encours financiers de la société Attijari Leasing par type d'équipement, sur la période 2013-2015, se présente comme suit :

En KDT	2013 Montants	2013 Parts	2014 Montants	2014 Parts	2015 Montants	2015 Parts	Var.14/13 en %	Var.15/14 en %
Véhicule	170 719	47,6%	196 500	51,0%	192 654	47,3%	15,1%	(2,0%)
Camionnette	66 415	18,5%	49 560	12,9%	61 375	15,1%	(25,4%)	23,8%
Matériel industriel	45 320	12,6%	39 874	10,4%	37 178	9,1%	(12,0%)	(6,8%)
Camion	38 607	10,8%	39 715	10,3%	45 436	11,1%	2,9%	14,4%
Matériel BTP	13 618	3,8%	33 294	8,6%	40 732	10,0%	>100,0%	22,3%
Immobilier	21 953	6,1%	20 695	5,4%	24 576	6,0%	(5,7%)	18,8%
Bus	136	0,0%	580	0,2%	832	0,2%	>100,0%	43,5%
Matériel médical	2 126	0,6%	4 893	1,3%	4 856	1,2%	>100,0%	(0,8%)
Total	358 894	100,0%	385 112	100,0%	407 640	100,0%	7,3%	5,8%

Source : Attijari Leasing

Comme en témoigne le tableau ci-dessus, le crédit-bail en termes des encours financiers, concerne majoritairement les véhicules, les camionnettes, les camions et le matériel BTP.



VI.4 ANALYSE DES PERFORMANCES REALISEES AU 31/12/2015 PAR RAPPORT AUX PREVISIONS RELATIVES A L'EXERCICE 2015

La confrontation des réalisations de l'exercice 2015 reflétées par les indicateurs d'activités arrêtés au 31/12/2015 avec les prévisions établis pour l'année 2015 publiées au niveau du Document de Référence « Attijari Leasing 2015 » fait ressortir les pourcentages de réalisations suivants :

En KDT	Indicateurs d'activité au 31/12/2015	Prévisions de l'année 2015	Pourcentage de réalisation
Mises en force	215 750	255 011	84,6%
Total des engagements en cours	468 254	503 792	92,9%
Total des engagements classés	48 244	50 291	95,9%
Revenus nets de Leasing	42 435	41 140	103,1%
Produits nets de Leasing	17 184	18 438	93,2%
Total charges d'exploitation hors provisions	6 584	6 684	98,5%
Structure des ressources	389 213	425 791	91,4%
Emprunts obligataires	38%	35%	109,4%
Emprunts bancaires	35%	40%	87,9%
Emprunts étrangers	7%	4%	166,9%
Certificats de dépôt	20%	0%	n.s
Billets de trésorerie	0%	21%	0,0%
Trésorerie nette	9 213	239	3854,8%
Capitaux propres	34 590	34 625	99,9%

Comme l'indique le tableau ci-dessus, Attijari Leasing est globalement en ligne avec ses prévisions relatives à l'exercice 2015. En effet, la société réalise, au 31/12/2015, 84,6% de ses prévisions de mises en force au titre de l'exercice 2015.

Attijari Leasing a également réalisé, au 31/12/2015, 103,1% des revenus nets de Leasing prévus au titre de l'exercice 2015 et affiche à la même période une trésorerie nette de plus de 9 213 KDT.



VII. BULLETIN DE SOUSCRIPTION

Attijari Leasing

SA au capital de 21 250 000 de dinars divisé en 2 125 000 actions de 10 dinars chacune
Siège social : Rue du Lac d'Annecy – 1053 Les Berges du Lac
Registre de Commerce : B125651997

Objet social : Effectuer des opérations de leasing portant sur les biens à usage industriel, professionnel, meubles et immeubles, ainsi que le factoring.
Attijari Leasing est notée « BB+ » à long terme avec perspective d'évolution stable et « B » à court terme par l'agence de notation Fitch Ratings en date du 16 février 2016

Emprunt Obligataire «Attijari Leasing 2016-1»

D'un montant de 20 000 000 dinars susceptible d'être porté à un maximum de 30 000 000 dinars divisé en 200 000 obligations susceptibles d'être portées à un maximum de 300 000 obligations de 100 dinars chacune
Emis par appel public à l'épargne

L'emprunt est réparti en 2 catégories A et B comme suit :

Catégories	Durée	Taux d'intérêt	Amortissement
Catégorie A	5 ans	7,50%	Constant par 1/5 à partir de la 1 ^{ère} année
		TMM+2,35%	
Catégorie B	7 ans dont 2 années de grâce	7,75%	Constant par 1/5 à partir de la 3 ^{ème} année

La présente émission a reçu la note « BB+ » (tun) par l'agence Fitch Ratings en date du 11 avril 2016

Décision de l'Assemblée Générale Ordinaire du 26 mai 2015

Délibération du Conseil d'Administration du 24 mars 2016

Visa N° 16 - 0937 du 18 AVR. 2016

Notice légale publiée au JORT n° 50 du 26 avril 2016.

BULLETIN DE SOUSCRIPTION N°

Je(Nous) soussigné (s)

Nom&Prénom ³ :	<input type="checkbox"/> Mme	<input type="checkbox"/> Mlle	<input type="checkbox"/> Mr.	
Nationalité :	Pièce d'identité (1) :		<input type="checkbox"/> CIN	<input type="checkbox"/> Carte de séjour	<input type="checkbox"/> Passeport
N°	Délivré le :		à		
Profession/activité :					
Adresse :		Code postale :		Pays :	
Tel :					

Agissant pour le compte (1): De moi-même

Du mandat en qualité de : Tuteur Mandataire en vertu de pouvoir donné en date du et dont copie originale ou conforme est jointe à la présente

Identité du mandant :

Personne Physique : (1) <input type="checkbox"/> Mme	<input type="checkbox"/> Mlle	<input type="checkbox"/> Mr	Personne Morale :	
Nom&Prénom :			Raison sociale :	
Pièce d'identité : (1) <input type="checkbox"/> CIN			<input type="checkbox"/> Carte de séjour	<input type="checkbox"/> Passeport
N°			N° du R.C :	
Délivré le :				
Profession/activité :				
Adresse :		Code postale :		
Pays :		Tel :		

Déclare (ons) souscrire à :

- Obligations nominatives de l'emprunt « ATTIJARI LEASING 2016-1 » de la Catégorie A d'une durée de 5 ans aux taux d'intérêt de 7,50% ;
- Obligations nominatives de l'emprunt « ATTIJARI LEASING 2016-1 » de la Catégorie A d'une durée de 5 ans aux taux d'intérêt de TMM+2,35% ;
- Obligations nominatives de l'emprunt « ATTIJARI LEASING 2016-1 » de la Catégorie B aux taux d'intérêt de 7,75% ; durée 7 ans dont 2 ans de grâce ;

Au prix de cent (100) dinars par obligation. Les intérêts courus entre la date effective de souscription et de libération et la date limite de clôture des souscriptions, soit le 24 juillet 2016, seront décomptés et payés à cette date. Les intérêts seront réglés le 24 juillet de chaque année. Ces obligations portent jouissance unique à partir du 24 juillet 2016 et sont remboursables :

- Annuellement à raison de 20 dinars par obligations à partir de la première année, soit le 1/5^{ème} de la valeur nominale majoré des intérêts annuels échus, pour la catégorie A ;
- Annuellement à raison de 20 dinars par obligations à partir de la troisième année, soit le 1/5^{ème} de la valeur nominale majoré des intérêts annuels échus, pour les catégories B.

Je (nous) reconnais (sons) avoir reçu une copie du Document de Référence « Attijari Leasing 2016-1 » et de la Note d'Opération relative à l'émission de l'emprunt sus indiqué et pris connaissance de leurs contenus. J'ai (nous avons) accepté de souscrire aux nombres et formes et catégories d'obligations ci-dessus indiqués ; étant signalé que cette souscription ne vaut pas renonciation de ma (notre) part au recours par tout moyen pour la réparation des dommages qui pourraient résulter soit de l'insertion d'informations incomplètes ou erronées soit d'une omission d'informations dont la publication aurait influencé ma (notre) décision de souscrire.

En vertu de tout ce qui précède-je (nous) verse (ons)⁴

- En espèces
- Par chèque n° Tiré sur Agence.....
- Par virement en date du effectué sur mon (notre) compte n° ouvert chez agence.....

La somme de (en toutes lettres) représentant le montant des obligations souscrites, soit (2)

- Obligations nominatives de l'emprunt « ATTIJARI LEASING 2016-1 » de la Catégorie A aux taux d'intérêt de 7,50% ; durée 5 ans ;
- Obligations nominatives de l'emprunt « ATTIJARI LEASING 2016-1 » de la Catégorie A aux taux d'intérêt de TMM+2,35% ; durée 5 ans.
- Obligations nominatives de l'emprunt « ATTIJARI LEASING 2016-1 » de la Catégorie B aux taux d'intérêt de 7,75% ; durée 7 ans dont 2 ans de grâce.

Je (nous) désire(ons) que les titres souscrits soient déposés chez⁵ en (1) Gestion libre Compte géré

Fait en double exemplaire dont un en ma (notre) possession,
Le second servant de souche⁶
Tunis, le.....

³ Cocher la case correspondante

⁴ Remplir la ligne appropriée

⁵ Indiquer le nom du dépositaire

⁶ Faire précéder la signature de la mention manuscrite « Lu et approuvé »



Copie

Attijari Leasing

SA au capital de 21 250 000 de dinars divisé en 2 125 000 actions de 10 dinars chacune
Siège social : Rue du Lac d'Annecy – 1053 Les Berges du Lac
Registre de Commerce : B125651997

Objet social : Effectuer des opérations de leasing portant sur les biens à usage industriel, professionnel, meubles et immeubles, ainsi que le factoring.
Attijari Leasing est notée « BB+ » à long terme avec perspective d'évolution stable et « B » à court terme par l'agence de notation Fitch Ratings en date du 16 février 2016

Emprunt Obligataire «Attijari Leasing 2016-1»

D'un montant de 20 000 000 dinars susceptible d'être porté à un maximum de 30 000 000 dinars divisé en 200 000 obligations susceptibles d'être portées à un maximum de 300 000 obligations de 100 dinars chacune
Emis par appel public à l'épargne

L'emprunt est réparti en 2 catégories A et B comme suit :

Catégories	Durée	Taux d'intérêt	Amortissement
Catégorie A	5 ans	7,50%	Constant par 1/5 à partir de la 1 ^{ère} année
		TMM+2,35%	
Catégorie B	7 ans dont 2 années de grâce	7,75%	Constant par 1/5 à partir de la 3 ^{ème} année

La présente émission a reçu la note « BB+ » (tun) par l'agence Fitch Ratings en date du 11 avril 2016

Décision de l'Assemblée Générale Ordinaire du 26 mai 2015

Délibération du Conseil d'Administration du 24 mars 2016

Visa N° 16-0937 du 18 AVR. 2016

Notice légale publiée au JORT n° 50 du 26 avril 2016.

BULLETIN DE SOUSCRIPTION N°

Je(Nous) soussigné (s)

Nom&Prénom ⁷ : <input type="checkbox"/> Mme <input type="checkbox"/> Mlle <input type="checkbox"/> Mr.....	Pièce d'identité (1) : <input type="checkbox"/> CIN <input type="checkbox"/> Carte de séjour <input type="checkbox"/> Passeport		
Nationalité :	N° :	à Délivré le : .../.../.....	
Profession/activité :			
Adresse :		Code postale :	Pays : Tel :

Agissant pour le compte (1): De moi-même

Du mandat en qualité de : Tuteur Mandataire en vertu de pouvoir donné en date duet dont copie originale ou conforme est jointe à la présente

Identité du mandant :

Personne Physique : (1) <input type="checkbox"/> Mme <input type="checkbox"/> Mlle <input type="checkbox"/> Mr	Personne Morale :
Nom&Prénom :	Raison sociale :
Pièce d'identité : (1) <input type="checkbox"/> CIN <input type="checkbox"/> Carte de séjour <input type="checkbox"/> Passeport	N° du R.C :
N° :	
Profession/activité :	
Adresse :	
Code postale :	
Pays : Tel :	

Déclare (ons) souscrire à :

-Obligations nominatives de l'emprunt « ATTIJARI LEASING 2016-1 » de la Catégorie A d'une durée de 5 ans aux taux d'intérêt de 7,50% ;
-Obligations nominatives de l'emprunt « ATTIJARI LEASING 2016-1 » de la Catégorie A d'une durée de 5 ans aux taux d'intérêt de TMM+2,35% ;
-Obligations nominatives de l'emprunt « ATTIJARI LEASING 2016-1 » de la Catégorie B aux taux d'intérêt de 7,75% ; durée 7 ans dont 2 ans de grâce ;

Au prix de cent (100) dinars par obligation. Les intérêts courus entre la date effective de souscription et de libération et la date limite de clôture des souscriptions, soit le 24 juillet 2016, seront décomptés et payés à cette date. Les intérêts seront réglés le 24 juillet de chaque année. Ces obligations portent jouissance unique à partir du 24 juillet 2016 et sont remboursables :

- Annuellement à raison de 20 dinars par obligations à partir de la première année, soit le 1/5^{ème} de la valeur nominale majoré des intérêts annuels échus, pour la catégorie A ;
- Annuellement à raison de 20 dinars par obligations à partir de la troisième année, soit le 1/5^{ème} de la valeur nominale majoré des intérêts annuels échus, pour les catégories B.

Je (nous) reconnais (sons) avoir reçu une copie du Document de Référence « Attijari Leasing 2016-1 » et de la Note d'Opération relative à l'émission de l'emprunt sus indiqué et pris connaissance de leurs contenus. J'ai (nous avons) accepté de souscrire aux nombres et formes et catégories d'obligations ci-dessus indiqués ; étant signalé que cette souscription ne vaut pas renonciation de ma (notre) part au recours par tout moyen pour la réparation des dommages qui pourraient résulter soit de l'insertion d'informations incomplètes ou erronées soit d'une omission d'informations dont la publication aurait influencé ma (notre) décision de souscrire.

En vertu de tout ce qui précède-je (nous) verse (ons)⁸

- En espèces
- Par chèque n° Tiré surAgence.....
- Par virement en date du effectué sur mon (notre) compte n° ouvert chez..... agence.....

La somme de (en toutes lettres) représentant le montant des obligations souscrites, soit (2)

-Obligations nominatives de l'emprunt « ATTIJARI LEASING 2016-1 » de la Catégorie A aux taux d'intérêt de 7,50% ; durée 5 ans ;
-Obligations nominatives de l'emprunt « ATTIJARI LEASING 2016-1 » de la Catégorie A aux taux d'intérêt de TMM+2,35% ; durée 5 ans.
-Obligations nominatives de l'emprunt « ATTIJARI LEASING 2016-1 » de la Catégorie B aux taux d'intérêt de 7,75% ; durée 7 ans dont 2 ans de grâce.

Je (nous) désire(ons) que les titres souscrits soient déposés chez⁹en (1) Gestion libre Compte géré

Fait en double exemplaire dont un en ma (notre) possession,
Le second servant de souche¹⁰
Tunis, le.....
Signature



⁷ Cocher la case correspondante

⁸ Remplir la ligne appropriée

⁹ Indiquer le nom du dépositaire

¹⁰ Faire précéder la signature de la mention manuscrite « Lu et approuvé »