

## AVIS DE NOTATION (\*)

### FITCH CONFIRME LA NOTE D'ARAB INTERNATIONAL LEASE A 'A+(TUN)'

Fitch Ratings - Londres/Paris/ - 04 juillet 2012 : Fitch Ratings a confirmé les notes nationales à long terme et à court terme d'Arab International Lease (AIL) à 'A+(tun)' et 'F1(tun)', respectivement. La perspective de la note nationale à long terme est stable. Une liste complète des notes concernées figure à la fin du présent communiqué.

Les notes d'AIL reflètent le soutien que la société peut attendre en cas de besoin de la part de son principal actionnaire direct, la Banque Tuniso-Koweïtienne (BTK), et de sa maison mère française, Groupe BPCE (GBPCE, 'A+/Négative/F1+/'a-'/1'). AIL est détenue à 95% par BTK, qui appartient elle-même à 60% à GBPCE.

Bien que GBPCE ait une forte capacité à soutenir AIL (comme l'indique sa note de Viabilité 'a-'), Fitch estime que la probabilité d'un tel soutien n'est que modérée; en effet, GBPCE n'est pas un actionnaire majoritaire direct d'AIL, l'importance stratégique de cette dernière pour GBPCE est limitée, et elle n'est que peu intégrée dans le groupe bancaire français. AIL est modérément, mais de plus en plus, intégrée dans BTK, qui contrôle essentiellement la stratégie commerciale, les risques de crédit, de liquidité et de taux d'AIL au travers de comités périodiques. Une plus forte intégration dans GBPCE entraînerait un relèvement des notes nationales d'AIL.

Un abaissement des notes nationales d'AIL pourrait être provoqué par une diminution de la participation de BTK dans le capital d'AIL, une forte réduction de celle de GBPCE dans le capital de BTK ou un abaissement important des notes de GBPCE, tous événements que Fitch estime improbables dans un futur proche.

Les notes de défaut émetteur (*Issuer Default Rating - IDR*) à long terme de GBPCE reflètent la probabilité, extrêmement élevée selon Fitch, que l'Etat français apporterait son soutien au groupe en cas de besoin du fait de l'importance de celui-ci au sein du système bancaire national. Fitch ne s'attend pas à ce que ce soutien s'étende à des filiales étrangères telles qu'AIL du fait de l'importance stratégique limitée de cette dernière pour GBPCE et de sa faible intégration dans la banque française. En conséquence, Fitch a basé son appréciation de la capacité de GBPCE à soutenir AIL sur la note de Viabilité de GBPCE plutôt que sur la note IDR de celle-ci, qui repose sur la probabilité de soutien.

Les notes s'établissent comme suit :

AIL:

Note nationale à long terme: confirmée à 'A+(tun)'; Perspective Stable

Note nationale à court terme confirmée à 'F1(tun)'

Note nationale de dette senior : confirmée à 'A+(tun)'

Des informations complémentaires sont disponibles sur [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).

Les notes ci-dessus ont été sollicitées par l'émetteur ou en son nom ; en conséquence, Fitch a reçu une rémunération pour cette prestation.

Les critères applicables : 'Global Financial Institutions Rating Criteria, en date du 16 août 2011', 'Evaluating Corporate Governance' en date du 13 décembre 2011, 'Finance and Leasing Companies Criteria', en date du 12 décembre 2011 et 'National Ratings Criteria', en date du 19 janvier 2011, sont disponibles sur [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).

TOUTES LES NOTES DE CREDIT DE FITCH SONT SOUMISES A CERTAINES RESTRICTIONS ET CLAUSES DE RESPONSABILITE. VEUILLEZ EN PRENDRE CONNAISSANCE EN SUIVANT CE LIEN : [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://fitchratings.com/understandingcreditratings). DE PLUS, LES DEFINITIONS DES NOTES DE FITCH ET LEURS CONDITIONS D'UTILISATION SONT DISPONIBLES SUR LE SITE PUBLIC DE L'AGENCE, [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://www.fitchratings.com). LES NOTES PUBLIEES, LES CRITERES ET LES METHODOLOGIES SONT EGALEMENT DISPONIBLES SUR CE SITE, A TOUT MOMENT. LE CODE DE CONDUITE DE FITCH, SES REGLES EN MATIERE DE CONFIDENTIALITE, DE CONFLITS D'INTERETS, DE SEPARATION VIS-A-VIS DES SOCIETES AFFILIEES, DE CONFORMITE, AINSI QUE TOUTES AUTRES REGLES ET PROCEDURES APPROPRIEES, SONT EGALEMENT DISPONIBLES DANS LA SECTION « CODE DE CONDUITE » DE CE SITE.

---

\* Le CMF n'entend donner aucune opinion ni émettre un quelconque avis quant au contenu des informations diffusées dans cette rubrique par la société qui en assume l'entière responsabilité.