



التجاري ليزنج
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'Anney – 1053 Les Berges du Lac
RC : B125651997; Tel : 00 216 71 862 122 ; Fax : 00 216 71 861 545

Attijari Leasing est 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 13 février 2013 et confirmée le 14 mars 2014

**NOTE D'OPERATION RELATIVE A L'EMISSION ET L'ADMISSION DE L'EMPRUNT OBLIGATAIRE
AU MARCHE OBLIGATAIRE DE LA COTE DE LA BOURSE
« ATTIJARI LEASING 2015-1 » 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 trois catégories A, B, et C comme suit :

Catégories	Durée	Taux d'intérêt	Amortissement
Catégorie A	5 ans	7,60%	Constant par 1/5 à partir de la 1 ^{ère} année
Catégorie B	7 ans dont 2 années de grâce	7,80%	Constant par 1/5 à partir de la 3 ^{ème} année
Catégorie C	5 ans	TMM+2,30%	Constant par 1/5 à partir de la 1 ^{ère} 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 06 janvier 2015

Visa du CMF n° 15-0887 du 13 JANVIER 2015 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'activité de l'émetteur relatifs au quatrième trimestre 2014 prévus par la réglementation en vigueur régissant le marché financier, pour tout placement sollicité après le 20 janvier 2015 ainsi que des indicateurs d'activités de l'émetteur relatifs au premier trimestre 2015 prévus par la réglementation en vigueur régissant le marché financier, pour tout placement sollicité après le 20 avril 2015. 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 Ressources Humaines de 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'Anney les Berges du Lac 1053 Tunis

Tel : 00 216 71 964 039

Fax : 00 216 71 965 615

Le prospectus relatif à la présente émission est constitué de la présente note d'opération, du document de référence « Attijari Leasing 2014 » enregistré par le CMF en date du 19 septembre 2014 sous le n° 14-006 et des indicateurs d'activités de l'émetteur relatifs au quatrième trimestre 2014 prévus par la réglementation en vigueur régissant le marché financier, pour tout placement sollicité après le 20 janvier 2015 ainsi que des indicateurs d'activités de l'émetteur relatifs au 1^{er} trimestre 2015 prévus par la réglementation en vigueur régissant le marché financier, pour tout placement sollicité après le 20 avril 2015.

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

Les indicateurs d'activité de Attijari Leasing relatifs au quatrième trimestre 2014 ainsi qu'au premier trimestre 2015 seront publiés au Bulletin Officiel du CMF et sur son site internet.



Janvier 2015

SOMMAIRE

FLASH SUR L'EMPRUNT OBLIGATAIRE « ATTIJARI LEASING 2015-1 »	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	7
III. Le Responsable de l'information	9
CHAPITRE 2 RENSEIGNEMENTS CONCERNANT L'OPERATION	10
I. Renseignements relatifs à l'Opération	11
II. Caractéristiques des titres émis	12
III. Renseignements généraux	29
IV. Risque lié à l'émission du présent emprunt obligataire	30
CHAPITRE 3 RENSEIGNEMENTS CONCERNANT L'ACTIVITE DE ATTIJARI LEASING	31
I. Structure des souscripteurs à l'emprunt obligataire subordonné « Emprunt Subordonné Attijari Leasing 2014 ».....	32
II. Description de l'activité au 30 septembre 2014	33
III. Comportement boursier de la valeur Attijari Leasing	37
IV. Performance de la valeur Attijari Leasing.....	38
V. Bulletin de souscription.....	39



FLASH SUR L'EMPRUNT OBLIGATAIRE « ATTIJARI LEASING 2015-1 »

L'emprunt obligataire «Attijari Leasing 2015-1» 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 susceptible d'être portées à un maximum de 300 000 obligations de 100 dinars de nominal.

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

- 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 TMM+2,30%.

Dénomination de l'emprunt	Attijari Leasing 2015-1.
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 3 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 22 avril 2015 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 22 avril 2015 , soit la date limite de clôture des souscriptions à cet emprunt.
Taux d'intérêt	Les obligations du présent emprunt « Attijari Leasing 2015-1 » 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 : 7,60% brut par an ; ▪ Catégorie B d'une durée de 7 ans dont 2 années de grâce : 7,80% brut par an ; ▪ Catégorie C d'une durée de 5 ans : TMM+2,30% brut par an.
Durée totale	Les obligations sont émises pour une durée de 5 ans pour les Catégories A et C 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 les Catégories A et C et de 5 ans pour la Catégorie B.
Duration (taux fixe)	La duration de la Catégorie A est de 2,732 années. La duration de la Catégorie B est de 4,273 années.
Taux de rendement actuariel (taux fixe)	Pour les obligations de la Catégorie A, ce taux est de 7,60% l'an pour le présent emprunt. Pour les obligations de la Catégorie B, ce taux est de 7,80% l'an pour le présent emprunt.
Marge actuarielle (taux variable)	La marge actuarielle est de 2,30% 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 les Catégories A et C et à la troisième année pour la Catégorie B.
Souscriptions et versements	Les souscriptions et les versements seront reçus à compter du 29 janvier 2015 auprès de Attijari Leasing, sise à Rue du Lac d'Annecy -1053 les Berges du lac.
Clôture des souscriptions	Les souscriptions à cet emprunt seront clôturées au plus tard le 22 avril 2015 . 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. 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 22 avril 2015 , 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 22 avril 2015 , les souscriptions seront prorogées jusqu'au 29 avril 2015 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 effective des souscriptions.
Paiement	Les paiements annuels des intérêts et le remboursement du capital dû seront effectués à terme échu le 22 avril de chaque année, auprès des dépositaires à travers Tunisie Clearing. Le premier paiement en intérêts aura lieu le 22 avril 2016 . Le premier remboursement du capital aura lieu le 22 avril 2016 pour les catégories A et C et 22 avril 2018 pour la catégorie B.
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 2015-1» seront assurés durant toute la durée de vie de l'emprunt par un intermédiaire en bourse qui sera désigné par Attijari Leasing ou par la société émettrice elle-même¹.</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	<p>Le présent emprunt obligataire « Attijari Leasing 2015-1 » n'est assorti d'aucune garantie particulière.</p>
Notation de la société	<p>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 13 février 2013 et confirmée le 14 mars 2014.</p>
Notation de l'emprunt	<p>L'agence de notation Fitch Ratings a attribué en date du 06 janvier 2015, la note « BB+ » (tun) à l'emprunt objet de la présente Note d'Opération.</p>
Cotation en Bourse	<p>Dès la clôture des souscriptions du présent emprunt obligataire, Attijari Leasing s'engage à charger un intermédiaire en Bourse de demander l'admission des obligations souscrites de l'emprunt obligataire «Attijari Leasing 2015-1» au marché obligataire de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.</p>
Prise en charge par Tunisie Clearing	<p>Attijari Leasing s'engage dès la clôture des souscriptions de l'emprunt obligataire «Attijari Leasing 2015-1» à entreprendre les démarches nécessaires auprès de Tunisie Clearing en vue de la prise en charge des obligations souscrites.</p>
Tribunaux compétents en cas de litige	<p>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.</p>
Mode de représentation des porteurs des obligations	<p>Droit commun régissant la représentation des obligataires</p>
Risques liés à l'émission du présent emprunt obligataire	<p>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.</p>



¹ Un avis dans ce sens sera publié par Attijari Leasing dans le Bulletin Officiel du CMF

Chapitre 1 RESPONSABLES DE LA NOTE D'OPERATION



I. RESPONSABLES DE LA NOTE D'OPERATION

Identité	M. Kamel HABBACHI	M. Khaled BEN JEMAA
Fonction	Directeur Général de 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	Kamel.habbachi@attijarileasing.com.tn	Khaled.benjemmaa@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. Kamel HABBACHI
 Directeur Général Attijari Leasing



M. Khaled BEN JEMAA
 Président du Conseil d'Administration




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 71 964 039
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 ».

Attijari Finances Tunisie
M. Fatmi SQUALLI
Directeur Général



Attijari Finances Tunisie. SA
Immeuble El Baraka, Rue du Lac d'Annecy
Les Berges du Lac 1053 - Tunis.
Tél : 71 964 039
Fax : 71 965 615



III. LE RESPONSABLE DE L'INFORMATION

Identité	M. Kaïs CHAIBI
Fonction	Directeur Financier et Ressources Humaines de 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°9 du 20 janvier 2015.

Consell du Marché Financier
Visa n° 0887 du 12/01/2015
Délivré au vu de l'article 2 de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994
Le Président du Consell du Marché Financier

Signé: Salah ESSAYEI



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 Attijari Leasing réunie le **27 mai 2014** 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 de 1 an, et a donné pouvoir au Conseil d'Administration pour fixer les montants et les conditions de leurs émissions.

Dans le cadre de cette autorisation, le Conseil d'Administration de Attijari Leasing réuni le **17 décembre 2014** a décidé d'émettre un emprunt obligataire et a délégué au Directeur Général les pouvoirs pour fixer les conditions définitives dudit emprunt.

A cet effet, le Directeur Général de Attijari Leasing a fixé les conditions d'émission du présent emprunt obligataire « Attijari Leasing 2015-1 » 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 7,60% ;
- 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%.

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 135 000 dinars, les frais du Conseil du Marché Financier² s'élèvent à 16 000 dinars, les frais de la BVMT sont de 3 000 dinars, les frais de Tunisie Clearing⁽¹⁾⁽³⁾ pour la durée de vie de l'emprunt sont de 31 597 dinars, les frais divers englobant les frais d'annonce au JORT, les frais de photocopie sont estimés à 3 000 dinars, soit un total de frais approximatifs de 188 597 dinars et un produit net de l'emprunt de 29 811 403 dinars.

Désignation	Produit global (en DT)	Produit par obligation (en DT)
Produit brut¹	30 000 000	100,000
Total des frais²	188 597	0,629
Produit Net	29 811 403	99,371

I.3 PERIODE DE SOUSCRIPTION ET DE VERSEMENT

Les souscriptions et les versements à cet emprunt seront reçus à partir du **29 janvier 2015** et clôturées au plus tard le **22 avril 2015**. 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.

² 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. 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.

³ 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, 15 000 000 DT à la Catégorie B et 5 000 000 DT à la Catégorie C.

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 **22 avril 2015**, 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 déplacement d'un montant inférieur à 20 000 000 dinars à la date de clôture de la période de souscription, soit le **22 avril 2015**, les souscriptions seront prorogées jusqu'au **29 avril 2015** 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 **29 janvier 2015** auprès de Attijari Leasing sise à Rue du Lac d'Annecy -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 2015 des opérations de leasing mobiliers et immobiliers qui s'élèvent à 255 millions de dinars. En effet, le besoin total du financement en ressources obligataires prévu au titre de l'année 2015 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 2015-1 »
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 souscrites délivrée par un intermédiaire en bourse agréé mandaté par Attijari Leasing ou par la société émettrice elle-même ⁴ .
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 **22 avril 2015**, 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 **22 avril 2015** soit la date limite de clôture des souscriptions à cet emprunt.

⁴ Un avis dans ce sens sera publié par Attijari Leasing dans le Bulletin Officiel du CMF



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 7,60% brut par an ;
- Catégorie B : d'une durée de 7 ans dont 2 années de grâce au taux fixe de 7,80% brut par an ;
- Catégorie C : d'une durée de 5 ans au taux variable de TMM+2,30% brut par an.

Catégorie A d'une durée de 5 ans

7,60% 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.

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

7,80% 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.

Catégorie C d'une durée de 5 ans

Taux du Marché Monétaire (TMM publié par la BCT) +2,30% 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 230 points de base. Les douze mois à considérer vont du mois de **avril** de l'année N-1 au mois de **mars** de l'année N.

II.6 INTERETS

Les intérêts sont payés à terme échu le **22 avril** de chaque année.

La dernière échéance pour les obligations des deux Catégories A et C est prévue pour le **22 avril 2020**.

Le montant total des intérêts au cas où le montant souscrit de l'emprunt est de 30 000 000 dinars serait de 6 840 000 dinars si l'emprunt était souscrit dans sa globalité à la Catégorie A au taux fixe de 7,60%. S'il était souscrit dans sa globalité à la Catégorie C au taux variable de TMM+2,30% (en considérant un taux nominal de 7,1242% calculé sur la base de la moyenne des TMM du mois de janvier 2014 au mois décembre 2014, à titre indicatif), le montant des intérêts devrait s'élever à 6 411 750 dinars.

La dernière échéance pour les obligations de la Catégorie B est prévue pour le **22 avril 2022**.

Le montant total des intérêts serait de 11 700 000 dinars si l'emprunt était souscrit dans sa globalité, soit 30 000 000 dinars, à la Catégorie B au taux fixe de 7,80%.

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 les deux Catégories A et C et à la troisième année pour la Catégorie B.

L'emprunt sera amorti en totalité le **22 avril 2020** pour les deux Catégories A et C et le **22 avril 2022** 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 2,30%, (soit la moyenne des TMM +2,30%).

Pour les besoins de calcul, il a été retenu comme taux la moyenne des TMM des douze derniers mois (du mois de janvier 2014 au mois décembre 2014) soit 4,8242% majorée de 2,30%, soit 7,1242%.

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	22 avril 2015
Date du 1^{er} paiement des intérêts	22 avril 2016
Date du 1^{er} remboursement en capital	<u>Catégorie A et C</u> : 22 avril 2016 <u>Catégorie B</u> : 22 avril 2018
Date de la dernière échéance	<u>Catégorie A et C</u> : 22 avril 2020 <u>Catégorie B</u> : 22 avril 2022
Amortissement par obligation	<u>Catégorie A et C</u> : amortissement annuel constant de 20 dinars, soit le un cinquième de la valeur nominale de chaque obligations 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 obligations 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 7,60% brut par an. <u>Catégorie B</u> Taux fixe de 7,80% brut par an. <u>Catégorie C</u> TMM +2,30% : A titre indicatif, la moyenne des TMM des 12 derniers mois (du mois de janvier 2014 au mois de décembre 2014) est de 4,8242% majorée de 2,30 %, soit un taux d'intérêt de 7,1242% 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 dix dernières années

											En %
En %	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Janvier	5,00000	5,00000	5,00000	5,27000	5,27000	4,70000	4,07000	4,75000	3,16000	4,11000	4,71000
Février	5,00000	5,00000	5,00000	5,25000	5,31000	4,47000	4,08000	4,65000	3,42000	4,20000	4,68000
Mars	5,00000	5,00000	5,00000	5,36000	5,23000	4,26000	4,23000	4,56000	3,48000	4,33000	4,72000
Avril	5,00000	5,00000	5,00000	5,24000	5,22000	4,30000	4,12000	4,39000	3,64000	4,70000	4,72000
Mai	5,00000	5,00000	5,00000	5,26000	5,22000	4,23000	4,36000	4,51000	3,74000	4,69000	4,70000
Juin	5,00000	5,00000	5,00000	5,23000	5,19000	4,25000	4,38000	4,50000	3,64000	4,74000	4,78000
Juillet	5,00000	5,00000	5,04000	5,23000	5,19000	4,33000	4,52000	4,25000	3,85000	4,73000	4,98000
Août	5,00000	5,00000	5,01000	5,18000	5,23000	4,18000	4,61000	3,76000	3,88000	4,75000	4,94000
Septembre	5,00000	5,00000	5,00000	5,19000	5,17000	4,24000	4,52000	3,24000	3,90000	4,72000	4,92000
Octobre	5,00000	5,00000	5,22000	5,25000	5,27000	4,22000	4,62000	3,32000	4,15000	4,66000	4,93000
Novembre	5,00000	5,00000	5,26000	5,20000	5,17000	4,29000	4,80000	3,16000	4,18000	4,75000	4,93000
Décembre	5,00000	5,00000	5,33000	5,26000	5,19000	4,18000	4,87000	3,23000	3,98000	4,74000	4,88000

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 7,60%

ON SUPPOSE QUE L'EMPRUNT OBLIGATAIRE « ATTIJARI LEASING 2015-1 » A ETE SOUSCRIT DANS SA GLOBALITE A LA CATEGORIE A.

✓ Tableau d'amortissement de l'emprunt au taux fixe de 7,60%

Échéance	Valeur Nominale*	Amortissement*	Capital restant dû*	Intérêt brut*	Annuité*
22/04/2015	30 000 000				
22/04/2016		6 000 000	24 000 000	2 280 000	8 280 000
22/04/2017		6 000 000	18 000 000	1 824 000	7 824 000
22/04/2018		6 000 000	12 000 000	1 368 000	7 368 000
22/04/2019		6 000 000	6 000 000	912 000	6 912 000
22/04/2020		6 000 000	0	456 000	6 456 000
Total		30 000 000		6 840 000	36 840 000

* : en dinars tunisiens

✓ Tableau d'amortissement par obligation au taux fixe de 7,60%

Échéance	Valeur Nominale*	Amortissement*	Capital restant dû*	Intérêt brut*	Annuité*
22/04/2015	100				
22/04/2016		20	80	7,600	27,600
22/04/2017		20	60	6,080	26,080
22/04/2018		20	40	4,560	24,560
22/04/2019		20	20	3,040	23,040
22/04/2020		20	0	1,520	21,520
Total		100		22,800	122,800

* : en dinars tunisiens

II.9 AMORTISSEMENT DE L'EMPRUNT TOTALEMENT SOUSCRIT A LA CATEGORIE B AU TAUX FIXE DE 7,80%

ON SUPPOSE QUE L'EMPRUNT OBLIGATAIRE « ATTIJARI LEASING 2015-1 » A ETE SOUSCRIT DANS SA GLOBALITE A LA CATEGORIE B.

✓ Tableau d'amortissement de l'emprunt au taux fixe de 7,80%

Échéance	Valeur Nominale*	Amortissement*	Capital restant dû*	Intérêt brut*	Annuité*
22/04/2015	30 000 000				
22/04/2016		0	30 000 000	2 340 000	2 340 000
22/04/2017		0	30 000 000	2 340 000	2 340 000
22/04/2018		6 000 000	24 000 000	2 340 000	8 340 000
22/04/2019		6 000 000	18 000 000	1 872 000	7 872 000
22/04/2020		6 000 000	12 000 000	1 404 000	7 404 000
22/04/2021		6 000 000	6 000 000	936 000	6 936 000
22/04/2022		6 000 000	0	468 000	6 468 000
Total		30 000 000		11 700 000	41 700 000

* : en dinars tunisiens

✓ Tableau d'amortissement par obligation au taux fixe de 7,80%

Échéance	Valeur Nominale*	Amortissement*	Capital restant dû*	Intérêt brut*	Annuité*
22/04/2015	100				
22/04/2016		0	100	7,800	7,800
22/04/2017		0	100	7,800	7,800
22/04/2018		20	80	7,800	27,800
22/04/2019		20	60	6,240	26,240
22/04/2020		20	40	4,680	24,680
22/04/2021		20	20	3,120	23,120
22/04/2022		20	0	1,560	21,560
Total		100		39,000	139,000

* : en dinars tunisiens

II.10 AMORTISSEMENT DE L'EMPRUNT TOTALEMENT SOUSCRIT A LA CATEGORIE C AU TAUX VARIABLE TMM + 2,30%

On suppose que l'emprunt obligataire «Attijari Leasing 2015-1 » a été souscrit dans sa globalité à la Catégorie C.

✓ Tableau d'amortissement de l'emprunt au taux variable TMM + 2,30% (soit 7,1242% à titre indicatif)

Échéance	Valeur Nominale*	Amortissement*	Capital restant dû*	Intérêt brut*	Annuité*
22/04/2015	30 000 000				
22/04/2016		6 000 000	24 000 000	2 137 250	8 137 250
22/04/2017		6 000 000	18 000 000	1 709 800	7 709 800
22/04/2018		6 000 000	12 000 000	1 282 350	7 282 350
22/04/2019		6 000 000	6 000 000	854 900	6 854 900
22/04/2020		6 000 000	0	427 450	6 427 450
Total		30 000 000		6 411 750	36 411 750

* : en dinars tunisiens

✓ **Tableau d'amortissement par obligation au taux variable TMM + 2,30% (soit 7,1242% à titre indicatif)**

Échéance	Valeur Nominale*	Amortissement*	Capital restant dû*	Intérêt brut*	Annuité*
22/04/2015	100				
22/04/2016		20	80	7,124	27,124
22/04/2017		20	60	5,699	25,699
22/04/2018		20	40	4,275	24,275
22/04/2019		20	20	2,850	22,850
22/04/2020		20	0	1,425	21,425
Total		100		21,373	121,373

* : en dinars tunisiens

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, B et C

Le paiement annuel des intérêts et le remboursement du capital dû seront effectués à terme échu le **22 avril** de chaque année.

Le premier paiement des intérêts aura lieu le **22 avril 2016**.

Le premier remboursement en capital aura lieu le **22 avril 2016** pour les catégories A et C et le **22 avril 2018** 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 7,60 % l'an pour le présent emprunt.

Pour les obligations de la Catégorie B, ce taux est de 7,80% 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 décembre 2014 (à titre indicatif) qui est égale à 4,8242%, 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 7,1242%.

Sur cette base, les conditions d'émission et de rémunération font ressortir une marge actuarielle de 2,30% 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 les deux Catégories A et C ;
- 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 2015-1 » est comme suit :

- 3 années pour les deux Catégories A et C ;
- 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 :

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

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 2,732 années.

Pour les obligations de la Catégorie B

La duration pour les obligations de la Catégorie B du présent emprunt est de 4,273 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 07 février 2014, 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 14 mars 2014, 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.

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 06 janvier 2015.

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 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.



Attijari Leasing

Fiche de notation

Notes

Notes Nationales

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

Risque Souverain

NDE ¹ LT en monnaie étrangère	BB-
NDE ¹ LT en monnaie locale	BB
Note de plafond souverain	BB

Perspective

NDE ¹ LT en monnaie étrangère	Négative du souverain
NDE ¹ LT en monnaie locale	Négative souverain
Note Nationale à Long Terme	Stable

¹ NDE = Note de Défaul Emeteur

Données Financières

Attijari Leasing

	30 juin 13	31 déc 12
Total Bilan (Mio USD)	231,8	237,4
Total Bilan (Mio TND)	383,5	368,9
Fonds propres (Mio TND)	31,4	31,1
Résultat d'exploitation (Mio TND)	3,9	9,3
Résultat Net (Mio TND)	2,9	5,9
Résultat d'exploitation/ Actifs Moyens (%)	2,1	2,5
Résultat d'exploitation/ Fonds Propres Moyens (%)	25,1	28,7
Ratio Tier 1 (%)	7,9	8,1
Fds Propres Durs	0,4	0,6
Fitch/Actifs Pondérée		

Rapports Associés

Peer Review: Tunisian Leasing Companies (mars 2014)

Analystes

Sonia Trabelsi
+33 1 44 29 91 42
sonia.trabelsi@fitchratings.com

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

Fondements des notes

Des notes basées sur l'actionariat : 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 65,4% par ABT, banque tunisienne contrôlée à 54,6% 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 (comme l'indique sa note de viabilité 'bb-'). ABT n'est pas notée par Fitch.

Fitch considère que l'Etat marocain soutiendrait AWB en cas de nécessité, compte tenu de son importance systémique au Maroc. Toutefois, Fitch estime qu'un soutien transfrontalier (soutien de l'Etat marocain à AL au travers d'AWB) est incertain. Par conséquent, Fitch évalue la capacité d'AWB à 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.

Une liquidité soutenue par les actionnaires : Le financement de la société reste dépendant d'ABT, qui lui fournissait (directement et indirectement) environ 30% de ses ressources à fin juin 2013 (contre environ 40% à fin juin 2012). Le soutien d'ABT permet à AL de gérer le risque de refinancement lié à l'augmentation du recours aux financements à court terme, suite au resserrement de la liquidité du secteur financier depuis 2011.

Un fort risque de crédit résiduel : Les créances douteuses (avant radiations) étaient en légère hausse à fin 2012 suite à la dégradation de l'environnement économique et au maintien d'une politique agressive d'octroi de crédits sur la période 2009-2012. Les ratios de qualité d'actifs d'AL restent pénalisés par un stock important de créances douteuses anciennes (48% dataient de plus de 5 ans à fin juin 2013, totalement provisionnées), et les créances classées nettes de provisions représentent une part considérable des fonds propres.

Une rentabilité amoindrie mais élevée : Les ratios de rentabilité d'Attijari Leasing, parmi les plus élevés du secteur, ont souffert en 2013 de la baisse de la marge nette d'intérêt, reflet d'une forte concurrence du secteur, de la hausse du coût des ressources et du ralentissement de l'activité d'AL, mais aussi du poids des dotations aux provisions sur créances douteuses. Fitch estime que ces tendances devraient globalement perdurer en 2014. AL s'est toutefois fixé un objectif de relèvement de sa marge nette d'intérêt pour soutenir sa rentabilité en 2014.

Perspectives et éléments déterminants des notes

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. A 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 importante de la note de viabilité d'AWB.



Source: Société ; Fitch (données à fin juin 2013 sauf mention contraire).

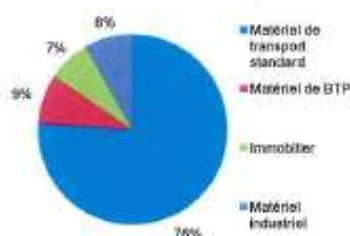
Marges



Ratios de rentabilité



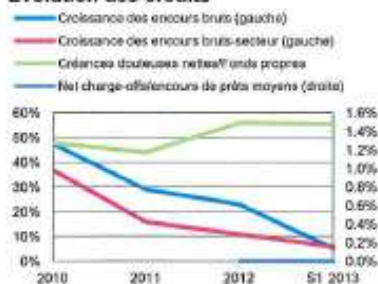
Portefeuille de crédits



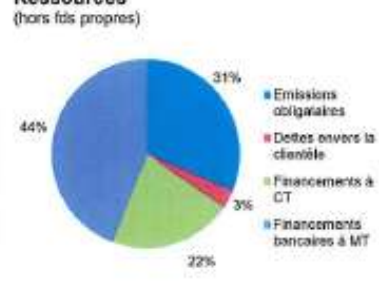
Qualité d'actifs



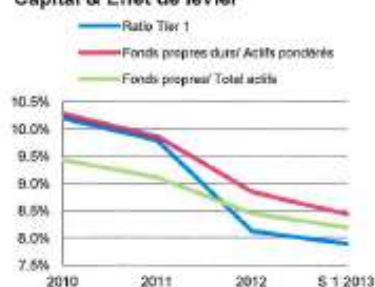
Evolution des crédits



Ressources



Capital & Effet de levier



Related Criteria

Global Financial Institutions Rating Criteria (janvier 2014)
Finance and Leasing Companies Criteria (décembre 2012)
National Scale Ratings Criteria (octobre 2013)



Attijari Leasing Income Statement

	30 Jun 2012		31 Dec 2012		31 Dec 2011		31 Dec 2010		
	6 Months - Interim Months - USDm Unaudited	Interim Months - THDm Unaudited	As % of Earning Assets	Year End THDm Unaudited	As % of Earning Assets	Year End THDm Unaudited	As % of Earning Assets	Year End THDm Unaudited	As % of Earning Assets
1. Interest Income on Loans	6.0	15.7	6.00	26.1	7.90	32.1	7.50	17.6	6.24
2. Other Interest Income	0.2	0.4	0.22	0.4	0.11	0.3	0.11	0.2	0.08
3. Dividend Income	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
4. Gross Interest and Dividend Income	6.2	16.1	6.21	26.5	8.06	32.4	7.60	17.8	6.32
5. Interest Expense on Customer Deposits	0.1	0.1	0.09	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
6. Other Interest Expense	5.4	8.5	4.82	15.0	4.24	11.8	4.14	8.1	4.28
7. Total Interest Expense	5.4	8.5	4.87	15.0	4.24	11.8	4.14	8.1	4.28
8. Net Interest Income	4.2	7.1	3.54	13.5	3.82	15.0	3.46	9.7	4.04
9. Net Gains (Losses) on Trading and Derivatives	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
10. Net Gains (Losses) on Other Securities	0.1	0.1	0.05	0.1	0.03	0.0	0.00	0.0	0.00
11. Net Gains (Losses) on Assets at Fair Value through Income Statement	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
12. Net Insurance Income	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
13. Net Fees and Commissions	0.0	0.0	0.00	0.1	0.03	0.1	0.04	0.1	0.05
14. Other Operating Income	0.5	0.5	0.43	1.4	0.40	1.2	0.43	0.7	0.33
15. Total Non-Interest Operating Income	5.0	0.8	0.45	1.6	0.48	1.3	0.46	0.8	0.37
16. Personnel Expenses	1.0	1.6	0.87	2.8	0.70	2.3	0.82	1.8	0.84
17. Other Operating Expenses	0.7	1.1	0.63	2.0	0.57	1.6	0.57	1.3	0.61
18. Total Non-Interest Expenses	1.6	2.7	1.46	4.8	1.26	3.9	1.39	3.1	1.45
19. Equity-accounted Profit/Loss - Operating	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
20. Pre-impairment Operating Profit	3.2	3.3	2.67	10.3	2.91	6.2	2.93	6.6	3.19
21. Loan Impairment Charge	0.8	1.4	0.76	2.0	0.57	1.0	0.26	0.3	0.14
22. Securities and Other Credit Impairment Charge	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.1	0.04	0.6	0.06
23. Operating Profit	2.4	3.9	3.11	8.3	2.35	7.1	2.64	6.3	2.84
24. Equity-accounted Profit/Loss - Non-operating	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
25. Non-recurring Income	0.2	0.3	0.16	0.2	0.06	0.0	0.00	0.0	0.00
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	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
28. Other Non-operating Income and Expense	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
29. Pre-tax Profit	2.6	4.2	2.37	8.5	2.40	7.1	2.64	7.0	3.28
30. Tax expense	0.8	1.3	0.70	2.6	0.74	1.5	0.54	0.1	0.05
31. Profit/Loss from Discontinued Operations	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
32. Net Income	1.8	2.9	1.67	5.9	1.67	5.6	2.09	6.9	3.23
33. Change in Value of AFG Investments	0.0	0.0	0.00	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00
34. Revaluation of Fixed Assets	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
35. Currency Translation Differences	0.0	0.0	0.00	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00
36. Remaining OCI Gains/Losses	0.0	0.0	0.00	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00
37. Fitch Comprehensive Income	1.8	2.9	1.67	5.9	1.67	5.6	2.09	6.9	3.23
38. Minor Profit Allocation to Non-controlling Interests	0.0	0.0	0.00	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00
39. Minor Net Income after Allocation to Non-controlling Interests	1.8	2.9	1.57	5.9	1.67	5.6	2.00	6.9	3.23
40. Minor Common Dividends Related to the Period	n.a.	n.a.	-	2.6	0.74	n.a.	-	0.0	0.00
41. Minor Preferred Dividends Related to the Period	0.0	0.0	0.00	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00

Exchange rate

USD1 = TND1.65490

USD1 = TND1.65060

USD1 = TND1.48938

USD1 = TND1.43793



Attijari Leasing Balance Sheet

	30 Jun 2013			31 Dec 2012		31 Dec 2011		31 Dec 2010	
	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	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
2. Other Mortgage Loans	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
3. Other Consumer/ Retail Loans	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
4. Corporate & Commercial Loans	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Other Loans	239.9	397.0	103.52	377.2	102.50	306.7	102.30	257.8	102.41
6. Less: Reserves for Impaired Loans/ NPLs	17.2	28.4	7.41	27.9	7.55	23.6	9.54	28.6	12.40
7. Net Loans	222.7	368.6	96.11	349.4	94.95	279.1	92.76	229.2	90.01
8. Gross Loans	239.9	397.0	103.92	377.2	102.50	306.7	102.30	257.8	102.41
9. Memo: Impaired Loans included above	27.7	45.8	11.94	45.2	12.28	40.6	13.54	39.3	16.93
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	1.1	1.8	0.47	2.0	0.78	1.6	0.53	4.3	1.85
2. Reverse Repos and Cash Collateral	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Trading Securities and at Fair Value Income	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
4. Derivatives	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
5. Available for Sale Securities	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
6. Held to Maturity Securities	1.3	2.2	0.57	1.2	0.33	0.2	0.07	0.2	0.09
7. At-equity Investments in Associates	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
8. Other Securities	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Total Securities	1.3	2.2	0.57	1.2	0.33	0.2	0.07	0.2	0.09
10. Memo: Government Securities included Above	0.0	0.0	0.00	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00
11. Memo: Total Securities Plotted	0.0	0.0	0.00	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00
12. Investments in Property	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Insurance Assets	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
14. Other Earning Assets	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
15. Total Earning Assets	225.2	372.6	97.16	353.5	96.66	279.3	93.36	213.5	91.95
C. Non Earning Assets									
1. Cash and Due From Banks	0.0	0.0	0.00	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
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	3.9	0.94	3.8	1.03	4.3	1.43	3.5	1.51
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	4.4	7.3	1.90	10.7	2.91	15.6	5.20	15.2	6.55
11. Total Assets	231.8	383.5	100.00	368.9	100.00	299.8	100.00	232.2	100.00
D. Interest-Bearing Liabilities									
1. Customer Deposits - Current									
1. Customer Deposits - Current	6.3	10.4	2.71	9.4	2.55	6.7	2.23	0.8	0.34
2. Customer Deposits - Savings	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
3. Customer Deposits - Term	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
4. Total Customer Deposits	6.3	10.4	2.71	9.4	2.55	6.7	2.23	0.8	0.34
5. Deposits from Banks	14.4	23.8	6.21	21.9	5.95	1.8	0.60	0.0	0.00
6. Repos and Cash Collateral	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Other Deposits and Short-term Borrowings	27.9	48.2	12.65	45.8	12.45	16.6	5.54	13.5	5.81
8. Total Deposits, Money Market and Short-term Funding	48.6	80.4	26.96	77.1	20.95	28.1	8.37	14.3	6.16
9. Senior Debt Issued after 1 Year	135.8	225.3	59.01	215.7	58.61	204.6	68.25	162.6	70.03
10. Subordinated Borrowing	12.1	20.0	5.22	20.0	5.43	20.0	6.67	20.0	8.61
11. Other Funding	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
12. Total Long Term Funding	148.8	245.3	64.22	235.7	64.06	224.6	74.92	182.6	78.64
13. Derivatives	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
14. Trading Liabilities	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
15. Total Funding	197.4	326.7	85.19	312.8	85.09	249.7	83.29	199.9	84.80
E. Non-Interest Bearing Liabilities									
1. Fair Value Portion of Debt	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	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	0.05	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Current Tax Liabilities	0.3	0.5	0.13	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Deferred Tax Liabilities	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Other Deferred Liabilities	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Discontinued Operations	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Insurance Liabilities	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Other Liabilities	14.9	24.7	6.44	24.1	6.55	22.8	7.61	13.4	5.77
10. Total Liabilities	212.6	352.1	91.81	336.9	91.59	272.5	90.09	210.3	90.57
F. Hybrid Capital									
1. Pref. Shares and Hybrid Capital accounted for as Debt	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
2. Pref. Shares and Hybrid Capital accounted for as Equity	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
G. Equity									
1. Common Equity	19.0	31.4	8.19	31.1	8.45	27.3	9.11	21.9	9.43
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	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
5. Fixed Asset Revaluations and Other Accumulated OCI	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
6. Total Equity	19.0	31.4	8.19	31.1	8.45	27.3	9.11	21.9	9.43
7. Total Liabilities and Equity	231.8	383.5	100.00	368.9	100.00	299.8	100.00	232.2	100.00
8. Memo: Fitch Core Capital	19.0	31.4	8.19	31.1	8.45	27.3	9.11	21.9	9.43
9. Memo: Fitch Eligible Capital	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Exchange rate									
	USD1 = TND1.65480			USD1 = TND1.55080		USD1 = TND1.45930		USD1 = TND1.43780	

Attijari Leasing
Summary Analytics

	30 Jun 2013 6 Months - Interim	31 Dec 2012 Year End	31 Dec 2011 Year End	31 Dec 2010 Year End
A. Interest Ratios				
1. Interest Income on Loans/ Average Gross Loans	8.11	8.21	8.19	8.49
2. Interest Expense on Customer Deposits/ Average Customer Deposits	2.04	0.00	0.00	0.00
3. Interest Income/ Average Earning Assets	8.94	8.96	9.09	10.22
4. Interest Expense/ Average Interest-bearing Liabilities	5.68	5.26	5.23	5.80
5. Net Interest Income/ Average Earning Assets	3.94	4.25	4.38	5.11
6. Net Int. Inc Less Loan Impairment Charges/ Av. Earning Assets	3.17	3.62	3.98	4.94
7. Net Interest Inc Less Preferred Stock Dividend/ Average Earning Assets	3.94	4.25	4.38	5.11
B. Other Operating Profitability Ratios				
1. Non-Interest Income/ Gross Revenues	11.25	10.60	10.74	8.08
2. Non-Interest Expense/ Gross Revenues	33.75	31.78	32.23	31.31
3. Non-Interest Expense/ Average Assets	1.45	1.43	1.47	1.80
4. Pre-impairment Op. Profit/ Average Equity	34.15	36.84	33.33	35.98
5. Pre-impairment Op. Profit/ Average Total Assets	2.04	3.06	3.08	3.51
6. Loans and securities impairment charges/ Pre-impairment Op. Profit	26.42	19.42	13.41	4.41
7. Operating Profit/ Average Equity	25.13	29.72	28.86	34.39
8. Operating Profit/ Average Total Assets	2.09	3.47	2.07	3.30
9. Taxes/ Pre-tax Profit	30.85	30.59	21.13	1.43
10. Pre-impairment Operating Profit / Risk Weighted Assets	2.57	2.93	2.95	3.19
11. Operating Profit / Risk Weighted Assets	2.11	2.36	2.58	3.05
C. Other Profitability Ratios				
1. Net Income/ Average Total Equity	18.68	20.42	22.76	36.51
2. Net Income/ Average Total Assets	1.56	1.75	2.11	3.56
3. Fitch Comprehensive Income/ Average Total Equity	18.68	20.42	22.76	36.51
4. Fitch Comprehensive Income/ Average Total Assets	1.56	1.75	2.11	3.56
5. Net Income/ Av. Total Assets plus Av. Managed Securitized Assets	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Net Income/ Risk Weighted Assets	1.57	1.68	2.02	3.24
7. Fitch Comprehensive Income/ Risk Weighted Assets	1.57	1.68	2.02	3.24
D. Capitalization				
1. Fitch Core Capital/Weighted Risks	8.44	8.86	9.85	10.20
2. Fitch Eligible Capital/ Weighted Risks	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	8.19	8.45	9.11	9.43
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	7.50	8.13	9.79	10.20
5. Total Regulatory Capital Ratio	12.26	12.62	14.69	16.34
6. Core Tier 1 Regulatory Capital Ratio	7.50	8.13	n.a.	n.a.
7. Equity/ Total Assets	8.19	8.45	9.11	9.43
8. Cash Dividends Paid & Declared/ Net Income	0.00	44.07	0.00	0.00
9. Cash Dividend Paid & Declared/ Fitch Comprehensive Income	0.00	44.07	0.00	0.00
10. Cash Dividends & Share Repurchase/Net income	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Internal Capital Generation	18.62	10.61	20.51	31.51
E. Loan Quality				
1. Growth of Total Assets	4.21	22.75	29.11	50.70
2. Growth of Gross Loans	5.25	22.99	28.97	47.62
3. Impaired Loans/ Total Gross Loans	11.54	11.98	13.24	16.63
4. Reserves for Impaired Loans/ Gross Loans	7.15	7.37	9.33	12.11
5. Reserves for Impaired Loans/ Impaired Loans	62.01	61.50	70.44	73.29
6. Impaired Loans less Reserves for Impaired Loans/ Fitch Core Capital	55.41	55.55	43.90	47.95
7. Impaired Loans less Reserves for Imp Loans/ Equity	55.41	55.55	43.96	47.95
8. Loan Impairment Charges/ Average Gross Loans	0.73	0.58	0.37	0.14
9. Net Charge-offs/ Average Gross Loans	0.00	0.00	0.00	1.46
10. Impaired Loans + Foreclosed Assets/ Gross Loans + Foreclosed Assets	11.54	11.98	13.24	16.63
F. Funding				
1. Loans/ Customer Deposits	3,817.31	4,012.77	4,577.61	29,725.00
2. Interbank Assets/ Interbank Liabilities	7.56	13.24	88.89	n.a.
3. Customer Deposits/ Total Funding (excluding derivatives)	3.18	3.01	2.68	0.41



Attijari Leasing Reference Data

	30 Jun 2013			31 Dec 2012		31 Dec 2011		31 Dec 2010	
	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 Securitization 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	9.2	15.3	3.99	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Other Contingent Liabilities	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Total Off-balance Sheet	241.5	388.8	105.93	398.0	100.00	298.8	100.00	232.2	100.00
8. Items: Total Weighted Risk	224.8	372.0	97.93	351.5	95.52	277.0	92.39	215.1	91.77
9. Risk Adjustments to Weighted Risk	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Fitch Adjusted Weighted Risk	224.8	372.0	97.93	351.5	95.52	277.0	92.39	215.1	91.77
B. Average Balance Sheet									
Average Loans	255.3	387.1	106.94	342.3	83.02	270.0	89.05	207.3	88.28
Average Earning Assets	219.4	323.1	84.68	310.0	86.41	246.5	82.22	178.1	78.20
Average Assets	227.7	323.6	97.93	330.5	91.47	265.9	85.62	193.7	83.42
Average Managed Securitization Assets (MSA)	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Average Interest-Bearing Liabilities	103.3	310.8	83.39	286.3	77.53	221.8	73.00	156.9	67.57
Average Common equity	18.0	31.3	8.16	26.9	7.86	24.8	8.21	18.0	8.54
Average Equity	18.0	31.3	8.16	26.9	7.86	24.6	8.21	18.0	8.54
Average Customer Deposits	8.0	9.8	2.58	10.3	2.80	2.8	0.93	5.7	0.90
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 & 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.	-
Interbank < 3 Months	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Interbank 3 - 12 Months	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Interbank 1 - 5 Years	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Interbank > 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.	-
Interbank < 3 Months	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Interbank 3 - 12 Months	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Interbank 1 - 5 Years	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Interbank > 5 Years	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Senior Debt Maturity < 3 months	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Senior Debt Maturity 3-12 Months	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Senior Debt Maturity 1-5 Years	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Senior Debt Maturity > 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	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Subordinated Debt Maturity < 3 months	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Subordinated Debt Maturity 3-12 Months	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Subordinated Debt Maturity 1-5 Year	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Subordinated Debt Maturity > 5 Years	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Total Subordinated Debt on Balance Sheet	12.1	20.9	5.72	20.0	5.63	20.0	6.67	20.0	8.81
Fair Value Portion of Subordinated Debt	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
D. Equity Reconciliation									
1. Equity	18.0	31.4	8.19	31.1	8.45	27.3	9.11	21.9	9.43
2. Add Prof. Shares and Hybrid Capital accounted for as Equity	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
3. Add Other Adjustments	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00
4. Paired Equity	18.0	31.4	8.19	31.1	8.45	27.3	9.11	21.9	9.43
E. Fitch Eligible Capital Reconciliation									
1. Total Equity as reported (including non-controlling interests)	18.0	31.4	8.19	31.1	8.45	27.3	9.11	21.9	9.43
2. Fair value of listed in own jurisdiction of IFRS on the BOP-DD 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. Decolnet	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. Fairless branches 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	18.0	31.4	8.19	31.1	8.45	27.3	9.11	21.9	9.43
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.	-
Exchange Rate									
	USD1 = TND1.6640			USD1 = TND1.5990		USD1 = TND1.4930		USD1 = TND1.4370	



ALL FITCH CREDIT RATINGS ARE SUBJECT TO CERTAIN LIMITATIONS AND DISCLAIMERS. PLEASE READ THESE LIMITATIONS AND DISCLAIMERS BY FOLLOWING THIS LINK: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). IN ADDITION, RATING DEFINITIONS AND THE TERMS OF USE OF SUCH RATINGS ARE AVAILABLE ON THE AGENCY'S PUBLIC WEB SITE AT WWW.FITCHRATINGS.COM. PUBLISHED RATINGS, CRITERIA, AND METHODOLOGIES ARE AVAILABLE FROM THIS SITE AT ALL TIMES. FITCH'S CODE OF CONDUCT, CONFIDENTIALITY, CONFLICTS OF INTEREST, AFFILIATE FIREWALL, COMPLIANCE, AND OTHER RELEVANT POLICIES AND PROCEDURES ARE ALSO AVAILABLE FROM THE CODE OF CONDUCT SECTION OF THIS SITE.

Copyright © 2014 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, NY, NY 10004. Telephone: 1-800-753-4824, (212) 904-0600. Fax: (212) 480-4435. Reproduction or retransmission in whole or in part is prohibited except by permission. All rights reserved. In issuing and maintaining its ratings, Fitch relies on factual information it receives from issuers and underwriters and from other sources Fitch believes to be credible. Fitch conducts a reasonable investigation of the factual information relied upon by it in accordance with its ratings methodology, and obtains reasonable verification of that information from independent sources, to the extent such sources are available for a given security or in a given jurisdiction. The manner of Fitch's factual investigation and the scope of the third-party verification it obtains will vary depending on the nature of the rated security and its issuer, the requirements and practices in the jurisdiction in which the rated security is offered and sold and/or the issuer is located, the availability and nature of relevant public information, access to the management of the issuer and its advisers, the availability of pre-existing third-party verifications such as audit reports, agreement procedures letters, appraisals, actuarial reports, engineering reports, legal opinions and other reports provided by third parties, the availability of independent and competent third-party verification sources with respect to the particular security or in the particular jurisdiction of the issuer, and a variety of other factors. Users of Fitch's ratings should understand that neither an enhanced factual investigation nor any third-party verification can ensure that all of the information Fitch relies on in connection with a rating will be accurate and complete. Ultimately, the issuer and its advisers are responsible for the accuracy of the information they provide to Fitch and to the market in offering documents and other reports. In issuing its ratings Fitch also relies on the work of experts, including independent auditors with respect to financial statements and attorneys with respect to legal and tax matters. Further, ratings are inherently forward-looking and embody assumptions and predictions about future events that by their nature cannot be verified as facts. As a result, despite any verification of current facts, ratings can be affected by future events or conditions that were not anticipated at the time a rating was issued or affirmed.

The information in this report is provided "as is" without any representation or warranty of any kind. A Fitch rating is an opinion as to the creditworthiness of a security. This opinion is based on established criteria and methodologies that Fitch is continuously evaluating and updating. Therefore, ratings are the collective work product of Fitch and no individual, or group of individuals, is solely responsible for a rating. The rating does not address the risk of loss due to risks other than credit risk, unless such risk is specifically mentioned. Fitch is not engaged in the offer or sale of any security. All Fitch reports have shared authorship. Individuals identified in a Fitch report were involved in, but are not solely responsible for, the opinions stated therein. The individuals are named for contact purposes only. A report providing a Fitch rating is neither a prospectus nor a substitute for the information assembled, verified and presented to investors by the issuer and its agents in connection with the sale of the securities. Ratings may be changed or withdrawn at anytime for any reason in the sole discretion of Fitch. Fitch does not provide investment advice of any sort. Ratings are not a recommendation to buy, sell, or hold any security. Ratings do not comment on the adequacy of market price, the suitability of any security for a particular investor, or the tax-exempt nature or taxability of payments made in respect to any security. Fitch receives fees from issuers, insurers, guarantors, other obligors, and underwriters for rating securities. Such fees generally vary from US\$1,000 to US\$750,000 (or the applicable currency equivalent) per issue. In certain cases, Fitch will rate all or a number of issues issued by a particular issuer, or insured or guaranteed by a particular insurer or guarantor, for a single annual fee. Such fees are expected to vary from US\$10,000 to US\$1,600,000 (or the applicable currency equivalent). The assignment, publication, or dissemination of a rating by Fitch shall not constitute a consent by Fitch to use its name as an expert in connection with any registration statement filed under the United States securities laws, the Financial Services and Markets Act 2000 of the United Kingdom, or the securities laws of any particular jurisdiction. Due to the relative efficiency of electronic publishing and distribution, Fitch research may be available to electronic subscribers up to three days earlier than to print subscribers.



FitchRatings

60 rue de Monceau
75008 Paris, France

T 33 (0)1 44 29 91 29 – F 33 (0)1 44 29 91 49
www.fitchratings.fr – www.fitchratings.com

LETTRE DE NOTATION

Paris, le 06 janvier 2015

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

Société	:	Attijari Leasing
Désignation de l'émission	:	Emprunt ordinaire ATTIJARI LEASING 2015-1
Montant	:	20 000 000 à 30 000 000 dinars
Prix d'émission unitaire	:	100 dinars
Taux nominal (Categorie A)	:	7,6% l'an
Taux nominal (Categorie B)	:	7,8%
Taux nominal (Categorie C)	:	TMM+2,3%
Durée	:	Categorie A : 5 ans Categorie B : 7 ans avec deux années de grâce Categorie C : 5 ans
Amortissement	:	Annuel constant par 1/5 de la valeur nominale, soit 20 dinars par obligation. Cet amortissement commence à partir de la 1ère année pour la catégorie A et C et à partir de la 3ème année pour la catégorie B
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



FitchRatings

les vérifications menées sur les faits existants, les notes peuvent être affectées par des 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 Inc. et Fitch Ratings Ltd et toute filiale de celles-ci, ainsi que leurs 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 Attijari Leasing.

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 2015-1» seront assurés durant toute la durée de vie de l'emprunt par un intermédiaire en bourse qui sera désigné par Attijari Leasing ou par la société émettrice elle même⁵.

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 MARCHE DES TITRES

Au 07 janvier 2015, il existe huit emprunts obligataires émis par l'émetteur cotés sur le marché obligataire, à savoir :

- Attijari leasing subordonné 2009 (5 ans ; 5,5% et ou TMM+1%) ;
- Attijari leasing 2010-1 (5 ans ; 5,3% et ou TMM+1%) ;
- Attijari leasing 2011 (5 ans ; 6,0% et ou TMM+1,25%) ;

⁵ Un avis dans ce sens sera publié par Attijari Leasing dans le Bulletin Officiel du CMF



- Attijari leasing 2012-1 réparti en 3 catégories :
 - ✓ Catégorie A d'une durée de 5 ans au taux variable de TMM+1,75% ;
 - ✓ 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 3 catégories :
 - ✓ Catégorie A d'une durée de 5 ans au taux variable de TMM+1,80% ;
 - ✓ 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 7,20% ;
 - ✓ 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 3 catégories :
 - ✓ Catégorie A d'une durée de 5 ans au taux variable de TMM+2,20% ;
 - ✓ 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% ;

Dès la clôture des souscriptions du présent emprunt, Attijari Leasing s'engage à charger un intermédiaire en Bourse de demander l'admission des obligations souscrites de l'emprunt «Attijari Leasing 2015-1» 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 2015-1 » 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 LIE A L'EMISSION DU PRESENT 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 dans le cas où certains emplois seraient octroyés à 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 3 RENSEIGNEMENTS CONCERNANT L'ACTIVITE DE ATTIJARI LEASING



I. STRUCTURE DES SOUSCRIPTEURS A L'EMPRUNT OBLIGATAIRE SUBORDONNE « EMPRUNT SUBORDONNE ATTIJARI LEASING 2014 »

I.1 CATEGORIE A SUR UNE DUREE DE 5 ANS ET AU TAUX FIXE DE 7,50%

Catégorie A	Nombre de souscripteurs	Nombre d'obligations	Montant souscrit en DT	en %
Banques	1	20 000	2 000 000	27,1%
SICAV	5	36 000	3 600 000	48,9%
SICAF	1	5 000	500 000	6,8%
FCP	0	0	0	0,0%
Assurances	1	10 000	1 000 000	13,6%
Personnes Physiques	6	2 680	268 000	3,6%
Autres	0	0	0	0,0%
Total	14	73 680	7 368 000	100,0%

Source : Attijari Intermédiation

I.2 CATEGORIE B SUR UNE DUREE DE 7 ANS DONT 2 ANNEES DE GRACE ET AU TAUX FIXE DE 7,75%

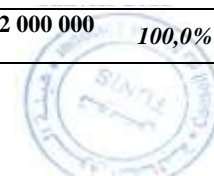
Catégorie B	Nombre de souscripteurs	Nombre d'obligations	Montant souscrit en DT	en %
Banques	0	0	0	0,0%
SICAV	5	37 500	3 750 000	35,3%
SICAF	0	0	0	0,0%
FCP	1	2 320	232 000	2,2%
Assurances	3	45 000	4 500 000	42,3%
Personnes Physiques	1	1 500	150 000	1,4%
Autres	1	20 000	2 000 000	18,8%
Total	11	106 320	10 632 000	100,0%

Source : Attijari Intermédiation

I.3 CATEGORIE C SUR UNE DUREE DE 5 ANS ET AU TAUX VARIABLE DE TMM + 2,25%

Catégorie C	Nombre de souscripteurs	Nombre d'obligations	Montant souscrit en DT	en %
Banques	0	0	0	0,0%
SICAV	1	20 000	2 000 000	100,0%
SICAF	0	0	0	0,0%
FCP	0	0	0	0,0%
Assurances	0	0	0	0,0%
Personnes Physiques	0	0	0	0,0%
Autres	0	0	0	0,0%
Total	1	20 000	2 000 000	100,0%

Source : Attijari Intermédiation



II. DESCRIPTION DE L'ACTIVITE AU 30 SEPTEMBRE 2014

II.1 SITUATION DE ATTIJARI LEASING PAR RAPPORT AU SECTEUR DU LEASING

Le tableau ci-après retrace l'évolution du secteur de leasing tunisien sur la période allant 30/09/2013 au 30/09/2014 :

En MDT	Ensemble du secteur			Attijari Leasing			Part de Marché de Attijari Leasing		
	Sept. 2013	Sept. 2014	Décembre 2013	Sept. 2013	Sept. 2014	Décembre 2013	Sept. 2013	Sept. 2014	Décembre 2013
Approbations	1 312	1 489	1 759	192	201	252	14,6%	13,5%	14,3%
Mises en force	1 044	1 215	1 417	161	161	211	15,4%	13,3%	14,9%
Encours financiers	2 556	2 798	2 601	208	362	375	8,1%	12,9%	14,4%

Source : CIL

II.2 EVOLUTION DES APPROBATIONS DE ATTIJARI LEASING

Au 30/09/2014, les approbations de Attijari Leasing s'établissent à 201 MDT contre 192 MDT au 30/09/2013, enregistrant ainsi une croissance de 4,9 % sur la période considérée.

En MDT	30/09/2013	30/09/2014	31/12/2013	Var.30/09/2014 30/09/2013
Approbations	192	201	252	4,9%

II.2.1 Répartition des approbations par type de bien

Le tableau suivant retrace l'évolution des approbations, entre le 3^{ème} semestre 2013 et le 3^{ème} trimestre 2014, réparties par type de bien :

En MDT	30/09/2013		30/09/2014		31/12/2013		Var.30/09/2014 30/09/2013
	Montants	Parts	Montants	Parts	Montants	Parts	
Mobilier	186	96,8%	192	95,4%	245	97,2%	3,3%
Immobilier	6	3,2%	9	4,6%	7	2,8%	54,1%
Total	192	100,0%	201	100,0%	252	100,0%	4,9%

II.2.2 Répartition des approbations par secteur

En MDT	30/09/2013		30/09/2014		31/12/2013		Var.30/09/2014 30/09/2013
	Montants	Parts	Montants	Parts	Montants	Parts	
BTP	21	10,9%	21	10,4%	29	11,5%	0,1%
Agriculture	23	12,0%	38	18,8%	33	13,1%	64,2%
Industrie	27	14,1%	24	11,8%	38	15,1%	(12,2%)
Services	117	60,7%	114	57,3%	147	58,3%	(1,1%)
Tourisme	4	2,3%	4	1,8%	5	2,0%	(19,8%)
Total	192	100,0%	201	100,0%	252	100,0%	4,9%

Au 30/09/2014, les secteurs « services » et « industrie » représentent 69,1 % des approbations totales de Attijari Leasing.



II.2.3 Répartition des approbations par type de matériel

La répartition des approbations de Attijari Leasing par type d'équipement, entre le 3^{ème} trimestre 2014 et le 3^{ème} trimestre 2013, se présente comme suit :

En MDT	30/09/2013		30/09/2014		31/12/2013		Var.30/09/2014 30/09/2013
	Montants	Parts	Montants	Parts	Montants	Parts	
Véhicule	103	53,9%	96	47,6%	130	51,6%	(7,5%)
Camionnette	19	9,8%	29	14,5%	29	11,5%	55,7%
Matériel industriel	23	12,1%	23	11,5%	27	10,7%	(0,5%)
Camion	22	11,4%	21	10,3%	28	11,1%	(5,0%)
Matériel BTP	15	7,6%	17	8,5%	26	10,3%	17,4%
Immobilier	6	3,3%	10	4,8%	7	2,8%	54,0%
Bus	1	0,3%	1	0,7%	1	0,4%	151,8%
Matériel médical	3	1,7%	4	2,2%	4	1,6%	33,1%
Total	192	100,0%	201	100,0%	252	100,0%	4,9%

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

II.3 EVOLUTION DES MISES EN FORCE DE ATTIJARI LEASING

Au 30/09/2014, les mises en force de Attijari Leasing demeurent stables et s'établissent à 161 MDT.

En MDT	30/09/2013	30/09/2014	31/12/2013	Var.30/09/2014 30/09/2013
Mises en force	161	161	211	(0,4%)

II.3.1 Répartition des mises en force par type de bien

Le tableau suivant retrace l'évolution des mises en force, entre le 3^{ème} trimestre 2013 et le 3^{ème} trimestre 2014, réparties par type de bien :

En MDT	30/09/2013		30/09/2014		31/12/2013		Var.30/09/2014 30/09/2013
	Montants	Parts	Montants	Parts	Montants	Parts	
Mobilier	157	97,4%	156	96,6%	207	98,1%	(1,2%)
Immobilier	4	2,6%	5	3,4%	4	1,9%	32,6%
Total	161	100,0%	161	100,0%	211	100,0%	(0,4%)

II.3.2 Répartition des mises en force par secteur

En MDT	30/09/2013		30/09/2014		31/12/2013		Var.30/09/2014 30/09/2013
	Montants	Parts	Montants	Parts	Montants	Parts	
BTP	17	10,5%	11	6,8%	26	12,3%	(35,6%)
Agriculture	18	11,1%	31	19,2%	27	12,8%	72,6%
Industrie	21	13,0%	16	10,2%	30	14,2%	(22,0%)
Services	101	63,0%	99	61,6%	124	58,8%	(2,6%)
Tourisme	4	2,4%	4	2,3%	4	1,9%	(6,4%)
Total	161	100,0%	161	100,0%	211	100,0%	(0,4%)

Au 30/09/2014, les secteurs « services » et « industrie » représentent 71,8% des mises en force totales de Attijari Leasing.



II.3.3 Répartition des mises en force par type de matériel

La répartition des mises en force de Attijari Leasing par type d'équipement, entre le 3^{ème} trimestre 2013 et le 3^{ème} trimestre 2014, se présente comme suit :

En MDT	30/09/2013		30/09/2014		31/12/2013		Var.30/09/2014 30/09/2013
	Montants	Parts	Montants	Parts	Montants	Parts	
Véhicule	88	54,8%	84	51,6%	114	54,0%	(6,1%)
Camionnette	16	9,9%	26	16,3%	23	10,9%	64,6%
Matériel industriel	19	11,6%	15	9,1%	23	10,9%	(21,8%)
Camion	18	11,4%	16	10,1%	22	10,4%	(11,6%)
Matériel BTP	14	8,6%	15	9,4%	22	10,4%	8,9%
Immobilier	4	2,6%	4	2,4%	4	1,9%	(8,7%)
Bus	0	0,2%	0	0,3%	0	0,0%	48,7%
Matériel médical	2	1,1%	1	0,9%	3	1,4%	(19,7%)
Total	161	100,0%	161	100,0%	211	100,0%	(0,4%)

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.

II.4 EVOLUTION DES ENCOURS FINANCIERS DE ATTIJARI LEASING

Au 30/09/2014, les encours financiers de Attijari Leasing s'établissent à 362 MDT contre 208 MDT au 30/09/2013, enregistrant ainsi une progression de 74,2% sur la période considérée.

En MDT	30/09/2013	30/09/2014	31/12/2013	Var.30/09/2014 30/09/2013
Encours financiers	208	362	375	74,2%

II.4.1 Répartition des encours financiers par type de bien

Le tableau suivant retrace l'évolution des encours financiers, entre le 3^{ème} trimestre 2013 et le 3^{ème} trimestre 2014, répartis par type de bien :

En MDT	30/09/2013		30/09/2014		31/12/2013		Var.30/09/2014 30/09/2013
	Montants	Parts	Montants	Parts	Montants	Parts	
Mobilier	191	92,3%	341	94,1%	353	94,1%	77,7%
Immobilier	17	7,7%	21	5,9%	22	5,9%	32,9%
Total	208	100,0%	362	100,0%	375	100,0%	74,2%

II.4.2 Répartition des encours financiers par secteur

En MDT	30/09/2013		30/09/2014		31/12/2013		Var.30/09/2014 30/09/2013
	Montants	Parts	Montants	Parts	Montants	Parts	
BTP	38	18,5%	75	20,6%	39	10,4%	94,7%
Agriculture	38	18,5%	68	18,7%	48	12,8%	76,1%
Industrie	20	9,5%	38	10,5%	51	13,6%	91,6%
Services	108	51,9%	175	48,5%	231	61,6%	62,7%
Tourisme	4	1,7%	6	1,8%	6	1,6%	83,9%
Total	208	100,0%	362	100,0%	375	100,0%	74,2%

Au 30/09/2014, les secteurs « services » et « industrie » représentent 59,0% des encours financiers totaux de Attijari Leasing.



II.4.3 Répartition des encours financiers par type de matériel

La répartition des encours financiers de Attijari Leasing par type d'équipement, entre le 3^{ème} trimestre 2013 et le 3^{ème} trimestre 2014, se présente comme suit :

En MDT	30/09/2013		30/09/2014		31/12/2013		Var.30/09/2014 30/09/2013
	Montants	Parts	Montants	Parts	Montants	Parts	
Véhicule	104	49,5%	175	48,4%	190	50,7%	70,3%
Camionnette	23	11,2%	48	13,2%	42	11,2%	106,3%
Matériel industriel	20	9,6%	35	9,7%	33	8,8%	75,5%
Camion	25	12,0%	42	11,6%	47	12,5%	68,0%
Matériel BTP	18	8,5%	34	9,5%	35	9,3%	95,5%
Immobilier	16	7,9%	22	6,0%	22	5,9%	32,6%
Bus	0	0,2%	1	0,2%	1	0,3%	121,3%
Matériel médical	2	1,1%	5	1,4%	5	1,3%	105,4%
Total	208	100,0%	362	100,0%	375	100,0%	74,2%

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

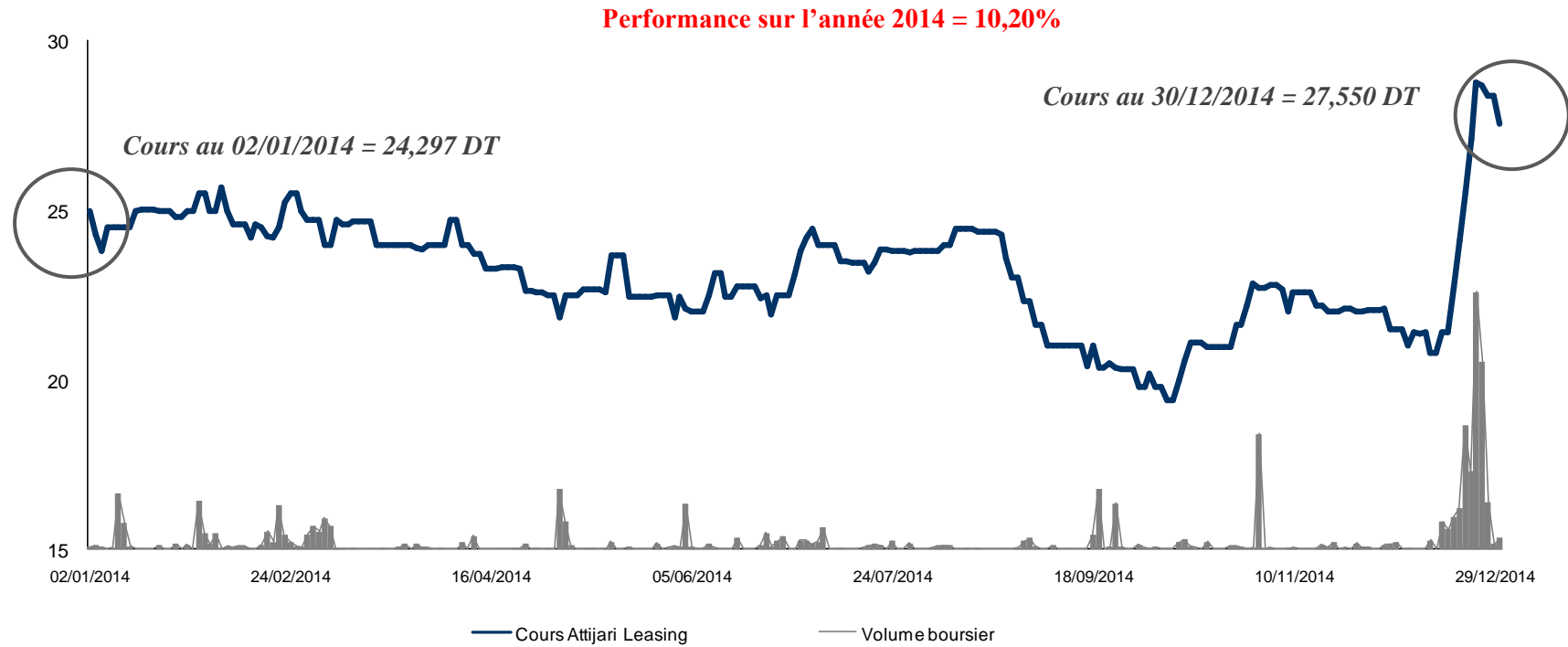
II.5 EVOLUTION DES CREANCES DOUTEUSES ET LITIGIEUSES PAR CLASSE

En KDT	30/09/2013	30/09/2014	31/12/2013	Var.30/09/2014 30/09/2013
Total des engagements sur la clientèle (a)	397 877	427 691	407 593	7,49%
Montant des engagements courants sur la clientèle	349 571	378 918	362 356	8,40%
Montant des créances classées (b)	48 306	48 773	45 237	0,97%
Dont actifs classe 4	33 558	34 811	34 316	3,73%
Dont actifs classe 3	4 545	5 222	4 367	14,89%
Dont actifs classe 2	10 203	8 740	6 554	(14,34%)
Provisions + agios réservés (c)	27 389	30 005	28 455	9,55%
Provisions	23 971	26 589	25 219	
Agios réservés	3 418	3 415	3 236	
Ratio des créances classées (b/a)	12,14%	11,40%	11,10%	
Taux de couverture des créances classées (c/b)	56,70%	61,52%	62,90%	



III. COMPORTEMENT BOURSIER DE LA VALEUR ATTIJARI LEASING

Evolution du comportement boursier du titre Attijari Leasing entre le 02/01/2014 et 30/12/2014



Source : BVMT

IV. PERFORMANCE DE LA VALEUR ATTIJARI LEASING

Indicateurs de performance	2011	2012	2013	30/12/2014
Nominal (En DT)	10	10	10	10
Nombre de titres admis	2 125 000	2 125 000	2 125 000	2 125 000
Cours de clôture (En DT)	41,00	37,89	24,99	27,55
Plus haut de la période (En DT)	49,99	46,5	40,90	28,76
Plus bas de la période (En DT)	37,19	36,29	24,70	19,40
Capitalisation Boursière (En DT)	87 125 000	80 516 250	53 103 750	58 543 750
PER ⁶	15,40	13,63	10,10	10,08
Rendement de la période ⁷	(7,85%)	(4,66%)	(32,8%)	15,05%

Source : BVMT

Comme illustré ci haut, le titre Attijari Leasing affiche un cours de 27,55 DT au 30/12/2014 en croissance de 10,2% par rapport au 02/01/2014.

Le PER de Attijari Leasing s'établit à 10,08x au 30/12/2014 avec une capitalisation boursière de 58,5 MDT.

⁶ PER = Capitalisation boursière / Résultats nets après modifications comptables

⁷ Rendement = ((Cours clôture n + Dividendes) / Cours clôture n-1)-1



V. 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 13 février 2013 et confirmée le 14 mars 2014

Emprunt Obligataire «Attijari Leasing 2015-1»



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 3 catégories A, B et C comme suit :

Catégories	Durée	Taux d'intérêt	Amortissement
Catégorie A	5 ans	7,60%	Constant par 1/5 à partir de la 1 ^{ère} année
Catégorie B	7 ans dont 2 années de grâce	7,80%	Constant par 1/5 à partir de la 3 ^{ème} année
Catégorie C	5 ans	TMM+2,30%	Constant par 1/5 à partir de la 1 ^{ère} année

La présente émission a reçu la note « BB+ » (tun) par l'agence Fitch Ratings en date du 06/01/2015

Décision de l'Assemblée Générale Ordinaire du 27 mai 2014
Délibération du Conseil d'Administration du 17 décembre 2014

Visa  du 
Notice légale publiée au JORT n°.....9..... du20/01/2015.....

BULLETIN DE SOUSCRIPTION N°

Je(Nous) soussigné (s)

Nom&Prénom ⁸ :	<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 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			
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°.....	Délivré le : / /		à		
Profession/activité :					
Adresse :		Code postale :		Pays : Tel :	

Déclare (ons) souscrire à :

- Obligations nominatives de l'emprunt « ATTIJARI LEASING 2015-1 » de la Catégorie A aux taux d'intérêt de 7,60% ; durée 5 ans ;
- Obligations nominatives de l'emprunt « ATTIJARI LEASING 2015-1 » de la Catégorie B aux taux d'intérêt de 7,80% ; durée 7 ans dont 2 ans de grâce ;
- Obligations nominatives de l'emprunt « ATTIJARI LEASING 2015-1 » de la Catégorie C aux taux d'intérêt de TMM+2,30% ; durée 5 ans.

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 22 avril 2015, seront décomptés et payés à cette date. Les intérêts seront réglés le 22 avril de chaque année. Ces obligations portent jouissance unique à partir du 22 avril 2015 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 les catégories A et C ;
- 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 2014 » et d'une 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)⁹

- 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 2015-1 » de la Catégorie A aux taux d'intérêt de 7,60% ; durée 5 ans ;
- Obligations nominatives de l'emprunt « ATTIJARI LEASING 2015-1 » de la Catégorie B aux taux d'intérêt de 7,80% ; durée 7 ans dont 2 ans de grâce ;
- Obligations nominatives de l'emprunt « ATTIJARI LEASING 2015-1 » de la Catégorie C aux taux d'intérêt de TMM+2,30% ; durée 5 ans.

Je (nous) désire(ons) que les titres souscrits soient déposés chez¹⁰ en (1) Gestion libre Compte géré

Fait en double exemplaire dont un en ma (notre) possession,
Le second servant de souche¹¹
Tunis, le.....
Signature

⁸ Cocher la case correspondante

⁹ Remplir la ligne appropriée

¹⁰ Indiquer le nom du dépositaire

¹¹ 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 13 février 2013 et confirmée le 14 mars 2014

Emprunt Obligataire «Attijari Leasing 2015-1»

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 3 catégories A, B et C comme suit :

Catégories	Durée	Taux d'intérêt	Amortissement
Catégorie A	5 ans	7,60%	Constant par 1/5 à partir de la 1 ^{ère} année
Catégorie B	7 ans dont 2 années de grâce	7,80%	Constant par 1/5 à partir de la 3 ^{ème} année
Catégorie C	5 ans	TMM+2,30%	Constant par 1/5 à partir de la 1 ^{ère} année

La présente émission a reçu la note « BB+ » (tun) par l'agence Fitch Ratings en date du 06/01/2015

Décision de l'Assemblée Générale Ordinaire du 27 mai 2014

Délibération du Conseil d'Administration du 17 décembre 2014

Visa  du
Notice légale publiée au JORT n°.....9..... du20/01/2015.....

BULLETIN DE SOUSCRIPTION N°

Je(Nous) soussigné (s)

Nom&Prénom¹² : Mme Mlle

Mr..... Pièce d'identité (1) : CIN Carte de séjour Passeport

Nationalité : N° Délivré le :/..../..... à

Profession/activité : Code postale : Pays : Tel :

Adresse :

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) Mme Mlle Mr

Nom&Prénom : Personne Morale :

Pièce d'identité : (1) CIN Carte de séjour Passeport Raison sociale :

N° Délivré le :/..../..... à N° du R.C :

Profession/activité : Code postale : Pays : Tel :

Adresse :

Déclare (ons) souscrire à :

- Obligations nominatives de l'emprunt « ATTIJARI LEASING 2015-1 » de la Catégorie A aux taux d'intérêt de 7,60% ; durée 5 ans ;

- Obligations nominatives de l'emprunt « ATTIJARI LEASING 2015-1 » de la Catégorie B aux taux d'intérêt de 7,80% ; durée 7 ans dont 2 ans de grâce ;

- Obligations nominatives de l'emprunt « ATTIJARI LEASING 2015-1 » de la Catégorie C aux taux d'intérêt de TMM+2,30% ; durée 5 ans.

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 22 avril 2015, seront décomptés et payés à cette date. Les intérêts seront réglés le 22 avril de chaque année. Ces obligations portent jouissance unique à partir du 22 avril 2015 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 les catégories A et C ;

- 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 2014 » et d'une 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)¹³

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 2015-1 » de la Catégorie A aux taux d'intérêt de 7,60% ; durée 5 ans ;

- Obligations nominatives de l'emprunt « ATTIJARI LEASING 2015-1 » de la Catégorie B aux taux d'intérêt de 7,80% ; durée 7 ans dont 2 ans de grâce ;

- Obligations nominatives de l'emprunt « ATTIJARI LEASING 2015-1 » de la Catégorie C aux taux d'intérêt de TMM+2,30% ; durée 5 ans.

Je (nous) désire(ons) que les titres souscrits soient déposés chez¹⁴ en (1) Gestion libre Compte géré

Fait en double exemplaire dont un en ma (notre) possession,
Le second servant de souche¹⁵
Tunis, le.....
Signature

¹² Cocher la case correspondante

¹³ Remplir la ligne appropriée

¹⁴ Indiquer le nom du dépositaire

¹⁵ Faire précéder la signature de la mention manuscrite « Lu et approuvé »

