

# TUNISIE LEASING

Société Anonyme au capital de 28.500.000 dinars  
Siège Social : Centre Urbain Nord Av Hédi KARRAY 1082 Mahrajène  
RC n° B 134091997

TUNISIE LEASING est notée BBB+ à long terme avec perspective d'évolution stable et F2 à court terme par l'agence de notation FITCH RATINGS en date du 24/03/2008

**NOTE D'OPERATION MISE A LA DISPOSITION DU PUBLIC A  
L'OCCASION DE L'EMISSION ET L'ADMISSION DE L'EMPRUNT  
OBLIGATAIRE « TUNISIE LEASING 2008-1 » DE 15 000 000 DINARS  
EMIS PAR APPEL PUBLIC A L'EPARGNE**

Taux d'intérêt : TMM+1% et/ou 6,5 % brut l'an  
Durée : 5 ans  
Prix d'émission : 100 dinars

La présente émission de TUNISIE LEASING a reçu la note BBB+ avec perspective d'évolution stable par l'agence de notation FITCH RATINGS en date du 26/03/2008

Visa n° 08...0600 du 04 AVR. 2008 du Conseil du Marché Financier donné en application de l'article 2 de la loi n° 94-117 du 14 novembre 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. 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 :**

Mr Mondher ZID  
Directeur financier à Tunisie Leasing  
Tél : 70 132 000 Fax : 71 236 625  
E-mail : mondher.zid@tunisieleasing.com.tn

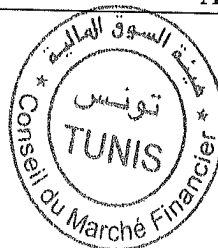
**Intermédiaire en bourse chargé de l'opération**

TUNISIE VALEURS, Intermédiaire en Bourse  
17 Rue de Jérusalem 1002 Tunis  
Tel : 71 794 822 Fax : 71 795 641

Le prospectus relatif à la présente émission est constitué de la présente note d'opération et du document de référence de TUNISIE LEASING enregistré par le CMF en date du 24 octobre 2007 sous le n° 07-003.

La présente note d'opération et le document de référence sont mis à la disposition du public sans frais auprès de TUNISIE LEASING - Centre Urbain Nord Av Hédi Karray 1082 Mahrajène- TUNISIE VALEURS 17, rue de Jérusalem 1002 Tunis, tous les intermédiaires en bourse et sur le site Internet du CMF : www.cmf.org.tn .

Avril 2008



## SOMMAIRE

---

<b>Présentation de la société</b>	<b>3</b>
<b>Flash emprunt obligataire « Tunisie Leasing 2008-1 »</b>	<b>5</b>
<b>Chapitre 1 : Responsables de la note d'opération</b>	<b>7</b>
1.1. Responsables de la note d'opération	7
1.2. Attestation des responsables de la note d'opération	7
1.3. Attestation de l'intermédiaire en Bourse chargé de l'opération	7
1.4. Responsable de l'information	7
<b>Chapitre 2: Renseignements concernant l'opération</b>	<b>8</b>
2.1. Renseignements relatifs à l'émission	8
2.1.1. Décisions à l'origine de l'émission de l'emprunt obligataire	8
2.1.2. Renseignements relatifs à l'opération	8
2.1.3. Période de souscription et de versement	9
2.1.4. Organismes financiers chargés de recueillir les souscriptions du public	9
2.1.5. But de l'émission	9
2.2. Caractéristiques des titres émis	9
2.2.1. Nature, forme et délivrance des titres	9
2.2.2. Prix de souscription et d'émission	9
2.2.3. Date de jouissance des intérêts	9
2.2.4. Date de règlement	9
2.2.5. Taux d'intérêts	10
2.2.6. Intérêts	10
2.2.7. Amortissement -remboursement	10
2.2.8. Prix de remboursement	12
2.2.9. Paiement	12
2.2.10. Taux de rendement actuariel et marge actuarielle	12
2.2.11- Durée totale, durée de vie moyenne et durée de l'emprunt	13
2.2.12- Mode de placement	13
2.2.13- Notation	13
2.2.14- Organisation de la représentation des obligataires	25
2.2.15- Fiscalité des titres	25
2.3. Renseignements généraux	25
2.3.1- Etablissement chargé du service financier de l'emprunt	25
2.3.2- Marché des titres	25
2.3.3- Prise en charge par la STICODEVAM	25
2.3.4- Tribunaux compétents en cas de litige	26
<b>Chapitre 3: Renseignements concernant l'activité de Tunisie Leasing</b>	
3.1. Description de l'activité au 31/12/2007	27
3.1.1. Situation de Tunisie Leasing par rapport au secteur du leasing au 31/12/2007	27
3.1.2. Evolution des approbations	27
3.1.3. Evolution des mises en force	28
3.1.4. Evolution des encours financiers	29
3.1.5. Evolution des engagements	30
3.1.6. Evolution des créances et des CDL par classe	30
3.1.7. Indicateurs d'activité arrêtés au 31/12/2007	31
Bulletin de souscription	32

---

## Présentation résumée de la société

En date du 24 octobre 2007, Tunisie Leasing a enregistré auprès du CMF son document de référence « Tunisie Leasing 2007 » sous le numéro 07-003 et a obtenu le visa du CMF n°07-577 sur la note d'opération relative à l'émission d'un emprunt obligataire « TUNISIE LEASING 2007-1 » pour un montant de 15.000.000 dinars.

En date du 28 novembre 2007, Tunisie Leasing a obtenu le visa du CMF n° 07-581 sur la note d'opération relative à l'émission d'un emprunt obligataire « TUNISIE LEASING 2007-2 » pour un montant de 15.000.000 dinars.

Depuis cette date, la société dispose des informations nouvelles suivantes :

### ❑ **Attributions d'actions gratuites**

Le 3 mars 2008, Tunisie Leasing a procédé à l'ouverture de la deuxième tranche de l'augmentation de son capital social par attribution d'actions gratuites (conformément à la décision de l'AGE du 8 juin 2006) à raison d'une action gratuite pour 56 actions anciennes portant jouissance en dividendes à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2008. Le capital actuel est fixé à 28,5MDt.

### ❑ **Confirmation de la note de la société**

En date du 24 mars 2008, l'agence internationale de notation Fitch Ratings a confirmé les notes attribuées sur l'échelle nationale à Tunisie Leasing à BBB+ (tun) pour la note long terme avec perspective d'évolution stable et F2 (tun) pour la note court terme.

Les notes nationales attribuées par Fitch Ratings à Tunisie Leasing reflètent la qualité de son management, une rentabilité satisfaisante et plus stable que celle de ses pairs et une capitalisation plus solide. Elles tiennent aussi compte de ratios de qualité d'actifs plus faible et d'une liquidité serrée, bien que soutenue par les possibilités de refinancement offertes par son actionnaire de référence.

### ❑ **Indicateurs d'activité trimestriels au 31/12/2007**

- Le montant des approbations au 31/12/2007 s'est élevé à 250,9MDt contre 180,6MDt au 31/12/2006, soit une progression de 38,93%.
- Les mises en force ont connu une hausse de 36,12% passant de 137,1MDt au 31/12/2006 à 186,6MDt au 31/12/2007.
- Les encours financiers sont passés de 230,1MDt au 31/12/2006 à 280,4MDt au 31/12/2007, soit une progression de 21,86%.
- Les revenus bruts de leasing se sont appréciés de 10,66% à 155,5MDt au 31/12/2007.

- L'encours de Tunisie Leasing s'est élevé à 280,4MDt au 31/12/2007 pour un total du secteur de 1 084,8MDt, soit une part de marché de 25,85%.
- Le ratio des créances classées (créances classées brutes/ total engagements bruts) a atteint 10,58% contre 15,7% au 31/12/2006. Le montant des créances classées brutes est passé de 38,987MDt au 31/12/2006 à 31,440MDt au 31/12/2007.
- Le ratio de couverture des créances classées (provisions et agios réservés/ créances classées brutes) est passé de 60,72% au 31/12/2006 à 81,98% au 31/12/2007.
- Le total des engagements courants bruts (Classes 0 et 1) a augmenté de 26,96% à 265,740MDt contre 209,313MDt au 31/12/2006.

□ **Etat de réalisation des prévisions :**

Par rapport aux prévisions, Tunisie Leasing a enregistré des mises en forces en hausse de 19,4% à 186,6MDt (contre 156,3MDt prévus). Les revenus bruts du leasing ont aussi été supérieurs aux attentes du management (155,5MDt contre 150,8MDt initialement prévus, soit une hausse de 3,1%).

Dès l'arrêté des états financiers au 31/12/2007, Tunisie Leasing procèdera à l'actualisation de ses prévisions.

La société s'engage à actualiser ses prévisions chaque année sur un horizon de trois ans et à les porter à la connaissance des actionnaires et du public. Elle est tenue à cette occasion d'informer ses actionnaires et le public sur l'état de réalisation de ses prévisions. L'état de réalisation par rapport aux prévisions et l'analyse des écarts seront insérés au niveau du rapport annuel.

Tunisie Leasing atteste qu'aucun élément nouveau autre que ceux précisés dans la présente note d'opération n'est intervenu depuis la date d'enregistrement du document de référence « **Tunisie Leasing 2007** ».

**FLASH EMPRUNT OBLIGATAIRE**  
**« TUNISIE LEASING 2008-1 »**

L'emprunt obligataire « TUNISIE LEASING 2008-1 » est émis pour un montant de 15.000.000 de dinars divisé en 150.000 obligations de 100 dinars de nominal et à deux taux d'émission au choix du souscripteur : un taux fixe (6,5% brut l'an) ou un taux variable (TMM+1%)

- **Dénomination de l'emprunt :** « TUNISIE LEASING 2008-1 »
- **Montant :** 15.000.000 de dinars divisé en 150.000 obligations.
- **Nominal :** 100 dinars
- **Forme des obligations :** Les obligations sont nominatives.
- **Prix d'émission :** 100 dinars par obligation, déduction faite des intérêts courus entre la date effective de souscription et de libération et le 30 juin 2008 date limite de clôture des souscriptions.
- **Prix de remboursement :** 100 dinars par obligation.
- **Date de jouissance en intérêts :** Chaque obligation porte 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 seront décomptés et déduits du prix de souscription. Toutefois, la date unique de jouissance en intérêts, servant de base pour les besoins de la cotation en bourse, est fixée à la date limite de clôture des souscriptions à l'emprunt, soit le 30 juin 2008.
- **Taux d'intérêt :** TMM+1% et/ou 6,5 % brut l'an au choix du souscripteur.
- **Durée :** 5 ans.
- **Durée de vie moyenne :** 3 ans
- **Duration (taux fixe) :** 2,767 années.
- **Marge actuarielle (taux variable) :** 1% pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à l'échéance.
- **Taux de rendement actuariel (taux fixe) :** 6,5 % pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à l'échéance.
- **Amortissement :** Toutes les obligations feront l'objet d'un amortissement annuel constant par cinquième de la valeur nominale, soit 20Dt par obligation.

- **Souscriptions et versements :** Les souscriptions et les versements seront reçus à partir du 18 avril 2008 aux guichets de TUNISIE VALEURS et des autres intermédiaires en bourse.
- **Clôture des souscriptions :** Les souscriptions seront clôturées, sans préavis, et au plus tard le 30 juin 2008. Les demandes de souscription seront reçues dans la limite des titres émis. En cas de non placement intégral de l'émission et passé le délai de souscription, le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la société.
- **Paiement :** Le paiement annuel des intérêts et le remboursement du capital dû seront effectués à terme échu le 30 juin de chaque année.
- **Régime fiscal :** Droit commun régissant la fiscalité des obligations.
- **Domiciliation de l'emprunt :** L'établissement, la délivrance et le service financier des obligations « TUNISIE LEASING 2008-1 » seront assurés par TUNISIE VALEURS, intermédiaire en bourse. L'attestation délivrée à chaque souscripteur doit mentionner le taux d'intérêt choisi par ce dernier et la quantité y afférente.
- **Notation :** La note attribuée par Fitch Ratings à l'emprunt « TUNISIE LEASING 2008-1 » est de BBB+ à long terme en date du 26/03/2008
- **Cotation en Bourse :** Dès la clôture des souscriptions au présent emprunt, TUNISIE LEASING demandera l'admission des obligations souscrites au marché obligataire de la cote de la Bourse des valeurs Mobilières de Tunis
- **Prise en charge par la STICODEVAM :** TUNISIE LEASING s'engage dès la clôture de l'emprunt « TUNISIE LEASING 2008-1 » à entreprendre les démarches nécessaires auprès de la STICODEVAM en vue de la prise en charge des titres souscrits.
- **Mode de représentation des obligataires :** Droit commun régissant la représentation des obligataires.
- **Tribunaux compétents en cas de litige :** Tout litige pouvant surgir suite à l'émission, paiement et extinction de cet emprunt obligataire sera de la compétence exclusive des tribunaux de Tunis.

## Chapitre1- RESPONSABLES DE LA NOTE D'OPERATION

### 1.1 Responsables de la note d'opération :

LE PRESIDENT DU CONSEIL

Ahmed ABDELKEFI

**TUNISIE LEASING**  
Centre Urbain Nord - Av. Mèdi Karrouy  
1082 Tunis Mahrajène  
Tél.: 70. 132.000 - Fax : 71. 232.020

LE DIRECTEUR GENERAL

Fethi MESTIRI

**TUNISIE LEASING**  
Centre Urbain Nord - Av. Mèdi Karrouy  
1082 Tunis Mahrajène  
Tél.: 70. 132.000 - Fax : 71. 232.020

### 1.2 Attestation des responsables de la note d'opération:

« 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 le patrimoine, l'activité, la situation financière, les résultats et les perspectives de l'émetteur ainsi que sur les droits attachés aux titres offerts. Elles ne comportent pas d'omissions de nature à en altérer la portée. »

LE PRESIDENT DU CONSEIL

Ahmed ABDELKEFI

**TUNISIE LEASING**  
Centre Urbain Nord - Av. Mèdi Karrouy  
1082 Tunis Mahrajène  
Tél.: 70. 132.000 - Fax : 71. 232.020

LE DIRECTEUR GENERAL

Fethi MESTIRI

**TUNISIE LEASING**  
Centre Urbain Nord - Av. Mèdi Karrouy  
1082 Tunis Mahrajène  
Tél.: 70. 132.000 - Fax : 71. 232.020

### 1.3 Attestation de l'intermédiaire en bourse chargé de l'opération :

« Nous attestons avoir accompli les diligences d'usage pour s'assurer de la sincérité de la note d'opération. »


TUNISIE VALEURS  
LE DIRECTEUR GENERAL  
Fadhel ABDELKEFI

### 1.4 Responsable de l'information :

Monsieur Mondher ZID Directeur Financier

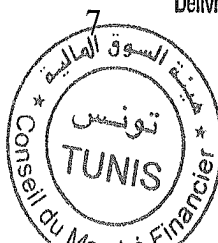
La notice légale a été publiée au JORT N° .....30..... du .....11/04/2008

**TUNISIE LEASING**  
Centre Urbain Nord - Av. Mèdi Karrouy  
1082 Tunis Mahrajène  
Tél.: 70. 132.000 - Fax : 71. 232.020

 Conseil du Marché Financier  
Visa n° 0600 du 04 AVR. 2008  
Délivré au vu de l'article 2 de la loi n°94-117 du 14 Novembre 1994

Le Président du Conseil du Marché Financier

Signé: Mohamed Ridha CHALGHOUM



## Chapitre 2 : RENSEIGNEMENTS CONCERNANT L'OPERATION

### 2.1 RENSEIGNEMENTS RELATIFS A L'EMISSION :

#### 2.1.1- Décisions à l'origine de l'emprunt obligataire:

L'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires de TUNISIE LEASING réunie le 15 juin 2007 a autorisé l'émission d'un ou de plusieurs emprunts obligataires d'un montant total ne dépassant pas 30 millions de dinars et a donné pouvoir au conseil d'administration pour fixer les caractéristiques et conditions des émissions envisagées.

L'émission d'une première tranche de 15 millions de dinars a été décidée par le Conseil d'Administration réuni en date du 27/12/2007 et qui a fixé les caractéristiques et les conditions de cette émission tout en prévoyant des taux d'intérêts qui varient entre TMM+1% et TMM+1,4% brut l'an pour le taux variable et entre 6,3% et 7% brut l'an pour le taux fixe avec précision que : « les taux seront fixés par la Direction Générale à la veille de l'émission pour tenir compte de la situation du marché ». A cet effet, la Direction Générale a fixé les taux d'intérêts à TMM+1% brut l'an pour le taux variable et 6,5% brut l'an pour le taux fixe.

Le choix de ces taux émane d'une volonté de mobiliser des ressources à des coûts compétitifs ; en effet, un maximum de 6,5% représente un TMM majoré de 119 points de base (TMM actuel : 5,31%) ce qui correspond à un taux acceptable compte tenu de la maturité de l'emprunt.

#### 2.1.2- Renseignements relatifs à l'opération :

- L'emprunt obligataire « TUNISIE LEASING 2008-1 » est d'un montant de 15 Millions de dinars divisé en 150.000 obligations de nominal 100 dinars.
- Produit brut et net de l'emprunt : le produit brut de l'emprunt est de 15 000 000 D, les frais de montage et les commissions de placement s'élèvent à 0.6% du montant soit 90.000D, les frais du Conseil du Marché Financier sont de 8.500 D, les frais de la Bourse des Valeurs Mobilières sont de 3.000D et les frais de la STICODEVAM sur la durée de vie de l'emprunt s'élèvent à 15.425\* D, soit un total de frais approximatifs de 116.925 D et un produit net de l'emprunt de 14.883.075 D.

En Dt	Montant Global	Montant par obligation
Produit brut	15 000 000	100
Frais généraux	116 925	0,779
Produit net	14 883 075	99,221

\* Ces frais sont déterminés sur la base de l'hypothèse que l'emprunt est souscrit au taux variable et fixe.



### **2.1.3 – Période de souscription et de versement :**

Les souscriptions à cet emprunt seront ouvertes le 18 avril 2008 et clôturées sans préavis au plus tard le 30 juin 2008. Les demandes de souscription seront reçues dans la limite des titres émis. En cas de non placement intégral de l'émission et passé le délai de souscription, le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la société.

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

### **2.1.4- Organismes financiers chargés de recueillir les souscriptions du public :**

Les souscriptions à cet emprunt et les versements seront reçus à partir du 18 avril 2008 aux guichets de TUNISIE VALEURS (Tunis, Sfax, Sousse, Nabeul et Djerba) et des autres intermédiaires en bourse.

### **2.1.5- But de l'émission :**

TUNISIE LEASING , de part son statut d'établissement de crédit est appelé à mobiliser d'une manière récurrente les ressources nécessaires au financement de ses concours à l'Economie.

A ce titre, cette émission obligataire permettra à la société de financer son activité et de restructurer sa dette en lui octroyant une ressource mieux adaptée à la nature de ses interventions en terme de maturité.

## **2.2 CARACTERISTIQUES DES TITRES EMIS :**

### **2.2.1-Nature, forme et délivrance des titres :**

*Dénomination de l'emprunt :* « TUNISIE LEASING 2008-1 »

*Nature des titres :* titres de créance.

*Forme des obligations :* Les obligations seront nominatives.

*Catégorie des titres :* ordinaire

*La législation sous laquelle les titres sont créés :* Code des sociétés commerciales, livre 4, titre1, sous titre 5 chapitre 3 : des obligations.

*Modalités et délais de délivrance des titres :* le souscripteur recevra dès la clôture de l'émission une attestation de propriété des titres souscrits délivrée par le centralisateur des titres (TUNISIE VALEURS) .

**2.2.2-Prix de souscription et d'émission :** 100 dinars par obligation, déduction faite des intérêts courus entre la date effective de souscription et de libération et le 30 juin 2008 date limite de clôture des souscriptions.

**2.2.3-Date de jouissance des intérêts :** Chaque obligation porte 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 de libération et la date limite de clôture des souscriptions seront décomptés et déduits du prix de souscription.

Toutefois, la date unique de jouissance en intérêts, servant de base pour les besoins de la cotation en bourse, est fixée à la date limite de clôture des souscriptions à l'emprunt, soit le 30 juin 2008

**2.2.4- Date de règlement :** A la souscription.

**2.2.5-Taux d'intérêts** : Les obligations «TUNISIE LEASING 2008-1» seront offertes à deux taux d'intérêts différents au choix du souscripteur :

- Taux du Marché Monétaire (TMM publié par la BCT) +1%\* brut 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 publiés précédant la date de paiement des intérêts majorée de 100 points de base. Les 12 mois à considérer vont du mois de Juin de l'année N-1 au mois de Mai de l'année N.
- Taux annuel brut de 6,5%\*\* 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.

Le souscripteur choisira lors de la souscription le type de taux à adopter.

### 2.2.6-Intérêts

les intérêts sont payés à terme échu le 30 juin de chaque année. La dernière échéance est prévue pour le 30 juin 2013.

Le montant total des intérêts serait de 2.925.000 D si l'emprunt était souscrit dans sa globalité à taux fixe. S'il était souscrit dans sa globalité à taux variable (TMM+1%), le montant des intérêts s'élèverait à 2.811.600 D (en considérant un taux nominal de 6,248% à titre indicatif).

**2.2.7-Amortissement** : Toutes les obligations émises sont amortissables d'un montant annuel constant de 20 dinars par obligation soit le un cinquième de la valeur nominale. L'emprunt sera amorti en totalité le 30 juin 2013.

**Les tableaux d'amortissement sont établis à titre indicatif et sont susceptibles d'être modifiés suite à la variation du TMM publié par la BCT. Le taux d'intérêt de l'emprunt à prendre en considération est la moyenne arithmétique des taux mensuels des 12 derniers mois précédant le service des intérêts payés aux souscripteurs majoré d'une marge de 1% (soit la moyenne du TMM+1%). Pour les besoins de calcul, on a retenu comme taux la moyenne des TMM des 12 derniers mois (du mois de mars 2007 au mois de février 2008) soit 5,248% majoré d'une marge de 1%, soit 6,248%. Ce taux a été figé à cette valeur jusqu'à l'échéance de l'emprunt.**

Nombre d'obligations	: 150.000 obligations
Valeur nominale de l'obligation	: 100 dinars
Date unique de jouissance servant de base pour la cotation en Bourse	: le 30 juin 2008
Date de premier remboursement de capital	: le 30 juin 2009
Date du premier paiement des intérêts	: le 30 juin 2009
Date de dernière échéance	: le 30 juin 2013
Taux d'intérêt	: TMM+1% et/ou 6,5% brut l'an.
Amortissement	: Annuel constant et par un cinquième de la valeur nominale.

\* Le conseil d'administration du 27/12/2007 a prévu un taux variable = TMM+1% brut l'an au minimum et TMM+1,4% brut l'an au maximum et a délégué le pouvoir à la Direction Générale pour fixer ce taux à la veille de l'émission.

\*\* Le conseil d'administration du 27/12/2007 a prévu un taux fixe = 6,3% brut l'an au minimum et 7% brut l'an au maximum et a délégué le pouvoir à la Direction Générales pour fixer ce taux à la veille de l'émission

### Evolution du TMM durant les dix dernières années :

en (%)	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
janvier	7,0000	6,8750	6,8750	5,8750	5,9375	5,93750	5,90625	5,00000	5,00000	5,00000	5,2700	5,2700
février	6,8125	6,8750	6,2500	5,8750	6,0000	5,93750	5,87500	5,00000	5,00000	5,00000	5,2500	5,3100
mars	6,8125	6,8750	5,8750	5,8750	6,0000	5,93750	5,81250	5,00000	5,00000	5,00000	5,3600	
Avril	6,8750	6,8750	5,8750	5,8750	6,2500	5,93750	5,50000	5,00000	5,00000	5,00000	5,2400	
Mai	6,8750	6,8750	5,8750	5,8750	5,9375	5,93750	5,50000	5,00000	5,00000	5,00000	5,2600	
Juin	6,8750	6,8750	5,8750	5,8750	6,0000	5,93750	5,31250	5,00000	5,00000	5,00000	5,2300	
juillet	6,8750	6,9375	5,8750	5,8750	6,0625	5,96875	5,00000	5,00000	5,00000	5,04000	5,2300	
Août	6,8750	6,8750	5,8750	5,8750	6,0625	5,96875	5,00000	5,00000	5,00000	5,01000	5,1800	
septembre	6,8750	6,8750	5,8750	5,8750	6,0625	5,90625	5,00000	5,00000	5,00000	5,00000	5,1900	
octobre	6,8750	6,8750	5,8750	5,8750	6,0000	5,90625	5,00000	5,00000	5,00000	5,22000	5,2500	
novembre	6,8750	6,8750	5,8750	5,8750	5,9375	5,90625	5,00000	5,00000	5,00000	5,26000	5,2000	
décembre	6,8750	6,8750	5,8750	5,8750	5,9375	5,90625	5,00000	5,00000	5,00000	5,33000	5,2600	

Source : BCT

### 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 rapportée sur le nombre exact de jours du mois, le résultat étant arrondi au 1/100 de point de pourcentage le plus proche.

- Tableau d'amortissement de l'emprunt à taux fixe (6,5%):

(en dinars)

Echéance	Montant	Amortissement	Montant restant dû	Intérêts Bruts	Annuités
2008	15.000.000				
2009		3.000.000	12.000.000	975.000	3.975.000
2010		3.000.000	9.000.000	780.000	3.780.000
2011		3.000.000	6.000.000	585.000	3.585.000
2012		3.000.000	3.000.000	390.000	3.390.000
2013		3.000.000	0	195.000	3.195.000
	<b>Totaux</b>	<b>15.000.000</b>		<b>2.925.000</b>	<b>17.925.000</b>

- Tableau d'amortissement de l'obligation à taux fixe:

(en dinars)

Echéance	Valeur Nominale	Amortissement	Montant restant dû	Intérêts Bruts	Annuités
2008	100				
2009		20	80	6,500	26,500
2010		20	60	5,200	25,200
2011		20	40	3,900	23,900
2012		20	20	2,600	22,600
2013		20	0	1,300	21,300
	<b>Totaux</b>	<b>100</b>		<b>19,500</b>	<b>119,500</b>

- Tableau d'amortissement de l'emprunt à taux variable:  
t= 6,248% (à titre indicatif)

(en dinars)

Echéance	Montant	Amortissement	Montant restant dû	Intérêts Bruts	Annuités
2008	15.000.000				
2009		3.000.000	12.000.000	937.200	3. 937.200
2010		3.000.000	9.000.000	749.760	3. 749.760
2011		3.000.000	6.000.000	562.320	3. 562.320
2012		3.000.000	3.000.000	374.880	3. 374.880
2013		3.000.000	0	187.440	3. 187.440
	<b>Totaux</b>	<b>15.000.000</b>		<b>2.811.600</b>	<b>17. 811.600</b>

- Tableau d'amortissement de l'obligation à taux variable:  
t= 6,248% (à titre indicatif)

(en dinars)

Echéance	Valeur Nominale	Amortissement	Montant restant dû	Intérêts Bruts	Annuités
2008	100				
2009		20	80	6,248	26,248
2010		20	60	4,998	24,998
2011		20	40	3,748	23,748
2012		20	20	2,499	22,499
2013		20	0	1,249	21,249
	<b>Totaux</b>	<b>100</b>		<b>18,742</b>	<b>118,742</b>

**2.2.8- Prix de remboursement :** le prix de remboursement est de 100DT par obligation.

**2.2.9-Paiement :** Le paiement annuel des intérêts et le remboursement du capital dû seront effectués à terme échu le 30 juin de chaque année. Le premier paiement sera effectué le 30 juin 2009.

**2.2.10-Taux de rendement actuariel et marge actuarielle :**

- **Taux de rendement actuariel (souscription à taux fixe) :**

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. Ce taux est de 6,5% 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 arrêtée au 29 février 2008, qui est égale à 5,248%, et qui est supposée cristallisée à ce niveau pendant toute la durée de l'emprunt, permet de calculer

un taux de rendement actuariel annuel de 6,248%. Sur cette base, les conditions d'émission et de rémunération font ressortir une marge actuarielle de 1% et ce pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final.

### **2.2.11- Durée totale, durée de vie moyenne et durée de l'emprunt :**

Durée totale: Les obligations «TUNISIE LEASING 2008-1» sont émises pour une durée de 5 ans.

Durée de vie moyenne : Il s'agit de la somme des durées pondérées par les flux de remboursements puis divisée par le nominal. C'est l'espérance de vie de l'emprunt pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à l'échéance de l'emprunt. Cette durée est de 3 ans pour le présent emprunt.

Duration de l'emprunt (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 de taux d'intérêts.

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

Avec :

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

La duration pour les présentes obligations de cet emprunt est de 2,767 années.

### **2.2.12- 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 aux guichets de TUNISIE VALEURS (Tunis, Sfax, Sousse, Nabeul et Djerba) et des autres intermédiaires en bourse.

### **2.2.13- Notation :**

#### Notation de l'émission

L'agence de notation Fitch Ratings a attribué, sur l'échelle nationale, la note BBB+ à long terme avec perspective d'évolution stable à l'emprunt objet de la présente note d'opération en date du 26/03/2008.

La note BBB+ à long terme correspond, sur l'échelle de notation de Fitch Ratings, à des créances pour lesquelles l'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts est adéquate comparativement aux autres entités émettrices de dettes dans le pays. Cependant, une évolution défavorable des conditions économiques et financières ou des facteurs d'exploitation pourrait affecter cette aptitude dans une plus large mesure que pour les créances notées dans les catégories supérieures.

TUNISIE LEASING s'engage à continuer à se faire noter pendant toute la durée de l'emprunt, afin d'assurer aux obligataires et aux cessionnaires des obligations une information régulière sur

sa situation financière. Elle s'engage également à tenir une communication financière au moins une fois par an.

#### Notation de la société

En date du 24 mars 2008, l'agence internationale de notation Fitch Ratings a confirmé les notes attribuées sur l'échelle nationale à Tunisie Leasing à BBB+ (tun) pour la note long terme avec perspective d'évolution stable et F2 (tun) pour la note court terme.

Les notes nationales attribuées par Fitch Ratings à Tunisie Leasing reflètent la qualité de son management, une rentabilité satisfaisante et plus stable que celle de ses pairs et une capitalisation plus solide. Elles tiennent aussi compte de ratios de qualité d'actifs plus faible et d'une liquidité serrée, bien que soutenue par les possibilités de refinancement offertes par son actionnaire de référence. (cf rapport de notation p :15).

La note **F2** indique des créances pour lesquelles l'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts est satisfaisante, comparativement aux autres entités émettrices de dettes dans le pays. Cependant, la marge de sécurité est moins importante que pour les créances notées F1.

# Fitch Ratings

**Tunisie Leasing**  
Centre Urbain Nord  
Avenue Hédi Karray  
1082 Tunis – Mahrajène  
A l'attention de Monsieur  
**Fethi MESTIRI**  
Directeur Général

Tunis le, 24 mars 2008

Monsieur,


Nous avons le plaisir de vous informer qu'un comité de notation s'est récemment réuni et a décidé de confirmer les notes attribuées par Fitch Ratings sur son échelle de notation nationale à Tunisie Leasing, comme suit :

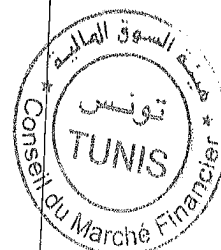
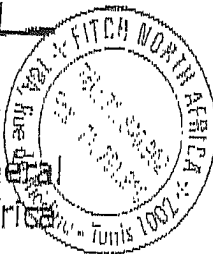
- Note à long terme : **BBB+(tun)**
- Note à court terme : **F2(tun)**
- Perspective d'évolution de la note à long terme : **Stable**

A cette occasion nous vous transmettons la lettre de notation. Le rapport de notation suivra incessamment.

Nous vous réitérons à cette occasion tous nos remerciements pour la qualité de la collaboration qui s'est installée entre nos équipes et pour votre disponibilité et écoute.

Nous vous prions d'agréer, Monsieur, l'expression de nos salutations les plus distinguées.

  
Ikbel BEDOUI  
Directeur Général  
Fitch North Africa




## LETTRE DE NOTATION

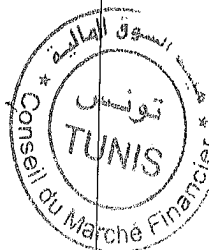
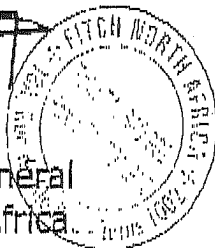
Fitch Ratings confirme les notes attribuées à la Société Tunisie Leasing (TL) sur son échelle de notation nationale, comme suit :

- Note à long terme : **BBB+ (tun)**
- Note à court terme : **F2 (tun)**
- Perspective d'évolution de la note à long terme : **Stable**

Les notes n'expriment que l'appréciation de Fitch Ratings sur la capacité de la société TL à honorer en temps et en heure les échéances de remboursement de sa dette. Ces notes sont formulées à partir des informations qui lui sont communiquées par la société TL et dont Fitch Ratings ne garantit ni l'exactitude ni le caractère complet. A tout moment Fitch Ratings pourra si elle le juge fondé à partir des informations dont elle dispose, modifier les notes à la hausse ou à la baisse, cette modification pouvant être précédée d'une mise sous surveillance accompagnée ou non d'une indication de tendance.

Fait à Tunis le, 24 mars 2008

  
Ikbel Bedoui  
Directeur Général  
Fitch North Africa





Tunisie

## Tunisie Leasing

### Notes

	Notes Actuelles
<b>Notes Nationales</b>	
Long Terme	BBB+(tun)
Court Terme	F2(tun)
Perspective	Stable
<b>Risque Souverain</b>	
NDE LT en monnaie étrangère	BBB
NDE LT en monnaie locale	A-

### Perspective

NDE LT en monnaie étrangère du souverain	Stable
---------------------------------------------	--------

### Données Financières

#### Tunisie Leasing

	31 déc 07	31 déc 06
Total Bilan (USDm)	367,3	273,1
Total Bilan (TNDm)	448,4	354,2
Total Fonds Propres (TNDm)	77,7	71,8
Résultat Net (TNDm)	7,8	3,9
ROA (%)	1,94	1,15
ROE (%)	10,43	6,76
Ratio Tier 1 (%)	13,5	15,9

### Analystes

Tom Claerhout  
+44 20 7070 5814  
tom.claerhout@fitchratings.com

Sonia Trabelsi  
+216 71 840 902  
sonia.trabelsi@maghrebrating.com.tn

### Fondements des notes attribuées

- Les notes nationales attribuées à TL reflètent la qualité de son management et une rentabilité satisfaisante, conforme à celle de ses pairs. Sa qualité d'actifs est en amélioration et la société présente un risque de crédit résiduel inférieur et des risques clients moins concentrés que ses pairs. Les notes tiennent aussi compte d'une dégradation de la capitalisation et d'une liquidité serrée, bien que soutenue par les possibilités de refinancement offertes par son actionnaire de référence.
- Parallèlement à son expansion sur le marché local, TL se développe sur le marché algérien au travers de Maghreb Leasing Algérie (MLA), filiale algérienne créée en juin 2006 en partenariat avec Amen Bank (AB). En 2007, MLA génèreait 10% du résultat net consolidé de TL, grâce à des marges confortables.
- En 2007, la forte augmentation des revenus nets d'intérêts résultant d'une croissance exceptionnelle de l'activité de crédit-bail en Tunisie (+36% pour TL, en ligne avec le secteur) a largement compensé le surcroît de frais d'exploitation dû à MLA. D'importantes reprises de provisions sur avances fournisseurs ont permis de réduire le coût du risque en 2007.
- Le contrôle du risque de crédit et l'amélioration de la qualité de ses actifs restent des priorités pour TL. Sur une base consolidée, le taux de créances classées de TL a baissé à 8% à fin 2007 (2006: 13%) ce qui, associé à la hausse du taux de couverture, a permis de réduire fortement le niveau des créances classées nettes à 7% des fonds propres à fin 2007 (2006 : 22%). Le portefeuille de crédit de TL est moins concentré que ceux de ses pairs, les 20 plus gros engagements ne représentant que 55% des fonds propres.
- Les marchés obligataires et interbancaires locaux et les institutions financières multilatérales sont les principales sources de financement de TL. La liquidité est confortée par le recours possible à AB et aux lignes de crédit disponibles et non utilisées. L'exposition au risque de taux est limitée.
- Fitch estime que la détérioration du ratio de solvabilité Tier 1 sous l'effet de la croissance des encours est un élément négatif, malgré l'apport de fonds propres supplémentaires résultant de l'émission de dette subordonnée de 20 Mio TND en 2007.

### Soutien Extérieur

- TL est contrôlée à 49,5% par le groupe privé Amen, qui pourrait apporter son soutien à TL en cas de difficultés. Cependant, étant donné l'absence d'une structure juridique fédérant les intérêts de ce groupe et en raison d'incertitudes sur la capacité de ce dernier à apporter un soutien à TL, Fitch estime limitée la probabilité d'un tel soutien.

### Perspective et Eléments déterminants des Notes

- La perspective de la note à long terme de TL est Stable. Un relèvement des notes dépendrait d'un renforcement des fonds propres tout en poursuivant l'amélioration de la rentabilité et de la qualité des actifs.

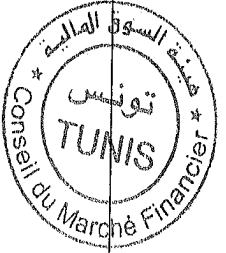
### Généralités

TL, groupe financier majeur en Tunisie, est leader sur le marché de crédit-bail tunisien et offre, au travers de ses filiales, des services de gestion d'actifs, d'affacturage et de capital risque.



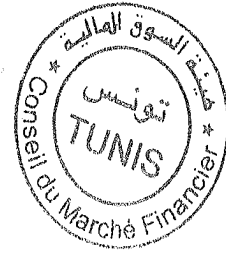
**Balance Sheet Analysis  
TUNISIE LEASING**

	31 Dec 2007		31 Dec 2006		31 Dec 2005		31 Dec 2004		As % of Assets Original
	Year End USDm Original	Year End TNDm Original	Average TNDm Original	Year End TNDm Original	As % of Assets Original	Year End TNDm Original	As % of Assets Original		
<b>A. LOANS</b>									
1. Trade Receivables	0.0	0.0	0.0	0.0	0.00	0.0	0.0	0.00	0.00
2. Overdrafts	0.0	0.0	0.0	0.0	0.00	0.0	0.0	0.00	0.00
3. Other Loans	0.0	0.0	0.0	0.0	0.00	0.0	0.0	0.00	0.00
4. Leased assets	227.8	278.1	255.3	232.4	86.04	226.8	211.6	86.76	87.29
5. Loan Loss Reserves (deducted)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	-
6. Loan Loss Reserves (memo)	21.1	25.8	24.9	23.9	8.85	21.4	18.1	8.19	7.47
<b>TOTAL A</b>	<b>227.8</b>	<b>278.1</b>	<b>255.3</b>	<b>232.4</b>	<b>86.04</b>	<b>226.8</b>	<b>211.6</b>	<b>86.76</b>	<b>87.29</b>
<b>B. OTHER EARNING ASSETS</b>									
1. Deposits with Banks	3.7	4.5	4.3	4.1	1.52	4.8	7.4	1.84	3.05
2. Short-term Investments	0.0	0.0	0.0	0.0	0.00	0.0	0.0	0.00	0.00
3. Other Investments	1.6	2.0	1.5	1.0	0.37	2.3	3.0	0.88	1.24
4. Equity Investments	20.9	25.5	25.5	25.4	9.40	20.3	14.6	7.77	6.02
<b>TOTAL B</b>	<b>26.2</b>	<b>32.0</b>	<b>31.3</b>	<b>30.5</b>	<b>11.29</b>	<b>27.4</b>	<b>25.0</b>	<b>10.48</b>	<b>10.31</b>
<b>C. TOTAL EARNING ASSETS (A+B)</b>	<b>254.0</b>	<b>310.1</b>	<b>286.5</b>	<b>262.9</b>	<b>97.33</b>	<b>254.2</b>	<b>236.6</b>	<b>97.25</b>	<b>97.61</b>
<b>D. FIXED ASSETS</b>	<b>1.0</b>	<b>1.2</b>	<b>1.1</b>	<b>1.0</b>	<b>0.37</b>	<b>1.0</b>	<b>1.1</b>	<b>0.38</b>	<b>0.45</b>
<b>E. NON-EARNING ASSETS</b>									
1. Cash and Due from Banks	0.0	0.0	0.0	0.0	0.00	0.0	0.0	0.00	0.00
2. Other	7.5	9.1	7.7	6.2	2.30	6.2	4.7	2.37	1.94
<b>F. TOTAL ASSETS</b>	<b>262.5</b>	<b>320.4</b>	<b>295.3</b>	<b>270.1</b>	<b>100.00</b>	<b>261.4</b>	<b>242.4</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>
<b>G. DEPOSITS &amp; MONEY MARKET FUNDING</b>									
1. Demand Deposits	0.0	0.0	0.0	0.0	0.00	0.0	0.0	0.00	0.00
2. Savings Deposits	0.0	0.0	0.0	0.0	0.00	0.0	0.0	0.00	0.00
3. Time Deposits	0.0	0.0	0.0	0.0	0.00	0.0	0.0	0.00	0.00
4. Inter-bank	41.2	50.3	47.8	45.3	16.77	41.0	39.8	15.68	16.42
<b>TOTAL G</b>	<b>41.2</b>	<b>50.3</b>	<b>47.8</b>	<b>45.3</b>	<b>16.77</b>	<b>41.0</b>	<b>39.8</b>	<b>15.68</b>	<b>16.42</b>
<b>H. OTHER FUNDING</b>									
1. Long-Term Borrowing	123.0	150.1	146.7	143.3	53.05	154.6	139.5	59.14	57.55
2. Subordinated Debt	16.4	20.0	10.0	0.0	0.00	0.0	0.0	0.00	0.00
3. Hybrid Capital	0.5	0.6	0.7	0.8	0.30	0.0	0.0	0.00	0.00
<b>I. OTHER (Non-int. bearing)</b>	<b>36.0</b>	<b>43.9</b>	<b>35.5</b>	<b>27.0</b>	<b>10.00</b>	<b>31.0</b>	<b>27.2</b>	<b>11.86</b>	<b>11.22</b>
<b>J. LOAN LOSS RESERVES</b>									
(Not deducted from assets)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-	0.4	0.0	0.15	0.00
<b>K. OTHER RESERVES</b>	<b>45.5</b>	<b>55.5</b>	<b>54.6</b>	<b>53.7</b>	<b>19.88</b>	<b>34.4</b>	<b>35.9</b>	<b>13.16</b>	<b>14.81</b>
<b>L. EQUITY</b>	<b>262.5</b>	<b>320.4</b>	<b>295.3</b>	<b>270.1</b>	<b>100.00</b>	<b>261.4</b>	<b>242.4</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>
<b>M. TOTAL LIABILITIES &amp; EQUITY</b>									
Exchange Rate									



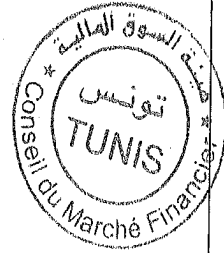
**Income Statement Analysis  
TUNISIE LEASING**

	31 Dec 2007		31 Dec 2006		31 Dec 2005		31 Dec 2004	
	Income Expenses TNDm Original	As % of Total AV Earning Assts Original	Income Expenses TNDm Original	As % of Total AV Earning Assts Original	Income Expenses TNDm Original	As % of Total AV Earning Assts Original	Income Expenses TNDm Original	As % of Total AV Earning Assts Original
1. Interest Received	156.3	54.55	141.2	54.61	129.3	52.69	115.4	49.43
2. Interest Paid	143.0	49.91	129.9	50.24	118.8	48.41	105.3	45.11
<b>3. NET INTEREST REVENUE</b>	<b>13.3</b>	<b>4.64</b>	<b>11.3</b>	<b>4.37</b>	<b>10.5</b>	<b>4.28</b>	<b>10.1</b>	<b>4.33</b>
4. Net Commission Income	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
5. Other Operating Income	0.5	0.17	0.5	0.19	0.1	0.04	0.1	0.04
6. Other Income	0.2	0.07	0.3	0.12	0.1	0.04	0.1	0.04
7. Personnel Expenses	3.1	1.08	2.7	1.04	2.3	0.94	2.1	0.90
8. Other Non-Interest Expenses	3.2	1.12	3.0	1.16	2.5	1.02	2.5	1.07
<b>9. PRE-PROVISION OPERATING PROFIT</b>	<b>7.7</b>	<b>2.69</b>	<b>6.4</b>	<b>2.48</b>	<b>5.9</b>	<b>2.40</b>	<b>5.7</b>	<b>2.44</b>
10. Provisions for Loan Losses	1.9	0.66	3.3	1.28	2.4	0.98	2.3	0.99
<b>11. OPERATING PROFIT</b>	<b>5.8</b>	<b>2.02</b>	<b>3.1</b>	<b>1.20</b>	<b>3.5</b>	<b>1.43</b>	<b>3.4</b>	<b>1.46</b>
12. Extraordinary Items	1.0	0.35	2.1	0.81	0.7	0.29	0.5	0.21
<b>13. PRE-TAX PROFIT</b>	<b>6.8</b>	<b>2.37</b>	<b>5.2</b>	<b>2.01</b>	<b>4.2</b>	<b>1.71</b>	<b>3.9</b>	<b>1.67</b>
14. Taxes	1.3	0.45	1.0	0.39	0.9	0.37	1.0	0.43
<b>15. NET INCOME INCLUDING MINORITY INTEREST</b>	<b>5.5</b>	<b>1.92</b>	<b>4.2</b>	<b>1.62</b>	<b>3.3</b>	<b>1.34</b>	<b>2.9</b>	<b>1.24</b>



**Ratio Analysis**  
**TUNISIE LEASING**

	31 Dec 2007	31 Dec 2006	31 Dec 2005	31 Dec 2004
	Original	Original	Original	Original
<b>I. PROFITABILITY LEVEL</b>				
1. Pre-Prov Op. Profit/Total Assets (av.)	2.61	2.41	2.34	2.39
2. Operating Profit/Total Assets (av.)	1.96	1.17	1.39	1.42
3. Net Income/Equity (av.)	10.07	9.53	9.39	8.10
4. Net Income/Total Assets (av.)	1.86	1.58	1.31	1.21
5. Non-Int. Exp./Net Interest Rev. + Other Operating Income	45.65	48.31	45.28	45.10
5 Net Interest Rev./Total Assets (av.)	4.50	4.25	4.17	4.23
<b>II. CAPITAL ADEQUACY (year end)</b>				
1. Internal Capital Generation	10.07	9.53	0.57	0.56
2. Equity/Total Assets	17.32	19.88	13.16	14.81
3. Equity/Loans	19.96	23.11	15.17	16.97
4. Capital/Risks - Tier 1	16.24	n.a.	n.a.	n.a.
5. Capital/Risks - Total	22.77	20.91	16.80	17.59
<b>III. LIQUIDITY (year end)</b>				
1. Liquid Assets/Deposits & Money Mkt Funding	8.95	9.05	11.71	18.59
2. Liquid Assets & Marketable debt Sec./ Deposits and Money Market Funding	8.95	9.05	11.71	18.59
3. Loans/Deposits & Money Mkt Funding	552.88	513.02	553.17	531.66
<b>IV. ASSET QUALITY</b>				
1. Prov. for Loan Losses/Loans gross (av.)	0.68	1.31	1.00	1.02
2. Prov. for Loan Loss./Pre-Prov. Op. Profit	24.68	51.56	40.68	40.35
3. Spec. & Earmarked Gen. Loan Loss Res/ Impaired Loans gross of Loan Loss Res	85.15	62.24	58.45	46.77
4. Loan Loss Reserves / Loans gross	8.49	9.33	8.62	7.88
5. Net Charge-offs / Loans gross (av.)	n.a.	n.a.	n.a.	0.00
6. Impaired Loans gross / Loans gross	9.97	14.98	15.03	16.85
7. Impaired Loans net / Equity	8.29	27.00	46.22	57.38



**Balance Sheet Analysis  
TUNISIE LEASING (C.)**

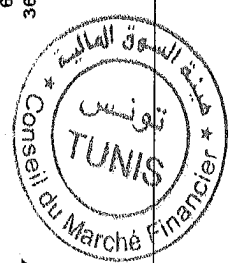
	Year End USDm		Year End TNDm		Average TNDm		Year End TNDm		Year End TNDm		Year End TNDm		Year End TNDm	
	Original		Original		Original		Original		Preliminary		Preliminary		Original	
		As % of Assets Original		As % of Assets Original		As % of Assets Original		As % of Assets Original		As % of Assets Original		As % of Assets Original		As % of Assets Original
<b>A. LOANS</b>														
1. Trade Receivables	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2. Overdrafts	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3. Other Loans	58.2	71.1	67.1	17.81	63.1	58.3	54.3	17.93	58.3	17.93	54.3	18.11	54.3	18.11
4. Leased assets	262.4	320.3	278.8	67.00	237.3	225.0	211.6	69.19	225.0	69.19	211.6	70.58	211.6	70.58
5. Loan Loss Reserves (deducted)	n.a.	n.a.	n.a.	-	n.a.	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Loan Loss Reserves (memo)	22.0	26.9	26.2	7.17	25.4	23.0	19.8	7.07	23.0	7.07	19.8	6.60	19.8	6.60
<b>TOTAL A</b>	<b>320.6</b>	<b>391.4</b>	<b>345.9</b>	<b>84.81</b>	<b>300.4</b>	<b>283.3</b>	<b>265.9</b>	<b>87.12</b>	<b>283.3</b>	<b>87.12</b>	<b>265.9</b>	<b>88.69</b>	<b>265.9</b>	<b>88.69</b>
<b>B. OTHER EARNING ASSETS</b>														
1. Deposits with Banks	10.1	12.3	13.0	3.87	13.7	4.7	4.0	1.45	4.7	1.45	4.0	1.33	4.0	1.33
2. Short-term Investments	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3. Other Investments	0.6	0.7	0.8	0.25	0.9	2.2	4.3	0.68	2.2	0.68	4.3	1.43	4.3	1.43
4. Equity Investments	13.6	16.6	18.3	5.62	19.9	20.0	14.5	6.15	20.0	6.15	14.5	4.84	20.0	4.84
<b>TOTAL B</b>	<b>24.2</b>	<b>29.6</b>	<b>32.1</b>	<b>9.74</b>	<b>34.5</b>	<b>26.9</b>	<b>22.8</b>	<b>8.27</b>	<b>26.9</b>	<b>8.27</b>	<b>22.8</b>	<b>7.61</b>	<b>22.8</b>	<b>7.61</b>
<b>C. TOTAL EARNING ASSETS (A+B)</b>	<b>344.9</b>	<b>421.0</b>	<b>378.0</b>	<b>94.55</b>	<b>334.9</b>	<b>310.2</b>	<b>288.7</b>	<b>95.39</b>	<b>310.2</b>	<b>95.39</b>	<b>288.7</b>	<b>96.30</b>	<b>288.7</b>	<b>96.30</b>
<b>D. FIXED ASSETS</b>	<b>9.7</b>	<b>11.8</b>	<b>11.6</b>	<b>3.19</b>	<b>11.3</b>	<b>9.2</b>	<b>6.6</b>	<b>2.83</b>	<b>9.2</b>	<b>2.83</b>	<b>6.6</b>	<b>2.20</b>	<b>6.6</b>	<b>2.20</b>
<b>E. NON-EARNING ASSETS</b>														
1. Cash and Due from Banks	n.a.	n.a.	n.a.	-	n.a.	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
2. Other	12.8	15.6	11.8	2.26	8.0	5.8	4.5	1.78	5.8	1.78	4.5	1.50	4.5	1.50
<b>F. TOTAL ASSETS</b>	<b>367.3</b>	<b>448.4</b>	<b>401.3</b>	<b>100.00</b>	<b>354.2</b>	<b>325.2</b>	<b>299.8</b>	<b>100.00</b>	<b>325.2</b>	<b>100.00</b>	<b>299.8</b>	<b>100.00</b>	<b>299.8</b>	<b>100.00</b>
<b>G. DEPOSITS &amp; MONEY MARKET FUNDING</b>														
1. Demand Deposits	23.6	28.8	25.5	6.24	22.1	18.6	16.1	5.72	18.6	5.72	16.1	5.37	16.1	5.37
2. Savings Deposits	0.0	0.0	0.0	0.00	0.0	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
3. Time Deposits	0.0	0.0	0.0	0.00	0.0	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
4. Inter-bank	122.1	149.1	137.4	35.49	125.7	52.1	51.6	16.02	52.1	16.02	51.6	17.21	51.6	17.21
<b>TOTAL G</b>	<b>145.7</b>	<b>177.9</b>	<b>162.9</b>	<b>41.73</b>	<b>147.8</b>	<b>70.7</b>	<b>67.7</b>	<b>21.74</b>	<b>70.7</b>	<b>21.74</b>	<b>67.7</b>	<b>22.58</b>	<b>67.7</b>	<b>22.58</b>
<b>H. OTHER FUNDING</b>														
1. Long-Term Borrowing	98.3	120.0	111.3	28.97	102.6	178.5	161.0	54.89	178.5	54.89	161.0	53.70	161.0	53.70
2. Subordinated Debt	16.4	20.0	10.0	0.00	0.0	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
3. Hybrid Capital	0.0	0.0	0.0	0.00	0.0	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
<b>I. OTHER (Non-int. bearing)</b>	<b>43.3</b>	<b>52.8</b>	<b>42.4</b>	<b>9.03</b>	<b>32.0</b>	<b>32.1</b>	<b>28.3</b>	<b>9.87</b>	<b>32.1</b>	<b>9.87</b>	<b>28.3</b>	<b>9.44</b>	<b>28.3</b>	<b>9.44</b>
<b>J. LOAN LOSS RESERVES</b>														
(Not deducted from assets)	n.a.	n.a.	n.a.	-	n.a.	0.4	2.3	0.12	0.4	0.12	2.3	0.77	2.3	0.77
<b>K. OTHER RESERVES</b>														
<b>L. EQUITY</b>	<b>63.7</b>	<b>77.7</b>	<b>74.8</b>	<b>20.27</b>	<b>71.8</b>	<b>43.5</b>	<b>40.5</b>	<b>13.38</b>	<b>43.5</b>	<b>13.38</b>	<b>40.5</b>	<b>13.51</b>	<b>40.5</b>	<b>13.51</b>
<b>M. TOTAL LIABILITIES &amp; EQUITY</b>	<b>367.3</b>	<b>448.4</b>	<b>401.3</b>	<b>100.00</b>	<b>354.2</b>	<b>325.2</b>	<b>299.8</b>	<b>100.00</b>	<b>325.2</b>	<b>100.00</b>	<b>299.8</b>	<b>100.00</b>	<b>299.8</b>	<b>100.00</b>
Exchange Rate														

USD1 = TND 1.2971

USD1 = TND 1.2207

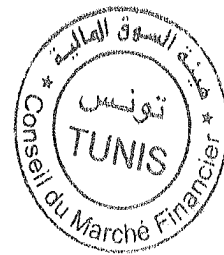
USD1 = TND 1.3634

USD1 = TND 1.1994



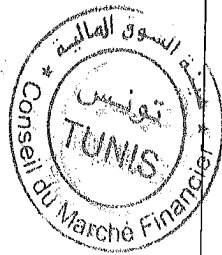
**Income Statement Analysis  
TUNISIE LEASING (C.)**

	31 Dec 2007		31 Dec 2006		31 Dec 2005		31 Dec 2004	
	Income Expenses TNDm Original	As % of Total AV Earning Assts Original	Income Expenses TNDm Original	As % of Total AV Earning Assts Original	Income Expenses TNDm Preliminary	As % of Total AV Earning Assts Preliminary	Income Expenses TNDm Original	As % of Total AV Earning Assts Original
1. Interest Received	188.8	49.95	149.0	46.19	135.0	45.08	120.7	42.66
2. Interest Paid	168.1	44.48	134.5	41.70	120.7	40.31	107.1	37.85
<b>3. NET INTEREST REVENUE</b>	<b>20.7</b>	<b>5.48</b>	<b>14.5</b>	<b>4.50</b>	<b>14.3</b>	<b>4.78</b>	<b>13.6</b>	<b>4.81</b>
4. Net Commission Income	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
5. Other Operating Income	3.9	1.03	3.2	0.99	1.2	0.40	0.6	0.21
6. Other Income	1.4	0.37	1.6	0.50	0.9	0.30	0.7	0.25
7. Personnel Expenses	5.1	1.35	4.2	1.30	3.3	1.10	3.0	1.06
8. Other Non-Interest Expenses	8.0	2.12	6.3	1.95	4.6	1.54	3.9	1.38
<b>9. PRE-PROVISION OPERATING PROFIT</b>	<b>12.9</b>	<b>3.41</b>	<b>8.8</b>	<b>2.73</b>	<b>8.5</b>	<b>2.84</b>	<b>8.0</b>	<b>2.83</b>
10. Provisions for Loan Losses	3.3	0.87	4.0	1.24	2.2	0.73	3.1	1.10
<b>11. OPERATING PROFIT</b>	<b>9.6</b>	<b>2.54</b>	<b>4.8</b>	<b>1.49</b>	<b>6.3</b>	<b>2.10</b>	<b>4.9</b>	<b>1.73</b>
12. Extraordinary Items	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
<b>13. PRE-TAX PROFIT</b>	<b>9.6</b>	<b>2.54</b>	<b>4.8</b>	<b>1.49</b>	<b>6.3</b>	<b>2.10</b>	<b>4.9</b>	<b>1.73</b>
14. Taxes	1.8	0.48	0.9	0.28	1.1	0.37	0.9	0.32
<b>15. NET INCOME INCLUDING MINORITY INTEREST</b>	<b>7.8</b>	<b>2.06</b>	<b>3.9</b>	<b>1.21</b>	<b>5.2</b>	<b>1.74</b>	<b>4.0</b>	<b>1.41</b>



**Ratio Analysis**  
**TUNISIE LEASING (C.)**

	31 Dec 2007	31 Dec 2006	31 Dec 2005	31 Dec 2004
	Original	Original	Preliminary	Original
<b>I. PROFITABILITY LEVEL</b>				
1. Pre-Prov Op. Profit/Total Assets (av.)	3.21	2.59	2.72	2.72
2. Operating Profit/Total Assets (av.)	2.39	1.41	2.02	1.67
3. Net Income/Equity (av.)	10.43	6.76	12.38	9.98
4. Net Income/Total Assets (av.)	1.94	1.15	1.66	1.36
5. Non-int. Exp./Net Interest Rev. + Other Operating Income				
5. Net Interest Rev./Total Assets (av.)	53.25	59.32	50.97	48.59
5.16	4.27	4.58	4.63	
<b>II. CAPITAL ADEQUACY (year end)</b>				
1. Internal Capital Generation				
2. Equity/Total Assets	10.43	6.76	5.00	2.49
3. Equity/Loans	17.33	20.27	13.38	13.51
4. Capital/Risks - Tier 1	19.85	23.90	15.35	15.23
5. Capital/Risks - Total	13.50	15.90	n.a.	14.80
22.90	20.60	0.00	16.80	
<b>III. LIQUIDITY (year end)</b>				
1. Liquid Assets/Deposits & Money Mkt Funding	6.91	9.27	6.65	5.91
2. Liquid Assets & Marketable debt Sec./Deposits and Money Market Funding	6.91	9.27	6.65	5.91
3. Loans/Deposits & Money Mkt Funding	220.01	203.25	400.71	392.76
<b>IV. ASSET QUALITY</b>				
1. Prov. for Loan Losses/Loans gross (av.)	0.89	1.27	0.74	1.11
2. Prov. for Loan Loss./Pre-Prov. Op. Profit	25.58	45.45	25.88	38.75
3. Spec. & Earmarked Gen. Loan Loss Res/Impaired Loans gross of Loan Loss Res				
4. Loan Loss Reserves / Loans gross	82.52	61.95	59.69	54.70
5. Net Charge-offs / Loans gross (av.)	6.43	7.80	7.51	6.93
6. Impaired Loans gross / Loans gross	n.a.	n.a.	n.a.	0.00
7. Impaired Loans net / Equity	7.79	12.58	12.80	14.14
7.34	21.73	37.24	50.86	




## LETTRE DE NOTATION

Fitch Ratings, a attribué à l'émission suivante de la société Tunisie Leasing la note «**BBB+(tun)**» avec perspective d'évolution «Stable».

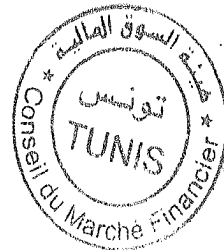
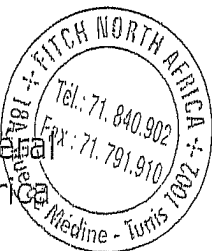
Emetteur : TUNISIE LEASING  
Désignation de l'émission : Emprunt obligataire « TUNISIE LEASING 2008-1 »  
Montant : 15.000.000 de dinars tunisiens  
Prix d'émission unitaire : 100,000 dinars tunisiens  
Taux nominal : TMM+1% et/ou 6,5% brut l'an  
Durée : 5 ans  
Amortissement : annuel constant par 1/5 de la valeur nominale, soit 20 dinars par obligation.

Les notes n'expriment que l'appréciation de Fitch Ratings sur la capacité de la société Tunisie Leasing à honorer en temps et en heure les échéances de remboursement de cet emprunt et ne comportent aucune appréciation sur le rendement dont les porteurs de titres de dette sont susceptibles de bénéficier. Ces notes sont formulées à partir des informations qui lui sont communiquées par la société Tunisie Leasing et dont Fitch Ratings ne garantit ni l'exactitude ni le caractère complet. A tout moment Fitch Ratings pourra si elle le juge fondé à partir des informations dont elle dispose, modifier les notes à la hausse ou à la baisse, cette modification pouvant être précédée d'une mise sous surveillance accompagnée ou non d'une indication de tendance.

Fait à Tunis le, 26 mars 2008



Ikbel BEDOUI  
Directeur Général  
Fitch North Africa





#### **2.2.14- Organisation de la représentation des obligataires :**

Les obligataires peuvent se réunir en 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 355 à 365 du code des sociétés commerciales s'appliquent à l'assemblée générale spéciale des obligataires et à son représentant.

Le représentant de l'assemblée générale des obligataires a la qualité pour la représenter devant les tribunaux.

#### **2.2.15- Fiscalité 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 Décembre 1996, portant loi de finances 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, sont déductibles de la base imposable les intérêts perçus par le contribuable au cours de l'année au titre de comptes spéciaux d'épargne ouverts auprès des banques, ou de la caisse d'épargne nationale de Tunisie ou au titre d'emprunts obligataires émis à partir du 1<sup>er</sup> janvier 1992 dans la limite d'un montant annuel de 1500 Dt (mille cinq cent dinars) sans que ce montant n'excède mille dinars pour les intérêts provenant des comptes spéciaux d'épargne ouverts auprès des banques et auprès de caisse d'épargne nationale de Tunisie.

### **2.3 RENSEIGNEMENTS GENERAUX :**

#### **2.3.1- Etablissement chargé du service financier de l'emprunt :**

L'établissement, la délivrance et le service financier des obligations « TUNISIE LEASING 2008-1 » seront assurés durant toute la durée de vie de l'emprunt par TUNISIE VALEURS, intermédiaire en Bourse. L'attestation délivrée à chaque souscripteur mentionnera le taux d'intérêt et la quantité y afférente choisis par ce dernier.

#### **2.3.2- Marché des titres :**

Des titres de l'émetteur de même catégorie sont cotés sur le marché obligataire de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis. Par ailleurs, il n'existe pas des titres de même catégorie qui sont négociés sur des marchés de titres étrangers.

Dès la clôture des souscriptions au présent emprunt, TUNISIE LEASING s'engage à demander l'admission des obligations souscrites de l'emprunt « TUNISIE LEASING 2008-1 » au marché obligataire de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

#### **2.3.3- Prise en charge par la STICODEVAM :**

TUNISIE LEASING s'engage dès la clôture de l'emprunt « TUNISIE LEASING 2008-1 » à entreprendre les démarches nécessaires auprès de la STICODEVAM en vue de la prise en charge des titres souscrits.

#### **2.3.4- Tribunaux compétents 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 des tribunaux de Tunis.

## Chapitre 3 : RENSEIGNEMENTS CONCERNANT L'ACTIVITE DE TUNISIE LEASING

### 3.1/ Description de l'activité au 31 décembre 2007 :

#### 3.1.1 Situation de Tunisie Leasing par rapport au secteur du Leasing au 31/12/2007 :

La part de marché de TUNISIE LEASING au niveau des approbations a augmenté au 31 décembre 2007 en passant de 26,60% à 27,47% ; par contre les parts de marché des mises en force et des encours ont légèrement régressé passant respectivement de 25,85% à 25,57% et de 25,98% à 25,84% :

En MD	Ensemble du secteur*		Part de marché de TL	
	31/12/2007	31/12/2006 <sup>(1)</sup>	31/12/2007	31/12/2006
Approbations	913,2	679,0	27,47%	26,60%
Mises en force	729,6	530,3	25,57%	25,85%
Encours	1084,8	885,7	25,85%	25,98%

\*Source CIL

<sup>(1)</sup> Hors Amen Lease

Au 31/12/2007, les mises en force ont progressé de 36,12% et les revenus bruts du leasing de 10,66%.

En MD	31/12/2007*	31/12/2006	Variation 2007-2006
Mises en force	186,6	137,1	36,12%
Revenus bruts du leasing	155,5	140,5	10,66%

\* Chiffres non audités

#### 3.1.2. Evolution des approbations

Le montant des approbations au 31/12/2007 s'est élevé à 250,9MDt contre 180,6MDt au 31/12/2006.

La répartition de ces approbations par type de produit est la suivante :

En MD	31/12/2007*		31/12/2006		Variation 2007-2006
	Montants	Parts	Montants	Parts	
Leasing véhicules	91,3	36,39%	68,9	38,15%	32,51%
Leasing équipements	114,9	45,80%	90,7	50,22%	26,68%
Leasing immobilier	44,7	17,81%	21,0	11,63%	112,86%
<b>Total</b>	<b>250,9</b>	<b>100,00%</b>	<b>180,6</b>	<b>100,00%</b>	<b>38,93%</b>

\* Chiffres non audités

La répartition des approbations par type de matériel est la suivante :

Type de matériel en MD	31/12/2007*		31/12/2006		Variation 2007-2006
	Montants	Parts	Montants	Parts	
Matériel de transport léger	94,3	37,59%	74,3	41,14%	26,92%
Matériel de transport lourd	35,7	14,23%	27,9	15,45%	27,96%
Immeubles industriels ou commerciaux	28,0	11,17%	14,8	8,19%	93,24%
Equipement industriel	27,2	10,86%	24,7	13,68%	8,1%
Matériel de BTP	24,2	9,65%	17,4	9,63%	39,08%
Immeubles de bureaux	16,7	6,66%	6,2	3,43%	167,7%
Equipement informatique	2,1	0,83%	4,4	2,44%	-52,27%
Autres	22,7	9,01%	10,9	6,04%	108,26%
<b>TOTAL</b>	<b>250,9</b>	<b>100,00%</b>	<b>180,6</b>	<b>100,00%</b>	<b>38,93%</b>

\* Chiffres non audités

La répartition sectorielle des approbations est la suivante :

En MD	31/12/2007*		31/12/2006		Variation 2007-2006
	Montants	Parts	Montants	Parts	
Agriculture	16,4	6,54%	8,8	4,87%	86,36%
Industrie	71,2	28,38%	50,9	28,18%	39,88%
Tourisme	6,3	2,51%	2,6	1,44%	142,31%
Commerce et Services	132,6	52,85%	103,3	57,20%	28,36%
Bâtiments et Travaux Publics	24,4	9,72%	15,0	8,31%	62,67%
<b>TOTAL</b>	<b>250,9</b>	<b>100,00%</b>	<b>180,6</b>	<b>100,00%</b>	<b>38,93%</b>

\* Chiffres non audités

### 3.1.3 . Evolution des Mises en Forces

La société a enregistré une hausse de ses mises en force qui se sont élevées à 186,6MDt au 31/12/2007 contre 137,1MDt au 31/12/2006.

La structure des mises en forces par type de matériel se présente comme suit :

En MD	31/12/2007*		31/12/2006		Variation 2007-2006
	Montants	Parts	Montants	Parts	
<b>Mobiliers</b>					
Matériel de transport lourd	25,1	13,45%	16,9	12,33%	48,52%
Matériel de transport léger	78,9	42,28%	61,5	44,85%	28,29%
Matériel de BTP	14,2	7,61%	13,3	9,70%	6,77%
Equipement informatique	2,1	1,13%	1,7	1,24%	23,53%
Equipement industriel	25,7	13,77%	16,2	11,82%	58,64%
Autres	15,8	8,47%	7,4	5,40%	113,51%
<b>Sous total</b>	<b>161,8</b>	<b>86,67%</b>	<b>117,0</b>	<b>85,34%</b>	<b>38,29%</b>
<b>IMMOBILIERS</b>					
Immeubles industriels ou commerciaux	19,0	10,18%	14,5	10,58%	31,03%
Immeubles de bureaux	5,8	3,11%	5,6	4,08%	3,57%
<b>Sous total</b>	<b>24,8</b>	<b>13,29%</b>	<b>20,1</b>	<b>14,66%</b>	<b>23,38%</b>
<b>Total</b>	<b>186,6</b>	<b>100,00%</b>	<b>137,1</b>	<b>100,00%</b>	<b>36,10%</b>

\* Chiffres non audités

La répartition des mises en force, par secteur, se présente comme suit :

En MD	31/12/2007*		31/12/2006		Variation 2007-2006
	Montants	Parts	Montants	Parts	
Agriculture	11,3	6,06%	6,9	5,03%	63,77%
Industrie	55,7	29,85%	36,1	26,33%	54,29%
Tourisme	4,1	2,20%	2,1	1,53%	95,24%
Commerce et Services	99,7	53,43%	83,6	60,98%	19,26%
Bâtiments et Travaux Publics	15,8	8,47%	8,4	6,13%	88,09%
<b>Total</b>	<b>186,6</b>	<b>100,00%</b>	<b>137,1</b>	<b>100,00%</b>	<b>36,10%</b>

\* Chiffres non audités

### 3.1.4. Evolution des encours financiers

Les encours financiers sont passés de 230,1MDt au 31/12/2006 à 280,4MDt au 31/12/2007, soit une progression de 21,86%. La répartition sectorielle de ces encours est la suivante :

En MD	31/12/2007*		31/12/2006		Variation 2007-2006
	Montants	Parts	Montants	Parts	
Agriculture	13,7	4,88%	9,6	4,17%	42,71%
Industrie	89,4	31,88%	69,2	30,07%	29,19%
Tourisme	6	2,14%	4,5	1,96%	33,33%
Commerce et Services	148,3	52,89%	124,4	54,07%	19,21%
Bâtiments et Travaux Publics	23	8,21%	22,4	9,73%	2,68%
<b>TOTAL</b>	<b>280,4</b>	<b>100,00%</b>	<b>230,1</b>	<b>100,00%</b>	<b>21,86%</b>

\* Chiffres non audités

La répartition par type de matériel de ces encours est la suivante :

En MD	31/12/2007*		31/12/2006		Variation 2007-2006
	Montants	Parts	Montants	Parts	
<b>MOBILIERS</b>					
Matériel de transport lourd	35,8	12,76%	28,9	12,56%	23,88%
Matériel de transport léger	99,7	35,55%	78,0	33,90%	27,82%
Matériel de BTP	20,8	7,42%	19,4	8,43%	7,22%
Equipement informatique	3,1	1,11%	2,4	1,04%	29,17%
Equipement industriel	38,7	13,80%	31,3	13,60%	23,64%
Autres	19,8	7,06%	12,1	5,26%	64,63%
<b>Sous total</b>	<b>217,9</b>	<b>77,71%</b>	<b>172,1</b>	<b>74,79%</b>	<b>26,61%</b>
<b>IMMOBILIERS</b>					
Immeubles industriels ou commerciaux	46,3	16,51%	41,4	17,99%	11,84%
Immeubles de bureaux	16,2	5,78%	16,6	7,22%	-2,41%
<b>Sous total</b>	<b>62,5</b>	<b>22,29%</b>	<b>58,0</b>	<b>25,21%</b>	<b>7,76%</b>
<b>Total</b>	<b>280,4</b>	<b>100,00%</b>	<b>230,1</b>	<b>100,00%</b>	<b>21,86%</b>

\* Chiffres non audités

### 3.1.5. Evolution des engagements

Les engagements bruts ont progressé de 19,69% passant de 248,3MDt au 31/12/2006 à 297,2MDt au 31/12/2007.

Le montant net des engagements est passé de 246,2MDt au 31/12/2006 à 293,9MDt au 31/12/2007 soit une progression de 19,35%.

MDt	31/12/2007*	31/12/2006
Total brut des engagements **	297 180	248 300
Total net des engagements ***	293 880	246 242
Evolution en brut	19,69%	
Evolution en net	19,35%	

\* Chiffres non audités

\*\* Compte non tenu des avances et acomptes reçus de la clientèle et des produits à recevoir

\*\*\* Engagements bruts majorés des produits à recevoir et diminués des avances et acomptes reçus de la clientèle

### 3.1.6. Evolution des créances et des CDL par classe

Le tableau suivant retrace l'évolution des créances et des CDL par classe et leur couverture par les agios réservés et les provisions affectées et non affectées.

(en dinars)

	31/12/2007*	31/12/2006
<b>Créances courantes brutes (classes 0 et 1)</b>	<b>265 740 432</b>	<b>209 312 937</b>
<b>Créances classées brutes</b>	<b>31 440 479</b>	<b>38 987 446</b>
Classe 2	2 002 055	5 646 482
Classe 3	536 716	1 575 397
Classe 4	28 901 708	31 765 567
<b>Total brut des créances</b>	<b>297 180 911</b>	<b>248 300 383</b>
<b>Avances et acomptes reçus</b>	<b>-3 329 412</b>	(2 083 068)
<b>Produits à recevoir</b>	28 737	24 824
<b>Total net des créances</b>	<b>293 880 236</b>	<b>246 242 139</b>
<b>Provisions et Agios réservés</b>	<b>25 774 429</b>	<b>23 673 590</b>
-provisions affectées	23 369 033	20 911 324
-marges réservées	2 405 396	2 762 266
<b>Provisions non affectées</b>	<b>419 267</b>	<b>419 267</b>
Ratio des créances classées (créances classées brutes/total brut des créances)	10,58%	15,70%
Ratio de couverture des créances classées (le cumul (1) des produits réservés et des provisions / créances classées brutes)	81,98%	60,72%

(1) Compte non tenu des provisions non affectées

\* Chiffres non audités

### 3.1.7. Indicateurs d'activité arrêtés au 31/12/2007

Les indicateurs d'activité trimestriels et annuels arrêtés au 31/12/2007 (chiffres provisoires en milliers de DT) se présentent comme suit :

En milliers de dinars	Quatrième trimestre			Cumul au 31/12		
	2007	2006	Var	31/12/2007*	31/12/2006	Var
<b>Approbations</b>	70 244	51 344	36,81%	250 867	180 635	38,88%
<b>Mises en force</b>	66 033	38 239	72,69%	186 600	137 082	36,12%
<b>Encours financiers</b>				280 367	230 149	21,82%
<b>Total des engagements courants (a)</b>				265 740	209 313	26,96%
<b>Total des engagements classés (b)</b>				31 440	38 987	19,36%
<b>Total des engagements (c) = a+b</b>				297 180	248 300	-19,69%
<b>Ratio des engagements classés (d) =b/c</b>				10,58%	15,7%	
<b>Ressources d'emprunt long et court terme</b>				214 264	183 103	17,02%
<b>Capitaux propres</b>				55 354	53 527	3,41%
<b>Revenus bruts de leasing</b>	44 902	38 631	16,23%	155 469	140 490	10,66%
<b>Revenus nets de leasing</b>	7 282	6 296	15,66%	26 669	24 897	7,12%
<b>Produits nets de leasing</b>	3 269	2 888	13,19%	14 227	12 635	12,60%
<b>Total des charges d'exploitation</b>	1 607	1 596	0,69%	6 183	5 681	8,84%
<b>Trésorerie nette</b>				1 398	1 423	-1,76%

\* Chiffres non audités

#### Autres informations :

#### Répartition des approbations par secteur et par type :

Secteur d'activité	Quatrième trimestre						Var	Cumul						Var
	2007			2006				2007*			2006			
	Mob	imm	Total	Mob	imm	Total		Mob	imm	Total	Mob	imm	Total	
Agriculture	4 081	0	4 081	2 827	0	2 827	44,4%	15 935	426	16 361	8 744	76	8 820	85,5%
Industrie	13 016	6 531	19 547	12 355	1 671	14 026	39,4%	55 843	15 318	71 161	46 651	4 313	50 964	39,6%
Batiments & T Pub	9 660	319	9 979	3 705	0	3 705	169,3%	23 650	792	24 442	14 495	480	14 975	63,2%
Tourisme	1 034	0	1 034	316	96	412	151,0%	4 465	1 858	6 323	1 955	634	2 589	144,2%
Services & comm	27 150	8 452	35 602	21 425	8 949	30 374	17,2%	106 318	26 261	132 579	87 712	15 576	103 288	28,4%
<b>Totaux</b>	<b>54 941</b>	<b>15 302</b>	<b>70 243</b>	<b>40 628</b>	<b>10 716</b>	<b>51 344</b>	<b>36,8%</b>	<b>206 211</b>	<b>44 655</b>	<b>250 866</b>	<b>159 557</b>	<b>21 079</b>	<b>180 636</b>	<b>38,9%</b>

\* Chiffres non audités

#### Répartition des mises en forces par secteur et par type :

Secteur d'activité	Quatrième trimestre						Var	Cumul						Var
	2007			2006				2007*			2006			
	Mob	imm	Total	Mob	imm	Total		Mob	imm	Total	Mob	imm	Total	
Agriculture	4 219	0	4 219	2 493	0	2 493	69,2%	11 273	76	11 349	6 885	0	6 885	64,8%
Industrie	18 903	4 402	23 305	7 647	1 887	9 534	144,4%	48 225	7 500	55 725	30 429	5 624	36 053	54,6%
Batiments & T Pub	5 434	182	5 616	2 137	0	2 137	162,8%	15 438	328	15 766	8 429	0	8 429	87,0%
Tourisme	951	0	951	462	0	462	105,8%	2 624	1 486	4 110	2 036	62	2 098	95,9%
Services & comm	23 128	8 813	31 941	20 641	2 972	23 613	35,3%	84 285	15 366	99 651	69 205	14 411	83 616	19,2%
<b>Totaux</b>	<b>52 635</b>	<b>13 397</b>	<b>66 032</b>	<b>33 380</b>	<b>4 859</b>	<b>38 239</b>	<b>72,7%</b>	<b>161 845</b>	<b>24 756</b>	<b>186 601</b>	<b>116 984</b>	<b>20 097</b>	<b>137 081</b>	<b>36,1%</b>

\* Chiffres non audités

## TUNISIE LEASING

Société Anonyme au Capital de 28.500.000 Dinars  
Siège Social : Centre Urbain Nord Av Hédi KARRAY 1082 Mahrajène  
Registre de Commerce N° B 1340 9 1997

**Objet** : la société a pour objet principal d'effectuer des opérations de leasing portant sur des biens mobiliers et immobiliers à usage industriel ou professionnel, d'effectuer toutes opérations d'affacturage domestique, à l'importation et à l'exportation, d'une manière générale, toutes opérations financières, industrielles, commerciales, mobilières ou immobilières se rattachant directement ou indirectement à l'objet ci-dessus.

Tunisie Leasing est notée BBB+ à long terme avec perspective d'évolution stable et F2 à court terme par l'agence de notation Fitch Ratings en date du 24/03/2008

### EMPRUNT OBLIGATAIRE « TUNISIE LEASING 2008-1 »

de 15.000.000 de dinars divisé en 150.000 obligations de 100 dinars chacune

Emis par appel public à l'épargne

Taux d'intérêt : TMM +1% et/ou 6,5% brut l'an

Durée : 5 ans

La présente émission de TUNISIE LEASING a reçu la note BBB+ à long terme avec perspective d'évolution stable par l'agence de notation FITCH RATINGS en date du 26 mars 2008

Décision de l'Assemblée Générale Ordinaire du 15 juin 2007  
Délibération du Conseil d'Administration du 27 décembre 2007

VISA DU CONSEIL DU MARCHE FINANCIER N° .....0..5..0 Du ....0..4..AVR..2008

Notice légale publiée au JORT N° 30 du 11 avril 2008

### BULLETIN DE SOUSCRIPTION N°.....

Je (nous) soussigné (s) (Nom et Prénoms) : .....  
Pièce d'Identité : ..... Agissant pour le compte de : .....  
Qualité : .....  
Nationalité : ..... Age : ..... Sexe <sup>1</sup> M ( ) F ( )  
Profession : .....  
Adresse : .....  
Déclare (ons) souscrire à : .....  
Obligations nominatives de l'emprunt obligataire « TUNISIE LEASING 2008-1 » déposées chez<sup>1</sup> .....

En gestion libre  Compte géré

au prix de 100 Dinars par obligation, déduction faite des intérêts courus entre la date effective de souscription et de libération et le 30 juin 2008 date limite de clôture des souscriptions. Ces obligations portent jouissance unique à partir du 30 juin 2008 et sont remboursables annuellement à raison de 20 dinars par obligation, soit le un cinquième de la valeur nominale majoré des intérêts annuels échus, calculés au<sup>1</sup> :

taux fixe 6,5%  taux variable TMM + 1%

Je (nous) reconnais (sons) avoir reçu une copie du document de référence et une copie de la note d'opération relative à l'emprunt sus indiqué et pris connaissance leurs contenu. Sur cette base, j'ai (nous avons) accepté de souscrire au nombre et forme d'obligations ci-dessus indiquées, étant signalé que cette souscription ne vaut pas renonciation de ma (notre) part au recours par tous moyens 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)<sup>2</sup> :

- en espèces ( )
- par chèque ( ) N° ..... Tiré sur : ..... Agence : .....
- par virement ( ) en date du ..... effectué sur mon (notre) compte N° ..... Ouvert à .....

la somme de (en toutes lettres) ..... représentant le montant des obligations souscrites soit<sup>2</sup> :

..... obligations à taux fixe.  
..... obligations à taux variable.

Fait en double exemplaires dont un en ma (notre) possession  
Le second servant de souche

A .....le .....  
Signature<sup>3</sup>

<sup>1</sup> cocher la case correspondante

<sup>2</sup> remplir la ligne appropriée

<sup>3</sup> faire précéder la signature de la mention manuscrite « lu et approuvé »





« COPIE »

## TUNISIE LEASING

Société Anonyme au Capital de 28.500.000 Dinars

Siège Social : Centre Urbain Nord Av Hédi KARRAY 1082 Mahrajène

Registre de Commerce N° B 1340 9 1997

**Objet :** la société a pour objet principal d'effectuer des opérations de leasing portant sur des biens mobiliers et immobiliers à usage industriel ou professionnel, d'effectuer toutes opérations d'affacturage domestique, à l'importation et à l'exportation, d'une manière générale, toutes opérations financières, industrielles, commerciales, mobilières ou immobilières se rattachant directement ou indirectement à l'objet ci-dessus.

Tunisie Leasing est notée BBB+ à long terme avec perspective d'évolution stable et F2 à court terme par l'agence de notation Fitch Ratings en date du 24/03/2008

### EMPRUNT OBLIGATAIRE « TUNISIE LEASING 2008-1 »

de 15.000.000 de dinars divisé en 150.000 obligations de 100 dinars chacune

Emis par appel public à l'épargne

Taux d'intérêt : TMM +1% et/ou 6,5% brut l'an

Durée : 5 ans

La présente émission de TUNISIE LEASING a reçu la note BBB+ à long terme avec perspective d'évolution stable par l'agence de notation FITCH RATINGS en date du 26 mars 2008

Décision de l'Assemblée Générale Ordinaire du 15 juin 2007

Délibération du Conseil d'Administration du 27 décembre 2007

VISA DU CONSEIL DU MARCHE FINANCIER N° ..... du ... 11 AVR. 2008

Notice légale publiée au JORT N° 30 du 11 avril 2008

### BULLETIN DE SOUSCRIPTION N° .....

Je (nous) soussigné (s) (Nom et Prénoms) : .....

Pièce d'Identité : ..... Agissant pour le compte de : .....

Qualité : .....

Nationalité : ..... Age : ..... Sexe <sup>1</sup> M ( ) F ( )

Profession : .....

Adresse : .....

Déclare (ons) souscrire à : .....

Obligations nominatives de l'emprunt obligataire « TUNISIE LEASING 2008-1 » déposées chez<sup>1</sup> .....

En gestion libre  Compte géré

au prix de 100 Dinars par obligation, déduction faite des intérêts courus entre la date effective de souscription et de libération et le 30 juin 2008 date limite de clôture des souscriptions. Ces obligations portent jouissance unique à partir du 30 juin 2008 et sont remboursables annuellement à raison de 20 dinars par obligation, soit le un cinquième de la valeur nominale majoré des intérêts annuels échus, calculés au<sup>1</sup> :

taux fixe 6,5%  taux variable TMM + 1%

Je (nous) reconnais (sons) avoir reçu une copie du document de référence et une copie de la note d'opération relative à l'emprunt sus indiqué et pris connaissance leurs contenu. Sur cette base, j'ai (nous avons) accepté de souscrire au nombre et forme d'obligations ci-dessus indiquées, étant signalé que cette souscription ne vaut pas renonciation de ma (notre) part au recours par tous moyens 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)<sup>2</sup> :

- en espèces ( )
- par chèque ( ) N° ..... Tiré sur : ..... Agence : .....
- par virement ( ) en date du ..... effectué sur mon (notre) compte N° ..... Ouvert à .....

la somme de (en toutes lettres) ..... représentant le montant des obligations souscrites soit<sup>2</sup> :

..... obligations à taux fixe.

..... obligations à taux variable.

Fait en double exemplaires dont un en ma (notre) possession

Le second servant de souche

A ..... le .....

Signature<sup>3</sup>

<sup>1</sup> cocher la case correspondante

<sup>2</sup> remplir la ligne appropriée

<sup>3</sup> faire précéder la signature de la mention manuscrite « lu et approuvé »

