



# Emprunt obligataire

## « ATL 2018-1 »

### Caractéristiques de l'emprunt :

- ◇ **Montant** : de 30 000 000 dinars à 50 000 000 dinars
- ◇ **Nominal** : 100 dinars par obligation

Catégorie	Durée	Taux d'intérêt	Amortissement annuel
- Catégorie A	5 ans	8,30%	Constant par 1/5 à partir de la 1 <sup>ère</sup> année
- Catégorie B	5 ans	TMM+2,20%	Constant par 1/5 à partir de la 1 <sup>ère</sup> année
- Catégorie C	7 ans dont 2 ans de grâce	8,50%	Constant par 1/5 à partir de la 3 <sup>ème</sup> année

Cette note est destinée aux investisseurs intéressés par la souscription à l'emprunt obligataire de « ATL 2018-1 », et a pour seul but de leur fournir certaines informations préliminaires pour juger de l'opportunité d'un tel investissement.

Tout réceptionnaire de ce rapport par le simple fait de le recevoir ou d'en accepter une copie s'engage implicitement et automatiquement à garder toutes les informations contenues à son propre usage.

**Arab Financial Consultants**

## Situation de l'ATL par rapport au secteur

En MDT	Ensemble du Secteur*			ATL			Part de l'ATL		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
Approbations	2 162,3	2 418,0	3 048,7	280,4	315,2	394,4	13,0%	13,0%	12,9%
Mises en force	1 729,4	1 862,0	2 433,3	248,0	268,9	347,6	14,3%	14,4%	14,3%
Encours	3 167,3	3 339,0	4 084,9	446,1	495,0	597,7	14,1%	14,8%	14,6%

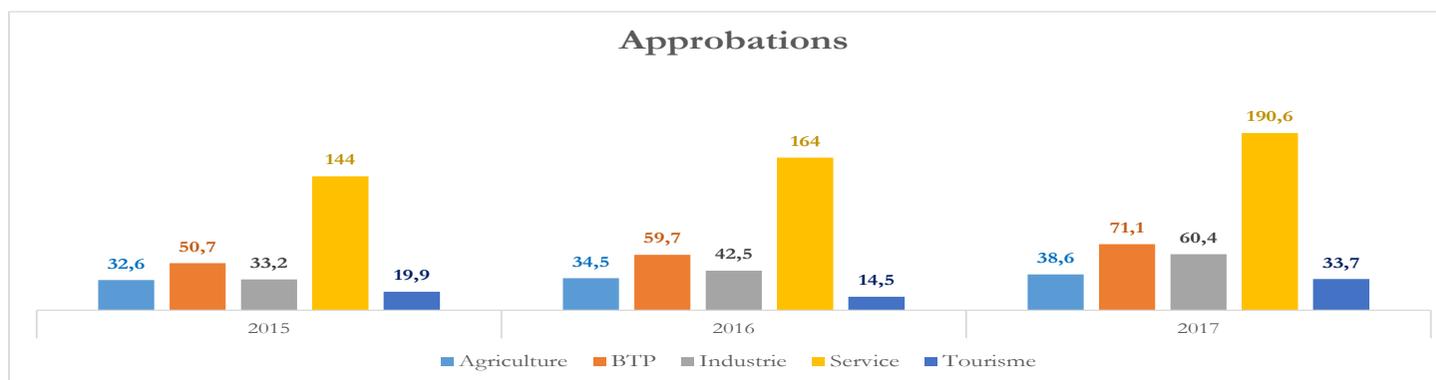
Malgré un marché de plus en plus concurrentiel et une conjoncture économique morose, l'ATL arrive à maintenir ses parts dans le marché du Leasing. En termes de mises en force, la part de marché est de 14,3% en 2017 et concernant les encours, celle-ci passe à 14,6%.

## Evolution des approbations

En MDT	2015		2016		2017		Evolution 2017/2016	Evolution 2016/2015
	Montant	Part	Montant	Part	Montant	Part		
Approbations mobilières	270,8	96,6%	297,8	94,5%	386,5	98,0%	29,8%	10,0%
Approbations Immobilières	9,6	3,4%	17,4	5,5%	7,9	2,0%	-54,6%	81,3%
<b>Total</b>	<b>280,4</b>	<b>100,0%</b>	<b>315,2</b>	<b>100,0%</b>	<b>394,4</b>	<b>100,0%</b>	<b>25,1%</b>	<b>12,4%</b>

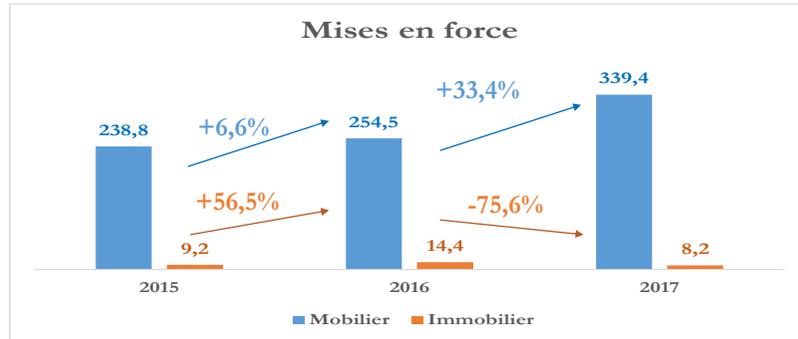
En 2017, la part des approbations reliées aux biens de type mobiliers est de 98% du total des approbations contre 94,5% en 2016. Notons que les approbations mobilières ont augmenté de près de 30% en passant de 298 MDT en 2016 à 387 MDT en 2017. Les approbations reliées aux biens de type immobilier ne représentent plus que 2% du total des approbations.

### Répartition sectorielle des approbations :

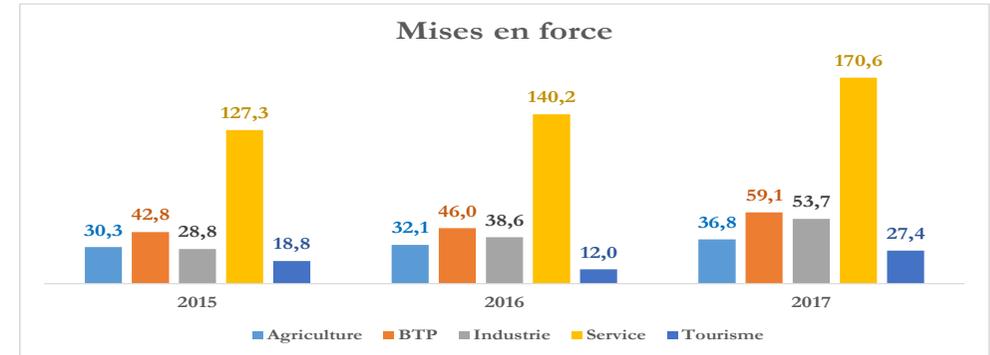


## Evolution des mises en force

### Répartition des mises en force par type de biens :



### Répartition sectorielle des mises en force

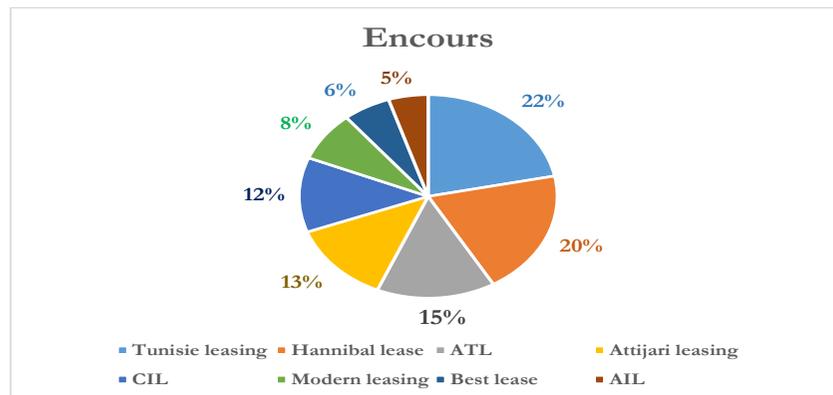


Au 31/12/2017, le montant total des mises en force a enregistré une progression de 29,3% par rapport à l'année 2016, passant de 268,9 MDT à 347,6 MDT.

Le montant des mises en force pour les biens mobiliers a enregistré une progression de 33,4% par rapport à 2016, après avoir augmenté de seulement 6,6% entre 2015 et 2016. Concernant les biens immobiliers et après avoir progressé de 56,5% entre 2015 et 2016 à 14,4 MDT, le montant des mises en force recule de 75,6% en 2017 à 8,2 MDT.

Le montant des mises en force allouées au secteur de l'industrie est passé de 29 MDT en 2015 à 54 MDT en 2017 soit deux hausses consécutives de 34% en 2016 et 39,1% en 2017. Pour le secteur du service les mises en force ont atteint 171 MDT en 2017 soit 21,7% de plus qu'en 2016. La part du secteur du service représente 49,1% du total des mises en force du leaseur.

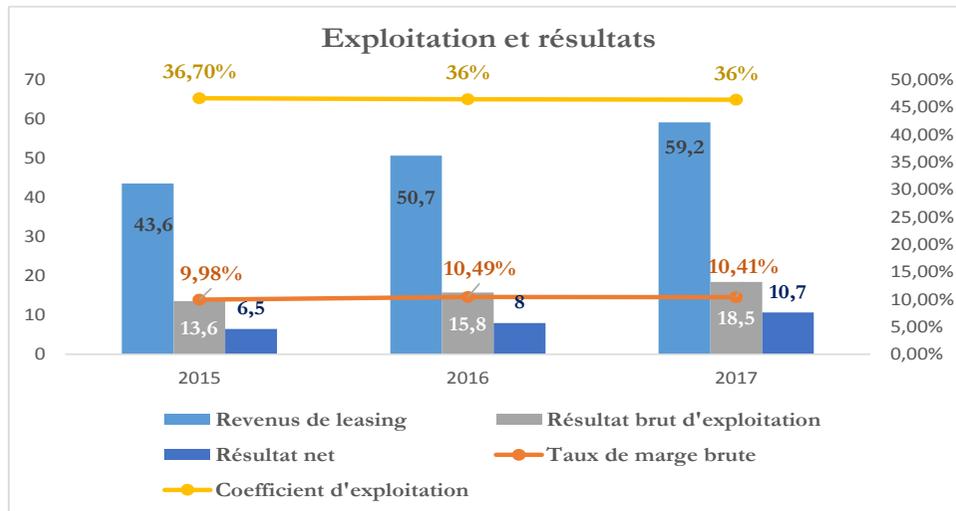
## Evolution des encours



Au 31/12/2017, le montant des encours a atteint 590 MDT contre 495 MDT en 2016 soit une hausse de 19,2%. Depuis 2013, les encours ont progressé à un taux de croissance annuel moyen de 12,4%. La part de marché de l'ATL en termes d'encours s'élève à 15%, classant le leaseur en troisième position après Tunisie leasing et Hannibal lease.

## Exploitation, rentabilité, créances classées et ratio de couverture

### Exploitation



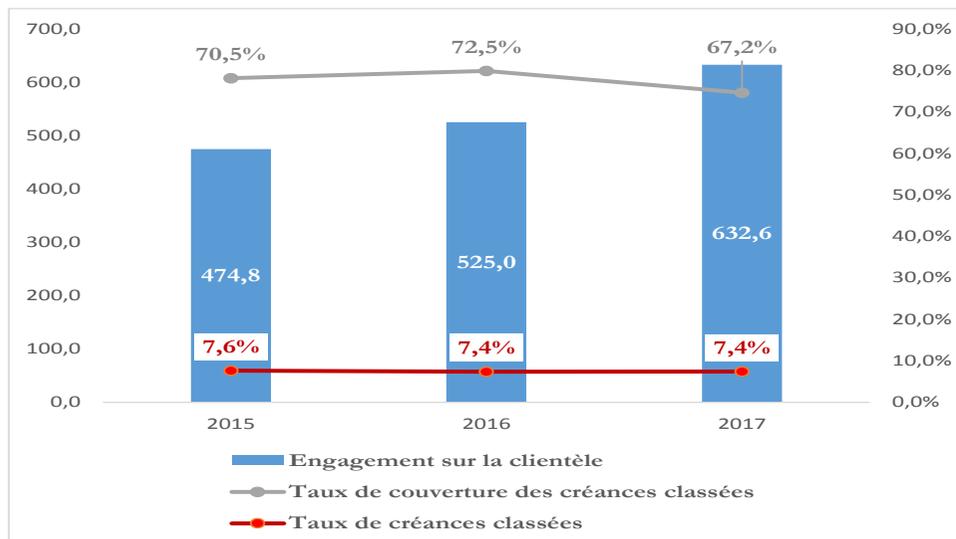
Au 31/12/2017, les revenus du leasing ont atteint 59,2 MDT contre 50,7 MDT en 2016 soit une hausse de 16,8%.

Le résultat brut d'exploitation est passé de 15,8 MDT en 2016 à 18,5 MDT en 2017 soit une augmentation de 17,1%.

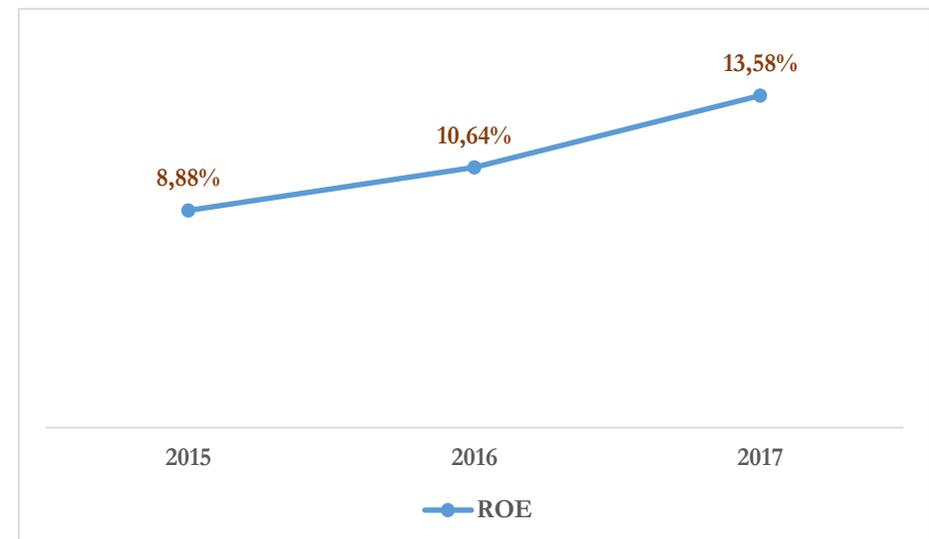
Le coefficient d'exploitation s'est amélioré de 8 points de base en passant de 10,49% en 2016 à 10,41% en 2017.

ATL clôture l'année 2017 avec un résultat net de 10,7 MDT contre un bénéfice de 8 MDT en 2016 soit une progression de 33,8%

### Créances classées et ratio de couverture

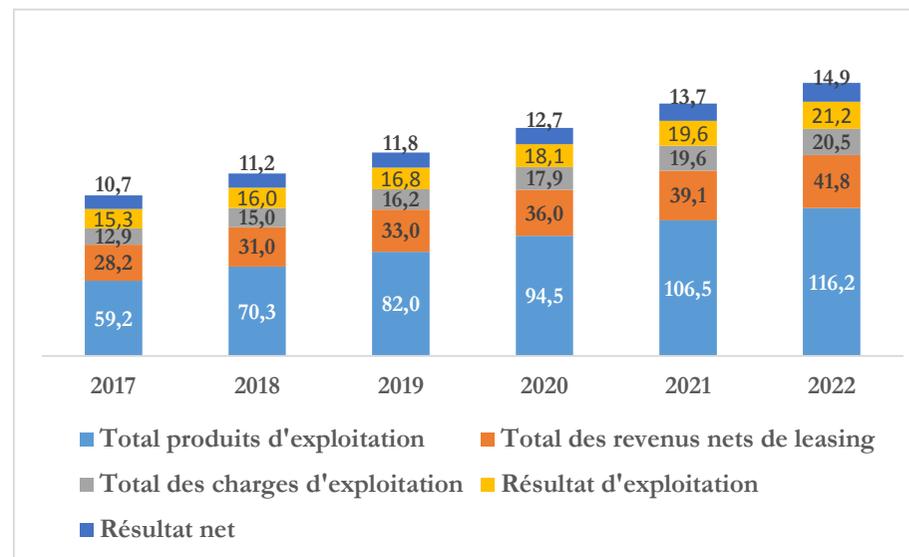


### Rentabilité financière

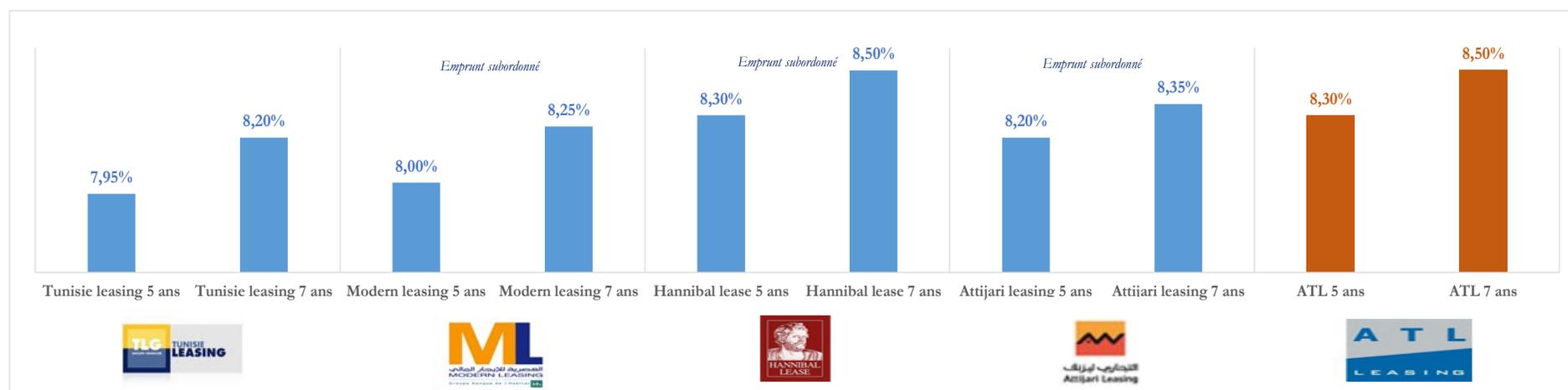


## Projection financière

(En MDT)	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Total produits d'exploitation	59,2	70,3	82,0	94,5	106,5	116,2
Total des revenus nets de leasing	28,2	31,0	33,0	36,0	39,1	41,8
Total des charges d'exploitation	12,9	15,0	16,2	17,9	19,6	20,5
Résultat d'exploitation	15,3	16,0	16,8	18,1	19,6	21,2
Résultat net	10,7	11,2	11,8	12,7	13,7	14,9



## Taux d'intérêt fixes relatifs aux emprunts obligataires émis en 2018



## Notation de l'ATL

ATL est notée **BBB- (tun)** à long terme avec perspective d'évolution stable et **F3 (tun)** à court terme par l'agence de notation Fitch Ratings le 06/04/2017 et confirmée le 09/06/2017.

En date du 9 juin 2017, Fitch Ratings a confirmé les notes attribuées à la société Arab Tunisian Lease, ATL, soient :

- Note nationale à long terme : confirmé à **BBB-** (tun) ; Perspective : **Stable** ;
- Note nationale à court terme : confirmée à **F3** (tun) ;
- Note nationale de dette sénior non garantie : confirmée à **BBB-** (tun) ;
- Note nationale de dette sénior subordonnée : relevée de **BB-** à **BB** (tun).

## Modalités proposées à l'émission obligataire « ATL 2018-1 »

« ATL 2018-1 »



**Montant proposé :** 30 millions de dinars susceptibles d'être porté à 50 millions de dinars

Les obligations seront offertes à 3 taux d'intérêt différents au choix du souscripteur selon les catégories suivantes :

**Catégorie A :** d'une durée de 5 ans au taux fixe de **8,30%** ;

**Catégorie B :** d'une durée de 5 ans au taux variable de **TMM+2,20%** ;

**Catégorie C :** d'une durée de 7 ans dont 2 années de grâce au taux fixe de **8,50%**.

**Période de souscription proposée :** Les souscriptions à cet emprunt seront ouvertes le **27/04/2018** et clôturées, sans préavis, au plus tard le **17/07/2018**.

# AFC

المستشارون الماليون العرب  
Intermédiaire en Bourse

**GROUPE ATB**

**AFC– Arab Financial Consultants - Groupe ATB**

**Siège social et Agence du lac : « Carré de L'Or, » Les jardins du Lac II. 1053 Tunis.**

**Tél : (+216) 70 020 260 - Fax : (+216) 70 020 299**

**Agence El Menzah 4 : Rue Ibrahim Jaffel - El Menzah 4 1004 Tunis**

**Tél: (+216) 70 020 290 - Fax : (+216) 71 234 672**

**[afc@afc.fin.tn](mailto:afc@afc.fin.tn)**