

NOTATION DE CREDIT (ÉCHELLE LOCALE TUNISIENNE)**TAYSIR MICROFINANCE**

Tunisie / Novembre 2025

Emprunt Obligataire**« TAYSIR 2025-1 » (Nov-25)**

(Jusqu'à 60 millions TND)

NOTE

BBB-

PERSPECTIVE

Stable**EQUIPE D'ANALYSTES****Francisco Sánchez**

francisco.sanchez@microrate.com

Mélina Djre

melina.djre.external@microrate.com

RISQUE DE CRÉDIT DES INSTRUMENTS ÉMIS (VERSION RÉSUMÉE)
Principales caractéristiques des instruments émis

Nom de l'émission	Emprunt obligataire émis par appel public à l'épargne « TAYSIR 2025-1 »
Titres Offerts	Titres de créance
Devise	Dinar tunisien (TND)
Montant minimal de l'emprunt obligataire	50 millions TND
Montant maximal de l'emprunt obligataire	60 millions TND
Durée	5 ans
Intermédiaire en bourse (en charge de l'opération)	Tunisie Valeurs
Taux d'intérêt	
a. Taux fixe :	10.0% (annuel)
b. Taux variable :	TMM + 2.5% (annuel)
Amortissement	Amortissement annuel constant

* Le lecteur doit considérer que la notation attribuée dans ce rapport correspond uniquement aux instruments de l'emprunt obligataire "TAYSIR 2025-1". Certaines caractéristiques fondamentales de l'instrument pourraient être sujettes à modification.

Ce rapport de notation de crédit a été émis le 14 novembre 2025.

ANNEXE II : ÉCHELLE D'ÉVALUATION DES RISQUES

Notation du risque	Définition de la notation du risque
AAA	Note attribuée aux émissions présentant la probabilité la plus élevée de conformité des paiements, selon les conditions initialement convenues. Instruments d'excellente qualité de crédit.
AA	Notation accordée aux émissions présentant une forte probabilité de conformité de paiement, selon les conditions initialement convenues. Instruments de bonne qualité de crédit.
A	Note attribuée aux émissions présentant une probabilité moyenne de conformité des paiements et une sensibilité relative aux conditions environnementales. Instruments de qualité de crédit modérée.
BBB	Notation accordée aux émissions dont la probabilité de conformité de paiement est suffisante pour détenir une note qualité d'investissement. Émission quelque peu sensible aux conditions de son environnement, bien que présentant une qualité de crédit acceptable.
BB	Notation attribuée aux émissions dont la probabilité de conformité des paiements peut être considérée comme acceptable, à condition qu'elles ne présentent pas de sensibilité significative à leur environnement. Cela inclut des émissions dont la qualité de crédit est proche du grade d'investissement. Elle peut également concerner des émetteurs ayant connu des difficultés de paiement liées à des circonstances conjoncturelles ou dûment justifiées. Malgré les risques, l'émission n'est pas en situation de défaut.
B	Notation attribuée aux émissions dont la probabilité de conformité des paiements présente une forte sensibilité à l'environnement ou qui sont confrontées à des défis importants. Elle inclut des émissions dont la qualité de crédit nécessite des améliorations pour se rapprocher du grade d'investissement. Elle peut concerner des émetteurs ayant des antécédents de difficultés de paiement non liées à des facteurs conjoncturels. Bien que des facteurs de risque significatifs soient présents, l'émission n'est pas en situation de défaut.
CCC	Note attribuée aux émissions qui montrent des signes de détérioration et d'éventuelles difficultés à honorer les paiements.
CC	Émissions dont le paiement du capital et/ou des intérêts présente un risque important de non-conformité .
C	Émissions dont le paiement du capital et/ou des intérêts est sur le point de faire défaut .
D	Émissions dont le paiement du capital et/ou des intérêts est en défaut .
E	Émissions qui n'ont pas pu être notés en raison d'informations insuffisantes.

Les notations allant de « AA » à « CCC » peuvent être présentées avec l'ajout du signe plus (+) ou moins (-). Cette action représente une condition meilleure ou pire au sein de la même catégorie de notation.

Copyright © 2025 MicroRate

Tous droits réservés. La reproduction de ce document, en tout ou en partie, sans l'autorisation de **MicroRate**, est interdite. Les notations sont des opinions fondées sur des analyses et des observations. En tant qu'opinions, elles doivent être distinguées des déclarations de faits. En aucun cas, elles ne constituent des recommandations d'achat, de vente ou de conservation de titres.

Toutes les informations contenues dans le présent document proviennent de sources considérées comme fiables et exactes. Toutefois, en raison de la possibilité d'erreurs humaines ou mécaniques, **MicroRate** ne garantit ni l'exactitude ni l'exhaustivité des informations fournies. En aucun cas, **MicroRate** ne pourra être tenue responsable envers toute personne ou entité pour toute perte, totale ou partielle, résultant d'une erreur (qu'elle soit due à une négligence ou non) ou de toute autre circonstance ou imprévu, que cela relève ou non du contrôle de **MicroRate**. Le Directeur Général et le(s) Cabinet(s) d'Audit Externe de l'entité évaluée sont responsables de la cohérence et de l'exactitude des informations fournies à **MicroRate**. Il ne relève pas de la mission de **MicroRate** d'auditer les états financiers de l'entité notée, de valider les processus de détection d'opérations inhabituelles ou suspectes en matière de lutte contre le blanchiment de capitaux, ni d'identifier les liens de parenté (biologiques ou légaux) au sein des entreprises évaluées. **MicroRate** peut choisir délibérément de ne pas formuler de commentaires à caractère politique dans ses rapports ; par conséquent, il est recommandé au lecteur de consulter des sources indépendantes s'il souhaite obtenir un point de vue sur ce sujet.

Copyright © 2025 by MicroRate

All rights reserved. The reproduction of this document either as a whole or in part without **MicroRate's** permission is prohibited. Ratings are opinions, based on analysis and observations. As statements of opinion they must be distinguished from statements of fact. In no case are they recommendations to purchase, sell or hold any securities.

All information contained herein is obtained from sources believed to be accurate and reliable. Because of the possibility of human or mechanical error, **MicroRate** makes no representation or warranty as to the accuracy or completeness of any information. Under no circumstances shall **MicroRate** have any liability to any person or entity for any loss in whole or in part caused by or relating to any error (negligent or otherwise) or other circumstance or contingency within or outside the control of **MicroRate**. The CEO and External Audit Firm(s) of the entity under review are responsible for the consistency and accuracy of the information given to **MicroRate**. It is not **MicroRate's** function to audit the financial statements of the rated company, validate the processes for detecting unusual or suspicious transactions in terms of money laundering prevention, or identify connections through kinship (biological or legal) in the companies being evaluated. **MicroRate** may deliberately avoid making political content comments in its reports; therefore, it suggests that the reader seek independent information if a perspective on this matter is required.

Copyright © 2025 MicroRate

Todos los derechos reservados. Prohibida la reproducción total o parcial sin permiso de **MicroRate**. La calificación otorgada refleja las opiniones y observaciones de análisis. Son afirmaciones de opinión y no afirmaciones de hecho o recomendaciones para comprar, vender o mantener títulos valores.

Toda la información contenida en este documento proviene de fuentes que se estiman confiables y precisas. Debido a la posibilidad de error humano o mecánico, **MicroRate** no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el uso de esa información. La Gerencia de la empresa calificada y Auditores Externos responderán en cualquier caso acerca de la veracidad de los datos facilitados. No es función de **MicroRate** realizar una auditoría a los estados financieros de la empresa calificada, validar los procesos de detección de operaciones inusuales o sospechosas en materia de prevención de lavado de activos, ni detectar vinculaciones por parentesco (sanguíneo o legal) en las empresas que son evaluadas. **MicroRate** podría evitar deliberadamente realizar comentarios de contenido político en sus reportes, por lo que sugiere al lector informarse de manera independiente si requiere un punto de vista relacionado a esta materia.