

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

Tunisie / Juin 2024

**Obligations de société
Première émission (Juin-24)**

(Jusqu'à 40 millions TND)

NOTE

BBB-

PERSPECTIVE

Stable

EQUIPE D'ANALYSTES

Francisco Sánchez

francisco.sanchez@microrate.com

Biroué Bakaïra

biroue.bakaira@microrate.com

Jhon Ramos

jhon.ramos@microrate.com

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

Nom d'émission	Émission publique d'obligations "TAYSIR 2024-1"
Titres offerts	Obligations d'entreprises (Dette Senior)
Montant principal global*	Jusqu'à 40 millions TND
Montant principal global en tenant compte des émissions futures	Jusqu'à 100 millions TND
Devise	Dinar tunisien (TND)
Garantie	Capitaux propres de l'émetteur
Utilisation des bénéfices	Financer les activités d'exploitation
Agent de change (en charge de l'opération)	Tunisie Valeurs

Maturités
a.- Jusqu'à 5 ans :

<i>Taux du coupon (s'il s'agit d'un taux fixe)</i>	10.9%
<i>Taux du coupon (s'il s'agit d'un taux variable)</i>	TMM + 2.95%
<i>Paielements de coupons</i>	Annuellement

b.- Jusqu'à 7 ans :

<i>Taux du coupon (s'il s'agit d'un taux fixe)</i>	11.1%
<i>Taux du coupon (s'il s'agit d'un taux variable)</i>	TMM + 3.2%
<i>Paielements de coupons</i>	Annuellement (délai de grâce : 2 ans)
<i>Montant principal</i>	Jusqu'à 20 % du capital global

* Le lecteur doit considérer que la notation attribuée dans ce rapport correspond uniquement aux instruments de la première émission et qu'à la date du rapport, les aspects pertinents tels que le montant à émettre, le taux du coupon et la durée avaient n'a pas été entièrement formalisée. L'émission n'a pas d'engagements.

Ce rapport de notation de crédit a été émis le 21 juin 2024.

ANNEXE I : ÉCHELLE D'ÉVALUATION DES RISQUES

Notation du risque	Définition de la notation du risque
AAA	Note attribuée aux problèmes 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 de paiement pourrait être acceptable si elles ne présentent pas de sensibilité significative à leur environnement. Comprend les émetteurs ayant des antécédents d'obligations impayées injustifiées qui génèrent de l'incertitude. Malgré le risque, l'enjeu est de conformité.
B	Notation attribuée aux émissions présentant une faible probabilité de conformité des paiements en raison d'une très forte sensibilité à l'environnement. Comprend les émetteurs ayant des antécédents d'obligations impayées insuffisamment justifiées. Malgré le risque élevé, l'émission n'est pas encore en 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 © 2024 MicroRate

Tous droits réservés. Ce document ne peut en aucun cas être reproduit, ni entièrement, ni partiellement sans la permission de **MicroRate**. La note octroyée reflète des opinions et observations basées sur des analyses. Ces affirmations sont des opinions, et non des affirmations de faits ou des recommandations d'achat, vente ou conservation de titres de valeur.

L'ensemble des informations contenues dans ce document proviennent de sources considérées comme exactes et fiables. En raison de la possibilité d'une erreur humaine ou mécanique, **MicroRate** ne garantit pas l'exactitude ou l'intégrité des informations, et, de ce fait, ne pourra être tenu responsable des erreurs ou omissions, ni des conséquences associées à l'usage de ces informations. La Direction de l'entité notée et les Auditeurs Externes rendront compte en toutes circonstances de la véracité des données procurées. **MicroRate** n'a pas pour fonction d'auditer les Etats Financiers de l'entité notée.

Copyright © 2024 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**. **MicroRate** does not have the function of auditing the financial statements of the entity.

Copyright © 2024 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.