

Fitch confirme la note nationale 'AA+(tun)' de l'Entreprise Tunisienne d'Activités Pétrolières, perspective stable

Fitch Ratings - Tunis – 02 avril 2009 : Fitch Ratings a confirmé la note nationale à long terme de l'Entreprise Tunisienne d'Activités Pétrolières (ETAP) à 'AA+(tun)'. La perspective de la note est stable. La note à court terme a été confirmée à 'F1+ (tun)'. L'ETAP a le statut d'entreprise publique à caractère non administratif, placée sous la tutelle du ministère de l'Industrie, de l'Energie et des Petites et Moyennes Entreprises.

Les notes continuent à refléter les caractéristiques de l'actionnariat de l'ETAP, dont le capital est entièrement détenu par l'Etat tunisien, ainsi que son statut juridique et ses liens opérationnels et stratégiques avec ce dernier. L'ETAP est chargée de l'approvisionnement du marché local en pétrole et gaz. L'Etat contrôle l'entreprise à travers son conseil d'administration composé de représentants de membres du gouvernement et de la banque centrale. Il agit sur le profil financier et opérationnel de l'ETAP à travers la distribution de dividendes et l'approbation du budget d'exploitation et d'investissement. Considérant les liens étroits qui existent entre l'ETAP et l'Etat tunisien, Fitch Ratings note l'ETAP un cran en-dessous de la note du souverain (AAA(tun)/Stable) conformément aux liens de notation entre société-mère et filiales (« Parent and Subsidiary Rating Linkage »).

Les activités de l'ETAP concernent essentiellement l'exploration et la production, par conséquent son profil opérationnel est fortement corrélé à l'évolution des prix du pétrole et du gaz. La société a bénéficié des augmentations des prix du pétrole et du gaz ces dernières années, cependant le renversement de la tendance depuis le 2ème semestre 2008 pourrait entraîner une réduction du cash flow d'exploitation dans l'avenir. L'ETAP a divers projets d'investissement entre 2009 et 2012 qui seront financés à hauteur de 35% par le gouvernement. Cette liquidité supplémentaire devrait atténuer la progression de la dette.

La perspective stable reflète le soutien financier de l'Etat aux projets d'investissement de sa filiale qui devrait permettre de maintenir les fondamentaux de crédit à des niveaux compatibles avec les notes actuelles.

Les chiffres d'exploitation provisoires 2008 mettent en évidence une croissance robuste des revenus et de l'EBITDAR grâce essentiellement aux niveaux élevés des prix du pétrole et du gaz. Le cash flow d'exploitation devrait s'établir à 503 Mio TND, comparé à 480 Mio TND à fin 2007 et les dépenses d'investissement à 633 Mio TND comparées à 431 Mio TND. L'Etat a doté l'ETAP de 200 Mio TND de fonds propres afin de soutenir sa filiale dans le financement de ses dépenses d'investissement. L'ETAP ayant levé de la dette en 2008, la dette totale ajustée (hors dette envers l'Etat) devrait atteindre 377 Mio TND à fin 2008 contre 211 Mio TND à fin 2007, néanmoins le ratio de dette nette ajustée/EBITDAR devrait rester égal à -0,1.

Le rapport de notation de l'ETAP sera prochainement disponible sur le site web de l'agence : www.fitchratings.com.tn

Les définitions des notes de Fitch sont disponibles sur le site public de l'agence, www.fitchratings.com. Les notes publiées, les critères et les méthodologies sont également disponibles sur ce site, à tout moment. Le Code de conduite de Fitch, ses règles en matière de confidentialité, de conflits d'intérêts, de séparation vis-à-vis des sociétés affiliées, de conformité, ainsi que toutes autres règles et procédures appropriées, sont également disponibles dans la section « Code de Conduite » de ce site.

Les notes nationales de Fitch Ratings permettent d'évaluer la qualité de crédit relative des entités notées au sein d'un pays dont les notes souveraines internationales sont relativement faibles et où il existe une demande pour ce type de notation. La meilleure signature relative d'un pays étant notée 'AAA', les notes des autres émetteurs sont établies par rapport à celle-ci. Les notes nationales sont essentiellement à l'usage des investisseurs locaux sur des marchés locaux et sont accompagnées d'un identificateur correspondant au pays concerné, par exemple «AAA(tun)» pour des notes attribuées sur l'échelle nationale en Tunisie. Les notes nationales ne sont donc pas comparables internationalement.

(*) Le CMF n'entend donner aucune opinion ni émettre un quelconque avis quant au contenu des informations diffusées dans cette rubrique par Fitch Ratings qui en assume l'entière responsabilité.