AVIS DE NOTATION (*)

Fitch confirme les notes nationales attribuées à Arab Tunisian Lease

Fitch Ratings-Londres/Tunis- 7 avril 2009: Fitch Ratings a confirmé la note nationale à long terme attribuée à Arab Tunisian Lease (ATL) à 'BBB(tun)' et la note nationale à court terme à 'F3(tun)'. La perspective de la note nationale à long terme est Stable.

Les notes nationales attribuées à Arab Tunisian Lease (ATL) reflètent une rentabilité acceptable, une capitalisation renforcée et une qualité d'actifs en amélioration bien qu'elle reste inférieure à celle de ses pairs et des normes internationales. Les notes tiennent également compte d'une liquidité serrée.

La croissance des nouveaux crédits (+20% en 2008), combinée à une stabilisation de la marge nette d'intérêt et à la réduction importante des dotations aux provisions par rapport à l'exercice 2007, a permis à ATL d'afficher des ratios de rentabilité en nette amélioration à fin 2008. Parallèlement, la qualité des actifs d'ATL a continué de s'améliorer en 2008. Le risque de concentration dans le portefeuille de crédits d'ATL s'est réduit, les vingt plus gros engagements représentant 65% des fonds propres et 12% des encours de crédits à fin 2008 contre 95% et 14% respectivement à fin 2007. Le ratio d'actifs classés a baissé à 8,4% en 2008 (contre 10% à fin 2007) et le ratio créances classées nettes/fonds propres est acceptable (10% des fonds propres à fin 2008).

La liquidité d'ATL est serrée. Néanmoins, le risque de liquidité est atténué par l'existence de lignes de crédits bancaires confirmées et non utilisées (14 Mio TND à fin février 2009) et par le soutien attendu de ses actionnaires bancaiers, en cas de besoin. Le ratio Tier 1 s'est amélioré en 2008 à la faveur d'un nouvel apport de fonds pour un montant de 10 Mio TND. Il se situait à 17,28% à fin 2008, niveau jugé adéquat par Fitch Ratings.

Troisième société de leasing tunisienne en termes de total de bilan, ATL détenait, à fin 2008, 16,8% du marché. Le capital d'ATL est détenu à 27% par l'Arab Tunisian Bank (ATB), sixième banque tunisienne (elle-même contrôlée à 64,2% par l'Arab Bank, notée 'A-'(A moins) / perspective Stable). Hormis l'ATB, ses principaux actionnaires sont un concessionnaire automobile local, Ennakl (14%), et la Banque Nationale Agricole (deuxième banque du pays, 10%). Le reste du capital est largement dispersé auprès du public.

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 la société qui en assume l'entière responsabilité.