

Fitch confirme la note nationale à long terme attribuée à Attijari Leasing à 'BB+(tun)'; Perspective Stable

Fitch Ratings - Londres/Paris/ Tunis – 11 mai 2010 : Fitch Ratings a confirmé la note nationale à long terme attribuée à Attijari Leasing à 'BB+(tun)' et la note nationale à court terme à 'B(tun)'. La perspective de la note nationale à long terme est Stable.

Les notes nationales attribuées à Attijari Leasing sont fondées sur son intégration dans le groupe marocain Attijariwafa Bank (AWB, 'BB+' / perspective Stable / 'B') à travers sa filiale tunisienne, Attijari Bank Tunisie (ABT). Le capital d'Attijari Leasing était détenu, à fin 2009, à 65,3% par ABT, banque tunisienne contrôlée à 54,6% par la holding Andalucarthage dont les actionnaires sont AWB (83,7%) et Grupo Santander (16,3%).

Fitch est convaincue de la forte volonté d'ABT et, en dernier ressort, d'AWB d'apporter leur soutien à Attijari Leasing en cas nécessité. La probabilité d'un tel soutien est toutefois jugée limitée compte tenu de la qualité de leurs fondamentaux financiers.

Les synergies commerciales avec ABT ainsi que le renforcement de sa force de vente propre ont permis à Attijari Leasing d'afficher une croissance continue et forte de sa production (+131% en 2009, +58% en 2008) et de confirmer le rétablissement de sa rentabilité, avec des taux de rendement des fonds propres moyens et des actifs moyens de 25% et 3% respectivement.

Toutefois, la qualité des actifs d'Attijari Leasing demeure faible, quoiqu'en amélioration, et reste grevée par un stock important de créances classées anciennes. Son taux de créances classées s'est amélioré en 2009 (27% à fin 2009 contre 45% à fin 2008) grâce au resserrement des procédures de recouvrement, mais aussi aux radiations de créances (5,9 Mio TND en 2009) et à la croissance vigoureuse des encours bruts. Les créances classées nettes représentaient une proportion élevée des fonds propres (70% à fin 2009). En l'absence de procédures solides de contrôle du risque de crédit, Fitch craint que la rentabilité ainsi que la qualité des actifs de la société ne se dégradent à moyen terme compte tenu de la forte croissance récente des prêts dans une conjoncture économique fragile.

La liquidité d'Attijari Leasing reste tendue mais bénéficie du soutien de ses actionnaires bancaires en cas de nécessité. Fitch estime insuffisante la capitalisation d'Attijari Leasing qui doit s'apprécier en fonction d'une faible qualité d'actifs et d'une forte croissance potentielle des encours de prêts dans un environnement économique incertain.

Fitch confirme la note nationale à long terme attribuée à Arab Tunisian Lease à 'BBB(tun)'; Perspective Stable

Fitch Ratings-Londres/Tunis- 11 mai 2010: 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 satisfaisante, une capitalisation adéquate et une qualité d'actifs en amélioration bien qu'elle reste inférieure à celle de ses pairs. Les notes tiennent également compte d'un risque de concentration par débiteur relativement élevé et d'une liquidité serrée.

Les ratios de rentabilité d'ATL sont demeurés globalement stables en 2009, grâce à la croissance continue de l'activité (+21% en 2009), au maintien d'une marge nette d'intérêt confortable et d'un coût du risque minimal que Fitch estime difficiles à conserver à moyen terme.

Parallèlement, le ratio de créances classées continuait de s'améliorer en 2009 (7%) et le ratio créances classées nettes/fonds propres était modéré (10% des fonds propres à fin 2009) mais supérieur à celui de ses pairs. Toutefois, Fitch estimerait rassurant un niveau de concentration par emprunteur plus faible, les vingt plus gros risques représentant 71% des fonds propres à fin 2009.

Bien que serrée, la liquidité d'ATL est confortée par le recours possible à ses actionnaires bancaiers en cas de nécessité.

Compte tenu du profil de risque de crédit d'ATL, Fitch juge confortable le ratio Tier 1 de la société (15% à fin 2009). Toutefois, de nouveaux apports de fonds seraient nécessaires à l'avenir pour maintenir ce ratio à son niveau actuel compte tenu d'une croissance des actifs supérieure à celle de la mise en réserves de résultats.

Deuxième société de leasing tunisienne en termes de total de bilan, ATL détenait, à fin 2009, 16% du marché. Le capital d'ATL est détenu à 28% par l'Arab Tunisian Bank (ATB), sixième banque tunisienne (elle-même contrôlée à 64,2% par l'Arab Bank, notée 'A-' / perspective Stable).

Les critères applicables : « Finance and Leasing Companies Criteria », publié le 30 décembre 2009 et « National Ratings-Methodology Update » publié le 18 décembre 2006, sont disponibles sur le site de l'agence www.fitchratings.com

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.

Des informations complémentaires sont disponibles sur www.fitchratings.com

TOUTES LES NOTES DE CREDIT DE FITCH SONT SOUMISES A CERTAINES RESTRICTIONS ET CLAUSES DE RESPONSABILITE. VEUILLEZ EN PRENDRE CONNAISSANCE EN SUIVANT CE LIEN : [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). DE PLUS, LES DEFINITIONS DES NOTES DE FITCH ET LEURS CONDITIONS D'UTILISATION SONT DISPONIBLES SUR LE SITE PUBLIC DE L'AGENCE, WWW.FITCHRATINGS.COM. LES NOTES PUBLIEES, LES CRITERES ET LES METHODOLOGIES SONT EGALEMENT DISPONIBLES SUR CE SITE, A TOUT MOMENT. LE CODE DE CONDUITE DE FITCH, SES REGLES EN MATIERE DE CONFIDENTIALITE, DE CONFLITS D'INTERETS, DE SEPARATION VIS-A-VIS DES SOCIETES AFFILIEES, DE CONFORMITE, AINSI QUE TOUTES AUTRES REGLES ET PROCEDURES APPROPRIEES, SONT EGALEMENT DISPONIBLES DANS LA SECTION « CODE DE CONDUITE » DE CE SITE.

(*) 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.