

## AVIS DE NOTATION (\*)

### Fitch Ratings attribue la note nationale 'BB+(tun)' à El Wifack Leasing; Perspective Stable

Fitch Ratings - Londres/Paris/ Tunis - 11 mai 2010 - Fitch Ratings a attribué la note nationale à long terme 'BB+(tun)' et la note nationale à court terme 'B(tun)' à El Wifack Leasing. La perspective de la note à long terme est stable.

Les notes nationales attribuées à El Wifack Leasing (EWL) reflètent une rentabilité acceptable, des ratios de qualité d'actifs satisfaisants, et une capitalisation adéquate. Elles tiennent également compte d'une gestion des risques moins stricte que celle de ses pairs et d'une taille inférieure.

Les ratios de rentabilité d'EWL, parmi les meilleurs du secteur, sont en nette amélioration par rapport à 2008 grâce à une croissance de 23% de la production de crédits, à une réduction des coûts de financement consécutive à la baisse des taux d'intérêts locaux, et à la stabilisation des dotations aux provisions sur créances classées. Néanmoins, le coût du risque pourrait pâtir à l'avenir de la croissance agressive de la production de crédits sur ces dernières années.

Soutenu par la forte croissance des encours, le taux de créances classées n'était que de 2,7% à fin 2009 en dépit de la hausse des actifs classés. Dès sa création, EWL s'est engagée dans une politique stricte de provisionnement des actifs classés qui lui a permis d'atteindre un taux de couverture des créances classées de 100% à fin 2009. Le risque de concentration dans le portefeuille de crédits d'EWL est relativement élevé.

Le risque de liquidité est atténué par la disponibilité d'un stock de lignes de crédits bancaires confirmées non utilisées, par la prédominance de ressources à moyen terme et le recours possible à son actionnaire banquier, la Société Tunisienne de Banque (STB).

Fitch estime positif le plan de renforcement des fonds propres d'EWL au travers d'augmentations de capital (5 Mio TND chacune, dont la première a été réalisée en 2009 et la deuxième est prévue en 2010) qui permettrait de stabiliser le ratio Tier 1 aux alentours de 18% à fin 2010, niveau jugé adéquat par Fitch compte tenu de la qualité des actifs.

Sixième société de leasing tunisienne en termes de total de bilan, EWL détenait une part de marché de 6% à fin 2009. Le capital d'EWL est détenu à 23% par la STB, première banque du pays, elle-même majoritairement détenue par l'Etat tunisien. Les autres principaux actionnaires d'EWL sont la Lybian Arab Foreign Investment Company (société d'investissement libyenne) et un industriel tunisien qui possèdent 14% et 19% du capital d'EWL respectivement.

Les critères applicables : « Finance and Leasing Companies Criteria », publiés 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](http://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](http://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](http://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.