

**AVIS DE NOTATION
(*)**

Fitch confirme la note nationale à long terme attribuée à Tunisie Factoring à 'BBB(tun)'; Perspective Stable

Fitch Ratings - Londres/Paris/ Tunis – 11 mai 2010 : Fitch Ratings a confirmé la note nationale à long terme attribuée à Tunisie Factoring (TF) 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 par Fitch Ratings à Tunisie Factoring (TF) reflètent une gestion des risques prudente et le maintien d'un ratio de solvabilité confortable. Elles tiennent également compte de sa taille limitée et d'une concentration importante des risques par adhérent.

Malgré le ralentissement de l'activité dû à la conjonction d'un contexte économique plus difficile avec une concurrence plus agressive dans l'affacturage, les indicateurs de rentabilité de TF demeuraient satisfaisants en 2009, avec des taux de rendement opérationnels des fonds propres moyens et des actifs moyens de 18,6% et 3% respectivement. Selon Fitch, il est probable que cette tendance persiste en 2010.

Le portefeuille de créances de TF demeure sain. Le taux d'actifs classés n'était que de 2,2% à fin 2009, totalement couvert par les provisions. Bien que les 20 plus gros risques représentaient 153% des fonds propres à fin 2009 (déduction faite des assurances crédit), cette concentration des risques par adhérent était compensée par une certaine division des risques par débiteur.

Le ratio de solvabilité de TF (25,14% à fin 2009, exclusivement Tier 1), demeure confortable compte tenu du profil de risque de crédit sain et de la croissance attendue des actifs.

TF est contrôlée à hauteur de 54,5% par Tunisie Leasing (TL, notée 'BBB+(tun)'/F2(tun)'/Stable). Fitch estime que TL aurait la volonté de soutenir sa filiale en cas de nécessité, mais des incertitudes pèsent sur sa capacité à le faire en temps et en heure. Par conséquent, l'agence considère qu'il n'y aurait qu'une probabilité limitée que TL soutienne sa filiale.

Hormis TL, Eurofactor (noté 'AA-'/F1+'/Stable), première société d'affacturage européenne, est le deuxième actionnaire majeur de TF (36,4% du capital à fin 2009). TF offre des services traditionnels d'affacturage: achat avec ou sans recours, financement, recouvrement de factures domestiques (79%), à l'import (13%) ou à l'export (8%).

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](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.