

AVIS DE NOTATION (*)

Fitch relève la note nationale d'Attijari Leasing à 'BB+(tun)'

Fitch Ratings - Paris/Tunis - 11 août 2008: Fitch Ratings a aujourd'hui levé la surveillance positive placée sur les notes nationales attribuées à Attijari Leasing et a relevé la note nationale à long terme de 'B+(tun)' à 'BB+(tun)'. La note nationale à court terme a été confirmée à 'B(tun)'. La perspective sur la note nationale à long terme est stable.

Le relèvement de la note nationale à long terme attribuée à Attijari Leasing reflète l'augmentation de 30% à 65% de la part détenue par Attijari Bank Tunisie (ABT) dans le capital de la société de leasing et la plus forte intégration d'Attijari Leasing dans le groupe Attijariwafa Bank (AWB, 'BB+' / Perspective Stable) au travers d'ABT, filiale bancaire tunisienne du groupe. ABT, sixième banque tunisienne, est contrôlée à 55% par la holding Andalumaghreb dont les actionnaires sont AWB (69%) et Banco Santander (31%). ABT détient 65% du capital d'Attijari Leasing depuis l'augmentation de capital de 12,5 Mio TND effectuée par la société de leasing en mai 2008. Cette prise de contrôle s'inscrit dans la stratégie d'expansion du groupe AWB en Tunisie en permettant à ABT de développer une offre propre de crédit-bail.

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

L'augmentation de capital a également permis à Attijari Leasing de retrouver un ratio de solvabilité conforme aux exigences réglementaires (14,2% à fin mai 2008) ; Fitch considère toutefois que ce ratio demeure faible au regard de la piètre qualité d'actifs d'Attijari Leasing. La liquidité de la société reste très tendue mais bénéficie désormais du soutien de ses actionnaires bancaires en cas de besoin. L'appartenance au groupe AWB permet également à Attijari Leasing de bénéficier d'appuis techniques et commerciaux qui contribueront au redressement de son activité et de ses fondamentaux financiers.

Attijari Leasing détenait 7% du marché du crédit-bail tunisien à fin 2007.

Les notes nationales d'Attijari Leasing avaient été placées sous surveillance positive le 8 février 2008.

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.