

AVIS DE NOTATION (*)

Fitch maintient sous surveillance négative la note à long terme d'Alkimia

Fitch Ratings - Tunis – 13 février 2009 : Fitch Ratings maintient sous surveillance négative la note nationale à long terme 'BB (tun)' de la Société Chimique Alkimia (Alkimia). La note nationale à court terme 'B' (tun) a été confirmée. Alkimia est le principal producteur de tripolyphosphate de sodium (« STPP ») de la région Moyen Orient-Afrique du Nord (« MENA »).

Le maintien de la surveillance reflète les incertitudes concernant l'évolution de la performance d'Alkimia durant l'année 2009 et au-delà, après que les producteurs de détergents aient réduit leur consommation de STPP, du fait de prix nettement supérieurs aux niveaux historiques enregistrés en 2008, et en prévision d'une réduction de la consommation en 2009. Les prix du STPP ont atteint des niveaux sans précédent au cours du troisième trimestre 2008 suite à l'augmentation des prix des matières premières incitant ainsi les producteurs de détergents à substituer le STPP par des solutions moins chères. Les unités de production d'Alkimia ont redémarré la première semaine de janvier 2009 après leur arrêt en septembre 2008. Alkimia a déjà reçu des commandes pour le premier trimestre 2009 portant sur environ 13 000 tonnes de STPP, ce qui est faible par rapport à un volume de ventes de l'ordre de 34 000 tonnes au premier trimestre 2008. Le carnet de commandes d'Alkimia pour l'année 2009, qui reste à ce jour indéterminé, est un indicateur crucial de la compétitivité de la société et de sa capacité à dépasser la crise. La société devra négocier avec ses clients des engagements à plus long terme pendant les semaines à venir.

Fitch avait placé la note d'Alkimia sous surveillance négative le 22 novembre 2008 suite à l'annonce par la société de l'arrêt de ses unités de production après des annulations de commandes de la part de ses principaux clients du fait de l'augmentation importante des prix du STPP. La situation était d'autant plus préoccupante qu'il existe toujours un risque de substitution du STPP et que les ventes sont très concentrées.

L'agence souligne, par ailleurs, la liquidité confortable d'Alkimia, avec une trésorerie de l'ordre de 22 Mio TND à fin décembre 2008 comparée à une dette à court terme de 1,2 Mio TND. Néanmoins, une rentabilité d'exploitation nettement inférieure aux niveaux historiques pourrait menacer la couverture du service de la dette sur les prochains mois.

L'agence suivra l'évolution du carnet de commandes au cours des prochaines semaines et procédera à la revue des notes en temps utile.

Alkimia a une capacité de production de 140 000 tonnes. Le STPP est un dérivé de l'acide phosphorique qui constitue l'ingrédient de base des détergents de synthèse. Le Groupe Chimique Tunisien ('AA (tun)'/Stable) est le seul fournisseur d'acide phosphorique d'Alkimia et son principal actionnaire, avec une participation de 39%. Les autres grands actionnaires sont le groupe Doghri (qui détient indirectement 39% du capital) et le groupe Driss (17%). Les 5% restants sont cotés à la bourse de Tunis.

Le rapport de notation d'Alkimia sera prochainement disponible sur le site de l'agence www.fitchratings.com.tn

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.

(*) Le CMF n'entend donner aucune opinion ni émettre un quelconque avis quant au contenu des informations diffusées dans cette rubrique par Fitch Ratings qui en assume l'entière responsabilité.