

## AVIS DE NOTATION (\*)

### Fitch confirme les notes nationales attribuées à Tunisie Leasing

Fitch Ratings - Tunis – 15 mars 2007 : L'agence internationale de notation Fitch Ratings confirme les notes attribuées sur l'échelle nationale à Tunisie Leasing (TL) à 'BBB+(tun)' pour la note long terme avec perspective d'évolution 'Stable' et 'F2(tun)' pour la note court terme.

Les notes nationales attribuées à TL reflètent la qualité de son management, des indicateurs de rentabilité satisfaisants et plus stables que ceux de ses concurrents et une capitalisation plus solide. Elles tiennent également compte d'indicateurs de qualité d'actifs plus faibles et d'une liquidité serrée.

Parallèlement à son expansion sur le marché local, TL cible le marché algérien au travers de Maghreb Leasing Algérie (MLA), filiale algérienne active depuis juin 2006 et créée en partenariat avec Amen Bank (AB, cinquième banque locale faisant partie du groupe privé local « Amen group », et détenant 28% du capital de TL). Le projet de fusion entre TL et Amen Lease (AL), filiale d'AB, semble compromis compte tenu de la situation financière d'AL.

En 2006, les revenus et reprises de provisions sur titres d'investissement ont permis une croissance du résultat net de TL, en dépit d'une baisse du résultat courant due au poids des dotations aux provisions et des coûts d'exploitation. TL prévoit pour 2006, un résultat consolidé en baisse de 20% (3% hors intérêts minoritaires), reflétant l'impact des coûts d'exploitation de MLA et des dotations aux provisions.

Fitch estime que TL dispose de procédures et d'outils de gestion du risque de crédit plus rigoureux et sophistiqués que ceux de ses concurrents. Ceux-ci ont permis à TL d'améliorer depuis 2002 la qualité de ses actifs. Toutefois, son taux de créances classées stagnait à 15% en 2006 suite au resserrement de règles de classification de créances avec un impact majeur sur deux dossiers de leasing immobilier. Fitch note que l'application par TL de critères qualitatifs pour la classification des créances, observée de façon inégale chez ses concurrents, alourdit son taux de créances classées de façon significative (impact de 2% en 2006). Le ratio de couverture des créances classées par les provisions atteignait 62% à fin 2006 (avec un objectif de 70% à fin 2008) et les créances classées nettes représentaient 27,6% des fonds propres nets.

Le ratio Tier 1 a atteint 20,6% à fin 2006 (2005: 14,5%) suite à une augmentation de capital de 15 Mio TND. Une émission de dette subordonnée de 20 Mio TND en 2007 devrait permettre de maintenir le ratio de solvabilité au-dessus de 18% à fin 2010, niveau jugé acceptable par Fitch compte tenu du profil de risque de TL.

Compte tenu de la participation d'AB dans son capital, TL est contrôlée à 49,5% par le groupe Amen. En cas de difficultés, il est possible que le groupe Amen apporte son soutien à TL. Etant donné l'absence d'une structure juridique fédérant les intérêts de ce groupe et d'incertitudes quant à sa capacité à apporter un soutien à TL, Fitch estime limitée la probabilité d'un tel soutien.

---

(\*) 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.