

Fitch abaisse la note nationale à long terme attribuée à Union de Factoring

Fitch Ratings-Londres/Tunis- 16 mai 2008: Fitch Ratings a abaissé de 'BB+(tun)' à 'BB(tun)' la note nationale à long terme attribuée à Union de Factoring (Unifactor). La note nationale à court terme a été confirmée à 'B(tun)'. La perspective de la note nationale à long terme est Stable.

Les notes nationales attribuées à Unifactor reflètent la forte dégradation de ses principaux indicateurs financiers en 2007 et, en particulier, une capitalisation affaiblie en raison des pertes enregistrées ainsi que d'une qualité d'actifs en nette détérioration. Les notes tiennent également compte d'une liquidité toujours adéquate.

Unifactor a enregistré en 2007 une perte nette élevée (1,7 Mio TND) imputable à la comptabilisation d'importantes dotations nettes aux provisions pour un montant de 5,6 Mio TND, liées principalement à la détérioration de la qualité du risque de crédit de quatre adhérents appartenant à deux groupes d'affaires. Pour 2008, Unifactor anticipe des reprises de provisions de 1,6 Mio TND sur ces mêmes adhérents et un fort redressement de la rentabilité. Fitch estime que le rétablissement durable de la rentabilité d'Unifactor dépendra de sa capacité à améliorer sa gestion du risque de crédit. Les indicateurs de risque de crédit se sont fortement dégradés en 2007, avec un ratio de créances classées en forte hausse à 19% (2006: 7%), un ratio de couverture en baisse à 73% (2006: 85%) et un risque résiduel sur créances classées représentant 34% des fonds propres fin 2007 (2006: 5%). La concentration des risques par adhérent est excessive, avec 13 risques excédant 10% des fonds propres; elle est toutefois compensée par une certaine division des risques par débiteur.

Compte tenu des incertitudes relatives à l'évolution de la qualité des actifs d'Unifactor, Fitch s'inquiète de l'affaiblissement du ratio de solvabilité et du niveau des fonds propres dû aux pertes enregistrées en 2007. Toutefois, Fitch considère que le risque de liquidité d'Unifactor reste modéré. Le financement de la société est largement soutenu par ses actionnaires bancaires. L'emprunt obligataire de 10 Mio TND émis début 2008 a permis de réduire la dépendance d'Unifactor aux ressources à court terme, qui représentaient environ 20% des sources de financement à fin avril 2008 (45% à fin 2007).

Le capital d'Unifactor est principalement détenu directement et indirectement par trois banques locales: l'Arab Tunisian Bank (20%), la Banque Nationale Agricole (12,5%) et l'Amen Bank (14%). Unifactor offre des services traditionnels d'affacturage : achat avec ou sans recours, financement, recouvrement de factures domestiques (87% en 2007), à l'export (7%) et à l'import (6%).

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.