

AVIS DE NOTATION
(*)

Fitch confirme la note 'BB(tun)' de Union de Factoring, la perspective est stable

Fitch Ratings-Londres/Tunis- 22 juillet 2010: Fitch Ratings a confirmé les notes nationales à long terme 'BB(tun)' et à court terme 'B(tun)' de Union de Factoring (Unifactor) ; la perspective est stable.

Les notes d'Unifactor reflètent une qualité d'actifs qui, bien qu'en amélioration, reste faible, et une liquidité tendue. Elles tiennent également compte de l'amélioration de sa capitalisation et de sa rentabilité.

Après un exercice 2008 difficile, qui a vu la société enregistrer une perte importante due à la comptabilisation de larges provisions pour créances classées, la rentabilité d'Unifactor a rebondi en 2009 ; tendance qui s'est poursuivie au premier semestre 2010. L'augmentation de capital de 5Mio TND réalisée en 2010 a permis à Unifactor de compenser les 5,7Mio TND de pertes cumulées jusqu'à fin 2009 et d'afficher un ratio Tier 1 de 23,17% à fin juin 2010 ; Fitch juge ce ratio juste suffisant au vu de la faible qualité d'actifs de la société. Une nouvelle augmentation de capital du même montant est prévue d'ici fin 2012.

La direction en place depuis mai 2009 a introduit de nouvelles procédures d'évaluation et de suivi du risque de crédit afin de s'attaquer aux problèmes de qualité d'actifs. Cependant les indicateurs de risque de crédit, bien qu'en amélioration, demeurent faibles à fin juin 2010 en raison du stock d'anciennes créances classées. En dépit d'un net effort de recouvrement, le taux de créances classées atteignait 18,6% à fin juin 2010 et les créances classées nettes de provisions représentaient 17% des fonds propres. La concentration des risques par adhérent reste élevée mais ce risque est atténué par une certaine division des risques par acheteur.

Unifactor a une liquidité serrée mais peut, selon Fitch, compter sur le soutien potentiel de ses actionnaires bancaiers.

A fin 2009, le capital d'Unifactor était principalement détenu directement et indirectement par trois banques locales : l'Arab Tunisian Bank (notée 'BBB+' /stable, 22%), la Banque Nationale Agricole (13,7%) et l'Amen Bank (9,2%). Unifactor offre des services traditionnels d'affacturage : achat avec ou sans recours, financement, recouvrement de factures domestiques (95% en 2009) à l'import et à l'export.

Les méthodologies applicables « Global Financial Institutions Rating Criteria » datée du 29 décembre 2009, « Finance and Leasing Companies Criteria » datée du 30 décembre 2009, et « National Ratings-Methodology Update » datée du 18 décembre 2006 sont disponibles sur le site www.fitchratings.com

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.