

## AVIS DE NOTATION (\*)

### **Fitch met sous surveillance négative la note à long terme d'Alkimia**

Fitch Ratings - Tunis – 25 novembre 2008 : Fitch Ratings a mis 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 »).

La mise sous surveillance reflète la situation critique à laquelle, selon l'agence, Alkimia fait face actuellement suite à l'arrêt de ses unités de production. Alors que la liquidité d'Alkimia est jugée confortable, avec une trésorerie de l'ordre de 20 Mio TND à fin juin 2008 comparée à une dette à court terme de 1,2 Mio TND, l'agence s'attend à ce que la société ponctionne cette trésorerie pour faire face à ses dépenses d'exploitation en l'absence d'autres sources de revenus. L'issue de la surveillance mise en place par l'agence sera déterminée par la capacité de la société à réduire ses stocks, et à restaurer son flux de revenus ; elle dépendra également de l'état du carnet de commandes pour 2009 qui se précisera au cours des prochaines semaines.

La mise sous surveillance négative fait suite à l'évolution récente de l'activité de la société après la hausse sans précédent des prix du STPP. Ceux-ci ont atteint une moyenne trimestrielle de 2000 USD/tonne au troisième trimestre 2008 comparés à 670 USD/tonne au troisième trimestre 2007 suite à une augmentation considérable des prix de l'acide phosphorique, principale matière première pour la production de STPP. En conséquence, les clients principaux d'Alkimia ont cessé leurs achats de STPP et la société a arrêté ses unités de production alors que le stock de STPP représente à ce jour 21 000 tonnes. Ceci est d'autant plus préoccupant qu'il existe toujours un risque de substitution du STPP.

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](http://www.fitchratings.com.tn)

Les définitions des notes de Fitch sont disponibles sur le site public de l'agence, [www.fitchratings.com](http://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 la société qui en assume l'entière responsabilité.