

## Fitch confirme les notes nationales attribuées à Modern Leasing

Fitch Ratings-Londres/Tunis- 25 avril 2008: Fitch Ratings a confirmé la note nationale à long terme 'A-(tun)' (A moins (tun)) attribuée à Modern Leasing (ML) et sa note nationale à court terme 'F2(tun)'. La perspective de la note nationale à long terme est Stable.

Les notes nationales attribuées à ML reflètent le soutien que pourrait lui apporter, en cas de nécessité, son actionnaire majoritaire, la Banque de l'Habitat (BH). Le capital de ML est contrôlé directement et indirectement à hauteur de 73% par cette banque, elle-même majoritairement détenue par l'Etat tunisien. Fitch estime que la BH aurait la volonté d'apporter son soutien à ML en cas de nécessité. Cette opinion se fonde sur l'exemple du soutien apporté dans le passé par la BH à sa filiale. Toutefois, la capacité de la BH à soutenir cette dernière pouvant être limitée, la probabilité d'un tel soutien est jugée modérée par Fitch.

Les revenus et la marge nette d'intérêt de ML se sont accrus en 2007 grâce à une croissance dynamique de sa production (+18%), largement soutenue par le financement de matériel de transport léger (62% de la production en 2007), avec toutefois une hausse des opérations de crédit-bail immobilier (12% de la production). Parallèlement à la hausse des revenus, le résultat d'exploitation s'est amélioré, la baisse des dotations aux provisions clientèle venant compenser une hausse des charges d'exploitation liée en partie à une régularisation comptable.

La qualité des actifs de ML reste cependant faible et inférieure à celle de ses pairs. La concentration des risques demeurerait forte fin 2007 et le taux de créances classées stagnait à 18% suite à la détérioration de deux risques clients. En raison de dotations aux provisions moins importantes et de radiations de créances entièrement provisionnées, la couverture des créances classées par des provisions se maintenait à 63% à fin 2007. Fitch estime que l'amélioration apportée en 2007 aux procédures de gestion du risque de crédit de ML devrait concourir à relever progressivement la qualité des actifs.

La liquidité de ML est serrée, mais elle dispose de lignes de crédit autorisées et non tirées (15 Mio TND à fin 2007) et pourrait solliciter son principal banquier actionnaire en cas de nécessité. ML reste fortement exposée au risque de taux d'intérêt, les ressources à taux variable finançant 59% des créances clients à taux fixe à fin 2007. Cependant, elle souhaite réduire ce risque en 2008 par une augmentation des ressources à taux fixe. Compte tenu de la qualité d'actifs de ML, Fitch juge acceptable son ratio de solvabilité.

ML est la septième société de crédit-bail tunisienne par le total de bilan. Sa part de marché en termes de mises en force a reculé à 5% en 2007 (2006: 6%), reflétant la forte concurrence dans le secteur du leasing tunisien. La banque tunisienne BEST Bank, déjà actionnaire d'une société de crédit-bail tunisienne, détenait 9% du capital à fin 2007.

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. 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.