

AVIS DE NOTATION (*)

Fitch abaisse la note nationale de Hannibal Lease à 'BB(tun)'

Fitch Ratings - Londres/Tunis – 22 décembre 2011: Fitch Ratings a abaissé de 'BB+(tun)' à 'BB(tun)' la note nationale à long terme de Hannibal Lease (HL) et confirmé sa note nationale à court terme 'B(tun)'. Simultanément, l'agence a levé la surveillance négative sous laquelle la note à long terme avait été placée. La perspective de la note nationale à long terme est stable. Une liste complète des notes concernées figure ci-dessous.

Fitch a placé les notes de HL sous surveillance négative le 1er juillet 2011 pour refléter ses interrogations sur la liquidité de la société en raison des difficultés qu'elle pourrait rencontrer pour se financer sur le marché obligataire local, mais aussi pour refléter ses inquiétudes sur l'affaiblissement de la qualité d'actifs de HL compte tenu de la dégradation de la conjoncture économique et politique tunisienne.

Les décisions concernant les notes de HL reflètent la détérioration de ses ratios de qualité d'actifs, une liquidité qui, bien que correctement gérée, est plus serrée que celle de certains de ses pairs suite à la quasi-fermeture du marché obligataire depuis janvier 2011, et un niveau de capitalisation un peu juste. Elles prennent également en compte la mise en place de procédures de sélection des risques plus sévères en 2011, ce qui devrait prévenir une nouvelle détérioration de la qualité d'actifs en 2012.

La rentabilité de HL a été affectée au S1 2011 par la forte augmentation des dotations aux provisions sur créances classées (+71% en glissement annuel) associée au ralentissement de l'activité de prêt. Le résultat d'exploitation était en baisse de 17% en glissement annuel au S1 2011. HL prévoit une baisse de 15% pour l'exercice 2011 en raison de la poursuite du recul de l'activité de prêt au S2 2011 et du coût élevé du risque de crédit. A fin novembre 2011, le ratio de créances classées s'établissait à 8,12% (contre 6,5% à fin 2010, mais stable par rapport à la fin du S1 2011), mais le ratio de créances classées nettes sur fonds propres se maintenait à un niveau acceptable de 15%. Le ratio Tier 1, qui ressortait tout juste à 9,66% à fin novembre 2011, était en retrait par rapport à celui de ses pairs.

HL, qui n'est pas adossée à un groupe bancaire, est très dépendante des marchés financiers pour son financement. La société fait toujours appel au marché obligataire local, qui reste une source importante de financement (36% de ses ressources hors fonds propres à fin novembre 2011), mais dans des proportions qui tendaient à diminuer sur les neuf premiers mois de 2011 (du fait de la moindre appétence des investisseurs) au profit des financements à court terme (31%). Le reste de ses besoins de financements est couvert par des crédits bancaires à terme (33%).

Le plan de financement d'urgence de HL, qui consiste essentiellement en des lignes de crédit bancaires confirmées et non tirées, est peu consistant. Selon les estimations de Fitch, HL pourrait faire face à ses engagements financiers en 2012, même dans l'hypothèse d'une crise de liquidité, du fait de sa capacité interne de génération de cash flows. Cependant, la liquidité de HL est réduite et sa marge de manœuvre est plus limitée que celle de certains de ses pairs.

Les notes s'établissent comme suit :

Note nationale à long terme : abaissée de BB+(tun)' à 'BB(tun)'; perspective Stable; surveillance négative levée

Note nationale à court terme : confirmée à 'B(tun)';

Note nationale de dette senior : abaissée de BB+(tun)' à 'BB(tun)'; surveillance négative levée

Les critères applicables : 'Global Financial Institutions Rating Criteria, en date du 16 August 2011', 'Finance and Leasing Companies Criteria', en date du 12 décembre 2011 et 'National Ratings-Methodology Update', en date du 19 janvier 2011, sont disponibles sur www.fitchratings.com.

N.B. 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.

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 Fitch Ratings qui en assume l'entière responsabilité.