

AVIS DE NOTATION (*)

Fitch confirme les notes nationales attribuées à Attijari Leasing

Fitch Ratings - Londres/Tunis - 29 juin 2009 : Fitch Ratings a confirmé la note nationale à long terme 'BB+(tun)' attribuée à Attijari Leasing et sa note nationale à court terme 'B(tun)'. La perspective de la note nationale à long terme est Stable.

Les notes nationales attribuées à Attijari Leasing reflètent l'intégration de la société dans le groupe marocain Attijariwafa Bank (AWB, 'BB+' / Stable) à travers sa filiale tunisienne, Attijari Bank Tunisie (ABT), sixième banque tunisienne par le total bilan. A fin 2008, son capital était détenu à 65,4% par ABT, elle-même contrôlée à 54% par la holding Andalucarthage dont les actionnaires sont AWB (84%) et Banco Santander (16%).

Fitch est convaincue de la volonté forte d'ABT et, en dernier ressort, d'AWB d'apporter leur soutien à Attijari Leasing en cas nécessité. La probabilité d'un tel soutien est toutefois jugée limitée compte tenu de la qualité des fondamentaux financiers des deux établissements.

L'augmentation de capital de 12,5 Mio TND réalisée en mai 2008 et les synergies commerciales avec ABT ont permis une nette reprise de l'activité d'Attijari Leasing, avec une production en croissance de 58% en 2008 (contre -27% en 2007). Néanmoins, la qualité des actifs d'Attijari Leasing demeure très faible et grevée par un stock important de créances classées anciennes. La société cible un taux de créances classées de 35% à fin 2009 (contre 46% à fin 2008), grâce à l'amélioration de la qualité de sa production et un effort continu sur le recouvrement, combiné à des radiations de créances (1 Mio TND prévu en 2009). Cependant, les créances classées nettes de provisions devraient encore représenter 93% de ses fonds propres à fin 2009 (contre 128% à fin 2008), soit un niveau extrêmement élevé.

La liquidité de la société reste très tendue mais bénéficie du soutien de ses actionnaires bancaiers en cas de nécessité et devrait s'améliorer avec le retour attendu d'Attijari Leasing sur le marché obligataire au deuxième semestre 2009. Attijari Leasing prévoit que le ratio Tier 1 évolue de 15,86% à fin 2008, niveau jugé faible par Fitch au regard de la piètre qualité d'actifs d'Attijari Leasing, à 11,36% à fin 2009 sous l'effet de la croissance de la production. Fitch s'inquiète de cette baisse attendue du ratio de solvabilité.

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.