

AVIS DE NOTATION (*)

Fitch confirme la note nationale à long terme attribuée à Union de Factoring

Fitch Ratings - Londres/Tunis/Paris – 15 septembre 2009: Fitch a confirmé les notes attribuées sur l'échelle nationale tunisienne à Union de Factoring (Unifactor) à 'BB(tun)' pour la note à long terme avec perspective 'Stable' et 'B(tun)' pour la note à court terme.

Les notes attribuées par Fitch à Unifactor sur l'échelle de notation nationale reflètent une capitalisation fortement affaiblie, une piètre qualité d'actifs et une liquidité serrée. Les notes tiennent également compte d'un plan d'augmentation de capital de 4 Mio TND destiné à résorber les pertes cumulées et renforcer les fonds propres. Un relèvement des notes pourrait résulter d'une forte augmentation de la participation de l'un des actionnaires bancaiers dans le capital d'Unifactor, ce que Fitch estime possible à court terme, ou d'une augmentation durable de sa capitalisation.

Pour la deuxième année consécutive, le résultat net d'Unifactor est fortement déficitaire en raison de la comptabilisation d'importantes dotations nettes aux provisions (2008: 4,2 Mio TND) parallèlement à un fléchissement des revenus dû au ralentissement de l'activité en 2008. Fitch estime que les performances d'Unifactor resteront décevantes en 2009 en l'absence d'un espoir de reprises importantes de provisions. Le rétablissement durable de la rentabilité d'Unifactor dépendra de sa capacité à améliorer sa gestion du risque de crédit.

La liquidité d'Unifactor est jugée serrée. Compte tenu des mauvaises performances d'Unifactor, le management de la société a renoncé à l'émission d'un emprunt obligataire en 2009 (initialement prévue pour 10 Mio TND), et a augmenté son recours aux crédits bancaires à court terme (11 Mio TND en lignes disponibles à fin août 2009). Le ratio Tier 1 d'Unifactor s'élevait à 14,5% à fin 2008 et devrait atteindre près de 20% après l'augmentation de capital. Fitch considère ce niveau comme toujours modeste compte tenu du risque résiduel élevé (40% des fonds propres à fin 2008) et du risque de concentration dans le portefeuille de créances.

A fin 2008, le capital d'Unifactor était principalement détenu, directement et indirectement, par trois banques locales: l'Arab Tunisian Bank (20%, notée 'BBB+'), l'Amen Bank (14%) et la Banque Nationale Agricole (12,5%). Unifactor offre des services traditionnels d'affacturage: achat avec ou sans recours, financement, recouvrement de factures domestiques (89% en 2008), à l'export et à l'import.

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.