

AVIS DE NOTATION (*)

Fitch confirme les notes nationales de Tunisie Leasing

Fitch Ratings-Londres/Tunis- 27 mars 2008: Fitch Ratings a confirmé la note nationale à long terme attribuée à Tunisie Leasing (TL) à 'BBB+(tun)' et la note nationale à court terme à 'F2(tun)'. La perspective de la note nationale à long terme est Stable.

Les notes nationales attribuées à TL reflètent la qualité de son management et une rentabilité satisfaisante, conforme à celle de ses pairs. Sa qualité d'actifs est en amélioration et la société présente un risque de crédit résiduel inférieur et des risques clients moins concentrés que ses concurrentes. Les notes tiennent aussi compte de la détérioration de la capitalisation, comme en témoigne la baisse du ratio de solvabilité Tier 1; par ailleurs, la liquidité est serrée, bien que soutenue par les possibilités de refinancement offertes par son actionnaire de référence.

En 2007, la forte augmentation des revenus nets d'intérêts résultant d'une croissance exceptionnelle de l'activité de crédit bail en Tunisie (+36%, en ligne avec le secteur) a largement compensé l'augmentation des frais d'exploitation due au développement de Maghreb Leasing Algérie (MLA), filiale algérienne créée en 2006 en partenariat avec Amen Bank (AB), l'actionnaire de référence de TL. MLA générerait 10% du résultat net consolidé de TL en 2007.

Le contrôle du risque de crédit et l'amélioration de la qualité de ses actifs restent des priorités pour TL. Sur une base consolidée, le taux de créances classées de TL a baissé à 8% à fin 2007 (2006: 13%) ce qui, associé à la hausse du taux de couverture, a permis de réduire fortement le niveau des créances classées nettes à 7% des fonds propres à fin 2007 (2006 : 22%).

Comme pour la plupart de ses concurrents, la liquidité de TL est serrée, bien que confortée par des lignes de crédit à court terme avec AB et par des lignes de crédit disponibles et non utilisées. Le ratio de solvabilité Tier 1 a baissé à 13,5% à fin 2007 après 15,9% à fin 2006 sous l'effet de la croissance des mises en force, même si l'émission de dette subordonnée de 20 Mio TND en 2007 a permis de ramener le ratio de solvabilité à 22,9%.

TL, groupe financier majeur en Tunisie, est leader sur le marché du crédit bail tunisien avec une part de marché de 26% en 2007. Elle offre au travers de ses filiales des services de gestion d'actifs, d'affacturage et de capital risque. MLA détenait une part de marché de 25% en Algérie. TL est contrôlée à 49,5% par le groupe privé Amen, dont fait partie la banque AB.

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.

(*) 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.