

Tunisie
Update

Tunisie Leasing

Notes

Notes Nationales

Long Terme	BBB+(tun)
Court Terme	F2(tun)

Risque Souverain

NDE LT en monnaie étrangère	BBB
NDE LT en monnaie locale	A-
Note de plafond souverain	BBB+

Perspective

Note Nationale Long Terme	Stable
NDE LT en monnaie étrangère du souverain	Stable
NDE LT en monnaie locale du souverain	Stable

Données Financières

Tunisie Leasing (c.)

	31 déc 09	31 déc 08
Total Bilan (USDm)	482,4	391,9
Total Bilan (TNDm)	635,4	513,4
Total Fonds Propres (TNDm)	156,6	92,5
Résultat Net (TNDm)	18,8	15,2
ROA (%)	3,3	3,2
ROE (%)	16,3	17,9
Ratio Tier 1 (%)	16,6	13,6

Analystes

Sonia Trabelsi
+216 71 840 902
sonia.trabelsi@maghrebrating.com.tn

Philippe Lamaud
+33 1 44 29 91 26
Philippe.lamaud@fitchratings.com

Rapports associés

Critères applicables

- *Global Financial Institutions Rating Criteria* (décembre 2009)
- *Finance and Leasing Companies Criteria* (décembre 2009)
- *National Ratings - Methodology Update* (décembre 2006)

Autres Recherches

- *Tunisie Factoring* (juin 2009)

Fondements des notes attribuées

- Les notes nationales attribuées à Tunisie Leasing (TL) reflètent la qualité de son management et une rentabilité satisfaisante. Ses procédures de gestion du risque de crédit et sa qualité d'actifs demeurent supérieures à celles de ses concurrents. Les notes tiennent aussi compte de l'exposition de la société au marché algérien et d'une liquidité serrée, bien que soutenue par les possibilités de refinancement offertes par Amen Bank (AB), banque du groupe Amen qui est l'actionnaire de référence de TL.
- L'activité de TL reste focalisée sur le financement de matériel standard, avec une part croissante de financements de matériel lourd de transport et de BTP largement apportés par sa filiale algérienne, Maghreb Leasing Algérie (MLA). Le financement de biens immobiliers représente une part importante des encours par rapport aux autres sociétés de crédit-bail, quoique la société applique des critères de sélectivité plus stricts que ses concurrents. MLA représentait, à fin 2009, 24% des actifs consolidés de TL.
- La rentabilité de TL s'est maintenue en 2009 grâce au développement de l'activité en Algérie (+24% de nouveaux crédits) qui a compensé la quasi-stagnation de la production de nouveaux crédits en Tunisie (+5% contre +23% pour le secteur). Elle était également soutenue par la stabilisation de la marge nette d'intérêt et des reprises de provisions sur créances classées.
- Le taux de créances classées de TL a baissé à 5% à fin 2009 (2008: 6%), grâce à l'amélioration du taux de recouvrement en Tunisie et à un niveau de créances classées toujours très bas au sein de MLA. Cette baisse, associée à un resserrement des critères de provisionnement en 2009, a permis de réduire le risque net à 2% des fonds propres à fin 2009 (2008: 4%).
- Les financements de TL se composent principalement de crédits bancaires et d'emprunts obligataires locaux. Sa liquidité est confortée par le recours possible à AB et aux lignes de crédit mises à sa disposition par des institutions financières multilatérales.
- Le ratio Tier 1 s'est amélioré en 2009 à un niveau jugé adéquat par Fitch, grâce à une augmentation de capital de 5 Mio TND (et 15 Mio TND de prime d'émission), principalement destinée à renforcer les fonds propres de MLA en ligne avec de nouvelles exigences réglementaires algériennes.

Soutien Extérieur

- TL est contrôlée à 51,3% par le groupe privé Amen, qui pourrait lui apporter son soutien en cas de difficultés. Cependant, étant donné l'absence d'une structure juridique fédérant les intérêts de ce groupe et en raison d'incertitudes sur la capacité de ce dernier à apporter un soutien à TL, Fitch estime limitée la probabilité d'un tel soutien.

Perspective et Eléments déterminants des Notes

- Un relèvement des notes pourrait intervenir si la rentabilité et la qualité des actifs s'amélioraient durablement.

Généralités

TL, groupe financier tunisien de premier plan, est leader sur le marché du crédit-bail local et offre, au travers de ses filiales, des services de gestion d'actifs, d'affacturage et de capital risque. MLA est détenue à 30% par TL et 41% par AB.

www.fitchratings.com

28 April 2010

ALL FITCH CREDIT RATINGS ARE SUBJECT TO CERTAIN LIMITATIONS AND DISCLAIMERS. PLEASE READ THESE LIMITATIONS AND DISCLAIMERS BY FOLLOWING THIS LINK: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). IN ADDITION, RATING DEFINITIONS AND THE TERMS OF USE OF SUCH RATINGS ARE AVAILABLE ON THE AGENCY'S PUBLIC WEB SITE AT WWW.FITCHRATINGS.COM. PUBLISHED RATINGS, CRITERIA, AND METHODOLOGIES ARE AVAILABLE FROM THIS SITE AT ALL TIMES. FITCH'S CODE OF CONDUCT, CONFIDENTIALITY, CONFLICTS OF INTEREST, AFFILIATE FIREWALL, COMPLIANCE, AND OTHER RELEVANT POLICIES AND PROCEDURES ARE ALSO AVAILABLE FROM THE CODE OF CONDUCT SECTION OF THIS SITE.

Copyright © 2010 by Fitch, Inc. and Fitch Ratings, Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, NY, NY 10004 Telephone: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. Reproduction or retransmission in whole or in part is prohibited except by permission. All rights reserved. All of the information contained herein has been obtained from sources Fitch believes are reliable, but Fitch does not verify the truth or accuracy of the information. The information in this report is provided 'as is' without any representation or warranty of any kind. A Fitch rating is an opinion as to the creditworthiness of a security, not a recommendation to buy, sell, or hold any security.