

AVIS DE NOTATION (*)

Fitch confirme la note d'Union de Factoring à 'BB(tun)'; perspective stable

Fitch Ratings-Londres/Paris - 09 août 2012 : Fitch Ratings a confirmé la note nationale à long terme d'Union de Factoring (Unifactor) à 'BB(tun)' avec perspective stable, et sa note nationale à court terme à 'B(tun)'. Une liste complète des décisions affectant les notes figure à la fin de ce communiqué.

FONDEMENTS DES NOTES

Les notes d'Unifactor reflètent une qualité d'actifs faible, bien qu'en amélioration, ainsi qu'une liquidité serrée. Cependant, les notes intègrent également le soutien que pourraient apporter les actionnaires bancaires d'Unifactor à la liquidité de la société en cas de besoin, et l'amélioration de ses ratios de solvabilité et de sa rentabilité.

La qualité des actifs d'Unifactor reste faible. Fitch estime que la gestion des risques d'Unifactor reste peu sophistiquée et que sa qualité d'actifs demeure fragile compte tenu de la forte (bien qu'en réduction) concentration de risques dans son portefeuille de prêts. Les 20 plus gros encours nets représentaient environ 174% des fonds propres à fin juin 2012. Toutefois, le renforcement progressif du contrôle des risques de crédit depuis 2010 a permis d'améliorer le recouvrement de créances et de faire baisser le volume de créances douteuses à fin 2011. A cette date, ces dernières représentaient 13% du total des prêts bruts et étaient entièrement provisionnées (compte tenu des provisions collectives). Fitch ne s'attend pas à une amélioration notable du ratio de créances douteuses à fin 2012 compte tenu de la conjoncture économique toujours difficile en Tunisie.

Fitch considère que la liquidité d'Unifactor est tendue, bien que le risque de liquidité soit atténué par le soutien possible de ses actionnaires bancaires. Ceux-ci fournissaient à Unifactor environ 50% de son financement à fin 2011. Un soutien supplémentaire est apporté par l'intermédiaire des souscriptions par les actionnaires bancaires aux obligations émises par Unifactor et par leur participation aux augmentations de capital de la société. Fitch juge favorablement le renforcement continu de la capitalisation d'Unifactor. L'augmentation de capital de 5 Mio TND prévue au second semestre 2012 permettra un relèvement du ratio Tier 1 au-delà de 24%, niveau que Fitch juge seulement adéquat compte tenu de la forte concentration du portefeuille de prêts d'Unifactor.

L'actionnariat d'Unifactor est fragmenté et Fitch estime qu'en cas de nécessité, un soutien des actionnaires serait possible mais non certain. A fin juin 2012, le capital d'Unifactor était principalement détenu, directement et indirectement, par trois banques locales : Arab Tunisian Bank (ATB, notée 'BBB'/négative), 22,2% du capital, Banque Nationale Agricole (12,5%) et Amen Bank (9,2%).

FACTEURS D'EVOLUTION DES NOTES

Un relèvement des notes pourrait résulter d'une amélioration durable des ratios de solvabilité et d'une meilleure gestion du risque de crédit, ou d'une importante augmentation de la participation détenue par ATB au capital d'Unifactor, bien que cela paraisse peu probable à court terme. Un abaissement des notes proviendrait d'une forte détérioration de la qualité d'actifs de la société ou de ses ratios de solvabilité.

Les notes ont fait l'objet des décisions suivantes :

Note nationale à long terme : confirmée à 'BB(tun)'; perspective stable

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

Note nationale de dette senior : confirmée à 'BB(tun)'

Des informations complémentaires sont disponibles sur www.fitchratings.com . Les notes ci-dessus ont été sollicitées par l'émetteur ou en son nom ; en conséquence, Fitch a reçu une rémunération pour cette prestation.

Les critères applicables 'Global Financial Institutions Rating Criteria', en date du 16 août 2011, 'Finance and Leasing Companies Criteria', en date du 12 décembre 2011, 'National Ratings Criteria', en date du 19 janvier 2011, et 'Evaluating Corporate Governance', en date du 13 décembre 2011, sont disponibles sur www.fitchratings.com.

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. 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.

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.

* 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.