Fitch confirme la note nationale 'AA+(tun)' de l'Entreprise Tunisienne d'Activités Pétrolières ; la perspective est stable

Fitch Ratings - Tunis – 08 avril 2010 : Fitch Ratings a confirmé la note nationale à long terme de l'Entreprise Tunisienne d'Activités Pétrolières (ETAP) à 'AA+(tun)'. La perspective de la note est stable. La note à court terme a été confirmée à 'F1+ (tun)'. L'ETAP a le statut d'entreprise publique à caractère non administratif, placée sous la tutelle du ministère de l'Industrie et de la Technologie.

Les notes de l'ETAP reflètent son statut d'entreprise publique à caractère stratégique et bénéficiant d'une position de marché privilégiée sur le marché local du pétrole et du gaz. L'ETAP a la possibilité de participer à toutes les concessions de pétrole et de gaz sans supporter le risque d'exploration et joue un rôle important en assurant l'approvisionnement du marché local en pétrole et en gaz. Le gouvernement maintient un contrôle absolu de la société à travers son conseil d'administration composé de représentants de différents ministères et de la Banque centrale. Considérant les liens opérationnels et stratégiques étroits qui existent entre l'ETAP et l'Etat tunisien, Fitch Ratings a appliqué sa méthodologie de liens de notation entre société-mère et filiales (« Parent and Subsidiary Rating Linkage ») et, ainsi, note l'ETAP un cran en-dessous du souverain (AAA(tun)/Stable).

L'ETAP étant totalement exposée au secteur d'exploration et de production, son profil opérationnel est fortement lié à l'évolution des prix du pétrole et du gaz. La société ne bénéficie pas de la taille et de la diversification de sociétés internationales comparables et sa note intrinsèque (qui ne tient pas compte de ses liens avec l'Etat) est donc plus faible. Néanmoins l'ETAP a démontré une forte capacité à lever des fonds auprès du système bancaire local et international.

La perspective stable reflète les liens stratégiques et opérationnels étroits existant entre l'ETAP et le gouvernement tunisien, qui constituent les facteurs déterminants de la note et qui, selon l'agence, devraient se maintenir dans le futur. En outre, le soutien financier de l'Etat aux projets d'investissement de sa filiale devra permettre de préserver le profil de crédit de l'ETAP.

Selon les chiffres d'exploitation provisoires 2009, le chiffre d'affaires ainsi que l'EBITDAR ont fortement reculé suite à la baisse des prix du pétrole et du gaz. Le cash flow net d'exploitation devrait toutefois atteindre 624 Mio TND (329Mio TND en 2008) grâce à l'assouplissement du besoin en fonds de roulement, tandis que les investissements devraient reculer de 968 Mio TND à 863 Mio TND. Le gouvernement a continué à soutenir la liquidité de la société au travers de dotations financières d'un montant de 200 Mio TND. L'ETAP a refinancé une grande part de ses facilités à court terme en 2009 et a contracté de nouveaux crédits à moyen terme. Ainsi, la dette totale ajustée (hors dette envers l'Etat) devrait atteindre 844 Mio TND à fin 2009 contre 396 Mio TND à fin 2008 et le ratio de dette nette ajustée/EBITDAR devrait augmenter de 0,4 à 0,6.

Bien que l'ETAP et l'Etat tunisien devraient, selon l'agence, conserver des liens très étroits, tout événement pouvant suggérer leur affaiblissement comme une dilution de l'actionnariat de l'ETAP, ou un changement de son statut ou de son cadre opérationnel et réglementaire pourrait entraîner une révision des notes à la baisse.

Critères de Notation, « Corporate Rating methodology », novembre 2009, « Oil & Gas Sector Exploration and Production Rating Methodology », avril 2010 et « Parent and Subsidiary Rating Linkage », juin 2007.

Le rapport de notation de l'ETAP sera prochainement disponible sur le site web de l'agence : www.fitchratings.com.tn

Contacts : Kalthoum Sammari, Tunis, Tél. : +216 71 844 805, Wassel Madani, Tunis, Tél. : +216 71 844 805

Des informations complémentaires 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.

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.