WARA | | West Africa Rating Agency

l'étalon des performances, la sécurité des investissements

COMMUNIQUÉ DE PRESSE :

Notation financière de MOVIS CI



WARA assigne à Movis CI la note de long terme de « BB- » pour sa première notation

Pour sa première notation, le spécialiste ivoirien de la logistique est noté BB- par WARA. La perspective est positive.

Abidjan, le 21/06/2018 — **West Africa Rating Agency** (WARA) annonce aujourd'hui la publication de la première notation de **MOVIS CI**. Sur son échelle régionale, la note de long terme que WARA assigne à Movis CI est « **BB-** », en grade spéculatif, tandis que sa note de court terme est « **w-5** ». Movis CI, la filiale ivoirienne du groupe Movis International, est un acteur majeur du secteur logistique en Côte d'Ivoire. La perspective attachée à ces notations est **positive**.

Simultanément, sur son échelle internationale, WARA assigne à Movis CI les notes suivantes: iCCC+/Stable/iw-6.

La notation reflète le fait que, sur son marché domestique, le positionnement concurrentiel de Movis CI, qui y occupe la deuxième place, est robuste. En outre, le marché de la logistique en Côte d'Ivoire est porteur, compte tenu du dynamisme de ses deux ports. De surcroit, la nouvelle équipe managériale, plus expérimentée et mieux alignée, déploie une stratégie crédible articulée autour de l'exigence de qualité.

Cela dit, des difficultés organisationnelles et opérationnelles pendant une période prolongée ont conduit la société à accumuler des pertes importantes, au point que les fonds propres sont passés en territoire négatif. La dégradation de la qualité du service a comprimé les volumes et détérioré la rentabilité, quoique cette dernière s'améliore progressivement. En outre, la compression du besoin en fonds de roulement est un défi considérable, tandis que le portefeuille de créances clients s'est dégradé et que les recouvrements sont fastidieux. En définitive, la liquidité est sous très forte tension, et le refinancement difficile et coûteux. Enfin, le contexte macroéconomique ivoirien est certes en pleine croissance, mais les risques socio-politiques à l'approche des élections présidentielles de 2020 s'intensifient. La notation de Movis CI ne bénéficie d'aucun facteur de support externe, et n'inclut aucun ajustement à la carte des scores de WARA, ni favorable, ni défavorable.

Une amélioration de la notation de Movis CI est tributaire: i) d'une amélioration durable de l'environnement macroéconomique dans la sous-région et d'une transition politique réussie en Côte d'Ivoire ; ii) du succès de la plupart des dimensions du plan stratégique à moyen terme, y compris les opérations de recapitalisation attendues, le rehaussement du niveau de qualité des services, et la stabilisation des ressources humaines, au niveau tant managérial qu'opérationnel; iii) de la compression du BFR à même d'inverser la tendance à la détérioration de la trésorerie ; et iv) du retour à la rentabilité nette de toutes les charges.

Une détérioration de la notation de Movis CI serait la conséquence: i) d'une nouvelle crise politique ou sanitaire impactant la Côte d'Ivoire ou la sous-région; ii) de l'incapacité de l'entreprise à stabiliser, au moins, ses parts de marché actuelles; iii) d'une nouvelle vague de dégradation de sa trésorerie; ou iv) de l'impossibilité de renouer durablement avec la rentabilité et des fonds propres positifs.

La perspective attachée à la notation de Movis CI est **positive**. WARA justifie cette perspective positive par le fait que le plan stratégique mis en place par Movis CI et centré sur la qualité est crédible, accessible et exhaustif. Il commence d'ailleurs à porter ses fruits depuis sa mise en place en 2015, avec un meilleur alignement du Conseil d'Administration et de la Direction Générale, le retour à un résultat d'exploitation positif en 2017, le processus en cours de certification ISO 9001, une proposition d'augmentation de capital, des efforts de recouvrement et de développement commercial, ainsi qu'un renforcement des processus et des ressources humaines. WARA estime en effet que la probabilité d'occurrence des scénarios favorables est significativement supérieure à celle des scénarios défavorables à moyen terme, ce qui signifie en d'autres termes que la notation actuelle de Movis CI contient davantage de possibilités de rehaussement que de risques d'abaissement.

La méthodologie que WARA utilise pour la notation de Movis CI est la méthodologie de notation des entreprises industrielles et commerciales, publiée la première fois le 15 juillet 2012, révisée en septembre 2016, et disponible sur le site Internet de WARA : www.emergingmarketsratings.com

Les sources d'information utilisées par WARA pour la conduite de la notation de Movis CI sont principalement les informations privatives obtenues lors des échanges avec le management de Movis CI, au cours du mois de mai 2018. Ces informations, couplées à des sources publiquement disponibles, sont considérées par WARA comme pertinentes et suffisantes pour la conduite de la notation de Movis CI.

Enfin, WARA précise que la notation de Movis CI est sollicitée et participative, c'est-à-dire qu'elle fait suite à une requête en notation de la part de Movis CI, et que l'équipe dirigeante de la société a pris part active, de manière transparente et collaborative, aux échanges avec les équipes analytiques de WARA.

La première notation de « **BB-** » assignée par WARA à Movis est donc 3 crans au-dessous de la note minimale acceptée par le CREPMF pour émettre sans garantie.

Le rapport de notation complet est disponible sur demande et après accord explicite de Movis CI par mail à l'adresse suivante : infos@rating-africa.org

Contacts

Analyste principal
Anouar HASSOUNE
Fixe : +225 22 50 18 44
+221 33 825 72 22
Email : infos@rating-africa.org