WARA | | West Africa Rating Agency

l'étalon des performances, la sécurité des investissements

COMMUNIQUÉ DE PRESSE :

Notation Financière de CFAO Motors CI



CFAO MOTORS CI

cfaogroup.com

WARA affirme à nouveau la notation de CFAO Motors CI à BBB+

Le distributeur automobile CFAO Motors CI reste noté BBB+ par WARA. La perspective demeure stable.

Abidjan, le 17/08/2018 — **West Africa Rating Agency** (WARA) annonce aujourd'hui la publication de la sixième notation de **CFAO Motors Côte d'Ivoire (CI)**. Sur l'échelle régionale de WARA, la notation de long terme de CFAO Motors CI reste « **BBB+** », en grade d'investissement, et sa notation de court terme est de « **w-3** ». Cette note reflète l'expertise de la société sur son marché domestique ainsi que sa situation financière saine. A cette même date, la perspective attachée à cette notation est « **stable** ». WARA relève en 2017 la poursuite de la réduction significative du Besoin en Fond de Roulement qui contribue à l'amélioration de sa liquidité. WARA note que cette baisse a contribué à assainir la trésorerie, dégageant ainsi un excédent de trésorerie d'exploitation. De plus, la situation financière du groupe est saine grâce à un modèle économique maîtrisé et rentable. Enfin, WARA estime que la nouvelle stratégie consistant à s'orienter vers le B to C contribuera sans doute à accélérer la rotation des actifs de la société, mais l'effet positif sur la trésorerie de la société prendra certainement du temps avant de se matérialiser.

Simultanément, sur son échelle internationale, WARA assigne à CFAO Motors CI une notation de iB+/Stable/iw-5.

Les notations de CFAO Motors CI restent tributaires de la consolidation de sa part de marché et du contexte macroéconomique ivoirien, caractérisé par une stabilité politique retrouvée et des taux de croissance élevés. WARA justifie les notations de CFAO Motors CI et la perspective qui leur est attachée par le fait que la société possède un portefeuille de marques automobiles distribuées d'excellente qualité, ce qui représente son principal avantage comparatif sur un marché complexe et très concurrentiel. En outre, CFAO Motors CI affiche une excellente maîtrise opérationnelle et organisationnelle des différentes activités liées à la vente, l'entretien et la réparation de véhicules ; les ressources humaines de CFAO Motors CI sont en effet composées d'un personnel adapté aux besoins d'un tel marché, expérimenté et soucieux d'améliorer constamment la qualité des services et du fonctionnement interne. « La notation de contrepartie de CFAO Motors CI ne bénéficie d'aucun facteur de support externe » précise Oumar NDIAYE, l'analyste principal en charge, pour WARA, de la notation de CFAO Motors CI. «Toutefois, l'opinion de WARA quant à la solvabilité de CFAO Motors CI tient compte du fort soutien opérationnel du Groupe CFAO et de son actionnariat, notamment dans l'ajustement favorable effectué par WARA sur sa carte des scores » ajoute Monsieur NDIAYE.

Présent en Côte d'Ivoire depuis 44 ans, CFAO Motors CI occupe la place de leader sur le marché de la vente de véhicules neufs dans le pays. Fort de près de 472 salariés, son chiffre d'affaires s'élève à 89,6 milliards de francs CFA en 2017 avec une part de marché de 38,7%. WARA note que malgré un marché baissier et une réduction de ses activités après la cession (courant 2015) de ses activités Poids lourds et Pneumatique, CFAO Motors CI affiche de bonnes performances en 2017.

Une amélioration de la notation de CFAO Motors CI dépendra: i) de la concrétisation des projets de partenariat avec Carrefour, par le biais desquels CFAO Motors CI pourra installer de nouveaux points de distribution pour ses véhicules et augmenter durablement son accessibilité et ses ventes ; ii) des retombées de la mise en œuvre du nouveau showroom de Toyota qui donnera plus de visibilité à la marque et permettra à CFAO Motors CI d'accroitre significativement sa part de marché en Côte d'Ivoire; iii) de la croissance du marché de la vente de véhicules neufs en Côte d'Ivoire ; iv) de l'entrée de nouvelles marques fortes dans le portefeuille de distribution de CFAO Motors CI ; v) de la croissance de la vente de véhicules d'occasion dans la société ; et vi) d'une amélioration de la trésorerie nette de la société, sans doute la conséquence d'une compression de son BFR.

Une détérioration de la notation de CFAO Motors CI serait la conséquence : i) d'une nouvelle crise politique impactant la Côte d'Ivoire, entraînant à nouveau une baisse du marché des véhicules neufs ; ii) de la perte de parts de marché de CFAO Motors CI ; iii) de la perte de contrats de distribution de marques ; iv) de la hausse durable du Yen qui impacte significativement les marges de CFAO Motors CI puisque les approvisionnements en véhicules Toyota, marque de référence du marché ivoirien, sont payés en devise japonaise ; ou v) d'une aggravation de la position en trésorerie de la société.

La perspective est stable. A titre de référence, WARA estime que la probabilité d'occurrence des scénarios favorables est équivalente à celle des scénarios défavorables à moyen terme.

La méthodologie que WARA utilise pour la notation de CFAO Motors CI est la méthodologie de notation des entreprises industrielles et commerciales, publiée le 15 juillet 2012 (révisée en Août 2018) 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 CFAO Motors CI sont principalement les informations privatives obtenues lors des échanges avec le management de CFAO Motors CI et du Groupe CFAO, au cours du mois de mars 2018. Ces informations, couplées à des sources publiquement disponibles, sont considérées par WARA comme pertinentes et suffisantes pour la conduite de la notation de CFAO Motors CI.

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

La note de CFAO Motors CI de « **BBB+** » est donc 2 crans au-dessus de la note acceptée par le CREPMF pour émettre sans garantie.

Le rapport de notation complet est disponible sur demande par mail à l'adresse infos@rating-africa.org

Contacts

Analyste principal
Oumar NDIAYE
Tel : +225 22 50 18 44
+221 33 825 72 22
Email : infos@rating-africa.org