WARA | WEST AFRICA RATING AGENCY
IMMEUBLE EL HADJI FALLOU 8EME ETAGE| CITE KEUR GORGUI
| DAKAR | SENEGAL
+221 33 824 60 14 | +221 77 485 18 86

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

WARA rehausse la notation de CFAO Motors CI à « A- » en septembre 2019. La perspective est « stable ».

Dakar - Le 13/09/2019

West Africa Rating Agency (WARA) rehausse la notation de long terme de CFAO Motors CI à « A- ». Cette notation se situe deux crans en dessous du plafond national ivoirien, lequel s'établit –selon WARA– à 'A+'. La notation de court terme est « w-3 ». La perspective attachée à ces notations est « stable ».

Simultanément, sur son échelle internationale, WARA assigne à CFAO Motors CI les notations et perspective suivantes : iB+/Stable/iw-5.

Le rehaussement de la note de CFAO Motors CI est la conséquence : (i) d'une consolidation de sa position de leader du marché ; (ii) d'une amélioration de son niveau de liquidité grâce à un travail de fond important sur son BFR, et (iii) d'un niveau d'endettement quasi nul et le non besoin pour l'entreprise de recourir à de la dette car son cycle d'exploitation couvre suffisamment ses besoins en investissement et financement.

Présent en Côte d'Ivoire depuis 44 ans, CFAO Motors CI distribue des voitures, des poids lourds, des motos ; la société fournit aussi des services d'entretien et réparation sur-mesure pour tout type de véhicule. CFAO Motors CI occupe la place de leader sur le marché de la vente de véhicules neufs dans le pays avec une part de marché de 40,8% en 2018.

Ces notations reflètent : (i) la position de leader de CFAO Motors CI sur le marché ivoirien ; (ii) Une excellente maîtrise opérationnelle et organisationnelle des différentes activités liées à la vente, l'entretien et la réparation de véhicules ; (iii) Une structure de coûts bien maîtrisée et une gestion financière adaptée au modèle économique de la distribution ; (iv) Une situation financière très saine avec une amélioration remarquable du niveau de liquidité et un niveau d'endettement quasi nul ; et (v) Un actionnaire de référence, le Groupe CFAO, qui déploie une stratégie en ligne avec les ambitions de CFAO Motors CI en Côte d'Ivoire.

En revanche, la notation de CFAO Motors CI est contrainte par : (i) Un environnement opérationnel instable, animé par des dissensions politiques récurrentes pesant sur la politique économique du pays ; et (ii) Un marché ivoirien du véhicule neuf très concurrentiel. La concurrence du marché de l'occasion a en effet pris de l'ampleur sur toute cette période, tandis que de nombreuses marques ont parallèlement fait leur apparition sur le marché ivoirien.

La notation de contrepartie de CFAO Motors CI (A-) ne bénéficie d'aucun cran de support externe. Cependant, cette notation intègre le soutien opérationnel et stratégique du Groupe CFAO.

Une amélioration de la notation de CFAO Motors CI est tributaire : i) de la poursuite de la conquête de parts de marché pour assoir encore un peu plus sa position de leader ; iii) de la croissance du marché de la vente de véhicules neufs en Côte d'Ivoire ; iii) de l'entrée de nouvelles marques fortes dans le portefeuille de distribution de CFAO Motors CI ; et iv) de la croissance des activités de réparations, pièces de rechanges, ainsi que des segments 'deux roues' et 'véhicules d'occasion'.

Une détérioration de la notation de CFAO Motors CI serait la conséquence : i) d'une nouvelle crise politique impactant la Côte d'Ivoire ; 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 (carte Toyota) ou v) d'une dégradation du niveau de rentabilité ou de la position financière de la société.

La perspective attachée à la notation de CH est maintenue à **positive**. WARA justifie cette perspective positive par le fait que le Groupe continue de croitre rapidement, que toutes ses filiales sont désormais rentables et que sa gouvernance se renforce. Le développement du Groupe se poursuit à travers l'expansion de ses filiales et son caractère innovant, combiné à une très bonne gestion des risques, ce qui lui permet de se différencier par rapport à la concurrence.

La méthodologie de notation que WARA utilise pour la notation de CFAO Motors CI est la méthodologie de notation des entreprises industrielles et commerciales ; publiée en juillet 2012, puis révisée en janvier 2019 ; elle est disponible sur le site Internet de WARA : www.wara-ratings.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, au cours du mois de mai 2019. 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 « A- » est donc trois crans au-dessus de la note acceptée par le CREPMF pour émettre des titres obligataires sans garantie.

Le rapport de notation complet est disponible sur le site internet de WARA : www.wara-ratings.com.

CONTACT
Hamza HAJI
Analyste principal
hamza.haji@rating-africa.org
+221 33 824 60 14 | +221 77 392 78 27