



COMMUNIQUÉ DE PRESSE :

Notation Financière de l'émission obligataire
de CFAO Motors CI de 7.5 milliards de francs CFA



WARA affirme la note de « BBB+ » à l'émission obligataire de CFAO Motors CI de 7,5 milliards de francs CFA

CFAO Motors CI a émis un emprunt obligataire de 7,5 milliards de francs CFA début 2014 pour une durée de 6 ans ; cette émission est notée BBB+ par WARA, sur son échelle régionale. La perspective attachée à cette notation est « stable »

Abidjan, le 20/06/17 — West Africa Rating Agency (WARA) annonce aujourd'hui la publication de la notation de l'émission obligataire de CFAO Motors CI, pour un montant de 7,5 milliards de francs CFA. Cette note correspond à celle de l'émetteur, CFAO Motors CI, puisque l'émission est considérée comme **senior**, en l'absence de tout élément de subordination ou, au contraire, de collatéralisation. En effet, « Les obligations et leurs intérêts constituent des engagements directs, généraux, inconditionnels et non subordonnés de l'Émetteur, venant au même rang entre eux et au même rang que toutes les autres dettes et garanties chirographaires, présentes ou futures, de l'Émetteur ».

Sur l'échelle régionale de WARA, la notation de l'émission obligataire, d'une maturité de 6 ans, amortissable par tranches après une période de différé de 2 ans, est « **BBB+** », en grade d'investissement. Cette notation, équivalente à celle

de CFAO Motors CI, reflète l'expertise de la société sur son marché domestique ainsi que sa situation financière saine. A cette même date, la perspective reste « **stable** ». WARA relève, en 2016, une réduction significative du Besoin en Fond de Roulement qui contribue à l'amélioration de sa liquidité. En effet, la régression de 23,4% des créances sur la clientèle a permis à CFAO Motors, en 2016, d'augmenter sa liquidité et de renforcer sa solidité financière. WARA note que cette baisse a contribué à assainir la trésorerie, dégageant ainsi un excédent de trésorerie d'exploitation. Cet excédent va permettre d'alimenter la trésorerie nette de CFAO Motors CI. WARA estime néanmoins 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.

Au même titre que la notation de CFAO Motors CI, celle de son émission obligataire (BBB+/stable) reste tributaire de la consolidation de sa part de marché et de la durabilité de la stabilité politique ivoirienne retrouvée. WARA a justifié 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 compétitif sur un marché complexe et très concurrentiel. De plus, 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.

CFAO Motors CI a émis cet emprunt obligataire, ouvert uniquement aux investisseurs qualifiés tels que définis par l'instruction n°47/2011 du 9 septembre 2011 relative aux conditions d'enregistrement des emprunts obligataires par placement privé sur le MFR de l'UMOA, avec deux objectifs.

Tout d'abord, CFAO Motors CI a refinancé une partie de sa dette, composée de lignes de crédit à court-terme, pour 5 milliards de francs CFA. Par ailleurs, CFAO Motors CI a prêté 2,5 milliards de francs CFA à ses sociétés sœurs: i) LOXEA (pour 1 milliard de FCFA) est une marque du groupe CFAO rattachée à CFAO équipement CI. En effet, LOXEA propose une vaste gamme de véhicules en location courte et longue durée sur huit territoires : le Cameroun, le Congo, la Côte d'Ivoire, le Gabon, le Ghana, Madagascar, la République Démocratique du Congo et le Sénégal; ii) MIPA (Manufacture Industrielle de Plastiques Africains, pour 1,250 milliard de FCFA) est une société de droit ivoirien. C'est une filiale du groupe CFAO rattachée à la Division CFAO Industries. MIPA est le leader de la plasturgie en Côte d'Ivoire ; iii) La Division CFAO Automotive (pour 250 millions de FCFA) est représentée par CFAO Motors Mali.

Contacts

Analyste principal

Charbel GHAZI

Fixe : +225 22 50 18 44

+221 33 825 72 22

Email : infos@rating-africa.org