



COMMUNIQUÉ DE PRESSE :

Notation Financière CFAO Motors CI

WARA assigne à CFAO Motors CI la note de BBB+ pour sa première notation

Le distributeur automobile CFAO Motors CI est notée BBB+ par WARA.

Abidjan, le 18/09/13 — **West Africa Rating Agency** (WARA) annonce aujourd'hui la publication de la première notation de **CFAO Motors Côte d'Ivoire (CI)**. Sur l'échelle régionale de WARA, la notation de long terme de CFAO Motors CI est « **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. La perspective attachée à ces notations est **stable**.

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 de la durabilité de la stabilité politique ivoirienne retrouvée. 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 compétitif sur un marché complexe et de plus en plus 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.

« La notation de contrepartie de CFAO Motors CI ne bénéficie d'aucun facteur de support externe » précise Fabien Paquet, 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 Paquet.

Présent en Côte d'Ivoire depuis 125 ans, CFAO Motors CI occupe une place importante sur le marché de la vente de véhicules neufs dans le pays. Fort de près de 350 salariés, son chiffre d'affaires s'élève à 68 milliards de francs CFA en 2012.

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) de la réalisation du nouveau showroom de Toyota pour donner plus de visibilité à la marque et accroître 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 ; et iv) de l'entrée de nouvelles marques fortes dans le portefeuille de distribution de CFAO Motors CI.

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 ; ou iv) de la hausse durable du Yen qui impacte significativement les marges de CFAO Motors CI puisque les approvisionnement en véhicules Toyota, marque de référence du marché ivoirien, sont payés en devise japonaise.

A titre de référence, WARA estime que la probabilité d'occurrence des scénarios favorables est égale à celle des scénarios défavorables à moyen terme, ce qui signifie en d'autres termes que la notation actuelle de CFAO Motors CI contient autant de possibilités de rehaussement que de risques d'abaissement.

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, et disponible sur le site Internet de WARA (www.rating-africa.org).

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 juillet 2013. 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 première 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

Fabien PAQUET

Fixe : + 225 22 50 18 44

+ 221 33 825 72 22

Email : fabien.paquet@rating-africa.org