

COTE D'IVOIRE, PORT AUTONOME D'ABIDJAN (PAA)
Fiche de Notation Financière
Septembre (2013)

Catégorie De valeurs	Échelle de notation	Monnaie	Note actu.	Note Prec.	Perspective
Long Terme	Régionale	CFA	BBB+	BBB-	Positive
Court Terme	Régionale	CFA	A3	B	Positive

Bloomfield Investment Corporation
PH : + (225) 22 48 81 82
FAX: + (225) 22 48 86 12

Abdoulaye KOUYATE, Analyste Financier Senior
a.kouyate@bloomfield-investment.com

Yannick YAPI, Analyste Financier
y.yapi@bloomfield-investment.com

Khadidjatou BA, Analyste Financier
k.ba@bloomfield-investment.com

Informations financières de base

(En millions de FCFA)	31.12.11	31.12.12
Actif immobilisé	67 447	64 590
Espèces et quasi espèces	47 392	35 182
Dettes financières*	60 528	43 481
Capitaux propres	41 057	61 467
Trésorerie nette	42 746	35 126
Chiffre d'affaires	51 242	63 298
Excédent Brut d'Exploitation	18 925	22 463
Résultat d'Exploitation	8 285	2 893
Bén net après impôts	1 396	20 690

*hors provisions financières pour risque et charges

Présentation

Le Port Autonome d'Abidjan (PAA) est l'autorité chargée de la gestion du port d'Abidjan. Officiellement créé par l'arrêté N°62- 86/TP du 10 Novembre 1950, il a été inauguré le 05 Février 1951. Par la loi n° 60-85 de février 1960, la structure se définissait comme un Etablissement Public à Caractère Industriel et Commercial (EPIC).

Son capital social de seize milliards de francs CFA est entièrement détenu par l'Etat de Côte d'Ivoire.

Justification de la notation et perspectives

Sur le long terme : Facteurs de protection appropriés et considérés suffisants pour des investissements prudents. Cependant, il y a une variabilité considérable de risques au cours des cycles économiques.

Sur le court terme : La liquidité est satisfaisante et les autres facteurs de protection atténuent les éventuelles questions en ce qui concerne l'indice

d'investissement. Cependant, les facteurs de risque sont plus grands et soumis à davantage de variations.

La notation est basée sur les facteurs positifs suivants:

- Une amélioration de l'environnement économique et l'anticipation de la relance de la croissance économique ;
- Le soutien avéré de l'Etat au regard de la dimension sous-régionale du port et au rôle socioéconomique stratégique qu'il joue en Côte d'Ivoire.
- la réaffirmation d'une vision stratégique claire reposant sur le positionnement du PAA comme un pôle géostratégique et un moteur de l'intégration régionale ;
- L'intérêt et la sollicitude des partenaires financiers.
- Projets de développement en phase avec les perspectives de développement socioéconomique envisagées en priorité par l'Etat ivoirien
- Position de leader en Afrique de l'Ouest
- Le résultat net dégagé en 2012 et une capacité d'endettement exceptionnellement retrouvée

Les principaux facteurs de la notation jugés négatifs sont les suivants :

- Une relative stabilité du climat sociopolitique et un environnement sécuritaire qui demeure encore fragile ;
- Le soutien de l'Etat, bien qu'avéré, reste tributaire de sa capacité à mobiliser les ressources financières locales et extérieures, de façon ponctuelle et adéquate ;
- La tendance du secteur d'activité reste fortement liée à la conjoncture économique ;
- Une trésorerie améliorée en qualité mais dégradée sous l'effet du désendettement ;
- L'efficacité des investissements reste à prouver en raison de la faiblesse récurrente des résultats d'exploitation ;
- Une capacité d'endettement fragile au regard des contraintes de financement du programme de développement
- L'absence de convention entre l'état et le PAA