



COMMUNIQUÉ DE PRESSE : Notation Financière FILTISAC SA

WARA assigne à Filtisac la note de A- pour sa première notation

Le leader de l'emballage en Afrique francophone, dont le siège se situe à Abidjan, est noté A- par WARA. La perspective est positive

Abidjan, le 06/11/13 — **West Africa Rating Agency** (WARA) annonce aujourd'hui la publication de la première notation de **Filtisac SA**. Sur l'échelle régionale de WARA, la notation de long terme de Filtisac est «A-», en grade d'investissement, et sa notation de court terme est de «w-3». Filtisac est le leader de l'emballage en Afrique francophone. La perspective attachée à ces notations est **positive**.

Simultanément, sur son échelle internationale, WARA assigne à Filtisac une notation de iB+/Positive/iw-5.

La notation reflète d'abord la position de leader de Filtisac sur le marché de l'emballage en Afrique francophone. Un des fleurons de l'industrie manufacturière ivoirienne, Filtisac continue d'être l'acteur incontournable dans la région en matière de sacs et d'emballages rigides. La gouvernance est saine, et les choix stratégiques très clairs, assis sur une différenciation par la qualité soutenue par un programme d'investissement ambitieux. L'assistance permanente de son actionnaire de référence, IPS West Africa, et l'expertise de son équipe dirigeante constituent des atouts majeurs. La demande pour les produits d'emballage devrait continuer de croître dans la région. L'Afrique de l'Ouest est une région essentiellement agricole, qui aura encore longtemps besoin de sacs en jute et en fibres synthétiques, difficilement substituables. En outre, l'émergence d'une classe moyenne qui modifie ses habitudes de consommation et l'industrialisation croissante de la région devraient sous-tendre la généralisation spectaculaire des emballages rigides. Filtisac se prévaut d'un bon degré de diversification, tant en matière de mix produit qu'en terme de couverture géographique. Sur le plan financier, Filtisac se caractérise par un niveau robuste de liquidité et un endettement faible. En revanche, dans un environnement régional

souvent instable tant économiquement que politiquement, Filtisac a connu des taux de rentabilité faibles, voire négatifs, entre 2008 et 2011. Les rendements de 2012 sont en nette amélioration, suggérant des performances financières futures bien plus satisfaisantes.

La notation de Filtisac ne bénéficie d'aucun facteur de support externe. En revanche, la notation intègre explicitement l'assistance permanente que reçoit Filtisac de son actionnaire de référence, IPS West Africa, une holding opérationnelle affiliée au Groupe Aga Khan.

Une amélioration de la notation de Filtisac est tributaire: i) d'une amélioration de l'environnement macroéconomique dans la sous-région en général, et en Côte d'Ivoire en particulier, ainsi que du développement des filières agricoles en Afrique francophone; ii) d'une amélioration de la rentabilité de l'entreprise et de certaines de ses filiales, subséquente au succès des plans d'investissement soutenant la production des emballages rigides; et iii) du regain, par la qualité de ses produits, d'une partie des parts de marché concédées pendant la crise ivoirienne.

Une détérioration de la notation de Filtisac serait la conséquence: i) d'une nouvelle crise politique impactant la Côte d'Ivoire ; ii) d'une perte supplémentaire de parts de marché sur son marché domestique et/ou sous-régional ; iii) de la hausse significative de ses charges, notamment relatives aux achats de matières premières, à même de consumer les bénéfices susceptibles de provenir de ses investissements technologiques; ou iv) d'une demande pour les emballages rigides inférieure aux prévisions de moyen terme.

Par sa perspective **positive**, WARA signale que la probabilité d'occurrence des scénarios favorables est significativement supérieure à celle des scénarios défavorables à moyen terme, ce qui signifie en d'autres termes que la notation actuelle de Filtisac contient davantage de possibilités de rehaussement que de risques d'abaissement, modulo les contraintes inhérentes au plafond national en Côte d'Ivoire, que WARA maintient actuellement au niveau de 'A'. Par cette perspective, WARA signale aussi que la nouvelle

équipe dirigeante, forte de ses succès passés, devrait continuer d'améliorer la qualité de l'exécution opérationnelle d'une stratégie claire et cohérente.

La méthodologie que WARA utilise pour la notation de Filtisac 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 Filtisac sont principalement les informations privatives obtenues lors des échanges avec le management de Filtisac et d'IPS West Africa, au cours du mois d'octobre 2013. Ces informations, couplées à des sources publiquement disponibles, sont considérées par WARA comme pertinentes et suffisantes pour la conduite de la notation de Filtisac.

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

La première note de « A- » assignée par WARA à Filtisac est donc 3 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

Contact

Analyste principale

Ndeye THIAW

Email : ndeye.thiaw@rating-africa.org