



## COMMUNIQUÉ DE PRESSE :

### Notation Financière CFAO Motors CI



## WARA affirme la note de CFAO Motors CI à BBB+ pour sa troisième notation et révisé sa perspective à « positive »

*Le distributeur automobile CFAO Motors CI reste noté BBB+ par WARA ; la perspective est révisée à « positive »*

Abidjan, le 22/07/2015 — **West Africa Rating Agency** (WARA) annonce aujourd'hui la publication de la troisième notation de **CFAO Motors Côte d'Ivoire (CI)**. Sur l'échelle régionale de WARA, la notation de long terme de CFAO Motors CI reste « **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 devient **positive**, prenant en compte le potentiel de croissance du marché des véhicules neufs dans le pays.

Simultanément, sur son échelle internationale, WARA assigne à CFAO Motors CI une notation de **iB+/Positive/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 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.

« La notation de contrepartie de CFAO Motors CI ne bénéficie d'aucun facteur de support externe » précise Christelle N'Doua, l'analyste principale 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 madame N'Doua.

Présent en Côte d'Ivoire depuis 42 ans, CFAO Motors CI occupe une place importante sur le marché de la vente de véhicules neufs dans le pays. Fort de 376 salariés, son chiffre d'affaires s'élève à 65,8 milliards de francs CFA en 2014.

**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) des retombées de la mise en œuvre du nouveau showroom de Toyota qui donnera plus de visibilité à la marque et permettra à CFAO Motors CI d'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 ; iv) de l'entrée de nouvelles marques fortes dans le portefeuille de distribution de CFAO Motors CI et v) de la croissance de la vente de véhicules d'occasion dans la société.

**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 approvisionnements 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 supérieure à celle des scénarios défavorables à moyen terme, ce qui

signifie en d'autres termes que la notation actuelle de CFAO Motors CI contient davantage 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 de entreprises industrielles et commerciales, publiée le 15 juillet 2012, révisée en août 2013, et disponible sur le site Internet de WARA ([www.rating-africa.org](http://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 privées obtenues lors des échanges avec le management de CFAO Motors CI et du Groupe CFAO, au cours des mois de mai et juin 2015. 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 troisième 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](mailto:infos@rating-africa.org)**

## Contacts

Analyste principale

Christelle N'DOUA

Tel : +225 22 50 18 44

Email : [christelle.ndoua@rating-africa.org](mailto:christelle.ndoua@rating-africa.org)