

PORT AUTONOME D'ABIDJAN (PAA)
Fiche de Notation Financière (Mars 2013)

Catégorie De valeurs	Échelle de notation	Monnaie	Note actu.	Note Prec.	Perspective
Long Terme	Régionale	FCFA	BBB -	N/A	Positive
Court Terme	Régionale	FCFA	B	N/A	Positive

Contacts Bloomfield Investment Corporation
Téléphone: +(225) 22 48 81 82/+(225) 22 48 81 83
Fax: + (225) 22 48 86 12
Jean Paul TONGA, Directeur des Operations
p.tonga@bloomfield-investment.com
Maimouna COULIBALY, Chef de Mission
m.coulibaly@bloomfield-investment.com
www.bloomfield-investment.com
Données de base

(En millions de FCFA)	31.12.10	31.12.11
Actif immobilisé	77 078	67 447
Espèces et quasi espèces	45 014	47 392
Dettes financières*	69 722	60 528
Capitaux propres	39 940	41 057
Trésorerie nette	40 019	42 746
Chiffre d'affaires	50 935	51 242
EBE	-15 419	18 925
Bén net après impôts	-36 331	1 396

**: hors provisions pour risques et charges*
Présentation

Le Port Autonome d'Abidjan (PAA) est l'Autorité chargée de la gestion du Port d'Abidjan. Le Port, à l'origine géré par un Etablissement Public à caractère Industriel et Commercial (EPIC), a été depuis 1992 transformé en société d'Etat placée sous la tutelle technique du Ministère des Infrastructures Economiques et de celui de l'Economie et des Finances. Le décret n° 2012-625 du 06 juillet 2012, relatif au changement de tutelle technique et administrative des ports et aéroports, place désormais le PAA sous la tutelle technique et administrative du Ministère des transports.

Son capital de 16 milliards de FCFA est détenu par l'Etat de Côte d'Ivoire.

Le PAA génère 85% de recettes douanières et représente 70% du PIB national.

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 :

Caractéristiques spéculatives d'investissement. La liquidité n'est pas suffisante pour prémunir contre une

perturbation du service de la dette. Les facteurs d'exploitation et l'accès aux marchés peuvent être soumis à un haut degré de variation.

La notation est basée sur les facteurs positifs suivants:

- Croissance attendue du chiffre d'affaires, avec de bonnes perspectives de développement des activités;
- Excellente position concurrentielle ;
- Fort potentiel à générer de la trésorerie à partir de l'exploitation ;
- Résultats nets positifs avec amélioration du résultat d'exploitation;
- Bonne vision stratégique basée sur la reconquête et le renforcement de la part de marché dans l'Afrique de l'Ouest ;
- Soutien potentiel fort de l'Etat en raison de l'importance stratégique dans l'économie du pays ;
- Amélioration de la marge nette avec un chiffre d'affaires en croissance et mise en place d'une politique de réduction des coûts en cours ;
- Processus de mise en place d'outils de gestion pour une fiabilisation de l'information et une bonne gouvernance.

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

- Faible rentabilité opérationnelle avec une exploitation modérément bénéficiaire;
- Structure financière instable avec un risque de dégradation ;
- Fort impact du résultat financier déficitaire sur le résultat net;
- Secteur d'activité fortement lié à la conjoncture économique qui s'améliore à un rythme passable ;
- Outils actuels de gestion de l'information à améliorer ;
- Absence d'autonomie financière avec une capacité d'endettement inexistante;
- Une trésorerie nette disponible à renforcer ;
- Investissements lourds nécessaires au développement des activités.