



COMMUNIQUÉ DE PRESSE : Notation Financière d'ONATEL

WARA affirme à nouveau la note d'ONATEL à BBB-

L'opérateur de télécommunication burkinabè ONATEL est noté BBB- par WARA.

Ouagadougou, le 06/08/15 — **West Africa Rating Agency** (WARA) annonce aujourd'hui la publication de la quatrième notation d'ONATEL. Sur l'échelle régionale de WARA, la notation de long terme d'ONATEL demeure «**BBB-**», en grade d'investissement, et sa notation de court terme reste de «**w-4**». Cette note reflète essentiellement l'expertise de la société sur son marché domestique, sa position de leader historique au Burkina Faso, ainsi que sa situation financière très saine. La perspective attachée à ces notations est toujours **stable**.

Simultanément, sur son échelle internationale, WARA affirme la notation d'ONATEL à iB/Stable/iw-6.

En janvier 2015, WARA avait déjà affirmé ces notations à l'issue de la mise sous surveillance d'ONATEL, laquelle avait été décidée par WARA au lendemain de la crise politique, fin d2014 au Burkina Faso.

Les notations d'ONATEL restent tributaires des enjeux macroéconomiques et politiques burkinabè, ainsi que du maintien de sa rentabilité élevée et de sa position concurrentielle sur le marché domestique des télécoms. WARA justifie les notations d'ONATEL et la perspective qui leur est attachée par le fait que les forces concurrentielles du secteur des services de télécommunications au Burkina Faso sont déjà très intenses et que, même si un 4ème opérateur fait son entrée sur le marché, ONATEL devrait y conserver une place prépondérante, malgré une vraisemblable compression des marges. De plus, le soutien opérationnel quotidien de Maroc Télécom, actionnaire majoritaire d'ONATEL, permet à la société de mettre en place des procédures efficaces, et étrennées depuis presque une décennie. Malgré la présence de Maroc Télécom au capital, «*la notation de contrepartie d'ONATEL ne bénéficie d'aucun facteur de support externe*» précise Christelle N'Doua, l'analyste principale en charge, pour WARA, de la notation d'ONATEL. «*Toutefois, l'opinion de WARA quant à la solvabilité intrinsèque d'ONATEL tient*

compte du concours opérationnel du Groupe Maroc Télécom ; les scores qui sous-tendent la notation d'ONATEL intègrent implicitement la contribution du leader marocain des télécoms à la stabilité de sa filiale burkinabè. ».

Cela dit, «*la notation d'ONATEL inclut aussi un ajustement défavorable à la carte des scores pour refléter l'importance du risque social, du risque réglementaire et fiscal, et surtout l'entrée potentielle d'un 4ème opérateur mobile qui serait susceptible de contribuer à la dilution des parts de marché des opérateurs déjà installés au Burkina* » ajoute madame N'Doua.

Opérateur historique du Burkina Faso, ONATEL est la seule société proposant des services de téléphonie fixe ; c'est aussi le premier fournisseur d'accès à Internet. Sa part de marché sur le segment de la téléphonie mobile se situe à 44,5%, ce qui en fait le leader national. Son chiffre d'affaires est passé de 123 milliards en 2013 à 131 milliards de francs CFA en 2014.

Une amélioration de la notation d'ONATEL dépendra: i) d'une amélioration de la notation du Burkina Faso, ce qui paraît peu probable à court terme; ii) du gain significatif et durable de parts de marché dans la téléphonie mobile pour creuser l'écart avec la concurrence ; iii) de la modernisation de ses infrastructures pour améliorer sensiblement la qualité du réseau ; iv) de la réduction du déficit de l'activité fixe, notamment par l'action combinée d'un développement de cette partie du chiffre d'affaires et par une réduction des charges de personnel ; et v) d'une amélioration des délais de recouvrement des créances clients.

Une détérioration de la notation d'ONATEL serait la conséquence : i) d'une détérioration significative et durable des résultats d'ONATEL par une baisse de sa part de marché et de son chiffre d'affaires si un 4ème opérateur venait à entrer sur le marché ; ii) d'une matérialisation du risque social ou politique au Burkina Faso, ce qui pourrait durablement fragiliser l'économie nationale et l'activité d'ONATEL ; ou iii) de l'augmentation de la pression réglementaire et fiscale, à un degré à même de ponctionner les résultats d'ONATEL de manière excessive.

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

d'ONATEL contient autant de possibilités de rehaussement que de risques d'abaissement.

La méthodologie que WARA utilise pour la notation d'ONATEL est la méthodologie de notation des 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).

Les sources d'information utilisées par WARA pour la conduite de la notation d'ONATEL sont principalement les informations privatives obtenues lors des échanges avec le management d'ONATEL, au cours du mois d'avril 2015. Ces informations, couplées à des sources publiquement disponibles, sont considérées par WARA comme pertinentes et suffisantes pour la conduite de la notation d'ONATEL.

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

La quatrième note d'ONATEL de «**BBB-**» est donc la note minimum 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

Christelle N'DOUA

Fixe : + 225 22 50 18 44

+ 221 33 825 72 22

Email : infos@rating-africa.org



PRESS RELEASE:

WARA reviews the ratings of CFAO Motors CI



WARA affirms the rating of CFAO Motors CI at BBB+; the outlook is revised to "positive"

The long-term rating of the car distribution company CFAO Motors CI remains BBB+; the outlook is revised to "positive" from "stable"

Abidjan, 06/08/2015 — **West Africa Rating Agency (WARA)** has affirmed the ratings of **CFAO Motors Côte d'Ivoire (CI)**. On WARA's regional rating scale, the long-term rating of CFAO Motors CI remains "BBB+", in the investment grade category, and its short-term rating stays at "w-3". The ratings reflect the expertise of the company on its domestic market, as well as its healthy financial profile. The outlook has been revised to "positive", taking into consideration the growth potential for sales of new and used cars in the country.

Simultaneously, on its international rating scale, WARA assigns to CFAO Motors CI the following ratings: iB+/Positive/iw-5.

The ratings on CFAO Motors CI remain dependent on the company's ability to protect its market share, and on whether the much awaited political stability of the country will remain durable. The rationale behind WARA's ratings and outlook on CFAO Motors CI is that the company manages the distribution of a high-quality portfolio of car brands, which constitutes its main competitive advantage, on a complex and highly competitive market. In addition, CFAO Motors CI displays excellent operating and organizational strength, in terms of car sales, maintenance and repairs. CFAO

Motors CI's human resources are made of qualified professional well adapted to the needs of such a specific market, with service quality as their main driver.

"The ratings on CFAO Motors CI do not carry any uplift from external support factors" says Christelle N'Doua, WARA's lead analyst on CFAO Motors CI. "However, WARA's opinion as to CFAO Motors CI's creditworthiness takes into consideration the operating support provided by the CFAO Group, its owner, as WARA includes a positive adjustment in the company's rating scorecard" adds Mrs. N'Doua.

Established in Ivory Coast 42 years ago, CFAO Motors CI commands an important position in the market for new cars in the country. With a workforce of 376 professionals, its turnover stood at 65.8 billion CFA Francs in 2014.

An upgrade of the ratings on CFAO Motors CI will depend on: i) the materialization of the expected partnership with Carrefour, through which CFAO Motors CI could have access to new points of sales and further increase volumes ; ii) the success of its new Toyota showroom, providing the Japanese brand with further impact and helping CFAO Motors CI grow its domestic market share; iii) the natural growth of the market for new cars in Ivory Coast ; iv) the inclusion, with the company's portfolio, of new strong car brands; and v) the incremental growth of the proportion of used cars in the company's revenues.

A downgrade of the ratings on CFAO Motors CI would be the consequence of: i) another political crisis in Ivory Coast, driving the market for new cars down once again; ii) a prolonged loss of CFAO Motors CI's market shares; iii) the loss of distribution agreements with leading brands; or iv) a durable appreciation of the Yen, which weighs on CFAO Motors CI's margins as Toyota cars, the leading brand in Ivory Coast, are paid for in the Japanese currency.

As a matter of reference, WARA considers that the probability of occurrence of the best case scenarios is higher than that of the worst case scenarios in the

medium term; in other words, CFAO Motors CI's current ratings carry more upward potential than downward pressure.

The methodology used by WARA to rate the CFAO Motors CI Group is the credit rating methodology for the industrial and commercial companies, which was published on the 15th of July 2012 (revised in August 2013) and is available on WARA's website (www.rating-africa.org).

Information sources used by WARA to carry out the CFAO Motors CI's ratings are mainly private information obtained during discussions with CFAO Motors CI's management team and subsidiaries in May and June 2015. This information, coupled with publicly available sources, is considered by WARA as satisfactory for conducting CFAO Motors CI's credit rating process.

Finally, WARA states that the credit rating process of CFAO Motors CI was requested and participating, meaning that it was performed upon a request by CFAO Motors CI, and that SIFCA's management actively participated in the discussions with WARA's team of analysts.

CFAO Motors CI's rating of 'BBB+' is 2 notches above the credit rating accepted by the CREPMF to issue debt without a guarantee.

The comprehensive credit rating report is available on request, by e-mail. Contact: infos@rating-africa.org

Contacts

Lead Analyst:
Christelle N'DOUA
Tel: +225 22 50 18 44
Email : christelle.ndoua@rating-africa.org