

AIR LIQUIDE COTE D'IVOIRE
Fiche de Notation Financière
Validité : novembre 2023 à octobre 2024

Catégorie De valeurs	Échelle de notation	Monnaie	Note actu.	Note préc.	Date d'exp.	Perspective
Long Terme	Monnaie locale	CFA	BBB	BBB	31/10/2024	Stable
Court Terme	Monnaie locale	CFA	A3	A3	31/10/2024	Stable

Bloomfield Investment Corporation

Tel: + (225) 27 22 54 84 40/41

 Soraya DIALLO, S.VP & Directeur Ratings
s.diallo@bloomfield-investment.com

 Mohamed TOUKOUROU, Directeur de mission
m.toukourou@bloomfield-investment.com

 Laurent AKE, Analyste Financier
l.ake@bloomfield-investment.com
www.bloomfield-investment.com
Données financières de base :

(En millions de FCFA)	2021	2022
Actif immobilisé net	8 615	8 273
Dettes financières*	1 908	1 461
Capitaux propres	2 565	2 600
Espèces et quasi espèces	287	14
Chiffre d'affaires	7 648	8 689
Excédent brut d'exploitation	1 169	837
Résultat d'exploitation	508	339
Résultat financier	-134	-268
Résultat net	727	403

*Hors provisions pour risques et charges

Présentation

Air Liquide Côte d'Ivoire, en abrégé AL Côte d'Ivoire, est une Société Anonyme (S.A.) de droit ivoirien, spécialisée dans la production et la distribution de gaz industriels et médicaux (azote gazeux, azote liquide, oxygène gazeux, oxygène liquide, acétylène, argon, propane, butane, protoxyde d'azote, monoxyde d'azote, etc.).

Immatriculée sous le numéro ABJ-1962-B-769 au RCCM d'Abidjan, AL Côte d'Ivoire a été créée en 1961, après le rachat de la Société Ivoirienne d'Oxygène et d'Acétylène (SIVOA). Son siège est établi à Abidjan, dans la zone industrielle de Vridi – rue Sylvestre L14.

Au 31 décembre 2022, le capital social de la société reste inchangé à 873 millions de francs CFA, détenu à 72,08% par le groupe Air Liquide International SA avec 27,92% du capital coté à la Bourse Régionale des Valeurs Mobilières (BRVM).

Justification de la notation et perspective
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.

Facteurs clés de performance
La notation est basée sur les facteurs positifs suivants :

- De bonnes perspectives de développement de l'activité, en lien avec la mise en œuvre du nouveau plan stratégique ;
- Une bonne progression du chiffre d'affaires en 2022 ;
- Un contexte économique favorable au développement de l'activité de AL Côte d'Ivoire, avec le soutien du Groupe.

Les principaux facteurs de fragilité de la qualité de crédit sont les suivants :

- Une marge sur marchandises structurellement déficitaire ;
- Une baisse de la performance globale en 2022, en lien essentiellement avec les travaux d'assainissement du portefeuille et les frais de maintenance de l'outil de production ;
- Un déséquilibre persistant de la structure financière, avec un fonds de roulement net global déficitaire ;
- Une détérioration continue de la trésorerie nette en raison des investissements et des remboursements d'emprunts.