

AIR LIQUIDE COTE D'IVOIRE
Fiche de Notation Financière
Validité : novembre 2022 à octobre 2023

Catégorie De valeurs	Échelle de notation	Monnaie	Note actu.	Note préc.	Date d'exp.	Perspective
Long Terme	Monnaie locale	CFA	BBB	BBB	31/10/2023	Positive
Court Terme	Monnaie locale	CFA	A3	A3	31/10/2023	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, Chef 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)	2020	2021
Actif immobilisé net	7 606	8 615
Dettes financières *	2 388	1 908
Capitaux propres	2 225	2 565
Espèces et quasi espèces	852	287
Chiffre d'affaires	6 349	7 648
Excédent brut d'exploitation	-1 485	1 169
Résultat d'exploitation	-2 518	508
Résultat financier	-297	-134
Résultat net	-2 463	727

*Hors provisions pour risques et charges

Présentation

Créée en 1961, à la suite du rachat de la SIVOA (Société Ivoirienne d'Oxygène et d'Acétylène) par le groupe français Air Liquide, Air Liquide Côte d'Ivoire, en abrégé « AL Côte d'Ivoire », est une société anonyme avec Conseil d'Administration immatriculée au registre du commerce et du crédit immobilier sous le numéro CI-ABJ-1962-B-769. Son siège est situé à la zone industrielle de Vridi, Rue Sylvestre L14.

Elle est 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.).

Elle offre une expertise aux clients issus de différents secteurs tels que le gaz et pétrole, les mines et carrières, l'agroalimentaire, la fabrication métallique et construction, la santé, les laboratoires et centres de recherche.

Au 31 décembre 2021, le capital social de la société reste inchangé à 873 millions de francs CFA, détenu à 72% par le groupe Air Liquide.

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 en lien avec le nouveau plan stratégique en cours de mise en œuvre et la mise en service de la nouvelle usine de production de CO₂ ;
- Une amélioration des indicateurs de performances financières en 2021, se justifiant principalement par une augmentation du chiffre d'affaires et une maîtrise des charges d'exploitation ;
- Un contexte économique favorable au développement de l'activité de Air Liquide Côte d'Ivoire.

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

- Une détérioration de la trésorerie nette en lien avec les investissements additionnels nécessaires pour la fiabilisation de la nouvelle usine de production de CO₂ ;
- Une structure financière toujours déséquilibrée, en raison de l'insuffisance de ressources stables disponibles pour financer d'une part les investissements et d'autre part l'exploitation ;
- Un environnement social et sécuritaire fragile.