



COMMUNIQUÉ DE PRESSE

WARA rehausse la note à « A- » de l'émission obligataire de CFAO Motors CI de 7,5 milliards de francs CFA. La perspective est « stable ».

Dakar - Le 13/09/2019

CFAO Motors CI a émis un emprunt obligataire de 7,5 milliards de FCFA avec appel public à l'épargne en 2014 pour une durée de 6 ans. La notation par WARA de cette émission a été rehaussée à « A- ». La perspective est « stable ».

West Africa Rating Agency (WARA) annonce aujourd'hui la publication de la revue de la notation de l'émission obligataire de **CFAO Motors CI**, pour un montant de 7,5 milliards de francs CFA. Cette note, qui a été rehaussée à « **A-** », correspond à celle de l'émetteur, CFAO Motors CI, puisque l'émission est considérée comme senior, en l'absence de tout élément de subordination ou, au contraire, de collatéralisation. Sur l'échelle régionale de WARA, la notation de l'émission obligataire, d'une maturité de 6 ans, amortissable annuellement de façon linéaire pendant 6 ans après une période de différé initiale de 2 ans, est bien ancrée en grade d'investissement.

La décision de WARA de rehausser la notation CFAO Motors CI est la conséquence (i) d'une consolidation de sa position de leader du marché ; (ii) d'une amélioration de son niveau de liquidité grâce à un travail de fond important sur son BFR, et (iii) d'un niveau d'endettement quasi nul et le non besoin pour l'entreprise de recourir à de la dette car son cycle d'exploitation couvre

suffisamment ses besoins en investissement et financement.

CFAO Motors CI a émis cet emprunt obligataire a émis cet emprunt obligataire, ouvert uniquement aux investisseurs qualifiés tels que définis par l'instruction n°47/2011 du 9 septembre 2011 relative aux conditions d'enregistrement des emprunts obligataires par placement privé sur le MFR de l'UMOA, avec deux objectifs.

Tout d'abord, CFAO Motors CI a refinancé une partie de sa dette, composée de lignes de crédit à court-terme, pour 5 milliards de francs CFA. Par ailleurs, CFAO Motors CI a prêté 2.5 milliards de francs CFA à ses sociétés sœurs : i) LOXEA (pour 1 milliard de FCFA) est une marque du groupe CFAO rattachée à CFAO équipement CI. En effet, LOXEA propose une vaste gamme de véhicules en location courte et longue durée sur huit territoires : le Cameroun, le Congo, la Côte d'Ivoire, le Gabon, le Ghana, Madagascar, la République Démocratique du Congo et le Sénégal ; ii) MIPA (Manufacture Industrielle de Plastiques Africains, pour 1,250 milliard de FCFA) est une société de droit ivoirien. C'est une filiale du groupe CFAO rattachée à la Division CFAO Industries. MIPA est le leader de la plasturgie en Côte d'Ivoire ; iii) La Division CFAO Automotive (pour 250 millions de FCFA) est représentée par CFAO Motors Mali.

Au même titre que la notation de CFAO Motors CI, celle de son émission obligataire (**A-/Stable**) reste structurellement tributaire de la consolidation de sa part de marché et de la durabilité de la stabilité politique ivoirienne retrouvée. WARA a justifié 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.

CONTACT

Hamza HAJI

Analyste principal

hamza.haji@rating-africa.org

+221 33 824 60 14 | +221 77 392 78 27