WARA | WEST AFRICA RATING AGENCY
IMMEUBLE EL HADJI FALLOU 8EME ETAGE| CITE KEUR GORGUI | DAKAR | SENEGAL
+221 33 824 60 14 | +221 77 485 18 86

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

A l'issue de sa première évaluation, WARA assigne la note de « A+ » à Bolloré Transport & Logistics Côte d'Ivoire. La perspective reste stable.

Dakar - Le 05/02/2020

West Africa Rating Agency (WARA) annonce la publication de la première notation de Bolloré Transport & Logistics CI. Sur son échelle régionale, WARA assigne à Bolloré Transport & Logistics CI la notation de long terme de « A+ », en grade d'investissement, tandis que sa notation de court terme est « w-2 ». La perspective attachée à ces notations est stable.

Simultanément, sur son échelle internationale, WARA assigne à Bolloré Transport & Logistics CI les notations et perspective suivantes : iBB-/Stable/iw-5.

Bolloré Transport & Logistics CI propose des solutions logistiques dans tous les secteurs d'activités qui régissent la vie économique du pays. La société est la filiale du groupe Bolloré Africa Logistics, elle-même détenue par le groupe Bolloré, basé en France.

Sa notation reflète : i) sa position de leader du secteur de la logistique ; ii) le soutien d'un actionnaire de référence, le groupe Bolloré, pour qui le continent africain est un relais de croissance important ; iii) une équipe de direction très compétente ; iv) une situation financière très saine ; v) sa présence dans un secteur porteur avec des perspectives de croissance à moyen terme très attrayantes.

En revanche, la notation de Bolloré Transport & Logistics CI est contrainte par : i) un environnement opérationnel animé par des dissensions politiques récurrentes à l'approche des échéances électorales de 2020 ; ii) un marché ivoirien de la logistique très concurrentiel, tirant les marges à la baisse et donc peu incitatif à l'investissement. Cela dit, la clientèle est de plus en plus sensible aux arguments d'exhaustivité de la chaîne de valeur (« *door to door* ») et de qualité de service, ce qui permet aux acteurs de grande taille de déployer une stratégie de fidélisation pour mitiger ce risque.

La notation de contrepartie à long terme en devise locale de Bolloré Transport & Logistics CI (A+) ne bénéficie d'aucun facteur de support externe, mais notre carte des scores intègre un ajustement favorable qui reflète l'appartenance de la société au groupe Bolloré.

Une amélioration de la notation de Bolloré Transport & Logistics CI est tributaire : i) de la consolidation de ses parts de marchés sur les différents métiers pour encore un peu plus assoir sa position de leader du secteur ; ii) de la croissance du marché de la logistique en Côte d'Ivoire, elle-même le résultat de la poursuite du développement économique de la Côte d'Ivoire et de son intégration au marché mondial qui se traduirait par une hausse des volumes d'importation et d'exportation ; iii) du développement par la société de nouveaux services à forte valeur ajoutée répondant aux besoins des clients ; iv) de la bonne exécution de la stratégie à moyen terme qui devrait se traduire par une meilleure flexibilité, un renforcement de la compétitivité (prix et hors-prix) et une plus grande interconnexion entre les métiers ; et (v) d'une amélioration notable des niveaux de rentabilité, de liquidité et de flexibilité financière.

Une détérioration de la notation de Bolloré Transport & Logistics CI serait la conséquence : i) d'une nouvelle crise politique impactant la Côte d'Ivoire, et entraînant un ralentissement de l'économie ; ii) de la perte durable et significative de parts de marché sur un ou plusieurs segments d'activité ; iii) du renforcement de la concurrence à travers l'entrée de nouveaux acteurs dans les segments ne nécessitant pas d'investissement important ou alors l'intégration verticale de certains clients ; (iv) Des risques de perte d'agilité du groupe en raison d'un effet de taille et/ou d'inflation des processus ; et (v) d'une détérioration durable et significative des niveaux de rentabilité, de liquidité ou de flexibilité financière de la société.

A titre de référence, WARA estime que la probabilité d'occurrence des scénarios favorables est égale à celle des scénarios défavorables à moyen terme, d'où la perspective stable assortie à la notation.

La méthodologie que WARA utilise pour la notation de Bolloré Transport & Logistics CI est la méthodologie de notation des entreprises industrielles et commerciales, publiée le 15 juillet 2012, révisée en janvier 2020 et disponible sur le site internet de WARA (www.wara-ratings.com).

Les sources d'information utilisées par WARA pour la conduite de la notation de Bolloré Transport & Logistics CI sont principalement les informations privatives obtenues lors des échanges avec le management de Bolloré Transport & Logistics CI, au cours du mois de novembre 2019. Ces informations, couplées à des sources publiquement disponibles, sont considérées par WARA comme pertinentes et suffisantes pour la conduite de la notation de Bolloré Transport & Logistics CI.

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

La note de Bolloré Transport & Logistics CI de « A+ » est donc cinq crans au-dessus de la note acceptée par le CREPMF pour émettre des titres obligataires sans garantie.

Le rapport de notation complet est disponible sur le site internet de WARA : www.wara-ratings.com.

CONTACT
Analyste Principal
Hamza HAJI
hamza.haji@wara-ratings.com
+221 33 824 60 14 | +221 77 392 78 27