



## COMMUNIQUÉ DE PRESSE : Notation financière de SICABLE

### WARA assigne à SICABLE la note de long terme de « A- » pour sa première notation

*Pour sa première notation, le leader ivoirien du câble est noté A- par WARA. La perspective est stable.*

Abidjan, le 10/04/2018 — **West Africa Rating Agency (WARA)** annonce aujourd'hui la publication de la première notation de **SICABLE**. Sur son échelle régionale, la note de long terme que WARA assigne à SICABLE est « **A-** », en grade d'investissement, tandis que sa note de court terme est « **w-3** ». SICABLE, membre de Prysmian Group, est le leader ivoirien du câble électrique. La perspective attachée à ces notations est **stable**.

Simultanément, sur son échelle internationale, WARA assigne à SICABLE les notes suivantes: iB+/Stable/iw-5.

La notation reflète d'abord le fait que SICABLE domine le marché du câble en Côte d'Ivoire et se lance à la conquête des marchés limitrophes. La gouvernance de SICABLE est saine et son équipe de direction robuste, ce qui permet à la société de déployer une stratégie crédible et pertinente de différenciation par la qualité. La performance financière de SICABLE est très solide, puisqu'elle se prévaut d'un niveau de rentabilité stable et d'une liquidité abondante, tandis que l'endettement est nul. Le soutien opérationnel de son actionnaire majoritaire, Prysmian Group (qui est au demeurant le leader mondial du secteur), est exhaustif et permanent.

A contrario, la notation est contrainte par l'environnement national et régional, lequel reste instable tant économiquement que politiquement, malgré son potentiel de croissance important. En outre, les contreparties de SICABLE sont très fortement concentrées, tant en termes de clients que de fournisseurs. Les activités de SICABLE sont aussi très concentrées géographiquement. Enfin, la

concurrence s'intensifie, ce qui devrait peser sur les prix à court terme et accélérer les exigences de gains d'efficacité ainsi que de saturation de l'outil de production.

La notation de SICABLE ne bénéficie d'aucun facteur de support externe. En revanche, la notation intègre explicitement l'assistance permanente que reçoit la filiale ivoirienne de son actionnaire majoritaire de référence, Prysmian Group, par le truchement d'une convention d'assistance exhaustive. SICABLE ne représente que 0,2% du chiffre d'affaires de Prysmian Group à fin 2016 (EUR16 millions rapportés à EUR7,5 milliards), ce qui fait de la société ivoirienne du groupe une filiale dénuée d'importance stratégique, au sens de la définition méthodologique que WARA donne à ce terme.

**Une amélioration de la notation de SICABLE est tributaire:** i) d'une amélioration durable de l'environnement macroéconomique dans la sous-région et d'une transition politique réussie en Côte d'Ivoire; ii) d'une plus grande diversification géographique de ses activités, ainsi que de sa base de clients et de fournisseurs; et iii) du maintien de son niveau de qualité, tout en renforçant sa compétitivité-prix par l'intensification du taux d'utilisation de ses équipements, afin de faire face à une pression concurrentielle croissante.

**Une détérioration de la notation de SICABLE serait la conséquence:** i) d'une nouvelle crise politique ou sanitaire impactant la Côte d'Ivoire ou la sous-région; ii) d'une perte significative de parts du marché domestique, qui ne serait pas compensée par la hausse des volumes de ventes sur les marchés limitrophes; iii) de la hausse significative de ses charges, laquelle entraînerait une compression rédhitoire de ses marges; ou iv) d'un recours à l'endettement que WARA jugerait excessif.

Par sa perspective **stable**, WARA signale 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 de SICABLE contient autant de possibilités de rehaussement que de

risques d'abaissement, modulo les contraintes inhérentes au plafond national en Côte d'Ivoire, que WARA maintient au niveau de 'A'.

La méthodologie que WARA utilise pour la notation de SICABLE est la méthodologie de notation des entreprises industrielles et commerciales, publiée la première fois le 15 juillet 2012, révisée en septembre 2016, et disponible sur le site Internet de WARA :

[www.emergingmarketsratings.com](http://www.emergingmarketsratings.com)

Les sources d'information utilisées par WARA pour la conduite de la notation de SICABLE sont principalement les informations privatives obtenues lors des échanges avec le management de SICABLE, au cours du mois de mars 2018. Ces informations, couplées à des sources publiquement disponibles, sont considérées par WARA comme pertinentes et suffisantes pour la conduite de la notation de SICABLE.

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

La première notation de « **A-** » assignée par WARA à SICABLE est donc 3 crans au-dessus de la note acceptée par le CREPMF pour émettre sans garantie.

**Le rapport de notation complet est disponible sur demande par mail à l'adresse suivante :**  
[infos@rating-africa.org](mailto:infos@rating-africa.org)

### Contact

Analyste principal

Anouar HASSOUNE

Fixe : +225 22 50 18 44 / +221 33 825 72 22

Email : [infos@rating-africa.org](mailto:infos@rating-africa.org)