



WARA

CORPORATES

www.wara-ratings.com

Société Ivoirienne de Câbles (SICABLE)

A-/Stable/w-3

CARTE D'IDENTITÉ

Juillet 2019

Oumar Ndiaye

oumar.ndiaye@rating-africa.org

+221 33 824 60 14 | +221 77 400 42 91

Hamza Haji

hamza.haji@rating-africa.org

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

TABLE DES MATIÈRES

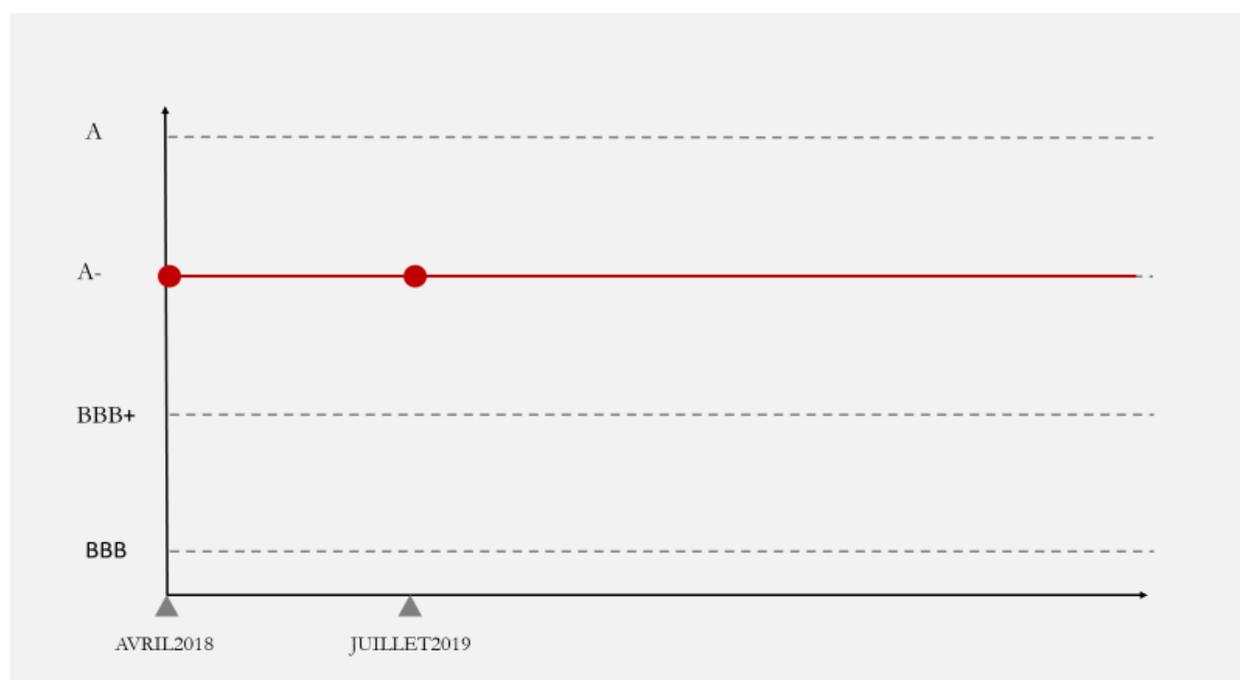
NOTATION	3
ÉVOLUTION DE LA NOTE DE LONG TERME	3
RÉSUMÉ	3
Histoire et géographie de la Société Ivoirienne de Cable (SICABLE)	4
ACTIONNARIAT ET CONSEIL D'ADMINISTRATION	5
Structure actionnariale	5
Composition du Conseil d'administration	5
MODELE D'AFFAIRES ET ORGANISATION	6
Ligne de métiers	6
Stratégie	7
Organisation de la société	8
DONNEES FINANCIERES ET RATIOS	9

W A R A

NOTATION

Echelle	Régionale	Internationale
Méthodologie	Corporate	Corporate
Notation de long terme	A-	iB+
Perspective	Stable	Stable
Notation de court terme	w-3	iw-5
Surveillance	Non	Non

ÉVOLUTION DE LA NOTE DE LONG TERME



RÉSUMÉ

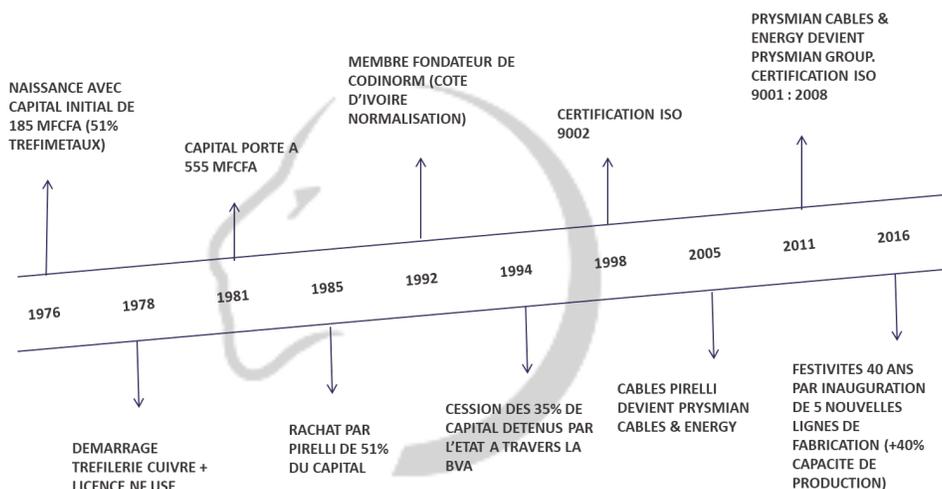
- SICABLE est le leader incontesté du câble en Côte d'Ivoire

Société anonyme de droit ivoirien au capital de 740 millions de FCFA, SICABLE est une entreprise industrielle spécialisée dans la fabrication de câbles. Sa gamme de produit inclut i) les fils et câbles domestiques ; ii) les câbles industriels ; iii) les câbles de réseau et de branchement ; et iv) les câbles nus de transport d'énergie. Elle a été fondée en 1976. La société est détenue à 51% par Prysmian Group, le reste des actions étant librement échangé sur la Bourse Régionale des Valeurs Mobilières (BRVM). La société emploie 76 personnes et dispose d'une capacité de production de 6500 tonnes par an. Son appartenance à Prysmian Group lui permet aussi de distribuer les produits du groupe qui ne sont pas manufacturés en Côte d'Ivoire, comme certains câbles spéciaux, des accessoires et des solutions télécom (comme les fibres optiques).

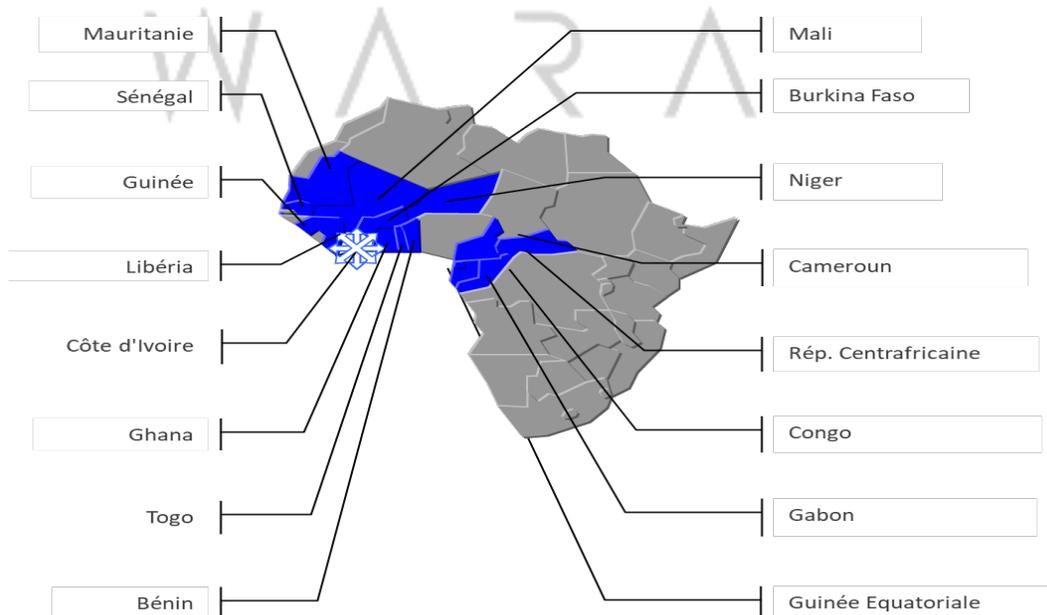
SICABLE se positionne aujourd’hui comme le leader du câble en Côte d’Ivoire. Son rayonnement est aussi régional, puisque SICABLE distribue ses produits dans 17 autres pays de l’Afrique occidentale et centrale, à partir de sa plateforme ivoirienne. A ce titre, la société est agréée au Tarif Extérieur Commun (TEC) de l’UEMOA et de la CEDEAO, exonérant ses produits de droits de douane dans la zone commune (i.e. les 8 pays de l’UEMOA et les 15 pays de la CEDEAO).

Histoire et géographie de la Société Ivoirienne de Cable (SICABLE)

Brève histoire de SICABLE : plus de 40 ans au service de l’Afrique



Géographie : des produits distribués dans 16 pays d’Afrique occidentale et centrale



ACTIONNARIAT ET CONSEIL D'ADMINISTRATION

Structure actionnariale

- L'actionnariat de SICABLE est dominé par Prysmian Group

Le Groupe Prysmian contrôle en effet 51% du capital de SICABLE depuis 1985. Le reste des actions est librement échangé sur la BRVM. Au 23 février 2018, la performance du titre SICABLE (FTSC) sur la BRVM est résumée dans le tableau ci-dessous.

Symbole	CABC
Date d'introduction	16/09/1998
Nombre de titres	5 920 000
Cours en FCFA au 31/12/2018	990
Cours en FCFA au 18/06/2019	965
Capitalisation globale au 18/06/2019 (FCFA)	5 712 800 000
Capitalisation flottante au 18/06/2019 (FCFA)	2 799 272 000
% de la capitalisation globale totale de la BRVM	0,16%

Prysmian Group est leader mondial dans l'industrie des câbles et des systèmes pour l'énergie et les télécommunications. Fort de plus de 140 ans d'expérience, avec un chiffre d'affaires de 11,524 milliards d'euros en 2018, près de 29 000 employés répartis dans 50 pays et 112 unités de production, le groupe est fortement positionné sur les marchés high-tech ; il offre la plus large gamme de produits, services et technologies et dispose d'un savoir-faire robuste. Il intervient dans les domaines des câbles sous-marins et souterrains et des systèmes de transport d'électricité et de distribution, des câbles spéciaux destinés aux applications de différentes industries et des câbles de moyenne et basse tension pour les secteurs de la construction et des infrastructures. Dans l'industrie des télécoms, le groupe réalise des câbles et des accessoires pour les systèmes audio/vidéo et de transmission des données, avec une gamme complète de câbles, fibres optiques, câbles optiques et en cuivre et de systèmes de connectivité. Prysmian Group, dont le siège est à Milan, en Italie, est une société par actions cotées à la bourse italienne à l'indice des valeurs FTSE MIB.

En Afrique, le groupe est physiquement présents dans quatre pays : la Côte d'Ivoire, l'Angola, l'Afrique du Sud et la Tunisie. Le site ivoirien, par le truchement de SICABLE, rayonne sur l'Afrique occidentale et centrale, tandis que les sites angolais et sud-africain couvre l'Afrique orientale et australe. L'Afrique du nord, quant à elle, est directement servie par ses usines tunisiennes, appuyées en cela par les différents sites européens du groupe.

Composition du Conseil d'administration

- Le Conseil d'Administration reflète largement le contrôle qu'exerce Prysmian Group sur sa filiale ivoirienne

Membres du Conseil d'Administration de SICABLE au 31/12/2018			
Noms	Représentant	Fonctions	Date d'échéance du mandat
Monsieur Jordi CALVO	Prysmian Group	Président du Conseil d'Administration	2020
Monsieur Frédéric TAILHEURET	Prysmian Group / SICABLE	Administrateur et Directeur Général	2022
Monsieur Victor DELCHAN OUEDRAOGO	Indépendant	Administrateur	2020
Madame Florence YVAN-MOUEZA	Prysmian Câbles et Systèmes France	Administrateur	2020
Monsieur Jacques BERDALA	Prysmian Câbles et Systèmes France	Administrateur	2020
Monsieur Dabiele MAZZARELLA	Prysmian Group	Administrateur	2022

Le Conseil d'Administration est assisté dans sa tâche par un Comité d'Audit. Le Comité d'Audit est composé de trois administrateurs et il veille à la sincérité des comptes et au suivi des risques.

MODELE D'AFFAIRES ET ORGANISATION

Ligne de métiers

- A une gamme de produits fabriqués localement s'ajoutent des produits de spécialités fournis par le groupe, dans la perspective d'une offre exhaustive et intégrée

Origine des produits	Typologie des produits	Commentaires
SICABLE Fabrication en Côte d'Ivoire	<ol style="list-style-type: none"> 1. Fils et câbles domestiques 2. Câbles industriels 3. Câbles de réseau et de branchement 4. Câbles nus de transport HTA 	<ol style="list-style-type: none"> 1. Câblage et distribution d'électricité pour bâtiments résidentiels et commerciaux 2. Applications industrielles en câbles BT cuivre 3. Distribution d'énergie BT en aériens et souterrains 4. Transport d'énergie en câbles aster nu
PRYSMIAN GROUP Fabrication hors Côte d'Ivoire (négoce)	<ol style="list-style-type: none"> 5. Câbles HTA, HTB et spéciaux 6. Accessoires 7. Solutions télécom 	<ol style="list-style-type: none"> 5. Pour les mines, les ports et les raffineries 6. Jonctions, extrémités et prises 7. Fibres optiques, FTTH et OPGW

	2015	2016	2017	2018	2019(p)	2020(p)
Volume de vente fabrication locale (tonnes)	2337	1989	2470	2546	3200	3500
Volume de vente négoce (tonnes)	1145	849	846	1018	1511	1700
Volume de ventes total (tonnes)	3482	2838	3316	3564	4711	5200
CA fabrication locale (mn FCFA)	8342	7015	8736	9042	10324	10727
CA négoce (mn FCFA)	4647	3412	3640	4157	5563	5633
CA total (mn FCFA)	12989	10427	12376	13199	15887	16360
Volume de vente fabrication locale (%)	67%	70%	74%	71%	68%	67%
Volume de vente négoce (%)	33%	30%	26%	29%	32%	33%
CA fabrication locale (%)	64%	67%	71%	69%	65%	66%
CA négoce (%)	36%	33%	29%	31%	35%	34%

Stratégie

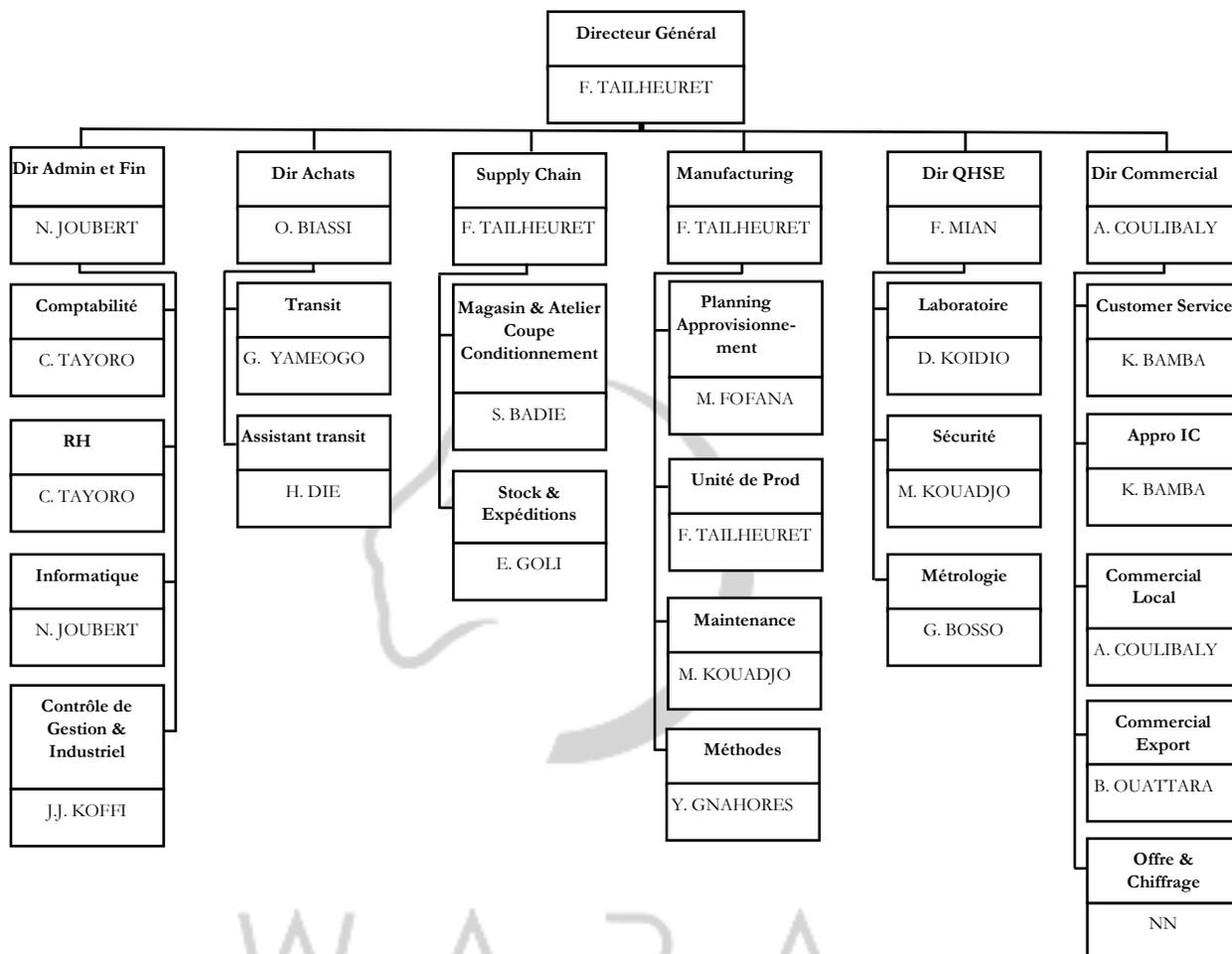
- **SICABLE mise sur une stratégie de différenciation par la qualité**

SICABLE se présente comme une entreprise industrielle préférant se différencier par la qualité de ses produits et de ses services. Cette approche stratégique est une exigence du groupe. En cela, SICABLE peut en effet s'appuyer sur la présence mondiale de son actionnaire majoritaire, implanté dans 50 pays et disposant de 112 unités de production. Les capacités d'innovation produits du groupe et, par extension, de SICABLE sont puissantes, ce que les clients du groupe reconnaissent volontiers. SICABLE combine donc la robustesse de son expertise technique et l'exhaustivité de son offre dans son cœur de métier : en l'occurrence, SICABLE produit des câbles, tout en distribuant les accessoires manufacturés par le groupe sur d'autres sites, et prend en charge l'installation de ses produits. En cela SICABLE est à la fois orientée « produit » et « service ».

SICABLE, en cohérence avec sa stratégie de différenciation par la qualité, se prévaut de plusieurs certifications. L'entreprise est en effet certifiée ISO, à travers l'ISO 9002 de 1998 à 2004, et l'ISO 9001 depuis 2004. SICABLE a même obtenu la certification pour la version 2015 de ISO 9001 en octobre 2018. SICABLE, comme l'ensemble des entités de Prysmian Group, est ancrée dans une politique de certification des produits qui s'est matérialisée par l'obtention des labels NF USE de 1978 à 2000, et NI (délivré par CODINORM) de 2000 à ce jour. SICABLE dispose d'un savoir-faire et d'une compétence reconnus par ses clients en Côte d'Ivoire et dans toute la sous-région.

Organisation de la société

L'organigramme des principales directions au 10 mai 2019, se présente comme suit :



Au 10 mai 2019, l'équipe de direction de SICABLE se composait des personnes suivantes :

- Monsieur Frédéric TAILHEURET, Directeur Général et assure l'intérim de la Direction Technique, et responsable des fonctions opérationnelles suivantes : production – maintenance – logistique ;
- Madame Nathalie JOUBERT, Directeur Général Adjoint, Directeur Administratif et Financier, et responsable des fonctions supports suivantes : finance - ressources humaines - contrôle de gestion – informatique – juridique ;
- Monsieur Anicet COULIBALY, Directeur Commercial ;
- Monsieur Odilon BIASI, Directeur Achats ;
- Monsieur Florent MIAN, Directeur Qualité, Hygiène, Sécurité, et gestion de l'Environnement.

DONNEES FINANCIERES ET RATIOS

L'acte uniforme de l'OHADA relatif au droit comptable et à l'information financière et le système comptable de l'OHADA qui lui est annexé (ensemble désigné « SYSCOHADA révisé ») sont entrés en vigueur depuis le 1^{er} janvier 2018. La mise en application de ce nouveau référentiel comptable nécessitera une conversion du système comptable actuel ainsi que la préparation des comptes comparatifs 2017 en application des dispositions du SYSCOHADA révisé pour le bilan d'ouverture des états financiers de l'exercice 2018.

BILAN (en milliers de FCFA)	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018
Charges immobilisées	0	0	0	0	0	0
Immobilisations incorporelles	8 274	0	1 150	2 281	25 440	15 846
Immobilisations corporelles	351 770	332 138	527 120	730 981	681 826	700 020
Immobilisations financières	40 832	41 904	41 904	39 324	39 471	39 471
Stocks	1 522 322	3 421 495	2 449 796	2 533 115	3 005 576	4 053 953
Créances et emplois assimilés	1 925 541	2 877 573	2 193 242	3 271 391	3 821 991	4 353 575
Trésorerie - Actif	4 771 993	2 963 826	3 941 936	3 682 407	4 000 800	3 992 251
Actif-autres	0	0	0	0	0	0
TOTAL ACTIF	8 620 732	9 636 936	9 155 148	10 259 499	11 575 104	13 155 115
Capitaux propres	4 691 995	4 533 992	4 996 398	5 398 034	6 128 668	5 919 164
Dettes financières et ressources assimilées	1 013 374	1 013 374	1 733 539	1 885 166	1 871 020	2 064 444
Dettes circulantes et ressources assimilées H.A.O	12 049	0	20 294	5 153	2 500	25 039
Clients avances reçues	731 620	682 430	318 947	542 848	851 030	1 296 876
Fournisseurs d'exploitation	862 858	2 047 689	863 000	1 427 702	1 357 656	2 876 537
Dettes fiscales	1 152 603	1 011 940	947 199	745 962	748 087	446 801
Dettes sociales	149 551	141 281	88 916	87 066	112 863	124 144
Autres dettes	6 681	9 229	9 554	9 968	503 279	402 111
Trésorerie - Passif	0	0	0	0	0	0
Passif-autres	0	0	0	0	0	0
TOTAL PASSIF	8 620 732	9 439 936	8 977 848	10 101 899	11 575 104	13 155 115

INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES (en milliers)	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018
Capacité d'autofinancement (CAF)(+)	956 020	782 116	1 419 977	847 122	1 162 133	756 663
Distribution de dividendes dans l'exercice(-)	-970 880	-850 112	-164 445	-197 333	-328 889	-657 771
Variation de BFR(-)	391 463	-1 676 997	-8 329	-298 938	-423 945	-8 908
Investissements (I)(-)	-86 553	-63 173	-269 093	-610 380	-90 907	-117 127
Free Cash Flow (FCF) (1)	290 050	-1 808 167	978 110	-259 530	318 393	-27 143
Remboursements(-)	0	0	0	0	0	1 406
Nouveaux emprunts(+)	0	0	0	0	0	20 000
Augmentation de capital / Subvention(+)	0	0	0	0	0	0
Variation de Trésorerie	290 050	-1 808 167	978 110	-259 530	318 393	-8 549
Dettes financières nette (2)	-4 771 993	-2 963 826	-3 941 936	-3 682 407	-4 000 800	-3 992 251
Marge sur coûts variables (i.e. marge de contribution)	N/D	2 466 000	2 437 000	2 100 000	2 978 000	2 478 000

WEST AFRICA RATING AGENCY

COMPTE DE RESULTATS (en milliers de FCFA)	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018
Chiffre d'affaires (CA)	10 357 019	11 046 279	13 049 347	10 485 765	12 478 936	13 290 994
Production stockee (ou destockage)	-569 487	474 017	41 451	-57 974	601 908	141 700
Autres produits	613 946	980 195	1 705 261	833 045	786 645	739 218
Achats de marchandises	-1 791 416	-3 202 826	-3 108 817	-2 302 427	-2 843 960	-3 506 515
Achats de matières premières	-4 257 149	-5 510 808	-4 495 094	-4 313 121	-5 771 377	-7 343 656
Variation de stocks	272 808	1 282 206	-957 108	285 390	-149 249	1 059 692
Autres achats	-463 339	-564 385	-594 048	-576 359	-603 013	-572 354
Transport	-330 201	-483 571	-382 982	-340 434	-329 922	-133 776
Services extérieurs	-1 112 855	-1 179 118	-1 308 613	-1 227 442	-1 219 072	-1 075 744
Impôts et taxes assimilés	30 227	-95 189	-282 637	-84 333	-67 954	-83 500
Autres charges	-567 862	-912 656	-663 123	-810 550	-519 157	-622 239
Charges de personnel	-891 087	-801 848	-962 312	-757 124	-907 942	-977 876
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)	1 290 603	1 032 297	2 041 325	1 134 436	1 455 841	915 945
% CA	12,5%	9,3%	15,6%	10,8%	11,7%	6,9%
Dotations aux amortissements et aux provisions	-422 635	-399 603	-1 400 889	-454 421	-1 013 054	-308 396
Reprises de provisions et d'amortissements	480 715	316 176	681 709	204 613	910 443	0
Transferts de charges	0	0	0	0	0	0
RESULTAT D'EXPLOITATION	1 348 684	948 870	1 322 145	884 627	1 353 230	607 550
% CA	13,0%	8,6%	10,1%	8,4%	10,8%	4,6%
Résultat financier	0	1 007	-14 487	2 911	4 451	1 345
Résultat hors activités ordinaires (H.A.O)	500	-9 090	-224 211	300	-79 317	314 452
Impôt sur le résultat	-333 554	-240 598	-382 280	-290 226	-298 159	-160 627
RESULTAT NET	1 015 631	700 189	701 168	597 613	980 206	762 720
% CA	9,8%	6,3%	5,4%	5,7%	7,9%	5,7%

TAUX DE CROISSANCE - COMPTE DE RESULTAT	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018
Chiffre d'affaires (CA)	25,5	6,7	18,1	-19,6	19,0	6,5
Autres produits	-43,3	59,7	74,0	-51,1	-5,6	-6,0
PRODUITS D'EXPLOITATION	11,4	20,2	18,4	-23,9	-6,3	2,2
Achats de marchandises	95,8	78,8	-2,9	-25,9	23,5	23,3
Variation de stocks	500,0	370,0	-174,6	-129,8	-152,3	-810,0
Autres achats	30,9	21,8	5,3	-3,0	4,6	-5,1
Transport	48,7	46,4	-20,8	-11,1	-3,1	-59,5
Services extérieurs	28,1	6,0	11,0	-6,2	-6,8	-11,8
Impôts et taxes assimilés	-173,9	-414,9	196,9	-70,2	-19,4	22,9
Autres charges	609,0	60,7	-27,3	22,2	-35,9	19,9
Charges de personnel	36,6	-10,0	20,0	-21,3	19,9	7,7
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)	-45,3	-20,0	97,7	-44,4	28,3	-37,1
Dotations aux amortissements et aux provisions	-61,8	-5,4	250,6	-67,6	122,9	-69,6
Reprises de provisions et d'amortissements	34,2	-34,2	115,6	-70,0	345,0	-100,0
Transferts de charges	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
RESULTAT D'EXPLOITATION	-16,4	-29,6	39,3	-33,1	53,0	-55,1
Résultat financier	-100,0	0,0	-1 539,2	-120,1	52,9	-69,8
Résultat hors activités ordinaires (H.A.O)	-101,4	-1 918,1	2 366,5	-100,1	-26 538,9	-496,5
Impôt sur le résultat	-5,9	-27,9	58,9	-24,1	2,7	-46,1
RESULTAT NET	-18,5	-31,1	0,1	-14,8	64,0	-22,2

TAUX DE CROISSANCE - BILAN (en %)	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018
Immobilisations incorporelles	-76,6	-100,0	0,0	98,3	1 015,5	-37,7
Immobilisations corporelles	2,2	-5,6	58,7	38,7	-6,7	2,7
Immobilisations financières	0,2	2,6	0,0	-6,2	0,4	0,0
Stocks	-21,4	124,8	-28,4	3,4	18,7	34,9
Créances et emplois assimilés	8,7	49,4	-23,8	49,2	16,8	13,9
Trésorerie - Actif	6,5	-37,9	33,0	-6,6	8,6	-0,2
TOTAL ACTIF	0,1	11,8	-5,0	12,1	12,8	13,7
Capitaux propres	-0,1	-3,4	10,2	8,0	13,5	-3,4
Dettes financières et ressources assimilées	-10,4	0,0	71,1	8,7	-0,8	10,3
Clients avances reçues	48,3	-6,7	-53,3	70,2	56,8	52,4
Fournisseurs d'exploitation	1,0	137,3	-57,9	65,4	-4,9	111,9
Dettes fiscales	-13,0	-12,2	-6,4	-21,2	0,3	-40,3
Dettes sociales	1 731,9	-5,5	-37,1	-2,1	29,6	10,0
Autres dettes	-92,5	38,1	3,5	4,3	4 948,9	-20,1
Trésorerie - Passif	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TOTAL PASSIF	0,1	9,5	-4,9	12,5	14,6	13,7

RATIOS	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018
Rentabilité						
Marge de profit (RN/CA) en %	9,8	6,3	5,4	5,7	7,9	5,7
Rotation des actifs (CA/TA) en %	120,1	114,6	142,5	102,2	107,8	101,0
Levier financier (TA/FP) en %	183,7	212,5	183,2	190,1	188,9	222,2
Retour sur fonds propres (RN/FP) en %	21,6	15,4	14,0	11,1	16,0	12,9
ROA (RN/TA) en %	11,8	7,3	7,7	5,8	8,5	5,8
Charges d'exploitation/Produits d'exploitation en %	46,1	48,3	60,7	53,8	48,6	43,9
Marge sur coûts variables / CA %	--	22,3	18,7	20,0	23,9	18,6
Liquidité						
Ratio de liquidité générale (AC/PC) en %	118,3	154,0	191,4	195,0	191,0	162,6
Ratio de liquidité de l'actif (AC/TA) en %	40,0	65,4	50,7	56,6	59,0	63,9
Couverture des stocks (en jours d'achats)	128,7	223,5	196,2	211,4	187,5	198,7
Rotation des stocks (en nombre de fois / an)	2,80	1,61	1,83	1,70	1,92	1,81
Délais clients (en jours de CA) (3)	50,8	64,6	42,2	90,8	84,2	90,7
Délais fournisseurs (en jours d'achats) (3)	65,9	123,5	37,5	87,6	73,1	180,9
Flexibilité financière						
Gearing (Dette financière nette/FP) en %	-101,7	-65,4	-78,9	-68,2	-65,3	-67,4
Taux de distribution des dividendes en %	95,6	121,4	23,5	33,0	33,6	86,2
Couverture des charges d'intérêt (EBE/intérêts financiers)	--	--	--	--	--	--
Dette financière nette/EBE en %	-369,7	-287,1	-193,1	-324,6	-274,8	-435,9

Notes

Flux libres de tout engagement opérationnel pouvant servir la dette

(2) Dette financière nette = Dette financière + trésorerie passif - trésorerie actif

(3) Taux de TVA utilisé 18%

CAF = Capacité d'auto-financement

RN = Résultat Net

CA = Chiffre d'affaires

TA = Total Actif

FP = Fonds Propres

AC = Actif Circulant

PC = Passif Circulant



W A R A

© 2019 Emerging Markets Rating (EMR) & West Africa Rating Agency (WARA). Tous droits réservés. WARA est une Agence de Notation de l'UEMOA agréée par le CREPMF.

La notation de crédit est une opinion sur la capacité et la volonté d'un émetteur à faire face au remboursement de ses obligations financières, et non une quelconque appréciation de la valeur des actions de cet émetteur. Il est rappelé qu'il peut être risqué pour un investisseur de fonder sa décision d'investissement sur la seule notation de crédit.

La compréhension des méthodologies et échelles propres à WARA est essentielle pour mesurer la portée des opinions présentées dans les rapports. Il est vivement recommandé aux lecteurs des rapports de se rapprocher de WARA aux fins d'en obtenir copie.

Toutes les informations contenues dans nos rapports ont été obtenues à partir de sources considérées comme fiables. Cependant, étant donné la possibilité d'erreurs humaines ou d'autres aléas, toute information est présentée « en l'état » et sans aucune garantie que ce soit. WARA met tous les moyens à sa disposition pour vérifier la qualité de l'information utilisée pour délivrer une notation. WARA n'étant pas un réviseur de comptes, aucune garantie d'exhaustivité ne peut être fournie. En aucun cas WARA ne pourrait être tenu responsable et redevable à une personne ou une entité pour une quelconque perte réalisée suite à l'émission d'un de ses rapports ; chaque utilisateur de nos rapports est pleinement responsable de l'interprétation qu'il fera des opinions présentées. Ce rapport ne constitue en aucun cas un conseil de vendre, garder ou acheter un quelconque titre de créance.