



WARA

CORPORATES

www.wara-ratings.com

Port Autonome de Dakar

A-/Stable/w-3

CARTE D'IDENTITÉ

Avril 2020

Hamza Haji

hamza.haji@wara-ratings.com

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

Oumar Ndiaye

oumar.ndiaye@wara-ratings.com

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

TABLE DES MATIÈRES

NOTATION	3
ÉVOLUTION DE LA NOTE DE LONG TERME	3
RÉSUMÉ	3
ACTIONNARIAT ET CONSEIL D'ADMINISTRATION	5
Structure actionnariale	5
Composition du Conseil d'administration.....	5
Statut et activités.....	6
MODELE D'AFFAIRES ET ORGANISATION	6
Plan général du Port Autonome de Dakar	6
Lignes de métiers.....	7
Suivi des concessions	10
Plan stratégique.....	11
Organisation de la société.....	12
Certifications du PAD	13
DONNEES FINANCIERES ET RATIOS	14

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

- Un port majeur jouissant d'une localisation géographique hautement stratégique en Afrique de l'Ouest

Créé en 1857 sous forme d'un port de commerce, le Port de Dakar a connu, tout au long de son histoire, des mutations majeures, jusqu'à devenir Société Nationale suite au décret n°87-1552 du 19 décembre 1987. Depuis 2007, le PAD développe des partenariats public-privé (PPP) avec des acteurs de renommée mondiale pour moderniser ses infrastructures et renforcer son efficacité opérationnelle (DP World pour le Terminal à Conteneur, Bolloré pour le Terminal Roulier et Sea Invest pour les terminaux pétroliers et vraquiers).

Le Port de Dakar occupe une place hautement stratégique et vitale pour l'économie du pays. Le Port de Dakar contribue aussi à hauteur de 95% aux recettes douanières de l'État. Enfin, Le PAD joue un rôle clé pour les pays de l'Hinterland, notamment le Mali, dont 65% du trafic de marchandise transit par le Port de Dakar.

Au cours de l'exercice 2019, le trafic de marchandise s'établissait à 19,55 millions de tonnes, en croissance de 2% par rapport à 2018 et 29% sur la période 5 ans allant de 2015 à 2019. Le PAD occupe ainsi la troisième place dans la sous-région en termes de tonnage manipulé derrière Abidjan (26 millions de tonnes) et Lomé (22,61 millions de tonnes).



ACTIONNARIAT ET CONSEIL D'ADMINISTRATION

Structure actionnariale

- L'Etat du Sénégal est l'actionnaire exclusif du PAD à 100%

Selon l'article 2 des statuts de la société nationale, « **la tutelle du Port Autonome de Dakar est exercée conjointement par le Ministre chargé du Transport Maritime et le Ministre chargé des Finances** ». Les représentants respectifs de ces ministères et de l'Agence Nationale des Affaires Maritimes (ANAM) siègent au Conseil d'Administration du PAD, qui fait l'objet d'un contrôle de la Cour des Comptes tous les 5 ans.

L'évolution du capital social du PAD se présente comme suit :

- Au 31 décembre 2008 : 20 milliards de FCFA divisés en 200 000 actions de nominale 10 000 FCFA ;
- Au 2 juin 2009 : 52 milliards de FCFA, par incorporation du solde de l'écart de réévaluation.

Composition du Conseil d'administration

- Le Conseil d'administration est chargé d'ordonner les décisions stratégiques de la société nationale

STRUCTURE DES MEMBRES DU CONSEIL D'ADMINISTRATION	
Avec voix délibérative	Avec voix consultative
1 Représentant de la Présidence de la République (PCA)	13 Représentant du Groupement des Armateurs et Industriels de la Pêche du Sénégal (GAIPES)
2 Représentant de la Primature	14 Représentant du Centre International pour le Commerce Extérieur du Sénégal (CICES)
3 Représentant du Ministère chargé des Finances	15 Représentant du Contrôle Financier
4 Représentant de l'Agence Nationale des Affaires Maritimes (ANAM)	16 Représentant du Ministère chargé du Transport Ferroviaire
5 Représentant du Ministère chargé de la Pêche et des Affaires Maritimes	
6 Représentant des Sociétés de Produits Pétroliers (SPP)	
7 Représentant de la Chambre de Commerce, d'Industrie et d'Agriculture de Dakar (CCIAD)	
8 Représentant du Syndicat des Auxiliaires de Transport du Sénégal (SATS)	
9 Représentant des Entreprises de Manutention des Ports du Sénégal (SEMPOS)	
10 Représentant du Personnel du PAD	
11 Représentant du Conseil Sénégalais des Chargeurs (COSEC)	
12 Représentant du Gouvernement de la République du Mali (EMASE)	

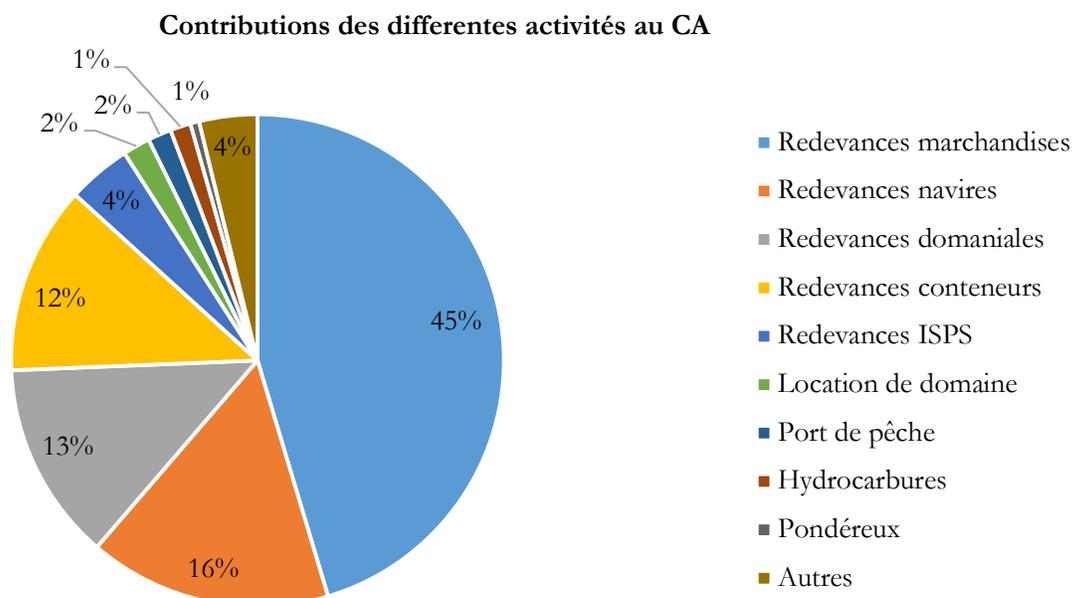
Lignes de métiers

- Le PAD tire ses revenus de diverses activités, dont quatre représentent plus de 90% du chiffre d'affaires

RUBRIQUES	COMMENTAIRES
Redevances domaniales	Elles constituent les recettes de l'exploitation du terre-plein.
Redevances conteneurs (DPW, Zone A)	Ce sont les produits de la concession du terminal à conteneurs à DP World. Elles constituent la contrepartie du Concessionnaire à chaque manipulation de conteneur des redevances perçues par le Concédant.
Location domaine concession TAC ZN	Elles comprennent les recettes de l'exploitation du terre-plein du périmètre concédé à DP World.
Location domaine concession NECOTRANS	Elles comprennent les recettes de l'exploitation du terre-plein du périmètre concédé à NECOTRANS.
Séjour conteneurs vides	Ces recettes proviennent de la location d'un espace aménagé aux usagers au Môle 8 pour le stockage de leurs conteneurs vides. Désormais, pour une meilleure gestion des flux de camions, cet espace a été concédé en décembre 2019 à AGS Transport. Des redevances devront être perçues à ce titre.
Redevances marchandises	Ce sont les recettes issues du trafic de marchandises en importation, en exportation et en transit.
Redevances passagers	Elles constituent les recettes du transport de passagers à travers les dessertes maritimes de Dakar – Gorée – Dakar ou Dakar – Ziguinchor – Dakar.
Redevances navires CCE	Elles comprennent les taxes et droits de port payés par les navires accostant au Port de Dakar pour la durée de leur séjour aux quais.
Contribution Port de pêche	Ce sont les recettes du trafic des produits de la pêche. Cette activité est dédiée exclusivement au Môle 10, qui abrite outre des quais d'accostage des bateaux de pêche, des usines de transformation ou de conservation des produits halieutiques.
Hydrocarbures	Elles concernent les recettes de la concession du wharf pétrolier à SEA INVEST sis au Môle 9 pour le transfert des produits pétroliers.
Pondéreux	Ces recettes proviennent du trafic des produits miniers (phosphate, soufre ...) avec les grandes entreprises industrielles, notamment les ICS (Industries Chimiques du Sénégal), et la SSPT (Société Sénégalaise des Phosphates de Thiès).
Cession eau-électricité	Ce sont les recettes provenant de l'avitaillement des navires en eau (bouches d'eau) et en électricité.
Redevances ISPS	Ces recettes proviennent de la gestion des accès au Port de Dakar et fait suite à l'application des règles édictées par l'OMI à travers le Code ISPS (International Ship and Port Facility Security Code) qui est un amendement de la Convention SOLAS (Safety Of Life At Sea).
Produits accessoires	Ce sont des recettes hors exploitation portuaire, notamment la location de matériel de transport (grue mobile; petite chaloupe), location parking, titres d'accès, etc.

Le chiffre d'affaires est en constante augmentation entre 2014 et 2018 :

EVOLUTION DES DIFFÉRENTES COMPOSANTES DU CA						
En millions de F CFA	2014	2015	2016	2017	2018	Var 2017-2018 (%)
Redevances marchandises	15 271	16 894	20 310	23 231	25 572	+ 10%
Redevances navires	6 752	7 335	8 105	8 609	8 975	+4%
Redevances domaniales	4 847	4 932	4 846	4 632	7 362	+59%
Redevances conteneurs	4 436	5 861	6 226	6 240	6 981	+12%
Redevances ISPS	633	2 107	2 311	2 211	2 353	+6%
Location de domaine (TAC + NECOTRANS)			929	828	1 011	+22%
Port de pêche	808	816	861	955	868	-9%
Hydrocarbures	569	502	584	652	759	+16%
Pondéreux	123	152	219	230	326	+41%
Autres	1 277	1 402	1 437	1 632	2 150	+31%
TOTAL	34 716	40 001	45 827	49 219	56 356	+14,5%



➤ **Autres services proposés par le PAD**

SERVICES	DESCRIPTION
Météo	Les prévisions météo sont communiquées tous les jours par le service des prévisions générales de la météo nationale.
Accès nautique et balisage	Le Port est accessible 24h/24. En outre, des balises et aides à la navigation sont situées à terre ou en mer tout en respectant les normes établies par l'Association Internationale de Sécurité Maritime.
Pilotage	Service essentiel, notamment pour les navires supérieurs à 1500 m ³ , le PAD a été certifié à nouveau en 2018, ISO 9001, version 2015, pour son service de pilotage des navires à l'entrée et à la sortie. Le pilotage est obligatoire pour les grands navires.
Remorquage	Service délégué à un privé et certifié également ISO, le remorquage reste facultatif au PAD en raison des conditions nautiques très favorables.
Réparation navale	Dakar Nav demeure l'un des plus grands chantiers navals de l'ouest africain. Situé à l'intérieur du port, le chantier possède des équipements modernes pour la réparation et le carénage.
Lamanage	Le lamanage est l'opération d'amarrage et de désamarrage des navires à tous postes dès leur arrivée, leur départ ou leur manœuvre dans le port. Le service est totalement assuré par le port 24h/24 et 7j/7.
Avitaillement en eau, électricité, hydrocarbure et téléphonie	L'avitaillement est la procédure consistant à préparer et fournir de l'eau douce, en hydrocarbure, en électricité, en téléphonie.
Manutention	<ul style="list-style-type: none"> • Des opérations à bord des navires • Du relevage en magasin et sur terre-pleins • De l'emportage et le dépotage des conteneurs • De la livraison des conteneurs
Stockage	<p>Le PAD a recours à différents sites pour le stockage des marchandises:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Hangars • Site en plein air (terre-plein) • Magasins à froid • Aires de dépôt de conteneurs • Réservoirs de stockage d'hydrocarbures

Suivi des concessions

- Le PAD a adopté un modèle d'affaires dit de « port propriétaire », où l'exploitation des services est confiée sous forme de concessions à des entreprises privées

Partenaire	DP World	Bolloré	NecoTrans/ Sea Invest	Sea Invest
Terminal concerné	Terminal à conteneurs	Terminal roulier (Môle 2 et des surfaces attenantes)	Terminal vraquier (vracs solides non alimentaires): Môle 8 + magasin face Môle 5 + TP vers zone de remblais	Terminal pétrolier (wharf pétrolier et jetée nord)
Durée de la concession	25 ans, avec une option de renouvellement automatique, avec la réalisation du projet "Port du Futur" (remplacé le Port de Ndayane)	25 ans	25 ans	25 ans
Possibilité de renouvellement et conditions de renouvellement	Oui, sous réserve du respect de certaines conditions, notamment: la réalisation des volets du projet, le respect des engagements de trafic, la renégociation des redevances.	Oui, sous réserve du respect des certaines conditions, notamment : réalisation des investissements, le respect des engagements, la renégociation des redevances et de certains engagements, absence d'arriérés de paiement	Oui, sous réserve du respect des certaines conditions, notamment : réalisation des investissements, le respect des engagements, la renégociation des redevances et de certains engagements, absence d'arriérés de paiement	Oui, sous réserve du respect des certaines conditions, notamment : réalisation des investissements, le respect des engagements, la renégociation des redevances et de certains engagements, absence d'arriérés de paiement

Plan stratégique

- La nouvelle Direction Générale du Port Autonome de Dakar s'est engagée dans une démarche stratégique visant à réaliser la Vision Port 2023, qui consiste à « faire du Port Autonome de Dakar un Port moteur de l'émergence ».

Cette vision est axée sur la performance et l'innovation. Elle passe par un Plan de Transformation qui, à l'aide de projets prioritaires et de projets phares, vise à réaliser :

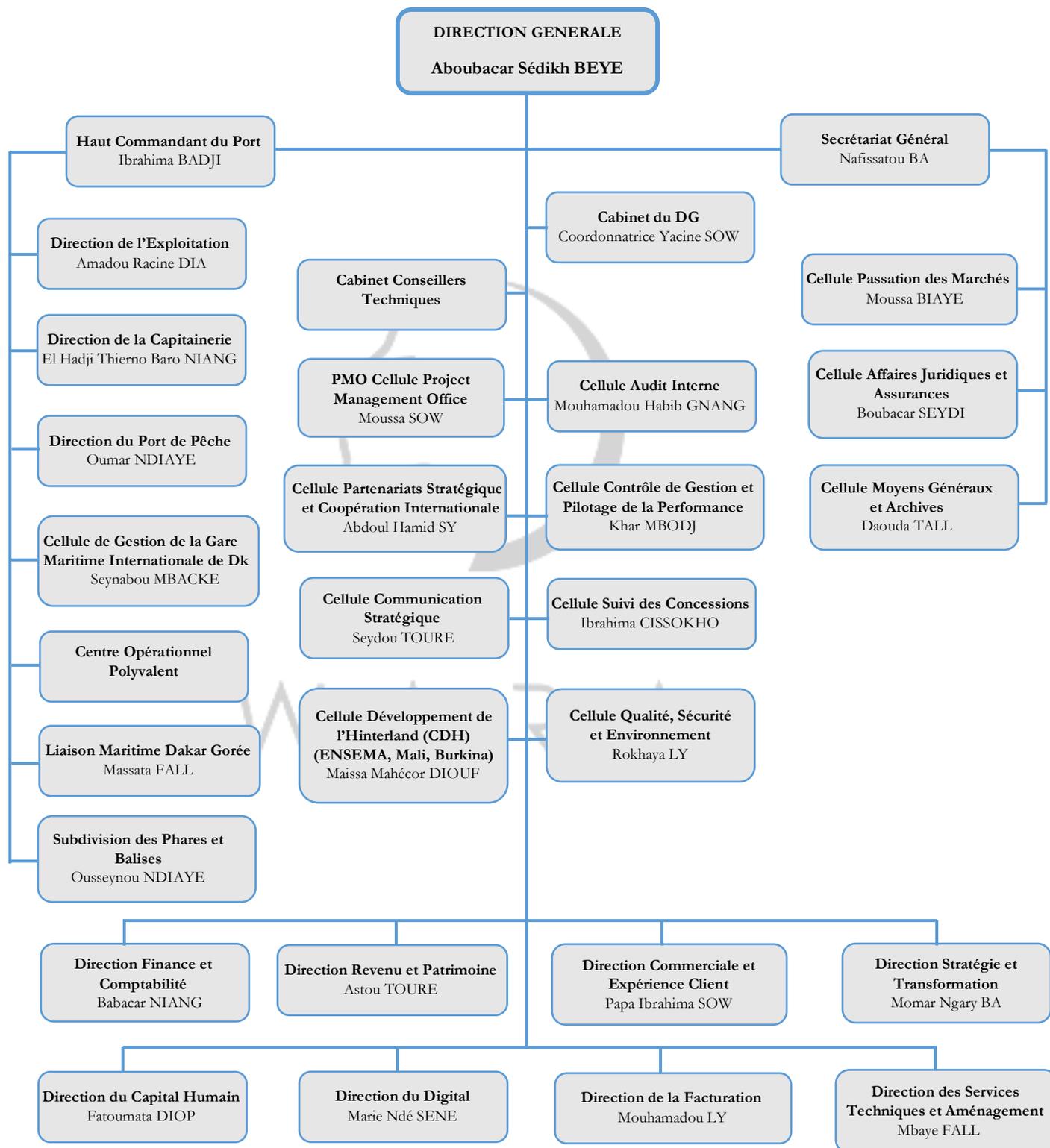
- Les objectifs stratégiques de référence :
 - Une satisfaction clientèle de +39 points ;
 - Un chiffre d'affaires de 100 milliards de francs CFA ;
 - Une rentabilité de 15 %.
- Les quatre grands axes ainsi définis :
 - Développer un port performant et fluide ;
 - Mettre en place une offre innovante pour les conteneurs et les services ;
 - Se doter d'une organisation et de ressources humaines performantes, agiles et innovantes ;
 - Développer des partenariats stratégiques en vue de devenir un hub régional.

De ce fait, tous les actes majeurs de gestion qui seront décidés au cours des cinq années du Plan devront s'insérer dans la mise en œuvre de cette Vision Port 2023. Après la réalisation des projets prioritaires, la Direction Générale se lance dans la mise en œuvre des projets phares que sont :

- Le Port de Ndayane ;
- La base logistique pétrolière ;
- Le port sec et la gestion des flux de camions (GFC) ;
- Le guichet unique ;
- Le règlement d'exploitation ;
- La réhabilitation de la voirie et le plan de circulation ;
- L'optimisation des revenus et des charges.

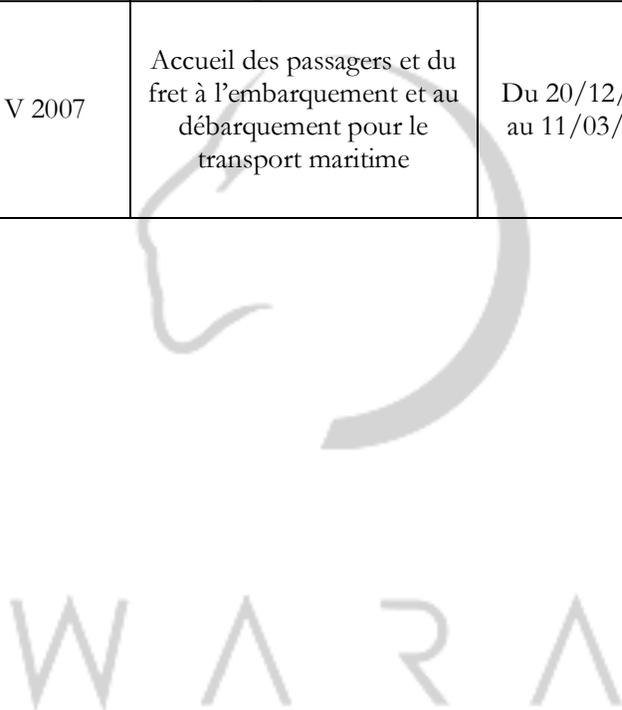
Organisation de la société

L'organigramme des principales directions en janvier 2020 se présente comme suit :



Certifications du PAD

CERTIFICATIONS	ACTIVITÉS CERTIFIÉES	PÉRIODE DE VALIDITÉ	PROCHAIN RENOUELEMENT
ISO 9001 V 2015	Accueil des navires et gestion des terre-pleins	Du 20/12/2018 au 10/12/2021	Septembre 2021
ISO 14001 V 2015	Accueil des passagers et du fret à l'embarquement et au débarquement pour le transport maritime	Du 20/12/2018 au 11/03/2021	Septembre 2021
OHSAS 18001 V 2007	Accueil des passagers et du fret à l'embarquement et au débarquement pour le transport maritime	Du 20/12/2018 au 11/03/2021	Septembre 2021



DONNÉES FINANCIÈRES 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.

BILAN (en millions de FCFA)	2015	2016	2017	2018	2019
Charges immobilisées	6	1 945	0	0	0
Immobilisations incorporelles	796	834	127	103	101
Immobilisations corporelles	121 126	116 946	113 593	109 844	111 644
Immobilisations financières	1 819	1 947	1 584	2 598	2 610
Actif circulant H.A.O	11	0	0	0	0
Stocks	176	115	69	65	89
Créances et emplois assimilés	76 736	50 746	64 873	54 229	61 515
Trésorerie - Actif	5 993	6 476	4 736	8 571	13 150
TOTAL ACTIF	206 663	179 009	184 982	175 410	189 109
Capital	52 000	52 000	52 000	52 000	52 000
Primes et réserves consolidées	38 300	39 184	40 740	42 160	46 436
Report à nouveau	0	0	0	0	0
Résultat net (part du groupe)	883	1 556	1 420	6 275	13 940
Parts de l'entreprise consolidante	91 183	92 740	94 160	100 436	112 376
Subventions d'investissement	2 500	2 004	1 503	1 002	501
Part des minoritaires	0	0	0	0	0
Total des capitaux propres	93 683	94 744	95 663	101 438	112 877
Dettes financières	60 292	50 343	44 170	33 252	39 103
Dettes circulantes et ressources assimilées H.A.O	1 517	603	425	3 521	4 227
Clients, avances reçues	43	330	356	143	559
Fournisseurs d'exploitation	5 628	4 774	7 384	8 145	7 075
Dettes fiscales	8 898	8 220	14 965	16 707	21 100
Dettes sociales	2 420	2 987	0	0	0
Autres dettes	16 097	1 694	3 047	2 981	3 814
Trésorerie - Passif	18 085	15 314	18 972	9 224	355
TOTAL PASSIF	206 663	179 009	184 982	175 410	189 109

INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES (en millions de FCF)	2015	2016	2017	2018	2019
Capacité d'auto-financement globale (CAFG)	1 878	5 710	6 420	10 659	19 064
Variation de BFR	-3 604	10 068	-9 363	15 961	-2 040
Investissements	-4 855	-3 621	3 090	-2 503	-6 828
Remboursements d'emprunts	-6 676	-10 735	-9 783	-11 722	-20 187
Nouveaux emprunts	3 135	1 831	4 239	1 189	25 439
Augmentation de capital / Subvention					
Distribution de dividendes					-2 000
Variation de trésorerie	-10 122	3 253	-5 397	13 584	13 447
Trésorerie nette d'ouverture	-1 970	-12 092	-8 839	-14 236	-652
Trésorerie nette de clôture	-12 092	-8 839	-14 236	-652	12 795
Dettes financières nettes (2)	72 384	59 181	58 406	33 905	26 308

COMPTE DE RESULTATS (en millions de FCFA)	2015	2016	2017	2018	2019
Chiffre d'affaires (CA)	40 001	45 827	49 219	56 356	61 390
Production stockée	0	0	0	0	0
Production immobilisée	0	0	0	0	0
Autres produits	1 241	2 077	3 428	2 849	3 141
PRODUITS D'EXPLOITATION	41 242	47 904	52 647	59 205	64 531
Achats de marchandises	-1 659	-1 794	-1 928	-1 689	-1 788
Transports	-492	-280	-276	-152	-250
Services extérieurs	-9 674	-10 784	-10 417	-11 062	-9 310
Autres charges	-2 674	-4 680	-3 967	-5 813	-3 978
VALEUR AJOUTEE	26 743	30 366	36 059	40 489	49 205
<i>% CA</i>	<i>66,9%</i>	<i>66,3%</i>	<i>73,3%</i>	<i>71,8%</i>	<i>80,2%</i>
Impôts et taxes	-1 977	-3 694	-4 001	-3 879	-3 300
Charges de personnel	-18 182	-20 607	-22 431	-22 911	-24 384
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)	6 584	6 065	9 627	13 699	21 521
<i>% CA</i>	<i>16,5%</i>	<i>13,2%</i>	<i>19,6%</i>	<i>24,3%</i>	<i>35,1%</i>
Dotations aux amortissements et aux provisions	-5 386	-5 859	-9 032	-7 878	-5 751
Reprises de provisions	115	2 584	4 210	3 726	625
RESULTAT D'EXPLOITATION	1 313	2 790	4 805	9 547	16 395
<i>% CA</i>	<i>3,3%</i>	<i>6,1%</i>	<i>9,8%</i>	<i>16,9%</i>	<i>26,7%</i>
Résultat financier	-323	-1 611	-2 683	-238	3 377
Résultat hors activités ordinaires (H.A.O)	513	687	-6	19	5
Impôts différés	0	0	0	0	0
Impôt sur le résultat	-620	-310	-695	-3 053	-5 837
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	883	1 556	1 420	6 275	13 940
<i>% CA</i>	<i>2,2%</i>	<i>3,4%</i>	<i>2,9%</i>	<i>11,1%</i>	<i>22,7%</i>
Quote-part des sociétés mises en équivalence	0	0	0	0	0
RESULTAT NET CONSOLIDE GLOBAL	883	1 556	1 420	6 275	13 940
<i>% CA</i>	<i>2,2%</i>	<i>3,4%</i>	<i>2,9%</i>	<i>11,1%</i>	<i>22,7%</i>
Parts des minoritaires	0	0	0	0	0
RESULTAT NET, PART DU GROUPE	883	1 556	1 420	6 275	13 940
<i>% CA</i>	<i>2,2%</i>	<i>3,4%</i>	<i>2,9%</i>	<i>11,1%</i>	<i>22,7%</i>

TAUX DE CROISSANCE - COMPTE DE RESULTATS (en %)	2015	2016	2017	2018	2019
Chiffre d'affaires (CA)	15,2	14,6	7,4	14,5	8,9
Production immobilisée	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Autres produits	-95,2	67,4	65,0	-16,9	10,2
PRODUITS D'EXPLOITATION	-31,6	16,2	9,9	12,5	9,0
Achats de marchandises	-17,7	8,1	7,5	-12,4	5,9
Transports	7,0	-43,1	-1,3	N/A	64,3
Services extérieurs	33,4	11,5	-3,4	6,2	-15,8
Autres charges	-18,6	75,0	-15,2	46,5	-31,6
VALEUR AJOUTEE	-43,5	13,5	18,7	12,3	21,5
Impôts et taxes	10,9	86,8	8,3	-3,0	-14,9
Charges de personnel	7,7	13,3	8,9	2,1	6,4
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)	-77,0	-7,9	58,7	42,3	57,1
Dotations aux amortissements et aux provisions	-11,6	8,8	54,2	-12,8	-27,0
Reprises de provisions	5,5	2 147,0	62,9	-11,5	-83,2
RESULTAT D'EXPLOITATION	-94,2	112,5	72,2	98,7	71,7
Résultat financier	96,3	-398,8	-66,5	91,1	1 519,7
Résultat hors activités ordinaires (H.A.O)	-75,7	-33,9	100,9	396,1	74,7
Impôt différés	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Impôt sur le résultat	-92,7	-50,0	124,3	339,1	91,2
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	-84,7	76,2	-8,7	341,8	122,1
Parts des minoritaires	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Résultat net part de l'entreprise consolidante	-92,7	-50,0	124,3	339,1	91,2

TAUX DE CROISSANCE - BILAN (en %)	2015	2016	2017	2018	2019
Charges immobilisées	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Immobilisations incorporelles	8,3	4,8	-84,8	-18,9	-1,2
Immobilisations corporelles	-0,4	-3,5	-2,9	-3,3	1,6
Immobilisations financières	13,7	7,0	-18,6	64,0	0,4
Stocks	91,3	-34,7	-40,3	-5,5	37,8
Créances et emplois assimilés	5,1	-33,9	27,8	-16,4	13,4
Trésorerie - Actif	-27,5	8,1	-26,9	81,0	53,4
TOTAL ACTIF	0,6	-13,4	3,3	-5,2	7,8
Capital	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Primes et réserves consolidées	17,8	2,3	4,0	3,5	10,1
Report à nouveau	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Résultat net (part du Groupe)	-84,7	76,2	-8,7	341,8	122,1
Parts de l'entreprise consolidante	1,0	1,7	1,5	6,7	11,9
Part des minoritaires	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Total des capitaux propres	0,4	1,1	1,0	6,0	11,3
Dettes financières	-10,6	-16,5	-12,3	-24,7	17,6
Dettes circulantes et ressources assimilées H.A.O	-19,5	-60,3	-29,5	N/A	20,0
Clients, avances reçues	-46,3	667,4	7,9	N/A	291,6
Fournisseurs d'exploitation	66,7	-15,2	54,7	10,3	-13,1
Dettes fiscales	-13,3	-7,6	82,1	N/A	26,3
Dettes sociales	-16,8	23,4	-100,0	N/A	N/A
Autres dettes	1,1	-89,5	79,9	-2,2	27,9
Trésorerie - Passif	76,6	-15,3	23,9	-51,4	-96,2
TOTAL PASSIF	0,6	-13,4	3,3	-5,2	7,8

RATIOS	2015	2016	2017	2018	2019
Rentabilité					
Marge de profit (RN/CA) en %	2,2	3,4	2,9	11,1	22,7
Rotation des actifs (CA/TA) en %	19,4	25,6	26,6	32,1	32,5
Levier financier (TA/FP) en %	220,6	188,9	193,4	172,9	167,5
Retour sur fonds propres (RN/FP) en %	0,9	1,6	1,5	6,2	12,3
ROA (RN/TA) en %	0,4	0,9	0,8	3,6	7,4
Charges d'exploitation/Produits d'exploitation en %	96,8	94,5	91,5	84,8	74,8
Liquidité					
Ratio de liquidité générale (AC/PC) en %	222,3	273,3	248,1	172,4	167,5
Ratio de liquidité de l'actif (AC/TA) en %	37,2	28,4	35,1	31,0	32,6
(RLT + FP) / Actif Immobilisé en %	124,4	119,2	121,3	119,7	132,9
Couverture des stocks (en jours d'achats)	38,2	23,1	12,8	13,8	18,0
Rotation des stocks (en nombre de fois / an)	227,3	398,5	717,2	869,3	687,0
Délais clients (en jours de CA) (3)	575,5	332,2	395,4	288,7	300,6
Délais fournisseurs (en jours de CA) (3)	42,2	31,3	45,0	43,4	34,6
Flexibilité financière					
Gearing (Dettes financières+trésorerie passif)/FP en %	83,7	69,3	66,0	41,9	35,0
Couverture des charges d'intérêt (EBE/intérêts financiers)	1,3	0,8	1,9	3,5	7,9
(Dettes financières+trésorerie passif)/EBE en %	11,9	10,8	6,6	3,1	1,8

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



© 2020 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.