



COMMUNIQUÉ DE PRESSE

**A l'issue de sa première évaluation, WARA assigne la note de « A- » à InnoVent Sénégal.
La perspective est stable.**

Dakar - Le 10/08/2021

West Africa Rating Agency (WARA) annonce la publication de la première notation de InnoVent Sénégal. Sur son échelle régionale, WARA assigne à InnoVent Sn la notation de long terme de «A-», en grade d'investissement, tandis que sa notation de court terme est «w-3». La perspective attachée à ces notations est stable.

Simultanément, sur son échelle internationale, WARA assigne à InnoVent Sn les notations et perspective suivantes : iB+/Stable/iw-5.

InnoVent Sénégal est un producteur indépendant d'électricité qui exploite une centrale photovoltaïque de 20 mégawatts crête (MWc) à Sakal. La centrale permet de produire annuellement entre 40 et 44 GWh, couvrant la consommation de quelques 200 000 foyers.

Sa notation reflète : i) la demande importante en électricité, et par extension en infrastructure de production électrique au Sénégal ; ii) la signature d'un contrat d'obligation d'achat de longue durée minimisant les risques d'écoulement de la production et de fluctuation des prix de vente ; iii) un niveau de rendement garanti par un outil de production à la pointe couplé à un très bon niveau d'exécution opérationnelle ; iv) une situation financière saine illustrée par une très bonne rentabilité projetée et l'absence d'endettement. Cela dit, notre carte des scores intègre d'ores et déjà le refinancement à venir sous forme de dette obligataire.

En revanche, la notation d'InnoVent Sénégal est contrainte par : i) la forte concentration de pouvoir au niveau de la direction et du conseil d'administration ; ii) la nécessité pour InnoVent Sn de consolider ses performances

opérationnelles et financières en raison d'un historique de production limité, particulièrement dans une optique d'endettement à venir.

La notation de contrepartie à long terme en devise locale d'InnoVent Sénégal (A-) ne bénéficie d'aucun facteur de support externe, mais notre carte des scores intègre les relations fortes d'InnoVent Sénégal avec son actionnaire majoritaire, le groupe InnoVent France.

Une amélioration de la notation d'InnoVent Sénégal est tributaire : i) de la préservation de son outil industriel ; ii) du maintien du niveau d'exécution opérationnelle actuel ; iii) de l'effet positif de ces deux éléments sur sa rentabilité future ; et iv) du degré adéquat de couverture du service de la dette attendue.

Une détérioration de la notation d'InnoVent Sénégal serait la conséquence : i) d'une dégradation de l'outil de production ; ii) d'un désistement de l'actionnaire quant-au maintien du niveau d'efficacité opérationnel ; iii) de l'effet rédhitoire de ces deux facteurs sur le niveau de rentabilité attendu ; et iv) la mise en péril de la bonne couverture du service de dette à venir à l'issue de l'opération de refinancement.

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 d'InnoVent Sénégal est la méthodologie de notation des sociétés de projets, publiée en 2016, révisée en janvier 2021

et disponible sur le site internet de WARA (wara-ratings.com).

Les sources d'information utilisées par WARA pour la conduite de la notation d'InnoVent Sénégal sont principalement les informations privatives obtenues lors des échanges avec le management d'InnoVent, au cours du mois de juillet 2021. Ces informations, couplées à des sources publiquement disponibles, sont considérées par WARA comme pertinentes et suffisantes pour la conduite de la notation d'InnoVent Sénégal.

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

La note de InnoVent Sénégal de « A- » est donc trois crans au-dessus de la note minimale acceptée par le CREPMF pour émettre des titres obligataires sans garantie.

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

CONTACT

Hamza HAJI

Analyste principal

hamza.haji@wara-ratings.com

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