



Une Référence Internationale



CREDIT RISK MANAGEMENT BEYOND NUMBERS

● COTE D'IVOIRE, PORT AUTONOME D'ABIDJAN (PAA)

## FICHE DE NOTATION FINANCIÈRE AOÛT 2015

Catégorie De valeurs	Échelle de notation	Monnaie	Note actu.	Note Préc.	Perspective
Long Terme	Régionale	CFA	A	A	Stable
Court Terme	Régionale	CFA	A1-	A1-	Positive

### Bloomfield Investment Corporation

Téléphone: (225) 20 21 57 47  
(225) 20 21 57 49

FAX: (225) 20 21 57 51

**Yannick YAPI, Analyste Financier Senior**  
y.yapi@bloomfield-investment.com

**Stéphanie ANGUI, Analyste Financier**  
s.angui@bloomfield-investment.com

**Olivia YASSOUA, Analyste Financier**  
o.yassoua@bloomfield-investment.com  
[www.bloomfield-investment.com](http://www.bloomfield-investment.com)

### Informations financières de base

(En millions de FCFA)	31.12.13	31.12.14
31.12.1331.12.14 Actif immobilisé	71 720	120 512
512 Espèces et quasi espèces	41 115	25 777
777 Dettes financières*	37 581	40 095
095 Capitaux propres	76 510	86 880
880 Trésorerie nette	40 851	22 019
019 Chiffre d'affaires	72 087	72 478
478 Excédent Brut d'Exploitation	24 600	20 277
277 Résultat d'Exploitation	16 135	15 823
823 Bén net après impôts	15 321	10 649

\*hors provisions financières pour risque et charges

### Présentation

Le Port Autonome d'Abidjan (PAA) est l'autorité chargée de la gestion du port d'Abidjan.

Officiellement créé par l'arrêté N°62- 86/TP du 10 Novembre 1950, il a été inauguré le 05 Février 1951. Par la loi n° 60-85 de février 1960, la structure se définissait comme un Etablissement Public à Caractère Industriel et Commercial (EPIC).

Son capital social de seize (16) milliards de francs CFA est entièrement détenu par l'Etat de Côte d'Ivoire.

### Justification de la notation et perspective

**Sur le long terme :** Qualité de crédit élevée. Les facteurs de protection sont bons. Cependant, les facteurs de risques sont plus variables et plus importants en période de pression économique.

**Sur le court terme :** Certitude de remboursement en temps opportun élevée. Les facteurs de liquidité sont forts et soutenus par de bons facteurs de protection des éléments essentiels. Les facteurs de risque sont très faibles.

### Facteurs clés de performance

La notation est basée sur les facteurs positifs clés suivants :

- Une position de leader soutenue par l'économie ivoirienne ;
- Un volume de trafic global de marchandises (hors produits pétroliers) stable ;
- Un chiffre d'affaires relativement stable ;
- Un renforcement de l'autonomie financière ;
- Une amélioration continue du cadre de la gouvernance ;
- Des projets de développement en cours de réalisation effective.
- Le soutien déterminant de l'Etat ;

Les principaux facteurs de la notation jugés négatifs sont les suivants :

- Des indicateurs de performance en baisse du fait des charges d'exploitation élevées;
- Une trésorerie nette en baisse ;
- Une stabilité politique à renforcer



*Une Référence Internationale*

## ÉTATS FINANCIERS 2014

### BILAN

ACTIF (EN FCFA)	2014		2013	
	Valeurs brutes	Amortissement Provisions	Valeurs nettes	Valeurs nettes
CHARGES IMMOBILISÉES	1 234 941 219		1 234 941 219	1 646 588 293
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	13 168 417 186	10 976 581 752	2 191 835 434	1 752 677 994
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	218 860 322 425	104 501 303 347	114 359 019 078	64 966 370 694
AVANCES ET ACCOMPTES VERSÉS SUR IMMOBIL	92 858 006		92 858 006	126 169 390
<b>TOTAL DES VALEURS IMMOBILISÉES</b>	<b>233 356 538 836</b>	<b>115 477 885 099</b>	<b>117 878 653 737</b>	<b>68 491 806 371</b>
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES</b>	<b>3 005 357 073</b>	<b>371 997 605</b>	<b>2 633 359 468</b>	<b>3 228 575 601</b>
<b>ACTIF IMMOBILISÉ (I)</b>	<b>236 361 895 909</b>	<b>115 849 882 704</b>	<b>120 512 013 205</b>	<b>71 720 381 972</b>
ACTIF CIRCULANT H.A.O.	1 013 700		1 013 700	1 013 700
MATIÈRES PREMIÈRES ET AUTRES PRODUITS	744 691 752	62 347 751	682 344 001	697 712 469
FOURNISSEURS, AVANCES VERSÉES	425 290 715	425 290 715		85 262 993
CLIENTS	37 670 163 760	15 519 299 023	22 150 864 737	18 843 529 856
AUTRES CRÉANCES	33 619 687 428	5 416 856 217	28 202 831 211	30 469 403 872
<b>TOTAL ACTIF CIRCULANT (II)</b>	<b>72 460 847 355</b>	<b>21 423 793 706</b>	<b>51 037 053 649</b>	<b>50 096 922 890</b>
<b>TOTAL TRESORERIE - ACTIF (III)</b>	<b>25 776 735 289</b>		<b>25 776 735 289</b>	<b>41 115 011 913</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF (I+II+III+IV)</b>	<b>334 599 478 553</b>	<b>137 273 676 410</b>	<b>197 325 802 143</b>	<b>162 932 316 775</b>

  

PASSIF (EN FCFA)	2014	2013
<b>CAPITAL</b>	<b>16 000 000 000</b>	<b>16 000 000 000</b>
RÉSERVES INDISPONIBLES	2 306 633 049	2 306 633 049
RÉSERVES LIBRES	41 672 545 917	41 672 545 917
REPORT À NOUVEAU	2 072 783 289	-13 248 448 761
AUTRES CAPITAUX PROPRES	14 178 599 863	14 457 662 923
<b>CAPITAUX PROPRES AVANT RESULTAT</b>	<b>76 230 562 118</b>	<b>61 188 393 128</b>
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE	10 649 030 253	15 321 232 050
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES (I)</b>	<b>86 879 592 371</b>	<b>76 509 625 178</b>
<b>TOTAL DETTES FINANCIERES (II)</b>	<b>53 838 802 361</b>	<b>55 422 116 557</b>
<b>TOTAL RESSOURCES STABLES (I+II)</b>	<b>140 718 394 732</b>	<b>131 931 741 735</b>
DETTES CIRCULANTES ET RESSOURCES ASSIMILÉES H.A.O	19 627 585 770	10 499 358 831
CLIENTS, AVANCES REÇUES	2 372 942 946	3 425 591 920
FOURNISSEURS D'EXPLOITATION	12 202 329 839	11 001 280 551
DETTES FISCALES	14 761 389 516	3 347 084 122
DETTES SOCIALES	882 631 217	838 561 157
AUTRES DETTES	3 002 765 207	1 624 991 527
<b>TOTAL PASSIF CIRCULANT (III)</b>	<b>52 849 644 495</b>	<b>30 736 868 108</b>
<b>TOTAL TRESORERIE - PASSIF (IV)</b>	<b>3 757 762 916</b>	<b>263 706 932</b>
<b>TOTAL GENERAL (I+II+III+IV)</b>	<b>197 325 802 143</b>	<b>162 932 316 775</b>



*Une Référence Internationale*

## ÉTATS FINANCIERS 2014

### COMPTE DE RÉSULTAT

(EN FCFA)	2014	2013
SERVICES VENDUS	69 337 381 033	68 983 637 020
PRODUITS ACCESSOIRES	3 141 059 030	3 103 823 277
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>72 478 440 063</b>	<b>72 087 460 297</b>
PRODUCTION IMMOBILISÉE	1 840 800	41 609 100
AUTRES PRODUITS	40 998 132 851	827 921 237
ACTIVITÉS	121 302 568 449	77 954 815 946
AUTRES ACHATS ET VARIATION DE STOCKS	5 438 329 420	4 974 285 085
TRANSPORTS	424 462 435	386 906 682
SERVICES EXTÉRIEURS	35 477 097 753	19 396 690 055
IMPÔTS ET TAXES	2 325 313 289	1 043 595 271
AUTRES CHARGES	30 254 205 505	5 448 703 181
<b>VALEUR AJOUTÉE</b>	<b>39 575 572 512</b>	<b>41 706 810 360</b>
CHARGE DE PERSONNEL	19 298 716 856	17 106 450 971
<b>EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>20 276 855 656</b>	<b>24 600 359 389</b>
REPRISES DE PROVISIONS	7 807 587 535	4 997 825 312
DOTATIONS AUX AMORT ET AUX PROV	12 261 511 623	13 462 909 016
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>15 822 931 568</b>	<b>16 135 275 685</b>
<b>RÉSULTAT FINANCIER</b>	<b>-1 614 958 633</b>	<b>-1 118 999 965</b>
<b>RÉSULTAT DES ACTIVITÉS ORDINAIRES</b>	<b>14 207 972 935</b>	<b>15 016 275 720</b>
<b>RÉSULTAT HORS ACTIVITÉS ORDINAIRES</b>	<b>379 995 395</b>	<b>312 456 330</b>
<b>RÉSULTAT AVANT IMPÔT</b>	<b>14 587 968 330</b>	<b>15 328 732 050</b>
IMPÔT SUR LE RÉSULTAT	3 938 938 077	7 500 000
<b>RÉSULTAT NET</b>	<b>10 649 030 253</b>	<b>15 321 232 050</b>

### TAFIRE

(EN FCFA)	2014	2013
CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT	14 211 537 994	23 576 038 735
BESOIN EN FOND DE ROULEMENT	-1 812 590 846	19 360 054 782
VARIATION DU BESOIN EN FOND DE ROULEMENT	-21 172 645 628	-3 643 465 852
<b>FLUX NETS DE TRÉSORERIE D'EXPLOITATION (I)</b>	<b>35 384 183 622</b>	<b>27 219 504 587</b>
<b>FLUX NETS D'INVESTISSEMENTS (II)</b>	<b>-56 729 132 011</b>	<b>-15 593 693 729</b>
<b>FLUX NETS DE TRÉSORERIE LIÉS AU FINANCEMENT (III)</b>	<b>2 512 615 781</b>	<b>-5 900 411 818</b>
A LA CLÔTURE DE L'EXERCICE	22 018 972 373	40 851 304 981
A L'OUVERTURE DE L'EXERCICE	40 851 304 981	35 125 905 941
<b>FLUX NETS DE TRÉSORERIE DISPONIBLES (IV= I+II+III)</b>	<b>-18 832 332 608</b>	<b>5 725 399 04</b>

### AFFECTATION DU RÉSULTAT 2014

AFFECTATIONS	MONTANT
RÉSERVE LÉGALES	0
RÉSERVES LIBRES	0
REPORT À NOUVEAU	10 649 030 253
ORIGINES	MONTANT
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE	10 649 030 253