



WARA

CORPORATES

www.wara-ratings.com

SUCRIVOIRE

BBB/Stable/w-4

CARTE D'IDENTITÉ

Juillet 2021

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

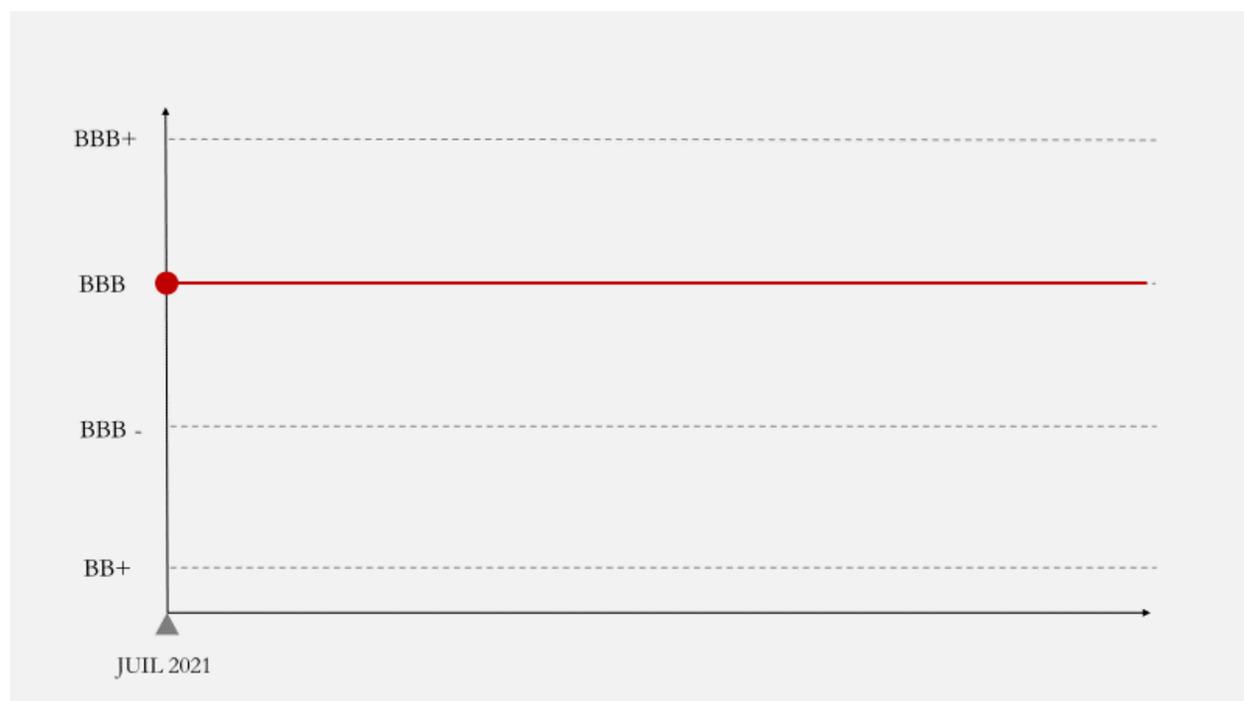
NOTATION.....	3
ÉVOLUTION DE LA NOTE DE LONG TERME.....	3
RÉSUMÉ.....	3
HISTOIRE.....	4
ACTIONNARIAT ET CONSEIL D'ADMINISTRATION.....	5
Structure actionariale.....	5
Composition du Conseil d'administration.....	6
MODELE D'AFFAIRES ET ORGANISATION.....	6
Ligne de métiers.....	6
Stratégie.....	6
Organisation de la société.....	8
DONNEES FINANCIERES ET RATIOS.....	9

W A R A

NOTATION

Echelle	Régionale	Internationale
Méthodologie	Corporate	Corporate
Notation de long terme	BBB	iB
Perspective	Stable	Stable
Notation de court terme	w-4	iw-6
Surveillance	Non	Non

ÉVOLUTION DE LA NOTE DE LONG TERME



RÉSUMÉ

- SUCRIVOIRE est spécialisée dans l'exploitation des plantations de canne à sucre, la production et la commercialisation de sucre de canne

Née de la privatisation de la Sodesucre et filiale du Groupe SIFCA depuis 1997, SUCRIVOIRE possède plus de 14 862 ha de plantations industrielles et deux Unités Agricoles Intégrées UAI (Borotou-Koro et Zuénoula). La société emploie près de 790 permanents et plus de 10 800 saisonniers, essentiellement pendant la campagne de production qui dure environ sept mois dans l'année. Sa production pour la campagne 2019-2020 s'est élevée à 87 607 tonnes de sucre.

HISTOIRE

En 1971, la Société d'Etat pour le développement des plantations de canne à sucre (Sodesucre) fût créée sous la Présidence de M. Félix Houphouët Boigny. Quatre unités industrielles furent successivement construites : deux à Ferkessédougou (Ferké I et Ferké II), une à Borotou et une à Zuénoula. De nombreuses plantations villageoises de canne à sucre se sont développées autour de ces usines. **Les objectifs assignés étaient tout d'abord de satisfaire la demande intérieure en sucre, et dans un second plan de faire de la Côte d'Ivoire l'un des plus grands exportateurs de sucre de la sous-région.**

Cependant, victime de la détérioration des cours internationaux du sucre au début des années 1990, l'Etat ivoirien a dû se désengager des secteurs non productifs, avec comme conséquence la privatisation de la Sodesucre en 1997. Deux opérateurs privés prirent la relève, à savoir **SUCRIVOIRE, filiale du groupe SIFCA, qui récupéra les unités et plantations industrielles de Borotou et Zuénoula**, tandis que Sucaf Côte d'Ivoire se positionna sur les UAI de Ferké I et Ferké II.



- **Zuénoula:** Dans la région de la Marahoué, au centre-est de la Côte d'Ivoire.
- **Borotou:** Dans le département du Koro, région du Bafing, à 800 km d'Abidjan.

ACTIONNARIAT ET CONSEIL D'ADMINISTRATION

Structure actionnariale

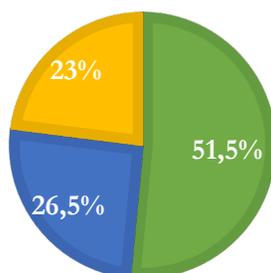
▪ L'actionnariat de SUCRIVOIRE est dominé par le Groupe SIFCA

SUCRIVOIRE est une entreprise agro-industrielle, appartenant au groupe ivoirien SIFCA, à IVOIREL (représentant le groupe mauricien TERRA) et à des porteurs d'actions représentant 23% du capital. Ce capital social est constitué de 19 600 000 actions de valeur nominale 1 250 FCFA chacune.

ACTIONNAIRES	NB D' ACTIONS	VN ACTION	PART DANS LE CAPITAL	%
SIFCA	10 094 000		12 617 500 000	51,5%
IVOIREL	4 998 000	1 250	6 247 500 000	25,5%
Divers Flotants	4 508 000		5 635 000 000	23%
TOTAL ACTIONS	19 600 000	1 250	24 500 000 000	100%

RÉPARTITION DU CAPITAL SUCRIVOIRE

■ SIFCA ■ IVOIREL ■ BRVM (p/c actionnaires flottants)



Au 25 juin 2021, l'action était cotée à 1000 FCFA ; ce qui donne à la société une valeur boursière de 19,6 milliards de FCFA.

Symbole	SCRC
Date d'introduction	29/12/2016
Nombre de titres	19 600 000
Cours en FCFA au 31/12/2020	1100
Cours en FCFA au 25/06/2021	1000
Capitalisation globale au 25/06/2021 (FCFA)	19 600 000 000
Capitalisation flottante au 25/06/2021 (FCFA)	4 485 460 000
% de la capitalisation globale totale de la BRVM	0,40%

Composition du Conseil d'administration

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

Membres du Conseil d'Administration de SUCRIVOIRE au 31/12/2021		
Noms	Représentant	Fonctions
M. Jean Louis BILLON	SIFCA	Président
M. Alassane DOUMBIA	SIFCA	Administrateur
M. Pierre BILLON	SIFCA	Administrateur
M. Nazaire GOUNONGBE	SIFCA	Administrateur
M. Bertrand VIGNES	SIFCA	Administrateur
Mme Lucy BARRY-TANNOUS	SIFCOM	Administrateur
M. David BILLON	IMMORIV SA	Administrateur
M. Henri HAREL	IVOIREL LIMITEE	Administrateur
M. Jean-Luc BEDIE	SIFCA	Administrateur
Mme Affoué YATIE	SIFCA	Administrateur

MODELE D'AFFAIRES ET ORGANISATION

Ligne de métiers

- L'offre de SUCRIVOIRE est exclusivement dédiée au marché national ivoirien et plus particulièrement auprès des grossistes, grandes et moyennes surfaces de distribution, et industriels.

	2016	2017	2018	2019	2020
Superficies totales cannes industrielles (en ha)	11 098	11 146	11 830	12 061	13 238
Superficies totales villageoises (en ha)	2 305	2 355	2 496	3 072	3 625
Rendement moyen parcelles industrielles (en tonnes/ha)	73	74	74	79	81
Rendement moyen parcelles villageoises (en tonnes/ha)	39	42	41	42	42
Tonnage total cannes industrielles	813 280	822 069	881 053	951 288	937 183
Tonnage total cannes villageoises	89 025	98 390	102 297	128 840	146 943
Richesse cannes entrée usine Borotou (%)	12,72	11,79	12,12	11,31	11,64
Richesse cannes entrée usine Zuénoula (%)	12,06	11,06	10,92	10,16	10,66
Extraction sucre / cannes usine Borotou (%)	10	8,71	9,67	8,78	9,14
Extraction sucre / cannes usine Zuénoula (%)	9,45	8,53	8,53	7,53	8,21
Production sucre roux/blond Zuénoula	36 061	32 646	38 797	34 932	32 468
Production Sucre granulé roux / blond Borotou	17 858	17 033	27 113	31 016	41 022
Production Sucre blanc Borotou	32 421	27 921	23 302	21 094	24 268
Tonnage total sucre	86 339	77 600	89 212	87 042	97 758

Stratégie

- **SUCRIVOIRE doit jouer un rôle majeur pour l'autosuffisance de la filière sucrière en Côte d'Ivoire**

Avec une production estimée à plus de 200.000 tonnes en 2020, la Côte d'Ivoire est devenue le premier producteur de sucre de l'Union Economique et Monétaire Ouest Africaine (UEMOA). Cependant, la consommation ivoirienne a été estimée à 250 000 tonnes en 2020. Pour soutenir la filière, qui n'a pas enregistré d'investissements soutenus au cours des dernières années, le gouvernement a signé des « contrats-plans » avec chacun des sucriers. Les deux entreprises sucrières (SUCRIVOIRE et Sucaf) se doivent d'achever leurs projets d'augmentation de capacité et d'amélioration de compétitivité sur une période de 5 ans (2020-2025).

En effet, les contrats-plans prévoient pour les entreprises sucrières de réaliser des investissements de plus de 151 milliards de FCFA sur la période 2021-2025, dont 71 milliards pour Sucaf-CI et **80 milliards pour SUCRIVOIRE**. En outre, elles s'engagent à accroître leur production, de **206 000 tonnes en 2021** et à **environ 255 000 tonnes en 2025**. En ce qui concerne l'Etat ivoirien, il s'engage, entre autres, à maintenir la mesure d'interdiction des importations de sucre pour les cinq prochaines années, à renforcer le contrôle et le suivi de la mise en œuvre des mesures d'instauration d'un environnement juridique et réglementaire propice pour faciliter les investissements, notamment la lutte contre l'importation frauduleuse de sucre.

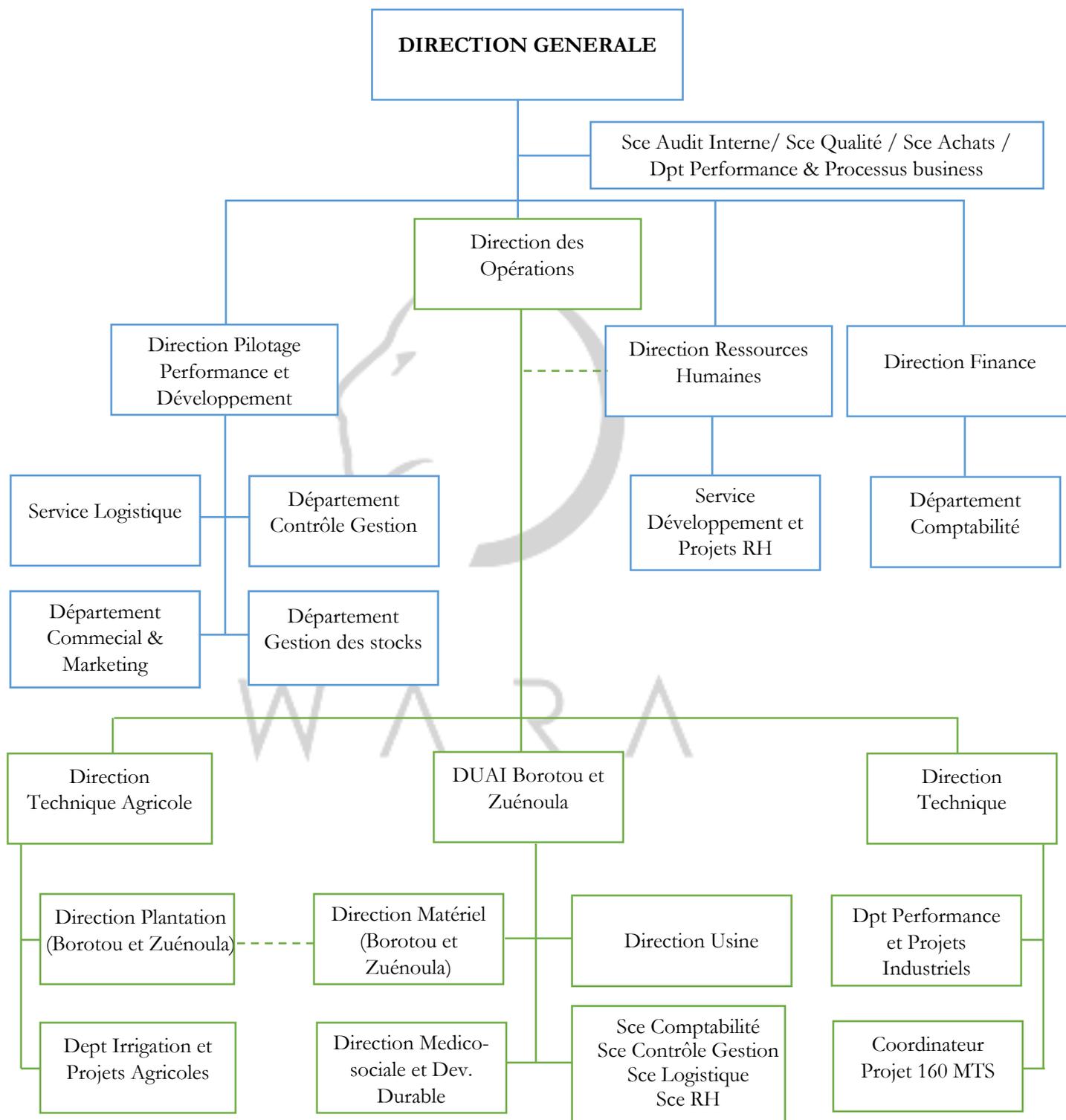
La vision de SUCRIVOIRE est claire : évoluer vers une industrie cannière afin d'assurer l'autosuffisance en sucre en Côte d'Ivoire. En effet, les objectifs définis sont les suivant :

- Accroître la production de sucre afin d'être en adéquation avec le besoin national ;
- Améliorer la compétitivité par une réduction significative du coût de revient ;
- Accroître l'importance économique dans les régions d'implantation des UAI ;
- Créer des sources de revenu pour les populations riveraines par la mise en place de parcelles de cannes ;
- Créer un cadre propice à l'épanouissement des travailleurs évoluant dans la culture de la canne.
- Poursuivre la formation du personnel au métier du sucre ;
- Mettre en place une industrie sucrière à valeur ajoutée par la valorisation de sous-produits.

W A R A

Organisation de la société

L'organigramme des principales directions se présente comme suit :



DONNEES FINANCIERES ET RATIOS

COMPTE DE RESULTATS (en millions de FCFA)	2016	2017	2018	2019	2020
Chiffre d'affaires (CA)	52 799	56 162	56 187	56 656	63 333
Production stockée	1 677	6 772	2 795	691	-1 167
Production immobilisée	4 052	4 755	3 050	3 077	4 804
Autres produits	126	22	4	300	249
PRODUITS D'EXPLOITATION	58 655	67 710	62 035	60 724	67 219
Achats de marchandises	-21 706	-31 089	-27 279	-27 915	-29 035
Transports	-881	-771	-611	-728	-680
Services extérieurs	-6 299	-7 677	-7 647	-8 460	-8 390
Autres charges	-238	-217	-250	-704	-678
VALEUR AJOUTEE	29 531	27 956	26 249	22 917	28 437
% CA	55,9%	49,8%	46,7%	40,4%	44,9%
Impôts et taxes	-1 089	-1 291	-1 044	-1 081	-1 819
Charges de personnel	-11 431	-12 664	-12 721	-13 384	-13 327
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)	17 011	14 001	12 484	8 452	13 290
% CA	32,2%	24,9%	22,2%	14,9%	21,0%
Dotations aux amortissements et aux provisions	-10 587	-10 209	-10 976	-9 586	-9 239
Reprises de provisions	48	40	0	0	353
RESULTAT D'EXPLOITATION	6 471	3 833	1 508	-1 134	4 404
% CA	12,3%	6,8%	2,7%	-2,0%	7,0%
Résultat financier	-1 494	-1 489	-2 005	-1 863	-1 874
Résultat hors activités ordinaires (H.A.O)	-74	1 371	391	-2 342	-455
Impôts différés	0	0	0	0	0
Impôt sur le résultat	-634	-568	-195	0	-286
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	4 269	3 147	-301	-5 339	1 788
% CA	8,1%	5,6%	-0,5%	-9,4%	2,8%
Quote-part des sociétés mises en équivalence	0	0	0	0	0
RESULTAT NET CONSOLIDE GLOBAL	4 269	3 147	-301	-5 339	1 788
% CA	8,1%	5,6%	-0,5%	-9,4%	2,8%
Parts des minoritaires	0	0	0	0	0
RESULTAT NET, PART DU GROUPE	4 269	3 147	-301	-5 339	1 788
% CA	8,1%	5,6%	-0,5%	-9,4%	2,8%

BILAN (en millions de FCFA)	2016	2017	2018	2019	2020
Charges immobilisées	230	0	0	0	0
Immobilisations incorporelles	1 786	838	28	13	1
Immobilisations corporelles	44 441	46 369	47 370	44 478	46 237
Immobilisations financières	139	108	102	1 391	1 222
Actif circulant H.A.O	0	0	0	0	0
Stocks	26 310	36 367	37 815	38 181	40 073
Créances et emplois assimilés	2 464	5 247	5 707	5 491	5 203
Trésorerie - Actif	4 416	2 211	2 595	2 743	1 823
TOTAL ACTIF	79 787	91 140	93 617	92 298	94 560
Capital	24 500	24 500	24 500	24 500	24 500
Primes et réserves consolidées	2 899	3 326	3 641	23 250	23 250
Report à nouveau	17 492	18 345	19 609	-301	-5 640
Résultat net (part du groupe)	4 269	3 147	-301	-5 339	1 788
Parts de l'entreprise consolidante	49 160	49 318	47 449	42 109	43 898
Subventions d'investissement	0	0	0	0	0
Part des minoritaires	0	0	0	0	0
Total des capitaux propres	49 160	49 318	47 449	42 109	43 898
Dettes financières	13 011	15 356	12 600	13 146	7 174
Dettes circulantes et ressources assimilées H.A.O	0	0	0	0	0
Clients, avances reçues	457	280	348	577	697
Fournisseurs d'exploitation	7 338	10 660	12 843	14 811	20 863
Dettes fiscales	1 500	2 035	1 958	2 297	2 409
Dettes sociales	691	0	0	0	0
Autres dettes	1 082	1 314	9 112	7 952	8 646
Trésorerie - Passif	6 549	12 178	9 307	11 406	10 873
TOTAL PASSIF	79 787	91 140	93 617	92 298	94 560

INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES (en millions de FCFA)	2016	2017	2018	2019	2020
Capacité d'auto-financement globale (CAFG)	15 195	13 361	10 416	6 246	11 007
Variation de BFR	582	-9 156	8 064	1 226	5 375
Investissements	-12 997	-11 538	-9 829	-10 246	-11 015
Remboursements d'emprunts	-3 665	-2 513	-3 829	-4 594	-5 901
Nouveaux emprunts		5 000		5 418	146
Augmentation de capital / Subvention					
Distribution de dividendes	-4 006	-2 989	-1 568		
Variation de trésorerie	-4 890	-7 834	3 255	-1 950	-387
Trésorerie nette d'ouverture	2 757	-2 133	-9 968	-6 712	-8 663
Trésorerie nette de clôture	-2 133	-9 968	-6 712	-8 663	-9 049
Dettes financières nettes (2)	15 144	25 323	19 313	21 808	16 224

WEST AFRICA RATING AGENCY

TAUX DE CROISSANCE - COMPTE DE RESULTATS (en %)	2016	2017	2018	2019	2020
Chiffre d'affaires (CA)	10,6	6,4	0,0	0,8	11,8
Production immobilisée	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Autres produits	-31,8	-82,5	-81,8	7 360,1	-17,0
PRODUITS D'EXPLOITATION	14,7	15,4	-8,4	-2,1	10,7
Achats de marchandises	45,3	43,2	-12,3	2,3	4,0
Transports	8,9	-12,5	-20,8	19,2	-6,7
Services extérieurs	-13,8	21,9	-0,4	10,6	-0,8
Autres charges	12,5	-8,7	15,0	182,0	-3,7
VALEUR AJOUTÉE	6,0	-5,3	-6,1	-12,7	24,1
Impôts et taxes	28,6	18,5	-19,1	3,6	68,3
Charges de personnel	5,9	10,8	0,4	5,2	-0,4
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)	4,9	-17,7	-10,8	-32,3	57,2
Dotations aux amortissements et aux provisions	16,0	-3,6	7,5	-12,7	-3,6
Reprises de provisions	-96,5	-15,8	-100,0	N/A	N/A
RESULTAT D'EXPLOITATION	-23,3	-40,8	-60,7	-175,2	-488,2
Résultat financier	7,0	0,4	-34,7	7,1	-0,6
Résultat hors activités ordinaires (H.A.O)	12,2	1 954,1	71,5	699,6	80,6
Impôt différés	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Impôt sur le résultat	-28,2	-10,5	-65,7	-100,0	N/A
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	-27,2	-26,3	-109,6	1 672,6	-133,5
Parts des minoritaires	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Résultat net part de l'entreprise consolidante	-28,2	-10,5	-65,7	-100,0	N/A

TAUX DE CROISSANCE - BILAN (en %)	2016	2017	2018	2019	2020
Charges immobilisées	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Immobilisations incorporelles	-30,1	-53,1	-96,6	-53,7	-89,9
Immobilisations corporelles	7,1	4,3	2,2	-6,1	4,0
Immobilisations financières	0,0	-22,2	-6,3	1 269,6	-12,1
Stocks	14,3	38,2	4,0	1,0	5,0
Créances et emplois assimilés	-31,7	112,9	8,8	-3,8	-5,3
Trésorerie - Actif	22,2	-49,9	17,4	5,7	-33,5
TOTAL ACTIF	7,1	14,2	2,7	-1,4	2,5
Capital	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Primes et réserves consolidées	25,4	14,7	9,5	538,6	0,0
Report à nouveau	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Résultat net (part du Groupe)	-27,2	-26,3	-109,6	1 672,6	-133,5
Parts de l'entreprise consolidante	0,5	0,3	-3,8	-11,3	4,2
Part des minoritaires	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Total des capitaux propres	0,5	0,3	-3,8	-11,3	4,2
Dettes financières	-20,7	18,0	-17,9	4,3	-45,4
Dettes circulantes et ressources assimilées H.A.O	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Clients, avances reçues	87,7	-38,8	N/A	65,5	20,9
Fournisseurs d'exploitation	55,0	45,3	20,5	15,3	40,9
Dettes fiscales	-8,2	35,7	-3,8	17,3	4,9
Dettes sociales	-23,6	-100,0	N/A	N/A	N/A
Autres dettes	32,3	21,5	593,5	-12,7	8,7
Trésorerie - Passif	663,2	86,0	-23,6	22,6	-4,7
TOTAL PASSIF	7,1	14,2	2,7	-1,4	2,5

RATIOS	2016	2017	2018	2019	2020
Rentabilité					
Marge de profit (RN/CA) en %	8,1	5,6	-0,5	-9,4	2,8
Rotation des actifs (CA/TA) en %	66	62	60	61	67
Levier financier (TA/FP) en %	162	185	197	219	215
Retour sur fonds propres (RN/FP) en %	8,7	6,4	-0,6	-12,7	4,1
ROA (RN/TA) en %	5,4	3,5	-0,3	-5,8	1,9
Charges d'exploitation/Produits d'exploitation en %	89	94	98	102	93
Liquidité					
Ratio de liquidité générale (AC/PC) en %	260,0	291,2	179,4	170,3	138,8
Ratio de liquidité de l'actif (AC/TA) en %	36,1	45,7	46,5	47,3	47,9
(RLT + FP) / Actif Immobilisé en %	133,4	136,7	126,4	120,4	107,6
Couverture des stocks (en jours d'achats)	436,4	421,1	499,0	492,4	496,9
Rotation des stocks (en nombre de fois / an)	2,0	1,5	1,5	1,5	1,6
Délais clients (en jours de CA) (3)	14,0	28,0	30,5	29,1	24,6
Délais fournisseurs (en jours de CA) (3)	41,7	56,9	68,6	78,4	98,8
Flexibilité financière					
Gearing (Dettes financières+trésorerie passif)/FP en %	40	56	46	58	41
Couverture des charges d'intérêt (EBE/intérêts financiers) (en x)	12,7x	8,6x	6,0x	3,8x	6,3x
(Dettes financières+trésorerie passif)/EBE (en x)	1,1x	2,0x	1,8x	2,9x	1,4x

Notes

(1) FCF = CAF +/- Variation de BFR - Investissements, ce sont les flux opérationnel libres de tout engagement opérationnel

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

(3) Taux de TVA utilisé 20%

CAF = Capacité d'auto-financement

RN = Résultat net

CA = Chiffre d'affaires

TA = Total actif

FP = Fonds propres

AC = Actif circulant

PC = Passif circulant



© 2021 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.