

COTE D'IVOIRE, CROWN SIEM
Analyse portant sur la fabrication d'emballages métalliques
Fiche de Notation Financière
Septembre 2014

Catégorie De valeurs	Échelle de notation	Monnaie	Note actu.	Note Prec.	Perspective
Long Terme	Régionale	CFA	BBB+	BBB+	Stable
Court Terme	Régionale	CFA	A3	A3	Stable

Bloomfield Investment Corporation
Phone: + (225) 20 21 57 47
+ (225) 2021 57 49
Fax : + (225) 20 21 57 51
Jean Paul TONGA, Directeur des opérations
p.tonga@bloomfield-investment.com
Yannick YAPI, Analyste financier
y.yapi@bloomfield-investment.com
www.bloomfield-investment.com
Données financières de base

(En millions de FCFA)	31.12.2012	31.12.2013
Actif immobilisé net	1 931	1 866
Dettes financières *	1 630	2 400
Total capitaux propres	6 808	6 085
Espèces et quasi espèces	2 032	840
Chiffre d'affaires	22 228	22 251
Excédent brut d'exploitation	480	827
Résultat d'exploitation	279	513
Résultat net	-51	127

* Trésorerie-Passif incluse. Hors provisions financières pour risques et charges

Présentation

La Société Ivoirienne d'Emballages Métalliques (CROWN SIEM) est une société anonyme au capital de 1 889 220 000 francs CFA. Elle a pour activité principale la fabrication et la commercialisation d'emballages métalliques.

Son capital se répartit entre CROWN EUROPEAN HOLDINGS (85,18%), La FONDATION MASSEYE (3,71%), divers actionnaires de la BRVM (10,43%) et des petits porteurs en France (0,69%). CROWN SIEM détient, à 100%, une filiale au Ghana, CROWN CANS GHANA LTD.

Le siège de la société est à Abidjan, boulevard Valéry Giscard d'Estaing.

Justification de la notation et des perspectives

Sur le long terme : Facteurs de protection appropriés et considérés suffisants pour des investissements prudents. Cependant, il y a une

variabilité considérable de risques au cours des cycles économiques.

Sur le court terme :

La liquidité est satisfaisante et les autres facteurs de protection atténuent les éventuelles questions en ce qui concerne l'indice d'investissement.

Cependant, les facteurs de risque sont plus grands et soumis à davantage de variations.

La notation est basée sur les facteurs positifs suivants :

- Un secteur à fort potentiel de croissance ;
- Une grande notoriété et un savoir faire en amélioration, conforts de sa position de leader en Afrique de l'Ouest ;
- Des résultats en progression ;
- Maintien de l'autonomie financière et de la capacité d'endettement ;
- Une vision stratégique claire et une bonne capacité à la mettre en œuvre ;
- Forte présence du Groupe CROWN CORK dans le management et soutien de l'actionnariat.

Les principaux facteurs de la notation jugés négatifs sont les suivants

- Un niveau d'activité tributaire de celui du principal client de la branche d'activité « poisson » ;
- Une trésorerie d'exploitation négative ;
- Un déficit de trésorerie nette ;
- Une concurrence indirecte de plus en plus forte ;
- Une relative stabilité du climat politique et de l'environnement sécuritaire.