

COTE D'IVOIRE, CROWN SIEM
Analyse portant sur la fabrication d'emballages métalliques
Fiche de Notation Financière
Septembre (2013)

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

Bloomfield Investment Corporation
Phone: + (225) 22 48 81 82/+ (225) 22 48 81 83
Fax : + (225) 22 48 86 12
Abdoulaye KOUYATE, Analyste financier Senior
a.kouyate@bloomfield-investment.com
Guy-Michel SISSOKO, Analyste financier
g.sissoko@bloomfield-investment.com
Khadi BA, Analyste financier
k.ba@bloomfield-investment.com
www.bloomfield-investment.com
Données financières de base

(En millions de FCFA)	2008	2009	2010	2011	2012
Actif immobilisé net	2 398	2 269	2 248	2 066	1 931
Dettes financières *	2 953	2 652	1 684	2 600	1 630
Total capitaux propres	6 573	9 234	6 642	7 709	6 808
Espèces et quasi espèces	867	1 313	1 090	3 493	2 032
Chiffre d'affaires	23 734	22 698	20 088	19 521	22 228
Excédent brut d'exploitation	2 521	2 479	-321	1 204	480
Résultat d'exploitation:	2 359	5 069	-618	1 003	279
Résultat net	1 519	4 236	-1 018	1 539	-51

* 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 HOLDING (85,24%), la FONDATION MASSEYE (3,69%), divers actionnaires de la BRVM (10,42%) et des petits porteurs en France (0,65%) :

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 :

- Une amélioration de l'environnement économique et l'anticipation de la relance de la croissance économique ;
- Une grande notoriété auprès des clients du fait de son ancienneté, de sa proximité, de son service après vente et de la qualité des produits commercialisés et son professionnalisme ;
- Soutien présomptif fort de l'actionnaire principal
- Capacité d'endettement totale et bonne autonomie financière du fait de l'absence d'emprunts à long terme
- Le fort degré d'implication du groupe dans la gouvernance et le management de la société ;
- Une trésorerie positive retrouvée qui reste à conforter

Les principaux facteurs de la notation jugés négatifs sont les suivants

- Une relative stabilité du climat sociopolitique et un environnement sécuritaire qui demeure encore fragile
- Marché non réglementé et ouvert à la concurrence ;
- Dépendance vis-à-vis de clients principaux ;
- Baisse de la performance opérationnelle avec une baisse du résultat d'exploitation ;
- Une trésorerie d'exploitation instable impactée par un BFR fort nécessité par le maintien d'un niveau élevé de stocks