

**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](mailto:a.kouyate@bloomfield-investment.com)
**Guy-Michel SISSOKO, Analyste financier**
[g.sissoko@bloomfield-investment.com](mailto:g.sissoko@bloomfield-investment.com)
**Khadi BA, Analyste financier**
[k.ba@bloomfield-investment.com](mailto:k.ba@bloomfield-investment.com)
[www.bloomfield-investment.com](http://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