

COTE D'IVOIRE, PALMCI SA
Fiche de Notation Financière
Novembre 2013

Catégorie De valeurs	Échelle de notation	Monnaie	Note actu.	Note Prec.	Perspective
Long Terme	Régionale	FCFA	A-	BBB+	Positive
Court Terme	Régionale	FCFA	A1-	A2	Stable

Bloomfield Investment Corporation
Téléphone: + (225) 22 48 81 82/83
Fax: + (225) 22 48 86 12
Jean Paul TONGA, Directeur des Opérations
p.tonga@bloomfield-investment.com
Abdoulaye KOUYATE, Analyste Financier Senior
a.kouyate@bloomfield-investment.com
Yannick YAPI, Analyste Financier
y.yapi@bloomfield-investment.com
www.bloomfield-investment.com
Données de base

(En millions de FCFA)	31.12.11	31.12.12
Actif immobilisé	92 941	92 895
Espèces et quasi espèces	9 746	12 380
Endettement total	78 036	58 935
Capitaux propres	68 425	85 628
Trésorerie nette	7 129	11 085
Chiffre d'affaires	156 415	161 639
EBE	38 844	44 940
Bén net après impôts	29 346	24 159

Présentation

Née de la privatisation de la société d'Etat, PALMINDUSTRIE, le 1er janvier 1997, PALMCI est une société anonyme au capital de 20,4 milliards de francs CFA.

Ses principales activités sont la production et la commercialisation d'huile de palme brute et de ses dérivés.

Cotée à la BRVM, depuis 1999, son capital est composé de 7 729 658 actions d'une valeur nominale unitaire de 2 640 FCFA.

Les principaux actionnaires de PALMCI sont SIFCA et NAUVU qui détiennent respectivement 52,51% et 25,5% du capital.

Justification de la notation et des perspectives

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.

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 ;
- Soutien (de qualité) avéré de l'actionnaire principal ;
- Maintien de bons résultats ;
- Faible risque de rupture ;
- Maintien d'un équilibre financier et d'une trésorerie nette positive ;
- Capacité d'endettement fortement améliorée ;
- Flexibilité financière améliorée par l'appartenance au groupe SIFCA
- Opportunités de croissance du secteur avec la hausse de la demande dans les prochaines années ;
- Organisation en pleine amélioration pour pérenniser la qualité au sein de l'entreprise.

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 ouvert à la concurrence et menace d'un nouvel entrant de taille ;
- Quasi impossibilité structurelle de maîtrise des taux de marge dans le secteur du fait de la dépendance au cours mondiaux ;
- Des investissements lourds de maintien (de position) et de développement obligatoires à financement récurrents.