

COTE D'IVOIRE, NESTLE COTE D'IVOIRE
Fiche de Notation Financière
Novembre 2014

Catégorie De valeurs	Échelle de notation	Monnaie	Note actu.	Note Prec.	Perspectives
Long Terme	Régionale	CFA	A-	BBB+	Stable
Court Terme	Régionale	CFA	A1-	A1-	Stable

Bloomfield Investment Corporation
TEL: + (225) 20 21 57 47
Fax : + (225) 20 21 57 41
Olivier DICOH, Chef de mission
o.dicoh@bloomfield-investment.com
YAPI Yannick, Analyste financier
y.yannick@bloomfield-investment.com
KETY Joeata, Analyste financier
j.kety@bloomfield-investment.com
www.bloomfield-investment.com
Informations financières de base

(En millions de FCFA)	31.12.12	31.12.13
Actif immobilisé net	40 283	47 172
Trésorerie-actif	3 061	4 821
Capitaux propres	200	-429
Dettes financières	0	32 072
Trésorerie passif	63 019	40 063
Chiffre d'affaires	112 358	115 289
Valeur ajoutée	17 186	24 165
Excédent brut d'exploitation	1 658	10 144
Résultat d'exploitation	-1 776	5 303
Résultat financier	-4 075	-4 241
Résultat net	-5 675	591

Présentation

Nestlé Côte d'Ivoire est une société anonyme au capital de 5 517,6 millions de francs CFA créée en 1959. Elle a pour activité la fabrication et la commercialisation de produits alimentaires ainsi que la vente de marchandises de la marque Nestlé.

Nestlé Côte d'Ivoire est détenue par Nestlé Group à 80%, des personnes physiques à 13 % et Maggi à 7%. La société est cotée à la Bourse Régionale des Valeurs Mobilières depuis 1998.

Justification de la notation et perspective

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.

Facteurs clés de performance

La notation est basée sur les facteurs positifs suivants :

- Une présence en Côte d'Ivoire d'un intérêt stratégique pour le groupe Nestlé ;
- Nestlé Côte d'Ivoire, un acteur majeur de la mise en œuvre du Programme National d'Investissement Agricole (PNIA) ;
- Une bonne stratégie de développement de ses activités et de son outil de production ;
- Une augmentation du niveau d'activité et une amélioration des performances qui devraient se poursuivre malgré un environnement concurrentiel ;
- Des produits à forte notoriété et une capacité d'innovation qui lui confèrent un avantage concurrentiel ;
- Une augmentation des cash flow qui devraient se poursuivre ;
- Un soutien effectif du groupe Nestlé ;
- Une importante flexibilité financière.

Les principaux facteurs de la notation jugés négatifs sont les suivants :

- Un environnement sécuritaire fragile et imprévisible ;
- Des capitaux propres à reconstituer ;
- Un important déficit de trésorerie qui reste à résorber ;
- Un niveau d'endettement élevé occasionnant des frais financiers importants.