

COTE D'IVOIRE, PALMCI SA
Fiche de Notation Financière
Novembre 2014

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

Bloomfield Investment Corporation
Tel : + (225) 20 21 57 47/49
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
Joeata KETY, Analyste Financier
j.kety@bloomfield-investment.com
www.bloomfield-investment.com
Données de base

(En millions de FCFA)	31.12.12	31.12.13
Actif immobilisé	92 895	95 694
Espèces et quasi espèces	12 380	5 191
Endettement financier brut*	35 233	32 363
Capitaux propres	85 628	84 291
Trésorerie nette	11 085	161
Chiffre d'affaires	161 639	131 280
EBE	44 940	28 083
Résultat d'exploitation	34 683	15 756
Résultat financier	-3 405	-1 969
Bén net après impôts	24 159	11 030

*: Hors provisions financières pour risques et charges

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.

Facteurs clés de performance

La notation est basée sur les facteurs positifs suivants:

- Maintien de la position de leader ;
- Soutien (de qualité) avéré de l'actionnaire principal ;
- Maintien d'un équilibre financier et d'une trésorerie nette positive ;
- Renforcement de l'autonomie financière et de la capacité d'endettement;
- Maintien de la flexibilité financière à court et long terme ;
- Amélioration en cours du cadre de la gouvernance ;
- Faible risque de rupture;
- Bonnes perspectives de reprise de la croissance du niveau d'activité.

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

- Un niveau d'activité tributaire des cours mondiaux d'huile de palme ;
- Baisse des performances d'exploitation et financière ;
- Une concurrence de plus en plus forte ;
- Une absence de réglementation réelle à l'entrée de concurrents dans le secteur ;
- Une gestion des productions de régimes de palme issus des plantations villageoises à optimiser en période de pointe.
- Situation sécuritaire encore fragile