

**COTE D'IVOIRE, PALMCI SA**
**Fiche de Notation Financière**
**Septembre 2015**

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

**Bloomfield Investment Corporation**
**Téléphone : + (225) 20 21 57 47/49**
**Fax: + (225) 20 21 57 51**
**YAPI Yannick, Analyste Financier Senior**  
[y.yapi@bloomfield-investment.com](mailto:y.yapi@bloomfield-investment.com)
**EKRA Frédérique, Analyste Financier Senior**  
[f.ekra@bloomfield-investment.com](mailto:f.ekra@bloomfield-investment.com)
**YASSOUA Olivia, Analyste Financier**  
[o.yassoua@bloomfield-investment.com](mailto:o.yassoua@bloomfield-investment.com)
**[www.bloomfield-investment.com](http://www.bloomfield-investment.com)**
**Informations financières de base**

| (En millions de FCFA)       | 31.12.13 | 31.12.14 |
|-----------------------------|----------|----------|
| Actifimmobilisé             | 95 694   | 101 675  |
| Espèces et quasi espèces    | 5 191    | 1 921    |
| Endettement financier brut* | 32 363   | 48 641   |
| Capitaux propres            | 84 291   | 83 474   |
| Trésorerie nette            | 161      | -14 257  |
| Chiffre d'affaires          | 131 280  | 128 585  |
| EBE                         | 28 083   | 28 368   |
| Résultat d'exploitation     | 15 756   | 14 030   |
| Résultat financier          | -1 969   | -1 960   |
| Bén net après impôts        | 11 030   | 10 005   |

\*: 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:**

- Un secteur à fort potentiel ;
- Une politique commerciale plus agressive face à la concurrence et une volonté d'améliorer les standards de production ;
- Un renforcement de la gouvernance d'entreprise, soutenu par un actionnariat engagé ;
- Un plan d'optimisation des coûts efficace ;
- Une bonne flexibilité financière.

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

- Un niveau d'activité tributaire des cours mondiaux d'huile de palme ;
- Un cadre réglementaire à réformer ;
- Une trésorerie d'exploitation de plus en plus faible ;
- Une trésorerie nette déficitaire ;
- Une concurrence de plus en plus forte .