

PALMCI SA
Fiche de Notation Financière (avril 2013)

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

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
Maimouna COULIBALY, Chef de Mission
m.coulibaly@bloomfield-investment.com
www.bloomfield-investment.com
Données de base

(En millions de FCFA)	31.12.10	31.12.11
Actif immobilisé	84 086	92 941
Espèces et quasi espèces	615	9 746
Endettement total	82 399	78 036
Capitaux propres	39 079	68 425
Trésorerie nette	- 15 544	7 129
Chiffre d'affaires	75 370	156 415
Excédent Brut d'Exploitation	20 595	38 844
Bénéfice net après impôts	6 099	29 346

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 : Facteurs de protection appropriés et considérés suffisant pour des investissements prudents. Cependant, il y a une variabilité considérable de risques au cours des cycles économiques.

Sur le Court terme : La certitude de remboursement en temps opportun est bonne. Les facteurs de liquidité et les éléments essentiels des sociétés sont sains. Quoique les besoins de financement en cours puissent accroître les exigences totales de financement, l'accès aux marchés des capitaux est bon. Les facteurs de risque sont minimes

La notation est basée sur les facteurs positifs suivants:

- Secteur rentable et opportunités de croissance avec un déficit régional à couvrir;
- Leader sur le secteur avec une position confortable par rapport à la concurrence et un savoir faire avéré;
- Exploitation fortement bénéficiaire, en amélioration, avec une grande capacité à générer de la trésorerie par l'activité;
- Résultats nets positifs en forte hausse au cours des trois dernières années;
- Anticipation du maintien d'un équilibre financier et d'une trésorerie nette positive ;
- Processus en cours pour une certification de la production;
- Processus en cours d'amélioration de la gouvernance;
- Soutien potentiel fort de l'actionnaire principal.

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

- Une situation sécuritaire globale du pays relativement calme mais qui demeure imprévisible et fragile ;
- Difficulté de maîtrise des taux de marge nette;
- Structure financière à renforcer;
- Impact important du résultat financier déficitaire sur le résultat net;
- Menace d'un nouvel entrant de taille;
- Autonomie financière à renforcer;
- Une trésorerie nette à confirmer.