SOCIETE MULTINATIONALE DE BITUMES (SMB)

Fiche de Notation Financière — **Date de validité : Mai 2022 à Juin 2023**

Catégorie De valeurs	Echelle de notation	Monnaie	Note actu.	Note Préc.	Date d'exp.	Perspective
Long Terme	Monnaie locale	CFA	A	A	30/06/2023	Stable
Court Terme	Monnaie locale	CFA	A1	A1	30/06/2023	Stable

Bloomfield Investment Corporation

Téléphone : + (225) 27 22 54 84/40

Yannick YAPI, Sous Directeur Bloomfield Ratings
y.yannick@bloomfield-investment.com
Paul Armel GNANZOU, Analyste financier
p.gnanzou@bloomfield-investment.com
Eric MEGNON, Analyste Financier
e.megnon@bloomfield-investment.com
www.bloomfield-investment.com

Informations financières de base

(En millions de FCFA)	2020	2021
Actif brut immobilisé	34 224	44 240
Espèces et quasi espèces	18 817	35 160
Dettes financières*	546	7 084
Capitaux propres	20 139	21 747
Trésorerie nette	18 816	35 113
Chiffre d'affaires	102 670	139 353
Marge brute globale de raffinage	30 959	31 474
Excédent Brut d'Exploitation	18 359	17 042
Résultat d'exploitation	14 956	13 649
Résultat net	9 396	8 623

** Hors provisions pour risques et charges*

Présentation

La Société Multinationale de Bitumes (en abrégé SMB) est une société commerciale de droit ivoirien constituée en société anonyme avec Conseil d'Administration. Créée en 1976, elle a pour objet, la fabrication, le stockage et la commercialisation de bitumes et d'autres produits dérivés non énergétiques du pétrole en Afrique de l'Ouest et en Afrique Centrale.

Immatriculée au registre du commerce et du crédit mobilier sous le numéro RCCM CI-ABJ-1976-B-21.801, son siège social se situe à Abidjan, Boulevard de Petit Bassam, route de Vridi, au sein de la raffinerie de la SIR (Société Ivoirienne de Raffinage). Elle est cotée à la Bourse Régionale des Valeurs Mobilières (BRVM) depuis 1998.

Au 31 décembre 2021, son capital social de 4 872 millions de francs CFA, divisé en 7 795 000 actions d'une valeur nominale de 625 francs CFA chacune, est détenu à 72,6% par la SIR et à 27,4% par divers actionnaires privés.

Justification de la notation et 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 très élevée. Les facteurs de liquidité sont excellents et soutenus par de bons facteurs de protection des éléments essentiels. Les facteurs de risque sont mineurs.

Facteurs clés de performance

La notation est basée sur les facteurs positifs suivants :

- Un développement du marché du bitume sur le plan local au regard du potentiel important en termes de création/réfection d'infrastructures routières ;
- Des investissements réalisés lors de l'opération de l'arrêt métallurgique en 2021, améliorant la qualité de l'outil de production.
- Une progression de la trésorerie nette à fin 2021, soutenue par la hausse des ventes et la maitrise de l'évolution du besoin de financement ;
- La mise en œuvre réelle de la stratégie d'expansion avec l'installation d'un dépôt de bitumes au Ghana ;
- Une bonne flexibilité financière.

Les principaux facteurs de fragilité de la qualité de crédit sont les suivants :

- Un ralentissement de la croissance de la marge de raffinage dans le contexte de hausse du cours mondial du pétrole brut ;
- Une couverture globale du risque de change subsistant sur le recouvrement des créances à l'Export Mer et sur le pricing des fonds de bacs, non encore effective ;
- Un environnement sécuritaire fragile en Afrique de l'Ouest.