COTE D'IVOIRE, SOCIETE IVOIRIENNE DES TABACS

Analyse portant sur les activités de fabrication et commercialisation de tabac.

Fiche de Notation Financière					Date de validité : Décembre 2025 à novembre 2026	
Catégorie De valeurs	**Echelle de notation**	**Monnaie**	**Note actu.**	**Note Préc.**	**Date d'exp.**	**Perspective**
Long Terme	Monnaie locale	CFA	AA+	N/A	30/11/2026	Stable
Court Terme	Monnaie locale	CFA	A1+	N/A	30/11/2026	Stable

Bloomfield Investment Corporation

Téléphone : + (225) 27 22 54 84/40

Henoc GOLY, Directeur de mission

h.goly@bloomfield-investment.com

Joël KOFFI, Chef de Mission

j.koffi@bloomfield-investment.com

Epiphane HIE, Analyste Financier

e.hie@bloomfield-investment.com

www.bloomfield-investment.com

Informations financières de base

En millions de FCFA	2020	2021	2022	2023	2024
Actif immobilisé net	9 399	9 522	9 475	9 687	9 684
Stocks	1 332	6 045	3 711	796	14 718
Trésorerie-actif	3 048	8 606	6 735	7 179	48 202
Capitaux propres	15 583	16 607	19 491	21 117	51 825
Dettes financières*	7	7	8	8	8
Chiffre d'affaires	116 186	135 603	151 133	169 914	214 313
Résultat d'exploitation	4 639	9 744	12 769	16 258	57 069
Résultat net	8 543	9 642	11 503	12 399	44 174

** Hors provisions pour risques et charges*

Présentation

La Société Ivoirienne des Tabacs (en abrégé SITAB) est une Société Anonyme de droit ivoirien avec Conseil d'Administration créée en 1956.

Immatriculée au registre de Commerce et du Crédit Mobilier (RCCM) sous le numéro CI-ABJ-03-2014-B14-20206, elle est le principal acteur de commercialisation de cigarettes et produits du tabac en Côte d'Ivoire. Après avoir été détenue, successivement par la SEITA (Société d'Exploitation Industrielle des Tabacs) et le Groupe Bolloré sur la période allant de 1956 à 2001, elle devient filiale du Groupe Imperial Brands.

Au 31 décembre 2024, son capital de 4 488,75 millions de francs CFA reparti en 17 955 000 actions de valeur nominale 250 francs CFA détenues par le groupe Imperial Brands à 73,05%. La SITAB est cotée à la BRVM depuis 1998, avec 26,36% de son capital constituant le flottant admis à la BRVM.

Justification de la notation et perspectives

Sur le long terme :

Qualité de crédit très élevée. Les facteurs de protection sont très forts. Les changements néfastes au niveau des affaires, des conditions économiques ou financières vont accroître les risques d'investissement quoique de manière très peu significative.

Sur le court terme :

Certitude de remboursement en temps opportun la plus élevée. Les liquidités à court terme, dont les facteurs internes d'exploitation et/ou l'accès aux sources alternatives de financement sont assurés, et la sécurité est tout juste en dessous de celle des bons du trésor sans risque.

Facteurs clés de performance

La notation est basée sur les facteurs positifs suivants :

- Un secteur d'activités structurellement solide ;
- Un cadre de gouvernance robuste ;
- Une stratégie favorisant l'accélération des performances financières ;
- Une bonne capacité d'adaptation aux changements règlementaires et fiscaux ;
- Un cycle d'exploitation maitrisé ;
- Une bonne capacité à générer de la trésorerie, traduite par une amélioration de la liquidité entre 2020 et 2024 ;
- Un profil de financement centré sur les ressources internes ;
- Un équilibre financier maintenu sur la période.

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

- Un accroissement des contraintes règlementaires et fiscales ;
- Une flexibilité financière mitigée par le faible appétit des banques pour le secteur du tabac ;
- Une baisse de la prévalence tabagique liée à l'actions des organismes de santé publique.