

COTE D'IVOIRE, COMPAGNIE IVOIRIENNE D'ELECTRICITE (CIE)
Fiche de Notation Financière (Octobre 2012)

Catégorie De valeurs	Échelle de notation	Monnaie	Note actu.	Note Prec.	Perspective
Long Terme	Régionale	CFA	AA	N/A	Positive
Court Terme	Régionale	CFA	A1	N/A	stable

Contacts Bloomfield Investment Corporation

Téléphone: +(225) 22 48 81 82/+(225) 22 48 81 83

Fax: + (225) 22 48 86 12

Jean Paul TONGA, Directeur des Operations

p.tonga@bloomfield-investment.com

Maïmouna COULIBALY, Analyste Financier Senior

m.coulibaly@bloomfield-investment.com

Yannick Roméo YAPI, Analyste Financier

y.yapi@bloomfield-investment.com

Guy-Michel SISSOKO, Analyste Financier

g.sissoko@bloomfield-investment.com

www.bloomfield-investment.com

Données de base

(En millions de FCFA)	31.12.10	31.12.11
Actif immobilisé	31 828	30 222
Espèces et quasi espèces	9 133	13 074
Endettement total	34 222	36 569
Capitaux propres	22 933	23 185
Trésorerie nette	5 543	9 899
Chiffre d'affaires CIE	114 523	101 029
Excédent brut d'exploitation	4 909	9 273
Résultat d'exploitation	8 039	9 640
Résultat net	6 113	6 356

Présentation

Créée le 24 Août 1990 par le groupe français BOUYGUES et la société de droit français EDF (Electricité de France), la Compagnie Ivoirienne d'Electricité (CIE) est le concessionnaire du service public national de production, de transport, de distribution, d'exportation et d'importation d'énergie électrique en Côte d'Ivoire depuis le 25 Octobre 1990, par application du décret n°90-1389.

Son capital de 14 milliards FCFA est détenu à 54% par FINAGESTION, à 15% par l'Etat de Côte d'Ivoire et à 31% par divers actionnaires.

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 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

La notation est basée sur les facteurs positifs suivants:

- Bonnes perspectives de croissance du chiffre d'affaires liées à un fort potentiel de développement du secteur ;
- Excellente flexibilité financière avec une capacité d'endettement libre optimale ;
- Importante capacité à générer de la trésorerie à partir de l'exploitation ;
- Maîtrise de la marge nette et des résultats ;
- Résultats nets positifs en croissance ;
- Liquidité immédiate et générale suffisante ;
- Bonne vision stratégique partagée par l'ensemble du personnel ;
- Un soutien présomptif très fort des principaux actionnaires ;
- Intérêt économique et stratégique du secteur avéré ;

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 ;
- Politique d'investissement et de gestion de trésorerie limitative ;
- Communication externe soumise à l'autorisation préalable de l'Etat ;
- Source de financement peu diversifiée ;
- Impact du manque d'investissements par l'Etat sur les activités de la CIE ;
- La tendance du secteur d'activité reste fortement liée à la conjoncture économique qui s'améliore à un rythme passable.