

COTE D'IVOIRE, COMPAGNIE IVOIRIENNE D'ELECTRICITE (CIE)
Fiche de Notation Financière
Septembre (2013)

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

Bloomfield Investment Corporation
Téléphone: + (225) 22 48 81 82
Fax: + (225) 22 48 86 12
TONGA Jean Paul, Directeur des opérations
p.tonga@bloomfield-investment.com
KOUYATE Abdoulaye, Analyste Financier Senior
a.kouyate@bloomfield-investment.com
YAPI Yannick, Analyste Financier
y.yapi@bloomfield-investment.com
www.bloomfield-investment.com
Informations financières de base

(En millions de FCFA)	31.12.11	31.12.12
Actif immobilisé	30 222	38 543
Espèces et quasi espèces	13 074	6 383
Dettes financières*	36 569	37 232
Capitaux propres	23 185	25 195
Trésorerie nette	9 899	-816
Chiffre d'affaires CIE	101 029	128 052
Excédent Brut d'Exploitation	9 273	3 917
Résultat d'exploitation	7 172	8 397
Bén net après impôts	6 356	8 394

*Faites d'avances sur consommations et de provisions financières pour risques et charges

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:

- Une amélioration de l'environnement économique et l'anticipation de la relance de la croissance économique ;
- Fort potentiel de croissance du secteur ; la couverture nationale de la demande n'étant que de 30% et les perspectives de développement à l'international sont bonnes ;
- Volonté de l'Etat d'engager les projets structurants pour le développement secteur ;
- Capacité d'endettement totale et bonne autonomie financière du fait de l'absence à long terme
- Un système de management de la qualité conforté et une capacité à s'améliorer sur ses principaux axes stratégiques
- Un soutien présumé très fort des principaux actionnaires ;
- Intérêt économique et stratégique du secteur avéré
- Bonnes perspectives d'amélioration de la trésorerie avec le recouvrement en amélioration en zone CNO

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

- Une relative stabilité du climat sociopolitique et un environnement sécuritaire qui demeure encore fragile
- Une politique d'investissement tributaire de l'Etat
- Appréciation quasi impossible de la trésorerie propre à la CIE
- Baisse de la performance opérationnelle avec une baisse du résultat d'exploitation de 8%.
- Trésorerie dégradée du fait de la variation importante du BFR.
- La tendance du secteur d'activité reste fortement liée à la conjoncture économique qui s'améliore à un rythme passable.