COTE D'IVOIRE, COMPAGNIE IVOIRIENNE D'ELECTRICITE (CIE)

Fiche de Notation Financière **Validité : Août 2018 – Juillet 2019**

Catégorie De valeurs	Échelle de notation	Monnaie	Note actu.	Note Prec.	Date d'expiration	Perspective
Long Terme	Monnaie locale	CFA	AA+	AA+	31/07/2019	Stable
Court Terme	Monnaie locale	CFA	A1+	A1+	31/07/2019	Stable

Bloomfield Investment Corp.

Téléphone : + (225) 20 21 57 47
Fax: + (225) 20 21 57 41
Yannick YAPI, Directeur de Mission
y.yapi@bloomfield-investment.com
Olivia YASSOUA, Analyste Financier Senior
o.yassoua@bloomfield-investment.com
Maryline KOUASSI, Analyste Financier
m.kouassi@bloomfield-investment.com
www.bloomfield-investment.com

Informations financières de base

(En millions de FCFA)	2016	2017
Actif immobilisé	73 002	84 596
Espèces et quasi espèces	37 671	68 350
Dettes financières*	49 738	54 059
Capitaux propres	27 584	18 791
Trésorerie nette	-30 189	-83 237
Chiffre d'affaires CIE	164 214	176 676
Excédent Brut d'Exploitation CIE	25 045	20 085
Résultat d'exploitation	14 292	2 970
Bénéfice net après impôts	10 780	1 987

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

Présentation

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.

Elle a été créée le 24 Août 1990 par le groupe français BOUYGUES et la société de droit français EDF (Electricité de France), qui détient 54% du capital en 2017.

Le capital de la CIE est de 14 milliards FCFA à fin 2017.

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.

Facteur clés de performance

La notation est basée sur les facteurs positifs suivants :

- Une amélioration du chiffre d'affaires ;
- Une bonne flexibilité financière ;
- Une amélioration continue du cadre de la gouvernance ;
- Un recouvrement des arriérés de créances de l'Etat et ses démembrements ;
- Un accroissement des branchements principalement dû au déploiement du Programme Electricité Pour Tous (PEPT).

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

- Un déséquilibre financier du secteur toujours présent ;
- Un recul des ventes d'énergie à l'export ;
- Une baisse des indicateurs de performance de l'activité ;
- Une aggravation du déficit de trésorerie nette ;
- Un environnement socio politique très fragile.