

**COTE D'IVOIRE, COMPAGNIE IVOIRIENNE D'ELECTRICITE (CIE)**
**Fiche de Notation Financière**
**Août 2014**

| Catégorie De valeurs | Échelle de notation | Monnaie | Note actu. | Note Prec. | Perspective |
|----------------------|---------------------|---------|------------|------------|-------------|
| Long Terme           | Régionale           | CFA     | AA+        | AA         | Stable      |
| Court Terme          | Régionale           | CFA     | A1+        | A1         | Stable      |

**Bloomfield Investment Corporation**
**Téléphone: +(225) 20 21 57 41**
**Fax: + (225) 20 21 57 47**
**TONGA Jean Paul, Directeur des opérations**
[p.tonga@bloomfield-investment.com](mailto:p.tonga@bloomfield-investment.com)
**YAPI Yannick, Analyste Financier**
[y.yapi@bloomfield-investment.com](mailto:y.yapi@bloomfield-investment.com)
[www.bloomfield-investment.com](http://www.bloomfield-investment.com)
**Informations financières de base**

| (En millions de FCFA)        | 31.12.12 | 31.12.2013 |
|------------------------------|----------|------------|
| Actif immobilisé             | 38 543   | 45 840     |
| Espèces et quasi espèces     | 6 383    | 8 886      |
| Dettes financières*          | 37 232   | 38 655     |
| Capitaux propres             | 25 195   | 25 108     |
| Trésorerie nette             | -816     | 6 667      |
| Chiffre d'affaires CIE       | 128 051  | 129 246    |
| Excédent Brut d'Exploitation | 3 919    | 9 088      |
| Résultat d'exploitation      | 8 893    | 10 286     |
| Bén net après impôts         | 8 394    | 8 285      |

\*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 ERANOVE (anciennement 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 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.

**La notation est basée sur les facteurs positifs suivants:**

- Un potentiel de couverture d'électricité encore important avec un taux d'accès à l'électricité de 26% et une demande d'électricité de plus en plus forte ;
- Volonté de l'Etat de faciliter le développement du secteur ;
- Amélioration du rendement de distribution et des performances d'exploitation ;
- Réduction significative du déficit financier du secteur ;
- Amélioration de la capacité à générer du cash flow à partir de l'exploitation
- Renforcement de la trésorerie nette du secteur
- Excellente flexibilité financière à court, moyen et long terme
- Un soutien présomptif très fort des principaux actionnaires ;

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

- Une relative stabilité du climat politique et un environnement sécuritaire qui demeure encore fragile
- Réseau électrique surchargé en raison de la vétusté des ouvrages et lignes de transport et de distribution
- Augmentation du Temps Moyen de Coupure (TMC) impactant la qualité du produit.
- Baisse légère du résultat net de 1%
- Appréciation quasi impossible de la trésorerie propre à la CIE
- Secteur fortement exposé au risque pays.