

COTE D'IVOIRE, COMPAGNIE IVOIRIENNE D'ELECTRICITE (CIE)
Fiche de Notation Financière
Validité : Août 2021 - juillet 2022

Catégorie De valeurs	Échelle de notation	Monnaie	Note actu.	Note Prec.	Date d'exp.	Perspective
Long Terme	Monnaie locale	CFA	AA+	AA+	31/07/2022	Stable
Court Terme	Monnaie locale	CFA	A1+	A1+	31/07/2022	Stable

Bloomfield Investment Corporation

Téléphone : + (225) 27 22 54 84 40

Stephanie ANGUI, Chef de Mission

s.angui@bloomfield-investment.com

Blanchard TRA BI, Analyste Financier

b.trabi@bloomfield-investment.com

Paul Armel GNANZOU, Analyste Financier

p.gnanzou@bloomfield-investment.com
www.bloomfield-investment.com
Informations financières de base

En millions de francs CFA	2019	2020
Actif immobilisé net	113 937	129 245
Espèces et quasi espèces	27 839	73 406
Dettes financières *	61 571	67 590
Capitaux propres	23 883	32 975
Trésorerie nette	-68 967	-60 053
Chiffre d'affaires CIE	190 549	218 868
Excédent Brut d'Exploitation CIE	29 776	12 137
Résultat d'exploitation	10 436	23 730
Bénéfice net après impôts	6 535	16 170

*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).

Son capital de 14 milliards de francs CFA à fin 2020 est détenu à 54% par le groupe ERANOVE, à 31% par divers porteurs et à 15% par l'Etat de Côte d'Ivoire.

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.

Facteurs clés de performance
La notation est basée sur les facteurs positifs suivants :

- Des indicateurs de performance technique en amélioration en dépit de la crise sanitaire sur l'exercice 2020 ;
- Une hausse significative du résultat net en 2020, sous fond de reprises de provisions effectuées sur les créances Centre-Nord-Ouest CNO ;
- Un réengagement avec l'Etat de Côte d'Ivoire pour une période 12 ans ;
- Une stratégie de transformation digitale qui devrait être un vecteur de croissance.

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

- Des pertes sur créances irrécouvrables des zones Centre-Nord-Ouest (CNO) qui font fléchir la valeur ajoutée ;
- Une crise énergétique au deuxième trimestre 2021 induisant un déséquilibre du secteur de l'électricité à fin juin 2021 ;
- Un environnement sécuritaire fragile.