

SOCIETE D'ELECTRICITE DU SENEGAL (Senelec)

Analyse portant sur le secteur de la production, le transport, la distribution, la vente, l'exportation et l'importation de l'énergie électrique au Sénégal

Validité : novembre 2017 à octobre 2018

Catégorie De valeurs	Échelle de notation	Monnaie	Note actu.	Note Prec.	Date d'expiration	Perspective
Long Terme	Monnaie locale	CFA	AA-	N/A	31/10/2018	Stable
Court Terme	Monnaie locale	CFA	A1-	N/A	31/10/2018	Stable

Bloomfield Investment Corporation
Téléphone: +(225) 20 21 57 47/20 21 57 49
Fax: +(225) 20 21 57 51
Soraya DIALLO, VP & Sous-Directrice Bloomfield Rating
s.diallo@bloomfield-investment.com
Yannick YAPI, Directeur de Mission
y.yapi@bloomfield-investment.com
Stéphanie ANGUI, Analyste Financier
s.angui@bloomfield-investment.com
www.bloomfield-investment.com
Informations financières de base

(En millions de FCFA)	2012	2013	2014	2015	2016
Actif immobilisé	329 743	333 346	343 498	377 498	417 607
Espèces et quasi espèces	20 181	20 215	22 984	21 036	28 653
Dettes financières*	208 552	204 493	184 913	214 104	243 509
Capitaux propres	106 621	108 957	258 416	275 756	311 316
Trésorerie nette	10 338	13 926	12 360	15 172	11 409
Chiffre d'affaires	282 708	380 410	391 471	331 053	335 547
Excédent Brut d'Exploitation	-3 210	23 278	20 564	38 853	48 522
Résultat d'exploitation	-12 712	3 205	1 784	16 102	32 750
Bénéfice net après impôts	-9 073	-222	2 036	12 107	30 507

*hors provisions financières pour risques et charges.

Présentation

La Société d'Electricité du Sénégal, en abrégé Senelec, est une société anonyme à participation publique majoritaire créée en 1971, puis nationalisée en 1983 suivant la loi n°83-72 du 05 juillet 1983. Elle est ensuite privatisée en 1999, puis de nouveau nationalisée en 2000.

En sus de la production, qui est libéralisée, la Senelec est le concessionnaire, du transport, de la distribution et de la vente de l'énergie électrique dans un périmètre donné.

Elle a également la charge de la recherche de sources de financements pour la réalisation de nouveaux ouvrages sur son périmètre.

La Senelec dispose du statut d'acheteur unique de la production d'électricité dans le pays.

Son siège social est situé à Dakar, 28, Rue Vincens.

Son capital de 175 236 millions de francs CFA en 2016 est détenu à 91% par l'Etat du Sénégal et à 9% par la Caisse de Dépôts et de Consignations.

Justification de la notation et perspective

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 élevée. Les facteurs de liquidité sont forts et soutenus par de bons facteurs de protection des éléments essentiels. Les facteurs de risque sont très faibles.

Facteurs clés de performance

La notation est basée sur les facteurs positifs suivants :

- Un cadre légal adapté, et en cours de révision, qui encadre fortement l'activité ;
- Une stratégie pertinente, soutenant la vision ;
- Une progression continue des ventes d'énergie, soutenue par le renforcement des infrastructures ;
- Des indicateurs de performance et des indicateurs techniques en hausse ;
- Une amélioration de la capacité à supporter l'endettement ;
- Un soutien de l'Etat, formalisé dans le cadre réglementaire en vigueur ;
- Un environnement socio-politique et économique stable.

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

- Un besoin de financement de l'exploitation en hausse, en lien avec la hausse des factures des fournisseurs de combustibles ;
- Une forte dépendance aux ressources extérieures ;
- Un système d'informations à améliorer, conformément au contrat de performance ;
- Une exposition au risque de rupture.