

**COTE D'IVOIRE, SOCIETE DE DISTRIBUTION D'EAU  
DE CÔTE D'IVOIRE (SODECI)**

Fiche de Notation Financière

Août 2014

Catégorie De valeurs	Échelle de notation	Monnaie	Note actu.	Note Prec.	Outlook
Long Terme	Régionale	CFA	AA-	A+	Stable
Court Terme	Régionale	CFA	A1-	A2	Stable

**Bloomfield Investment Corporation**

PH: + (225) 20 21 57 47

FAX: + (225) 20 21 57 41

**Olivier DICOH, Chef de mission**
[o.dicoh@bloomfield-investment.com](mailto:o.dicoh@bloomfield-investment.com)
**KOUYATE Abdoulaye, Analyste Financier Senior**
[a.kouyate@bloomfield-investment.com](mailto:a.kouyate@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)
**Données de base**

(En millions de FCFA)	31.12.12	31.12.2013
Actif immobilisé net	19 009	20 908
Dettes financières *	1 176	10 796
Total capitaux propres	13 762	12 700
Espèces et quasi espèces	4 438	16 592
Chiffre d'affaires	65 271	76 744
Excédent brut d'exploitation	4 323	6 648
Résultat d'exploitation	1 120	3 230
Résultat HAO	5 688	443
Résultat net	4 538	2 448

\* Dettes de crédit-bail et trésorerie-passif

**Présentation**

La Société de Distribution d'Eau de la Côte d'Ivoire (SODECI S.A.) est une société anonyme de droit ivoirien, créée en 1960 et cotée à la Bourse Régionale des Valeurs Mobilières (BRVM).

Il lui a été confié, par l'Etat de Côte d'Ivoire, le service de distribution publique urbaine d'eau potable en Côte d'Ivoire et la gestion du service public d'assainissement de la ville d'Abidjan, dans le cadre de contrats d'affermage.

Son capital de 4,5 milliards de francs CFA est détenu à 46,07% par ERANOVE, à 3,25% par l'Etat de Côte d'Ivoire, à 7,28% par le personnel et à 43,4% par divers actionnaires.

**Justification de la notation et des perspectives**
**Sur le long terme :**

Les protections sont très fortes. 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 :**

La certitude de remboursement en temps opportun est bonne. Les facteurs de liquidité et les éléments essentiels des sociétés sont sains. Quoique les besoins de financement en cours puissent accroître les exigences totales de financement, l'accès aux marchés des capitaux est bon. Les facteurs de risque sont minimes.

**Facteurs clés de performance**

La notation est basée sur les facteurs positifs suivants :

- un contexte favorable au développement des activités ;
- une croissance continue des volumes d'activité qui devrait se poursuivre ;
- une présence et une diversification de son intervention dans le secteur qui se renforcent ;
- des performances d'exploitation en hausse ;
- une flexibilité financière renforcée ;
- un soutien présomptif très fort des principaux actionnaires.

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

- une situation sociopolitique apaisée dans un environnement sécuritaire stable mais fragile ;
- une situation de trésorerie impactée négativement par les importants arriérés de l'Etat ;
- un tarif de l'eau, facturé aux usagers, décrété par l'Autorité Affermante.