

**COTE D'IVOIRE, SOCIETE DE DISTRIBUTION D'EAU
DE CÔTE D'IVOIRE (SODECI)**
Fiche de Notation Financière
Septembre 2015

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 47/ 20 21 57 49
 Fax : (225) 20 21 57 41

Soraya DIALLO-TOURE, Analyste Financier Senior
s.toure@bloomfield-investment.com
Frédérique EKRA, Analyste Financier Senior
f.ekra@bloomfield-investment.com
Cindy KOREKI, Analyste Financier
c.koreki@bloomfield-investment.com
www.bloomfield-investment.com
Données de base

(En millions de FCFA)	31.12.2013	31.12.2014
Actif immobilisé net	20 908	22 997
Dettes financières *	10 796	5 642
Total capitaux propres	12 700	13 388
Espèces et quasi espèces	16 592	7 191
Chiffre d affaires	76 744	81 230
Excédent brut d exploitation	6 648	8 404
Résultat d'exploitation	3 230	4 670
Résultat HAO	443	-133
Résultat net	2 448	3 118

* 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) de l'UMOA.

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 6,72% par le personnel, à 4,81% par la SIDIP et à 39,15% par divers actionnaires.

Justification de la notation et des 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'investissements, 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 :

- un contexte socio-économique favorable au développement de la société avec une forte demande des populations ;
- une croissance des revenus soutenue par les activités travaux et services ;
- des indicateurs de performance en hausse et une amélioration sensible du résultat financier ;
- une flexibilité financière pérenne ;
- un soutien fort de l'actionnariat et de l'Etat.

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

- un déficit structurel d'installations de distribution à résorber en vue d'une distribution efficiente ;
- un déficit financier du secteur de l'eau dû à la non répercussion des coûts d'exploitation réels sur le tarif public de l'eau potable ;
- une situation sécuritaire et politique encore fragile.