

**SOCIETE DE DISTRIBUTION D'EAU  
DE LA CÔTE D'IVOIRE (SODECI SA)**

Analyse portant sur la production et la distribution d'eau potable en Côte d'Ivoire

Validité : septembre 2017 à août 2018

Catégorie de valeurs	Échelle de notation	Monnaie	Note actu.	Note préc.	Date d'exp.	Perspective
Long Terme	Monnaie locale	CFA	AA-	AA-	31/08/2018	Stable
Court Terme	Monnaie locale	CFA	A1-	A1-	31/08/2018	Stable

**Bloomfield Investment Corporation**

Telephone: (225) 20 21 57 47 / (225) 20 21 57 49

Fax: (225) 20 21 57 41

Soraya DIALLO, VP, Sous-Directrice Bloomfield Rating

[s.diallo@bloomfield-investment.com](mailto:s.diallo@bloomfield-investment.com)

Frédérique EKRA, Chef de Mission

[f.ekra@bloomfield-investment.com](mailto:f.ekra@bloomfield-investment.com)

Narcisse KOUASSI, Analyste Financier

[n.kouassi@bloomfield-investment.com](mailto:n.kouassi@bloomfield-investment.com)
[www.bloomfield-investment.com](http://www.bloomfield-investment.com)
**Informations financières de base**

(En millions de FCFA)	31.12.2015	31.12.2016
Actif immobilisé net	27 031	30 731
Espèces et quasi espèces	12 427	6 464
Endettement Financier	31 896	58 875
Capitaux propres	13 619	13 086
Trésorerie nette	1 154	-26 585
Chiffre d'affaires	87 929	87 983
Valeur ajoutée	24 990	27 315
Excédent brut d'exploitation	8 607	10 271
Résultat d'exploitation	4 673	3 536
Résultat financier	38	792
Résultat HAO	-240	-79
Résultat net	3 291	2 707

**Présentation**

La Société de Distribution d'Eau de la Côte d'Ivoire (SODECI), est une société anonyme de droit ivoirien créée en 1960, pour assurer le service public de distribution urbaine d'eau potable et d'assainissement.

La SODECI est liée à l'Etat de Côte d'Ivoire par deux contrats d'affermage ; l'un pour la distribution de l'eau potable en milieu urbain et l'autre pour l'assainissement sur l'ensemble du territoire ivoirien. Ces contrats d'affermage lui confèrent la responsabilité de l'exploitation, l'entretien, et le renouvellement des ouvrages appartenant au patrimoine de l'Etat.

Elle est immatriculée au registre de commerce sous le numéro CI-ABJ-1962-B-984.

Son capital social, de 4,5 milliards de francs CFA au 31 décembre 2016, est majoritairement détenu par le Groupe ERANOVE, à hauteur de 46%.

La SODECI est cotée à la Bourse Régionale des Valeurs Mobilières (BRVM) depuis 1985.

**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 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 renforcement continu de la capacité de production d'eau potable et un taux de couverture qui s'améliore ;
- De bonnes avancées sur le plan stratégique 2015-2019 ;
- Une amélioration de la valeur ajoutée, induite par une meilleure maîtrise des charges ;

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

- Un déficit du secteur qui se détériore encore ;
- Un chiffre d'affaires qui ne progresse pas significativement, en 2016, sous l'effet de la baisse de l'activité travaux ;
- Une dégradation du résultat net, liée essentiellement à une augmentation des dotations aux provisions ;
- Un déséquilibre de la structure de financement, en lien avec la hausse de l'activité et le préfinancement par la SODECI du déficit du Secteur de l'eau ;
- Une trésorerie qui reste fortement impactée par le déficit du secteur.