

**COTE D'IVOIRE, SOCIETE DE DISTRIBUTION D'EAU
DE CÔTE D'IVOIRE (SODECI)**
Fiche de Notation Financière Octobre (2012)

Catégorie De valeurs	Échelle de notation	Monnaie	Note actu.	Note Prec.	Perspective
Long Terme	Régionale	CFA	A +	N/A	Positive
Court Terme	Régionale	CFA	A2	N/A	Positive

Contacts Bloomfield Investment Corporation

Téléphone: +(225) 22 48 81 82/+(225) 22 48 81 83

Fax : + (225) 22 48 86 12

Jean Paul TONGA, Directeur des Opérations
p.tonga@bloomfield-investment.com

Olivier DICOH, Analyste Financier Senior
o.dicoh@bloomfield-investment.com

Yannick Roméo YAPI, Analyste financier
y.yapi@bloomfield-investment.com

www.bloomfield-investment.com

Données de base

(En millions de FCFA)	31.12.10	31.12.11
Actif immobilisé net	36 820	29 849
Dettes financières *	21 201	17 962
Capitaux propres	12 341	11 654
Espèces et quasi espèces	449	11 219
Chiffre d'affaires	53 712	49 109
Excédent brut d'exploitation	4 503	2 609
Résultat d'exploitation	682	-1 114
Résultat net	2 635	1 700

*Hors provisions financières pour risques et charges

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 FINAGESTION, 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 perspectives
Sur le long terme :

Qualité de crédit élevée. Les facteurs de protection sont bons. Cependant, les facteurs de risques sont

plus variables et plus importants en période de pression économique.

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

La notation est basée sur les facteurs positifs suivants :

- Bonnes perspectives de croissance en raison d'une forte demande sociale à satisfaire ;
- Une reprise par l'Etat des investissements dans les secteurs de l'eau (réduction du déficit de production) et de l'assainissement ;
- Une exclusivité de l'exploitation des services affermés ;
- Un système managérial conforme au standard international de management de la qualité (certification ISO 9001 version 2008) ;
- Un soutien présomptif très fort des principaux actionnaires ;
- Un secteur vital et stratégique dont l'intérêt social, économique et politique est établi ;
- Une trésorerie d'exploitation exceptionnelle à fin 2011, qui reste à confirmer.

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

- Une situation sécuritaire globale du pays relativement calme mais qui demeure imprévisible et fragile ;
- Une trésorerie fortement conditionnée aux règlements réguliers par l'Etat de ses consommations réelles et de ses arriérés ;
- Une dépendance vis-à-vis des banques pour le financement de son exploitation (crédits à court terme et cession de créances détenues sur l'Etat) ;
- Un tarif de l'eau, facturé aux usagers, décrété par l'Autorité Affermante.