

**COTE D'IVOIRE, SOCIETE DE DISTRIBUTION D'EAU
DE CÔTE D'IVOIRE (SODECI)**
Fiche de Notation Financière
Septembre (2013)

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

Bloomfield Investment Corporation
Phone: + (225) 22 48 81 82
Fax : + (225) 22 48 86 12
Jean Paul TONGA, Directeur des Opérations
p.tonga@bloomfield-investment.com
Olivier DICOH, Chef de mission
o.dicoh@bloomfield-investment.com
Guy-Michel Sissoko, Analyste financier
g.sissoko@bloomfield-investment.com
www.bloomfield-investment.com
Données de base

(En millions de FCFA)	31.12.11	31.12.12
Actif immobilisé net	29 849	19 009
Dettes financières *	2 452	1 176
Total capitaux propres	11 654	13 762
Espèces et quasi espèces	11 110	4 438
Chiffre d affaires	49 109	65 271
Excédent brut d exploitation	2 609	4 323
Résultat d'exploitation	-1 114	1 120
Résultat HAO	2 848	5 688
Résultat net	1 700	4 538

* **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).

Elle a la charge du 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 des 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 ;
- Poursuite des investissements structurants dans un secteur vital et stratégique dont l'intérêt social, économique et politique est établi ;
- Un renforcement du rôle de la SODECI dans le développement du secteur de l'hydraulique humaine ;
- Un volume d'activité en croissance qui devrait se poursuivre ;
- Une exploitation performante ;
- Une très bonne flexibilité financière ;
- 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 trésorerie dépendante de la capacité de l'Etat à régler ses consommations réelles et à apurer ses arriérés ;
- Une réforme significative probable du secteur avec un impact non déterminé sur la SODECI ;
- Un tarif de l'eau, facturé aux usagers, décrété par l'Autorité Affermante.