

**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**

Phone: + (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](mailto:p.tonga@bloomfield-investment.com)
**Olivier DICOH, Analyste Financier Senior**  
[o.dicoh@bloomfield-investment.com](mailto:o.dicoh@bloomfield-investment.com)
**Yannick Roméo YAPI, 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)	31.12.10	31.12.11
Actif immobilisé net	36 820	29 849
Dettes financières *	21 201	17 962
Total capitaux propres	12 341	11 654
Espèces et quasi espèces	449	11 219
Excédent brut d'exploitation	4 503	2 609
Résultat d'exploitation	682	-1 114

\*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, au capital social de 4,5 milliards de francs CFA, créée en 1960 et cotée à la Bourse Régionale des Valeurs Mobilières (BRVM).

**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 actionnaire majoritaire capable d'apporter un soutien financier solide ;
- 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) ;
- Non-maîtrise du tarif de l'eau qui est fixé par l'Autorité Affermante.