

**COTE D'IVOIRE, SOCIETE DE DISTRIBUTION D'EAU
DE CÔTE D'IVOIRE (SODECI)**

Fiche de Notation Financière

Septembre 2016

Catégorie De valeurs	Échelle de notation	Monnaie	Note actu.	Note Prec.	Perspective
Long Terme	Monnaie locale	CFA	AA-	AA-	Stable
Court Terme	Monnaie locale	CFA	A1-	A1-	Stable

Bloomfield Investment Corporation

Tel: (225) 20 21 5747 / (225) 20 21 57 49

Fax : (225) 20 21 57 51

Soraya DIALLO-TOURE, Directeur de mission

s.toure@bloomfield-investment.com

Frédérique EKRA, Analyste Financier Senior

f.ekra@bloomfield-investment.com

Olivia YASSOUA, Analyste Financier

o.yassoua@bloomfield-investment.com

Stéphanie ANGUI, Analyste Financier

s.angui@bloomfield-investment.com
www.bloomfield-investment.com
Données de base

(En millions de FCFA)	31.12.2014	31.12.2015
Actif immobilisé net	22 997	27 031
Espèces et quasi espèces	7 191	12 427
Dettes financières *	21 191	33 063
Capitaux propres	13388	13619
Trésorerie nette	2 588	1 154
Chiffre d'affaires	81 230	87 929
Valeur ajoutée	22 531	24 990
Excédent brut d'exploitation	8 404	8 607
Résultat d'exploitation	4 670	4 673
Résultat financier	83	38
Résultat HAO	-133	-240
Résultat net	3 118	3 291

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, la mission de 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 social, de 4,5 milliards de francs CFA à fin 2015, est détenu à 46,07% par le Groupe ERANOVE.

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'investissement 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 :

- Une amélioration du taux d'accès à l'eau potable, principalement dans la ville d'Abidjan ;
- Une augmentation des capacités de production, avec la mise en service de nouvelles stations de production en 2015;
- Le maintien des performances globales de l'activité ;
- Un niveau de rentabilité relativement stable ;
- Un renforcement des outils de gestion de l'entreprise;
- Une bonne flexibilité financière.

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

- Un déficit financier du secteur de l'eau qui s'aggrave, en raison de l'inadéquation entre les tarifs de vente et les coûts de production de l'eau ;
- L'évolution continue des coûts de production ;
- Une forte augmentation de l'endettement, liée à la hausse des dépenses du secteur ;
- Une capacité à générer des cash flows à retrouver.