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

Fiche de notation **Validité : août 2019 à juillet 2020**

Catégorie de valeurs	Échelle de notation	Monnaie	Note actu.	Note préc.	Date d'exp.	Perspective
Long Terme	Monnaie locale	CFA	**AA-**	**AA-**	**31/07/2020**	**Stable**
Court Terme	Monnaie locale	CFA	**A1-**	**A1-**	**31/07/2020**	**Stable**

Bloomfield Investment Corporation

Téléphone: (225) 20 21 57 47 / (225) 20 21 57 49
Fax: (225) 20 21 57 41

Soraya DIALLO, VP & Directrice Bloomfield Rating
s.diallo@bloomfield-investment.com

Olivia YASSOUA, Chef de Mission
o.yassoua@bloomfield-investment.com

Maryline KOUASSI, Analyste Financier
m.kouassi@bloomfield-investment.com

www.bloomfield-investment.com

Informations financières de base

(En millions de FCFA)	31.12.2017	31.12.2018
Actif immobilisé net	32 619	35 729
Espèces et quasi espèces	9 260	6 890
Dettes financières *	31 331	33 922
Capitaux propres	13 169	13 728
Trésorerie nette	-42 779	-42 138
Chiffre d'affaires	91 270	98 433
Valeur ajoutée	24 103	27 827
Excédent brut d'exploitation	7 572	10 117
Résultat d'exploitation	2 263	3 825
Résultat financier	843	779
Résultat HAO	457	-566
Résultat net	2 723	2 864

**Total dettes financières hors provisions pour risques et charges*

Présentation

La Société de Distribution d'Eau de la Côte d'Ivoire (SODECI) est une société anonyme de droit ivoirien, créée en 1959.

Elle est une société privée de service public, dont l'activité est d'assurer la distribution urbaine d'eau potable et l'assainissement.

Deux contrats d'affermage lient la SODECI à l'Etat de Côte d'Ivoire. Ces contrats lui permettent d'exploiter, d'entretenir et de renouveler les ouvrages appartenant au patrimoine de l'Etat.

Le capital social a connu plusieurs augmentations, depuis la création de la société, et s'établit à 4 500 millions de francs CFA au 31 décembre 2018, détenu à 46,07% par 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 accroitre 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 :

- Des indicateurs de performance en hausse, portés par l'amélioration de l'exploitation ;
- Une bonne maîtrise des charges d'exploitation ;
- Une rentabilité opérationnelle et financière en croissance ;
- Le maintien d'une bonne flexibilité auprès des partenaires financiers ;
- Une réorganisation du management et une révision du plan stratégique en cours, pour une gestion plus efficace des activités ;
- Une amélioration de la capacité à générer de la trésorerie.

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

- Un déficit du secteur qui s'aggrave, en raison de l'inadéquation entre les tarifs de l'eau appliqués et les dépenses du secteur ;
- Un ratio de facturation en baisse, malgré la progression de la production d'eau ;
- Un besoin en fonds de roulement qui reste élevé, compte tenu du niveau des créances sur l'Etat ;
- Une situation socio-politique très fragile.