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

Fiche de notation **Validité : aout 2021 à juillet 2022**

Catégorie de valeurs	Échelle de notation	Monnaie	Note actu.	Note préc.	Date d'exp.	Perspective
Long Terme	Monnaie locale	CFA	**AA-**	**AA-**	**31/07/2022**	**Stable**
Court Terme	Monnaie locale	CFA	**A1-**	**A1-**	**31/07/2022**	**Stable**

Bloomfield Investment Corporation

Téléphone: (225) 27 22 54 84 40/41

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

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

Paul Armel GNANZOU, Analyste financier
p.gnanzou@bloomfield-investment.com

www.bloomfield-investment.com

Informations financières de base

(En millions de FCFA)	31.12.2019	31.12.2020
Actif immobilisé net	37 928	40 429
Espèces et quasi espèces	6 460	8 230
Dettes financières *	34 520	58 922
Capitaux propres	14 461	16 184
Trésorerie nette	-46 579	-33 477
Chiffre d'affaires	96 478	127 480
Valeur ajoutée	27 967	34 488
Excédent brut d'exploitation	9 924	14 375
Résultat d'exploitation	3 536	6 372
Résultat financier	836	297
Résultat HAO	-472	-142
Résultat net	2 952	4 307

**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 s'établit à 4 500 millions de francs CFA au 31 décembre 2020, 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 :

- Un ratio de facturation en amélioration en 2020 ;
- Une réadaptation de l'organisation de la SODECI
- Une résilience des activités de la société face à la crise sanitaire
- La poursuite des investissements de l'Etat dans le secteur de l'eau
- Une progression du chiffre d'affaires en lien principalement avec les projets Hydraulique Villageoise et APTF
- Une croissance du résultat net provenant essentiellement de l'exploitation

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

- Un changement de stratégie de financement qui induit une amélioration de la trésorerie nette, toujours déficitaire ;
- L'ouverture du secteur à une éventuelle concurrence ;
- Un contexte socio-politique qui reste fragile ;
- Une situation de déficit structurel du secteur, qui perdure.