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

Fiche de notation **Validité : aout 2020 à juillet 2021**

Catégorie de valeurs	Échelle de notation	Monnaie	Note actu.	Note préc.	Date d'exp.	Perspective
Long Terme	Monnaie locale	CFA	**AA-**	**AA-**	**31/07/2021**	**Stable**
Court Terme	Monnaie locale	CFA	**A1-**	**A1-**	**31/07/2021**	**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)	31.12.2018	31.12.2019
Actif immobilisé net	35 729	37 928
Espèces et quasi espèces	6 890	6 460
Dettes financières *	33 922	34 520
Capitaux propres	13 728	14 461
Trésorerie nette	-42 138	-46 579
Chiffre d'affaires	98 433	96 478
Valeur ajoutée	27 827	27 967
Excédent brut d'exploitation	10 117	9 924
Résultat d'exploitation	3 825	3 536
Résultat financier	779	836
Résultat HAO	-566	-472
Résultat net	2 864	2 952

**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 2019, 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 efforts continus pour une meilleure maîtrise des charges d'exploitation ;
- Un résultat net bénéficiaire, en légère amélioration;
- Une bonne flexibilité financière qui permet de financer l'exploitation et préfinancer les travaux du secteur de l'eau ;
- Une structure financière de la SODECI qui reste équilibrée ;
- La mise en œuvre par l'Etat de programmes visant l'amélioration des performances opérationnelles du secteur ;
- Un cadre de gouvernance solide.

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

- Une persistance du déficit financier du secteur, induit par l'inadéquation entre les tarifs de l'eau et les dépenses du secteur ;
- Un besoin en fond de roulement important et en hausse du fait de l'augmentation des créances sur l'Etat ;
- Une trésorerie nette qui se dégrade ;
- Un contexte post-électoral tendu.