

PLAN D'AFFAIRES INSTITUTIONNEL · ÉDITION INTÉGRALE

ADFIC

L'AGENCE, DE LA STRATÉGIE AU MODÈLE FINANCIER AUDITABLE

Une institution conçue pour être financée, vérifiée, transférée.

CONFIDENTIEL · MINHAS + RV — DIFFUSION RESTREINTE

Sommaire.

Onze parties, onze annexes — de la doctrine au modèle financier auditable.

I SECTIONS I-II Stratégie & conception

Proposition de valeur, marché, modèle, benchmarks.

03 · Valeur / **04** · Moat / **05** · TAM·SAM·SOM / **06** · Modèle / **07** ·
Benchmarks

III SECTIONS III-V Le dispositif

Technologie · organisation · partenariat & capital.

08-10 · Architecture tech / **11** · Souveraineté données / **12** ·
Capital humain / **13** · Relations / **14** · Cap table / **15** · Conseils / **16**
· PEF

VI SECTIONS VI-VII Les cadres

Légal (EPIC, 2 contrats, 11 pare-feux) & fiscal.

17-19 · Légal / **20-21** · Fiscal & prix de transfert

VIII SECTION VIII Le modèle financier

5 flux × 5 ans, économie unitaire, paliers, levier.

22 · Hypothèses / **23** · Moteur 5×5 / **24** · Éco. unitaire / **25** ·
Autosuffisance / **26** · Paliers / **27** · Levier

IX SECTIONS IX-XI Impact & gouvernance

Théorie du changement, KPIs, gouvernance, risque.

28 · ToC / **29** · KPIs / **30** · IRIS+ / **31** · Gouvernance / **32** · Risque
/ **33** · Scorecard

A ANNEXES A1-A11 Le dossier auditable

Sources, projection, fiscal, cap table, BOM, voids.

36 · Sources / **37** · Projection / **39** · Fiscal / **40** · Cap table / **43** ·
Benchmarks / **45** · Voids

Chaque chiffre est traçable jusqu'à une source (Annexe A1). Attribution par entité (ADFIC / RV Iroko SA) et par phase (M1–M36 / post-M36) sur chaque planche financière.

La proposition de valeur : fabriquer la bancabilité d'un secteur entier.

POUR L'ÉTAT

Le substrat manquant

La seule institution habilitée à originer, auditer et émettre — elle débloque les milliards déjà engagés (US\$ 1,38 Md réellement convertibles sur 6,9 Md).

POUR LES BAILLEURS

Un guichet bancable

Pipeline *investment-grade*, MRV certifié Verra/Gold Standard, piste d'audit immuable — fin de la dispersion projet-par-projet.

POUR LE SECTEUR

Un dividende immédiat

MINHAS, ONEP-SA, ONAD, MINEDDTE, Eaux & Forêts reçoivent données, projets structurés et financements.

*L'agence ne vend pas un service — elle **convertit le capital climat engagé en infrastructure**, puis transfère la capacité à la République à M36.*

Le moat : cinq mandats qu'aucune entité existante ne réunit.

FONCTION	ADFIC (EPIC)	R9 / ONEP / MIN.
Originer des projets bancables	OUI	NON
Auditer indépendamment (MRV)	OUI	NON
Détenir l'IP souveraine	OUI	NON
Émettre la dette bleue	OUI	NON
Éligibilité Accès Direct au FVC	OUI	NON

1

Légitimité + agilité. Seul l'EPIC réunit légitimité publique et souplesse commerciale ; régulateur, opérateur et ministère ne peuvent ni originer ni auditer.^[47,78]

2

Propriété souveraine non répliquable. IP, données et équipements sur sol ivoirien, propriété ADFIC dès le Jour 0 (cession OAPI à M24).^[85,86]

3

Le moat se renforce de sa dissolution. À M36 la capacité reste, la dépendance disparaît — un actif que nul concurrent ne peut déloger.^[48]

Un marché ancré dans le Pacte National pour l'Eau.

TAM · PACTE NATIONAL EAU 2026-2030

US\$ 6,9 Md

enveloppe totale · dont US\$ 1,4 Md secteur privé / PPP

SAM · CAPITAL ADRESSABLE

US\$ 1,38 Md

bilatéral structurable + AT (PASEA 825M MPA / 250M IBRD / 30M C4)

SOM · MOTEUR RV IROKO SA · AN 5

US\$ 3,6-12 M / an

cas central US\$ 7,45 M (5 flux) · SAM Phase 1 :
1,2-3,3 M

EXPANSION RÉGIONALE — STREAM B (UEMOA)

MARCHÉ	LICENCE IROKO / AN	HORIZON
Sénégal	US\$ 200-400K	Y2-Y3
Bénin	US\$ 100-250K	Y3-Y4
Mali	US\$ 80-180K	Y4-Y5
Togo · Burkina · Niger	US\$ 140-300K	Y4-Y5+
Total UEMOA · An 5	US\$ 520K-1,13M	—

Projet-phare de mobilisation : obligation bleue ONEP-SA ≥ US\$ 100 M (2028) — voir Annexe A10.

Cinq modules couvrant toute la chaîne de valeur.

M1 · AUDIT

Hydro-informatique & télémétrie
— la donnée vérifiable (EPANET,
SCADA, satellite).

M2 · CONCEVOIR

Projets & pipeline bancables
conformes FVC / Banque
mondiale.

M3 · CARTOGRAPHIER

SIG national — registre des actifs
d'eau, sol ivoirien.

M4 · VÉRIFIER

MRV certifié Verra / Gold
Standard — l'audit de l'obligation
bleue.

M5 · ACADÉMIE

Capital humain — 15–20 experts
/ cohorte, 120+ d'ici l'an 5.

*Chaque module produit un actif réutilisable par le suivant — **une seule architecture intégrée, un seul opérateur souverain**. Cinq flux de revenus correspondants (§ VIII).*

Sept institutions de référence — sept décisions de conception.

INSTITUTION	FORME · ANNÉE	MÉCANISME	CE QUE L'ADFIC ADAPTE AU CONTEXTE IVOIRIEN
PRÉCÉDENTS AFRICAINS			
Sénégal SONES	EPIC · 1996	Séparation actif / exploitation (affermage)	Dual-layer : ADFIC détient, RV Iroko SA exploite
Égypte NWFE	Autorité de régulation · 2016	Fonction d'audit indépendante des opérateurs	M1 : audit souverain, données pour le régulateur R9
Rwanda FONERWA	Fonds vert national · 2011	Finance mixte + survie inter-remaniements	Streams D/E + ancrage légal pour durer 10 ans+
Burkina FP074	FVC approuvé · 2018	Baselines hydrométéo décaissables sans audit additionnel	Protocole de baseline : sans science, pas de décaissement
RÉFÉRENCES MONDIALES			
Singapour PUB	Statutory board · 1963	Régime de carrière isolé de la fonction publique	Régime statutaire ancré dans la loi fondatrice
Indonésie PT SMI	BUMN (SA d'État) · 2009	« Usine à projets » — origination à l'échelle	M2 + Streams D/E : pipeline bancable
Pays-Bas Delta	Delta Act · depuis 2012	Budget pluriannuel garanti par la loi	Horizon pluriannuel sanctuarisé

Quatre précédents africains d'abord — complétés de deux références asiatiques et d'une européenne d'autorité, **adaptés (non importés)** sous mandat ivoirien. *Détail Annexe A8.*

Une architecture souveraine en trois couches.

MACRO

Hydro-informatique & télédétection

Modélisation de bassin et réseau (EPANET 2.2 / WNTR, jumeau numérique Bentley OpenFlows), observation satellitaire (Sentinel-2 via Orfeo ToolBox), données climat CMIP6 / CORDEX-Africa / AGRHYMET.

EPANET / WNTR (OSS)

Bentley OpenFlows

Sentinel-2 / OTB

CMIP6 · CORDEX

MÉSO · LOGICIEL & DONNÉES

Plateforme & registre souverains

SIG national (QGIS / PostGIS / GeoNode / Giswater), courtier de contexte NGSI-LD (FIWARE Orion-LD), séries temporelles (TimescaleDB), stockage objet (MinIO), piste d'audit immuable (Hyperledger Fabric), BI (Apache Superset), identifiants vérifiables W3C VC 2.0.

PostGIS / GeoNode

FIWARE Orion-LD

Hyperledger Fabric

MinIO · Superset

MICRO · TERRAIN

IoT / SCADA / métrologie

Parc SCADA incumbent SODECI (428 RTU LACROIX SOFREL), loggers acoustiques (Gutermann ZoneScan), connectivité LoRaWAN / NB-IoT, comptage intelligent, normes AWWA M36 / IWA Water Loss.

LACROIX SOFREL · 428 RTU

Gutermann ZoneScan

LoRaWAN / NB-IoT

AWWA M36 / IWA

Chaîne SCADA : RTU SODECI → ThingsBoard (OPC-UA/Modbus) → TimescaleDB → PostGIS → GeoNode → API Equanym. Hébergement sur sol ivoirien (ARTCI, Loi n°2013-450). BOM complet Annexe A6.

MACRO — TERRITOIRE & CLIMAT

- **Modélisation réseau.** EPANET 2.2 / WNTR (OSS) en cœur ; Bentley OpenFlows (EUR 918–169K/an) pour jumeau numérique + SCADAConnect — précédent ONEE Maroc, PUB Singapour (>80 % détection d'anomalies).
- **Téledétection.** Sentinel-2 (10 m, gratuit Copernicus) via Orfeo ToolBox (CNES) ; recharge / évapotranspiration ; SPOT en option (~US\$ 500–3 000/scène).
- **Référence : PPWSA Phnom Penh** — NRW 72 % → 5,9 % (1993–2012) via SCADA + DMA + détection active + modélisation. Trajectoire-cible ADFIC.

MICRO — TERRAIN

- **Parc incumbent SODECI.** 428 RTU LACROIX SOFREL (GPRS/4G) déjà déployés — aucun capex, mais **accès read-API = négociation contractuelle** (risque institutionnel, non technique — voir A11).
- **Détection de fuites.** Gutermann ZoneScan (US\$ 800–2 000/logger, NB-IoT) ; tier analytique on-prem FROST SensorThings pour souveraineté (données brutes restent en CIV).
- **Extension rurale.** LoRaWAN / NB-IoT (programme 30 stations WB PASEA) ; comptage Itron (US\$ 20–80/compteur) contre pertes apparentes.

Normes : OPC-UA (IEC 62541), NGSII-LD (ETSI), OGC SensorThings/WFS, AWWA M36, IWA Water Loss, ISO 14064-3 (MRV). Matrice de conformité complète Annexe A6.

PLATEFORME LOGICIELLE & DONNÉES (MÉSO)

Backbone open-source souverain : PostGIS + TimescaleDB (registre + séries), QGIS / GeoNode / GeoServer (SIG & SDI, OGC/INSPIRE), Giswater (audit réseau), FIWARE Orion-LD (courtier NGSI-LD), ThingsBoard (passerelle IoT), MinIO + Delta Lake (data lake), CKAN (catalogue), Apache Superset (BI).

Confiance & provenance : W3C Verifiable Credentials 2.0 + DID (un par période de suivi), ancrage Hyperledger Fabric (3 pairs + 1 orderer, hash uniquement — données off-chain).

Souveraineté : hébergement Abidjan (OVH / BNETD / CITELECOM), AES-256, règle 3-2-1, conformité ARTCI Loi n°2013-450.

PROPRIÉTÉ : OWNED VS SAAS PAR PALIER

PALIER	POSTURE TECHNOLOGIQUE
Plancher 3,25M	OSS souverain (EPANET, QGIS/PostGIS, FIWARE, Hyperledger) ; cloud - burst ponctuel ; MRV ~US\$ 85-170K
Médian 4,5M	+ Bentley WaterGEMS, support Kartoza, pilote AMR ; partiellement possédé ; MRV ~US\$ 170-330K
Haut 6,0M	Stack souverain complet possédé + redondance vendeurs + Esri/ArcGIS option ; MRV ~US\$ 330-580K

Capex matériel souverain (serveurs, nœuds Fabric, sauvegarde) ≈ US\$ 200-500K one-time M0-M3 (WS-1, à coter). Approvisionnement en accord-cadre, mini-lots, pare-feu COI (Equanym = Lot 2 uniquement).

Souveraineté des données : hébergement national, contrôle perpétuel.

HÉBERGEMENT · LOI N°2013-450

Sur le sol ivoirien

Serveurs, bases SIG et plateformes MRV dans un data center souverain national (Abidjan). **Aucune donnée souveraine sur cloud ou serveur étranger.** [S-450]

PROPRIÉTÉ · JOUR 0

L'État détient

Matériel, serveurs et code = propriété perpétuelle de l'EPIC dès le Jour 0. L'OpCo n'est que dépositaire-opérateur — zéro actif souverain à son bilan.

INTÉGRITÉ · ARTCI

Non répudiable

Chiffrement de bout en bout (AES-256), ancrage cryptographique immuable (Hyperledger Fabric local · hash uniquement), piste d'audit infalsifiable. [H-FAB]

CONTRÔLE & CAPACITÉ · M36

Capacité ivoirienne

Clés & administration sous tutelle MINHAS ; hébergement data-center + ingénierie réseau opérateur **déjà présents dans le consortium** ; transfert intégral à M36.

*Résidence des données sur sol ivoirien (Loi n°2013-450 · conformité ARTCI), règle de sauvegarde 3-2-1 redondante, normes ISO 27001 / ISO 14064-3 (MRV). Capacité apportée par le consortium : **data center en Côte d'Ivoire (M. Jituboh) · ingénierie télécom & réseau opérateur (parcours Alcatel / Globacom — F. Nebot).***

*Aucune donnée souveraine sur serveur étranger. **L'État détient l'infrastructure ; l'opérateur n'en est que le dépositaire** — capacité d'hébergement déjà présente en Côte d'Ivoire.*



L'Académie Iroko Climat — pipeline de talents et actif souverain perpétuel.

Un noyau d'élite, un pipeline de talents, un transfert garanti.

- **Noyau ultra-lean.** PMO Lead (US\$ 80K), DG de l'Agence (US\$ 110K), 2 Module Leads sectoriels (audit/métho, US\$ 62,5K), analyste MRV, support — secondés BNETD/MINHAS.^[522]
- **Régime de carrière statutaire (leçon PUB).** Grille salariale distincte de la fonction publique, ancrée dans la loi fondatrice — recrutement d'élite, mémoire institutionnelle.
- **Académie = pipeline.** 15–20 experts/cohorte, co-conçue UFHB · INPHB · ARTCI · Banque mondiale ; 120+ d'ici l'an 5.^[486,500]
- **Transfert M36.** Réseau de formateurs + PI pédagogique reviennent à la République.

La carte des relations : qui détient, qui livre, qui se retire.



Deux contrats relient les couches : licence méthodologique (redevance 15 % CIV) + contrat d'exploitation des équipements (affermage 6 % (baseline)). Détail § VI.

Structure du capital de RV Iroko SA (Couche 2).

CAPITAL — SA OHADA-CI, SIÈGE ABIDJAN

ÉLÉMENT	VALEUR
Capital autorisé	FCFA 100 000 000 (100 000 actions @ 1 000)
Capital souscrit & libéré	FCFA 50 000 000 (50 000 actions)
Headroom (Art. 8bis, 26 mois)	FCFA 50 000 000 (émissions futures)

ACTIONNARIAT (INDICATIF, PRÉ-FL-1)

ACTIONNAIRE	PART	APPORT
RV-FZCO	50 % direct + 15 % float = 65 % effectif	IP en carry · contrôle économique & voting ≈ 65 % (float RV-held)
Equanym A.I.	20 % (fixe · anti-dilution)	ingénierie · 20 % immédiat · protégé anti-dilution
Cabinet Jituboh	15 % (fixe · anti-dilution)	relationnel / capital (sur headroom Art. 8bis)
Art. 8bis (réservé)	—	DiabsInvest · AfrikaForward · investisseurs

Cap table v3 (CEO 2026-06-21) : 50/20/15/15-float = 100 %. Float RV-held headroom. Règle de dilution : nouveaux entrants → float d'abord → RV dilué jusqu'au plancher [Eq+5 %=25 %] → pro-rata. Equanym : participation ≠ gouvernance (exclu conseil). Détail Annexe A5. **FL-1** : confirmer anti-dilution AUDSCGIE + float RV-held nature.

Deux conseils, une rémunération encadrée par l'OHADA.

DEUX CONSEILS

Conseil ADFIC (Couche 1) — 12 sièges : 8 votants (Primature, Présidence, MINHAS, MINEDDTE, Eaux & Forêts, MEF, 2 experts indépendants, société civile) + 4 non-votants (ONEP, BAD, Banque mondiale, Hub FVC). Présidence rotative triennale.

Conseil RV Iroko SA (Couche 2) — 3 à 6 : PCA Mike Jituboh (administrateur senior indépendant) ; Fondateur Mohamed Rachid Ndiaye (administrateur) + ≥1 administrateur indépendant. Décisions réservées (conventions réglementées, contrats ADFIC > US\$ 100K, Art. 8bis) : supermajorité 75 % des actions présentes ou représentées + attestation CAC.

Comité d'Audit Indépendant : 3 membres (≥1 non-Ivoirien), mandat M18 ; supervise les 11 pare-feux + le prix de transfert.

CADRE DE RÉMUNÉRATION DU CONSEIL (indemnités de fonction OHADA)

POSTE	BASE INDICATIVE
Indemnité de fonction / administrateur	~US\$ 5K / an*
Prime de présidence (PCA)	+ majoration
Comité d'Audit Indépendant (3 m.)	US\$ 27,5K / an
Déplacements conseil (pool)	US\$ 45K (24 mois)
Mise en place gouvernance	US\$ 17,5K (one-time)

**Indemnité de fonction (ex-« jetons de présence ») fixée par l'AGO, distribuée par le conseil (AUDSCGIE). Montants à ratifier — hypothèse sourcée, Annexe A5.*

Le PEF : canaliser les firmes, ne pas les concurrencer.

M1 · ICCP

Protocole de certification climat — validation technique du portefeuille.

M2 · DONNÉES / MRV

Soumission de données des opérateurs (SODECI, BNETD, ONEP-SA, SODEXAM) vers le substrat MRV.

M3 · AUDIT MÉTHODO

Revue annuelle de l'application méthodologique ; certification arm's-length de la redevance.

M4 · TRANSFERT

Renforcement de capacités — Académie, dissémination aux équipes ADFIC/MINHAS.

M5 · REPORTING

Rapports trimestriels (volet privé) à MINHAS / conseil ADFIC.

M6 · GCB

Structuration en capital — green/blue bonds, mobilisation FVC / WB / BAD.

*Partenaires opérationnels (coopératifs, non subordonnés) : SODECI (téléométrie) · BNETD (cartographie) · ONEP-SA (exploitation) · SODEXAM (climat).
L'agence s'interconnecte — elle ne duplique rien.*

Un EPIC souverain, deux couches, deux contrats.

FONDEMENTS STATUTAIRES

Forme : EPIC — « établissement public à caractère industriel et commercial pour la sécurité de l'eau et son intégration dans l'infrastructure climatique nationale ».

Bases : Code de l'Eau Loi n°2023-902 · Code de l'Environnement Loi n°96-766 · Décrets Mambé II n°2026-08 & n°2026-84 · Loi n°2013-450 (données, ARTCI) · OHADA AUDSCGIE (Art. 387/438-443/564) · Accord de Bangui OAPI (Annexes I/III/VII) · Convention fiscale CIV-UAE (Décret n°2023-437) · arbitrage CCJA / ICC Paris.

LES DEUX CONTRATS ADFIC ↔ RV IROKO SA

CONTRAT	TERME CLÉ
Licence méthodologique	redevance 15 % CIV (Stream C) — benchmark GWP 10-12 % / IWA 15-20 % / WaterAid 12-18 %, médian 15 %
Exploitation des équipements	marge d'affermage 5-8 % (analogue SONES/SEN'EAU), arm's-length, séparé

Conventions réglementées (AUDSCGIE 438-443) : supermajorité 75 % CA + attestation CAC + revue triennale du Comité d'Audit.

Couche 1 — ADFIC (EPIC souverain) détient PI, données, équipements, méthodologie. Couche 2 — RV Iroko SA (SA OHADA-CI) exécute, dissoute à M36.

Un modèle d'IP territorial à trois nœuds, transféré au souverain.

RV-FZCO (UAE)

IP mondiale hors-CIV

Méthodologie pré-Mandat, plateforme Iroko AGX, droits dérivés hors-CIV en perpétuité — sans redevance ADFIC.

ADFIC (CIV)

IP CIV à perpétuité

Cession formelle à **M24** (inscription OAPI, Annexes I/III/VII) : marque Iroko Climat, codes, méthodologie — strictement territoriale.

RV IROKO SA

Licencié exclusif CIV

Exploite sous licence (redevance 15 %) jusqu'à dissolution ; aucune revendication post-M36.

M24 — cession : actifs & PI cédés à l'ADFIC ; comptabilité divisionnalisée CIV/non-CIV certifiée CAC.

M36 — dissolution : RV Iroko SA se dissout ; origination & Académie reviennent à l'ADFIC ; appels d'offres compétitifs ensuite.

Onze pare-feux mécaniques — la règle d'or appliquée.

FONDAMENTAUX (1-6) · SÉPARATION DES COUCHES

- | | |
|---|--|
| 1 | Isolation des achats |
| 2 | Murs personnels / cooling-off (Touré récusé, PCA hors ADFIC) |
| 3 | Propriété IP souveraine (révocation possible) |
| 4 | Divulgateion hybride (public pass/fail + privé) |
| 5 | Audit indépendant annuel (rotation triennale) |
| 6 | Indépendance capitalistique (bilans séparés SYSCOHADA) |

AVANCÉS (7-11) · STREAMS D+E

- | | |
|----|---|
| 7 | Appel d'offres ouvert > US\$ 100K |
| 8 | Déclaration COI obligatoire (récusation auto) |
| 9 | Plafond 60 % concentration revenus d'origine ADFIC |
| 10 | Divulgateion publique annuelle des transactions D+E |
| 11 | Notification Comité d'Audit (> US\$ 50K, 10 j) |

***Règle d'or :** aucun actif souverain au bilan du privé. + **Addendum transfrontalier** (RV Iroko SA ↔ RV-FZCO) : attestation arm's-length plafonnée, certifiée CAC. Liste complète Annexe A9.*

Deux régimes fiscaux : l'EPIC (exonération à confirmer), le véhicule imposé.

RÉGIME PAR COUCHE

IMPÔT	ADFC (L1)	RV IROKO SA (L2)
IS (impôt sociétés)	Exonération visée — loi sect./décret fondateur ; régime IS indicatif, à confirmer (FL-1) — à défaut, droit commun 25 %	25 % (droit commun, CGI-CI) — baseline CEO 2026-06-22 · IS 0 % (EPIC) = levier haut sous réserve avis fiscal CIV/OHADA (RV Iroko SA = SA de droit commun)
TVA	selon activité	18 %
WHT sur dividendes (UAE)	—	5 % modélisé (taux de tête conv. ~10 % ; taux réduit à confirmer FL-1)

- Valeur captée par le souverain.** La redevance 15 % (Stream C) remonte vers l'ADFC ; l'IS (25 % droit commun en baseline CEO 2026-06-22 ; IS 0 % EPIC = levier haut sous réserve avis fiscal CIV/OHADA) du véhicule contribue au Trésor selon le régime retenu — la structure crée de la recette publique.
- WHT paramétrique.** 5 % (base modélisée) ; 0-10 % selon FL-1 — appliqué à la **quote-part dividende distribuée à RV-FZCO**. Le taux de tête de la convention CIV-UAE apparaît à **10 %** (sources secondaires Forvis Mazars/PwC) ; le taux réduit 5 %/0 % suppose la qualification de participation substantielle (RV-FZCO ~75-80 %) + bénéficiaire effectif, à confirmer par conseil sur le texte de la convention (FL-1 #1).
- Code des Investissements** (Ord. n°2018-646) : conformité IDE pour l'actionariat RV-FZCO 95-100 %.

Calcul fiscal complet (assiettes, articles, scénarios) en Annexe A4.

Une économie défendable en prix de transfert.

- 1 Apport en carry, pas de licence-fee annuelle.** RV-FZCO contribue la PI en équité (majorité) ; Equanym en carry ingénierie — évite les flux de redevance intra-groupe contestables.
- 2 Redevance 15 % arm's-length.** Médian de fourchettes publiées (GWP / IWA / WaterAid) ; assiette CIV uniquement (~33 %) ; documentée.
- 3 Comptabilité divisionnalisée CIV / non-CIV** certifiée annuellement par le CAC ; revue triennale du Comité d'Audit Indépendant.
- 4 Documentation prix de transfert.** CGI-CI Art. 38 + dossier Master / Local File (DGI) pour la jambe transfrontalière **RV Iroko SA ↔ RV-FZCO** — attestation arm's-length + plafond, certifiée CAC (12^e pare-feu).
- 5 Marge d'affermage 6 % (baseline)** sur l'exploitation des équipements — référencée au précédent SONES/SEN'EAU/Eranove.

*Objectif : un dispositif qui **résiste à l'examen d'un Big-4** — chaque flux référencé, chaque assiette documentée, chaque convention réglementée approuvée.*

Les hypothèses clés — chacune traçable.

DÉNOMINATEURS & CADRE

Taux de change	FCFA 609 / USD (BCEAO)
Pipeline bilatéral (levier)	US\$ 1,38 Md (Pacte §7.2)
Enveloppe Pacte	US\$ 6,9 Md (2026–2030)
Durée du Mandat	36 mois · cession M24 · dissolution M36
IS Couche 2	25 % (droit commun, CGI-CI)
Redevance Stream C	15 % · assiette CIV (~33 %)

COÛTS UNITAIRES (LOADED, US\$/AN)

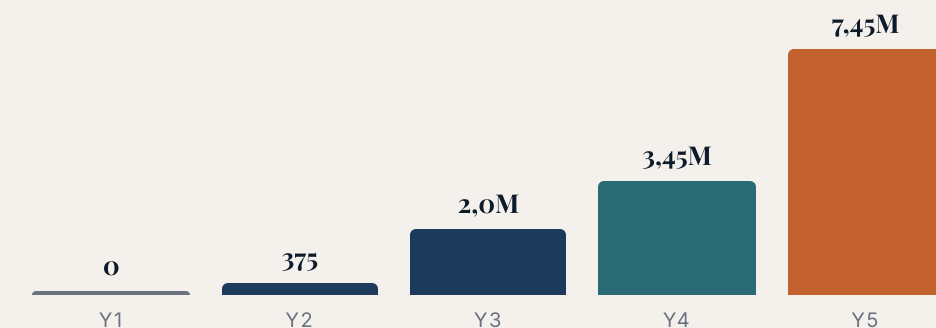
DG de l'Agence	110 000
PMO Lead	80 000
Module Lead sectoriel	62 500
Orchestration / an (Y1-Y2)	400 000
Plateforme MRV (Y1 capex)	120 000
Locaux Abidjan / an	50 000

Trois scénarios : Conservateur (70 %) · Base/Médian (100 %, cas verrouillé CEO) · Optimiste (130 %). Table d'hypothèses intégrale + 130+ sources en Annexe A1.

Le moteur de revenus — cinq flux, projection sur cinq ans.

Entité : RV Iroko SA (Couche 2) M1–M36, puis transféré à l'ADFIC (Couche 1) à M36. Scénario Base (cas verrouillé CEO). US\$ '000.

FLUX	Y1	Y2	Y3	Y4	Y5
A · Orchestration*	0	150	350	600	0
B · Licences (CIV + UEMOA)	0	100	250	450	2 750
C · Académie commerciale*	0	75	225	450	0
D · Structuration	0	0	1 000	1 500	2 200
E · MRV / succès capital	0	50	175	450	2 500
Total Couche 2	0	375	2 000	3 450	7 450



Cumulé Y1–Y5 (Base) : US\$ 13,275 M. Scénarios Conservateur US\$ 8,56 M / Optimiste US\$ 18,23 M — Annexe A2.

Lecture par phase : *Streams A (orchestration) et C (Académie) s'éteignent / transfèrent à la Couche 1 à M36 — le brut Couche 2 An 5 = B + D + E = 7 450. Streams B/D/E portent la montée en charge ; l'agence hérite d'un moteur déjà mûr.

L'économie unitaire par module — marges 12 % à 50 %.

Couche 2 (RV Iroko SA) · M1–M36 · US\$.

UNITÉ	COÛT	REVENU CIBLE	MARGE	CADENCE Y3
Audit (par engagement)	US\$ 60–87K	US\$ 80–150K	25–45 %	8–12
Licence méthodologique (OHADA)	US\$ 42–62K	US\$ 60–120K	30–50 %	5–8
Cohorte Académie (20 pers.)	US\$ 29–47K	US\$ 35–70K	15–35 %	4–6
Déploiement SIG/MRV	US\$ 40–67K	US\$ 50–100K	20–35 %	4–6
Projet de vérification (NBS)	US\$ 88–165K	US\$ 100–300K	12–45 %	2–3
Stream D · mandat structuration	US\$ 50–500K / mandat		35–55 % coût/rev	3–5
Stream E · succès (ONEP-SA blue bond)	2,5 % × ≥US\$ 100M = US\$ 2,5 M		—	1 (2028)

Benchmarks coûts : Hydroconseil NRW US\$ 65–95K · IRC WASH US\$ 55–80K · BRLi US\$ 70–110K. Détail + cadence Y1–Y5 en Annexe A3.

Du déficit d'amorçage à l'excédent — cascade An 5 (Couche 2).



LE CHEMIN

- **Y1-Y2 : déficit d'amorçage** (Y1 ≈ -US\$ 858K) — couvert par État/DFI dès le Jour 0 (Anchor A15, sans dette).
- **Seuil de rentabilité M22-M24** (scénario médian).
- **Post-M36 : autosuffisance** — l'agence finance son exploitation par ses redevances ; même en stress, surplus positif.

Le budget d'établissement, par palier (Couche 1).

POSTE	PLANCHER 3,25M	MÉDIAN 4,5M	HAUT 6,0M
Établissement (FL- 1, RCCM, OAPI, conseil)	~45K + OAPI	id.	id.
Opérations M1–M24 (équipe, locaux, audit)	~1 972K	+ specialist + Académie	+ 3 specialists + légal
Plateforme MRV / technologie	85–170K	170–330K	330–580K
Mobilisation DFI (voyages, comms)	~151K	+55K missions	+ fonction dédiée
Étude / study tours	—	—	~128K (5 destinations)
Total · 24–36 mois	US\$ 3,25 M	US\$ 4,5 M	US\$ 6,0 M
Levier (sur US\$ 1,38 Md)	424×	307×	230×

Médian = atterrissage attendu. Capex matériel souverain ≈ US\$ 200–500K one-time (hors lignes ci-dessus). Itemisation complète Annexe A2.

LE RATIO

< **0,25%**

BUDGET D'AMORÇAGE / CAPITAL BILATÉRAL ENGAGÉ (US\$ 1,38 MD)

424×

LEVIER · PLANCHER 3,25M

307×

LEVIER · MÉDIAN 4,5M

230×

LEVIER · HAUT 6,0M

≥100M

OBLIGATION BLEUE ONEP-SA · 2028

Pipeline de mobilisation : SODECI NRW · ONAD PPP Grand Abidjan · Aghien · NBS eau-forêt · obligation bleue ONEP-SA. Détail Annexe A10.

Une chaîne causale vérifiable — et trois additionnalités.

INTRANTS

Mandat 36 mois · AT (guichets) · espace institutionnel (Primature)

EXTRANTS

5 modules · 28 livrables · statut DAE FVC · capacité bâtie

RÉSULTATS

MRV certifié · 3 projets bancables · 1^{re} obligation bleue · 120+ formés

IMPACT

≈US\$ 1,38 Md de capital climat converti · décaissement PASEA 2,77 % → 25 % · trajectoire CDN -33,07 % rendue *mesurable* · ~75k emplois verts (est. modélisée · 40 % femmes)

ADDITIONNALITÉ DE VITESSE

Due diligence 12–18 mois → CAR pré-constitué 1–2 mois ; décaissement 35–40 % → 65–75 %.

ADDITIONNALITÉ DE QUALITÉ

1 standard souverain (AWWA-tracé, ISO 14064-3) vs 4–6 méthodologies bailleurs incompatibles.

ADDITIONNALITÉ DE PÉRENNITÉ

Le CAR persiste post-projet (Y1→Y10) — fin du « cimetière institutionnel ».

Contrefactuel (flux, distinct du capital converti) : US\$ 1,5–2,5 Md de décaissement supplémentaire 2026–2030 — modélisé contre une base sans-ADFIC (35–40 %), sans lequel l'obligation bleue 2028 reste impossible.

Des indicateurs alignés sur les engagements propres de la République.

INDICATEUR CIV-NATIF	RÉFÉRENCE	CIBLE Y5
NRW réseau urbain (CDN-EAU-01)	~25 %	15 %
Accès eau potable (CDN-EAU-02)	82 %	85 %
Accès assainissement (CDN-EAU-03)	36 %	50 %
GES évités secteur eau (CDN-CLIM-01)	0 certifié	1 373+ tCO ₂ e/an
Experts nationaux (QCN4-VI-01)	0	120+
Agences de bassin (QCN4-VI-02)	0	3 (Y3)

ALIGNEMENT ODD

ODD 5
ODD 6
ODD 7
ODD 8
ODD 9
ODD 13
ODD 17

Cadre CIV-natif en tête (QCN4 · CDN 3.0 · suivi PASEA · monitoring Pacte) ; ODD + IRIS+ en couche secondaire ; KPIs régénératifs en additionnalité.

Reporting : trimestriel au Comité de Pilotage · annuel à la Primature · biennal CCNUCC.

Cibles indicatives, sous réserve d'établissement (M0). Vérification : ISO 14064-3 (TPV), ISAE 3000, accréditation VVB Verra / Gold Standard. Registre complet Annexe A7.

Une mesure double : standard international + signature régénérative.

IRIS+ — CODES MAPPÉS (ODD 6 & 13)

CODE	MÉTRIQUE
OI7893	Ménages · accès eau améliorée
OI4226	Eau perdue (NRW)
OI9462	Volume d'eau audité
PD9069	GES évités (tCO ₂ e/an)
PD5993	Systèmes MRV développés
OI7114	Personnes formées (climat)

Mapping IRIS+ complet (11 codes) + protocole de vérification à trois niveaux en Annexe A7.

KPIS RÉGÉNÉRATIFS — ADDITIONNALITÉ

FAMILLE	MESURE · CIBLE
RV — vitesse	autonomie Couche 1 : 20 % → 80 % (Y5)
RQ — qualité	accréditations : 4+ (Y5)
ΔR — variation	couverture CAR : ΔR > 0 / an
DEI — équité	femmes Académie ≥ 40 % ; rural 60 %+
NRS — ressources	santé bassins ≥ 0,75 ; couvert forestier ≥ 0 %

Une gouvernance à trois niveaux, ancrée à la Primature.

NIVEAU 1 · SOUVERAINETÉ

Comité de Pilotage

Présidé en permanence par le PM Robert Beugré Mambé. Supermajorité 75 % ; $\geq 2 \times$ /an. Arbitre la re-priorisation.

NIVEAU 2 · TUTELLE

MINHAS, Chef de File

Amédé Koffi Kouakou — tutelle opérationnelle unique ; siège souverain de tête au CA.

NIVEAU 3 · COORDINATION

Conseil Inter-Ministériel

MINEDDTE (Abou Bamba), Eaux & Forêts (Jacques Assahoré Konan), ONEP (membre), MEF. Trimestriel.

Conseil d'Administration ADFIC : 12 sièges (8 votants + 4 non-votants : ONEP, BAD, Banque mondiale, Hub FVC) ; présidence rotative triennale.

Comité d'Audit Indépendant : 3 membres (≥ 1 non-Ivoirien), mandaté M18 — supervise les 11 pare-feux et le prix de transfert.

Chaque risque est nommé — et doté de son pare-feu.

Capture institutionnelle → Primature + MINHAS unique + Conseil.
L'agence ne coordonne pas à leur place.

Conflit d'intérêts (audit) → séparation actif/exploitation (SONES). Audit souverain.

Dépendance au privé → dissolution M36, cession M24. La capacité reste.

Soutenabilité financière → moteur An 5 ~US\$ 7,45 M, excédent net distribuable ~US\$ 3,9 M (IS 25 % / WHT 10 % baseline) (RV Iroko SA · Couche 2 → ADFIC post-M36). Auto-suffisante.

Accès SCADA SODECI → clause d'accès dans le mandat fondateur. Risque institutionnel, voir A11.

Souveraineté de la donnée → hébergement local ARTCI, OAPI, Hyperledger.
Tout reste en CIV.

Trois états du secteur — présent, sans agence, avec l'ADFIC.

INDICATEUR	AUJOURD'HUI	SANS AGENCE (BAU)	AVEC L'ADFIC
Décaissement finance climat	< 20 % · PASEA 2,77 %	stagnation	25 %+ en 24 mois
Projets bancables originés	0	projet-par-projet	3 originés · pipeline
MRV souverain certifié	absent	non intégré	Verra / Gold Standard
Experts nationaux qualifiés	insuffisants (QCN4)	fuite des talents	120+ d'ici l'an 5
Obligation bleue sous-régionale	aucune	non bancable	≥ US\$ 100 M · 2028

*Une institution conçue comme une entreprise —
auditable, finançable — et bâtie pour se transmettre.*

ADFIC 3.0 · PLAN D'AFFAIRES INSTITUTIONNEL · ANNEXES À SUIVRE

A

ANNEXES A1 – A11

Le dossier *auditable*.

*Sources & hypothèses · projection · économie unitaire · fiscal · cap table · BOM
technologique · IRIS+ · benchmarks · pare-feux · pipeline · voids.*

A1 · Provenance — chaque chiffre, sa source.

HYPOTHÈSES-SOCLE (EXTRAIT)

HYPOTHÈSE	VALEUR	RATIONALE
FCFA/USD	609	BCEAO mid · convention Pacte
Pipeline bilatéral	1,38 Md	Pacte §7.2 (20 % privé)
IS L2	25 % (droit commun · baseline CEO 2026-06-22) · IS 0 % = levier haut sous réserve avis fiscal	Rebasé CEO 2026-06-22 · RV Iroko SA = SA de droit commun
Redevance C	15 %	médian GWP/IWA/WaterAid
WHT	10 % baseline (0-10 levier)	Conv. CIV-UAE Art. 10 · tête 10 % conservateur · réduit FL-1 #1
Affermage équip.	5-8 %	précédent SONES/SEN'EAU

RÉFÉRENTIELS

Registre des sources : 130+ sources consultées (Source & Consultation Registry) — statuts CIV, instruments DFI (FVC, WB PASEA, BAD), normes internationales (ISO 14064, ICMA GBP, IFC Blue Finance, Verra/Gold Standard), recherche (CMIP6, CORDEX, AGRHYMET), consultations (BNETD, SODEXAM, ONEP).

Scénarios : Conservateur 70 % · Base 100 % (verrouillé CEO 2026-06-11) · Optimiste 130 %.

Items paramétriques (FL-1) : WHT (#1), assiette Stream C privé-seul (#2), termes Equanym (#3), coût OAPI (#4), texte loi sectorielle EPIC (#5), calendrier GCF Readiness (#6).

A2 · Trois scénarios (Couche 2, US\$ '000).

SCÉNARIO · TOTAL ANNUEL	Y1	Y2	Y3	Y4	Y5	CUMULÉ
Conservateur (70 %)	0	263	1 400	2 415	4 480	8 558
Base (100 % · verrouillé)	0	375	2 000	3 450	7 450	13 275
Optimiste (130 %)	0	488	2 600	4 485	10 660	18 233

OPEX & NET (BASE) — US\$ '000

LIGNE	Y1	Y2	Y3	Y4	Y5
Opex (bottom-up)	858	1 026	1 072	~1 300	1 556
Net pré-impôt	(858)	(656)	878	~2 050	5 758
Net distribuable (après IS/WHT)	(858)	(656)	614	~1 434	3 886

Seuil de rentabilité cumulé M22–M24. Déficit Y1–Y2 couvert État/DFI (A15, sans dette). Seuil de rentabilité cumulé M22–M24. Net distribuable Y5 : **3 886** (baseline IS 25 % / WHT 10 %, CEO 2026-06-22). Levier haut IS 0 % / WHT 10 % → 5 182 (sous réserve avis fiscal CIV/OHADA).

A3 · Coûts, marges & cadence de production.

MODULE	COÛT	REVENU	MARGE	Y1	Y2	Y3
Audit	60-87K	80-150K	25-45 %	2-3	4-6	8-12
Licence méthodo	42-62K	60-120K	30-50 %	0-1	2-3	5-8
Cohorte Académie	29-47K	35-70K	15-35 %	1	2-3	4-6
Déploiement SIG/MRV	40-67K	50-100K	20-35 %	1	2-3	4-6
Vérification (NBS)	88-165K	100-300K	12-45 %	0	1	2-3
Stream D · structuration	50-500K / mandat		35-55 %	0-1	1-2	3-5
Stream E · succès capital	1,5-3,0 % du capital placé		—	0	0	—

Benchmarks coûts : Hydroconseil NRW 65-95K · IRC WASH 55-80K · BRLi 70-110K. Ancres Stream D : SODECI NRW · ONAD PPP · Aghien.

A4 · Cascade fiscale An 5 (RV Iroko SA, US\$ '000).

LIGNE	MONTANT	BASE
Revenus bruts L2	7 450	CEO-locked
- Opex	(1 556)	bottom-up + 10 % contingence
- Redev. méthodo (15 %·CIV)	(136)	15 % × licences 2 750 × ~33 %
= Résultat pré-impôt	5 758	—
- IS 25 % (droit commun)	(1 440)	Baseline CEO 2026-06-22 · IS 0 % (EPIC) = levier haut sous réserve avis fiscal
= PostIS	4 318	—
- WHT 10 % (dividende)	(432)	Conv. CIV-UAE Art. 10 · baseline conservateur · réduit FL-1
Net distribuable	3 886	Levier haut IS 0 % / WHT 10 % → 5 182 (sous réserve avis fiscal)

SCÉNARIOS WHT & STRESS

SCÉNARIO	NET
Baseline (IS 25 % / WHT 10 %)	3 886
Levier WHT 5 %	4 102
Levier WHT 0 %	4 318
Levier haut IS 0 % / WHT 10 % (sous réserve avis fiscal)	5 182

*Rebasé CEO 2026-06-22 : IS 25 % (droit commun) / WHT 10 % → net **3 886**. WHT sur quote-part RV-FZCO uniquement. Levier WHT : si FL-1 confirme taux réduit 5 % / 0 %, net monte à 4 102 / 4 318. Levier haut IS 0 % (sous réserve avis fiscal CIV/OHADADA) → net 5 182 — RV Iroko SA est une SA de droit commun, non couverte d'office par l'exonération de l'EPIC. Références : CGI-CI Art. 38 · Conv. CIV-UAE Art. 10 · dossier Master/Local File (DGI).*

A5 · Capital, vesting & rémunération.

CAP TABLE & VESTING

ACTIONNAIRE	PART	VESTING
RV-FZCO	~75–80 %	IP en carry (95–100 % à la constitution)
Equanym A.I.	20–25 %	20 % immédiat + 80 % cliff 3 ans
Cabinet Jituboh	minoritaire	à définir FL-1
Art. 8bis (réservé)	50 000 actions	26 mois post-immatriculation

RÉMUNÉRATION DU CONSEIL (INDICATIF)

POSTE	BASE
Indemnité fonction / administrateur	~5K/an
Comité d'Audit Indépendant (3 m.)	27,5K/an
Déplacements conseil (pool 24 mois)	45K
Mise en place gouvernance	17,5K

Indemnité de fonction (ex-jetons de présence) fixée par l'AGO, distribuée par le conseil (AUDSCGIE). Montants à ratifier — hypothèse sourcée sur les lignes conseil du modèle E5. Capital : FCFA 100 M autorisé / 50 M libéré.

A6 · Bill of materials & bandes de coûts.

INFRASTRUCTURE & LOGICIEL (ANNUEL)

COMPOSANT	COÛT
FIWARE Orion-LD + hosting	5–20K
Hyperledger Fabric (3+1 nœuds)	30–100K
Bentley OpenFlows	EUR 918–169K
dMRV (SustainCERT/BlueLayer)	10–80K
VVB (Bureau Veritas CIV)	15–50K/cycle
Pen-test annuel (ARTCI)	10–25K
Capex serveurs souverains	200–500K one-time

TERRAIN & STANDARDS

ÉLÉMENT	COÛT / NORME
RTU LACROIX SOFREL (incumbent)	0 (428 déployés)
Gutermann ZoneScan	800–2 000/logger
LoRaWAN gateway	200–500
Compteurs Itron AMR	20–80/compteur
Normes	OPC-UA · NGSII-LD · OGC · AWWA M36 · ISO 14064-3
Données / sécurité	Loi 2013-450 (ARTCI) · AES-256 · TLS 1.3

Approvisionnement en accord-cadre (5 lots), mini-lots, pare-feu COI : Equanym = Lot 2 (orchestration) uniquement.

A7 · Registre des indicateurs.

IRIS+	MÉTRIQUE	CIV-NATIF	ODD
OI7893	Ménages accès eau améliorée	CDN-EAU-02	6.1
OI4226	Eau perdue (NRW)	CDN-EAU-01	6.4
OI9462	Volume d'eau audité	CAR	6.3
PI6888	Systèmes qualité eau	Module Données	6.1
OI7421	Accès assainissement	CDN-EAU-03	6.2
OI5533	Emplois créés (eau)	D3 + Académie	8
PD9069	GES évités (tCO ₂ e/an)	CDN-CLIM-01	13
PD5993	Systèmes MRV renforcés	QCN4-VI-03	13.2
OI7114	Personnes formées (climat)	QCN4-VI-01	13.3

Régénérateurs : RV (vélocité d'autonomie), RQ (qualité/accréditations), ΔR (variation), DEI (équité/genre), NRS (santé bassins). Vérification : ISO 14064-3, ISAE 3000, VVB Verra/Gold Standard.

A8 · Sept agences — mécanisme & héritage.

AGENCE	MÉCANISME DÉTAILLÉ	HÉRITAGE ADFIC
PUB (SG)	Statutory board ingénierie, grille hors fonction publique, mémoire inter-cycles	Régime statutaire dans la loi fondatrice
SONES (SN)	Propriétaire des actifs ; SEN'EAU exploite (affermage 30 ans) ; Centre VISIO SCADA	Dual-layer + tableau de bord SCADA souverain
PT SMI (ID)	« Usine à projets » : origination, faisabilité, bancabilité, finance mixte (500+ projets)	M2 + Streams D/E (water-first)
NWFE (EG)	Régulateur indépendant : tarifs, audit performance, benchmarks publics	M1 audit souverain → données pour R9 (2028)
Delta (NL)	Delta Fund sanctuarisé EUR 1,25 Md/an par la loi, institut Deltares	Horizon pluriannuel garanti
FONERWA (RW)	Fonds vert ; ministères proposent, FONERWA évalue/finance ; survie 3+ remaniements ; exporté	Streams D/E + ancrage légal + réplification Stream B
FP074 (BF)	100 % décaissé via baselines hydrométéo vérifiables ex-ante	Protocole de baseline décaissable

Tech comparators : ONEE Maroc (Bentley+ArcGIS), WASAC Rwanda (control centre), PPWSA Phnom Penh (NRW 72→5,9 %).

A9 · LES 11 PARE-FEUX

1 Isolation achats · 2 Murs personnels (Touré récusé, PCA hors ADFIC) · 3 IP souveraine révocable · 4 Divulgateur hybride · 5 Audit indépendant (rotation 3 ans) · 6 Bilans séparés SYSCOHADA · 7 Appel d'offres >100K · 8 COI obligatoire · 9 Plafond 60 % concentration · 10 Divulgateur publique D+E · 11 Notification Comité d'Audit >50K (10 j).

Sanctions : annulation d'attribution, restitution, suspension de paiement, gel des engagements ADFIC→L2.

TAM UEMOA Stream B (An 5) : US\$ 520K-1,13 M/an (Sénégal premier, puis Bénin, Mali, Togo, Burkina, Niger).

A10 · PIPELINE (5 PROJETS) & TAM UEMOA

PROJET	MONTANT	STREAM
Obligation bleue ONEP-SA	≥100M (2028)	D+E
PPP ONAD Grand Abidjan	50-150M	D+E
4 agences de bassin (GIRE)	20-50M	D
Portefeuille eau - forêt (NBS)	15-40M	D+E
Programme eau - agriculture	20-60M	D

A11 · Ce qui reste à confirmer — en toute transparence.

ITEM	NATURE	SÉVÉRITÉ	VOIE DE RÉOLUTION
Accès read - API SCADA SODECI	Contractuel (non technique)	Haute	Clause d'accès dans le mandat (M0)
Indicateurs PASEA PAD exacts	Donnée partenaire	Moyenne	PAD WB P177118 (Phase 0)
Périmètre carbone (chaîne eau · efficacité énergétique)	Méthodologique	Moyenne	Données SODECI + Verra VCS — VMR0015
WHT Convention CIV-UAE	Fiscal / juridique	Haute	FL-1 #1 — base 5 % modélisée ; taux de tête ~10 % (réduit à confirmer)
IS EPIC — exonération · texte loi sect. · OAPI	Fiscal / juridique — <i>RV Iroko SA est une SA de droit commun : l'exonération IS de l'EPIC ne la couvre pas d'office. Modèle basé IS 25 % (droit commun, baseline CEO 2026-06-22). IS 0 % = levier haut si avis fiscal CIV/OHADA confirme extension à la SA privée. OAPI : cession M24 sous réserve enreg. ~M14.</i>	Haute (entity-tax honesty)	Avis fiscal CIV/OHADA (FL-1 #5) · IS 0 % non-applicable d'office à la SA privée
API Equanym (zéro-rétention)	Technique / contractuel	Haute	Due diligence WS-3
Coût matériel souverain (capex)	Approvisionnement	Haute	Devis OVH/BNETD/CITelecom (WS-1)

Tous résolubles en Phase 0 (M0-M2). Aucun ne bloque la décision d'établissement ; chacun a un propriétaire et une échéance.



Iroko — Milicia excelsa