

CREDIT RISK MANAGEMENT BEYOND NUMBERS



AGENCE DE NOTATION FINANCIÈRE PANAFRICAINNE

Société Anonyme avec
Conseil d'Administration au
Capital de 100.000.000 FCFA

Agréée par le Capital Market
authority (CMA) au Rwanda
Ref/CMA/July/3047/2015

Agréée par le CREPMF/UEMOA
NA001/2012

Tel: +(225) 22-54-84-40
+(225) 22-54-84-41
Fax:+(225) 20-21-57-51

www.bloomfield-investment.com
info@bloomfield-investment.com

BLOOMFIELD HOUSE
Riviera 3 - Rue E104
06 BP 1888 ABIDJAN 06,
COTE D'IVOIRE



PRÉSENTATION

□ Activités et compétences

Bloomfield Investment Corporation est une agence d'évaluation du risque de crédit opérant en Afrique de l'Ouest et en Afrique Centrale. Ses prestations prennent différentes formes :

- Opérations ponctuelles d'évaluation de risque de crédit d'entreprises, d'institutions financières, d'entités publiques, de souverains, et de titres émis dans le cadre de financements structurés (titrisation);
- Séminaires de formation ouverts au public ;
- Séminaires de formation en entreprise (in-situ) ;
- Publication de rapports de recherche, disponibles sur le site internet de Bloomfield;
- Construction d'indice d'évaluation

Bloomfield Investment Corporation est basée à Abidjan, en Côte d'Ivoire et a une représentation à Douala, au Cameroun. Bloomfield Investment Corporation est une filiale du Groupe Bloomfield Financial. Ses équipes sont constituées de personnel permanent possédant une longue expérience dans le domaine du risque de crédit ainsi que de consultants possédant une expertise internationale dans les différents domaines couverts. Ils ont acquis leur expérience professionnelle dans des institutions telles que la Banque Mondiale, La National Bank of Detroit, L'Institut International pour l'Economie, SOPAF, la Banque Africaine de Développement, l'Agence de notation Moody's et l'Agence Française de Développement.

□ Pourquoi s'intéresser au risque de crédit ?

Depuis une dizaine d'années, les acteurs économiques en Afrique de l'Ouest francophone, a commencé à prendre le pli de la démarche qualitative de transparence et de bonne gouvernance inspirée par l'exercice de la notation financière.

En dépit d'un mouvement encore timide, l'Afrique centrale francophone a emboité le pas à la région ouest-africaine, et contribue à faire de la notation financière un outil de plus en plus usité pour l'évaluation de la qualité de crédit.

Si la considération de la notation financière, par les investisseurs, comme instrument de mesure de leur exposition au risque de défaut des émetteurs de titres reste encore faible, les changements connus par la place financière et bancaire depuis 2009, sont encourageants.



En effet, le marché régional financier ouest africain a institué en 2009 la notation financière comme moyen d'appréciation du risque de défaut des émetteurs et de financements structurés qui permet, notamment de :

- Limiter, sous certaines conditions, le recours à la garantie et, conséquemment, le surenchérissement du coût des émissions obligataires ;
- Réduire l'asymétrie d'information entre les apporteurs en capital et les entités en quête de financement de leur développement par le marché financier.

En donnant la confiance aux investisseurs, les autorités de régulation se donnent les moyens d'améliorer la profondeur du marché financier et son développement, pour en faire un créneau de de financement certaine de l'économie sous régionale, à l'instar de toutes les autres places financières, ailleurs dans le monde.

Dans ce jeu, les récentes décisions réglementaires dans le secteur bancaire qui introduisent la notation financière pour l'évaluation des risques de contrepartie des banques, sont un signal fort de la prise en compte de l'évolution de l'environnement du marché bancaire sous régional au cours de la dernière décennie.

La contribution de Bloomfield Investment Corporation pendant cette période s'est faite par un travail constant de pédagogie (dans le cadre de l'accompagnement des autorités du marché des capitaux et de session de formation, de séminaires, de conférence) et d'insufflation d'une culture à la notation par la pratique auprès des acteurs économiques privés, institutionnels en Afrique francophone et au-delà.

Utilisant des méthodologies et des méthodes de rigueur communes à toute les agences de notation financière, Bloomfield Investment Corporation, tient compte du cadre contextuel d'opérations des entités notées, pour apporter une réponse adaptée aux attentes des marchés.

□ Notre Echelle de Notation Financière

Les notes sont attribuées sur une échelle de risque comprenant 20 crans, réparties en 8 classes de risques. La note la plus élevée, AAA, correspond à un niveau de risque extrêmement faible ; elle est attribuée aux entités les moins risquées dans la Zone UEMOA / CEMAC. La note la plus faible, D, traduit une situation de défaut avérée sur le service de la dette. L'échelle comprend deux catégories : les notes de catégorie d'investissement, de AAA à BBB-, et les notes de catégorie spéculative, de BB+ à D. Les emprunteurs notés en catégorie d'investissement présentent un niveau de risque extrêmement faible à modéré ; ceux notés en catégorie spéculative présentent un niveau de risque élevé ou sont en situation de défaut.

Echelle de Notation Bloomfield Investment Corporation à Long terme

NOTES DE CATÉGORIE D'INVESTISSEMENT		NOTES DE CATÉGORIE SPÉCULATIVE		
AAA	Risque extrêmement faible	BB+	Risque très faible	
AA+	Risque très faible	BB		Risque faible
AA		B+		
AA-		B	Défaut avéré	
A+		A		
A	Risque faible	B-		
A-	Risque modéré	CCC		
BBB+		CC		
BBB		C		
BBB-		D		



Bien que Bloomfield Investment Corporation n'ait pas vocation à noter des entreprises évoluant hors d'Afrique, elle a établi une correspondance entre son échelle de note, qui est destinée à des entreprises africaines, et l'échelle de note utilisée par les agences de notation internationales, Fitch Moody's et Standard & Poor's. Elle s'appuie pour cela sur la note de plafond souverain attribuée par les agences internationales aux zones UEMOA et CEMAC, qui indique que la note des meilleures signatures des deux zones se situe à BBB- sur leur échelle internationale. Le tableau de correspondance indicatif ci-dessous permet aux investisseurs qui le souhaitent d'obtenir une estimation de la note sur une échelle internationale d'une entité notée sur l'échelle de Bloomfield Investment Corporation.

Notes de Bloomfield Investment & Notes des Agences Internationales

Echelle Bloomfield Investment	Echelles Agences Internationales (Fitch / Moody's / Standard & Poor's)
AAA	BBB- / Baa3 / BBB- et au-dessus
AA+ à AA- [classe AA]	BBB- / Baa3 / BBB- à BB / Ba2 / BB
A+ à A- [classe A]	BB / Ba2 / BB à B+ / B1 / B+
BBB+ à BBB- [classe BBB]	B+ / B2 / B+ à B- / B3 / B-
BB+ à BB- [classe BB]	B / B2 / B+ à B- / B3 / B-
B+ à B- [classe B]	CCC / Caa1 / CCC à CC / Caa2 / CC
CCC à C [classe C]	C / Caa3 / C à RD / Ca / SD
D	D / C / D

BLOOMFIELD RATINGS

Bloomfield Ratings a la charge des activités de notation financière de Bloomfield Investment Corporation.

Le processus de notation financière s'appuie sur des méthodologies spécifiques à chaque catégorie de risque (entreprises commerciales et industrielles ; institutions financières, instruments financiers, entreprises publiques et collectivités locales et souverains) avec une forte prise en compte de l'environnement sociopolitique et économique local et de son impact sur la qualité de crédit de l'entité ou de l'opération notée.

Les notes attribuées par Bloomfield Ratings traduisent le risque de défaillance de l'entité qui lève des fonds sur le marché ou auprès des banques. Elles permettent ainsi une hiérarchisation des emprunteurs en fonction de leur qualité de crédit (probabilité de default).



□ NOTRE MÉTHODOLOGIE

S'inspirant de l'approche suivie par les banques de développement et par celle des agences de notation internationales, Bloomfield Investment Corporation a développé une méthodologie d'évaluation des risques de crédit adaptée aux spécificités des entreprises africaines. Son savoir-faire réside tant dans sa maîtrise de l'évaluation du risque que dans sa connaissance du contexte local africain. Cette approche, qui s'appuie sur ces critères à la fois qualitatifs et quantitatifs, est déclinée sur cinq grandes catégories d'émetteurs :

1. les entreprises industrielles et commerciales,
2. les institutions financières et d'assurance,
3. les entités publiques,
4. les souverains
5. les financements structurés (titrisation).

1. Les Entreprises industrielles et commerciales

Pour l'évaluation des entreprises, la démarche repose sur une étude de l'environnement, complétée par une analyse de la stratégie mise en œuvre et une évaluation de la qualité de l'équipe dirigeante. Elle est suivie d'une étude de la situation financière de l'entreprise ; son objectif est d'évaluer la capacité de l'entreprise à honorer le service de sa dette. L'analyse des états financiers s'appuie sur une revue des comptes certifiés sur les cinq dernières années ainsi que sur des éléments de la comptabilité analytique. Les budgets prévisionnels et le plan d'affaires sont également étudiés.

Principaux critères qualitatifs :

- Risques et opportunités liés à l'environnement industriel, notamment croissance du secteur, situation concurrentielle, risques juridiques ;
- Cohérence de la stratégie suivie ;
- Qualité de l'équipe dirigeante ;
- Soutien des actionnaires et/ou de l'Etat.

Principaux critères quantitatifs :

- Croissance des revenus ;
- Rentabilité opérationnelle ;
- Progression du cash flow relativement aux investissements réalisés ;
- Endettement financier relativement aux fonds propres et au cash flow ;
- Couverture des charges d'intérêt par le résultat opérationnel ;
- Identification des besoins de liquidité ;
- Sources alternatives de liquidité



2. Les Institutions financières et d'assurance

De même que pour les entreprises industrielles et commerciales, une analyse de l'environnement, de la stratégie et du management est menée. L'analyse est cependant plus centrée sur la capacité des institutions à absorber les risques auxquelles elles sont exposées et sur les mécanismes de soutien dont elles peuvent bénéficier en cas de difficulté. Bloomfield Investment Corporation étudie également les budgets prévisionnels et le plan d'affaires de l'entreprise. Les procédures de gestion des risques sont revues en détail, en particulier pour la notation des institutions financières ; pour celles-ci, une étude approfondie du portefeuille d'engagements (prêts, garanties, participations) est menée.

Principaux critères qualitatifs propres aux institutions financières et d'assurance :

- Réglementation ;
- Soutien de l'Etat et/ou de la Place ;
- Soutien des actionnaires ;
- Procédures internes de gestion des risques.

Principaux critères quantitatifs propres aux institutions financières et d'assurance :

- Qualité du portefeuille d'engagements ;
- Degré de concentration du portefeuille ;
- Exposition aux risques de marché ;
- Niveau de provisionnement des impayés et autres risques ;
- Capitalisation ;
- Rentabilité ;
- Liquidité.

3. Les Entités Publiques

La notation des entités publiques - collectivités locales ou entreprises publiques - s'appuie tout d'abord sur une étude du contexte institutionnel et sur une étude socio-économique du territoire sur lequel elles opèrent. Elle est accompagnée d'une analyse des états financiers, qui comprend une revue du budget, mais également des recettes et dépenses extrabudgétaires, ainsi que des engagements reçus ou donnés pour le compte d'institutions liées (les « satellites »). La notation des établissements publics accorde une grande importance au soutien apporté par l'Etat, tout en prenant en compte les critères habituels d'analyse de la situation financière d'une entreprise.

Principaux critères qualitatifs :

- Cadre légal et réglementaire ;
- Soutien de l'Etat ou d'autres entités publiques ;
- Organisation et compétences ;
- Profil socio-économique du territoire, notamment : revenus de la population, type d'emplois occupés, croissance démographique, besoins en infrastructures, existence d'un tissu d'entreprises locales.



Principaux critères quantitatifs :

- Flexibilité fiscale : revenus potentiels liés au levier fiscal
- Structure des dépenses : investissement, fonctionnement (dont frais de personnel) ;
- Evolution du solde budgétaire et des soldes intermédiaires (épargne de gestion, épargne brute) ;
- Dette globale (incluant la dette garantie) rapportée aux recettes et au patrimoine ;
- Engagements extrabudgétaires reçus et donnés (budgets annexes et entités «satellites») ;
- Analyse des besoins à court terme et de l'évolution de la trésorerie.

4. Les Emprunteurs Souverains

La notation des emprunteurs souverains revient à évaluer le risque d'un défaut de paiement de l'Etat sur sa dette contractée auprès des créanciers privés – banques ou détenteurs de titres obligataires - la dette auprès de prêteurs publics faisant l'objet de négociations entre Etats. L'approche retenue par Bloomfield Investment Corporation consiste à évaluer séparément la capacité de l'Etat à rembourser sa dette, en s'appuyant sur une analyse de l'économie du pays et de ses finances publiques, de sa volonté à effectuer ces paiements, qui peut être influencée par des facteurs politiques.

Principaux critères qualitatifs :

- Environnement politique intérieur : stabilité du régime, risque de crise politique ;
- Relations avec l'extérieur : risque de conflits ou de crise ;
- Structures sociales : démographie, niveau d'éducation, infrastructure de santé, niveau de pauvreté ;
- Compétence des dirigeants en place ;
- Structures de l'économie ; répartition de la production par secteur, taux d'investissement, degré d'ouverture vers l'extérieur, degré de développement industriel ;
- Cohérence des politiques économiques, budgétaires et monétaires.
- Evolution des réserves de change exprimées en mois d'importations

Principaux critères quantitatifs :

- Croissance du Produit Intérieur Brut (PIB) et du PIB par tête ;
- Equilibre budgétaire : évolution du solde budgétaire et des principaux soldes ;
- Structure des dépenses et des recettes ;
- Dette de l'Etat (y compris dette garantie) rapportée aux recettes budgétaires et au PIB ;
- Evolution du solde de la balance commerciale et des paiements courants ;
- Dette extérieure rapportée au PIB et aux recettes d'exportation



5. Les Financements Structurés - Titrisation

Bloomfield Investment Corporation participera activement au développement du marché de la titrisation en Afrique de l'Ouest, qui devrait voir le jour avec la loi permettant la création des Fonds Communs de Créance (FCC). Elle permettra aux entreprises et aux banques de transférer certains de leurs actifs à des structures ad-hoc, les FCC, qui émettront des titres obligataires pour les refinancer. La note accordée à ces titres revêt une importance cruciale pour leur placement auprès des investisseurs, pour qui les structures ad-hoc sont inconnues. La notation de ces titres s'appuie sur l'évaluation de deux types de risques :

- Le risque lié à la qualité des actifs transférés au FCC : ces actifs étant généralement des prêts ou d'autres instruments de crédit, évaluer ce risque revient à évaluer le risque de perte de crédit sur le portefeuille transféré. Ceci nécessite de procéder à la notation des différents actifs, puis d'estimer l'espérance de perte sur l'ensemble du portefeuille, en se fondant sur la probabilité de défaut associée à chaque niveau de note et sur les corrélations entre actifs. La note intègre également les éventuels rehaussements de crédit opérés.
- Le risque lié à la solidité, sur le plan juridique et opérationnel, de la structure créée : sur le plan **juridique**, l'agence s'assure que les actifs transférés au FCC ne peuvent pas être saisis dans le cadre d'une éventuelle procédure de liquidation touchant le cédant. L'agence évalue l'ensemble des risques liés à la gestion du FCC et aux contrats qui y sont attachés, tels que les risques de contentieux et de recouvrement de créances impayées. La note prend également en compte les risques de marchés – taux d'intérêt ou de change - auxquels peut être exposé le FCC.

Les notes sont attribuées par un comité de notation comprenant, outre les analystes de Bloomfield Investment Corporation, des experts internationalement reconnus dans leur domaine respectif. Pour chaque entité étudiée, un rapport est rédigé et publié sur le site internet de Bloomfield Investment Corporation. Les notes sont ensuite revues sur une base annuelle, un contact étroit étant maintenu entre l'agence et les entités notées.



BLOOMFIELD INTELLIGENCE

Bloomfield Intelligence est en charge de la veille économique et de la production de l'information nécessaire à la prise de décisions d'investissement. Pour ce faire, il suit avec attention l'évolution de l'environnement socio-politique et économique national, régional et international. Cette veille lui permet d'anticiper les mutations et l'impact d'éventuels chocs.

Les prestations du département prennent différentes formes :

- Intelligence économique et financière ;
- Recherche et analyse économique (risque-pays, risque sectoriel)
- Construction d'indices ;
- Organisation d'événements (conférences, séminaires, tables rondes...).

L'approche du département consiste en une analyse approfondie des informations recueillies auprès d'organismes collecteurs de données, complétées d'interviews menées auprès des principaux acteurs. Le département, pour toutes les opinions émises, fournit une grille d'évaluation sur la base des paramètres retenus afin d'en suivre la dynamique dans le temps selon les différents types de risques analysés. L'un des indices phares de Bloomfield Intelligence est le Bloomfield Private Index qui mesure la performance globale du secteur privé ivoirien.

Les événements organisés par Bloomfield Intelligence pour la restitution de ces différents travaux constituent des opportunités de rencontres entre les acteurs du secteurs privés, les autorités publiques, les partenaires techniques et financiers. Bloomfield Intelligence appuie également Bloomfield Ratings dans l'élaboration des notations financières à travers des travaux de veille.

❑ L'information disponible auprès du Département

Nos recherches sont publiés sur notre site internet et sont disponible via également par souscription pour accès a notre base de données. Les informations disponibles sont:

1. Package Platinum

L'offre comprend les éléments suivants:

1. Les fiches de notation financière de Bloomfield Investment Corporation
2. Les rapports de notations financière de Bloomfield Investment Corporation
3. Les rapports hebdomadaires boursiers
4. Les rapports de risque pays
5. Les rapports de risque communautaire
6. Les rapports de risque continental
7. Les rapports sectoriels
- Incluant un suivi semestriel des tendances du marché et des alertes mensuelles sur l'actualité des secteurs
8. Les fiches d'évaluation sectorielle

*** La liste est non exhaustive**



Description de l'offre:

- Les (08) éléments listés ci-dessus sont disponibles sur notre site internet ou à mise à disposition via accès privé à nos clients abonnés
- Mise à disposition des rapports et fiches en Anglais et Français
- Une (01) mise à jour semestrielle des rapports sectoriels, rapports risque pays, rapport de risque communautaire et rapports de risque continental
- Deux (02) revues des tendances du marché (chaque semestre)
- Des alertes mensuelles sur l'actualité des secteurs
- Une (01) intervention mensuelle sous forme de séances de travail avec des analystes de Bloomfield Investment Corporation (30mn à 1h)
 - Présentation du risque sur un des secteurs analysés
 - Explications des tendances et des positions prises dans le rapport
 - Revue de l'actualité du secteur

2. Package Gold

L'offre comprend les éléments suivants:

1. Les fiches de notation financière de Bloomfield Investment Corporation
2. Les rapports hebdomadaires boursiers
3. Les rapports de risque pays
4. Les rapports sectoriels
5. Les fiches d'évaluation sectorielle

*** La liste est non exhaustive**

Description de l'offre:

- Les (05) éléments listés ci-dessus sont disponibles sur notre site internet ou à mise à disposition via accès privé à nos clients abonnés
- Mise à disposition des rapports et fiches en Anglais et Français
- Une (01) Mise à jour annuelle des rapports sectoriels et rapports de risque pays

3. Package Silver

1. Les fiches de notation financière de Bloomfield Investment Corporation
2. Les rapports hebdomadaires boursiers
3. Les rapports de risque pays
4. Les fiches d'évaluation sectorielle

*** La liste est non exhaustive**

Description de l'offre:

- Les (04) éléments listés ci-dessus sont disponibles sur notre site internet ou à mise à disposition via accès privé à nos clients abonnés
- Mise à disposition des rapports et fiches en Anglais et Français
- Une (01) Mise à jour annuelle des rapports risque pays



CREDIT MANAGEMENT BEYOND NUMBERS
