

## Rapport de Transparence

Année 2017

Mis à jour : Mars 2018

# SOMMAIRE

1. Message du Président Directeur Général .....	3
2. Forme juridique, Structure de gestion et détention de capital.....	4
3. Activités et revenus .....	4
3.1 Activité principale, la notation financière .....	4
3.2 Rémunération, publication des activités de notation .....	5
4. Gestion de la qualité.....	5
4.1 La qualité des travaux et des opinions émises par les équipes.....	5
4.2 L'organisation de missions .....	5
4.3 Les mesures de contrôle spécifiques .....	6
5. Indépendance et gestion des conflit d'intérêts (Attestation à mettre en annexe).....	6
5.1 L'indépendance .....	6
5.2 La gestion et la prévention des conflits .....	6
6. Plan de continuité des activités .....	7
6.1 Sécurité informatique .....	7
6.2 Archivage et sauvegarde.....	7

# 1. Message du Président Directeur Général

Conformément aux dispositions de l'article 18 de l'Instruction N° 37/2009 relative aux conditions d'exercice de l'activité de notation financière sur le marché financier Régional de l'UMOA, Bloomfield Investment Corporation publie ce rapport de transparence qui fournit l'ensemble des informations requises.

Ce rapport intègre, par ailleurs, les publications attendues notamment des articles 17.1, 17.2.2 du titre III de l'instruction N° 37/2009 ainsi que celles attendues du Point 2 de la section II du cahier des charges de cette même instruction.

Article 17.1, Titre III de l'Instruction	Article 17.2.2 Titre III de l'Instruction	Point 2, Section II du cahier des charges de l'instruction
<p>Les Agences de notation publient et actualisent immédiatement l'intégralité des informations suivantes :</p> <ol style="list-style-type: none"><li>1.les conflits d'intérêts réels et potentiels visés à la section II, point 1 du Cahier des charges (Annexe à l'Instruction) ;</li><li>2.une définition de ce qu'elles considèrent être, ou non, des services auxiliaires à leur activité principale, à savoir l'activité de notation ;</li><li>3.leur politique en matière de publication de leurs notations et autres communications liées la nature générale de leur régime de rémunération; les méthodes, modèles et principales hypothèse de notation qu'elles utilisent, ainsi que toute modification importante qu'elles y ont apportée;</li><li>4.toute modification importante apportée à leurs pratiques, procédures et procédés</li></ol>	<p>Les Agences de notation publient et transmettent au Conseil Régional périodiquement les informations suivantes :</p> <p>Annuellement <u>les informations suivantes</u> :</p> <ol style="list-style-type: none"><li>a) une liste de leurs dix plus gros clients, classés par pourcentage de chiffre d'affaire généré par chacun ;</li><li>b) une liste des clients dont la contribution au taux de croissance de leur chiffre d'affaires au cours du précédent exercice a dépassé, d'un facteur supérieur une fois et demi, le taux de croissance de l'ensemble du chiffre d'affaires</li></ol>	<p>Toute Agence de notation publie le nom des Entités notées ou Tiers liés générant plus de 5% de son chiffre d'affaire annuel</p>

Abidjan, le 28 mars 2018



Stanislas ZEZE,  
Président Directeur Général

## 2. Forme juridique, Structure de gestion et détention de capital

Bloomfield Investment corporation est une société anonyme de droit ivoirien.

Elle a été créée en 2007 et a commencé ses opérations en notation financière en 2009.

Son capital actuel de 100 000 000 de francs CFA est détenu exclusivement par des personnes physiques de nationalité ivoirienne.

Elle dispose d'un Conseil d'Administration et d'une Direction Générale, selon les prescriptions de l'Acte Uniforme relatif au droit des sociétés commerciales et du groupement d'intérêt économique.

C'est une Agence de notation agréée par le Conseil Régional de l'Epargne Publique et de Marchés Financiers de l'UMOA, depuis 2011.

Elle dispose également un agrément pour opérer sur le marché financier rwandais, depuis juillet 2015.

## 3. Activités et revenus

### 3.1 Activité principale, la notation financière

Conformément à l'article 17.1 de l'instruction N° 37/2009 relative aux conditions d'exercice de l'activité de notation financière sur le marché financier Régional de l'UMOA, nous donnons définition des différentes activités de l'Agence de notation.

Les prestations prennent différentes formes :

- Opérations ponctuelles et récurrentes 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

Activité Principale, par Bloomfield Ratings	Activités auxiliaires	
<p>La notation financière est l'évaluation de la qualité de crédit d'une entité</p> <p>Cette évaluation doit prendre en compte aussi bien la <u>capacité</u> que la <u>volonté</u> de l'entité à faire face à ses engagements à court, moyen et long terme.</p> <p>C'est une opinion émise sur :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• la solvabilité et la crédibilité de l'entité notée ;</li> <li>• la probabilité qu'une obligation financière soit honorée à temps et selon les prescriptions du contrat en vigueur ;</li> <li>• l'environnement dans lequel opère l'entité notée.</li> </ul>	<p>Etudes, Analyses Economiques et Boursières, par <u>Bloomfield Intelligence</u></p>	<p>Sous la responsabilité et la conduite du Département des Etudes et Analyse Economique, les activités génératrices de revenus concernent les travaux suivants :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• les analyses de risque pays ou régional ;</li> <li>• les analyses et études de risque sectoriel ;</li> <li>• les études spécifiques à la demande ;</li> <li>• la mise en place et la gestion d'indice ;</li> <li>• les analyses boursières hebdomadaires ;</li> <li>• la gestion des abonnements à la base de données documentaire.</li> </ul>
	<p>Autres prestations de services</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Séminaires/Conférences ;</li> <li>• Evaluation de risque de crédit commercial ;</li> <li>• Sessions de formation</li> </ul>

Au cours des cinq (5) dernières années, ces différentes activités ont ainsi contribué à la création des revenus

Activité	2013	2014	2015	2016	2017
Notation financière	93,68%	94,75%	73,90%	88,70%	86,34%
Analyses, Etudes Economiques et Boursières	0 %	0,45%	26,06%	7,74%	1,24%
Autres prestations	6,32%	4,80%	0,04%	3,56%	12,42%
Chiffre d'affaires global	100%	100%	100%	100%	100%

Une liste des entités, intervenant sur le marché financier régional, ayant participé à la création de ses revenus, pour l'année 2017, est présentée en annexe 1.

L'Agence de notation a développé une méthodologie d'évaluation des risques de crédit adaptée aux cinq grandes catégories d'émetteurs : les entreprises industrielles et commerciales, les institutions financières et d'assurance, les entités publiques, les souverains et les financements structurés (titrisation).

Les méthodologies utilisées sont publiées sur le site internet de l'Agence de notation financière.

Elles sont mises à jour, lorsque cela devient de nécessité.

Les procédures techniques de mise en œuvre de ces méthodologies sont incluses dans un manuel de procédures techniques, mis à jour au fil des modifications importantes apportées aux pratiques, procédures et procédés.

La durée d'une mission de notation financière est fonction de l'entité ou de l'instrument noté.

## **3.2 Rémunération, publication des activités de notation**

La rémunération des travaux de notation s'établit dans le cadre de discussions avec l'entité notée.

Toutes les missions de notation sont exécutées dans le cadre de contrat dument établi qui précise les droits et les obligations des différentes parties.

Le modèle économique mis en place par Bloomfield Investment repose notamment sur la préservation de l'indépendance de l'Agence en évitant de soumettre sa rémunération à la production préalable des notes.

Il repose également sur les mesures de gestion de conflit d'intérêt édictées dans son code de conduite.

Les honoraires de l'Agence sont totalement réglés par l'entité notée avant la production des notes.

Les notations obligatoires, faites dans le cadre de la réglementation en vigueur du marché financier, font l'objet d'une publication systématique d'une fiche de notation dans le Bulletin Officiel de la Côte de la Bourse Régionale des Valeurs Mobilières (BRVM).

Les notations sollicitées font l'objet de publication selon les règles établies dans les conventions de notation financière.

Bloomfield se refuse à faire des notations non sollicitées, dans le contexte actuel de l'environnement de l'information publique dans ses zones d'intervention.

Les rapports de notation financière, tous comme ceux établis dans le cadre d'études, d'analyses économiques et boursières sont accessibles par abonnement auprès de l'Agence.

## **4. Gestion de la qualité**

---

### **4.1 La qualité des travaux et des opinions émises par les équipes**

L'Agence met un point d'honneur à s'assurer de la qualité des missions et des opinions émises par l'application de plusieurs mécanismes explicités dans un manuel de procédures techniques.

Ainsi la compétence (ou la capacité à mener à bien la mission) des collaborateurs en considérée par la Direction des Opérations dans la planification des missions et le choix des collaborateurs, en début d'année et tout le long de l'exercice.

Cette planification prend obligatoirement en compte, la règle de rotation des collaborateurs en ce qu'elle intègre le principe d'une rotation après une période minimale de deux ans, afin notamment d'apporter de la fraîcheur dans la réflexion sur les missions.

Les missions exécutées généralement par deux analystes font l'objet de revue formalisée par le chef de la mission, le Directeur de mission et le Directeur des opérations, en fonction de la nature des livrables établis.

Les méthodologies, les instructions spécifiques de la Direction des Opérations rassurent sur la cohérence des process suivis par les équipes.

Plusieurs autres facteurs de qualité sont maintenus au sein de l'Agence par la sélection des collaborateurs à recruter, la formation interne ainsi que les évaluations régulières des collaborateurs.

### **4.2 L'organisation de missions**

Le processus d'exécution des missions de notation financière fait intervenir deux « entités » distinctes :

- L'équipe en charge de l'exécution de la mission et qui dépend de la Direction des Opérations. Son rôle est de mener les travaux d'analyse, de faire des propositions de notes.

- Le Comité de notation, qui ne participe pas aux travaux de notation et qui décide des notes finales à retenir.

Cette organisation permet de maintenir un niveau de qualité adéquat ; toute position prise par l'équipe de notation devant être très soutenue pour emporter éventuellement la conviction du Comité de notation.

### 4.3 Les mesures de contrôle spécifiques

L'Instruction N° 37/2009 fait obligation notamment de la mise en œuvre des mesures spécifiques de contrôle par :

- Un comité de Contrôle
- L'Administrateur indépendant

## 5. Indépendance et gestion des conflits d'intérêts

### 5.1 L'indépendance

L'indépendance est l'une des conditions de crédibilité de l'Agence de notation qui doit être indépendante des prescripteurs de mandats qui lui sont confiés mais aussi de groupe d'influence financier.

De fait le capital de l'entreprise est détenu par des personnes privées.

Le modèle économique mis en place et le mode rémunération de l'activité principale vient renforcer cette indépendance.

Ces deux mesures permettent d'asseoir l'indépendance juridique et financière de l'Agence dont l'accès au financement externe se fait par le recours aux ressources bancaires classiques.

Dans le cadre de la fourniture des services professionnels, l'expression de l'opinion repose toujours sur l'essentielle séparation du couple *équipe de notation* et *Comité de Notation* qui permet de maintenir le niveau d'indépendance approprié dans la conduite des missions

Sur le plan de l'allocation des missions de notation, la constitution des équipes prend en considération les relations connues des membres du personnel avec les principaux dirigeants et/ou propriétaires des entités notées.

La rotation du personnel, consacrée autant dans le manuel de procédures techniques que dans la planification effective des missions, vient atténuer le risque de non indépendance des équipes.

### 5.2 La gestion et la prévention des conflits

Dans son code déontologie, Bloomfield Investment Corporation établit les règles de prévention des conflits à savoir notamment que :

- ⇒ aucun analyste directement impliqué dans le processus d'évaluation ne peut être engagé dans une négociation de contrat et d'honoraires.
- ⇒ aucun analyste ne peut participer ni influencer une quelconque notation s'il :
  - est propriétaire d'obligations ou d'actions dans l'entité notée.
  - est propriétaire d'actions ou d'obligations d'une structure liée à l'entité notée.
  - a été employé récemment par l'entité notée.
- ⇒ a un parent proche employé dans la structure notée aucun analyste ou une personne directement liée à lui/elle n'achète des actions ou des obligations d'une entité qui fait partie du portefeuille de cet analyste.
- ⇒ aucun analyste ou membre du personnel de l'Agence ne doit solliciter (ou accepter des cadeaux) de l'argent auprès de toute entité en relation d'affaires avec Bloomfield Investment.
- ⇒ tout analyste de **Bloomfield Investment Corporation** qui entre dans une quelconque relation personnelle avec un membre du personnel d'une structure notée par l'Agence devrait en informer le Management ou la personne désignée par le Management pour gérer les conflits d'intérêts.
- ⇒ **Bloomfield Investment Corporation** initiera des investigations sur tout analyste qui quitte l'Agence et va rejoindre une structure notée par l'Agence, si l'analyste faisait partie des analystes engagés dans le processus de notation de cette entité, afin de déterminer s'il n'y a pas eu des favoritismes quelconques.

Par ailleurs, il est interdit aux analystes de faire des recommandations ou des propositions sur la structuration d'un produit financier que l'Agence est supposée noter ou qu'elle note.

Ces mesures sont pleinement partagées avec l'ensemble du personnel, par la Direction Générale.

Les collaborateurs, les membres du Comité de notation ainsi que le premier responsable de l'agence (pour le compte de l'agence de notation) signent, chacun une déclaration d'indépendance et d'absence de conflit d'intérêt qui reprend, notamment, ces points.

## **6. Plan de continuité des activités**

---

L'activité de l'Agence s'organise autour de systèmes et procédures, administratives, opérationnelles afin de préserver les activités et leur continuité

Si l'organisation mise en place pour les missions permet la continuité de l'exécution des missions, il est important que les systèmes d'information en place soient maintenus en permanence.

Par ailleurs, le Conseil d'Administration, porte, la réflexion sur un plan de relocalisation des activités et des personnes en cas de crise.

### **6.1 Sécurité informatique**

Plusieurs niveaux de sécurité (physique et logiques) sont mis en œuvre pour garantir l'intégrité, la fiabilité et la disponibilité des données mises à disposition de l'agence et/ou produites dans le cadre des activités.

Les manuels de procédures ainsi que les notes régulières sont émises pour informer, éduquer et sensibiliser le personnel à la gestion des risques de sécurité informatique.

Toutes ces mesures sont en régulière amélioration pour suivre les évolutions technologiques.

### **6.2 Archivage et sauvegarde**

Les mesures opérationnelles quotidiennes sont en exécution pour permettre autant la sauvegarde, la restauration que l'archivage des données.

Le plan de reprise doit permettre à Bloomfield Investment Corporation de fonctionner même en cas de désastre avec un minimum d'impact sur les données notamment des équipes en charge des activités principales.

Ces mesures sont par ailleurs essentielles pour préserver la confidentialité des informations mises à la disposition de Bloomfield Investment.

Le respect d'une charte d'utilisation informatique, des procédures d'archivage et de sauvegarde par l'ensemble du personnel reste capital.

## Annexes

Annexe 1	Liste de notation auprès de sociétés ou entités ayant des titres financiers admis aux négociations sur le marché financier régional de l'Union Monétaire Ouest Africaine (UMOA)
Annexe 2	Liste des entités notées, ayant des titres financiers admis aux négociations sur le marché financier régional de l'Union Monétaire Ouest Africaine (UMOA), et leur participation au chiffre d'affaires global
Annexe 3	Déclarations de la Direction Générale relatives à l'indépendance et à la gestion des conflits d'intérêts



## Annexe 1

Liste de notation auprès de sociétés ou entités ayant des titres financiers admis aux négociations sur le marché financier régional de l'Union Monétaire Ouest Africaine (UMOA) - En cours de l'année 2017

Entités notées	Secteur/activités
<b>Sociétés cotées</b>	
<b>ALIOS FINANCE (SAFCA CI)</b>	Financement par crédit-bail
<b>BERNABE</b>	Distribution de quincaillerie, de produits métallurgiques et d'équipements domestiques
<b>BOA Bénin</b>	Banque commerciale
<b>BOA Burkina Faso</b>	Banque commerciale
<b>BOA Côte d'Ivoire</b>	Banque commerciale
<b>BOA Mali</b>	Banque commerciale
<b>BOA Niger</b>	Banque commerciale
<b>BOA Sénégal</b>	Banque commerciale
<b>CIE</b>	Transport, distribution de l'électricité
<b>CROWN SIEM CI</b>	Production d'emballage métallique
<b>ECOBANK Côte d'Ivoire</b>	Banque commerciale
<b>NESTLE</b>	Fabrication et commercialisation de produits alimentaires
<b>NSIA Banque</b>	Banque commerciale
<b>PALMCI SA</b>	Produits de graine et d'huile de palme
<b>SODECI</b>	Distribution Eau
<b>Société Ivoirienne de Banque (SIB)</b>	Banque commerciale
<b>Autres intervenants sur le marché</b>	
<b>CRRH-UEMOA</b>	Refinancement hypothécaire
<b>Etat de Côte d'Ivoire</b>	Souverain
<b>GuarantCo</b>	Garantie institutionnelle
<b>OMNIUM MALI SA</b>	Fabrication et distribution de piles
<b>Port Autonome d'Abidjan</b>	Service public des opérations portuaires
<b>PETRO IVOIRE</b>	Distribution de produits Pétroliers
<b>SHELTER AFRIQUE</b>	Banque de développement

## Annexe 2

Liste des entités notées, ayant des titres financiers admis aux négociations sur le marché financier régional de l'Union Monétaire Ouest Africaine (UMOA), et leur participation au chiffre d'affaires global

**Article 17.2.2.a : liste des dix (10) plus gros clients, classés par pourcentage de chiffre d'affaires (par ordre alphabétique)**

2013*	2014*	2015*	2016*	2017*
CIE	CIE	CIE	CIE	CIE
GuarantCo	PALMCI	PALMCI	Etat de Côte d'Ivoire	Etat de Côte d'Ivoire
PALMCI	Port Autonome d'Abidjan	Port Autonome d'Abidjan	PALMCI	PALMCI
Péto Ivoire	SODECI	SODECI	Port Autonome d'Abidjan	Port Autonome d'Abidjan
Port Autonome d'Abidjan			SODECI	SODECI
SHELTER Afrique				
SODECI				

\* Mise à jour de la dernière publication faite pour l'année, pour ne tenir compte seulement que des entités notées, intervenants sur le marché financier et faisant partie de la liste des dix (10) plus gros clients de Bloomfield Investment

**Article 17.2.2.b : liste des clients, dont la contribution au taux de croissance du chiffre d'affaires au cours du précédent exercice a dépassé, d'un facteur supérieur à une fois et demi, le taux de croissance de l'ensemble du chiffre d'affaires (2013 à 2017)**

**Non applicable**

**Point 2, Section II du cahier des charges- Liste des Entités notées ou Tiers liés générant plus de 5% du chiffre d'affaires annuel (2013 à 2017) – par ordre alphabétique**

2013	2014	2015	2016	2017
CIE	CIE	Port Autonome d'Abidjan	Etat de Côte d'Ivoire	Etat de Côte d'Ivoire
GuarantCo	Port Autonome d'Abidjan			
PALMCI	SODECI			
Péto Ivoire				
Port Autonome d'Abidjan				
SODECI				
SHELTER Afrique				

## **Annexe 3**

### **Déclarations de la Direction Générales relatives à l'indépendance et à la gestion des conflits d'intérêts**

En application des dispositions prévues :

- à l'article 17.1.1 du titre III, de l'Instruction n° 27/2009 du 23 novembre 2009 relative aux conditions d'exercice de l'activité de notation financière sur le marché financier Régional de l'UMOA ;
- à l'article 18.5 du titre III de cette même instruction,

Nous confirmons, que :

- ⇒ nous estimons avoir pris des mesures raisonnables, visant à permettre la gestion des conflits d'intérêt réels et potentiels visés à la section II, point 1 du Cahier des charges des Agences de notation financière
- ⇒ des contrôles sont en place en vue de s'assurer du respect des règles d'indépendance de l'Agence et de l'ensemble de son personnel affecté aux missions de notation financière au cours de l'année écoulée.

Abidjan, le 28 mars 2018



**Stanislas ZEZE**

Président Directeur Général