



AGENCE DE NOTATION FINANCIÈRE PANAFRICAINNE

**Société Anonyme avec
Conseil d'Administration au
Capital de 350.000.000 FCFA**

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

**Agréée par le CREPMF-UEMOA
NA001/2012**

**Tel: +(225) 27-22-54-84-40
+(225) 27-22-54-84-40**

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

**Siège Social :
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 :

- La notation financière à travers **Bloomfield Ratings** ;
- L'intelligence économique et financière à travers **Bloomfield Intelligence** ;
- Des solutions de gestion de risque de contrepartie pour les pme à travers **Bloomfield PME**
- Des séminaires et formations ;

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.

BLOOMFIELD RATINGS

Bloomfield Ratings a la charge de l'ensemble des activités de notation financière de Bloomfield Investment Corporation. Les travaux sont menés selon des méthodologies mise en place avec une forte prise en compte de l'environnement 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 (entreprises, banques, institutions publiques ou pays) qui lève des fonds sur le marché ou auprès des banques. Elles permettent ainsi une hiérarchisation des emprunteurs en fonction de leur qualité de risque.

La nécessité d'une information de qualité exige de recueillir l'information utile par les canaux les plus certains. Il s'appuie également sur une équipe de professionnels avec une vaste expérience diversifiée et de formations académiques supérieures.

Il en résulte que les activités de notation financière menée par **Bloomfield Ratings** entrent majoritairement dans le cadre de notation sollicitée ou réglementaire.



❑ Pourquoi s'intéresser au risque de crédit ?

En Afrique de l'Ouest comme ailleurs les techniques d'évaluation de défaut des clients se développent rapidement. En revanche, l'évaluation du risque de crédit n'est pas une pratique courante pour les marchés financiers africains, alors que partout dans le monde les investisseurs ont recours à la notation financière pour mesurer leur exposition au risque de défaut des émetteurs de titres. La notation est également utilisée par les banques pour l'évaluation de leurs risques de contrepartie et, depuis l'introduction de «Bâle 2», elle est devenue un instrument de réglementation bancaire.

L'Afrique de l'Ouest et Centrale est la seule région au monde où les acteurs de la finance locale n'ont pas recours à la notation. Actuellement, les émetteurs obligataires doivent s'acquitter de frais importants liés à la garantie exigée par la réglementation de l'UEMOA pour accéder au marché, ce qui a pour effet de renchérir le coût des emprunts et de ralentir le développement des marchés locaux.

En outre, le manque d'information sur le risque des emprunteurs rend difficile l'accès au crédit pour nombre d'opérateurs économiques et nuit à l'attractivité de la Zone pour les investisseurs étrangers. Or, l'utilisation de la notation permettrait d'éliminer ou du moins de limiter le recours à la garantie, ce qui se traduirait par une diminution considérable du coût des emprunts. En outre, elle aurait pour effet d'améliorer l'information sur le risque de crédit des émetteurs de titres obligataires, contribuant ainsi à augmenter

Afin de répondre aux attentes des marchés financiers et des banques en Afrique, Bloomfield Investment Corporation propose un système de notation du risque de crédit des emprunteurs et des émetteurs de titres obligataires. Les notes attribuées par Bloomfield Investment Corporation traduisent le risque de défaillance des entreprises, banques, institutions publiques ou pays qui lèvent des fonds sur le marché ou auprès des banques. Elles permettent ainsi une hiérarchisation des emprunteurs en fonction de leur risque de crédit, qui est essentielle en vue de déterminer les marges d'intérêt – ou prime de risque – appliquées par les prêteurs, qu'il s'agisse de banques ou d'investisseurs obligataires. L'approche de Bloomfield Investment Corporation répond donc aux préoccupations des investisseurs sur les marchés obligataires ainsi que des institutions financières.

❑ Notre échelle 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 CATEGORIE D'INVESTISSEMENT		NOTES DE CATEGORIE SPECULATIVE	
AAA	Risque extrêmement faible	BB+	Risque assez élevé
AA+		BB	
AA	Risque très faible	BB-	
AA-		B+	Risque élevé
A+		B	
A		B-	
A-	Risque faible	CCC	Défaut probable
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 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+/B1/B+ à B/B2/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

❑ 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 :

- les entreprises industrielles et commerciales,
- les institutions financières et d'assurance,
- les entités publiques,
- les souverains
- 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 produire l'information nécessaire à la prise de décision d'investissement. Il est chargé d'analyser les éléments permettant à Bloomfield Investment Corporation de prendre position sur le risque inhérent à un produit financier, un secteur d'activité ou une zone géographique. Les analyses de **Bloomfield Intelligence** ont vocation à appuyer les décisions prises par les clients souscripteurs de l'agence de notation.

Bloomfield Intelligence appuie Bloomfield Ratings dans l'élaboration des notations financières. En effet, les analyses effectuées complètent la bonne visibilité de l'équipe sur les risques exogènes aux entités évaluées dans le cadre des notations (risque pays, risque sectoriel...).

L'approche de **Bloomfield Intelligence** consiste en une analyse approfondie des informations recueillies auprès d'organismes collecteurs de données, complétées d'interviews menées auprès des principaux acteurs. Cette approche permet de confronter les positions prises par l'agence à la réalité du terrain, afin de fiabiliser l'opinion de Bloomfield Investment Corporation. Elle garantit la justesse de la position prise sur le risque d'investissement et les perspectives à court, moyen et long terme.

Bloomfield Intelligence, 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. Les éléments justifiant les positions prises et les perspectives anticipées sont résumés dans des fiches d'évaluation permettant à l'utilisateur d'être efficace dans sa prise de décision.

[L'information disponible auprès de Bloomfield Intelligence](#)

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

1. Package GOLD

L'offre comprend les éléments suivants:

1. Les rapports et fiches de notation financière de Bloomfield Investment Corporation
2. Les rapports hebdomadaires boursiers (Incluant un suivi semestriel des tendances du marché et des alertes mensuelles sur l'actualité des secteurs)
3. Les rapports et fiches de risque pays
4. Les rapports et fiches d'évaluation sectoriels
5. Les rapports de risque communautaire
6. Les rapports de risque continental
7. Les résultats du Bloomfield Private Index, indice de performance du secteur privé en Côte d'Ivoire

** La liste est non exhaustive*

Description du Package GOLD:

Les 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 SILVER

L'offre comprend les éléments suivants:

1. Les rapports et fiches de notation financière de Bloomfield Investment Corporation
2. Les rapports hebdomadaires boursiers
3. Les rapports et fiches de risque pays
4. Les rapports et fiches d'évaluation sectoriels
5. Les résultats du Bloomfield Private Index, indice de performance du secteur privé en Côte d'Ivoire

** La liste est non exhaustive*



Description du Package SILVER:

Les 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. Les Options AD-HOC

- ☐ Les analyses boursières spécifiques sur une bourse africaine
- ☐ Les analyses boursières multi-bourses (benchmark des performances des bourses africaines)
- ☐ Les analyses risque pays et sectorielle ad-hoc
- ☐ Les études thématiques spécifiques

** La tarification des options ad-hoc se fera suivant le cahier des charges*



CREDIT

MANAGEMENT

BEYONDNUMBERS
