

BLOOMFIELD INVESTMENT

AGENCE DE NOTATION FINANCIERE PANAFRICAINNE

Agréée par le CREPMF/UEMOA NA001/2012

Agréée par la CMA/RWANDA/2015

Agréée par le MinFin/CAMEROON/2013

Siege Social : ABIDJAN PLATEAU, IMMEUBLE BIAO 15^e Etage

Tel : 225 20 21 57 47

Fax : 225 20 21 47 51

info@bloomfield-investment.com

www.bloomfield-investment.com



- 1** Le rôle des Agences de Notation
- 2** Les bénéfices et les impacts de la notation
- 3** Le processus de l'exercice de notation
- 4** Méthodologie de notation
- 5** Définitions et interprétation des notes/échelle de notation
- 6** Continuité de la notation

Le rôle des Agences de Notation

- **Quantifier une relative qualité de crédit,**
- **Permettre une plus grande et plus efficiente allocation du capital**
- **Evaluer le coût du risque**
- **Comment?**
 - **A travers une analyse rigoureuse et exhaustive de paramètres de risques crédit susceptibles d'avoir un impact sur la capacité et la volonté d'une entité à faire face à ses obligations financières**
 - **En d'autres termes : La notation mesure la probabilité de défaut sur une période définie**



Que représente la notation ?

- **C'est une opinion sur :**
 - **La solvabilité et la crédibilité de l'entité notée.**
 - **La probabilité qu'une obligation financière soit honorée à temps et selon les prescriptions du contrat en vigueur.**
 - **L'environnement dans lequel opère l'entité notée**



Le rôle des Agences de Notation

- **Quels sont les critères de succès d'une notation ?**
 - Une agence de notation indépendante
 - Une méthodologie acceptée et reconnue
 - La confidentialité des données vitales de l'entité notée
 - L'expertise technique et l'expérience
 - Un code de bonne conduite pour la crédibilité de l'agence de notation

Les bénéfices et les impacts de la notation

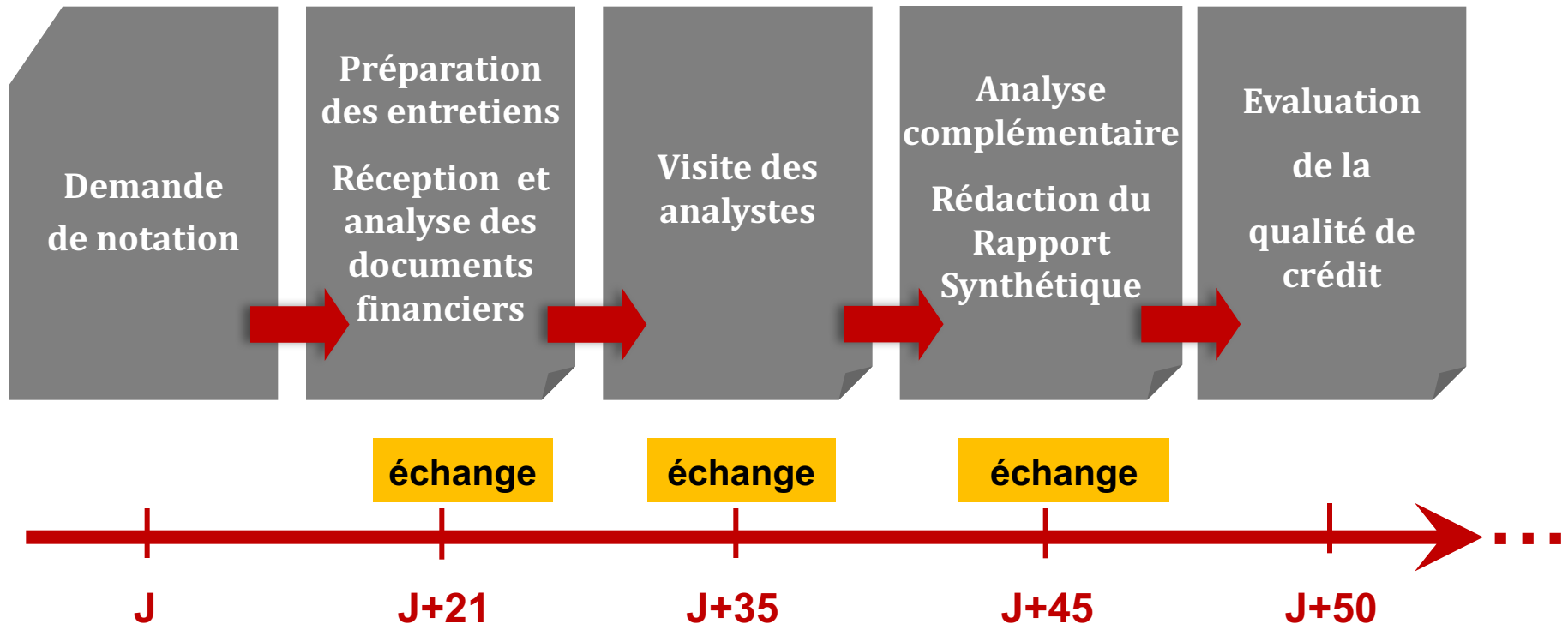
- **Investisseurs** : Mécanisme d'allocation de capital, coût du risque et suivi du risque
- **Emetteurs (emprunteurs)** : Amélioration du portefeuille d'investisseurs et réduction du coût de financement
- **Autorités de régulation** : Facilite le développement d'un marché des capitaux plus efficient et transparent
- **Management** : la notation est un outil qui facilite l'amélioration de la performance et confère de la visibilité à l'entité notée

Les bénéfices et les impacts de la notation

- **IMPACT DE LA NOTATION FINANCIERE DANS LE DEVELOPPEMENT DES MARCHES FINANCIERS :**
 - **Economie d'échelle en termes d'information visant à réduire l'asymétrie d'information entre investisseurs et émetteurs**
 - **La ségrégation de la qualité de crédit de l'emprunteur qui permet de calculer le « spread » adéquat**
 - **L'établissement d'une courbe des taux**
 - **Améliorer la relation entre donneurs d'ordres et mandataires**

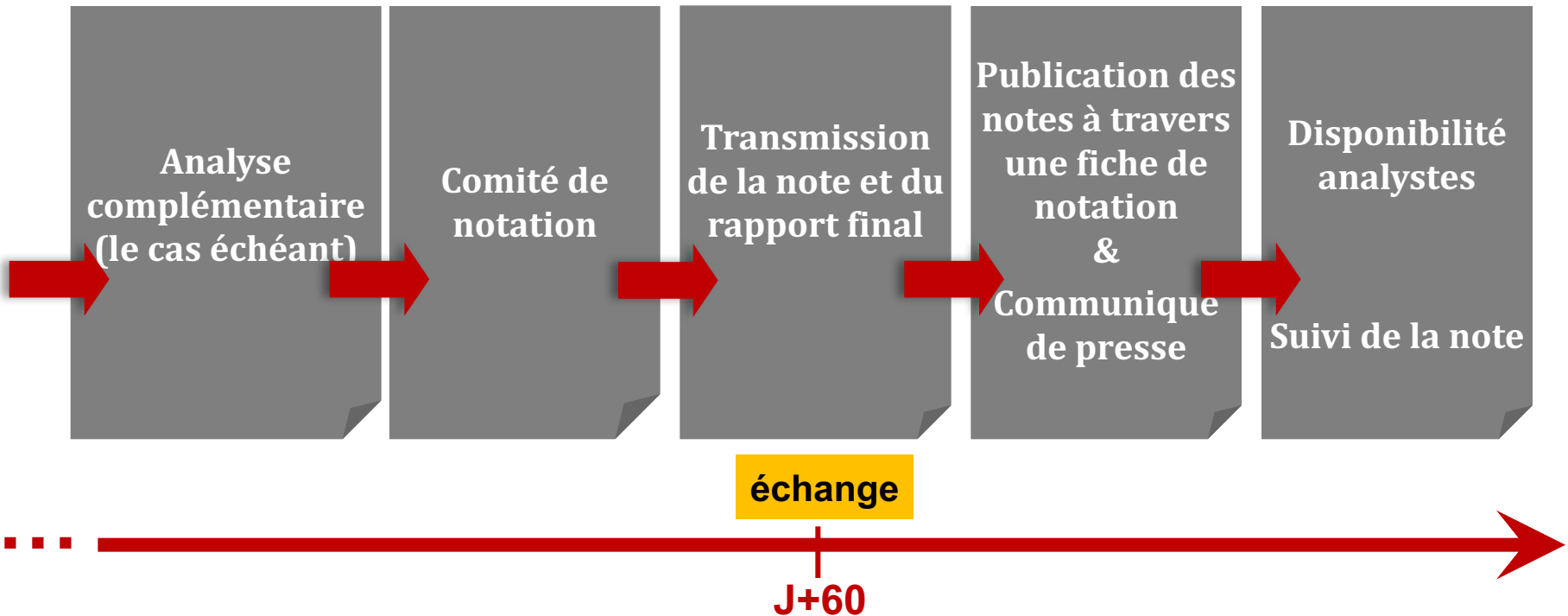
Le processus de l'exercice de notation

○ Phase 1 : Evaluation de la qualité de crédit



Le processus de l'exercice de notation

○ Phase 2 : Passage à la Notation





- **Corporates (société commerciales et industrielles)**
- **Institution Financières (Banques, Assurance....)**
- **Souverains (pays et communautés économique régionales)**
- **Instrument Financiers (FCTC)**
- **Entités publiques et collectivité locales**



Principaux critères qualitatifs

- Risques et opportunités liés à l'environnement industriel,
 - 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



Principaux critères qualitatifs

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

Principaux critères quantitatifs

- **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.**



Principaux critères qualitatifs

- Environnement politique intérieur : stabilité, 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.

Principaux critères quantitatifs

- Croissance du Produit Intérieur Brut (PIB) et du PIB par tête ;
- Equilibre budgétaires : 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 ;
- Evolution des réserves de change exprimées en mois d'importations



Principaux critères qualitatifs

- Risque Pays ;
- Cadre légal et réglementaire ;
- Soutien de l'Etat ou d'autres entités publiques (importance stratégique);
- Vision et stratégie financière ;
- Gouvernance (processus de décision, transparence...);
- Profil socio-économique du territoire
 - poids dans l'économie locale
 - 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



Définitions et interprétation des notes/échelle de notation

5

- **Echelle internationale**
- **Echelle locale (régionale)**
- **Country ceiling (plafond pays)**
- **Note de référence**

Définitions et interprétation des notes/échelle de notation

○ Echelle de notation à long terme

Notes de catégorie d'investissement		Notes de catégorie spéculative	
AAA	Risque extrêmement faible	BB+	Risque assez élevé
AA+		BB	
AA		BB-	
AA-		B+	Risque élevé
A+	B		
A	B-		
A-	Risque faible	CCC	Défaut probable
BBB+		CC	
BBB		C	
BBB-		D	Défaut avéré
	Risque modéré		

Tendance et perspective des notes (**négative, stable, positive**)

Définitions et interprétation des notes/échelle de notation

○ Echelle de notation à court terme

Notes de catégorie d'investissement		Notes de catégorie spéculative	
A1+	Risque extrêmement faible	B	Risque assez élevé
A1	Risque très faible		
A1-	Risque faible		
A2			
A3	Risque modéré	C	Défaut probable

Tendance et perspective des notes (**négative, stable, positive**)

Définitions et interprétation des notes/échelle de notation

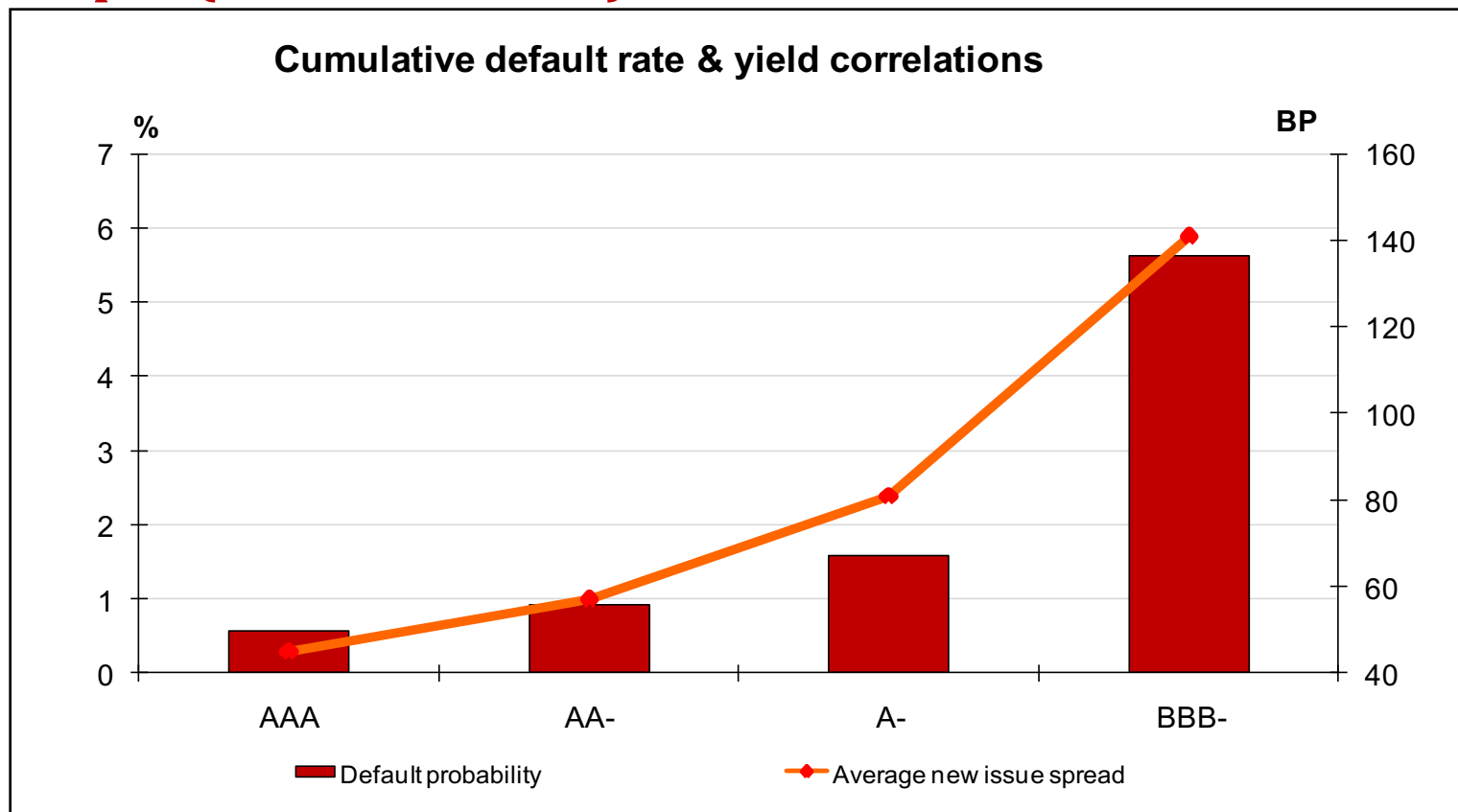
○ Notes de *Bloomfield Investment Corporation* et notes de agences internationales

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



Définitions et interprétation des notes/échelle de notation

- **Corrélation statistique entre le taux de défaut et le taux du coupon (le coût du crédit) ?**



Définitions et interprétation des notes/échelle de notation

- **Matrice de transition à un an, 1990-2003 (quelle probabilité de passer d'une note à une autre en un an ?)**

En %	AAA	AA	A	BBB	BB	B	CCC-C	D	Total
AAA	95.54	3.31	0.14	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	100.00
AA	0.09	90.99	8.47	0.40	0.03	0.03	0.00	0.00	100.00
A	0.03	2.50	91.78	5.29	0.24	0.02	0.10	0.05	100.00
BBB	0.00	0.25	4.85	89.26	3.97	0.87	0.40	0.40	100.00
BB	0.07	0.13	0.20	7.33	79.39	8.06	2.71	2.11	100.00
B	0.00	0.00	0.00	0.51	8.09	83.83	5.01	2.57	100.00
CCC-C	0.00	0.00	0.00	0.44	0.00	10.62	58.85	30.09	100.00



- **Les notes sont revues tous les ans et peuvent évoluer à la hausse, à la baisse ou rester stables**
- **Une veille stratégique est mise en place sur l'entité notée et son environnement (*ratings watch*)**
- **Les perspectives de la note à court ou long terme peuvent être modifiée**



Conclusion

- **La notation financière est fondamentale au développement du marché des capitaux et du crédit**
- **Les avantages de la notation vont bien au delà de l'émission d'obligations**
- **Même une mauvaise note vaut mieux qu'une absence de notation**
- **La notation aidera à dynamiser nos marchés financiers qui sont pour l'instant très timides et de ce fait concourent timidement au développement économique de nos pays**



Merci