



COMMUNIQUÉ DE PRESSE

WARA assigne la notation de « AA- » au Fonds Africain de Garantie et de Coopération Économique (FAGACE) en novembre 2021. La perspective est « stable ».

Dakar - Le 22/11/2021

West Africa Rating Agency (WARA) annonce la publication de sa notation du Fonds Africain de Garantie et de Coopération Économique (FAGACE). Sur son échelle régionale, WARA assigne au FAGACE la notation de long terme de « AA- », en grade d'investissement, tandis que sa notation de court terme est « w-2 ». La perspective attachée à ces notations est « stable ».

Simultanément, sur son échelle internationale, WARA assigne aussi au FAGACE les notations et perspective suivantes : iBB/Stable/iw-5.

Le FAGACE a été créé le 10 février 1977. Le capital social du Fonds est de 350 milliards de francs CFA. Son siège social est situé à Cotonou en République du Bénin. L'objet du FAGACE est de contribuer à la promotion économique et sociale des États membres, pris individuellement ou collectivement, en participant au financement de leurs projets de développement.

Les points forts de la notation du FAGACE sont: (i) une bonne diversification géographique et sectorielle, permettant à l'institution de bénéficier du potentiel de croissance d'une zone économique très vaste et densément peuplée, tout en réduisant son niveau d'exposition aux aléas d'une seule économie; (ii) une gouvernance saine, édictée par des statuts et textes réglementaires clairs, et renforcée par le contrôle des États membres; (iii) une liquidité d'actifs très élevée, permettant au FAGACE de disposer des ressources nécessaires en cas de réalisation des garanties; et (iv) un excellent niveau de capitalisation, face à un endettement nul.

En revanche, la notation du FAGACE est contrainte par : (ii) une architecture de gestion des risques perfectible : cette faiblesse est illustrée par le taux de dégradation brut du portefeuille supérieur à 25% en moyenne sur les cinq dernières années; cela dit, WARA constate que la nouvelle direction travaille à l'amélioration des processus et outils en place; (ii) un très faible niveau de rentabilité, qui est le résultat d'un coût du risque élevé et d'une faible efficacité opérationnelle (inadéquation de la structure de coûts avec le niveau d'activité de

l'institution); et (iii) une grande exposition sur un nombre limité de grands comptes; WARA précise que ce risque est partiellement mitigé par le fait que les engagements du FAGACE ne dépassent pas 50% des montants financés.

La notation de contrepartie du FAGACE (AA-) bénéficie de 4 crans de support externe, que WARA rajoute à sa notation intrinsèque en raison de l'actionnariat souverain du Fonds et de son statut d'institution financière multilatérale de développement.

Une amélioration de la notation du FAGACE est tributaire : i) d'une amélioration structurelle de l'environnement macroéconomique des États membres du FAGACE; ii) de la libération complète du capital appelé; iii) du renforcement des ressources humaines et de l'efficacité opérationnelle; iv) de la modernisation de l'architecture de gestion des risques; et v) de l'amélioration et de la stabilisation de sa rentabilité structurelle, conséquence de l'exécution réussie de son nouveau plan stratégique à moyen terme.

Une détérioration de la notation du FAGACE serait la conséquence : i) de la matérialisation des risques de concentration, c'est-à-dire d'une sinistralité accrue sur les gros engagements; ii) d'une hausse de la volatilité de l'environnement macroéconomique dans l'un ou l'autre des ensembles régionaux où le FAGACE est actif, à même de conduire à une détérioration de la qualité des engagements; iii) d'une stratégie que WARA jugerait excessive en matière de levier financier, susceptible de mettre à mal la position de l'institution en capital ou en liquidité; iv) de la remise en cause du soutien capitalistique des actionnaires souverains; ou v) d'une gouvernance que WARA jugerait altérée, notamment en matière de rigueur des contrôles d'audit, de conformité et de gestion des charges opérationnelles.

La perspective attachée à la notation du FAGACE est stable. WARA justifie cette perspective stable par le fait que les indicateurs de fonds propres et de liquidité du FAGACE devraient rester à un niveau élevé à moyen terme, corollaire d'une gouvernance

saine et d'un appétit modéré pour le risque. De surcroît, le renforcement des ressources humaines, et des processus d'instruction des dossiers devraient contribuer à améliorer la qualité des actifs, tandis que la croissance attendue des volumes devrait permettre à l'institution de sensiblement rehausser son niveau de rentabilité structurelle.

Eu égard à ses critères de classification méthodologique, WARA considère que le FAGACE est à la fois une Banque/Institution Multilatérale de Développement (BMD) et un Fonds de Garantie (FoGar). Par conséquent, la méthodologie applicable est celle des banques, tout en y adjoignant les spécificités inhérentes aux cas particuliers des BMD et des FoGar, notamment au regard des règles de calibrage des facteurs de support externe parentaux. La méthodologie de notation des banques a été publiée en juillet 2012, puis révisée en janvier 2021; elle est disponible sur le site Internet de WARA : www.wara-ratings.com

Les sources d'information utilisées par WARA pour la conduite de la notation du FAGACE sont principalement les informations privatives obtenues lors des échanges avec le management du Fonds, au cours du mois d'octobre 2021. Ces informations, couplées à des sources publiquement disponibles, sont considérées par WARA comme pertinentes et suffisantes pour la conduite de la notation du FAGACE.

Enfin, WARA précise que la notation du FAGACE est sollicitée et participative, elle fait suite à une requête en notation de la part du FAGACE, et que l'équipe dirigeante du Fonds a pris une part active aux échanges avec les équipes analytiques de WARA. Le rapport de notation complet est disponible sur le site internet de WARA : www.wara-ratings.com.

CONTACT

Oumar NDIAYE

Analyste principal

oumar.ndiaye@wara-ratings.com

+221 77 400 42 91 | +221 33 824 60 14