

Notation : Moody's révisé à la baisse la perspective de la notation de la Banque Ouest Africaine de Développement (BOAD) qui passe de stable à négative, mais confirme sa note Baa1

Paris, le 16 octobre 2020 - Moody's Investors Service, (ci-après désigné « Moody's ») a révisé aujourd'hui la perspective de la notation de la Banque Ouest Africaine de Développement (BOAD) qui passe de stable à négative, mais a confirmé la note émetteur Baa1 en devises étrangères à long terme et senior non-garanti de la BOAD.

La perspective négative reflète la pression à la baisse sur la qualité et la performance des actifs de la BOAD en raison de la pandémie de coronavirus et de l'instabilité politique accrue au Mali (Caa1 négatif), qui représente 11 % de l'exposition totale de la BOAD aux prêts. En outre, étant donné que les emprunteurs de la BOAD sont également ses principaux actionnaires, tout stress généralisé sur les emprunteurs en raison de la pandémie et qui affecte leur capacité à rembourser les prêts entraverait par la même occasion leur capacité à injecter de nouveaux capitaux. En fin de compte, une détérioration de la qualité et de la performance des actifs de la BOAD qui ne serait pas compensée par des capitaux supplémentaires entraînerait probablement une notation à la baisse à l'avenir.

La confirmation de la notation reflète l'évaluation de Moody's selon laquelle le caractère de créancier privilégié de la BOAD, la forte volonté des actionnaires régionaux à soutenir la Banque, une gestion des risques solide et l'accès à des liquidités en devises locales et étrangères confortent sa notation Baa1.

La BOAD est l'institution de financement du développement de l'Union Economique et Monétaire Ouest-Africaine (UEMOA) qui œuvre en faveur du développement de ses huit états membres : Bénin (B2 positif), Burkina Faso, Côte d'Ivoire (Ba3 stable), Guinée-Bissau, Mali (Caa1 négatif), Niger (B3 stable), Sénégal (Ba3 négatif) et Togo (B3 stable). Les actionnaires de la BOAD sont les pays membres de l'UEMOA (47%), la Banque Centrale de l'UEMOA (BCEAO) (47%) et huit membres non régionaux (6%).

JUSTIFICATION DES NOTATIONS

JUSTIFICATION DE LA PERSPECTIVE NEGATIVE

PRESSIONS SUR LA QUALITÉ ET LES PERFORMANCES DES ACTIFS EN RAISON DE L'IMPACT DE LA PANDEMIE

L'adéquation des fonds propres de la BOAD risque de se détériorer au cours des 18 prochains mois en l'absence de nouvelles injections de capitaux, car la qualité de son portefeuille de prêts se détériore et le provisionnement pèse sur la rentabilité. Les expositions non souveraines sont les plus à risque et représentent environ 30 % du portefeuille de prêts de la BOAD, avec les secteurs les plus exposés à la pandémie - l'hôtellerie et les transports - qui

représentent 8 % du total des prêts. La qualité de crédit du portefeuille de prêts souverains de la BOAD est également confrontée à des pressions négatives, comme le souligne la récente dégradation par Moody's de la notation du Mali de B3 à Caa1 et la baisse de la perspective de la notation du Sénégal de Ba3 stable à négative. Le ratio de levier financier de la BOAD, mesuré par le rapport total des actifs/ fonds propres utilisables, s'élevait à 324 % en juin 2020 et à 373 % à la fin de 2019, ce qui est supérieur à la moyenne de 283 % de ses pairs notés Baa, et en augmentation par rapport à son taux de 258 % à la fin de 2015.

La performance des actifs de la BOAD devrait se détériorer, comme l'indique la forte augmentation des prêts de sa « watch list / liste de surveillance », une catégorie qui a augmenté de 12 % au cours du premier semestre 2020 et qui représente maintenant 16 % du total des prêts. Certains des prêts classés dans cette catégorie ont déjà été restructurés, principalement dans les secteurs de l'hôtellerie et des transports, ce qui indique une tension financière importante. Jusqu'à présent, les prêts non performants sont restés stables en termes d'ancienneté et de taille par rapport à l'encours des prêts de la BOAD, à 2,5 % à la fin du mois de juin 2020, mais Moody's s'attend à ce que le ratio augmente au cours des 18 prochains mois.

Le provisionnement pèsera sur la rentabilité à un moment où la BOAD est sous pression pour accorder des prêts concessionnels aux états membres. La BOAD continuera probablement à provisionner les créances douteuses, ce qui affectera les niveaux de rentabilité et de capitaux par le biais des bénéfices non distribués. La couverture des provisions pour les prêts non performants est passée de 64 % à la fin de 2019 (79 % après garanties) à 77 % des expositions (93 % après garanties) au cours du premier semestre 2020. Entre-temps, afin d'aider ses états membres à faire face aux effets de la pandémie de coronavirus, la BOAD a approuvé des mesures d'urgence en mars 2020, y compris des prêts concessionnels aux états membres d'une valeur de 200 milliards de francs CFA, ce qui équivaut à 10 % du portefeuille de prêts de la Banque.

LA CAPACITÉ DE SOUTIEN DES ACTIONNAIRES RÉGIONAUX RISQUE DE S'AFFAIBLIR ÉGALEMENT

Bien que la BOAD puisse bénéficier d'un soutien supplémentaire des actionnaires en réponse à la détérioration de la qualité de ses actifs, les actionnaires n'ont pas encore formellement approuvé une augmentation de capital qui serait suffisamment importante et opportune pour compenser la détérioration des indicateurs de crédit liés aux actifs.

La structure de l'actionnariat de la BOAD, orientée vers des actionnaires régionaux - la BCEAO et les états membres de l'UEMOA - signifie qu'il existe une forte corrélation entre la capacité des emprunteurs à rembourser leurs prêts et leur capacité en tant qu'actionnaires à injecter des capitaux supplémentaires. L'impact négatif de la pandémie dans l'UEMOA risque d'affaiblir simultanément la capacité des actionnaires à soutenir la BOAD par de nouvelles injections de capitaux.

La Banque Centrale, la BCEAO, en tant que plus grand actionnaire individuel, joue un rôle important, en atténuant dans une certaine mesure ce risque. Actuellement, sa capacité à soutenir la BOAD, tant en devises étrangères et locales, est relativement forte en raison de ses fonds propres, qui couvrent plus de six fois son engagement de capital sujet à appel auprès de la BOAD. Parmi les autres points forts de la BOAD figurent le niveau élevé des réserves de change nettes de la BCEAO, équivalant à 5-6 mois d'importations de l'Union, et la garantie de convertibilité des devises assurée de longue date par la France (Aa2 stable). Toutefois, la crise du coronavirus affecte les positions extérieures et budgétaires ainsi que les perspectives économiques des Etats membres de l'UEMOA.

JUSTIFICATION DE LA CONFIRMATION DE LA NOTATION Baa1

Les prévisions de Moody's selon lesquelles les emprunteurs souverains - qui représentent 71 % du portefeuille de prêts - continueront à traiter la BOAD comme un créancier privilégié atténueront l'impact négatif du choc de la pandémie sur la qualité des actifs. Les prêts non performants de la BOAD ont tous été concentrés sur des expositions non souveraines et aucune restructuration de la dette n'a été proposée aux souverains. Seuls les contributions en capital dues par la Guinée-Bissau ont été rééchelonnées une fois.

En outre, la BOAD a accès à un guichet de refinancement à la BCEAO, ce qui signifie que la BOAD peut se permettre de réduire quelque peu ses besoins et ses ratios de liquidité en premier lieu. Bien que les institutions n'aient jamais eu recours à ce guichet, la BOAD dispose d'un large éventail d'actifs dans son bilan qui peuvent être déposés en garantie, ce qui pourrait effectivement doubler les actifs liquides que Moody's prend en compte dans son évaluation des liquidités.

Par ailleurs, Moody's estime que la volonté des actionnaires à soutenir la BOAD reste solide, même si leur capacité à le faire s'amenuise éventuellement. La BOAD joue un rôle économique clé dans la région en raison de son mandat qui consiste à financer l'intégration et le développement économique des états membres de l'UEMOA, et notamment d'importants projets liés aux infrastructures, à l'eau et à l'énergie. Ce rôle renforce la forte volonté des actionnaires à apporter leur soutien en cas de besoin. Les pays de l'UEMOA, ainsi que la BCEAO, ont l'habitude d'apporter un soutien financier à la BOAD par le biais d'apports en capitaux, en plus de la présence de capital sujet à appel.

QUESTIONS ENVIRONNEMENTALES, SOCIALES ET DE GOUVERNANCE

De nombreux emprunteurs de la BOAD en Afrique subsaharienne sont exposés à des risques environnementaux, principalement en raison de leur dépendance à l'agriculture, qui est exposée à des conditions climatiques extrêmes et à des catastrophes naturelles. Cette exposition est évaluée dans le cadre des profils de crédit individuels de chaque émetteur souverain et est donc également prise en compte dans le profil de crédit de la BOAD.

Les risques sociaux sont également pris en compte dans le profil de crédit de la BOAD à travers des évaluations de crédit des emprunteurs et des actionnaires souverains. Certains sont affectés par les troubles, les faibles niveaux de richesse, les disparités de revenus et les notes faibles en matière de représentation et responsabilité/voix citoyenne et responsabilité, comme indiqué dans nos évaluations des facteurs institutionnels, de gouvernance et du risque politique. Moody's considère également l'épidémie de coronavirus comme un risque social dans son cadre ESG, étant donné les implications substantielles pour la santé et la sécurité publiques.

En termes de gouvernance, la gestion relativement solide de la BOAD, y compris son cadre de gestion prudente des risques, est prise en compte dans l'évaluation de son profil de crédit. La gouvernance de la BOAD est renforcée par son actionnaire stratégique, la BCEAO, et par ses actionnaires non régionaux.

FACTEURS SUSCEPTIBLES D'ENTRAÎNER UNE REVISION A LA HAUSSE OU A LA BAISSÉ DES NOTATIONS

La perspective négative suggère qu'une révision à la hausse est peu probable à court terme. La perspective pourrait évoluer à stable si la BOAD parvient à maintenir globalement ses paramètres d'adéquation des fonds propres près des niveaux actuels, une situation qui pourrait résulter soit d'une stabilisation de la qualité et de la performance des actifs près des niveaux actuels, soit d'une compensation de la détérioration des paramètres par une injection suffisante de capitaux. Dans un tel scénario, la trésorerie de la BOAD se trouverait également stabilisée voire améliorée.

La notation de la BOAD pourrait être revue à la baisse si la performance des actifs se détériorait de manière significative et que les actionnaires se montraient incapables de fournir un soutien en capitaux suffisamment important et en temps opportun pour compenser cette détérioration. Des signes de resserrement supplémentaire de la trésorerie de la BOAD exerceraient également une pression à la baisse sur la notation, comme tout autre signe d'affaiblissement de la solidité du soutien des actionnaires régionaux. Ces évolutions pourraient par exemple résulter d'une détérioration généralisée des perspectives budgétaires, extérieures ou économiques de l'UEMOA au-delà de ce que Moody's prévoit actuellement.

La principale méthodologie utilisée dans ces notations a été celle des Banques multilatérales de développement et autres entités supranationales publiée en juin 2019 et disponible sur https://www.moodys.com/researchdocumentcontentpage.aspx?docid=PBC_1147813

Vous pouvez également consulter la page « Rating Methodologies » sur www.moodys.com pour obtenir une copie de cette méthodologie.

INFORMATIONS RÉGLEMENTAIRES

Pour plus de précisions sur les principales hypothèses de notation et l'analyse de sensibilité de Moody's, voir les sections Hypothèses méthodologiques et Sensibilité aux hypothèses dans le formulaire de divulgation. Les symboles et définitions des notations de Moody's peuvent être consultés à l'adresse suivante :

https://www.moodys.com/researchdocumentcontentpage.aspx?docid=PBC_79004.

Pour les notations couvrant un programme, une série ou une catégorie/classe de dette, le présent communiqué fournit certaines informations réglementaires applicables à chaque notation d'obligation ou de dette émise ultérieurement de même série ou catégorie/ classe de dette ou aux termes d'un programme où les notations sont exclusivement déterminées à partir des notations existantes, conformément aux pratiques de Moody's en matière de notation. Pour l'émission de notations garanties par un garant, le présent communiqué fournit certaines informations réglementaires relatives à la décision de notation de crédit du garant ainsi qu'aux décisions de notation de crédit des titres garantis. Pour les notations provisoires, le présent communiqué fournit certaines informations réglementaires relatives à la notation provisoire attribuée, et applicables à la notation définitive susceptible d'être attribuée après l'émission finale de la dette, dès lors que la structure et les conditions de l'opération n'ont pas été modifiées avant l'attribution de la notation définitive de telle manière que la notation puisse en être affectée. Pour plus de précisions, nous vous invitons à consulter sur moodys.com l'onglet « Ratings » correspondant aux notations sur la page de l'émetteur/société pertinent(e).

Pour tous les titres concernés ou entités notées bénéficiant directement d'un soutien de crédit de la ou des principale(s) entité(s) concernées par cette décision de notation, et dont les notations sont susceptibles d'être révisées à l'issue de la présente décision de notation, les informations réglementaires applicables seront celles de l'entité garante. Il existe des exceptions à cette règle pour les informations réglementaires suivantes dès lors qu'elles sont applicables à la juridiction concernée : Services auxiliaires, informations à fournir à l'entité notée, informations à fournir par l'entité notée.

Les notations ont été communiquées à l'entité notée ou à son (ses) agent(s) désigné(s) et ont été émises sans qu'aucune modification ne résulte de cette communication. Ces notations sont sollicitées. Veuillez vous référer à la Politique de Moody's pour la désignation et l'attribution de notations de crédit non sollicitées, disponible sur son site web www.moodys.com.

Les informations réglementaires contenues dans le présent communiqué de presse s'appliquent à la notation de crédit et, le cas échéant, à la perspective de notation dont elle est assortie ou à la révision de la notation correspondante.

Les principes généraux de Moody's pour l'évaluation des risques environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) dans notre analyse de crédit peuvent être consultés sur le site https://www.moody's.com/researchdocumentcontentpage.aspx?docid=PBC_1133569.

Veillez consulter le site www.moody's.com pour toute mise à jour sur les changements apportés à l'analyste principal de notation et à l'entité juridique de Moody's qui a émis la notation.

Veillez consulter l'onglet "ratings" sur la page de l'émetteur/entité sur www.moody's.com pour des informations réglementaires supplémentaires pour chaque notation de crédit.

Lucie Villa
VP – Officier Crédit Sénior
Sovereign Risk Group
Moody's France SAS
96 Boulevard Haussmann
Paris 75008
France

NB: le présent communiqué est une traduction en français de « Moody's changes outlook on West African Development Bank (BOAD)'s rating to negative from stable, affirms Baa1 ratings ». En cas de contradiction entre la version française et la version anglaise, la version anglaise fait foi.