

● GUARANTCO LTD
Fiche de Notation Financière
Juin 2016

Catégorie De valeurs	Échelle de notation	Monnaie	Note actu.	Note Prec.	Perspective
Long Terme	Régionale	CFA	AAA	AAA	Stable
Court Terme	Régionale	CFA	A1+	A1+	Stable

Bloomfield Investment Corporation
Tél: + (225) 20 21 57 47 / (225) 20 21 57 49
Fax : + (225) 20 21 57 51
Soraya DIALLO-TOURE, Directrice de mission
s.toure@bloomfield-investment.com
Frédérique EKRA, Analyste financier senior
f.ekra@bloomfield-investment.com
Joeata KETY, Analyste financier senior
j.kety@bloomfield-investment.com
www.bloomfield-investment.com
Données financières de base

Milliers \$US	2014	2015
Total Actif	276 145	260 727
Capital émis	277 218	281 218
Réserves	-32 210	-38 262
Actifs Financiers Disponibles à la Vente	191 158	205 814
Liquidités	72 864	41 927
Revenus	4 555	6 692
Résultat d'exploitation	-3 201	-3 636
Résultat financier	4 961	6 635
Résulta net	-9 292	-6 051
Résultat net global	-11 551	-7 257

Présentation

GuarantCo est une institution internationale de développement créée en 2005 par les gouvernements du Royaume Uni, de la Suède, de la Hollande et de la Suisse (les donateurs). C'est une société à responsabilité limitée (SARL) de droit mauricien. GuarantCo a pour objectifs de fournir des garanties pour des prêts et des obligations en monnaie locale afin de permettre :

- le financement d'infrastructures sur le long terme par les banques locales dans les pays à faibles revenus ;

- et l'introduction de nouvelles approches pour l'évaluation des risques de projet.

Le capital de GuarantCo, constitué de contributions des donateurs, s'établit à 281 millions de dollars US à fin 2015, pour des garanties accordées d'un montant total de 354 millions de dollars US.

Justification de la notation et des perspectives

Sur le long terme : Qualité de crédit la plus élevée. Les facteurs de risques sont négligeables, étant légèrement supérieurs à ceux des obligations d'Etat sans risque.

Sur le court terme : Certitude de remboursement en temps opportun la plus élevée. Les liquidités à court terme, dont les facteurs internes d'exploitation et/ou l'accès aux sources alternatives de financement sont assurés, et la sécurité est tout juste en dessous de celle des bons du trésor sans risque.

Facteurs clés de performance

La notation est basée sur les facteurs positifs suivants:

- une progression continue, mais lente, de la capacité de garantie grâce au renforcement des fonds propres;
- un résultat en amélioration, porté par les revenus des placements d'actifs financiers ;
- le développement d'une offre flexible et adaptée aux besoins spécifiques des zones d'intervention ;
- une stratégie de pénétration de l'Afrique subsaharienne francophone prometteuse ;
- une stratégie de décentralisation mise en œuvre pour une meilleure connaissance des marchés ;
- des synergies attendues entre GuarantCo et son nouveau gestionnaire ;
- une amélioration de la solidité du système financier de l'UEMOA.

Les principaux facteurs de la notation jugés négatifs sont les suivants :

- un déficit structurel de l'exploitation ;
- un mode restreint de financement des activités ;
- une facilité de contre-garantie, qui pèse sur l'exploitation et impacte négativement le coût de la garantie constituant un frein à l'accès aux marchés cibles ;
- la nature complexe ou risquée des projets bénéficiant de la garantie ;
- la faiblesse du cadre réglementaire et juridique de certains pays d'intervention ;
- une activité encore peu connue dans l'UEMOA et la CEMAC.