

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

WARA maintient la note de Baobab Sénégal (ex Microcred Sénégal) à BBB+. La perspective reste « stable ».

Dakar - Le 12/09/2019

Suite à la quatrième notation de Baobab Sénégal (ex Microcred Sénégal) en septembre 2019, West Africa Rating Agency (WARA) maintient la notation à BBB+/Stable/w-3 sur son échelle régionale. Simultanément, sur son échelle internationale, WARA maintient aussi la notation de Baobab Sénégal à iB+/Stable/iw-5.

En 2019, Microcred Sénégal change officiellement de nom et devient «Baobab Sénégal».

WARA justifie le maintien de la note de l'institution de microfinance par la combinaison de plusieurs facteurs. Tout d'abord, la gouvernance de Baobab Sénégal est rigoureuse : l'appétit de ses actionnaires pour le risque étant modéré, les mécanismes de contrôle et d'incitation sont minutieusement exécutés, et la gestion se montre prudente. En outre, la position concurrentielle de Baobab Sénégal est non seulement déjà robuste, mais elle tend aussi à s'améliorer : avec 22,7% de parts de marché en termes d'encours de crédit à fin 2018, Baobab Sénégal ne cache pas son ambition de devenir le leader de son marché à moyen terme.

De surcroît, la performance financière de Baobab Sénégal est bonne : malgré un coefficient d'exploitation encore élevé, les marges épaisses de Baobab Sénégal et sa politique de réinvestissement quasi-systématique lui permettent d'internaliser l'accumulation des fonds propres nécessaires à son rythme de croissance soutenu. Le portefeuille de crédit de Baobab Sénégal est très granulaire et d'excellente qualité : nonobstant l'absence de diversification géographique au-delà des frontières du Sénégal, le portefeuille de crédit de Baobab Sénégal est très hautement diversifié, tant par contrepartie que par secteur. En outre, son portefeuille à risque (PAR) est le plus bas du marché, et sa politique de provisionnement demeure particulièrement conservatrice.

Enfin, le support opérationnel du groupe est permanent : fort de deux conventions avec la holding de tête du Groupe Baobab, Baobab

Sénégal se prévaut d'une assistance technique externe ininterrompue, et peut le cas échéant aussi bénéficier d'un soutien en refinancement. C'est là un avantage comparatif décisif.

Cela dit, l'environnement macroéconomique au Sénégal demeure fragile et volatile. En effet, le pays reste tributaire de son secteur primaire, où les cours internationaux sont soumis à rude épreuve ; directement ou indirectement, les bilans des institutions de microfinance reflètent naturellement ce risque de nature structurelle. Enfin, Baobab Sénégal subit une tension régulière sur les ressources humaines et capitales

Une amélioration de la notation de Baobab Sénégal est tributaire: i) d'une amélioration structurelle du contexte macro-économique sénégalais; ii) du succès de sa stratégie « mass market », qui consiste à commercialiser de nouveaux produits auprès de nouvelles communautés de clients, par le truchement de canaux alternatifs de distribution; iii) du renforcement de sa capacité de collecte de l'épargne domestique, à même de diluer le risque de dépendance envers les bailleurs de fonds bancaires; et iv) du renforcement graduel de ses fonds propres dans un contexte de croissance soutenue et ambitieuse de son bilan, dominé par les encours de crédit.

Une détérioration de la notation de Baobab Sénégal serait la conséquence: i) d'une perte graduelle de part de marché en dépôts ou en crédits, ou de la matérialisation du risque de ressources humaines, notamment en cas d'hémorragie de talents vers la concurrence; ii) d'une volatilité accrue de l'environnement macroéconomique domestique, à même de conduire à une inflation du PAR; 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 de l'une ou l'autre des conventions qui lient Baobab Sénégal à son Groupe; v) de l'émergence incrémentale de risques de concentration au sein du portefeuille de crédit; ou vi) d'un laxisme en matière de contrôle d'audit, de conformité et de terrain.

A titre de référence, WARA estime que la probabilité d'occurrence des scénarios favorables est égale à celle des scénarios défavorables à moyen terme, ce qui signifie en d'autres termes que la notation actuelle de Baobab Sénégal contient autant de possibilités de stabilité que de risques d'abaissement.

La méthodologie de notation que WARA utilise pour la notation de Baobab Sénégal est la méthodologie de notation des banques ; publiée en juillet 2012, puis révisée en janvier 2019 ; 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 de Baobab Sénégal sont principalement les informations privatives obtenues lors des échanges avec le management de Baobab Sénégal, au cours du mois de juin 2019. Ces informations, couplées à des sources publiquement disponibles, sont considérées par WARA comme pertinentes et suffisantes pour la conduite de la notation de Baobab Sénégal.

Enfin, WARA précise que la notation de Baobab Sénégal est sollicitée et participative, c'est-à-dire qu'elle fait suite à une requête en notation de la part de Baobab Sénégal, et que l'équipe dirigeante de la société a pris part active aux échanges avec les équipes analytiques de WARA.

La note de Baobab Sénégal de « BBB+ » est donc deux crans au-dessus de la note acceptée par le CREPMF pour émettre des titres obligataires sans garantie. Le rapport de notation complet est disponible sur le site internet de WARA : www.wara-ratings.com.

CONTACT

Oumar NDIAYE

Analyste principal

oumar.ndiaye@rating-africa.org

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