



UMOA-Titres

Bâtir un Marché intégré des Titres Publics

www.umoatitres.org



EMISSION INEDITE DES OAT DU TOGO

Soutenir la relance économique du Togo



SOMMAIRE

I. CONTEXTE DE L'EMISSION

II. PRESENTATION DE L'EMETTEUR

IV. CARACTERISTIQUES ET ATTRAITS DE L'EMISSION

V. MODALITES DE SOUSCRIPTION

VI. RÔLE DES INTERMEDIAIRES

Contexte de l'émission

- L'un des axes majeurs du Projet de développement de l'Etat du Togo est la mise à disposition d'infrastructures. Pour une meilleure adéquation entre la réalisation de ces infrastructures et les ressources destinées à leur financement, l'Etat du Togo compte lancer un emprunt sous forme d'Obligations Assimilables du Trésor de maturité 15 ans. A cet effet, le marché domestique est mis à contribution pour mobiliser ce financement.

- **Cet emprunt répond également aux objectifs de Stratégie de gestion de la dette qui vise entre autres à :**
 - Rallonger la durée de vie moyenne de la dette intérieure
 - Réduire le coût de cette dette intérieure
 - Alléger le service de la dette et renforcer la soutenabilité de la dette

Contexte de l'émission

- L'objectif de rallongement de la durée de vie moyenne de la dette sur le marché domestique est déjà mis en œuvre sur le marché local via la mobilisation de ressources sur le moyen et long terme (7 ans et 10 ans) :
- **Maturité 7 ans In fine** : 50 milliards en 2020 et 144 milliards en 2021
 - **Maturité 10 ans In fine** : 163 milliards en 2021 au 30 septembre 2021

Au regard des objectifs énumérés ci-dessus, et afin de se positionner comme l'un des émetteurs de référence sur le marché local de la dette, l'Etat du Togo prépare une **émission inédite sur le MTP ce 19 novembre 2021**. Il s'agit d'un **emprunt obligataire de 50 milliards de FCFA sur la maturité 15 ans In fine (une première sur le marché obligataire domestique)**.

Présentation de l'émetteur

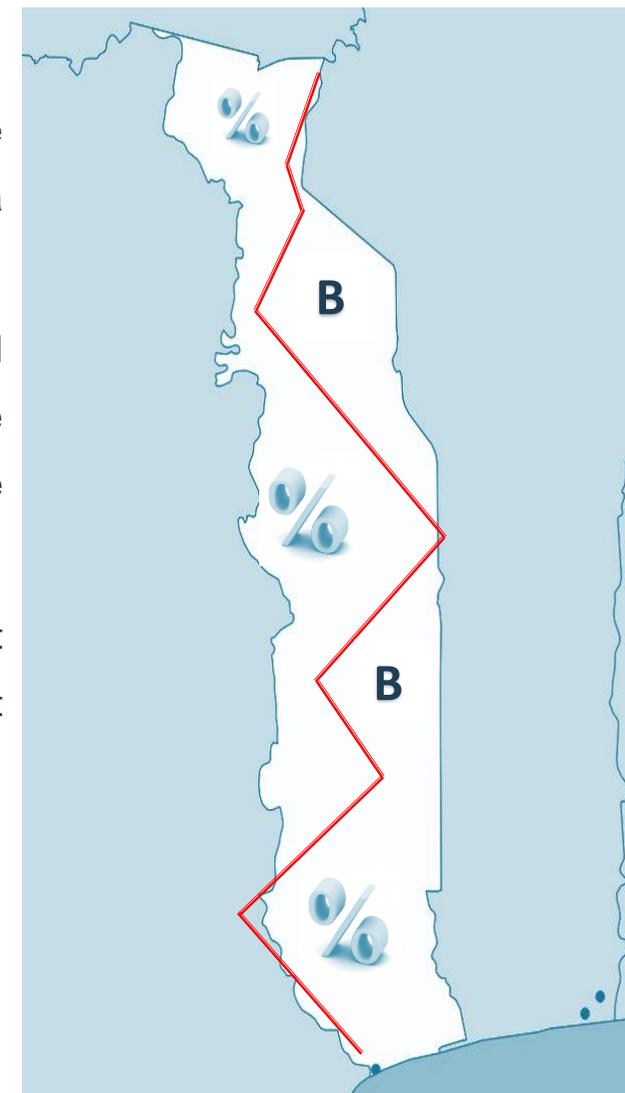
Economie

➤ Le Togo, une économie résiliente

- Mise en œuvre de la Stratégie de Croissance Accélérée et de Promotion de l'Emploi (SCAPE, 2013-2017) avec une croissance moyenne de 5,4% sur la période
- Consolidation des acquis de la SCAPE à travers l'adoption du Plan National de Développement (PND 2018-2022) avec une accélération de la croissance sur les premières années de mise en œuvre du PND : le taux de croissance est passé de 4,3% en 2017 à 5,0% en 2018 avant de s'établir à 5,5% en 2019
- Économie résiliente en 2020 avec une croissance de 1,8% en 2020 en dépit de la COVID-19, accélération attendue à partir de 2021 pour atteindre 5,3% et une projection pour 2022 à 6,1%, selon la BCEAO et les services nationaux.

➤ Notation financière en devise

- B3 Perspective Stable (Moody's)
- B Perspective Stable (S&P)



Présentation de l'émetteur

Atouts et perspectives



➤ Atouts

- Des ressources naturelles encore peu exploitées : le Togo possède de larges réserves minières (e.g., phosphate, calcaire et acier) et agricoles (café, cacao, coton)
- Une stabilité politique et sécuritaire : le Togo bénéficie d'un climat politique et social stable au sein de la sous-région
- Le Togo se distingue comme étant un hub financier et commercial, avec les infrastructures routières, deux aéroports internationaux, le seul port en eau profonde sur la côte ouest africaine
- Le Togo est classé parmi le top 5 des pays africains les mieux connectés par voie maritime en 2018 selon la CNUCED.

➤ **Bonnes perspectives de développement de l'Etat avec la mise en place du Plan National de Développement (PND) structuré autour de 3 axes majeurs:**

- Mettre en place un hub logistique d'excellence et un centre d'affaires de premier ordre dans la sous-région
- Développer des pôles de transformation agricole, manufacturiers et d'industries extractives
- Consolider le développement social et renforcer les mécanismes d'inclusion

Présentation de l'émetteur

4 Raisons d'investir

1

Amélioration substantielle du climat des affaires: 1er pays réformateur en Afrique et 3ème au monde selon le rapport Doing Business 2020

2

Pays de l'UEMOA ayant l'un des taux de pression fiscale les plus élevés dans la zone UEMOA à la faveur des réformes adoptées dans le secteur des finances publiques notamment la création de l'Office Togolaise des Recettes (OTR)

3

Efforts consentis par les autorités pour la maîtrise des dépenses publiques et l'amélioration des recettes:

- Amélioration du déficit budgétaire sur la période 2017-2019 avec un excédent budgétaire enregistré en 2019
- Amélioration du déficit budgétaire attendue à partir de 2021 après une détérioration en 2020 en lien avec les dépenses engagées dans la lutte contre la COVID-19 et la baisse des recettes liée à la pandémie

4

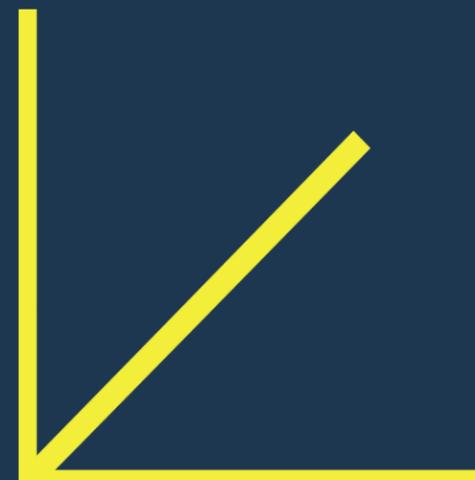
Amélioration attendue de la situation d'endettement du pays à partir de 2022 imputable à l'amélioration du déficit budgétaire : selon le FMI, le taux d'endettement du pays se situerait à 55,6% à l'horizon 2025 après 57,6% et 53,6% respectivement en 2020 et 2019

Source: Services nationaux , BCEAO (Septembre 2021)



EMISSION DES OAT DU TOGO

6,30%



Taux d'intérêt

Source:
Avis d'Appel d'offre du 19/11/2021.

Caractéristiques de l'émission



Désignation	TG0000001718 - 2036
Format du Titre public	Obligations Assimilables du Trésor (OAT) sous la forme d'Obligations de Relance (OdR)
Emetteur	Etat du Togo
Montant de l'émission	50 000 000 000 FCFA
Objet	Financement du budget dans le cadre des plans de relance
Procédure	Adjudication ouverte organisée par UMOA-Titres
Prix de souscription	Prix multiples
Taux d'intérêt	6,30%
Durée	15 ans
Amortissement	In fine
Date de souscription	19-nov-21
Date de règlement	22-nov-36
Allocation	Les meilleurs prix seront servis en priorité

Caractéristiques de l'émission

Désignation	TG0000001718 - 2036
Refinancement (pour les banques)	Titres admissibles au refinancement sur les guichets classiques de la BCEAO : Guichet hebdomadaire et Guichet mensuel Particularités : Titres bénéficiant de l' accès exclusif au Guichet de Relance* mis en place par la BCEAO pour le refinancement des OdR au taux minimum de soumission de la BCEAO
Fiscalité	Selon le pays de résidence et revenus défiscalisés pour les résidents au Togo

* Guichet accessible uniquement qu'aux banques de l'UEMOA

Attraits de l'émission

1

Investissement rentable et sécurisé

4

Offre permettant d'optimiser les revenus de son portefeuille titre sur le long terme

2

Versement d'intérêt annuel pendant 15 ans

5

Nouveau point de référence 15 ans dans l'UEMOA et pour l'Etat du Togo

3

Investissement défiscalisé pour les résidents du pays Emetteur

6

Contribution au financement du développement et à la relance économique de l'Etat du Togo

Modalités de souscription pour les participants indirects

1

- Identifier un intermédiaire de la zone UEMOA (Banque ou SGI)

2

- Se mettre d'accord sur les frais et les modalités de dépôt/transfert d'espèces pour le paiement des investissements

3

- Décider d'investir et transmettre l'ordre à son intermédiaire

4

- Exécuter la transaction (pris en charge par l'intermédiaire le jour de l'adjudication)

5

- Se tenir informer sur les résultats de ses placements : se rapprocher de l'intermédiaire et consulter www.umoatitres.org

Rôle des intermédiaires

Les intermédiaires peuvent être des **Sociétés de Gestion et d'Intermédiation (SGI)** et des **Banques** de l'UMOA. Leurs rôles (entre autres):

- Servir d'intermédiaire et placer les soumissions pour leur clientèle lors des émissions de titres
- Procéder à des ordres d'Achat / Vente des titres sur le marché secondaire
- Aider à faciliter la liquidité des titres :
 - Trouver une contrepartie pour l'acquisition ou la revente de titres
 - Possibilité de négocier avec les banques locales une convention de rachat anticipé en cas de besoin de liquidités (Vente avec option de rachat à un prix négocié à l'avance)
 - Possibilité de négocier avec la banque teneur de compte afin d'obtenir des facilités de trésorerie en contrepartie de ces titres, compte tenu du guichet spécial mis en place par la BCEAO

MERCI

www.umoatitres.org



UMOA-Titres

Bâtir un Marché intégré des Titres Publics