TOGO, CRRH-UEMOA

Fiche de Notation Financière **Juin 2016**

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

Bloomfield Investment Corporation

Tel: (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

Joeata KETY, Analyste Financier Senior
j.kety@bloomfield-investment.com

Olivia YASSOUA, Analyste Financier
o.yassoua@bloomfield-investment.com

Stéphanie ANGUI, Analyste Financier
s.angui@bloomfield-investment.com

www.bloomfield-investment.com

Données financières de base

En millions de FCFA	2014	2015
Total bilan	76 494	103 341
Créances interbancaires	72 815	84 983
Dettes représentées par un titre	60 447	72 330
Fonds propres	10 289	11 577
Marges d'intérêts	266	336
Résultat net des commissions	155	183
Produit Net Bancaire	627	780
Résultat net	274	382

Présentation

La Caisse Régionale de Refinancement Hypothécaire de l'Union Economique et Monétaire Ouest Africaine (CRRH-UEMOA) est un établissement financier constitué sous forme de société anonyme avec Conseil d'Administration. Son capital de 5 832 millions de francs CFA au 31 décembre 2015 est réparti entre cinquante-trois (53) actionnaires dont trois (3) institutions financières et cinquante (50) banques commerciales.

Elle a pour mission de refinancer, au profit exclusif de ses banques actionnaires, les prêts au logement octroyés par ceux-ci à leur clientèle. Pour ce faire, elle mobilise, sur le marché financier régional des pays de l'UEMOA, les ressources au moyen de l'émission de bons, d'obligations, de titres de créances négociables ou de valeurs mobilières de toute nature.

Elle peut également solliciter des ressources auprès de bailleurs de fonds.

Son capital a été augmenté à 7 125 millions de francs CFA au 30 juin 2016.

Justification de la notation et des perspectives

Sur le long terme : Qualité de crédit très élevée. Les facteurs de protection sont très forts. Les changements néfastes au niveau des affaires, des conditions économiques ou financières vont accroitre les risques d'investissements, quoique de manière très peu significative.

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 jugés positifs suivants :

- un modèle de financement sécurisé, générateur de revenus ;
- Une amélioration du niveau d'activité, qui reste toutefois en-deçà des objectifs ;
- le respect des normes prudentielles ;
- le renforcement de la gouvernance et de la gestion des risques ;
- une faible exposition au risque de crédit ;
- une flexibilité financière accrue ;
- un allègement des conditions de refinancement, qui favorise les demandes de refinancement par les banques actionnaires.

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

- un environnement réglementaire et juridique limitant le développement du prêt hypothécaire ;
- un environnement sécuritaire fragile et versatile dans l'UEMOA ;
- une difficulté des bénéficiaires à se conformer en totalité aux exigences prudentielles de la CRRH-UEMOA.