

**SHELTER-AFRIQUE
NAIROBI, KENYA**

Analyse portant sur les activités d'une institution de financement du logement en Afrique

Fiche de Notation Financière
Jun 2015

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

Bloomfield Investment Corporation
Téléphone: + (225) 20 21 57 47/ (225) 20 21 57 49
Fax : + (225) 20 21 57 51
Jean Paul TONGA, Directeur des opérations
p.tonga@bloomfield-investment.com
Soraya DIALLO-TOURE, Analyste financier Senior
s.toure@bloomfield-investment.com
Frédérique EKRA, Analyste financier Senior
f.ekra@bloomfield-investment.com
www.bloomfield-investment.com
Données financières de base

En milliers de \$US	2012	2013	2014
Total Actif	191 989	270 189	289 304
Emprunts	92 498	160 618	160 618
Fonds propres	95 658	106 089	105 903
Actifs liquides	33 358	61 123	60 906
Prêts et avances	145 133	195 411	216 854
Produits d'intérêts et assimilés	15 870	18 339	24 059
Résultat net	3 214	4 368	451

Présentation

Shelter-Afrique est une Banque Multilatérale de Développement (BMD) créée en 1982.

Elle a pour objet de promouvoir sous différentes formes (financement direct, prise de participation dans des institutions financières, joint-venture, et partenariat public-privé ou assistance technique) le financement de l'habitat et le développement urbain dans les quarante-quatre (44) pays africains actionnaires.

Son capital autorisé est d'un (1) milliard de dollars US, dont un capital libéré de 61 millions de dollars US, détenu à 11,67% par la Banque Africaine de Développement.

Justification de la notation et des perspectives
Sur le long terme : Qualité de crédit élevée.

Les facteurs de protection sont bons. Cependant, les facteurs de risques sont plus variables et plus importants en période de pression économique

Sur le court terme : Certitude de remboursement en temps opportun élevée. Les facteurs de liquidité sont forts et soutenus par de bons facteurs de protection des éléments essentiels. Les facteurs de risque sont très faibles.

La notation est basée sur les facteurs positifs suivants

- Un contexte sous régional favorable au développement de l'habitat urbain, avec un secteur immobilier en forte demande ;
- Un développement sélectif du portefeuille et une restructuration de la base clientèle ;
- Une réorganisation du management, pour une redynamisation de l'activité ;
- Une amélioration de la gestion des risques ;
- Un soutien présumé de l'actionnariat ;
- Une meilleure connaissance des marchés locaux grâce à l'ouverture de bureaux de représentation ;
- Une bonne flexibilité financière permettant l'accès aux financements ;

Les principaux facteurs de la notation jugés négatifs sont les suivants

- Un capital libéré insuffisant pour soutenir le développement de l'activité ;
- Une faible probabilité d'exécution du Plan Stratégique 2012-2015, au regard des réalisations, à seulement six (6) mois de l'échéance ;
- Une activité financée exclusivement à partir de ressources externes ;
- Une faible présence dans l'UEMOA et une forte concentration de l'activité en Afrique de l'Est ;
- Une rentabilité à retrouver ;
- Un coût des ressources en augmentation, qui impacte la compétitivité des prêts offerts ;
- Des risques sécuritaires au Kenya et au Nigéria, à surveiller.