

● TOGO, CRRH-UEMOA

Analyse portant sur les activités d'une institution de refinancement hypothécaire

Fiche de Notation Financière
Août 2015

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

Bloomfield Investment Corporation

Téléphone: (225) 20215747 / (225) 2021 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

Joata KETY, Analyste Financier
j.kacou@bloomfield-investment.com

www.bloomfield-investment.com

Données financières de base

En millions de FCFA	2011	2012	2013	2014
Total bilan	4 553	19 128	61 433	76 494
Creances interbancaires	3 926	18 120	60 106	72 815
Dettes représentées par un titre	-	12 500	49 814	60 447
Fonds propres	4 403	6 187	8 779	10 289
Résultat des opérations de refinancement	291	525	712	627
Résultat net	173	249	372	274

Présentation

La Caisse Régionale de Refinancement Hypothécaire de l'UEMOA (CRRH-UEMOA) est un établissement financier constitué sous forme de société anonyme avec Conseil d'Administration.

Son capital social de 5 731 570 000 francs CFA au 31 décembre 2014, est réparti entre trois (3) institutions financières (29,8%) et quarante-neuf (49) banques commerciales (70,2%).

Elle a pour mission de refinancer, au profit de ses actionnaires (banques commerciales), les prêts au logement octroyés par ceux-ci à leur clientèle.

Elle mobilise, sur le marché financier de l'UEMOA, les ressources par l'émission de bons, d'obligations, de titres de créances négociables ou de valeurs mobilières de toute nature.

La CRRH peut, par ailleurs, mobiliser des ressources auprès des institutions et de partenaires financiers

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 accroître les risques d'investissements, quoique de manière très peu significative.

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

Facteurs clés de performance

La notation est basée sur les facteurs jugés positifs suivants :

- une forte demande de financement de l'habitat ;
- un potentiel de développement de l'habitat ;
- un soutien fort présumé des actionnaires ;
- un projet porté par l'ensemble de l'Union ;
- une intervention adaptée à l'environnement ;
- une exposition maîtrisée au risque de crédit ;
- une gouvernance de qualité.

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

- un cadre juridique de l'UEMOA non encore harmonisé ;
- une situation socio politique et sécuritaire sous-régionale globalement fragile ;
- des financements bancaires ne répondant pas aux attentes des populations ;
- une croissance en déphasage avec les anticipations, en raison de facteurs exogènes ;
- une stratégie dont la mise en œuvre est tributaire de la volonté politique des états-membres d'accélérer les réformes du cadre juridique régional.