

# BANQUE DE L'HABITAT DU SÉNÉGAL

BBB/Stable/w-4

**ANALYSE**  
Décembre 2021

**Landry TIENDREBOEOG**

[landry.tiendrebeogo@wara-ratings.com](mailto:landry.tiendrebeogo@wara-ratings.com)

+221 33 824 60 14 | + 226 70 66 06 12

**Saiba FAINKE**

[saiba.fainke@wara-ratings.com](mailto:saiba.fainke@wara-ratings.com)

+221 33 824 60 14 | +221 77 654 67 11

## TABLE DES MATIÈRES

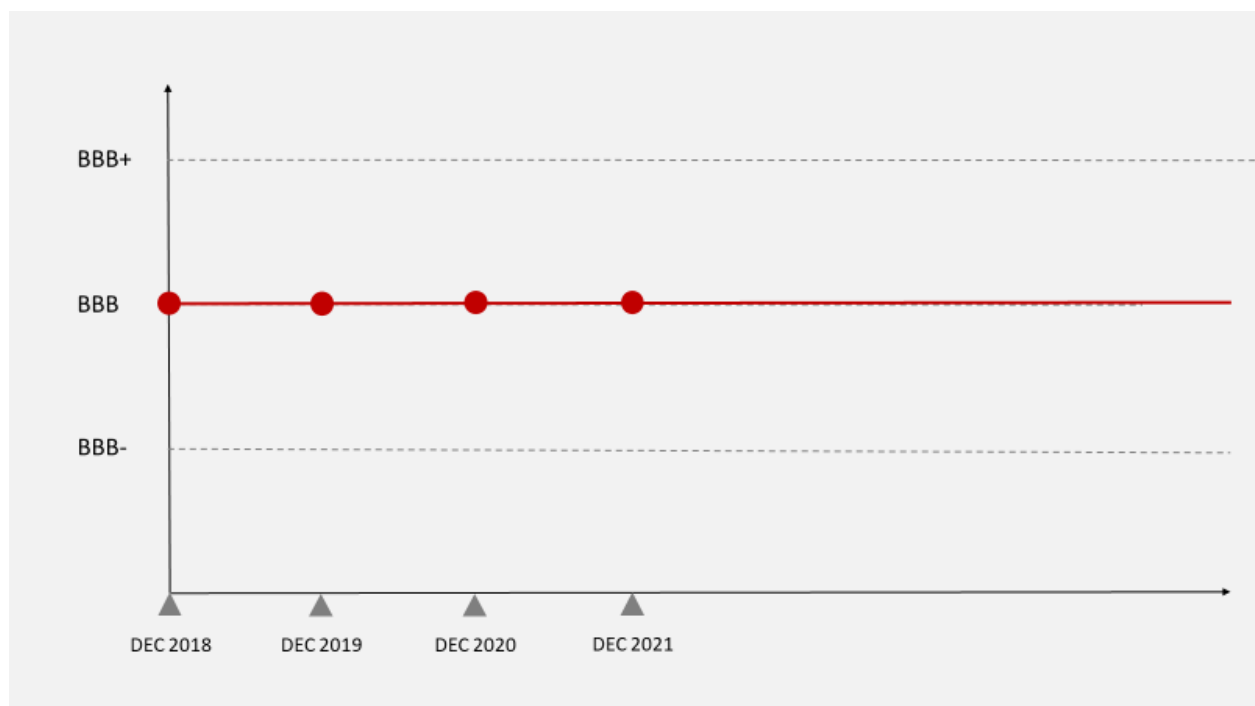
---

NOTATION .....	3
ÉVOLUTION DE LA NOTE DE LONG TERME .....	3
RÉSUMÉ .....	3
Points forts.....	4
Points faibles .....	5
CARTE DES SCORES .....	6
PERSPECTIVE .....	8
FACTEURS DE SUPPORT EXTERNE .....	8
ANALYSE DES FACTEURS DE NOTATION INTRINSEQUE.....	10
Facteurs environnementaux .....	10
Environnement macroéconomique .....	10
Environnement opérationnel.....	11
Environnement réglementaire.....	12
Facteurs qualitatifs .....	15
Positionnement stratégique.....	15
Gouvernance et gestion des risques .....	17
Qualité des actifs .....	19
Facteurs financiers.....	21
Rentabilité .....	21
Capitalisation .....	24
DONNEES FINANCIERES ET RATIOS .....	26

## NOTATION

Echelle	Régionale	Internationale
Méthodologie	Banque	Banque
Notation de long terme	<b>BBB</b>	<b>iB</b>
Perspective	Stable	Stable
Notation de court terme	w-4	iw-6
Surveillance	Non	Non

## ÉVOLUTION DE LA NOTE DE LONG TERME



## RÉSUMÉ

- WARA note la Banque de l'Habitat du Sénégal (BHS) depuis décembre 2018.
- Cette notation est affirmée à **BBB/Stable/w-4** en décembre 2021

WARA affirme de nouveau à BHS la notation de long terme en devise régionale de '**BBB**' en décembre 2021. Cette notation se situe trois crans en-dessous du plafond national sénégalais, lequel s'établit –selon WARA– à 'A'. La notation de court terme de BHS sur l'échelle régionale de WARA est '**w-4**'. La perspective attachée à cette notation reste **stable**.

A titre de référence, les notations en devises internationales que WARA affirme à BHS sont : **iB/Stable/iw-6**.

**La notation intrinsèque de BHS, indépendamment de tout facteur de support externe, est de ‘BB+’** selon WARA, ce qui équivaut à un score pondéré total de 3,67/6,00 contre 3,52/6,00 en décembre 2020 (soit en recul de 15 points de base) **incluant un ajustement défavorable de +5%**. WARA applique cet ajustement défavorable pour refléter le retard de prise en charge par les autorités locales de l’assainissement primaire, étape préalable à la commercialisation des projets. Par conséquent BHS ne peut dénouer les positions de ses clients promoteurs, impactant ses revenus et donc sa rentabilité.

**La notation de contrepartie à long terme en devise locale de BHS (BBB) bénéficie de deux crans de support externe.** De fait, BHS peut bénéficier au maximum de 3 crans de support externe. WARA décide néanmoins d’octroyer 2 crans de support externe en raison de la participation minoritaire (17,74%) de l’État du Sénégal dans le capital de la BHS. Le support externe est de nature systémique, eu égard au fait que BHS est considérée par WARA comme une banque publique investie d’une mission d’intérêt général, de service public et de politique économique, à savoir le financement de l’immobilier au niveau national et de l’habitat social en particulier. En cela, l’importance systémique de BHS est élevée, tandis que la propension au support de l’État sénégalais (i.e. sa capacité et sa volonté de soutenir les banques susceptibles de rencontrer des difficultés) est considérée par WARA comme moyenne (voir les détails en pages 8-9).

La notation intrinsèque de BHS (BB+) s’appuie essentiellement sur les facteurs suivants :

### Points forts

- **BHS exerce une mission d’intérêt public au travers du financement d’habitat social.** En effet, avec plus de 40 ans d’expérience dans le financement immobilier, l’existence d’une base clientèle composée à majorité de fonctionnaires et l’attractivité des taux pratiqués expliquent la mission à vocation sociale assignée par l’État du Sénégal à BHS.
- **Le rôle prépondérant de l’institution dans le financement du secteur de l’immobilier au Sénégal,** avec près de 70% de part de marché en ce qui concerne la mise en place de prêts immobiliers. C’est le résultat d’une expertise technique reconnue dans la mise en place de mécanismes de financement pour l’habitat en Afrique ; et ce depuis près de 40 ans maintenant.
- **Une bonne connaissance de sa clientèle qui lui permet de se positionner comme la banque leader dans le financement de l’immobilier au Sénégal.** Sa clientèle cible est essentiellement constituée des fonctionnaires de l’État du Sénégal dont la stabilité des revenus est reconnue et qui sont les principaux destinataires des projets d’allocations en habitats sociaux.
- **Une stratégie d’expansion de son réseau bien pensée qui lui permet d’être proche de sa clientèle phare.** La banque fait du développement de son réseau à Dakar et à l’intérieur du Sénégal l’une de ses priorités. Elle déploie également des efforts pour être présent à l’international. Sa filiale BHS France a officiellement démarré ses activités en 2019 ce qui lui permet de se rapprocher davantage de sa clientèle issue de la diaspora.
- **Grâce à un niveau de fonds propres robuste, la banque est conforme aux exigences du régulateur en termes de capital réglementaire.** La banque jouit d’un très bon niveau de levier financier et dispose d’un coussin confortable au regard des exigences réglementaires en matière de solvabilité.

## Points faibles

- **La taille réduite du réseau de BHS qui ne couvre pas tout le territoire sénégalais à l'heure actuelle alors que son offre commerciale reste limitée.** Cela dit WARA constate que l'institution poursuit la densification de son réseau avec trois nouvelles agences ouvertes en 2020 portant le total à 24 agences sur le territoire national.
- L'expansion du réseau à travers l'ouverture de nouveaux points de vente ainsi que la diversification de sa gamme faisaient partie des principaux objectifs du plan d'orientation stratégique 2016-2020.
- **La qualité du portefeuille de créances de l'institution demeure perfectible.** Cependant, la bonne granularité de ce dernier est un facteur de mitigation important. De plus, la banque dispose de moyens de contrôles qualitatifs à même de réduire le risque de contreparties.
- **BHS affiche un niveau de rentabilité en baisse constante depuis quatre (4) ans, dû notamment à une compression de sa marge d'intermédiation.** La banque à de plus en plus du mal à se procurer des ressources peu coûteuses nécessaires à sa stratégie de taux de crédit bas offert à la clientèle ce qui impacte fortement sa marge nette et tend à remettre en question sa capacité à générer un bénéfice suffisant. Cela se traduit par un coût de refinancement élevé et une hausse des charges d'exploitation induite par ses efforts d'expansion de son réseau d'agences.
- **BHS fait face à un gap de maturité inhérent à son modèle d'affaire ce qui impacte son profil de liquidité.** Cela dit, ce facteur de risque est partiellement mitigé par la forte granularité des dépôts et les efforts consentis par la direction pour accéder à des ressources de moyen/long terme.



WARA

## CARTE DES SCORES

				Décembre 2021		Décembre 2020		
FACTEURS DE NOTATION DES BANQUES				Pondération	Score	Score pondéré	Score	Score pondéré
<b>FACTEURS ENVIRONNEMENTAUX</b>				<b>20%</b>	<b>3,01</b>	<b>0,60</b>	<b>3,18</b>	<b>0,64</b>
<b>FNI.B1</b>	<b>Environnement macroéconomique</b>	<b>EM</b>	<b>8%</b>	<b>3,16</b>	<b>0,25</b>	<b>3,25</b>	<b>0,26</b>	
	<i>Maturité</i>		2%	3,75	0,08	4,00	0,08	
	<i>Volatilité</i>		2%	2,00	0,04	2,00	0,04	
	<i>Diversité</i>		2%	3,00	0,06	3,00	0,06	
	<i>Soutenabilité</i>		2%	3,88	0,08	4,00	0,08	
<b>FNI.B2</b>	<b>Environnement opérationnel</b>	<b>EO</b>	<b>7%</b>	<b>3,57</b>	<b>0,25</b>	<b>3,57</b>	<b>0,25</b>	
	<i>Gouvernance systémique</i>		3%	3,00	0,09	3,00	0,09	
	<i>Infrastructure</i>		2%	4,00	0,08	4,00	0,08	
	<i>Information</i>		2%	4,00	0,08	4,00	0,08	
<b>FNI.B3</b>	<b>Environnement réglementaire</b>	<b>ER</b>	<b>5%</b>	<b>2,00</b>	<b>0,10</b>	<b>2,50</b>	<b>0,13</b>	
	<i>Réglementation</i>		3%	2,00	0,06	2,50	0,08	
	<i>Supervision</i>		2%	2,00	0,04	2,50	0,05	
<b>FACTEURS QUALITATIFS</b>				<b>50%</b>	<b>3,74</b>	<b>1,87</b>	<b>3,84</b>	<b>1,92</b>
<b>FNI.B4</b>	<b>Positionnement stratégique</b>	<b>PS</b>	<b>15%</b>	<b>4,12</b>	<b>0,62</b>	<b>4,47</b>	<b>0,67</b>	
	<i>Parts de marché</i>		6%	3,00	0,18	3,00	0,18	
	<i>Diversification opérationnelle</i>		5%	5,00	0,25	5,00	0,25	
	<i>Diversification géographique</i>		4%	4,70	0,19	6,00	0,24	
<b>FNI.B5</b>	<b>Gouvernance et gestion des risques</b>	<b>GR</b>	<b>20%</b>	<b>3,00</b>	<b>0,60</b>	<b>3,00</b>	<b>0,60</b>	
	<i>Gouvernance idiosyncrasique</i>		7%	3,00	0,21	3,00	0,21	
	<i>Gestion des risques</i>		7%	3,00	0,21	3,00	0,21	
	<i>Contrôles</i>		6%	3,00	0,18	3,00	0,18	
<b>FNI.B6</b>	<b>Qualité des actifs</b>	<b>QA</b>	<b>15%</b>	<b>4,33</b>	<b>0,65</b>	<b>4,33</b>	<b>0,65</b>	
	<i>Performance qualitative des portefeuilles</i>		5%	4,00	0,20	4,00	0,20	
	<i>Concentration sectorielle</i>		5%	6,00	0,30	6,00	0,30	
	<i>Concentration des contreparties</i>		5%	3,00	0,15	3,00	0,15	
<b>FACTEURS FINANCIERS</b>				<b>30%</b>	<b>3,40</b>	<b>1,02</b>	<b>3,20</b>	<b>0,96</b>
<b>FNI.B7</b>	<b>Rentabilité</b>	<b>RE</b>	<b>10%</b>	<b>4,00</b>	<b>0,40</b>	<b>3,40</b>	<b>0,34</b>	
	<i>Rendement net des actifs</i>		6%	4,00	0,24	3,00	0,18	
	<i>Efficacité opérationnelle</i>		4%	4,00	0,16	4,00	0,16	
<b>FNI.B8</b>	<b>Liquidité</b>	<b>LQ</b>	<b>10%</b>	<b>4,00</b>	<b>0,40</b>	<b>4,00</b>	<b>0,40</b>	
	<i>Liquidité des actifs</i>		5%	4,00	0,20	4,00	0,20	
	<i>Refinancement et gestion de la liquidité</i>		5%	4,00	0,20	4,00	0,20	
<b>FNI.B9</b>	<b>Capitalisation</b>	<b>CA</b>	<b>10%</b>	<b>2,20</b>	<b>0,22</b>	<b>2,20</b>	<b>0,22</b>	
	<i>Lever financier</i>		4%	1,00	0,04	1,00	0,04	
	<i>Capital réglementaire</i>		6%	3,00	0,18	3,00	0,18	
<b>SCORE PONDÉRÉ TOTAL</b>					<b>3,49</b>	<b>3,52</b>		
<b>AJUSTEMENT</b>					<b>5%</b>	<b>0%</b>		
<b>SCORE PONDÉRÉ TOTAL AJUSTÉ</b>					<b>3,67</b>	<b>3,52</b>		
<b>NOTATION INTRINSÈQUE</b>					<b>BB+</b>	<b>BB+</b>		

## WEST AFRICA RATING AGENCY

SPTA		NI.B
De:	A:	
1.00	1.24	AAA
1.25	1.49	AA+
1.50	1.74	AA
1.75	1.99	AA-
2.00	2.24	A+
2.25	2.49	A
2.50	2.74	A-
2.75	2.99	BBB+
3.00	3.24	BBB
3.25	3.49	BBB-
<b>3.50</b>	<b>3.74</b>	<b>BB+</b>
3.75	3.99	BB
4.00	4.24	BB-
4.25	4.49	B+
4.50	4.74	B
4.75	4.99	B-
5.00	5.24	CCC+
5.25	5.49	CCC
5.50	5.74	CCC-
5.75	5.99	CC/C



 +2 crans de support externe

## PERSPECTIVE

La perspective attachée à la notation de BHS est **stable**. WARA justifie cette perspective stable par le fait que BHS demeurera un acteur majeur et incontournable dans le financement du secteur de l'immobilier en général et la construction de logements sociaux en particulier. Avec 41 ans d'expérience et une expertise technique et financière confirmée, BHS a su asseoir son succès grâce aux montages adéquats de dossiers de financements en faveur de la promotion immobilière, soutenue par l'existence d'assiettes foncières et la disponibilité (relative) des ressources stables à moyen et long terme. La Banque se prévaut d'une bonne connaissance de sa clientèle essentiellement constituée des fonctionnaires de l'État du Sénégal.

**Une amélioration de la notation de BHS est tributaire :** i) d'une amélioration de la notation souveraine du Sénégal, ce qui paraît peu probable à court terme compte tenu de son rehaussement très récent ; ii) d'une amélioration significative du contexte macroéconomique et/ou sectoriel sénégalais, ce qui paraît peu probable à moyen terme, mais possible à long terme ; iii) du gain significatif et durable de part de marché au Sénégal, surtout au-delà de son cœur de métier ; iv) du succès de sa stratégie de diversification incrémentale au-delà du seul secteur de l'immobilier, à même de diluer la quantité de ses créances provisionnées ; v) du renforcement de sa rentabilité, subséquent à un double effet volume-marge ; et iv) de sa capacité à relever les défis réglementaires qui se présentent à elle en arrivant sans encombre à se conformer aux nouvelles normes que sont Bâle II/III et le Plan comptable bancaire révisé.

**Une détérioration de la notation de BHS serait la conséquence :** i) du reflux de l'Etat du Sénégal quant à sa politique de soutien au secteur de l'immobilier en général et la production d'habitats sociaux en particulier, ce qui paraît très peu probable à moyen terme au vu des projets en cours de réalisation; ii) d'une détérioration des résultats de la BHS par une augmentation des défaillances de son portefeuille de clients et/ou par un manque de maîtrise des charges d'exploitation en phase de croissance de l'activité ; iii) de la perte de parts de marché sur son marché local ; ou iv) de difficultés de BHS à se conformer aux nouvelles normes que sont Bâle II/III.

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 BHS contient autant de possibilités de rehaussement que de risques d'abaissement, loin de la contrainte qu'impose le plafond national au Sénégal, que WARA maintient à A.

## FACTEURS DE SUPPORT EXTERNE

**La notation de contrepartie de BHS bénéficie de 2 crans de support externe.** Comme l'indique le tableau ci-dessous, le support externe est de nature systémique, eu égard au fait que BHS est considérée par WARA comme une banque investie d'une mission d'intérêt général, de service public et de politique économique, à savoir le financement de l'immobilier au niveau national et de l'habitat social en particulier. En cela, l'importance systémique de BHS est élevée, tandis que la propension au support de l'Etat sénégalais (i.e. sa capacité et sa volonté de soutenir les banques susceptibles de rencontrer des difficultés) est considérée par WARA comme moyenne. BHS peut donc bénéficier au maximum de 3 crans de support externe. WARA octroie 2 crans de support externe en raison de la participation minoritaire (17,74%) de l'Etat du Sénégal dans le capital de la BHS.

<b>Notation Intrinsèque</b>	<b>NI</b>	<b>BB+</b>
<b>Support parental</b>		
Identité du parent	--	--
NI du parent	NIp	--
Importance Stratégique	I-Strat	--
<b>Facteur de Support Externe - Parental</b>	<b>FSE.P</b>	<b>-</b>
<b>Notation Intrinsèque Ajustée</b>	<b>NIA</b>	<b>BB+</b>
<b>Support systémique</b>		
Importance Systémique nationale	I-Syst nat	Elevée
Propension au Support	PS	Moyenne
<b>Facteur de Support Externe - Systémique national</b>	<b>FSE.Sn</b>	<b>+2</b>
Importance Systémique régionale	I-Syst reg	Faible
<b>Facteur de Support Externe - Systémique régional</b>	<b>FSE.Sr</b>	<b>--</b>
<b>Notation de Contrepartie</b>	<b>NC</b>	<b>BBB</b>
Pour référence: Plafond National		A

Au demeurant, dans le cas de BHS, la matrice de Support Systémique National se présente comme suit, justifiant les 2 crans de support externe :

		PROPENSION AU SUPPORT		
		Elevée	Moyenne	Faible
IMPORTANCE SYSTEMIQUE DE LA BANQUE	Elevée	+4	+3	+2
	Moyenne	+3	+2	+1
	Faible	+2	+1	+0

## ANALYSE DES FACTEURS DE NOTATION INTRINSEQUE

### Facteurs environnementaux

#### Environnement macroéconomique

- Depuis 2014, les autorités déploient des réformes structurelles afin de réaliser pleinement le potentiel du pays dans le cadre du Plan Sénégal Emergent (PSE)
- Le premier volet commence à générer des externalités positives, il s'agit désormais de consolider ces performances.

**Les autorités déploient des réformes structurelles afin de réaliser pleinement le potentiel du pays dans la mise en œuvre du Plan Sénégal Émergent (PSE).** La mise en œuvre du premier volet 2014-2018 a eu pour conséquence un rehaussement durable de la trajectoire de croissance du pays (passant d'une moyenne de 3% entre 2009 et 2013 à 6,6% entre 2014 et 2018). Cette hausse structurelle a été portée par un renforcement de la consommation finale (avec une contribution passant de 2,4% à 4,2%) et des exportations (de 1,8% à 2,6%). En revanche, le rééquilibrage escompté sur les comptes extérieurs n'a pas eu lieu, puisque le déficit de compte courant est passé de -6,42% du PIB en moyenne entre 2009 et 2013 à -6,22% du PIB en moyenne sur la période 2014-2018. Finalement, si l'on se base sur l'évolution des investissements directs étrangers, nous pouvons affirmer que le premier volet du PSE a permis au Sénégal de gagner en attractivité étant donné que les IDE ont progressé de 1,5% en moyenne à 2%. Le second volet a débuté en 2019 : il est axé sur (i) la transformation structurelle de l'économie et de la croissance (avec le passage d'une économie basée sur l'agriculture vers une économie agro-industrielle) ; (ii) le renforcement du capital humain, la protection sociale et le développement durable (pour continuer de gagner en compétitivité et en attractivité) ; et la poursuite des programmes de consolidation de la gouvernance et des institutions (pour garantir un cadre institutionnel robuste et un climat propice aux affaires).

**Aussi le Sénégal a reçu l'aval du FMI pour la conduite de son plan de réformes.** En avril 2020, le FMI a autorisé un nouveau programme d'assistance économique sur trois ans, dont les objectifs sont i) l'achèvement d'une croissance durable et inclusive, ii) la stabilité macroéconomique avec une politique fiscale prudente, iii) le renforcement soutenu et la réforme des institutions gouvernementales de l'État, et iv) la constitution d'un capital humain fort et d'une protection sociale avérée. La croissance est projetée forte dans le secteur primaire grâce aux bonnes conditions météorologiques, à l'amélioration de l'irrigation et aux efforts des autorités visant à améliorer la qualité des semences. Le phosphate, le raffinage de pétrole et les services de transport connexes devraient aussi alimenter cette croissance.

## Environnement opérationnel

- L'environnement opérationnel sénégalais est caractérisé par une stabilité démocratique avérée.
- La découverte de gisements pétroliers et gaziers pourrait changer la donne en termes de ressources énergétiques et de recettes budgétaires.

**Le Sénégal a *in fine* renforcé sa position en tant que l'une des démocraties les plus abouties et les plus stables d'Afrique sub-saharienne.** Le déroulement sans encombre des élections présidentielles en 2019 vient confirmer cette tendance. En outre, depuis la mise en place du premier volet du PSE, le climat des affaires s'est nettement amélioré. Le premier volet du plan a permis aux autorités de réformer le code pénal, d'harmoniser les principaux codes (codes des douanes, code général des impôts, code des marchés publics, code des mines), et de moderniser l'administration fiscale et douanière. Cela dit, il ne s'agit là que du premier volet des réformes, qui devront être poursuivies dans le second volet.

**La stratégie globale de l'État sénégalais pour résoudre l'aporie de l'énergie** vise à i) accroître la capacité de production, ii) réduire les coûts en diversifiant les sources de production et en améliorant la gouvernance et le cadre réglementaire, iii) renforcer le réseau de distribution, notamment par l'électrification en zone rurale, et iv) améliorer la prestation des services et accroître l'utilisation de sources d'énergie renouvelables. Des progrès ont été accomplis récemment dans tous ces domaines grâce à des investissements tant publics que privés. Ainsi, l'État a défini et met en œuvre un programme de mix énergétique avec l'injection de plus de 1000 MW dans le réseau électrique à l'horizon 2025. L'industrie et le commerce, en cas de succès de ce programme, devraient considérablement réduire l'écart entre la croissance potentielle et la croissance constatée, à telle enseigne qu'aujourd'hui, le taux d'utilisation des capacités de production reste inférieur à 70%. Améliorer la production d'électricité ainsi que sa fiabilité, et augmenter les capacités de raffinage sont des enjeux cruciaux ; mais ce sont aussi des processus lents car chronophages.

**La découverte de gisements de pétrole et de gaz au large du Sénégal ouvre des opportunités, mais présente des défis.** D'après les premières estimations, les réserves de pétrole et de gaz pourraient être importantes. La production de gaz pourrait démarrer dès 2022-23, et celle de pétrole deux années plus tard. En attendant qu'une entreprise internationale réputée fixe un calendrier et des objectifs de production, les recettes de pétrole et de gaz n'ont pas encore été intégrées dans le cadre macroéconomique. Cette découverte est certes susceptible d'avoir un effet positif sur le secteur de l'énergie et sur l'économie en général, mais il sera fondamental de prendre des décisions stratégiques, qui vont de l'opportunité de créer une capacité de raffinage à l'élaboration et l'application du régime fiscal approprié, pour relever les défis que présente la découverte de ressources naturelles.

## Environnement réglementaire

- Le marché bancaire régional est convenablement régulé
- C'est un facteur positif de notation

**En tant que membre de l'UEMOA, le Sénégal a délégué la régulation de son secteur bancaire à la Banque Centrale des États d'Afrique de l'Ouest (BCEAO),** c'est-à-dire sa réglementation et sa supervision. En ce qui concerne les deux dimensions de la régulation bancaire, WARA estime que le cadre prudentiel applicable en Afrique de l'Ouest est adéquat et suffisant, compte tenu du caractère faiblement complexe des institutions et des produits bancaires dans la sous-région.

**La BCEAO a œuvré pour le renforcement de la stabilité du système financier, en particulier avec l'implémentation des dispositions de Bâle II et Bâle III dans l'Union.**

La finalité de cette réforme n'est autre que le renforcement des mécanismes de résolution des crises bancaires et de protection des déposants. Cela s'est traduit par l'adoption d'un nouveau Plan comptable bancaire révisé (en vigueur depuis le 1er janvier 2018) mais surtout d'un nouveau dispositif prudentiel de surveillance (entré en vigueur à la même date). Ces nouvelles dispositions ont été renforcées par de nouvelles circulaires relatives à : (i) la gouvernance ; (ii) aux conditions d'exercice des fonctions d'administrateurs et de dirigeants ; (iii) au contrôle interne ; (iv) à la gestion des risques ; (v) à la gestion de la conformité ; (vi) aux sanctions pécuniaires en cas de manquement aux dispositions des nouvelles réglementations. Enfin, depuis 2016, la réglementation sur la lutte contre le blanchiment de capitaux et le financement du terrorisme a évolué avec la transposition dans le dispositif réglementaire national d'une loi uniforme (décision n°26 du 02/07/2017/CM/UMOA) adoptée en ce sens par l'UEMOA.

WARA

Liste des normes prudentielles	Niveau à respecter en 2020
A. Normes de solvabilité	
Ratio de Fonds propres CET 1 (%)	6,880%
Ratio de Fonds propres de base T1 (%)	7,880%
Ratio de solvabilité totale (%)	10,380%
B. Norme de division des risques	
Norme de division des risques	45%
C. Ratio de levier	
Ratio de levier	3%
D. Autres normes prudentielles	
Limite individuelle sur les participations dans les entités commerciales (25% du capital de l'entreprise)	25%
Limite individuelle sur les participations dans les entités commerciales (15% des Fonds propres T1 de l'établissement)	15%
Limite globale des participations dans les entités commerciales (60% des FPE de l'établissement)	60%
Limite sur les immobilisations hors exploitation	15%
Limite sur le total des immobilisations et des participations	100%
Limite sur les prêts aux actionnaire, dirigeants et personnel	20%

Ces nouvelles dispositions sont renforcées par de nouvelles circulaires qui entrent en vigueur le 02/07/2018 :

- Circulaire n° 01-2017/CB/C relative à la gouvernance
- Circulaire n° 02-2017/CB/C relative aux conditions d'exercice des fonctions d'administrateurs et de dirigeants
- Circulaire n° 03-2017/CB/C relative au contrôle interne
- Circulaire n° 04-2017/CB/C relative à la gestion des risques
- Circulaire n° 05-2017/CB/C relative à la gestion de la conformité
- Instruction n° 006-05-2018 fixant les modalités d'application des sanctions pécuniaires en cas de manquement aux dispositions des nouvelles réglementations

**Cependant, WARA note que** ; i) les banques de la sous-région ne sont pas tenues d'appliquer les normes comptables internationales mais les normes comptables régionales, notamment le Plan comptable bancaire (PCB), applicable depuis l'exercice 2018, ce qui favorise la comparaison intra régionale des bilans, mais rend difficile toute comparaison internationale ; et ii) la quantité d'informations quantitatives et qualitatives publiquement disponibles dans les rapports annuels des banques est insuffisante du point de vue de WARA ; notamment, les informations relatives aux niveaux de concentration sectorielle, géographique et par contrepartie manquent cruellement, ainsi que celles inhérentes aux gaps de maturité et chocs de taux ; les informations qualitatives quant à la qualité des actifs sont souvent inexistantes.

Face aux menaces de la pandémie du Covid-19 sur l'activité économique des pays membres, la Banque Centrale a pris, dès le mois de mars 2020, un ensemble de mesures pour atténuer l'impact de cette pandémie sur le système bancaire et le financement de l'activité économique dans l'Union. Parmi ces mesures on peut citer la gratuité des virements bancaires vers les porte-monnaie électroniques et la réduction de 50% des commissions sur les paiements et frais de retraits par carte et des frais de virements de la clientèle. De même, en vue d'accompagner des entreprises qui rencontrent des difficultés pour rembourser leurs crédits en raison de la crise sanitaire, la BCEAO a autorisé les établissements de crédits à classer les créances saines ayant fait l'objet de report d'échéances du fait des effets de la pandémie du COVID 19, dans un compte spécifique à l'intérieur de la catégorie des créances saines, et non dans celles des créances en souffrance. Ce report d'échéances sur une période de 3 mois renouvelable est sans charge d'intérêt, ni frais, ni pénalités de retard. Conscient des répercussions que ces mesures pourraient avoir sur la santé financière des établissements de crédit, a aussi lancé des facilités de liquidité et des programmes d'achat pour assurer le fonctionnement des marchés, soutenir le crédit et permettre aux effets des baisses de taux d'intérêt de se propager dans l'économie.

AVIS	RESUME MESURES
<b>AVIS N° 003 - 03 - 2020 RELATIF AUX ADJUDICATIONS DANS LE CADRE DES MESURES PRISES PAR LA BCEAO LE 21 MARS 2020</b>	Adjudications à taux fixe de 2,5% sur ses guichets d'appel d'offres puis à 2% depuis le 24 juin 2020.
<b>AVIS N° 004 - 03 - 2020 RELATIF AUX MESURES DE PROMOTION DES PAIEMENTS ELECTRONIQUES DANS LE CONTEXTE DE LA LUTTE CONTRE LA PROPAGATION DU COVID -19</b>	Gratuité des virements des compte bancaires vers les porte-monnaie électroniques; Réduction de 50% des commissions sur les paiements et des frais de retraits par carte Réduction de 50% des frais de virements de la clientele
<b>AVIS N° 005 - 04 - 2020 RELATIF AU REPORT D'ECHEANCES DES CREANCES DES ETABLISSEMENTS DE CREDIT AFFECTES PAR LA PANDEMIE DU COVID-19</b>	Classement des créances saines ayant fait l'objet de report d'échéances du fait des effets de la pandémie du COVID 19, dans un compte spécifique à l'intérieur de la catégorie des créances saines, et non dans celles des créances en souffrance, pour une période de 3 mois renouvelable, sans charge d'intérêt, ni frais, ni pénalités de retard. Mesure prorogée jusqu'au 31/12/2021
<b>AVIS NUMÉRO 006-4-2020 RELATIF À L'ÉMISSION DE BONS DU TRÉSOR DÉNOMMÉS « BONS COVID 19 »</b>	Bons, d'une maturité de trois mois, émis sur le marché financier régional et servant à faire face aux dépenses immédiates liées à la lutte contre la pandémie du Covid-19. Guichet spécial de refinancement à trois mois est ouvert par la BCEAO pour permettre aux banques de refinancer ces bons.

## Facteurs qualitatifs

### Positionnement stratégique

- BHS est la banque de référence dans le financement du secteur de l'immobilier
- Cela dit, l'institution demeure une banque moyenne en termes de taille de bilan et d'exhaustivité des produits et services proposés
- WARA note que des efforts sont réalisés par la banque pour étendre sa présence géographique ainsi que son offre de produits et services

**BHS occupe la position de leader dans le financement de secteur de l'immobilier au Sénégal, avec près de 70% de part de marché en ce qui concerne la mise en place de prêts immobiliers.** La part de marché de la BHS est de 4,72% en ressources et 6,81% en emplois au 31/12/2020 contre respectivement 4,63% et 6,42% en 2019 soit une hausse de 0,09 point de base pour les ressources et 0,4 point de base pour les emplois. L'octroi de prêts immobiliers est destiné à faciliter l'accès à la propriété avec comme principales cibles les résidents sénégalais et la diaspora sénégalaise. En 40 ans d'existence, elle a apporté sa pierre à l'édifice en contribuant à la création de nouveaux quartiers à Dakar comme Grand Médine, Grand Yoff, Ouest-Foire, Aéroport, Golf, etc. Elle a aussi participé au développement des villes de l'intérieur telles que Thiès et Ziguinchor. De 2018 à aout 2021, la banque a financé 454 projets promoteurs pour 64 milliards de FCFA. Plus de 75% des projets de promoteurs privés sont financés par BHS. Aujourd'hui, BHS est fortement impliquée dans le financement de l'habitat des nouveaux pôles urbains, notamment celui de Diamniadio. Pour les promoteurs privés, les prêts sont plus contraignants, ces derniers ayant l'obligation de présenter un programme de commercialisation très strict (comptant, VEFA ou financement bancaire). A l'opposé, les entreprises immobilières publiques bénéficiant de l'appui financier de BHS obtiennent des prêts à des taux préférentiels pouvant s'étaler jusqu'à 10 ans. Un avantage de taille qui permet de proposer des modalités de paiement assouplies comme la location-vente ou le crédit direct. Sa connaissance du marché, son expérience et son savoir-faire sont donc les principaux atouts de BHS pour développer son portefeuille de crédits immobiliers.

**Cependant, sur le marché bancaire sénégalais, BHS reste une banque de taille moyenne.** Sur les 26 banques présentes au Sénégal, BHS était passée de la 8<sup>ème</sup> place en 2018 à la 6<sup>ème</sup> place en 2019. En 2020, la Banque perd sa sixième place et repasse à la 7<sup>ème</sup> place au profit de la BICIS. Le marché est dominé par les filiales de grands groupes Marocains (CBAO) et Français (SGBS) qui se partagent à eux deux plus du quart du marché.

Place	Banque	Total bilan (mds FCFA)	Part de marché
1	CBAO	1 151	15,0%
2	SOCIETE GENERALE SENEGAL	967	12,6%
3	ECOBANK SENEGAL	721	9,4%
4	BOA-SENEGAL	563	7,3%
5	ORABANK CI SUCCURSALE SENEGAL	490	6,4%
6	BICIS	483	6,3%
<b>7</b>	<b>BHS</b>	<b>471</b>	<b>6,1%</b>
8	BANQUE ISLAMIQUE DU SENEGAL	438	5,7%
9	BANQUE ATLANTIQUE SENEGAL	408	5,3%
10	NSIA BANQUE BENIN SUCCURSALE SENEGAL	364	4,7%
<b>Total 27 Banques</b>		<b>7 684</b>	<b>100%</b>

**BHS a entamé sa stratégie d'expansion de son réseau et de diversification des offres de produits destinés à sa clientèle.** En effet, le développement de son réseau à Dakar et à l'intérieur du Sénégal est l'une de ses priorités. Les objectifs initiaux de densification du réseau à travers la présence dans des zones identifiées sont en cours de réalisation. C'est dans cette optique qu'elle a ouvert en 2020 trois (3) nouvelles agences au Sénégal qui sont fonctionnelles, portant ainsi le nombre total de ses agences sur le territoire national à 31. Elle a par ailleurs mis en place un réseau international de collecte d'épargne, couvrant la quasi-totalité des pays d'émigration des sénégalais (Italie, Espagne, Etats-Unis, Gabon, Côte-d'Ivoire, etc.). Simultanément, BHS étoffe sa gamme de produits et services pour les particuliers et les entreprises avec comme objectifs : (i) d'être en mesure de proposer tous les produits et services essentiels pour faciliter le quotidien de ces clients et (ii) être un partenaire durable, au-delà de la durée de vie du financement du projet. Le recrutement de nouveaux clients est au cœur de la stratégie de la BHS. Les agents de la fonction publique constituent son cœur de cible car beaucoup moins risqué en termes de respect des engagements pris par cette catégorie de la clientèle. Ce positionnement clair dans la tranche des clients à faible risque permet à la banque de réduire considérablement le taux de sinistralité de son portefeuille et partant son coût du risque et lui permet de bénéficier de la fidélité de cette catégorie de la clientèle ; toute chose lui confèrent une bonne maîtrise de son portefeuille de crédits à la clientèle.

**Dans le souci de se rapprocher davantage de sa clientèle issue de la diaspora, la BHS a implanté une filiale en France, ce qui constitue un facteur positif de sa notation.** Cette filiale qui se veut un guichet avancé de la Banque sur le territoire français a officiellement commencé ses activités en 2019, preuve d'une stratégie d'expansion et de diversification

territoriale bien pensée. En effet, la filiale a obtenu en 2019 le statut d'agent de paiement ce qui lui permet d'avoir un siège propre et de pouvoir opérer sur le territoire français.

### Gouvernance et gestion des risques

- La gouvernance de la BHS est saine
- La gestion des risques se renforce peu à peu alors que la mise en conformité réglementaire suit son cours

**La gouvernance de BHS est saine. La direction de la banque est très au fait des enjeux du secteur immobilier ainsi que de son financement.** L'actionnariat est diversifié, quand bien même l'État du Sénégal demeure le principal actionnaire (non majoritaire toutefois), ce qui contribue à rassurer ses parties prenantes. La composition du Conseil d'Administration, très robuste, reflète bien la diversité des actionnaires de la Banque. Par ailleurs, l'équipe de direction de la banque est riche d'une longue expérience de l'industrie bancaire et peut se prévaloir d'une connaissance très fine, voire intime, de la Banque, la plupart lui ayant offert une part significative de leur carrière professionnelle. En effet, l'équipe de management de BHS est constituée de professionnels très qualifiés, dont la plupart ont rejoint la Banque au cours de la décennie qui a suivi sa constitution en 1980, ce qui leur octroie la légitimité et la crédibilité nécessaires à l'exercice de leurs fonctions et à l'exécution des plans d'orientation stratégique successifs. En outre, la culture d'entreprise est collaborative et ouverte, ce qui permet un flux d'information transparent et efficace, outre la cohésion naturelle de l'équipe et la complémentarité des expertises. Tous ces éléments sont des facteurs positifs de notation.

**La banque a entamé un programme de transformation proactive, formalisé dans son plan d'orientation 2016-2020 dont les objectifs apparaissent, selon WARA, comme clairs, cohérents et accessibles.** Ce plan d'orientation a permis à l'institution de : (i) renforcer sa position de leader dans son segment de prédilection ; (ii), développer une gamme de produit et service plus complète pour conserver sa clientèle au-delà de la période de financement et (iii) renforcer sa présence géographique pour être toujours plus près des clients et prospects grâce à une stratégie de croissance. En parallèle, la banque travaille aussi sur les autres axes suivants : (iv) la conformité aux nouvelles exigences réglementaires et la gestion holistique des risques ; (v) la transformation digitale des processus, produits et services ; (vi) le renforcement de la performance du système d'information. Un nouveau plan stratégique à horizon 5 ans est en voie d'élaboration et devra à terme conduire BHS à renforcer son positionnement comme la banque de référence en matière de financement du secteur immobilier au Sénégal.

**C'est dans le cadre de l'atteinte de ses objectifs que la banque a entamé en interne des chantiers devant la conduire à terme à plus d'efficacité dans la prise en charge et le traitement des demandes de crédits immobiliers.** A ce titre, une nouvelle réorganisation, entamée en 2019 et finalisée courant le premier trimestre de 2020, a conduit à la création d'un pôle spécialisé dans l'octroi de crédits immobiliers regroupant sous la coupe d'une même direction exécutive toutes les directions et départements intervenant dans la mise en place de prêts immobiliers adossés à des titres fonciers au sein de la Banque. Cette réorganisation a été

accompagnée d'une délégation de pouvoirs d'octroi de crédit à cette direction exécutive, ce qui accélère la mise en place des crédits tout en renforçant le contrôle. A terme, cette réorganisation devrait engendrer plus de célérité et d'efficacité dans le traitement des demandes de crédit immobiliers.

**BHS affiche des ratios de solvabilité et de liquidité conformes aux nouvelles exigences réglementaires de la BCEAO à l'exception du ratio relatif aux engagements du personnel.**

Liste des normes prudentielles	Niveau à respecter en 2020	Ratio BHS au 31/12/2020	Conforme ?	Risque de conformité réglementaire
Ratio de Fonds propres CET 1 (%)	6,880%	11,55%	OUI	
Ratio de Fonds propres de base T1 (%)	7,880%	11,55%	OUI	
Ratio de solvabilité totale (%)	10,380%	11,55%	OUI	
Norme de division des risques	45%	32,88%	OUI	
Ratio de levier	3%	8,23%	OUI	
Limite individuelle sur les participations dans les entités commerciales (25% du capital de l'entreprise)	25%	2,00%	OUI	
Limite individuelle sur les participations dans les entités commerciales (15% des Fonds propres T1 de l'établissement)	15%	0,00%	OUI	
Limite globale des participations dans les entités commerciales (60% des FPE de l'établissement)	60%	0,00%	OUI	
Limite sur les immobilisations hors exploitation	15%	15,00%	OUI	
Limite sur le total des immobilisations et des participations	100%	38,00%	OUI	
Limite sur les prêts aux actionnaire, dirigeants et personnel	20%	24,00%	NON	

Risque réglementaire faible
Risque réglementaire moyen à élevé
Non conforme

**La gestion des risques se renforce peu à peu. La mise en conformité avec la nouvelle réglementation suit son cours.** Depuis, une nouvelle direction a été créée, celle des Risques et de la conformité absorbant ainsi la direction du contrôle permanent et de la conformité. Bien que WARA considère cette évolution organisationnelle comme positive, une approche holistique des risques est plus efficace. Les risques de liquidité sont gérés au quotidien par le Département de la Trésorerie rattachée à la Direction Financière et Comptable qui, en fonction de la nature des besoins, peut recourir au marché monétaire, au marché interbancaire ou solliciter une ligne de financement auprès des bailleurs en fonction des conditions de prêt. Une cartographie des risques est en cours de finalisation.

## Qualité des actifs

- La qualité du portefeuille de créances de BHS est perfectible
- Cependant, la bonne granularité du portefeuille est un facteur mitigé important
- Enfin, la banque dispose de moyens de contrôle qualitatifs permettant de réduire le risque de contrepartie

**La qualité du portefeuille de créances de BHS est perfectible.** Sur les trois dernières années, le taux moyen de dégradation brut du portefeuille de créances de BHS s'élève à 14%,

	En millions de FCFA			
	2018	2019	2020	
A	Portefeuille de créances (1)	328 417	361 673	390 496
B	Total Créances en Souffrances (2)	42 410	56 340	58 707
C	Provisions	-22 457	-24 449	-25 594

(1) portefeuille brut avant provisions

(2) y compris créances restructurées

		Moy. 3 ans			Score WARA
D = B/A	Taux de dégradation du Portefeuille de créances (t	12,9%	15,6%	15,0%	5
E = C/B	Couverture des CS par les provisions	53%	43%	44%	4

Scoring WARA - Qualité des Actifs (de 1 à 6, 1 étant le meilleur score)	1	2	3	4	5	6
	excellent - très élevé	très bon - élevé	bon - adéquat	insuffisant - vulnérable	médiocre - faible	défaillant - très faible
Taux de créances en souffrances	inférieur à 2%	entre 2 et 4%	entre 4 et 7%	entre 7 et 13%	entre 13 et 25%	supérieur à 25%
Taux de couverture des créances en souffrance (incluant les couvertures des CDL et CR)	supérieur à 100%	entre 90 et 100%	entre 70 et 90%	entre 45 et 70%	entre 30 et 45%	inférieur à 30%

correspondant à un taux élevé selon la grille de notation de WARA. A titre de comparaison, la moyenne des banques en zone UEMOA est de 10,9% en 2020 (source : rapport annuel 2020 de la Commission Bancaire de l'UMOA). Cependant, WARA précise que la banque, de par sa son activité spécifique, ouvre des comptes débiteurs aux promoteurs : il s'agit de comptes de projet qui enregistrent les différents décomptes du chantier. Le remboursement est assuré par la commercialisation des logements réalisés, une fois le chantier est bouclé et que le certificat d'habitabilité est disponible. Il convient de préciser que dans le but d'accompagner les entreprises qui rencontrent des difficultés pour rembourser leurs crédits en raison de la crise sanitaire, la BCEAO a autorisé les établissements de crédits à classer les créances saines ayant fait l'objet de report d'échéances du fait des effets de la pandémie du COVID 19, dans un compte spécifique à l'intérieur de la catégorie des créances saines, et non dans celles des créances en souffrance. Cela a conduit en 2020 à des reports d'échéances d'engagements s'élevant à 890,6 millions, soit 0,23% du total des engagements de la banque. L'essentiel de cet enveloppe (63%) concerne les promoteurs immobiliers.

**WARA estime que le taux de couverture global des créances en souffrance de la banque est insuffisant.** Ce taux s'établit à 50% en moyenne sur les trois ans, équivalent un score de 4 (niveau insuffisant) selon notre grille de notation. Il est à noter que la banque

applique les dispositions de l'instruction 026-11-2016 du PCBR relatives à la comptabilisation et au provisionnement des engagements en souffrance.

**En revanche, la concentration des contreparties de BHS est faible. C'est un facteur de mitigation important.** Les 20 plus grosses contreparties représentent à peine 20% des engagements (crédits+ engagements hors bilan) de la banque au 31 décembre 2020. Ceci est à mettre en relation avec la nature des contreparties financés par BHS. Le tableau ci-dessous regroupe les créances selon les types de contreparties au 31 décembre 2020. On constate que les particuliers représentent non seulement 71% de portefeuille de crédit, qui est la part la plus importante, mais qu'en plus, cette contrepartie affiche le taux de dégradation le plus bas, ce qui confirme l'opinion de WARA selon laquelle la bonne granularité du portefeuille de créances est un facteur de mitigeant la qualité médiocre de ce dernier.

Créances au 31/12/2020 (en millions de FCFA)	Etat et assimilés	Institutions Sans But Lucratif au Service des Ménages	Sociétés financières	Particuliers	Autres	TOTAL
compte ordinaires débiteurs	49	7	18 694	1 872	234	20 856
Prêts à terme		13 144	60 154	237 121	514	310 933
Créances en souffrance	1	513	18 838	37 481	1 874	58 707
<b>Total avant provisionnement</b>	<b>50</b>	<b>13 664</b>	<b>97 686</b>	<b>276 474</b>	<b>2 622</b>	<b>390 496</b>
<b>Part du portefeuille brut</b>	<b>0%</b>	<b>3%</b>	<b>25%</b>	<b>71%</b>	<b>1%</b>	<b>100%</b>
Taux de dégradation	2,0%	3,8%	19,3%	13,6%	71,5%	N/A
Provisions	-1	-779	-14 947	-9 773	-94	-25 594
<b>Part du portefeuille net</b>	<b>49</b>	<b>12 885</b>	<b>82 739</b>	<b>266 701</b>	<b>2 528</b>	<b>364 902</b>

**Enfin, WARA juge que l'exposition au risque de contrepartie est assez bien maîtrisée.**

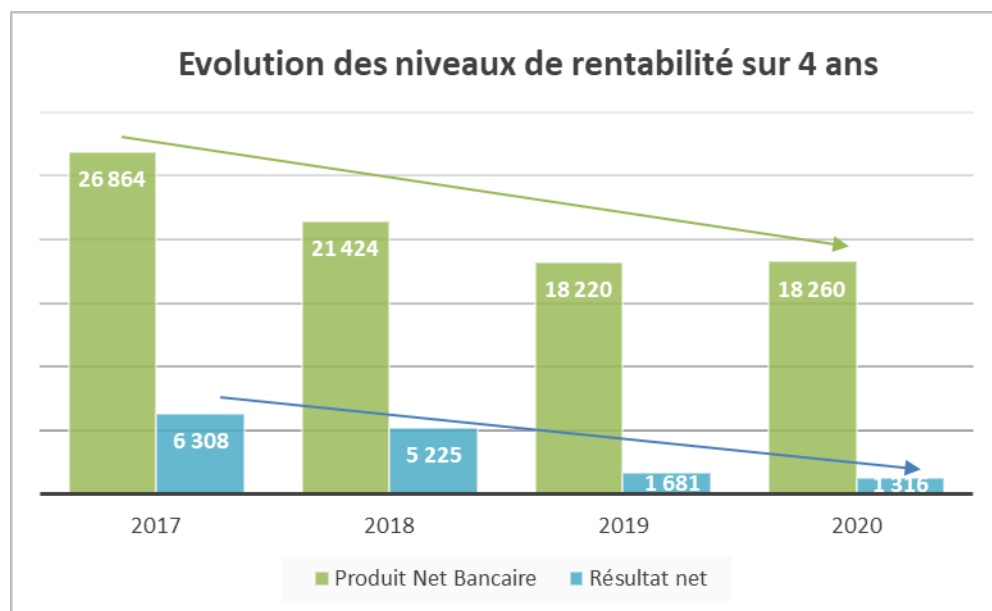
Bien qu'une frange de la clientèle à laquelle s'expose la banque soit par nature assez risquée (promoteurs), une connaissance approfondie du fonctionnement et des besoins de ces clients combinée à la mise en place de solutions adaptées sont une véritable force dans la gestion au quotidien des risques chez BHS. A titre d'exemple, dans le cas d'espèce du secteur de l'immobilier, qui est un des secteurs auxquels la banque est exposée et qui peut présenter un profil de risque important, BHS dispose d'une Direction des Services Techniques chargée de suivre l'évolution des travaux ; ce qui permet i) de constater la bonne réalisation des opérations et ii) d'adapter l'allocation des financements en fonction de cet avancement et ainsi réduire le risque sur la totalité de la créance allouée. De plus la majorité de la clientèle de BHS est composée de fonctionnaires dont la stabilité des revenus est reconnue et qui sont les principaux destinataires des projets d'allocations en habitats sociaux. A cela s'ajoute les garanties hypothécaires qui sont mises en place lors de l'instruction des dossiers de crédits immobiliers, associées à la souscription d'assurances (vie, incendie et perte d'emploi). BHS dispose d'une Direction des Affaires Juridiques et du Contentieux très réactive qui assure un suivi quotidien et personnalisé des dossiers.

## Facteurs financiers

## Rentabilité

- BHS affiche une rentabilité en forte baisse sur les quatre (4) dernières années, ce qui constitue un facteur négatif de notation
- En particulier, l'efficacité opérationnelle reste perfectible.

**BHS affiche une rentabilité en baisse depuis 4 ans.** En effet, le Produit Net Bancaire s'établit à 18,2 milliards en 2020, en baisse de 32% sur quatre ans. Le résultat net de la banque est quant à lui en recul de plus de 79% sur la même période pour se retrouver à 1,3 milliards en 2020.



WARA note qu'en trois ans le retour sur actif (ROA) s'est nettement détérioré, passant de 1,4% en 2018 à 0,3% en 2020, ce qui constitue un facteur négatif de notation. WARA juge d'ailleurs insuffisant, la moyenne de 1% du retour sur actifs calculée sur les trois dernières années, ce qui correspond à un score de 4 sur son échelle de notation. Le retour sur fonds propres sur la même période n'a pas connu meilleur sort, en régressant de plus de 74% entre 2018 et 2020. Cela donne une moyenne de 8,1% qui correspond à un score de 4 sur l'échelle de notation de WARA.

	2018	2019	2020	Moy. 3 ans	Score WARA
Retour sur Actifs (ROA)	1,4%	0,4%	0,3%	1,0%	4
Retour sur Fonds Propres (ROE)	11,1%	3,7%	2,8%	8,1%	4

Scoring WARA - Rentabilité (de 1 à 6, 1 étant le meilleur score)	1 excellent - très élevé	2 très bon - élevé	3 bon - adéquat	4 insuffisant - vulnérable	5 médiocre - faible	6 défaillant - très faible
Rentabilité sur Actifs (ROA)	supérieur à 2,50%	entre 1,90 et 2,50%	entre 1,20 et 1,90%	entre 0,75 et 1,20%	entre 0,30 et 0,75%	inférieur à 0,30%
Rentabilité des Capitaux Propres (ROE)	supérieure à 25%	entre 17 et 25%	entre 10 et 17%	entre 6 et 10%	entre 3 et 6%	inférieur à 3%

**L'explication d'une telle contreperformance trouve son origine dans le net recul de la marge d'intérêts en 2020**, dû au coût élevé des ressources de la BHS, qui combinées aux taux bas proposés par la banque à sa clientèle et à la baisse de 18,26% des produits de commissions du fait de l'étalement des commissions et coûts marginaux, 2020 étant la première année d'application pour la banque.

	2018	2019	2020	Moy. 3 ans
Marge nette	6,30%	5,89%	5,76%	5,93%

En effet, la BHS est confrontée au coût élevé des ressources nécessaires au financement de son activité de crédit à la clientèle. D'un autre côté, sa stratégie qui consiste à offrir à sa clientèle des taux toujours plus compétitifs ne lui permet pas de répercuter le coût des ressources à sa clientèle et de surcroît d'y rajouter une marge confortable. A cela s'ajoute le manque à gagner engendré par la mesure de report d'échéance des engagements décidés par le régulateur estimé à 343 millions de F CFA, soit 2% du PNB. Ainsi donc, le modèle d'affaire de la BHS la contraint à prendre en charge une partie du coût de son refinancement et de renoncer ainsi à une grande partie de sa marge d'intérêt afin de rester compétitive. WARA note toutefois que la Banque s'emploie à trouver des ressources à des coûts abordables.

**De plus, le coefficient d'exploitation, traduisant l'efficacité opérationnelle de l'institution, se situe à un niveau insuffisant selon l'échelle de notation de WARA. En effet, ce ratio s'établit à 63% en moyenne sur les trois dernières années ce qui correspond à un score de 4 si l'on se réfère à l'échelle de notation de l'Agence.** Il appartient désormais à la BHS de s'assurer que son activité se traduise à terme par une hausse en volume des revenus d'intermédiation et des commissions (principaux composants des revenus d'exploitation).

*En millions de FCFA*

	2018	2019	2020	Moy. 3 ans	Score WARA
Total des produits d'exploitation	21 424	18 220	18 260	68%	4
Total des charges d'exploitation	13 223	14 615	15 408		
<b>Coefficient d'exploitation</b>	<b>62%</b>	<b>80%</b>	<b>84%</b>		

Scoring WARA - Efficacité opérationnelle (de 1 à 6, 1 étant le meilleur score)	1 excellent - très élevé	2 très bon - élevé	3 bon - adéquat	4 insuffisant - vulnérable	5 médiocre - faible	6 défaillant - très faible
Coefficient d'exploitation	inférieur à 40%	entre 40 et 50%	entre 50 et 60%	entre 60 et 75%	entre 75 et 85%	supérieur à 85%

Enfin, la maîtrise du coût du risque est une réalité à la BHS. Il consomme au cours des trois dernières années en moyenne 5% de la marge opérationnelle. Cependant, le taux de provisionnement des créances en souffrance reste insuffisant selon WARA.

	2018	2019	2020	
Produits clientèle	22 460	22 967	24 532	1. La marge d'intermédiation de BHS est confortable
Produits établissements de crédit	7	31	47	
Produits sur titres de placement	1 694	1 608	1 631	
<b>A Total produits d'intermédiation</b>	<b>24 160</b>	<b>24 606</b>	<b>26 210</b>	
Charges clientèle	3 896	7 164	6 747	
Charges établissements de crédit	3 028	3 089	2 525	
Charges sur titres de placement	55	951	1 270	
<b>B Total charges d'intermédiation</b>	<b>6 980</b>	<b>11 204</b>	<b>10 542</b>	
<b>C = A-B Marge d'intermédiation</b>	<b>17 181</b>	<b>13 402</b>	<b>15 668</b>	
<i>C / A Marge d'intermédiation en %</i>	<i>71%</i>	<i>54%</i>	<i>60%</i>	
D Marge sur commissions	3 814	4 548	3 214	
E Autres produits	429	270	-622	
<b>F = C+D+E Produit Net Bancaire</b>	<b>21 424</b>	<b>18 220</b>	<b>18 260</b>	
<i>F / (A+D+E) Marge sur activités bancaires</i>	<i>75%</i>	<i>62%</i>	<i>63%</i>	2. L'efficacité opérationnelle insuffisante vient gréver la
G Charges d'exploitation	14 615	14 615	14 388	
<b>H = F - G Marge opérationnelle</b>	<b>6 809</b>	<b>3 605</b>	<b>3 872</b>	
<i>H / (A+D+E) Marge opérationnelle</i>	<i>24%</i>	<i>12%</i>	<i>13%</i>	3. Le coût du risque est volatil
I Coût du risque	1 057	1 518	1 269	
<b>J = H - I Marge après coût du risque</b>	<b>5 752</b>	<b>2 087</b>	<b>2 603</b>	
<i>J / (A+D+E) Marge après prise en compte du coût du risque</i>	<i>20%</i>	<i>7%</i>	<i>9%</i>	
<i>impact du coût du risque sur la marge opérationnelle</i>	<i>4%</i>	<i>5%</i>	<i>4%</i>	

## Liquidité

- BHS fait face à un gap de maturité inhérent à son activité
- Le profil de liquidité de la banque reste perfectible malgré la très faible concentration des dépôts clients

**BHS fait face à un gap de maturité inhérent à son métier. L'institution s'efforce de corriger cette situation en recherchant des ressources à moyen et long terme comme en témoigne l'émission obligataire opérée en 2019.** En tant que banque spécialisée dans le crédit immobilier, les emplois de BHS sont par définition longs, tandis que les ressources disponibles sur le marché sont souvent courtes ; lorsque leur maturité s'allonge, leur concentration augmente et leur coût s'accroît. La gestion actifs-passifs de BHS, à l'instar de toute banque spécialisée, notamment dans l'habitat et le logement, est un exercice difficile et fastidieux, eu égard à la rareté des ressources longues et bon marché, générant un risque de transformation important. Cependant, WARA note que la banque s'attelle à trouver des ressources longues afin de réduire ce gap de maturité : en plus d'une émission obligataire sur 2019 (diaspora bonds BHS), l'institution est en négociation avancée pour boucler l'obtention

de lignes de financements à moyen et long terme auprès de bailleurs et ce, à des coûts intéressants.

**A ce stade, le profil de liquidité de la banque est perfectible. Cela dit, ce risque est partiellement mitigé par la très faible concentration des dépôts clients.** Tout d'abord, les actifs liquides représentent en moyenne 11% du bilan de la banque depuis 3 ans : c'est un niveau adéquat mais vulnérable au regard de la méthodologie de notation WARA (11% étant la limite du grade d'investissement concernant ce critère). En outre, le ratio actifs liquides/ressources CT s'établit à 15% en moyenne sur la même période, ce qui est très insuffisant. Cela signifie que si des clients étaient amenés à retirer leurs dépôts, les actifs liquides permettant de couvrir cette sortie de trésorerie seraient insuffisants. Ce facteur de risque est cependant mitigé par le fait que les dépôts de la banque sont très granulaires : les 20 premiers déposants représentent seulement 5,5% du total des dépôts de la banque.

	2018	2019	2020	Moy 3 ans	Score WARA
Crédits/Dépôts	128%	130%	124%	<b>126%</b>	4
Actifs liquides / Actif total	11%	12%	11%	<b>11%</b>	3
Actifs liquides / Ressources CT	14%	16%	14%	<b>15%</b>	6

score moyen 'liquidité des actifs' **4,33**

Scoring WARA - Liquidité (de 1 à 6, 1 étant le meilleur score)	1	2	3	4	5	6
Crédits (Brut) / Dépôts clientèle	inférieur à 80%	entre 80 et 100%	entre 100 et 125%	entre 125 et 170%	entre 170 et 200%	supérieur à 200%
Actifs liquides (caisse + créances interbancaires + titres) / Ressources CT (Dépôts clientèle + dette interbancaire)	supérieur à 125%	entre 100 et 125%	entre 75 et 100%	entre 55 et 75%	entre 35 et 55%	inférieur à 35%
Actifs liquides / Actif total	supérieur à 20%	entre 16 et 20%	entre 11 et 16%	entre 8 et 11%	entre 5 et 8%	inférieur à 5%

### Capitalisation

- Les fonds propres de BHS sont robustes
- La banque est conforme aux exigences du régulateur en termes de capital réglementaire
- C'est donc un facteur positif de notation

**Les fonds propres sont robustes.** En effet, le levier financier (i.e. le ratio des fonds propres comptables rapportés au total des actifs) s'élève à plus de 11 % en moyenne sur les trois dernières années : il s'agit d'un niveau très élevé selon WARA.

	2018	2019	2020	Moy 3 ans	Score WARA
Levier financier	12,4%	10,9%	10,1%	<b>11,4%</b>	1

Scoring WARA - Capitalisation (de 1 à 6, 1 étant le meilleur score)	1 excellent - très élevé	2 très bon - élevé	3 bon - adéquat	4 insuffisant - vulnérable	5 médiocre - faible	6 défaillant - très faible
Levier financier (Capitaux propres/Actif total)	supérieur à 9%	entre 7,5 et 9%	entre 6 et 7,5%	entre 4,5 et 6%	entre 3 et 4,5%	inférieur à 3%

**Les ratios de fonds propres CET 1 et de solvabilité totale, tels que reportés à la Commission Bancaire, respectent les nouvelles normes réglementaires.** En effet, le ratio CET 1 s'établit à 11,55% au 31 décembre 2020, au-dessus de la norme minimale fixée à 6,88%. De même, le ratio de solvabilité totale, toujours à 11,55% reste supérieur aux 10,38% préconisés par le régulateur.

	Niveau 2020	Score WARA
Ratio de solvabilité CET 1	11,55%	1
Ratio de solvabilité Totale	11,55%	4

Scoring WARA - Capitalisation (de 1 à 6, 1 étant le meilleur score)	1 excellent - très élevé	2 très bon - élevé	3 bon - adéquat	4 insuffisant - vulnérable	5 médiocre - faible	6 défaillant - très faible
Ratio de solvabilité CET 1	supérieur à 10%	entre 8,5 et 10%	entre 7 et 8,5%	entre 5,5 et 7%	entre 4 et 5,5%	inférieur à 4%
Ratio de solvabilité Total	supérieur à 18%	entre 15 et 18%	entre 12 et 15%	entre 10 et 12%	entre 8 et 10%	inférieur à 8%

W A R A

## DONNEES FINANCIERES ET RATIOS

Les comptes de BHS sont établis selon les normes comptables régionales, dites Plan comptable bancaire révisé de l'UEMOA.

BILAN (en millions de FCFA)	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Caisse	6 399	4 607	1 487	3 641	1 384	1 407	2 500
Créances interbancaires	11 962	22 979	13 831	12 995	19 540	13 916	16 134
Titres de placement	32 772	22 866	25 682	26 665	13 503	19 640	33 883
Autres titres							
Créances brutes sur la clientèle	390 496	361 673	328 417	300 205	281 768	241 972	
Provisions pour créances en souffrance (PCS)	25 594	24 449	22 457	21 748	21 604	23 131	
Créances nettes sur la clientèle	364 902	337 224	305 960	278 457	260 163	218 841	198 412
Immobilisations financières	1 374	1 361	570	1 302	1 302	1 352	1 352
Actifs immobilisés corporels et incorporels	15 912	15 931	15 044	13 197	11 155	10 037	8 530
Autres actifs	31 342	10 762	16 170	11 074	11 363	13 129	10 136
<b>Total de l'actif (en millions de FCFA)</b>	<b>464 663</b>	<b>415 730</b>	<b>378 745</b>	<b>347 331</b>	<b>318 410</b>	<b>278 322</b>	<b>270 947</b>
Dépôts de la clientèle	315 360	278 661	256 296	248 287	219 166	215 423	195 726
Dettes interbancaires	52 029	38 493	39 655	26 245	3	42	
Emprunts	41 834	45 219	28 884	23 678	42 887	15 144	16 398
Autres passifs	7 407	7 166	5 886	5 013	8 018	5 530	5 551
<b>Total du passif, hors dette subordonnée et fonds propres</b>	<b>416 630</b>	<b>369 539</b>	<b>330 721</b>	<b>303 223</b>	<b>270 074</b>	<b>236 139</b>	<b>217 675</b>
Dettes subordonnées							
Intérêts minoritaires							
Provisions pour risques et charges (PRC)	1 294	768	1 132	1 211	1 932	1 572	1 464
Capitaux propres	46 739	45 423	46 892	42 898	46 404	40 611	51 808
Fonds propres = capitaux propres + minoritaires + PRC	48 033	46 191	48 024	44 108	48 336	42 183	53 272
<b>Total du passif</b>	<b>464 663</b>	<b>415 730</b>	<b>378 745</b>	<b>347 331</b>	<b>318 410</b>	<b>278 322</b>	<b>270 947</b>

COMPTE DE RESULTATS (en millions de FCFA)	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Intérêts perçus	24 579	22 998	22 467	19 073	18 106	14 970	12 573
Intérêts payés	(9 272)	(10 253)	(6 924)	(6 790)	(7 439)	(5 897)	(4 321)
<b>Marge d'intérêts</b>	<b>15 307</b>	<b>12 745</b>	<b>15 542</b>	<b>12 283</b>	<b>10 667</b>	<b>9 073</b>	<b>8 252</b>
Produit net des opérations de change	(587)	(32)	--	6	34	325	239
Produit net des titres de placement	361	657	1 638	1 838	846	1 552	2 465
Commissions nettes	3 214	4 548	3 814	2 964	3 599	2 730	3 149
Autres produits d'exploitation nets	(35)	302	429	9 774	99	155	165
<b>Total des produits d'exploitation, hors marge d'intérêt</b>	<b>2 953</b>	<b>5 475</b>	<b>5 881</b>	<b>14 581</b>	<b>4 578</b>	<b>4 762</b>	<b>6 018</b>
<b>Total des produits d'exploitation</b>	<b>18 260</b>	<b>18 220</b>	<b>21 424</b>	<b>26 864</b>	<b>15 245</b>	<b>13 835</b>	<b>14 270</b>
Charges de personnel	(6 520)	(6 307)	(6 354)	(5 615)	(5 484)	(4 507)	(4 220)
Autres charges d'exploitation	(7 179)	(6 159)	(4 883)	(4 837)	(3 870)	(3 367)	(3 192)
Dotations aux amortissements et aux provisions sur immobilisations	(1 709)	(2 149)	(1 985)	(1 818)	(603)	(591)	(618)
<b>Total des charges d'exploitation</b>	<b>(15 408)</b>	<b>(14 615)</b>	<b>(13 223)</b>	<b>(12 271)</b>	<b>(9 957)</b>	<b>(8 465)</b>	<b>(8 030)</b>
<b>Produit pré-provisions (PPP)</b>	<b>2 852</b>	<b>3 605</b>	<b>8 201</b>	<b>14 593</b>	<b>5 288</b>	<b>5 370</b>	<b>6 240</b>
Dotations aux provisions pour créances en souffrance (DPCS), nettes	(1 269)	(1 518)	(1 057)	(6 816)	1 168	(13 458)	(60)
Résultat non courant, net	150	45	71	119	(658)	96	390
Résultat avant impôt sur le bénéfice	1 733	2 132	7 215	7 896	5 798	(7 992)	6 570
Impôt sur le bénéfice	(417)	(451)	(1 990)	(1 588)	(5)	(5)	(1 520)
<b>Résultat net</b>	<b>1 316</b>	<b>1 681</b>	<b>5 225</b>	<b>6 308</b>	<b>5 793</b>	<b>(7 997)</b>	<b>5 050</b>
Intérêts minoritaires							
<b>Résultat net, part du Groupe</b>	<b>1 316</b>	<b>1 681</b>	<b>5 225</b>	<b>6 308</b>	<b>5 793</b>	<b>(7 997)</b>	<b>5 050</b>
	--	--	--	--	--	--	--

## WEST AFRICA RATING AGENCY

TAUX DE CROISSANCE DU BILAN (%)	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Caisse	38,90	209,82	-59,16	163,07	-1,63	-43,72	52,91
Créances interbancaires	-47,94	66,14	6,43	-33,49	40,41	-13,75	30,42
Titres de placement	43,32	-10,96	-3,69	97,47	-31,25	-42,04	-17,78
Autres titres	--	--	--	--	--	--	--
Créances brutes sur la clientèle	7,97	10,13	9,40	6,54	16,45	--	--
Provisions pour créances en souffrance (PCS)	4,68	-208,87	3,26	0,66	-6,60	--	--
Créances nettes sur la clientèle	8,21	10,22	9,88	7,03	18,88	10,30	9,52
Immobilisations financières	0,96	138,77	-56,22	-0,00	-3,70	0,00	0,00
Actifs immobilisés corporels et incorporels	-0,12	5,90	14,00	18,31	11,14	17,67	58,88
Autres actifs	191,23	-33,45	46,02	-2,54	-13,45	29,53	33,54
Total de l'actif (en millions de FCFA)	11,77	9,77	9,04	9,08	14,40	2,72	8,08
Dépôts de la clientèle	13,17	8,73	3,23	13,29	1,74	10,06	10,86
Dettes interbancaires	35,16	-2,93	51,10	874 731,32	-92,86	--	--
Emprunts	44,83	90,97	-32,65	56,35	161,54	-16,66	-9,76
Autres passifs	3,36	21,75	17,42	-37,48	44,99	-0,38	7,29
Total du passif, hors dette subordonnée et fonds propres	12,74	11,74	9,07	12,27	14,37	8,48	8,89
Dette subordonnée	--	--	--	--	--	--	--
Intérêts minoritaires	--	--	--	--	--	--	--
Provisions pour risques et charges (PRC)	68,49	-32,14	-6,50	-37,34	22,90	7,38	13,58
Capitaux propres	2,90	-3,13	9,31	-7,56	14,26	-21,61	4,65
Fonds propres = capitaux propres + minoritaires + PRC	3,99	-3,82	8,88	-8,75	14,59	-20,82	4,87
Total du passif	11,77	9,77	9,04	9,08	14,40	2,72	8,08

TAUX DE CROISSANCE DU COMPTE DE RESULTATS (%)	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Intérêts perçus	6,87	2,36	17,79	5,34	20,95	19,06	10,86
Intérêts payés	-9,57	48,07	1,97	-8,72	26,15	36,47	5,03
Marge d'intérêts	20,10	-18,00	26,54	15,15	17,57	9,95	14,18
Produit net des opérations de change	1 734,38	--	--	-81,37	-89,54	35,98	--
Produit net des titres de placement	-45,05	-59,90	-10,86	117,24	-45,49	-37,04	-22,46
Commissions nettes	-29,33	19,24	28,69	-17,65	31,83	-13,31	2,57
Autres produits d'exploitation nets	-111,59	-29,60	-95,61	9 772,25	-36,13	-6,06	7,14
Total des produits d'exploitation, hors marge d'intérêt	-46,06	-6,91	-59,67	218,51	-3,86	-20,87	-5,39
Total des produits d'exploitation	0,22	-14,95	-20,25	76,22	10,19	-3,05	5,02
Charges de personnel	3,38	-0,74	13,15	2,40	21,68	6,80	16,32
Autres charges d'exploitation	16,56	26,12	0,96	24,98	14,94	5,48	15,15
Dotations aux amortissements et aux provisions sur immobilisations	-20,47	8,26	9,17	201,55	2,03	-4,37	-4,04
Total des charges d'exploitation	5,43	10,53	7,76	23,24	17,63	5,42	14,00
Produit pré-provisions (PPP)	-20,89	-56,04	-43,80	175,97	-1,53	-13,94	-4,65
Dotations aux provisions pour créances en souffrance (DPCS), nettes	-16,40	43,60	-84,49	-683,55	--	22 330,00	-93,52
Résultat non courant, net	233,33	-36,62	-40,10	--	-785,42	-75,38	--
Résultat avant impôt sur le bénéfice	-18,71	-70,45	-8,62	36,19	--	-221,64	18,06
Impôt sur le bénéfice	-7,54	-77,34	25,30	31 664,99	0,00	-99,67	62,74
Résultat net	-21,71	-67,83	-17,16	8,89	--	-258,36	9,05
Intérêts minoritaires	--	--	--	--	--	--	--
Résultat net, part du Groupe	-21,71	-67,83	-17,16	8,89	--	-258,36	9,05

# WEST AFRICA RATING AGENCY

COMPOSITION DU BILAN (% du total de l'actif)	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Caisse	1,38	1,11	0,39	1,05	0,43	0,51	0,92
Créances interbancaires	2,57	5,53	3,65	3,74	6,14	5,00	5,95
Titres de placement	7,05	5,50	6,78	7,68	4,24	7,06	12,51
Autres titres	--	--	--	--	--	--	--
Créances brutes sur la clientèle	84,04	87,00	86,71	86,43	88,49	86,94	--
Provisions pour créances en souffrance (PCS)	5,51	5,88	-5,93	-6,26	-6,79	-8,31	--
Créances nettes sur la clientèle	78,53	81,12	80,78	80,17	81,71	78,63	73,23
Immobilisations financières	0,30	0,33	0,15	0,37	0,41	0,49	0,50
Actifs immobilisés corporels et incorporels	3,42	3,83	3,97	3,80	3,50	3,61	3,15
Autres actifs	6,75	2,59	4,27	3,19	3,57	4,72	3,74
Dépôts de la clientèle	67,87	67,03	67,67	71,48	68,83	77,40	72,24
Dettes interbancaires	11,20	9,26	10,47	7,56	0,00	0,02	--
Emprunts	9,00	10,88	7,63	6,82	13,47	5,44	6,05
Autres passifs	1,59	1,72	1,55	1,44	2,52	1,99	2,05
Total du passif, hors dette subordonnée et fonds propres	89,66	88,89	87,32	87,30	84,82	84,84	80,34
Dette subordonnée	--	--	--	--	--	--	--
Intérêts minoritaires	--	--	--	--	--	--	--
Provisions pour risques et charges (PRC)	0,28	0,18	0,30	0,35	0,61	0,56	0,54
Capitaux propres	10,06	10,93	12,38	12,35	14,57	14,59	19,12
Fonds propres = capitaux propres + minoritaires + PRC	10,34	11,11	12,68	12,70	15,18	15,16	19,66

COMPOSITION DU COMPTE DE RESULTATS (% du total des produits)	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Intérêts perçus	134,61	126,22	104,87	71,00	118,77	108,20	88,11
Intérêts payés	-50,78	-56,27	-32,32	-25,28	-48,80	-42,62	-30,28
Marge d'intérêts	83,83	69,95	72,55	45,72	69,97	65,58	57,83
Produit net des opérations de change	-3,21	-0,18	--	0,02	0,22	2,35	1,67
Produit net des titres de placement	1,98	3,61	7,65	6,84	5,55	11,22	17,27
Commissions nettes	17,60	24,96	17,80	11,03	23,61	19,73	22,07
Autres produits d'exploitation nets	-0,19	1,66	2,00	36,38	0,65	1,12	1,16
Total des produits d'exploitation, hors marge d'intérêt	16,17	30,05	27,45	54,28	30,03	34,42	42,17
Total des produits d'exploitation	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Charges de personnel	-35,71	-34,62	-29,66	-20,90	-35,97	-32,58	-29,57
Autres charges d'exploitation	-39,32	-33,80	-22,79	-18,00	-25,39	-24,34	-22,37
Dotations aux amortissements et aux provisions sur immobilisations	-9,36	-11,79	-9,27	-6,77	-3,96	-4,27	-4,33
Total des charges d'exploitation	-84,38	-80,21	-61,72	-45,68	-65,31	-61,19	-56,27
Produit pré-provisions (PPP)	15,62	19,79	38,28	54,32	34,69	38,81	43,73
Dotations aux provisions pour créances en souffrance (DPCS), nettes	-6,95	-8,33	-4,93	-25,37	7,66	-97,28	-0,42
Résultat non courant, net	0,82	0,25	0,33	0,44	-4,32	0,69	2,73
Résultat avant impôt sur le bénéfice	9,49	11,70	33,68	29,39	38,03	-57,77	46,04
Impôt sur le bénéfice	-2,28	-2,48	-9,29	-5,91	-0,03	-0,04	-10,65
Résultat net	7,21	9,23	24,39	23,48	38,00	-57,80	35,39
Intérêts minoritaires	--	--	--	--	--	--	--
Résultat net, part du Groupe	7,21	9,23	24,39	23,48	38,00	-57,80	35,39

RATIOS	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
<b>Rentabilité</b>							
Retour sur actifs moyens (%)	0,28	0,40	1,38	1,82	1,82	-2,87	1,86
Retour sur capitaux propres - fin de période (%)	2,82	3,70	11,14	14,70	12,48	-19,69	9,75
Retour sur fonds propres "Tier 1" (%)	2,82	3,70	11,14	14,70	12,48	-19,69	9,75
Intérêts payés / Intérêts perçus (%)	37,72	44,58	30,82	35,60	41,09	39,39	34,37
Marge nette (%) <sup>3</sup>	5,76	5,89	6,30	5,78	6,11	9,09	23,34
Marge relative d'intérêts (%) <sup>4</sup>	3,63	3,29	4,39	3,75	3,61	5,57	15,93
Produits d'exploitation, hors marge / Total des produits d'exploitation (%)	16,17	30,05	27,45	54,28	30,03	34,42	42,17
Impôt sur le bénéfice / Résultat avant impôt (%)	24,06	21,15	27,58	20,11	0,09	-0,06	23,14
Coefficient d'exploitation (%) <sup>5</sup>	84,38	80,21	61,72	45,68	65,31	61,19	56,27
Charges de personnel / Total des produits d'exploitation (%)	35,71	34,62	29,66	20,90	35,97	32,58	29,57
Charges de personnel / Total des charges d'exploitation (%)	42,32	43,15	48,05	45,76	55,08	53,24	52,55
<b>Liquidité</b>							
Créances nettes sur la clientèle / Dépôts de la clientèle (%)	115,7	121,0	119,4	112,2	118,7	101,6	101,4
Créances nettes sur la clientèle / Total des dépôts <sup>6</sup>	99,3	106,3	103,4	101,4	118,7	101,6	101,4
Créances nettes sur la clientèle / Actif (%)	78,5	81,1	80,8	80,2	81,7	78,6	73,2
Actifs liquides <sup>7</sup> / Actif (%)	11,0	12,1	10,8	12,5	10,8	12,6	19,4
Dépôts de la clientèle / Total des dépôts (%)	85,8	87,9	86,6	90,4	100,0	100,0	100,0
Dépôts de la clientèle / Capitaux propres (x)	6,7	6,1	5,5	5,8	4,7	5,3	3,8
Créances interbancaires / Dettes interbancaires (%)	23,0	59,7	34,9	49,5	651333,3	33133,3	N/A
<b>Capitalisation</b>							
Levier financier = Capitaux propres / Actifs (%)	10,06	10,93	12,38	12,35	14,57	14,59	19,12
Fonds propres / Actifs (%)	10,34	11,11	12,68	12,70	15,18	15,16	19,66
Capitaux propres / Fonds propres (%)	97,31	98,34	97,64	97,26	96,00	96,27	97,25
<b>Qualité d'actifs</b>							
Créances en souffrance (CS) / Créances brutes sur la clientèle (%)	12,91	15,03	12,91	12,82	14,54	19,20	N.D
PCS / Créances brutes sur la clientèle (%)	6,84	6,55	6,84	7,24	7,67	9,56	N.D
Couverture des CS par les provisions = PCS/CS (%)	52,95	43,60	52,95	56,53	52,73	49,79	N.D
Dotations aux PCS / PPP (%)	44,50	42,11	12,89	46,71	-22,09	250,61	N.D
Dotations aux PCS / Créances brutes sur la clientèle (%)	0,32	0,42	0,32	2,27	-0,41	5,56	N.D
PPP / Créances nettes sur la clientèle (%)	0,78	1,07	2,68	5,24	2,03	2,45	N.D
Capitaux propres / Créances nettes sur la clientèle (%)	12,81	13,47	15,33	15,41	17,84	18,56	N.D

**Notes:**

1. Actifs à rendements = Créances interbancaires + Titres + Créances sur la clientèle
2. Passifs à rendements = Dépôts de la clientèle + Dettes interbancaires + Emprunts + Dette subordonnée
3. Marge nette = Intérêts perçus / Moyenne des actifs à rendements - Intérêts payés / Moyenne des passifs à rendements
4. Marge relative d'intérêts = Marge d'intérêts / Moyenne des actifs à rendements
5. Coefficient d'exploitation = Charges d'exploitation / Produits d'exploitation
6. Total des dépôts = Dépôts de la clientèle + Dettes interbancaires
7. Actifs liquides = Caisse + Créances interbancaires + Titres



© 2021 Emerging Markets Rating (EMR) & West Africa Rating Agency (WARA). Tous droits réservés. WARA est une Agence de Notation de PUEMOA agréée par le CREPMF.

La notation de crédit est une opinion sur la capacité et la volonté d'un émetteur à faire face au remboursement de ses obligations financières, et non une quelconque appréciation de la valeur des actions de cet émetteur. Il est rappelé qu'il peut être risqué pour un investisseur de fonder sa décision d'investissement sur la seule notation de crédit.

La compréhension des méthodologies et échelles propres à WARA est essentielle pour mesurer la portée des opinions présentées dans les rapports. Il est vivement recommandé aux lecteurs des rapports de se rapprocher de WARA aux fins d'en obtenir copie.

Toutes les informations contenues dans nos rapports ont été obtenues à partir de sources considérées comme fiables. Cependant, étant donné la possibilité d'erreurs humaines ou d'autres aléas, toute information est présentée « en l'état » et sans aucune garantie que ce soit. WARA met tous les moyens à sa disposition pour vérifier la qualité de l'information utilisée pour délivrer une notation. WARA n'étant pas un réviseur de comptes, aucune garantie d'exhaustivité ne peut être fournie. En aucun cas WARA ne pourrait être tenu responsable et redevable à une personne ou une entité pour une quelconque perte réalisée suite à l'émission d'un de ses rapports ; chaque utilisateur de nos rapports est pleinement responsable de l'interprétation qu'il fera des opinions présentées. Ce rapport ne constitue en aucun cas un conseil de vendre, garder ou acheter un quelconque titre de créance.