

**SHELTER-AFRIQUE**

NAIROBI, KENYA

**Fiche de notation financière**
**Validité : de juin 2018 à mai 2019**

Catégorie	Échelle de notation	Monnaie	Note préc.	Note actu.	Date d'exp.	Perspective
De valeurs						
Long Terme	Régionale	CFA	BBB+	BBB+	31/05/2019	Stable
Court Terme	Régionale	CFA	A3	A3	31/05/2019	Stable

**Bloomfield Investment Corporation**

Tel: (225) 20 21 57 47

Fax: (225) 20 21 57 51

Soraya DIALLO, Sous-Directrice Bloomfield Rating

[s.diallo@bloomfield-investment.com](mailto:s.diallo@bloomfield-investment.com)

Frédérique EKRA, Chef de mission

[fekra@bloomfield-investment.com](mailto:fekra@bloomfield-investment.com)
[www.bloomfield-investment.com](http://www.bloomfield-investment.com)
**Informations financières de base**

En milliers de \$US	2015	2016	2017
Total Actif	335 852	336 508	311 859
Emprunts	158 431	188 998	144 837
Fonds propres	105 864	93 356	131 699
Actifs liquides	40 834	28 139	41 438
Prêts et avances	274 281	283 114	247 402
Produits d'intérêts et assimilés	25 143	30 545	24 729
Résultat net global	-3 961	-12 681	-7 791

**Présentation**

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

La mission de Shelter-Afrique est le financement de l'habitat et du développement urbain dans les quarante-quatre (44) pays africains, qui en sont actionnaires, en proposant un panel de produits.

Son capital autorisé demeure d'un (1) milliard de dollars US au 31 décembre 2017.

Le capital libéré est passé de 62,6 millions de dollars US en 2016 à 88,6 millions de dollars US en 2017.

La part de capital des pays de l'UEMOA a augmenté de 2,61 points, passant de 9,97% en 2016 à 12,58% en 2017.

**Tableau n°1 : Répartition du capital appelé au 31 décembre 2017**

Actionnaires	2016	2017
Banque Africaine de Développement	16,89%	17,15%
Nigeria	11,30%	11,77%
UEMOA	9,97%	12,58%
Kenya	10,61%	13,57%
Ghana	10,09%	7,13%
Algérie	6,74%	4,76%
AFRICA RE	4,03%	5,10%
Autres pays	30,37%	27,94%
TOTAL	100%	100%

Source : Shelter-Afrique

**Justification de la notation et des perspectives**

**Sur le long terme :** Facteurs de protection appropriés et considérés suffisants pour des investissements prudents. Cependant, il y a une variabilité considérable de risques au cours des cycles économiques.

**Sur le court terme :** La liquidité est satisfaisante et les autres facteurs de protection atténuent les éventuelles questions en ce qui concerne l'indice d'investissement. Cependant, les facteurs de risque sont plus grands et soumis à davantage de variations.

**Justification de la notation**

**La notation est basée sur les facteurs positifs suivants :**

- Une recapitalisation en cours, avec une collecte exceptionnelle de cotisations des pays-membres, à hauteur de 46,5 millions de dollars US en 2017 ;
- Une amélioration de la qualité du portefeuille de 4,4 points, grâce aux recouvrements effectués en 2017, en hausse de 58,9% ;
- La restructuration de l'équipe de management senior ;
- Un niveau de liquidité qui se renforce, grâce aux paiements de cotisations par les pays-membres, mais qui reste en deçà du ratio minimum ;
- Un résultat net toujours déficitaire, mais qui s'améliore toutefois de 38,6% en 2017.

**Les principaux facteurs de fragilité de la notation sont les suivants :**

- Une suspension des activités de Shelter-Afrique depuis janvier 2017 ;
- Une solidité intrinsèque à renforcer ;
- Une annulation de la stratégie 2016-2020 en cours, du fait de crises internes, qui n'ont pas permis de poursuivre son exécution ;
- Un risque économique, sociopolitique et sécuritaire élevé au Kenya ;
- Un risque de réputation et de rupture du management toujours présent et élevé.