



CAISSE RÉGIONALE  
DE REFINANCEMENT  
HYPOTHÉCAIRE

7<sup>ème</sup>  
EMPRUNT OBLIGATAIRE

# CRRH-UEMOA 5,95% 2017 - 2029

SOUSCRIPTION DU 04 OCTOBRE AU 04 NOVEMBRE 2017



BICI BOURSE  
GROUPE BNP PARIBAS

Arrangeur et chef de file du placement



**5,95%**

Net d'impôt et de taxe dans  
tous les pays de l'UEMOA.

Cette opération a été autorisée par le Conseil Régional de l'Épargne Publique et des Marchés Financiers le 18 septembre 2017 sous le numéro EOP/17-02

## FINANÇONS ENSEMBLE L'ACCÈS À LA PROPRIÉTÉ POUR TOUS

**Syndicat de placement :** BOA CAPITAL SECURITIES • AFRICA BOURSE  
BIBE FINANCE & SECURITIES • SGI BENIN • SBIF • AFRICAINE DE  
BOURSE • ATLANTIQUE FINANCE • NSIA FINANCES  
**BICI BOURSE (CHEF DE FILE)** • BNI FINANCES • CITICORP  
SECURITIES WEST AFRICA • EDC INVESTMENT CORPORATION  
HUDSON & CIE • SGI PHOENIX CAPITAL MANAGEMENT  
SGI CORIS BOURSE • SOGEBOURSE • SGI MALI • SGI NIGER  
CGF BOURSE • IMPAXIS FINANCE • ABCI BOURSE  
AGI • BRIDGE SECURITIES

**NOMBRE DE TITRES : 2.512.614**

**VALEUR NOMINALE : 10.000 FCFA**

**MONTANT DE L'EMISSION : 25.126.140.000 FCFA**

**PRIX D'EMISSION : 10.000 FCFA**

**DURÉE : 12 ANS**

LA CRRH-UEMOA EST NOTÉE « AA » A LONG TERME A L'ECHELLE REGIONALE AVEC PERSPECTIVE POSITIVE

## PRESENTATION DE LA CRRH-UEMOA

La CAISSE REGIONALE DE REFINANCEMENT HYPOTHECAIRE de l'UEMOA (CRRH-UEMOA) a été créée le 16 juillet 2010, à Cotonou avec le soutien des institutions de l'UEMOA notamment, la Banque Centrale des Etats de l'Afrique de l'Ouest (BCEAO), la Banque Ouest Africaine de Développement (BOAD) et le Conseil Régional de l'Epargne Publique et des Marchés Financiers (CREPMF) dans le cadre de la promotion d'un marché hypothécaire dans les pays de l'UEMOA.

La CRRH-UEMOA a pour objet exclusif, la mobilisation, sur le marché financier et auprès de partenaires au développement, de ressources longues en faveur de ses banques actionnaires, pour leur permettre de refinancer les prêts au logement consentis à leurs clients.

Au 31 décembre 2016, le capital social de la CRRH-UEMOA s'élève à 8 374 970 000 FCFA. Il est détenu à soixante-cinq pour cent (65%) par cinquante quatre (54) banques commerciales de l'UEMOA pouvant bénéficier de ses refinancements, et à trente-cinq pour cent (35%) par des Institutions financières régionales et sous-régionales de développement (BIDC, BOAD), une institution continentale spécialisée dans la promotion et le financement de l'habitat (Shelter Afrique) et une institution internationale, spécialisée dans le financement du secteur privé (la SFI filiale du groupe de la Banque mondiale). Ces institutions ne bénéficient pas des refinancements de la CRRH-UEMOA, mais ont une mission de développement et de promotion de l'habitat en Afrique.

Depuis le démarrage de ses activités opérationnelles en juillet 2012, la CRRH-UEMOA a conduit avec succès, six emprunts obligataires permettant de mobiliser 107 Mds FCFA, lesquels ont servi à refinancer les prêts à l'habitat consentis par trente-trois (33) banques actionnaires à leurs clients pour l'accession à la propriété de leurs logements. Le détail de ces opérations se présente comme suit :

Date	M FCFA	Taux d'intérêt (%) l'an	Durée (années)
16 juillet 2012	12 500	6,10	10
18 novembre 2012	19 161	6,10	12
16 septembre 2013	20 200	6,00	10
01 <sup>er</sup> décembre 2014	15 500	6,00	10
17 décembre 2015	18 300	5,85%	10
23 novembre 2016	21 500	5,85%	10
<b>Total</b>	<b>107 036</b>		

Le succès des emprunts obligataires de la CRRH-UEMOA, souvent sursouscrits, témoigne de la confiance dont jouit l'institution auprès des investisseurs du marché financier régional. Cette crédibilité a été confirmée par les notations de la CRRH-UEMOA en 2015, 2016 et 2017.

La CRRH-UEMOA est notée depuis 2015 par l'agence Bloomfield Investment Corporation. En 2017, lors du renouvellement de la notation, elle s'est vu attribuer la note AA à long terme, avec perspective positive et A1+ à court terme avec perspective stable.

Catégorie de valeurs	Échelle de notation	Monnaie	Note 2017	Note 2016	Note 2015
Long Terme	Régionale	CFA	AA Perspective positive	AA Perspective stable	AA Perspective stable
Court Terme	Régionale	CFA	A1+ Perspective stable	A1+ Perspective stable	A1 Perspective positive

« 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. »

La CRRH-UEMOA conserve donc pour la troisième année consécutive, sa note à long terme « AA » avec cette fois-ci “perspective positive” contre une “perspective stable” en 2016, la meilleure qui ait été obtenue par une institution émettrice sur le marché financier régional, et conforte sa signature comme l'une des plus sûres de l'Union.

Ces notes confèrent aux titres émis par la CRRH-UEMOA, la qualité d'actifs quasiment sans risque et reflètent la qualité de l'exploitation de la CRRH-UEMOA, celle de la gestion de ses risques, ainsi que la force du soutien de son actionnariat.

Les six emprunts obligataires ont été admis au refinancement auprès de la Banque centrale et à la cote de la BRVM. Les titres objets de la présente émission feront également l'objet d'une demande d'admission au refinancement de la BCEAO et d'une inscription à la cote de la BRVM.

## **CADRE DE L'OPÉRATION**

Conformément à ses statuts, la CRRH-UEMOA émet en contrepartie de ses emplois, des obligations et valeurs mobilières ayant des caractéristiques analogues à celles des portefeuilles de prêts au logement admis au refinancement.

L'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires tenue le 27 mars 2017 a autorisé, en sa quatrième résolution, le Conseil d'Administration de la CRRH-UEMOA à procéder à l'émission d'obligations par appel public à l'épargne sur le marché financier de l'UEMOA à concurrence de quarante milliards (40 000 000 000) FCFA pour l'exercice 2017. Elle a donné par ailleurs tous pouvoirs au Conseil d'Administration, à l'effet de procéder, sur ses seules délibérations, en une ou plusieurs fois, à la création et l'émission d'obligations dans le cadre de l'emprunt autorisé, ceci dans des proportions, sous les formes et aux époques, taux et conditions d'émission et d'amortissement qu'il jugera convenables, et à la constitution des sûretés y afférentes.

Par décision n° 07-08-2017/PCA/CRRH-UEMOA en date du 09-08-2017, le Conseil d'Administration de la CRRH-UEMOA, a décidé de la présente émission obligataire par appel public à l'épargne sur le marché financier régional de l'UEMOA, pour un montant de vingt-cinq milliards cent vingt-six millions cent quarante mille (25 126 140 000) FCFA, à un taux de 5,95 % l'an, net d'impôts et taxes et pour une maturité de douze (12) ans.

## **OBJECTIF DE L'OPÉRATION**

Le produit de l'emprunt sera utilisé, par la CRRH-UEMOA, pour ses opérations de refinancement de prêts au logement en faveur de 05 banques actionnaires.

## **MECANISME DE SURETE**

Le remboursement des emprunts obligataires de la CRRH-UEMOA est sécurisé par :

- le nantissement au profit de la CRRH-UEMOA par les banques refinancées, de portefeuilles de prêts à l'habitat assis sur une garantie hypothécaire de premier rang ;
- l'ouverture d'un compte séquestre pour assurer le paiement des échéances ;
- un mécanisme de sécurisation des échéances de remboursement des emprunts de la CRRH-UEMOA auquel tous les actionnaires adhèrent, qu'ils bénéficient ou non de refinancement de la CRRH-UEMOA, tant au titre des engagements statutaires qu'au titre des contrats signés pour chaque opération de refinancement ;
- la qualité de l'actionnariat de la CRRH-UEMOA constituée de 54 banques commerciales de l'UEMOA, de la BOAD, première institution de financement à long terme de l'UEMOA, de la Banque d'Investissement et de Développement de la CEDEAO (BIDC), institution de financement à long terme de la CEDEAO, de SHELTER AFRIQUE, institution continentale dédiée à la promotion et au financement de l'habitat en Afrique et une institution internationale, spécialisée dans le financement du secteur privé (la SFI filiale du groupe de la Banque mondiale) ;
- les contrôles périodiques de la CRRH-UEMOA sur la constance de la qualité et la consistance des portefeuilles nantis en sa faveur ;
- les obligations de déclaration souscrites par chaque actionnaire et auxquelles il est tenu durant toute la vie des refinancements dont il bénéficie sous peine d'exigibilité anticipée.

## PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES DE L'EMPRUNT

<b>Emetteur</b>	<b>CAISSE REGIONALE DE REFINANCEMENT HYPOTHECAIRE DE L'UEMOA (CRRH-UEMOA)</b>
<b>Montant de l'émission</b>	<b>25 126 140 000 FCFA</b>
<b>Nature des titres</b>	<b>Obligations dématérialisées négociables sur la BRVM</b>
<b>Mode de placement</b>	<b>Appel Public à l'Epargne</b>
<b>Taux de rémunération</b>	<b>5.95 % l'an Net d'impôt dans tous les pays de L'UEMOA</b>
<b>Durée de l'emprunt</b>	<b>Douze (12) ans sans différé</b>
<b>Mode d'amortissement</b>	<b>Amortissement semestriel, linéaire et constant sur douze (12) ans sans différé</b>
<b>Mode de paiement des intérêts</b>	<b>Semestriel</b>
<b>Prix d'émission, valeur nominale</b>	<b>10 000 FCFA</b>
<b>Nombre de titres</b>	<b>2 512 614</b>
<b>Mécanisme de sûreté</b>	<b>Compte séquestre ouvert dans les livres de ORABANK TOGO, qui sera régulièrement approvisionné.</b>
<b>Période de souscription</b>	<b>Du 04 octobre au 04 novembre 2017</b>
<b>Date de jouissance</b>	<b>Elle sera déterminée à la fin des souscriptions. Toutefois, elle ne pourra excéder 8 jours après la clôture.</b>
<b>Lieux d'information et de souscription</b>	<b>- Chef de file de l'opération de placement : BICIBOURSE - Toutes les SGI agréées de l'UEMOA</b>
<b>Cotation</b>	<b>Une demande de cotation des titres de cet emprunt sera introduite auprès de la Bourse Régionale des Valeurs Mobilières (BRVM) au plus tard trois mois après leur date de jouissance.</b>

*Les six premiers emprunts ont été admis au refinancement de la BCEAO. Les titres objet de la présente émission feront également l'objet d'une demande d'admission au refinancement de la BCEAO.*



## SYNDICAT DE PLACEMENT

Sous la direction de BICI BOURSE Chef de file, un syndicat de placement a été formé pour assurer le placement des actions de la Banque. Il se compose de l'ensemble des SGI.

PAYS	ORGANISMES	TÉLÉPHONE
BENIN	AFRICABOURSE BIBE FINANCE & SECURITIES SGI-BENIN Africaine de Gestion et d'Intermédiation	(229) 21 31 88 36 (229) 21 32 48 75 (229) 21 31 15 41 (229) 21 31 87 33
BURKINA-FASO	CORIS BOURSE SBIF	(226) 50 33 14 85 (226) 50 33 04 91
COTE D'IVOIRE	BOA CAPITAL SECURITIES AFRICAINNE DE BOURSE ATLANTIQUE FINANCE NSIA FINANCES et Associés BICI-BOURSE (Chef de file) BNI FINANCES BRIDGE SECURITIES CITICORP SECURITIES WEST AFRICA EDC INVESTMENT CORPORATION HUDSON & Cie PHOENIX CAPITAL MANAGEMENT (PCM) SOGEBOURSE	(225) 20 30 34 29 (225) 20 21 98 26 (225) 20 31 21 21 (225) 20 20 06 53 (225) 20 20 16 68 (225) 20 31 07 07 (225) 45 17 34 01 (225) 20 20 90 70 (225) 20 31 92 24 (225) 20 31 55 00 (225) 20 25 75 90 (225) 20 20 12 65
MALI	SGI MALI	(223) 20 29 29 72
NIGER	SGI NIGER	(227) 20 737 818
SENEGAL	CGF BOURSE IMPAXIS SECURITIES ABCO BOURSE EVEREST FINANCE	(221) 33 849 03 99 (221) 33 869 31 40 (221) 33 822 68 00 (221) 33 889 87 12
TOGO	SGI TOGO	(228) 22 21 04 83



## **INFORMATION IMPORTANTE**

Les conditions et modalités de l'émission sont définies dans la note d'information visée par le CREPMF sous le n°EOP/17-02 en date du 18 septembre 2017. Les investisseurs sont invités à prendre connaissance de l'intégralité de la Note d'information au siège social de l'Emetteur, du CREPMF, de BICIBOURSE et des établissements membres du syndicat de placement ou sur le site internet de l'Emetteur : [www.crrhuemoa.org](http://www.crrhuemoa.org), du CREPMF : [www.crepmf.org](http://www.crepmf.org).



Adresse du siège social

### **CRRH-UEMOA**

Immeuble BOAD - 68, Avenue de la Libération - BP 1172 Lomé

Téléphone : 228 22 23 27 51/22 - Télécopie : 228 22 23 27 52

Web : [www.crrhuemoa.org](http://www.crrhuemoa.org)

Email : [infos@crrhuemoa.org](mailto:infos@crrhuemoa.org)