

EMPRUNT OBLIGATAIRE PAR APPEL PUBLIC A L'EPARGNE  
"FIDELIS FINANCE CAP25 7% 2023-2028"

Montant :  
**15 milliards de FCFA**

SOUSCRIPTION : 20 SEPTEMBRE AU 06 OCTOBRE 2023

**PARTICIPEZ À UN FINANCEMENT INNOVANT**  
POUR ACCÉLÉRER LE DÉVELOPPEMENT DES PME OUEST AFRICAINES

## NOTE D'INFORMATION



**7%**  
L'AN  
SUR 5 ANS

Prix de l'obligation :  
**MULTIPLE**





# NOTE D'IN



# FORMATION

# SOMMAIRE

LISTE DES ABRÉVIATIONS . . . . .	6
LISTE DES DÉFINITIONS . . . . .	7
AVERTISSEMENT . . . . .	8
ATTESTATION DU RESPONSABLE DE LA NOTE D'INFORMATION . . . . .	9
ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES . . . . .	10
<b>1 EXECUTIVE SUMMARY . . . . .</b>	<b>12</b>
1.1 CONTEXTE DE L'OPÉRATION . . . . .	14
1.2 RÉSUMÉ DE L'OPÉRATION . . . . .	15
1.3 ATTRAITS MAJEURS DE L'OPÉRATION . . . . .	16
<b>2 CARACTÉRISTIQUES DE L'OPÉRATION . . . . .</b>	<b>20</b>
2.1 CARACTÉRISTIQUES DE L'OPÉRATION "FIDELIS FINANCE CAP25 7,00% 2023 – 2028" . . . . .	22
2.2 TABLEAU D'AMORTISSEMENT . . . . .	24
2.3 UTILISATION DES FONDS . . . . .	25
2.4 NOTATION DE L'ETABLISSEMENT . . . . .	26
2.5 MODALITÉS DE SOUSCRIPTION ET SCHÉMA D'ALLOCATION . . . . .	26
2.5.1 ORDRES DE SOUSCRIPTION ET SOUSCRIPTEURS CONCERNÉS . . . . .	26
2.5.2 RÈGLES D'ALLOCATION DES ORDRES DE SOUSCRIPTION . . . . .	27
2.5.3 PÉRIODE INDICATIVE ET RÉSULTAT DE L'ÉMISSION OBLIGATAIRE . . . . .	27
2.6 SERVICE FINANCIER ET COMPTE DE REMBOURSEMENT . . . . .	28
2.6.1 SERVICE FINANCIER DE L'EMPRUNT . . . . .	28
2.6.2 COMPTE DE REMBOURSEMENT . . . . .	28
2.7 JURIDICTION ET TRIBUNAUX COMPÉTENTS . . . . .	28
2.7.1 MASSE DES OBLIGATAIRES . . . . .	28
2.7.2 TRIBUNAUX COMPÉTENTS . . . . .	28
2.8 CALENDRIER DE L'OPÉRATION . . . . .	29
<b>3 PRÉSENTATION DU MARCHÉ DE L'EMETTEUR . . . . .</b>	<b>30</b>
3.1 ANALYSE MACROÉCONOMIQUE . . . . .	32
3.1.1 SITUATION DE L'UMOA EN 2023 . . . . .	33
3.1.2 ANALYSE MACROÉCONOMIQUE DU BURKINA FASO . . . . .	33
3.1.3 ANALYSE MACROÉCONOMIQUE DE LA CÔTE D'IVOIRE . . . . .	34
3.2 ANALYSE SECTORIELLE DES ETABLISSEMENTS FINANCIERS À CARACTÈRE BANCAIRE (« EFCB ») . . . . .	35
3.2.1 LE PAYSAGE BANCAIRE DE LA ZONE UEMOA . . . . .	35
3.2.2 PRINCIPAUX RATIOS D'EXPLOITATION DU SYSTÈME BANCAIRE . . . . .	37
3.3 POSITIONNEMENT DE FIDELIS FINANCE . . . . .	37
3.3.1 PART DE MARCHÉ DE FIDELIS FINANCE . . . . .	37
3.3.2 POSITIONNEMENT DE FIDELIS FINANCE PARMIS LES EFCB DE L'UEMOA . . . . .	39

<b>4 PRÉSENTATION DE L'EMETTEUR</b> .....	<b>40</b>
4.1 FICHE SIGNALÉTIQUE DE L'EMETTEUR.....	42
4.2 HISTORIQUE DE L'EMETTEUR.....	43
4.3 ACTIVITÉS DE L'EMETTEUR.....	44
4.4 ACTIONNARIAT ET ÉVOLUTION DU CAPITAL.....	46
4.5 ORGANIGRAMME ET SCHÉMA DE GOUVERNANCE.....	53
4.5.1 ORGANIGRAMME.....	53
4.5.2 SCHÉMA DE GOUVERNANCE.....	54
<b>5 SITUATION FINANCIÈRE DE FIDELIS FINANCE</b> .....	<b>56</b>
5.1 RATIOS PRUDENTIELS.....	59
5.2 ANALYSE DE L'ÉVOLUTION DU BILAN 2020 – 2022.....	60
5.2.1 ÉVOLUTION DES CRÉANCES : UN PORTEFEUILLE DIVERSIFIÉ, SAIN ET DE QUALITÉ.....	61
5.2.2 ÉVOLUTION DE L'ACTIF PRODUCTIF ET DE LA RENTABILITÉ DU BUSINESS MODEL.....	62
5.2.3 ÉVOLUTION DES AUTRES ÉLÉMENTS DE L'ACTIF.....	63
5.2.4 ÉVOLUTION DU PASSIF PORTANT INTÉRÊT ET MOBILISATION DE RESSOURCES.....	64
5.2.5 ÉVOLUTION DES CAPITAUX PROPRES.....	65
5.3 ANALYSE DE L'ÉVOLUTION DU COMPTE DE RÉSULTAT 2020 – 2022.....	66
5.3.1 ÉVOLUTION DU PRODUIT NET BANCAIRE.....	67
5.3.2 ANALYSE DES CHARGES D'EXPLOITATION.....	68
5.3.3 ANALYSE DU COÛT DU RISQUE.....	68
<b>6 SITUATION FINANCIÈRE AU S1 2023 ET PERSPECTIVES FINANCIÈRES</b> .....	<b>70</b>
6.1 SITUATION FINANCIÈRE DE L'EMETTEUR AU 1 <sup>ER</sup> SEMESTRE 2023.....	72
6.2 PRINCIPALES ORIENTATIONS, HYPOTHÈSES ET CONCLUSIONS PRÉLIMINAIRES.....	74
6.3 COMPTE DE RÉSULTATS PRÉVISIONNELS 2023 – 2028.....	76
6.4 BILANS PRÉVISIONNELS 2023 - 2028.....	77
<b>7 FACTEURS DE RISQUES, FAITS EXCEPTIONNELS ET LITIGES</b> .....	<b>78</b>
7.1 FACTEURS DE RISQUES.....	80
7.1.1 RISQUE DE CRÉDIT.....	80
7.1.2 RISQUE DE CONCENTRATION.....	81
7.1.3 RISQUE DE LIQUIDITÉ.....	81
7.1.4 RISQUE OPÉRATIONNEL.....	82
7.1.5 FAITS EXCEPTIONNELS.....	82
7.2 LITIGES ET AFFAIRES EN CONTENTIEUX.....	83



# LISTE DES ABRÉVIATIONS

AMF-UMOA	Autorité des Marchés Financiers de l'UMOA
BCEAO	Banque Centrales des Etats de l'Afrique de l'Ouest
BF	Burkina Faso
BRVM	Bourse Régionale des Valeurs Mobilières
CAP25	Coopérer, Agir et Performer sur l'horizon 2025
CEDEAO	Communauté Economique des Etats de l'Afrique de l'Ouest
CA	Cour d'Appel
CAMCO	Centre d'Arbitrage, de Médiation et de Conciliation de Ouagadougou
CI	Côte d'Ivoire
CT	Court Terme
DAT	Dépôt à terme
DC/BR	Dépositaire Central / Banque de Règlements
EFCB	Etablissement Financier à Caractère Bancaire
FCFA	Franc de la Communauté Financière Africaine
FMI	Fonds Monétaire International
LT	Long Terme
Mrds	Milliards
MT	Moyen Terme
PIB	Produit Intérieur Brut
PME	Petite et Moyenne Entreprise
PMI	Petite et Moyenne Industrie
PNB	Produit Net Bancaire
SGI	Société de Gestion et d'Intermédiation
TCAM	Taux de Croissance Annuel Moyen
TGI	Tribunal de Grande Instance
UBA	United Bank for Africa
UEMOA	Union Economique et Monétaire Ouest Africaine
UMOA	Union Monétaire Ouest Africaine

# LISTE DES DÉFINITIONS

Arrangeur et Agent Placeur	Impaxis Capital S.A Impaxis Securities S.A
Coefficient d'exploitation	Ce ratio permet de mesurer la part de la création de valeur de l'Etablissement qui est absorbée par les frais généraux. Ce ratio se calcule en faisant le rapport entre les frais généraux (frais de personnel, frais d'exploitation et dotations aux amortissements) et le Produit Net Bancaire
Emetteur ou la Société ou l'Etablissement	Fidelis Finance Burkina Faso SA
Fidelis Finance	Fidelis Finance Burkina Faso incluant la succursale Fidelis Finance Côte d'Ivoire
Marge d'intérêts Nette	Ce ratio mesure la différence entre les intérêts provenant du portefeuille de crédits, les intérêts perçus sur les actifs financiers et les intérêts payés aux prêteurs. Ce ratio se calcule en faisant le rapport entre le produit net d'intérêts et la moyenne des actifs produisant les intérêts
Marge de Résultat Net	Ce ratio mesure la profitabilité de l'établissement. Il se calcule en rapportant le résultat net au produit net bancaire
NPL brut ou taux de dégradation du portefeuille brute ou taux de créances en souffrance brutes	Ce ratio permet de déterminer le niveau de risque et de qualité du portefeuille de l'institution. Ce ratio se calcule en faisant le rapport entre les créances en souffrance et les prêts bruts de la même année
NPL net	Ce ratio permet de déterminer le niveau de risque effectif supporté par l'institution après prise en compte des provisions pour créances douteuses. Ce ratio se calcule en faisant le rapport entre les créances en souffrances nettes des provisions pour créances douteuses et les prêts nets de la même année
Rentabilité des Capitaux Propres (ROE) ou Coefficient de rentabilité	Ce ratio mesure le rendement des capitaux investis par les actionnaires et associé. Il se calcule en faisant le rapport entre les capitaux propres et le résultat net
Rentabilité des Actifs (ROA) ou Taux de rentabilité des Actifs	Ce ratio de performance permet d'estimer le taux de rendement de l'actif investi. Il se calcule par le rapport entre le résultat net et le total des actifs

# AVERTISSEMENT

L'octroi par l'Autorité des Marchés Financiers d'un visa n'implique ni approbation de l'opportunité de l'Opération, ni authentification des éléments comptables et financiers présentés, ni garantie ou certification de l'information diffusée. La Note d'Information donnant lieu à visa est établie sous la seule responsabilité de l'Emetteur et le numéro de visa n'est attribué qu'après vérification que cette Note d'Information est complète et compréhensible et que les informations qu'elle contient sont pertinentes et cohérentes dans la perspective de l'Opération proposée aux souscripteurs. Le visa de l'AMF-UMOA ne constitue pas une garantie contre le risque de non-remboursement des échéances des titres dont l'émission est ainsi autorisée sous le n° EOP/23-25.

Conditions de diffusion et de mise à disposition de la Note d'Information

La Note d'Information sera disponible sans frais pour le souscripteur au siège social de la Fidelis Finance, auprès d'Impaxis Securities, Arrangeur et Agent Placeur. Elle sera également disponible, sur le site internet de l'Emetteur [www.fidelis-finance.com](http://www.fidelis-finance.com).

# ATTESTATION DU RESPONSABLE DE LA NOTE D'INFORMATION



## Attestation du responsable de la Note d'Information

A notre connaissance, les données de la présente Note d'Information sont conformes à la réalité, elles comprennent toutes les informations nécessaires aux investisseurs pour fonder leur jugement sur le patrimoine, l'activité, la situation financière, les résultats, les risques et les perspectives de Fidelis Finance (l'« Emetteur ») et sur les droits attachés aux titres offerts ; elles ne comportent pas d'omission de nature à en altérer la portée.

Fait à Ouagadougou, le 11/07/2023



**Dr. Kouafilann A. SORY**

Administrateur et Directeur Général

LEASING - CREDIT - FACTORING - CAUTION BANCAIRE - LOCATION - LOUAGE D'URÉE

# ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES



## ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

« En notre qualité de Commissaires aux Comptes de Fidelis Finance, nous avons procédé à la vérification des informations comptables et financières contenues dans la présente Note d'Information en effectuant les diligences nécessaires conformément aux normes professionnelles et aux dispositions légales et réglementaires en vigueur.

Nos diligences ont essentiellement consisté à nous assurer de la concordance desdites informations avec les états financiers de synthèse audités. Les rapports d'opinion au titre des exercices clos les 31 décembre 2018, 2019, 2020, 2021 et 2022 sont intégralement repris dans la présente Note d'Information.

S'agissant des données prévisionnelles présentées dans cette Note d'Information au Chapitre 6, couvrant la période du 1er janvier 2023 au 31 Décembre 2029, elles ont été établies sous la responsabilité de la Direction Générale.

Nous rappelons que ces informations présentant par nature un caractère incertain, les réalisations pourraient, parfois de manière significative, différer des informations prévisionnelles présentées dans le cadre de cette opération. Nos diligences sur les données prévisionnelles de nature comptable et financière ont consisté à apprécier si les hypothèses retenues et décrites dans la Note d'Information constituent une base acceptable à l'établissement de ces données et à vérifier la correcte traduction chiffrée de ces hypothèses.

Sur la base de ces diligences, nous n'avons pas d'autre observation à formuler sur la concordance des informations comptables et financières données dans la présente Note d'Information. »

Fait à Ouagadougou, le 10 juillet 2023

Pour HPC SARL

Koffi K. HOUNGUES-AGAGNON

Pour CEC-RMB

Rimbé Mathias BAMOGO





# 1

## EXECUTIVE SUMMARY

---



# 1.1 CONTEXTE DE L'OPÉRATION

Fondée en 1996, la société Fidelis Finance Burkina Faso SA (« Fidelis Finance ») est un établissement financier à caractère bancaire inscrit sur la liste des Etablissements de crédit de l'UMOA, présent au Burkina Faso (à travers la société mère) et en Côte d'Ivoire (à travers sa succursale). L'établissement a démarré ses activités en 1998 sous le nom commercial de Burkina Bail, avant de devenir Fidelis Finance suivant décision n°7557/CB/C du 13 décembre 2013 de la commission Bancaire de l'UEMOA. Fidelis Finance est spécialisé dans les opérations bancaires de financement des équipements liés à l'exploitation des PME & PMI au travers des solutions structurantes tels que le crédit-bail, l'affacturage, les escomptes d'effets et les cautions.

Chaque année, Fidelis Finance accompagne plus d'une centaine de clients, injectant ainsi plus de 15 Milliards de FCFA dans l'économie réelle. Au 31 décembre 2022, Fidelis Finance affichait un total bilan de plus de 70 Milliards de FCFA dont 50 Milliards de FCFA au profit de la clientèle. Grâce à la stratégie éclairée de son top management et sa performance financière, Fidelis Finance est aujourd'hui numéro 1 en termes d'encours de crédits et numéro 2 en termes de taille de bilan parmi les établissements financiers à caractère bancaire.

L'opération se déroule dans un contexte post-Covid avec une reprise timide de la croissance. Au lendemain de la crise sanitaire de Covid, l'activité économique mondiale poursuit sa reprise. L'économie mondiale pourrait atterrir en 2023 en faveur d'un ralentissement de l'inflation et d'une croissance régulière dans un contexte marqué par une inflation obstinément élevée

et, plus récemment, les perturbations du secteur financier. Selon les prévisions du FMI, la croissance du PIB devrait remonter à 3,0% en 2024.

Ainsi dans le cadre de l'effort continu dans le déploiement de son plan stratégique CAP 2025 consistant à la consolidation de ses activités au Burkina Faso et à l'accélération de la pénétration du marché ivoirien, Fidelis Finance entreprend son tout premier emprunt obligataire sur le marché financier régional. Cette sollicitation de l'épargne publique d'un montant global de 15 Milliards FCFA pour une durée de 5 ans à un taux d'intérêt de 7,00% sera destinée à financer son plan de développement régional à travers un pipeline de projets identifiés et rentables en zone UEMOA (« la Transaction » ou « l'Opération »).

Fidelis Finance, en tant que primo-émetteur sur le marché financier régional, bénéficie d'une notation « Investment Grade », une des meilleures notes pour une entreprise privée émettrice au sein de la zone UEMOA à date. Au regard de sa notation financière, le groupe Fidelis Finance présente un risque de crédit bas doublé d'une capacité à honorer le service de la dette à court et à long terme, élément faisant partie de son cœur de métier.

C'est dans ce cadre que Fidelis Finance a mandaté la Société de Gestion et d'Intermédiation IMPAXIS comme Arrangeur et Agent Placeur afin de l'accompagner dans la préparation et la réalisation de cet emprunt obligataire sur le marché financier régional de l'UMOA.

# 1.2 RÉSUMÉ DE L'OPÉRATION

Libellés	Caractéristiques
Dénomination	<ul style="list-style-type: none"><li>Fidelis Finance CAP25 7,00% 2023 – 2028</li></ul>
Émetteur	<ul style="list-style-type: none"><li>Fidelis Finance</li></ul>
Montant de l'émission	<ul style="list-style-type: none"><li>15 000 000 000 FCFA</li></ul>
Taux d'intérêt	<ul style="list-style-type: none"><li>7,00 % brut l'an</li></ul>
Durée de l'emprunt	<ul style="list-style-type: none"><li>5 ans dont 1 an de différé sur le remboursement du capital</li></ul>
Type de placement	<ul style="list-style-type: none"><li>Appel Public à l'Épargne</li></ul>
Mécanisme de détermination du prix	<ul style="list-style-type: none"><li>Adjudication à prix multiple</li></ul>
Objet de l'Opération	<ul style="list-style-type: none"><li>Financement de son plan de développement régional CAP 2025 à travers un pipeline de projets identifiés et rentables en zone UEMOA</li></ul>
Notation financière	<ul style="list-style-type: none"><li>Investment grade en juin 2023 de l'agence de notation Bloomfield agréée par l'AMF-UMOA<ul style="list-style-type: none"><li>A avec perspective stable à long terme</li><li>A1 avec une perspective stable à court terme</li></ul></li></ul>
Mécanisme de sûreté	<ul style="list-style-type: none"><li>Mise en place d'un coussin de sécurité à hauteur de 10% du capital restant dû sur toute la durée de l'emprunt (compte séquestre)</li></ul>



# 1.3 ATTRAITS MAJEURS DE L'OPÉRATION

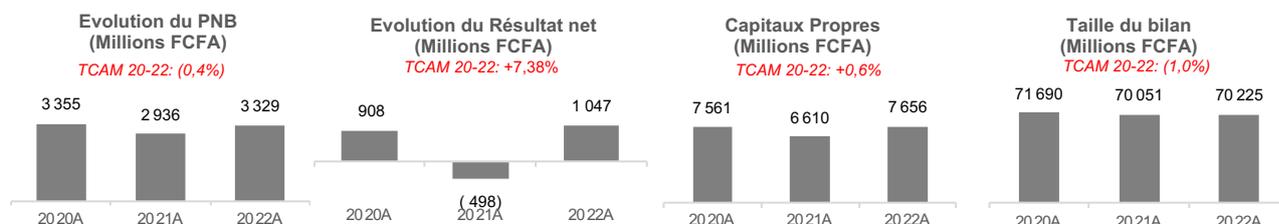
## ✓ Un leader dans un secteur régulé, dynamique, stratégique et présentant des barrières à l'entrée

- Le secteur des Etablissements Financiers à Caractère Bancaire (« EFCB ») est régulé par la Commission Bancaire avec une maîtrise des risques
- Le secteur est dynamique et stratégique pour l'économie des pays de présence de l'Etablissement et contribue au financement de l'économie à travers les crédits (secteurs public et privé)
- L'Etablissement fait partie des acteurs majeurs du crédit-bail dans ses marchés de présence

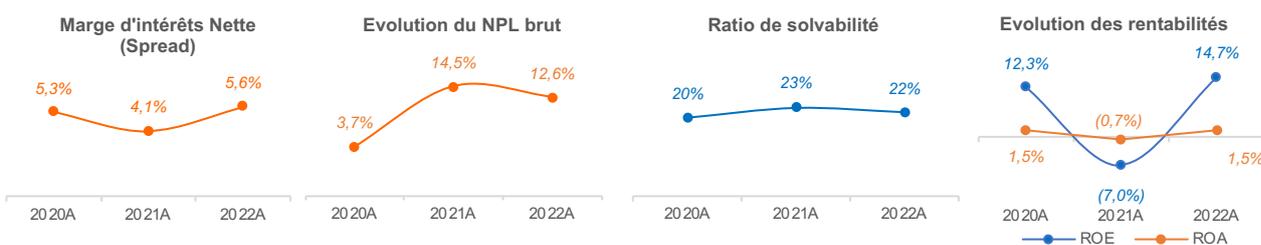
Fidelis Finance est le numéro 1 en termes d'encours de crédits et numéro 2 en termes de taille de bilan

## ✓ Un Emetteur présentant des fondamentaux solides grâce à sa résilience et à la solidité de son modèle économique

- En dépit de la conjoncture difficile ces dernières années, il a su se relever et afficher une solidité financière et de bonnes performances.

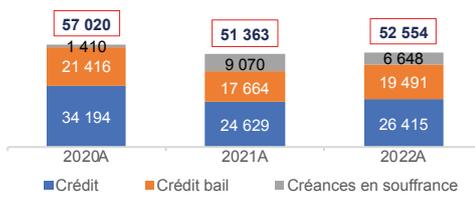


- L'Etablissement génère un PNB de 3,3 Milliards de FCFA en 2022 (+13,5% par rapport à 2021)
- Fidelis Finance présente un niveau de fonds propres toujours confortable de 7,7 Milliards de FCFA en 2022 avec un ratio de solvabilité de 22% conforme à la norme (11,5%) permettant de soutenir la croissance des encours de crédits
- En 2022, l'Etablissement respecte toutes les normes prudentielles de la BCEAO

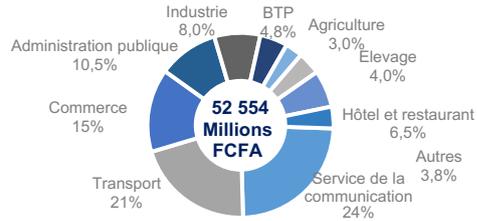


- Fidelis Finance dispose d'un portefeuille de créances diversifié aussi bien en termes d'offres de services que sectoriel avec un NPL moyen de 10% respectant la norme prudentielle (<15%)

Evolution des créances brutes sur la clientèle (Millions de FCFA)



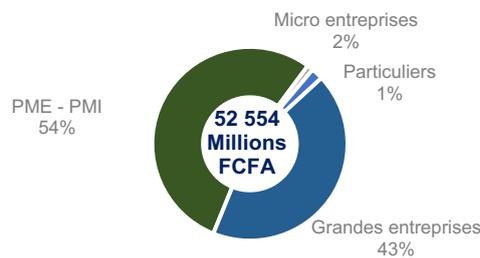
Répartition sectorielle du portefeuille en 2022



✓ **Des ressources avec un fort impact social : Accès au financement des PME**

- Les PME et PMI sont au cœur de l'activité de Fidelis Finance et représentent en moyenne près de 55% de son portefeuille

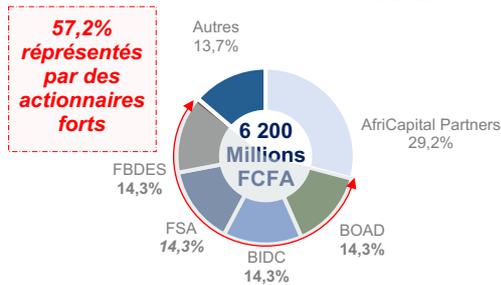
Répartition par type de client en 2022



✓ **Un support de qualité : (i) un actionariat solide, (ii) une direction générale chevronnée et (iii) des partenaires financiers internationaux**

- Des institutionnels forts et de très bonne signature au capital de la Société (BOAD, BIDC, FSA et FBDES) et qui ont participé à toutes les augmentations de capital. L'actionariat actuel est stable depuis 2011
- L'Établissement est doté d'une équipe managériale chevronnée avec plusieurs années d'expérience dans le secteur soutenue par un Conseil d'Administration respectant les normes avec plusieurs administrateurs indépendants.
- Fidelis Finance dispose des partenaires nationaux, régionaux et internationaux intervenant dans le développement et l'amélioration de l'activité de l'Établissement.

Actionariat au 31/12/2022

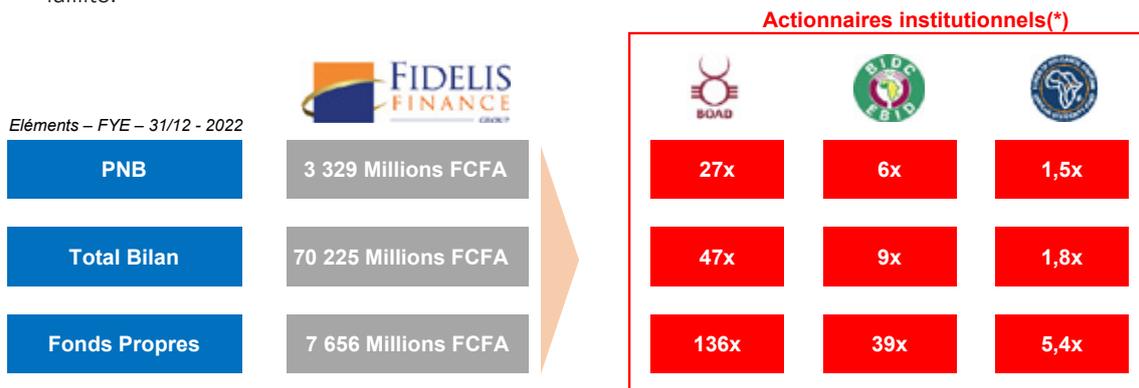


**Dr Kouafilann SORY**, Administrateur et Directeur Général  
+30 années d'expérience dans le domaine de la finance et de la banque

**Romarc ROUAMBA**, Directeur Général Adjoint BF  
+15 années d'expérience en banque et marqué par une succession de poste de responsabilité

**Nomel A. YAPO**, Directeur Général Adjoint CI  
+16 années d'expérience dont 8 ans à Fidelis Finance où il a gravi les échelons et occupé plusieurs postes de responsabilité

- Ces actionnaires institutionnels présentent de solides bases financières, annulant ainsi le risque de faillite.



✓ **Une ambition affirmée : Devenir « une Institution Financière de référence en matière de financement des PME au sein de l’UEMOA »**

- La continuité de la politique d’extension du réseau à travers la création de nouvelles agences notamment en Côte d’Ivoire
- La poursuite de la diversification à travers l’enrichissement de l’offre de services
- L’amélioration constante des performances financières et commerciales

✓ **Un profil de risque bas et un risque de défaut quasi-nul**

- La Société possède une des meilleures notations financières (A avec une perspective stable) parmi les établissements financiers à caractère bancaire dans la zone
- Un soutien indéfectible de spécialistes du développement et de l’impact social (actionnaires et partenaires financiers)



(\*) les chiffres utilisés proviennent des différents rapports annuels 2021



# 2

## CARACTÉRISTIQUES DE L'OPÉRATION

---





# 2.1 CARACTÉRISTIQUES DE L'OPÉRATION "FIDELIS FINANCE CAP25 7,00% 2023 – 2028"

Libellés	Caractéristiques
Dénomination	<ul style="list-style-type: none"> <li>Fidelis Finance CAP25 7,00% 2023 – 2028</li> </ul>
Émetteur	<ul style="list-style-type: none"> <li>Fidelis Finance</li> </ul>
Notation financière	<ul style="list-style-type: none"> <li>Investment grade en juin 2023 de l'agence de notation agréée par l'AMF-UMOA ; Bloomfield               <ul style="list-style-type: none"> <li>A avec perspective stable à long terme</li> <li>A1 avec une perspective stable à court terme</li> </ul> </li> </ul>
Montant de l'émission	<ul style="list-style-type: none"> <li>15 000 000 000 FCFA</li> </ul>
Taux d'intérêt	<ul style="list-style-type: none"> <li>7,00 % brut l'an</li> </ul>
Durée de l'emprunt	<ul style="list-style-type: none"> <li>5 ans dont 1 an de différé sur le remboursement du capital</li> </ul>
Type de placement	<ul style="list-style-type: none"> <li>Appel Public à l'Épargne</li> </ul>
Nature des titres	<ul style="list-style-type: none"> <li>Obligations</li> </ul>
Objet de l'Opération	<ul style="list-style-type: none"> <li>Financement de son plan de développement régional CAP 2025 à travers un pipeline de projets identifiés et rentables en zone UEMOA</li> </ul>
Rang des titres	<ul style="list-style-type: none"> <li>Senior / Pari passu</li> </ul>
Mécanisme de détermination du prix	<ul style="list-style-type: none"> <li>Adjudication à prix multiple</li> </ul>
Prix d'émission	<ul style="list-style-type: none"> <li>Multiplés avec 9 900 FCFA au minimum</li> </ul>
Valeur nominale	<ul style="list-style-type: none"> <li>10 000 FCFA</li> </ul>
Nombre de titres à émettre	<ul style="list-style-type: none"> <li>1 500 000 obligations</li> </ul>
Fiscalité	<ul style="list-style-type: none"> <li>Ces revenus sont soumis à la législation fiscale sur les revenus de valeurs mobilières en vigueur dans le pays de résidence de l'investisseur au moment du paiement des intérêts et du capital.</li> </ul>
Forme des titres	<ul style="list-style-type: none"> <li>Les titres seront dématérialisés, inscrits en compte auprès du Dépositaire Central/Banque de Règlement (DC/BR) et tenus dans les livres des SGI de l'UEMOA ou des banques teneurs de compte agréées</li> </ul>
Souscripteurs	<ul style="list-style-type: none"> <li>Les investisseurs personnes morales et physiques résidentes ou non dans l'UEMOA et désirant investir sur le Marché Financier Régional</li> </ul>
Liquidité des titres	<ul style="list-style-type: none"> <li>L'obligation « Fidelis Finance CAP25 7,00% - 2023 –2028 » fera l'objet d'une demande d'admission au compartiment obligataire de la BRVM dès la clôture de l'Opération</li> <li>Les opérations secondaires se feront via les ordres introduits auprès des acteurs agréés par l'AMF-UMOA</li> <li>Les obligations « Fidelis Finance CAP25 7,00% - 2023 – 2028 » feront l'objet d'une demande d'admissibilité aux guichets de refinancement de la BCEAO, dans les conditions fixées par le Comité de Politique Monétaire dans sa décision n°24/2013/CPM/ BCEAO modifiant et complétant la décision n°397/12/2010 du 06 décembre 2010</li> </ul>

Païement des intérêts et remboursement du capital	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Les intérêts seront payables semestriellement à partir de la date de jouissance des titres</li> <li>• Le remboursement du capital sera semestriel, après 1 an de différé, soit deux semestres, à raison du paiement du huitième (1/8) du capital sur les 4 ans</li> </ul>
Date de jouissance	<ul style="list-style-type: none"> <li>• La date de jouissance des titres sera fixée en collaboration avec l'Emetteur à la date de clôture et la date de valeur ne pourra excéder les cinq (5) jours ouvrés suivant celle-ci</li> </ul>
Période de souscription	<ul style="list-style-type: none"> <li>• La période de souscription est prévue du [20 septembre au 06 octobre 2023]. Elle pourra être raccourcie, prolongée ou déplacée en cas de besoin par l'Emetteur après saisine et approbation de l'AMF-UMOA</li> </ul>
Mécanisme de sûreté	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Mise en place d'un coussin de sécurité à hauteur de 10% du capital restant dû sur toute la durée de l'emprunt (compte séquestre)</li> </ul>

Afin d'assurer le bon paiement des sommes dues au titre des obligations "Fidelis Finance CAP25 7,00% 2023 – 2028" et d'apporter un confort aux porteurs d'obligations, l'Arrangeur et Agent Placeur a mis en place la structuration suivante :

Sécurisation des flux	Caractéristiques
Compte de Remboursement	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Fidelis Finance ouvrira et maintiendra dans les livres d'une banque de premier rang de la place un compte de remboursement dédié à l'Opération (« Compte De Remboursement » ou « CDR »)</li> <li>• Le CDR est destiné à recevoir un montant au moins équivalent à 1/5 de l'échéance prochaine de l'obligation conformément au tableau d'amortissement (cf. Section 2.2 Tableau d'amortissement)</li> </ul>
Compte Séquestre	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Fidelis Finance ouvrira et maintiendra dans les livres d'une banque de premier rang de la place un compte séquestre (« Compte Séquestre » ou « CS ») approvisionné à hauteur de 10% au minimum du capital restant dû à la date d'émission, puis réapprovisionné en tant que de besoin</li> <li>• Si le Compte Séquestre vient à être utilisé, l'Emetteur s'engage à le reconstituer dans un délai de trois (03) mois</li> <li>• Le coussin de sécurité de 10% du capital restant dû sera maintenu à tout moment sur toute la durée de l'emprunt</li> </ul>

## 2.2 TABLEAU D'AMORTISSEMENT

Tableau d'amortissement de l'Emprunt Obligatoire « FIDELIS Finance CAP25 7,00% - 2023 - 2028 »					
Périodes	Capital en début de période	Intérêts nets	Amortissement	Capital en fin de période	Trimestrialités
1	15 000 000 000	525 000 000		15 000 000 000	525 000 000
2	15 000 000 000	525 000 000		15 000 000 000	525 000 000
3	15 000 000 000	525 000 000	1 875 000 000	13 125 000 000	2 400 000 000
4	13 125 000 000	459 375 000	1 875 000 000	11 250 000 000	2 334 375 000
5	11 250 000 000	393 750 000	1 875 000 000	9 375 000 000	2 268 750 000
6	9 375 000 000	328 125 000	1 875 000 000	7 500 000 000	2 203 125 000
7	7 500 000 000	262 500 000	1 875 000 000	5 625 000 000	2 137 500 000
8	5 625 000 000	196 875 000	1 875 000 000	3 750 000 000	2 071 875 000
9	3 750 000 000	131 250 000	1 875 000 000	1 875 000 000	2 006 250 000
10	1 875 000 000	65 625 000	1 875 000 000	0	1 940 625 000
		3 412 500 000	15 000 000 000		18 412 500 000



## 2.3 UTILISATION DES FONDS

Dans la continuité du renforcement de la surface financière, de l'activité commerciale et du système d'information, Fidelis Finance a mis en place son nouveau plan stratégique « CAP 2025 ». Depuis sa création, la Société a contribué à l'économie réelle en y injectant plus de 100 milliards de FCFA à travers près de 2 350 projets d'investissement.

Afin de continuer à soutenir les PME / PMI, Fidelis Finance a développé un plan stratégique articulé autour de 3 principaux points :

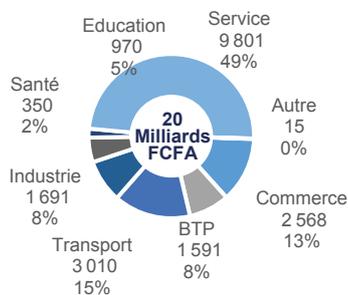
- Doubler le niveau annuel moyen de mise en place de nouveaux crédits par rapport à la période 2017-2021, soit une moyenne annuelle de 20 milliards de FCFA
- Tripler le portefeuille de la succursale ivoirienne pour atteindre celui du pays historique et faire du marché ivoirien le fer de lance du Groupe à l'horizon 2025
- Consolider le niveau de ROE annuel moyen et le maintenir à un niveau attractif pour ses actionnaires

Dans le cadre de ses activités et du déploiement de son plan stratégique en cours, Fidelis mobilise 15 Milliards de FCFA pour financer des projets dans la zone UEMOA. Historiquement le montant moyen de crédit décaissé par projet est de 102 Millions de FCFA. Grâce à cette mobilisation de nouvelles ressources, Fidelis Finance sera en mesure d'accroître sa production moyenne tout en augmentant le montant moyen de crédit décaissé de 102 Millions de FCFA à 256 Millions de FCFA, soit une augmentation de 2,5x.

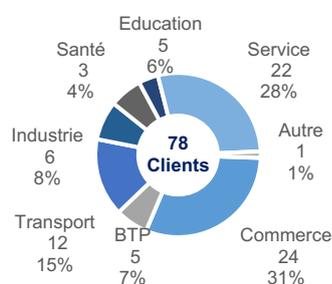
Ces financements sont identifiés dans les pays d'exploitation et regroupent plusieurs secteurs répartis ci-dessous :

- 62% des ressources mobilisées serviront à financer les secteurs du commerce et services représentant 46 clients sur un total de 78 projets à financer.
- 85% des ressources levées seront destinées à renforcer l'activité historique de la Société, à savoir des services de crédit classique et crédit-bail (équipement, automobile, immobilier, etc.)

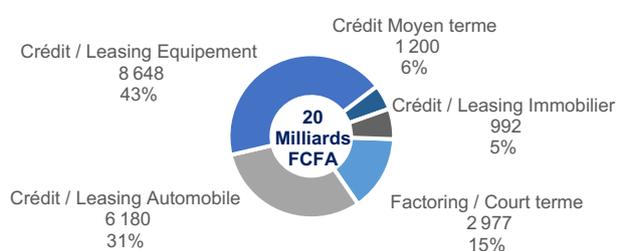
Répartition du financement par secteur



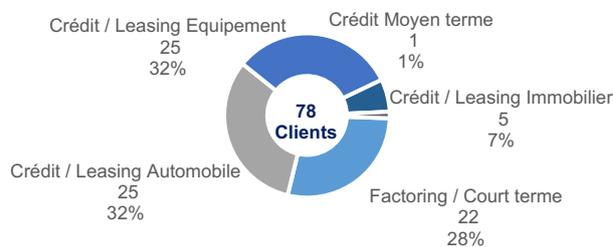
Répartition des clients par secteur



Répartition du financement par offre de services



Répartition des clients par offre de services



Ces fonds levés serviront à contribuer à l'économie à travers le financement des PME sachant qu'elles représentent plus de 55% du portefeuille de Fidelis Finance.

## 2.4 NOTATION DE L'ETABLISSEMENT

L'agence de notation Bloomfield agréée par l'AMF-UMOA a procédé en juin 2023 à la notation de Fidelis Finance en monnaie locale (FCFA). A la suite de l'analyse, l'agence a assigné à Fidelis Finance la notation financière A / A1. Cette nouvelle notation financière a connu une amélioration, passant de A- en juin 2022 à A en juin 2023.

- La notation de long terme en monnaie locale est de " **A** " avec la perspective stable
- La notation de court terme en monnaie locale est de " **A1** " avec la perspective stable

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

- i. Un démarrage satisfaisant du nouveau plan stratégique CAP 2025
- ii. Une hausse de l'encours de crédit à la clientèle, portée par la succursale implantée en Côte d'Ivoire illustrant la volonté manifeste de la Direction Générale d'intensifier les activités sur le marché ivoirien
- iii. Une maîtrise de l'évolution des charges de fonctionnement
- iv. Une baisse du taux de dégradation et de la concentration du portefeuille de crédit, induisant l'amélioration du coût du risque
- v. Un retour à la profitabilité observé en 2022
- vi. Un soutien fort de l'actionnariat

## 2.5 MODALITÉS DE SOUSCRIPTION ET SCHÉMA D'ALLOCATION

### 2.5.1 ORDRES DE SOUSCRIPTION ET SOUSCRIPTEURS CONCERNÉS

Le placement des obligations "Fidelis Finance CAP25 7,00% 2023 – 2028" se fera exclusivement auprès de la SGI Impaxis Securities, Société de Gestion et d'Intermédiation (SGI) agréée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF-UMOA).

Les ordres de souscription sont matérialisés par la signature du bulletin prévu à cet effet. Le bulletin est à retirer auprès de l'Arrangeur Agent Placeur ou au niveau du site web dédié à l'Opération. La signature de ce bulletin entraîne, à compter de la date de

début de la période de souscription, l'engagement irrévocable du souscripteur dans la limite des obligations disponibles ainsi que le versement de la provision correspondante auprès de l'Agent Placeur.

Cette offre de placement est ouverte à toutes les catégories d'investisseurs, personnes physiques et personnes morales, résidentes ou non de la zone UMOA. La souscription se fera en monnaie locale, FCFA, ainsi que les remboursements de l'Emetteur.

## 2.5.2 RÈGLES D'ALLOCATION DES ORDRES DE SOUSCRIPTION

Dans le cas où la somme totale des souscriptions recueillies par l'Agent Placeur serait inférieure à 15 Milliards de FCFA, Fidelis Finance s'engage à maintenir l'émission à hauteur des sommes collectées.

Dans le cas où la somme totale des souscriptions recueillies par l'Agent Placeur à la date de clôture de l'Opération serait supérieure à 15 Milliards de FCFA, Fidelis Finance ne retiendrait que les souscriptions à hauteur de 15 Milliards de FCFA suivant la règle d'allocation ci-après explicitée.

L'Agent Placeur tiendra de manière périodique un fichier de centralisation des souscriptions effectivement retenues et ce jusqu'à la clôture de l'Opération suivant la règle d'allocation ci-après explicitée.

L'allocation des titres se fera durant la période de souscription suivant l'ordre d'arrivée des souscriptions complètes et les souscripteurs seront servis à hauteur de leur demande dans la limite des titres disponibles.

Une souscription est réputée complète à la réception par l'Arrangeur-Agent Placeur de l'Opération des éléments suivants :

- i. Le bulletin de souscription dûment complété et signé
- ii. La réception effective des fonds sur le compte de centralisation de l'Opération et à défaut le Swift de virement, dans un délai maximum de 48 heures après la notification des allocations définitives. Le non-respect de ce délai sera sanctionné d'une pénalité de retard au même taux d'intérêt que celle de ladite émission soit 7,00% à partir de la date de jouissance.

Les investisseurs devront se rapprocher de l'Agent Placeur pour les besoins de confirmation.

### Mécanisme de détermination du prix de souscription via bookbuilding

Les souscriptions sont ouvertes à partir du Jour J de 8h00 à 17h00 GMT et un fichier de centralisation des bulletins souscriptions reçus par la SGI IMPAXIS

SECURITIES SA, seul Agent Placeur de l'Opération.

L'allocation se fera selon le principe décrit ci-dessous :

- Clôture à Jour J si le montant recherché est atteint avec le mode d'allocation suivant :
  - o Une centralisation des fichiers de souscription à partir de 08h00 du matin le jour d'ouverture des souscriptions
  - o Seules les souscriptions supérieures ou égales au prix plancher de 9900 FCFA seront considérées
  - o Les offres au prix les plus élevés sont servies en premier, celles de niveau inférieur le sont ensuite jusqu'à ce que la quantité de titres à émettre soit atteinte (pour le montant de 15 milliards de FCFA que vise l'Emetteur)
  - o En cas de dépassement du montant sur le dernier niveau de prix permettant d'atteindre le montant, une allocation au pro rata sera faite pour les lignes correspondant à ce niveau de prix. Ceci implique que toutes les lignes précédentes avec un prix supérieur sont allouées à 100%
- Absence de clôture à Jour J si le montant recherché n'est pas atteint :
  - o La collecte se poursuit de J+1 à la fin de la période de souscription
  - o Les souscriptions ne sont retenues que pour les prix supérieurs au minimum fixé
  - o Le montant à souscrire étant le reliquat après chaque journée
- A partir de J+1, toutes les souscriptions sont allouées sur la base du prix supérieur au prix minimum
- A la clôture de l'Opération, chaque investisseur est informé dans les 24 heures du montant alloué

## 2.5.3 PÉRIODE INDICATIVE ET RÉSULTAT DE L'ÉMISSION OBLIGATAIRE

La période de souscription s'étendra du 20 septembre au 06 octobre 2023.

Cependant, l'Arrangeur Agent Placeur se réserve le droit, après l'obtention de l'avis de non-objection de Fidelis Finance, de prolonger, raccourcir ou déplacer la période de souscription en cas de besoin après saisine et validation de l'AMF - UMOA.

Un rapport sur l'émission obligataire sera transmis à l'AMF-UMOA et à Fidelis Finance au plus tard huit (08) jours après la clôture des souscriptions. Par ailleurs, un communiqué destiné au public sera émis par l'Arrangeur Agent Placeur.

## 2.6 SERVICE FINANCIER ET COMPTE DE REMBOURSEMENT

### 2.6.1 SERVICE FINANCIER DE L'EMPRUNT

Le service financier sera assuré par la SGI IMPAXIS SECURITIES SA durant la durée de vie de l'Emprunt Obligataire en relation avec l'Emetteur et le DC/BR.

La SGI veillera également au respect des caractéristiques de l'Opération ayant fait l'objet du visa de l'AMF-UMOA jusqu'à l'amortissement total

de l'emprunt en accompagnant l'Emetteur dans la communication de ses états financiers annuels suivants les instructions de l'AMF-UMOA ainsi que toute autre information significative à l'égard des investisseurs.

### 2.6.2 COMPTE DE REMBOURSEMENT

Fidelis Finance mettra en place un compte de domiciliation dédié au remboursement de l'Emprunt Obligataire. Ce compte bancaire sera déterminé par l'Emetteur pour assurer le règlement des échéances au plus tard dans les 30 jours suivants la clôture de l'Opération.

Fidelis Finance donnera une instruction de virement irrévocable mensuel sur ce compte de domiciliation à hauteur de 1/5 du montant de la prochaine échéance,

en intérêts et en capital. Ce compte sera approvisionné suivant le tableau d'amortissement définitif de chaque échéance au plus tard 5 jours ouvrés avant la date de paiement de l'échéance en question.

La Banque teneur de ce compte de remboursement effectuera un virement des fonds correspondants à l'échéance prochaine au DC/BR au plus tard 1 jour ouvré avant la date de paiement.

## 2.7 JURIDICTION ET TRIBUNAUX COMPÉTENTS

### 2.7.1 MASSE DES OBLIGATAIRES

Conformément à l'article 785 de l'Acte Uniforme de l'OHADA relatif aux Sociétés Commerciales et au Groupement d'Intérêt Économique, les porteurs d'obligations de la présente émission pourront se

grouper de plein droit pour la défense de leurs intérêts, dans une masse qui jouit de la personnalité juridique

### 2.7.2 TRIBUNAUX COMPÉTENTS

- Droit applicable : Les Obligations de Fidelis Finance sont régies par la réglementation en vigueur sur le Marché Financier Régional et le droit OHADA
- Jurisdiction compétente : Tous les litiges et contestations qui pourraient survenir

relativement à l'opération faisant l'objet de la présente Note d'Information seront soumis à la Cour Commune de Justice et d'Arbitrage (CCJA) de l'OHADA basée en Côte d'Ivoire

## 2.8 CALENDRIER DE L'OPÉRATION

Calendrier Indicatif de l'Opération		
N°	Actions	Date (jours ouvrés)
1	Obtention du Visa définitif AMF	J-9
2	Réservation d'un code ISIN (DCBR)	J-8
3	Démarrage de la campagne de communication	J-7
4	<b>Démarrage période de souscription<sup>(1)</sup></b>	<b>J</b>
5	Clôture	J+/-30 = Y
	Souscription et allocation <sup>(2)</sup>	
	Envoi au DCBR du Compte Rendu Simplifié	
6	Détermination de la date de jouissance	Y +/- 5
7	Règlement - Livraison	Y +/- 5
8	Compte Rendu Détaillé au AMF	Y+3
9	Enclenchement de la procédure d'admission du titre auprès du DC-BR	A partir de Y+7 <sup>(3)</sup>
10	Enclenchement de la procédure de première cotation avec la BRVM	A partir de Y+15 <sup>(3)</sup>

(1) : Période de souscription indicative ne devant pas dépasser 15 jours. Jour J étant la date de démarrage de la période de souscription

(2) : Suivant les règles d'allocation décrites dans la présente Note d'Information

(3) : Dans les 2 mois suivant la clôture de l'opération



# 3

## PRÉSENTATION DU MARCHÉ DE L'ÉMETTEUR

---





# 3.1 ANALYSE MACROÉCONOMIQUE

Entre 2012 et 2019, les économies des pays de l'Union ont enregistré une croissance significative, dans un contexte régional marqué par la persistance des risques sécuritaires dus à la menace terroriste et aux incertitudes entourant les perspectives économiques mondiales.

En 2020, l'économie mondiale a connu une récession de -3,3 %, après la croissance de +2,8 % enregistrée en 2019, sous l'effet de la propagation à l'échelle mondiale de la maladie à coronavirus.

L'UEMOA n'a pas été épargnée par cette crise et a vu son taux de croissance réel du PIB ressortir à +1,8 % en 2020 contre +5,7 % en 2019. Toutes les branches de l'économie ont été impactées, hormis les services de télécommunications et les services bancaires qui auraient été plus résilients face à la crise.

L'année 2021 a été marquée par une reprise dynamique de l'activité économique au sein de l'Union avec un taux de croissance de +5,5 %.



Sources : FMI, Rapport annuel 2022 – BCEAO, Bulletin statistique de la dette publique CI & BF au 31/12/2021

### 3.1.1 SITUATION DE L'UMOA EN 2023

Les performances économiques des pays de l'UMOA seraient tirées par la bonne tenue de la demande intérieure. Elles seraient toutefois atténuées par le ralentissement de la demande extérieure et la hausse

des coûts de production. Le taux de croissance du PIB réel de l'UEMOA est de +5,3% au deuxième trimestre 2023 contre +5,1% au premier trimestre 2023 et après une réalisation de +5,6% au quatrième trimestre 2022.



Population (million)	143,316
PIB (%)	5,3%
Inflation (%)	3,2%

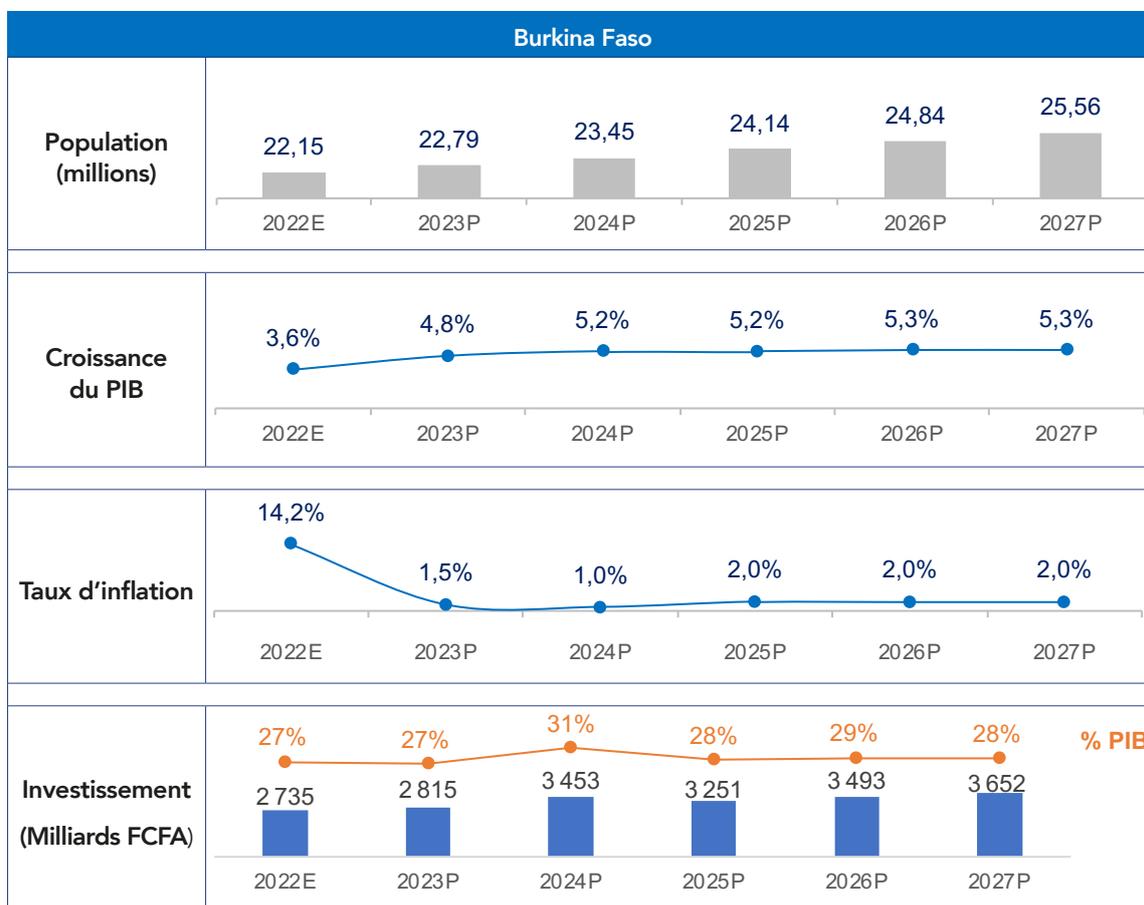
Burkina Faso	Côte d'Ivoire
Croissance PIB : 4,9%	Croissance PIB : 6,5%
Taux d'inflation : 1,5%	Taux d'inflation : 4,0%
Population (m) : 22,79	Population (m) : 29,16

Source : FMI

### 3.1.2 ANALYSE MACROÉCONOMIQUE DU BURKINA FASO

Le Burkina Faso a connu une croissance économique régulière entre 2015 et 2019. En effet, après une décélération de son rythme de croissance en 2015 (+3,9 % après +4,3 % en 2014), le taux de croissance du PIB réel a affiché un niveau soutenu en passant de +5,9 % en 2016 à +6,3 % en 2017 et à +6,8 % en

2018. En 2019, le taux de croissance du PIB s'est établi à +5,7 % avant de ralentir à +2,5% en 2020 du fait de la pandémie de COVID-19. La croissance en 2020 a été tirée principalement par les secteurs secondaire (+7,7 %) et primaire (+5,7 %), le secteur tertiaire ayant connu une récession (-2,5 %).



E : Estimations

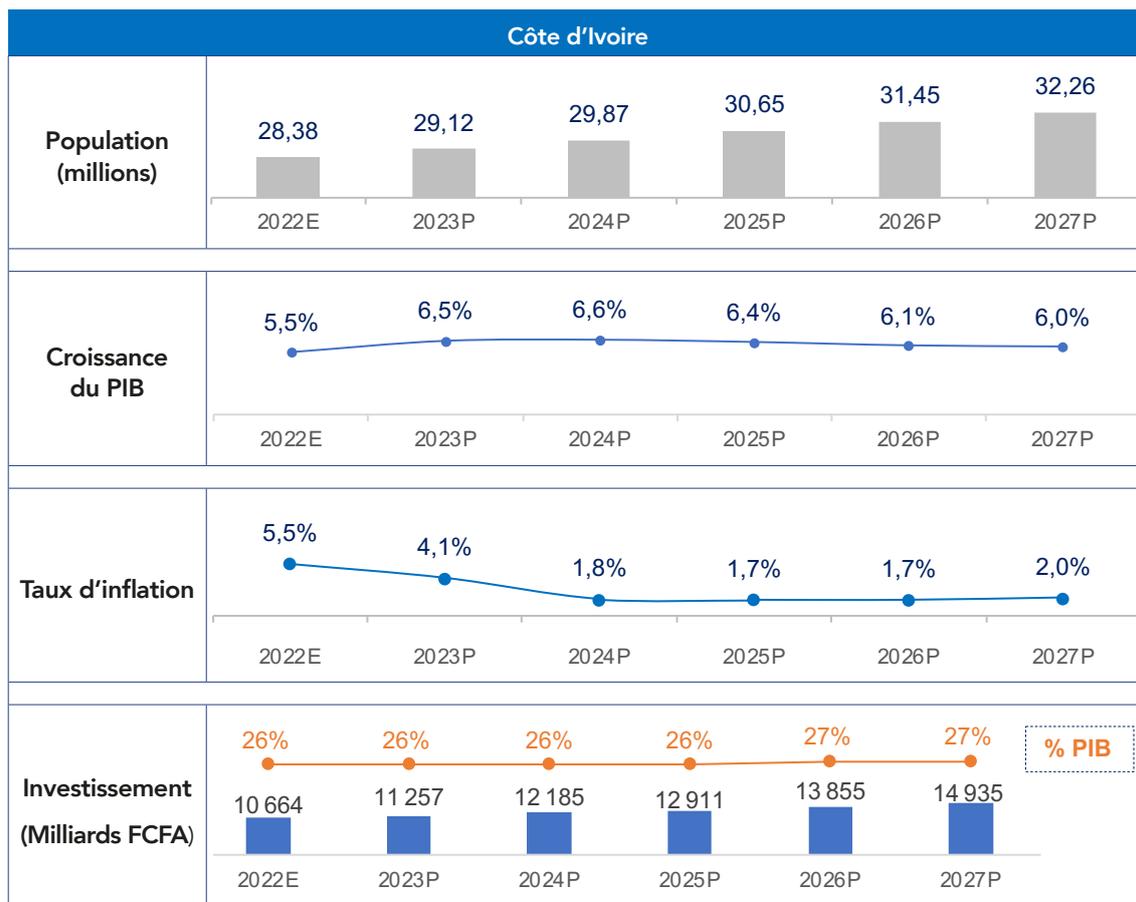
P : Prévisions

Source : FMI

### 3.1.3 ANALYSE MACROÉCONOMIQUE DE LA CÔTE D'IVOIRE

La Côte d'Ivoire est la première économie de l'UMOA en termes de PIB, selon la BCEAO. La Côte d'Ivoire fait partie des pays les plus dynamiques de l'Afrique subsaharienne avec un PIB nominal estimé à 40 733,3 Milliards FCFA en 2022.

En 2020 l'activité économique au niveau national s'est contractée et le PIB nominal est estimé à 35 311,4 Milliards de FCFA en 2020 contre une prévision initiale de 36 044,0 Milliards de FCFA. L'activité économique a repris son rythme de progression d'avant crise, ressortant à +6,5% en 2021, après +2,0% en 2020, principalement grâce au dynamisme des secteurs secondaire (+11,2%) et tertiaire (+6,9%).



E : Estimations

P : Prévisions

Source : FMI

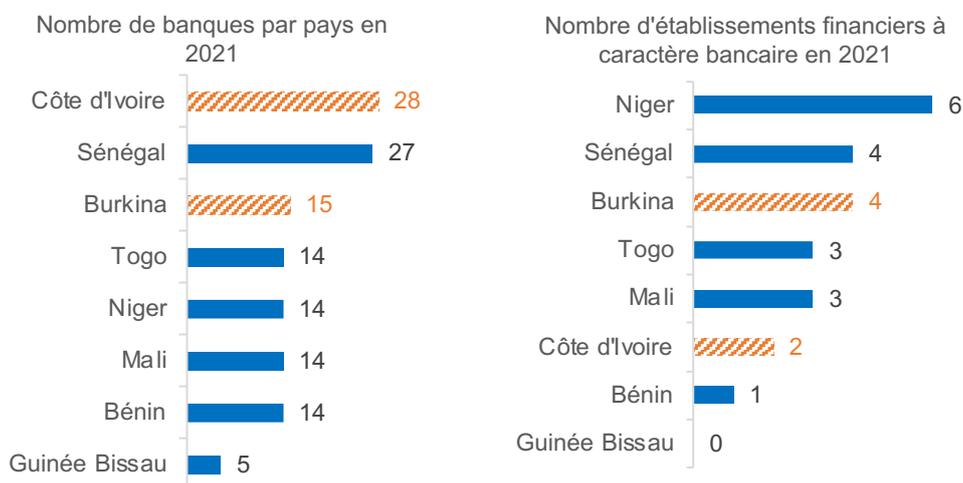
# ANALYSE SECTORIELLE

## 3.2 DES ETABLISSEMENTS FINANCIERS À CARACTÈRE BANCAIRE (« EFCB »)

### 3.2.1 LE PAYSAGE BANCAIRE DE LA ZONE UEMOA

Le système bancaire de l'UMOA a évolué dans un contexte marqué par un regain de dynamisme de l'activité économique après le ralentissement enregistré en 2020, sous l'effet de la pandémie COVID-19.

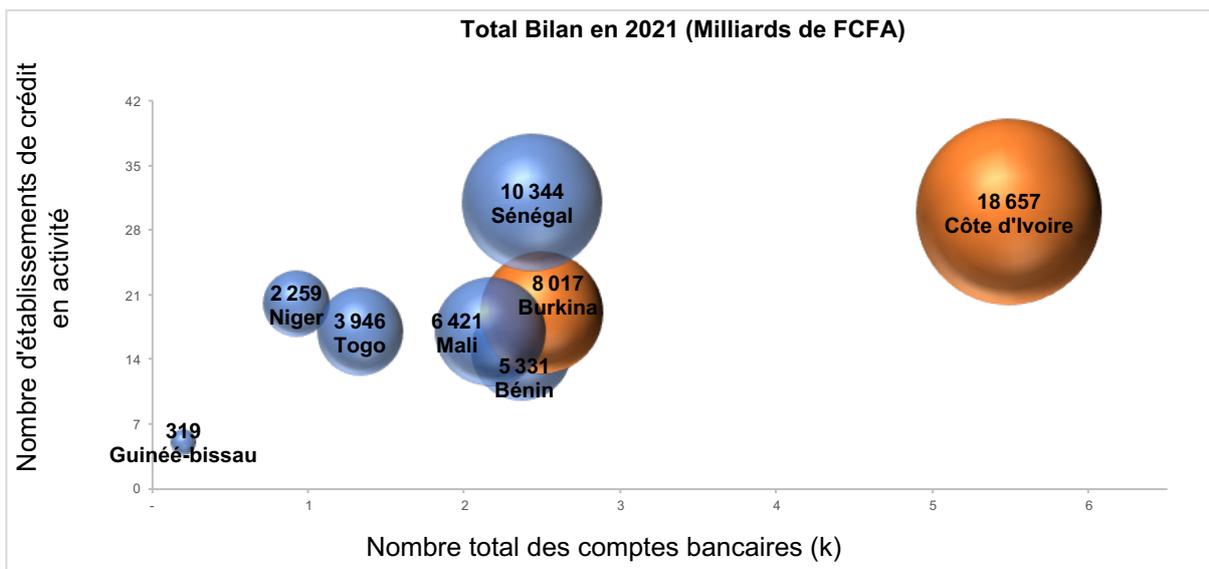
A la fin de l'année 2021, le système bancaire de l'Union comptait 154 établissements de crédit agréés dont 131 banques et 23 établissements financiers à caractère bancaire.



Source : Rapport de la Commission bancaire 2021

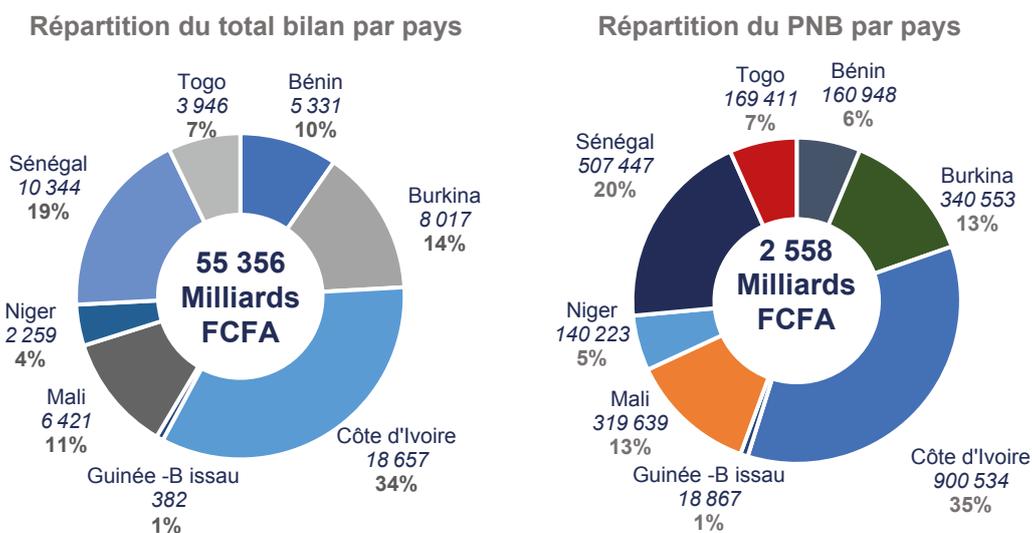
Le total bilan des établissements de crédits de l'UMOA enregistre une augmentation annuelle moyenne de 8% sur la période 2019 – 2021 pour s'établir à 55 356 milliards de FCFA à fin 2021. La plus forte concentration des établissements de crédit est détenue par la Côte d'Ivoire qui représente 33,7% de parts de marché selon la taille du bilan, suivie par le Sénégal et le Burkina Faso avec, respectivement, 18,7% et 14,5% de parts de marché.

Cela justifie la présence de Fidelis Finance dans ces pays porteurs de l'économie de la zone UMOA. On note également une certaine corrélation entre la taille du marché selon le bilan et le nombre de clients bancaires avec la Côte d'Ivoire toujours en tête avec 5,5 millions de clients, suivie du Burkina avec 2,5 millions, du Sénégal avec 2,4 millions, et du Bénin avec 2,37 millions.



Source : Rapport de la Commission bancaire 2021

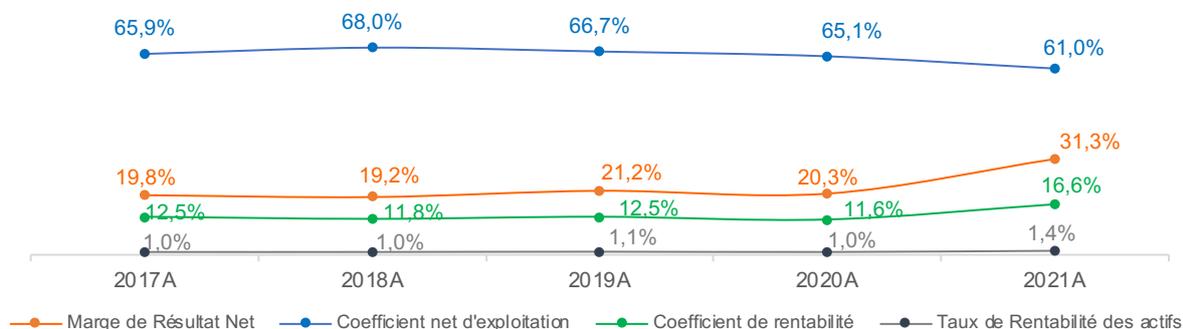
Le produit net bancaire de l'ensemble des banques de l'UMOA a été de 2 558 Milliards de FCFA en 2021 contre 2 349 Milliards de FCFA en 2020, soit une croissance de +8,1%. De plus, il faut souligner une forte présence de groupes bancaires.



Source : Rapport de la Commission bancaire 2021

## 3.2.2 PRINCIPAUX RATIOS D'EXPLOITATION DU SYSTÈME BANCAIRE

Evolution des principaux ratios caractéristiques du système bancaire



Source : Rapport de la Commission bancaire 2021

Mesurant le niveau d'absorption du PNB par les frais généraux, le coefficient net d'exploitation a baissé de 4,1 points de pourcentage passant de 65,1% en 2020 à 61,0% en 2021. Le taux de marge

nette et le coefficient de rentabilité ont augmenté respectivement de 11 points de pourcentage et de 5 points de pourcentage passant de 20,3% en 2020 à 31,3% en 2021 et de 11,6% en 2020 à 16,6% en 2021.

## 3.3 POSITIONNEMENT DE FIDELIS FINANCE

### 3.3.1 PART DE MARCHÉ DE FIDELIS FINANCE

Au terme de l'année 2021, les établissements financiers à caractère bancaire de l'UMOA affichaient un total bilan d'une valeur de 720 Milliards de FCFA. L'ensemble de l'épargne collectée est de 191 Milliards de FCFA et le total des crédits octroyés est de 168 Milliards de FCFA, soit un ratio créances / dépôts de 87,9%.



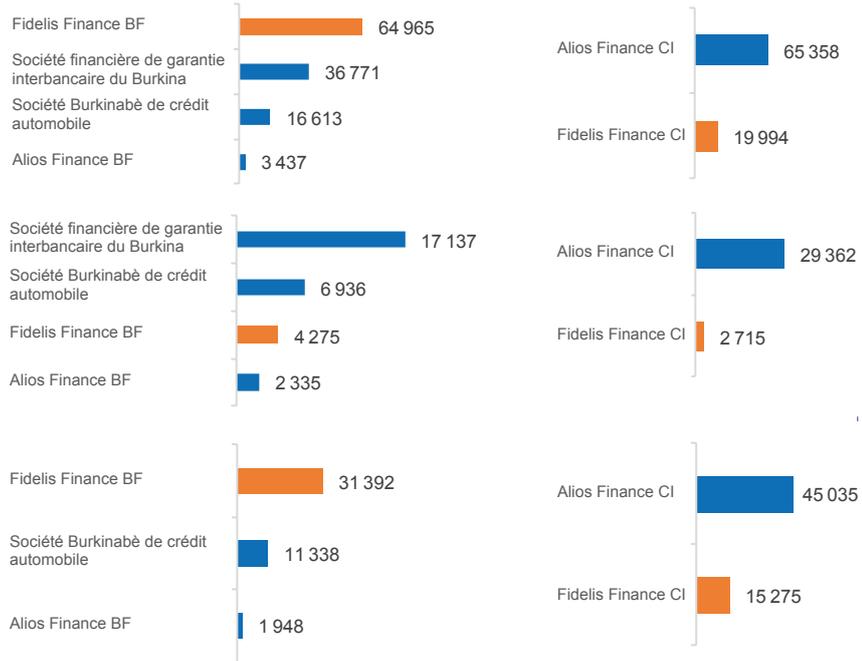
Milliards de FCFA – FYE 2021	Burkina Faso			Côte d'Ivoire		
	EFCB	Fidelis Finance BF	%	EFCB	Fidelis Finance CI	%
Total Bilan	122	64	52%	85	20	24%
Total Dépôts	31	4	13%	32	3	9%
Total Crédits	45	31	69%	60	15	25%

Source : Rapport Commission Bancaire 2021

**Total Bilan  
(Millions FCFA)**

**Encours  
Dépôts  
(Millions FCFA)**

**Encours  
Crédits  
(Millions FCFA)**

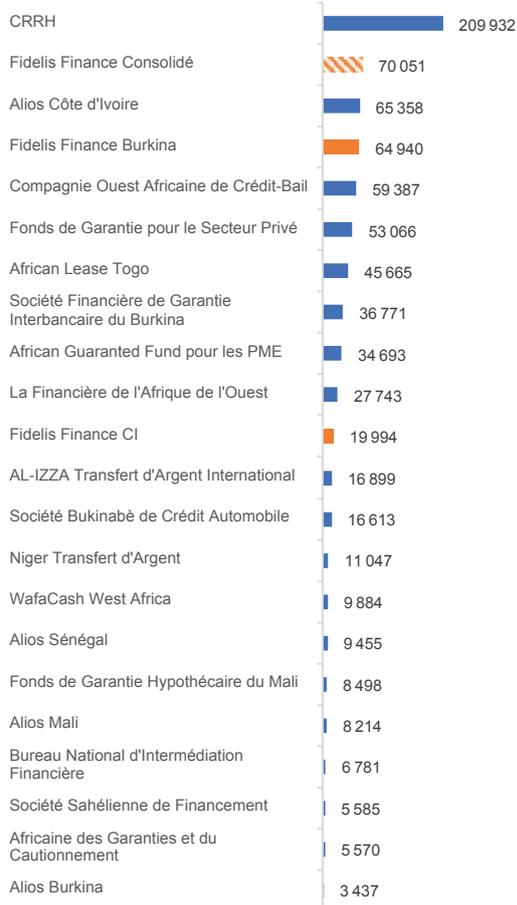


Source : Rapport de la Commission bancaire

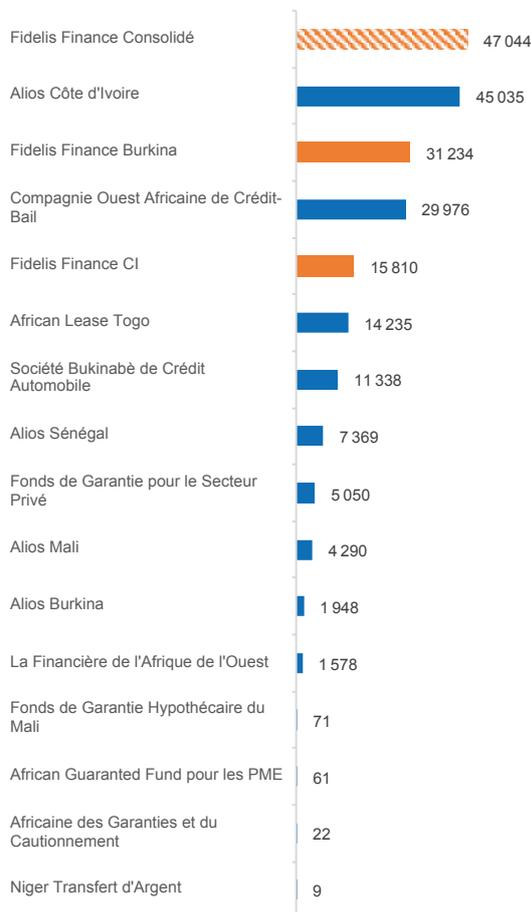


### 3.3.2 POSITIONNEMENT DE FIDELIS FINANCE PARMIS LES EFCB DE L'UEMOA

Classement des établissements financiers à caractère bancaire en termes de taille de bilan (Millions FCFA) en 2021



Classement des établissements financiers à caractère bancaire en termes d'encours de crédit (Millions FCFA) en 2021



Source : Rapport de la Commission bancaire 2021



# 4

## PRÉSENTATION DE L'ÉMETTEUR

---



# 4.1 FICHE SIGNALÉTIQUE DE L'ÉMETTEUR

Dénomination Sociale	FIDELIS FINANCE
Dénomination commerciale	<ul style="list-style-type: none"> <li>Fidelis Finance</li> </ul>
Siège Social	<ul style="list-style-type: none"> <li>Ouagadougou, 01 BP 1913 Ouagadougou 01-Burkina Faso</li> </ul>
Site Web	<ul style="list-style-type: none"> <li><a href="https://www.fidelis-finance.com">https://www.fidelis-finance.com</a></li> </ul>
Statut juridique	<ul style="list-style-type: none"> <li>Société Anonyme (SA)</li> </ul>
Date de constitution	<ul style="list-style-type: none"> <li>19 décembre 1996</li> </ul>
Durée de vie	<ul style="list-style-type: none"> <li>99 ans</li> </ul>
Registre de commerce	<ul style="list-style-type: none"> <li>BF OUA 2000 B 526 et modifié le 18 mars 2021 sous le numéro BF OUA 2021 M 3057</li> </ul>
Numéro d'agrément	<ul style="list-style-type: none"> <li>C0085B pour le Burkina Faso</li> <li>A0186X pour la Côte d'Ivoire</li> </ul>
Exercice social	<ul style="list-style-type: none"> <li>Du 1er janvier au 31 décembre</li> </ul>
Objet social	<ul style="list-style-type: none"> <li>Fidelis a pour objet directement ou indirectement en tous pays, notamment dans les Etats parties au Traité OHADA et plus particulièrement au Burkina Faso :</li> <li>Toutes opérations relevant de la : <ul style="list-style-type: none"> <li>Catégorie 1 : Etablissements financiers de prêts</li> <li>Catégorie 2 : Etablissements financiers de crédit-bail ou de location avec option d'achat</li> <li>Catégorie 3 : Etablissements financiers d'affacturage</li> <li>Catégorie 4 : Etablissements financiers de cautionnement</li> </ul> </li> <li>Toutes autres opérations qui lui sont autorisées par la réglementation bancaire applicable</li> <li>Et généralement, toutes opérations mobilières, immobilières, civiles, commerciales, industrielles, ou financières se rattachant à l'objet pour en faciliter la réalisation, l'extension ou le développement et à tous objets similaires ou connexes</li> </ul>
Capital social	<ul style="list-style-type: none"> <li>6 200 000 000 FCFA</li> </ul>
Lieu de consultation des documents juridiques de la Société	<ul style="list-style-type: none"> <li>Siège social de Fidelis Finance Burkina Faso</li> </ul>
Environnement légal et réglementaire	<ul style="list-style-type: none"> <li>La loi n° 58-2008/AN du 20 novembre 2008 portant réglementation bancaire</li> <li>L'acte Uniforme de l'organisation en Afrique du droit des affaires (OHADA) relatif au droit des sociétés commerciales et du groupement d'intérêts économique (ci-après désigné « l'Acte uniforme »</li> <li>Toutes dispositions modificatives subséquentes</li> <li>Toutes autres dispositions légales et réglementaires en vigueur, notamment celles relatives à l'activité des établissements de crédit</li> </ul>

## 4.2 HISTORIQUE DE L'EMETTEUR

Fondé en 1996, Fidelis Finance est un établissement financier à caractère bancaire inscrit sur la liste des Etablissements de crédit de l'UMOA sous les numéros C0085B au Burkina Faso et A0186X en Côte d'Ivoire.

L'établissement a démarré ses activités en 1998 sous le nom commercial de Burkina Bail, et en 2014, à la suite de la restructuration de la Société notamment avec l'arrivée de nouveaux actionnaires, la Société change de dénomination et devient Fidelis Finance Burkina Faso suivant décision n°7557/CB/C du 13 décembre 2013 de la commission Bancaire de l'UEMOA.

Il est spécialisé dans les opérations bancaires de financement des équipements liés à l'exploitation des entreprises (PME / PMI).

Depuis son démarrage effectif, Fidelis Finance s'est adapté progressivement aux besoins et exigences de sa clientèle et de son secteur d'activité. Cela s'est concrétisé par : (i) le changement de dénomination, (ii) le renforcement des fonds propres, (iii) l'élargissement de la gamme de produits destinés à la clientèle et (iv) à la conquête de nouveaux marchés dans la sous-région.

1996	Assemblée générale constitutive de la société Burkina Bail au capital social de 500 Millions de FCFA
1997	Obtention de l'agrément du Ministre de l'Economie et des Finances en qualité d'Etablissement financier autorisé à réaliser les opérations de leasing suivant décision n°377-97 /CV du 08/09/1997 de la Commission Bancaire de l'UMOA
1998	Ouverture et démarrage des opérations de leasing
2002	Augmentation du capital de 500 Millions de FCFA à 1 000 Millions de FCFA. FMO renforce sa participation à 34% et la Banque Internationale du Burkina (BIB) réduit sa participation à 47%
2003	- Obtention de l'autorisation d'extension des activités aux opérations de crédit et d'affacturage par décision n°142/CB/P de la Commission Bancaire de l'UMOA - Autorisation pour la réception de dépôts de fonds du public suivant avis conforme favorable n°2003/10/RB du 07 juillet 2003 de la Commission Bancaire de l'UMOA
2006	Premier établissement de crédit du Burkina Faso certifié aux normes ISO 9002 Version 2000. Certification délivrée par l'AFAQ AFNOR
2010	Reprise de la totalité des parts des actionnaires historiques par AfriCapital Partners
2011	Augmentation du capital de 1 000 Millions de FCFA à 4 593 Millions de FCFA avec une recomposition totale du tour de table
2013	Autorisation pour l'extension des activités de la Société aux opérations de cautionnement suivant décision n°7557/CB/C du 13 décembre 2013 de la Commission Bancaire de l'UMOA
2014	<b>Autorisation pour le changement de la dénomination sociale de Burkina Bail en Fidelis Finance Burkina Faso suivant la décision n°7557/CB/C du 13 décembre 2013 de la Commission Bancaire de l'UMOA</b>
2015	Ouverture de la succursale Fidelis Finance en Côte d'Ivoire
2017	Obtention de l'agrément pour la délivrance des cautions bancaires
2019	- Célébration des 20 ans de Fidelis Finance et lancement officiel des activités de la succursale - Démarrage des travaux de construction du siège de Fidelis Finance Burkina Faso - Lancement du Plan d'Acquisition Contrôlé (PAC) dernier né des produits de Fidelis Finance
2019	- Démarrage des travaux de construction du siège de Fidelis Côte d'Ivoire - Augmentation du capital social à 6 200 Millions de FCFA
2019	Ouverture de l'agence régionale de Bouaké

# 4.3 ACTIVITÉS DE L'EMETTEUR

Fidelis Finance est un Etablissement financier à caractère bancaire agréé le 30 octobre 1997 par arrêté du ministre des Finances et de l'Economie du Burkina et inscrite sur la liste des établissements financiers sous le numéro C 0085 B. Ses activités opérationnelles ont été lancées officiellement le 08 mai 1998.

Afin de répondre aux exigences et aux besoins des PME / PMI pour le financement de leurs activités au niveau de l'investissement, de la mobilisation de trésorerie et engagements, Fidelis finance œuvre à offrir une gamme élargie de produits et de prestations.

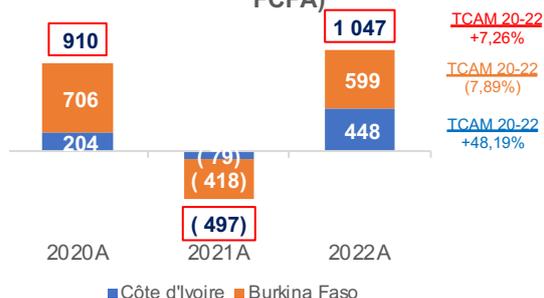
Conformément à ses statuts, Fidelis Finance a pour objet d'effectuer :

- Opérations de crédit
- Opérations de crédit-bail
- Opérations d'affacturage
- Opérations de rachat de créances
- Opérations de cautions de marché

Evolution du PNB (Millions FCFA)



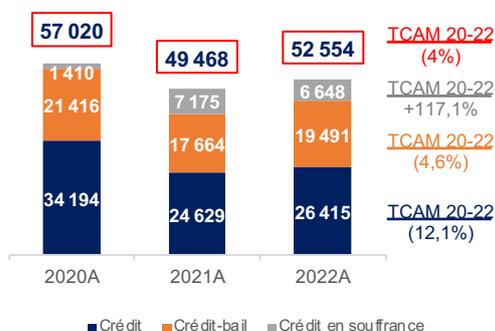
Evolution du Résultat net (Millions FCFA)



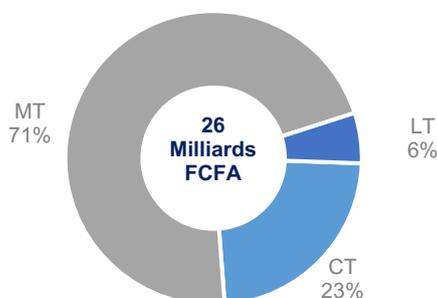
### ➤ Situation du portefeuille

Le total des crédits bruts à la clientèle est passé de 49 468 Millions de FCFA en 2021 à 52 554 Millions de FCFA en 2022 soit une hausse de +6,24%. A l'instar des autres acteurs de la zone UMOA, la pandémie de COVID-19 a impacté les activités de Fidelis Finance au Burkina Faso et en Côte d'Ivoire.

Evolution du portefeuille (Millions FCFA)



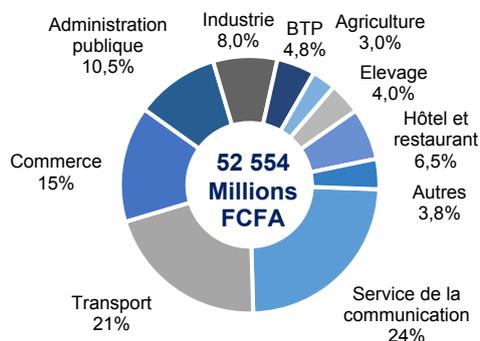
Répartition du crédit en 2022



En 2022, Fidelis a approuvé de nouveaux dossiers de financement dans le transport, les services et l'industrie pour un montant de 2 363 Millions de FCFA.

- **Répartition sectorielle**

A fin 2022, le secteur ayant reçu le plus de soutien de la part de Fidelis Finance, est le secteur des services de la communication et de Technologie de l'information (TIC) avec 24% du portefeuille de la Société.

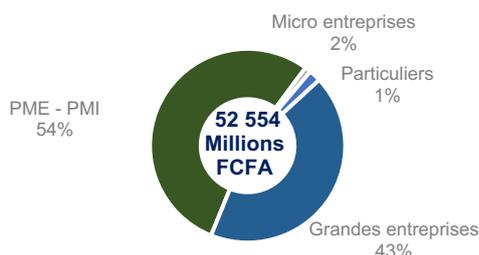


Conformément à la stratégie élaborée par le Comité des risques en 2021, la concentration sur le secteur des hôtels et restaurants a été revue drastiquement à la baisse passant de 18,5% en 2021 à 6,5% en 2022 soit une baisse de -64,9%.

- **Répartition de clientèle**

Attaché à sa vision qui est d'être une référence en matière de financement des PME-PMI au sein de l'UMOA, Fidelis Finance a orienté une part substantielle de ses ressources au financement de ces dernières. Leur part dans le portefeuille de l'institution oscille au cours des 10 dernières années entre 51% et 58%. En 2022, 54% des concours de Fidelis Finance bénéficient aux PME.

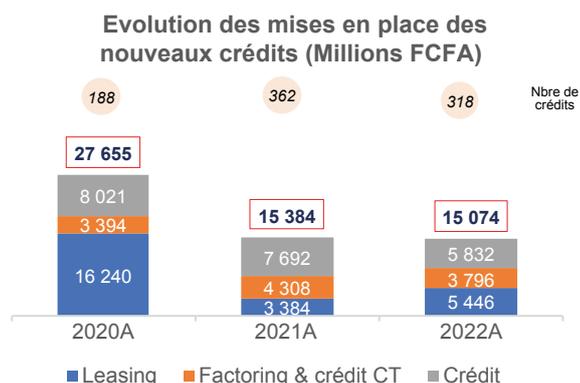
**Répartition par type de client en 2022**



- **Décaissements**

En 2022, Fidelis a décaissé 15 074 Millions de FCFA dans le cadre de la nouvelle production de l'exercice, en repli de -2,1% par rapport à la production de 15 384 Millions de FCFA en 2021. Sous la pression des effets de la crise sanitaire, la production a connu une décroissance de -26,2% sur la période sous revue. Sur la période pre-Covid, la Société finançait environ 200 projets avec une production moyenne supérieure à 20 Milliards de FCFA.

Durant la période Covid, la Société a réduit à la fois le nombre de projets financés ainsi que le montant moyen de la production pour se stabiliser à 15 Milliards de FCFA.



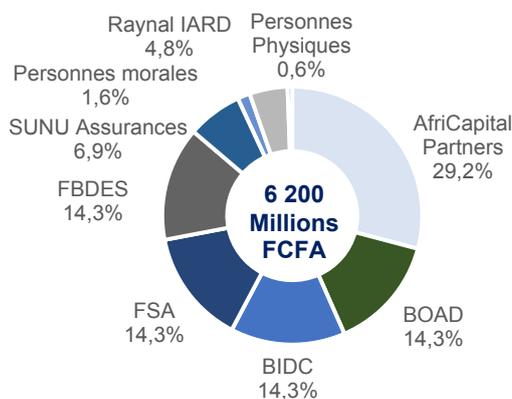
Fidelis Finance offre plusieurs solutions structurantes telles que le crédit-bail, l'affacturage, les escomptes d'effets et les cautions. Les nouveaux crédits mis en place correspondent à 56% du portefeuille et sont répartis essentiellement en moyenne sur la période à

52% de crédit-bail, 35% de crédit classique et 12% de l'affacturage et des autres produits. En termes de nombre de nouveaux crédits mis en place, Fidelis Finance réalise en moyenne 280 dossiers de crédits annuellement.

## 4.4 ACTIONNARIAT ET ÉVOLUTION DU CAPITAL

Depuis sa création en 1996, le capital social de Fidelis Finance a connu plusieurs modifications pour s'établir à fin 2022 à 6,2 Milliards de FCFA divisés en 6 200 000 actions de valeur nominale de 1 000 francs CFA chacune. Grâce au soutien de ses actionnaires, le capital social de la Société est passé de 500 Millions FCFA à la création à 1 Milliard de FCFA en 2002, puis à 6,2 Milliards de FCFA en 2020.

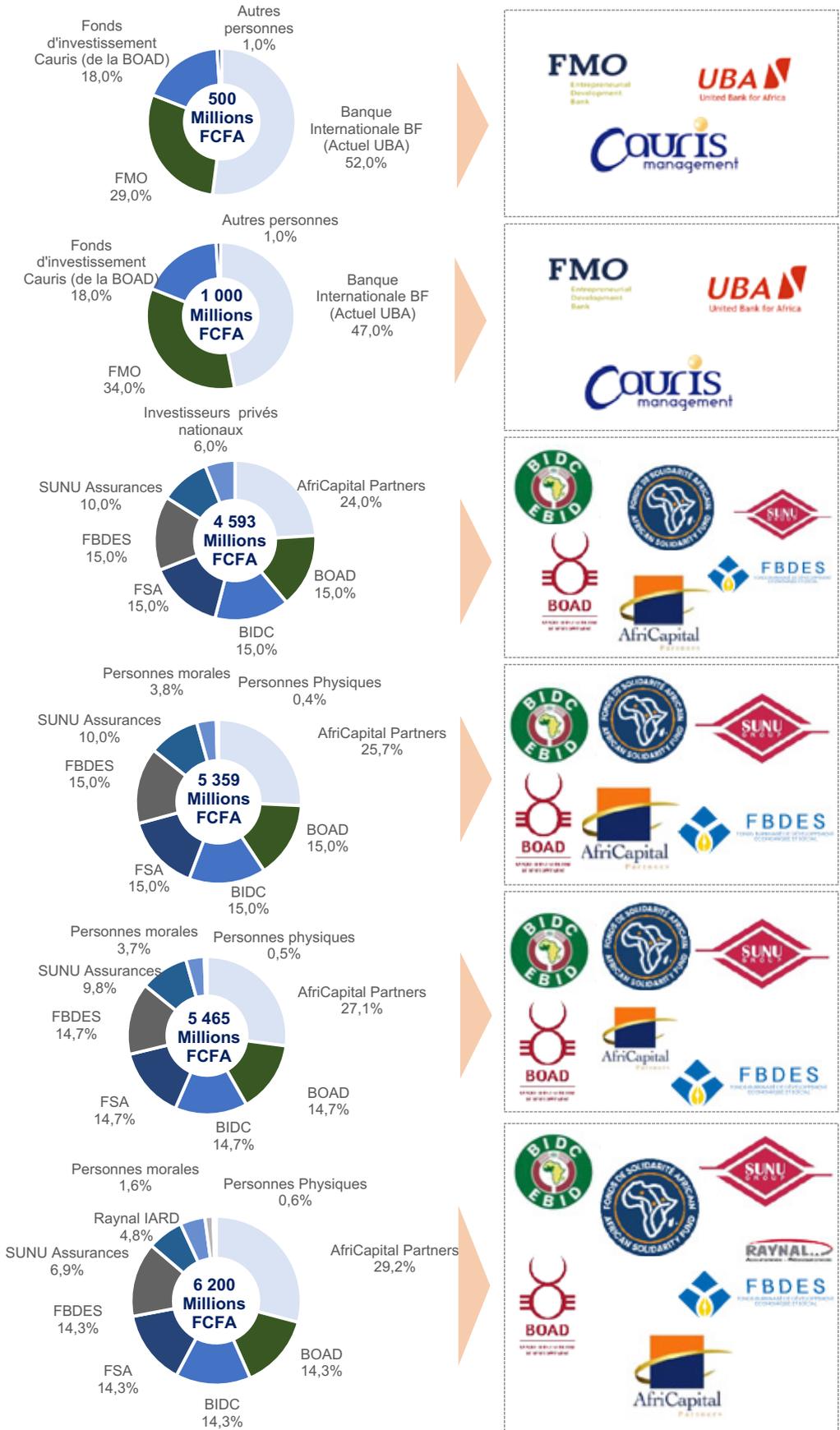
**Actionnariat au 31/12/2022**



Outre l'actionnaire majoritaire AfriCapital Partners qui détient 29,15% du capital social, l'actionnariat de l'établissement est composé de 4 institutions et fonds africains qui détiennent globalement 57,16% du capital social.

A partir de 2015, la maison mère Fidelis Finance Burkina Faso a lancé ses activités ivoiriennes à travers sa succursale Fidelis Finance Côte d'Ivoire ; qui représente une extension de ses activités avec une dotation en capital de 1 milliard de FCFA.





Source : La Société

## Présentation des actionnaires de référence détenant plus de 10% du capital social

### > AfriCapital Partners

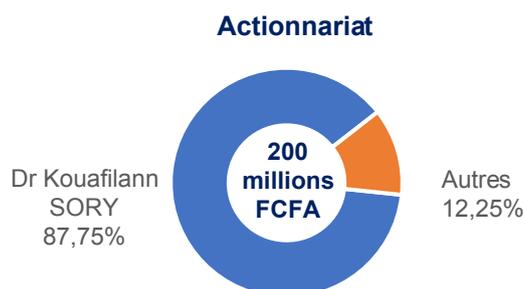
#### Présentation

Fondée en 2007, AfriCapital Partners est une société de gestion d'actifs de droit burkinabè. L'entreprise a été constituée à l'issue d'une opération de Management Buy Out (MBO) effectuée sur Burkina Bail (actuel Fidelis finance) marqué par le rachat de la totalité des actions préalablement détenues par la Banque Internationale du Burkina (actuel UBA).

AfriCapital Partners joue un rôle important dans le développement des activités de Fidelis finance à travers (i) la mobilisation des ressources, (ii) le développement de nouveaux partenaires et (iii) la conquête de nouveaux segments de marché à l'étranger.

#### Top management et actionnariat

**Top Management**  
**Dr Kouafilann SORY**  
*Président Directeur Général*



Source : La Société

### > Banque Ouest Africaine de Développement (« BOAD »)

#### Présentation

Fondée en 1973, la Banque Ouest Africaine de Développement (« BOAD ») est l'institution commune de financement du développement des Etats de l'UOEA. Elle est devenue opérationnelle en 1976.

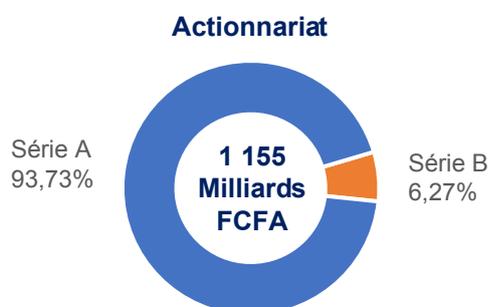
La BOAD est un établissement public à caractère international qui a pour objet de promouvoir le développement équilibré des Etats membres et de contribuer à la réalisation de l'intégration économique de l'Afrique de l'Ouest.

#### Top management et actionnariat

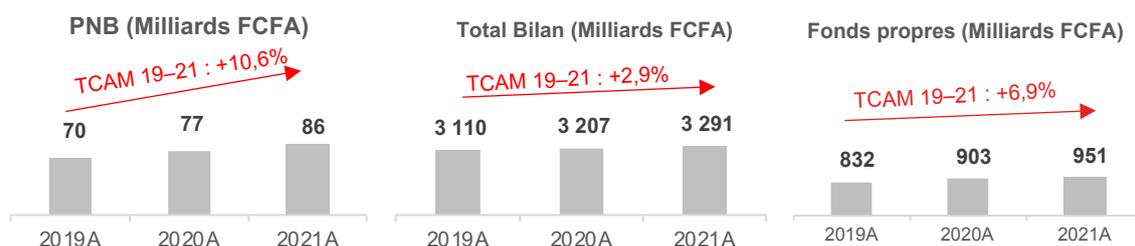
Les actionnaires de la banque sont regroupés en deux catégories :

- Membres titulaires d'actions de série A : Bénin, Burkina Faso, Côte d'Ivoire, Guinée Bissau, Mali, Niger, Sénégal, Togo et la BCEAO
- Membres titulaires d'actions de série B : France, KfW, Banque Européenne d'Investissement, Banque Afrique de Développement, Belgique, EXIM Bank (Inde), Banque Populaire de Chine, Maroc

**Top Management**  
**Serge EKUE**  
*Président*  
**Moustapha Ben BARKA**  
*VP – Financement & investissements*

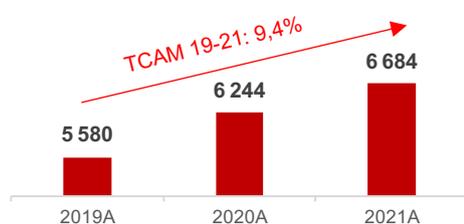


## Chiffres clés

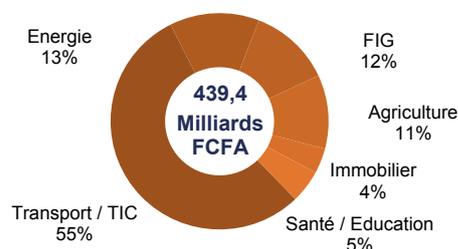


En 2021, ce sont 439,4 Milliards de FCFA qui ont été mis à la disposition des économies de la région en faveur de domaines prioritaires que sont : le transport, la digitalisation, l'agriculture, la sécurité alimentaire, l'énergie, l'éducation, la santé, l'immobilier et l'habitat, dont 409,4 Milliards de FCFA sous forme de prêts à moyen et long termes, 20 Milliards de FCFA de concours à court terme et 10 Milliards de FCFA de garantie.

### Evolution de engagements cumulés (Milliards FCFA)



### Répartition des financements par secteur en 2021



Source : Rapport annuel 2021, BOAD

## ➤ Banque d'Investissement et de Développement de la CEDEAO (« BIDC »)

### Présentation

La banque est issue de la transformation, en 1999, de l'ex-Fonds de coopération, de compensation et de développement de la CEDEAO en un groupe bancaire dénommé Groupe de la Banque d'Investissement et de Développement de la CEDEAO (« BIDC »).

La BIDC est le bras financier de la CEDEAO appartenant aux 15 Etats membres de la Communauté économique des Etats de l'Afrique de l'Ouest

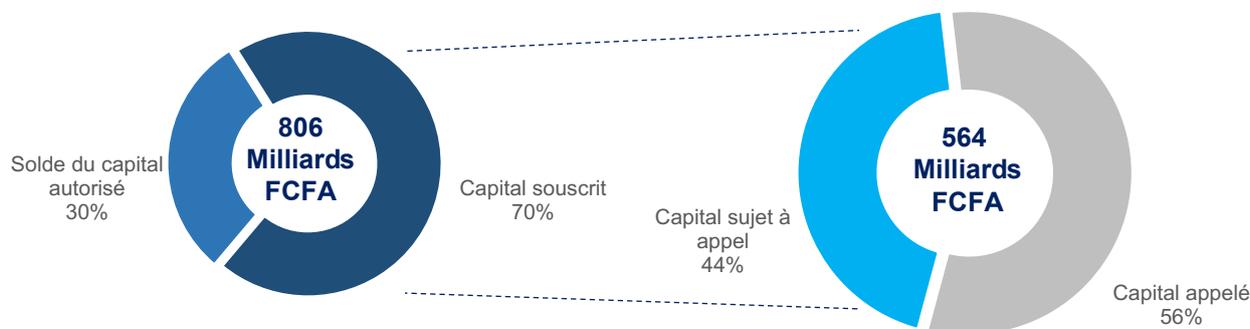
Les mécanismes d'intervention de la banque se présentent sous forme de :

- Prêt direct à moyen et long terme
- Prise de participation
- Ligne de crédit et accord-cadre de refinancement
- Émission et garantie d'emprunts obligataires, de bons et de titres
- Ingénierie financière et services financier

### Top management et actionariat

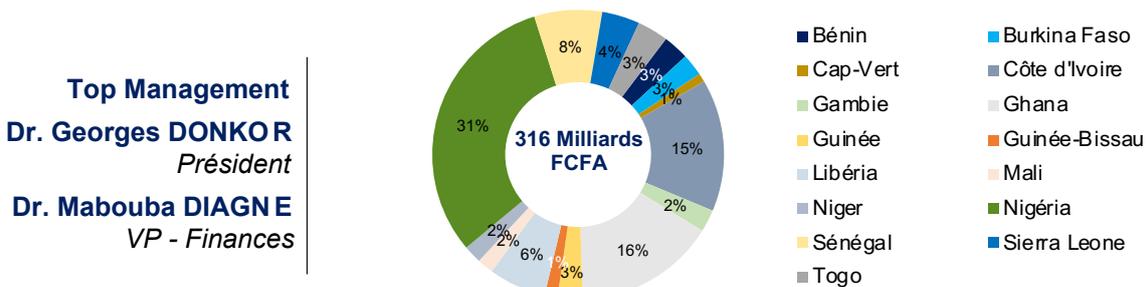
Le capital autorisé de la BIDC est de 1 milliard d'UC soit environ 806 Milliards de FCFA. Ce capital est détenu à 70% par les Etats membres de la CEDEAO alors que les 30% restants sont ouverts à la souscription des membres non régionaux.

La structure du capital de la banque au 31 décembre 2021 se présente comme suit :



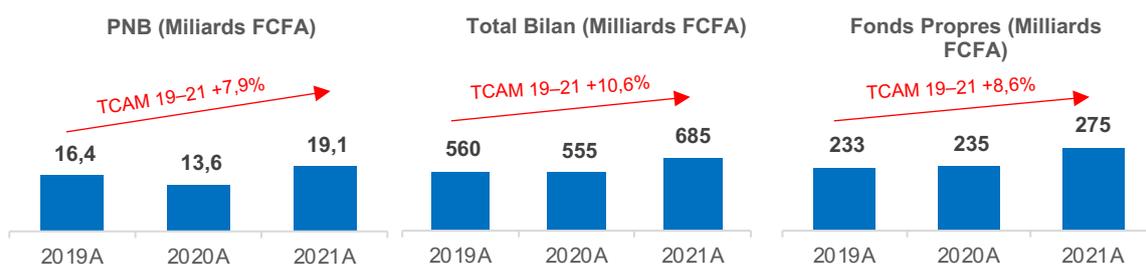
Source : BIDC, donnée 2021

Au 31 décembre 2021, seuls les actionnaires régionaux sont présents au capital dont la répartition se résume comme suit :

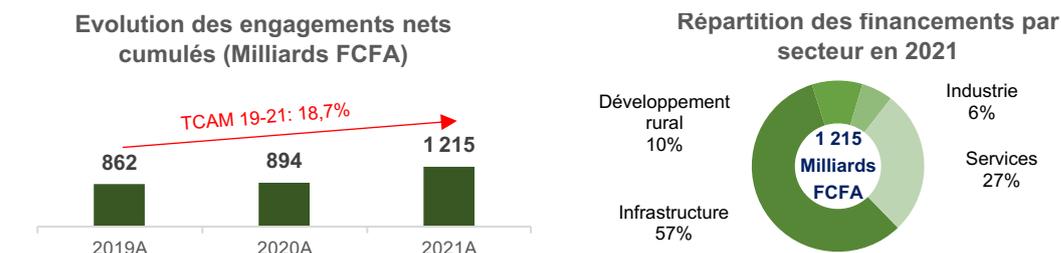


Source : BIDC, données 2021

### Chiffres clés



La banque a quasiment multiplié par 12,7 ses engagements nets cumulés, portés de 95,2 Milliards de FCFA en janvier 2004 à 1 215,12 Milliards de FCFA au 31 décembre 2021 pour 153 projets actifs.



Source : BIDC, données 2021

➤ **Fonds de Solidarité Africain (« FSA »)**

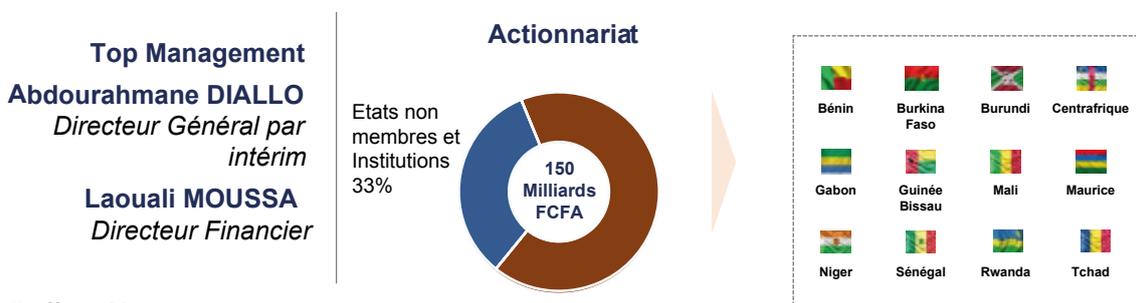
**Présentation**

Fondé en 1976, le Fonds de Solidarité Africain (« **FSA** ») est une institution financière multilatérale servant au développement économique des Etats africains membres, aux entreprises publiques et privées en finançant des projets d'investissement dont l'ampleur nécessite des contributions de sources multiples et à caractère régional. Ses principaux mécanismes d'intervention sont la garantie financière, le refinancement, l'arrangement et structuration de financements et la bonification de taux d'intérêts.

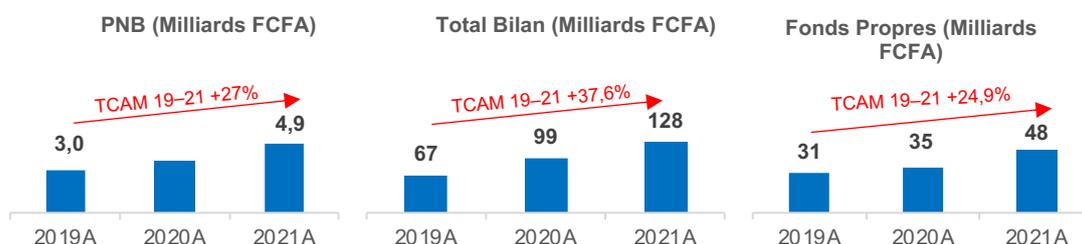
**Top management et actionnariat**

Le capital du FSA est de 150 milliards de FCFA dont 20% soit 30 milliards de FCFA constitue le capital callable et 80% soit 120 milliards de FCFA représente le capital sujet à appel. Il est reparti comme suit :

- Etats régionaux membres (Catégorie A) : 2/3 du capital
- Etats non régionaux et institutions (Catégorie B) : 1/3 du capital



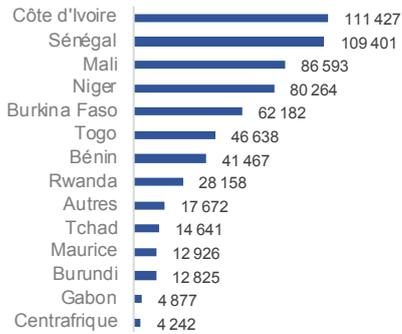
**Chiffres clés**



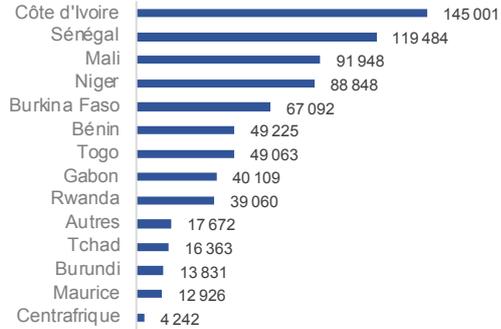
• **Bilan global des garanties<sup>1</sup>**

En 2021, le cumul des approbations de garanties est de 764 Milliards de FCFA contre 632 Milliards de FCFA en 2020 soit une évolution de 21%. Ces approbations de garanties ont été en faveur de 442 projets réalisés dans 13 des 15 Etats membres du fonds contre 331 projets réalisés dans 13 des 15 Etats membres du fonds en 2020. Ces interventions du Fonds ont permis la mobilisation de financements à hauteur de 1 478 Milliards de FCFA

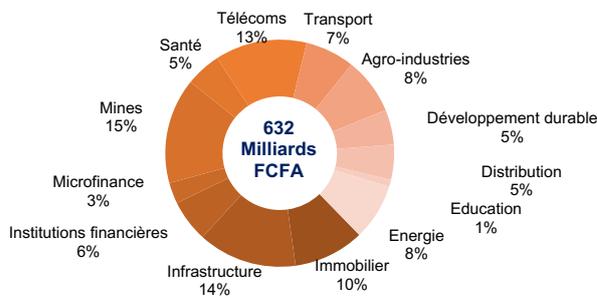
**Garanties en 2020 (Millions FCFA)**



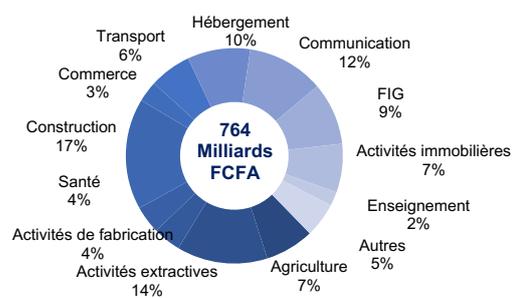
**Garanties en 2021 (Millions FCFA)**



**Répartition des garanties par secteur en 2020**



**Répartition des garanties par secteur en 2021**



➤ **Fonds Burkinabé de Développement Economique et Social (« FBDES »)**

**Présentation de FBDES**

Le Fonds Burkinabé de Développement Economique et Social (« FBDES ») est érigé en fonds national par décret N° 2008-274/PRES/PM/MEF du 20 mai 2008 pour le financement de l'économie nationale et dont les conditions et les modalités d'intervention ont été fixées par l'arrêté N° 99/76/MEF/SG/DGTCP/DAMOF du 19 mai 1999.

Suivant son cahier des charges, le fonds intervient dans les domaines suivants :

- Les prises de participations à titre d'actionnaire ou en portage
- La souscription d'obligations
- Les cautions sous forme d'aval ou de dépôts de garantie
- Les bonifications de taux d'intérêt
- Les opérations de crédits

Les actionnaires institutionnels ont toujours assisté Fidelis Finance tout au long de son exploitation, participant ainsi aux différentes augmentations du capital qui se sont succédé.

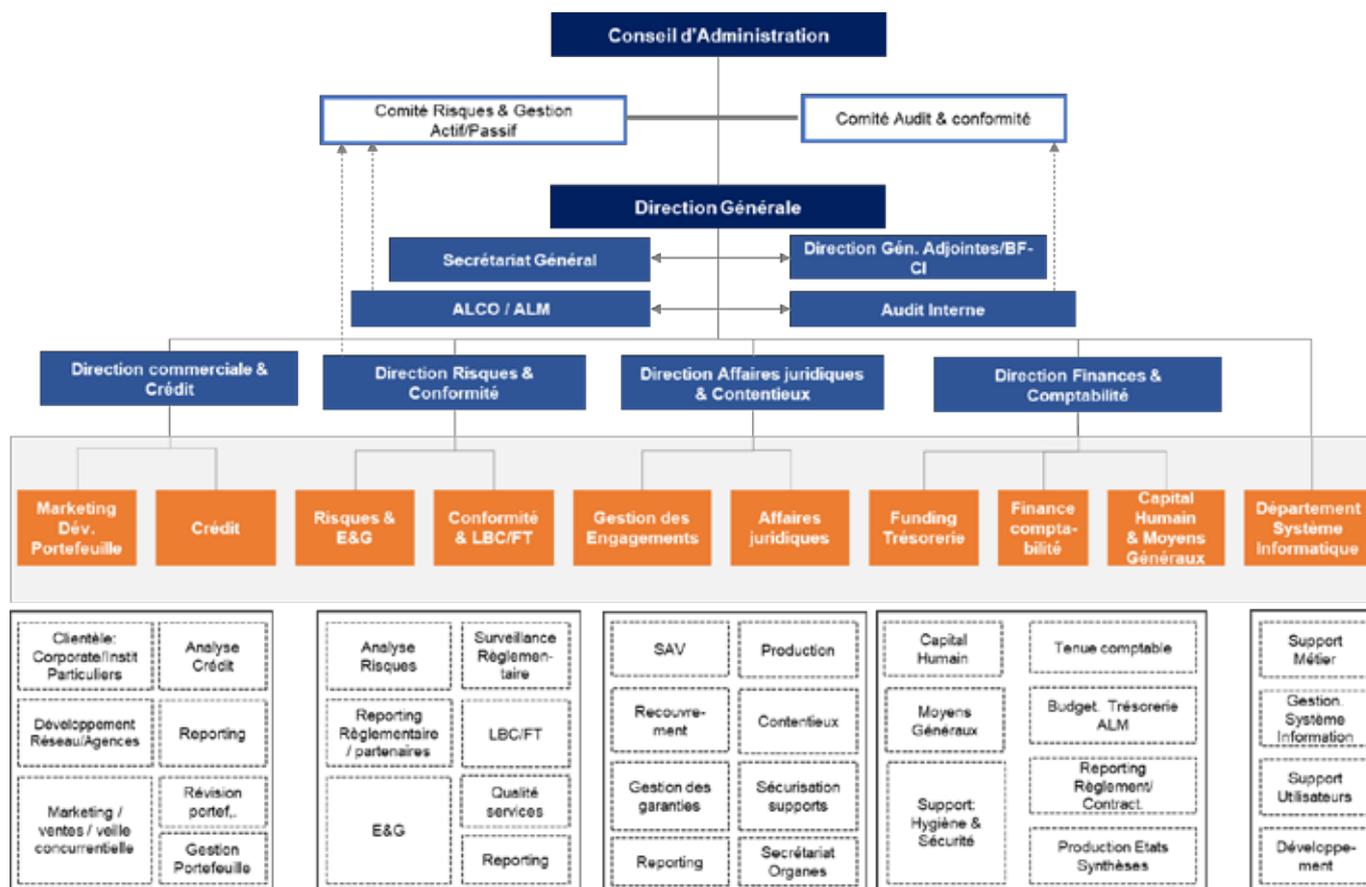
<sup>1</sup> Rapport annuel 2020 & 2021 du FSA

# 4.5 ORGANIGRAMME ET SCHÉMA DE GOUVERNANCE

## 4.5.1 ORGANIGRAMME

Fidelis Finance dispose d'une équipe managériale et opérationnelle qualifiée démontrant plusieurs années d'expérience dans le secteur de la finance et de la banque en ayant une exposition locale, régionale et internationale.

A ce jour, l'institution compte 93 salariés répartis sur les différents sites du Burkina Faso et de la Côte d'Ivoire.



## 4.5.2 SCHÉMA DE GOUVERNANCE

Le Conseil d'Administration est composé comme suit :



**M. Brahim ANANE**  
Président du Conseil d'Administration

Diplômé de HEC Tunis et d'un PhD en Administration des Entreprises de l'Université de Berkley, Brahim ANANE a occupé plusieurs postes dans le domaine de la banque et de la finance et a à son actif plusieurs années d'expérience. En effet, il a été Directeur général de la Société tunisienne de Banque et de la Banque Franco-Tunisienne, premier président de l'Association Africaine des Sociétés de Capital Risque et représentant de la Banque Néerlandaise FMO dans plusieurs institutions financières en Tunisie et en Afrique sub-saharienne



**Dr Kouafilann A. SORY**  
Administrateur et Directeur Général

Dr. SORY totalise plus de 30 ans d'expérience dans la sphère financière. Diplômé de l'Université de Grenoble Alpes et de l'International School of Management Paris – New York, il est titulaire d'un MBA et PhD en économie option finance. Il est également Associé fondateur de AfriCapital Partners



**M. Christian N. ADOVELANDE**  
Administrateur Indépendant

Avec plus de 40 ans d'expérience dans le secteur de la banque, Christian ADOVELANDE est un banquier chevronné ayant occupé plusieurs postes de haut niveau au cours de sa carrière professionnelle dont celui de Président de la Banque Ouest Africaine de Développement (BOAD). Il est titulaire d'un diplôme d'Etudes Supérieures Financières et Bancaires obtenu au COFEB et d'une Maîtrise en Sciences Economique obtenue à l'université Bénin



**M. David SIMBORO**  
Représentant Permanent FBDES

David SIMBORO justifie 13 ans d'expériences en tant que Gestionnaire d'Entreprises dont 5 années au Fonds Burkinabè de Développement Economique et Social (FBDES). Il est titulaire d'une Maîtrise en Sciences de Gestion et d'une Licence en Sciences de gestion obtenu à l'Université Aube Nouvelle du Burkina Faso



**M. Célestin Seth ABOH**  
Administrateur Indépendant

Avec plus de 33 ans d'expérience dont 28 ans en tant que banquier, Seth Célestin ABOH a occupé le poste de directeur des études et des relations extérieures et Adjoint au Directeur de l'Inspection et des Audits au Secrétariat de la Commission bancaire de l'UMOA. Il est titulaire d'une Maîtrise en Science Economique option Finance obtenue à l'Université du Bénin et d'un diplôme d'Etudes Supérieures Financières au Centre Ouest Africain de Formation et d'Etudes Bancaires de la BCEAO



**M. Sékou SYLLA**  
Administrateur Indépendant

Cheick-Sékou justifie 33 années d'expériences en tant que banquier dont 30 années passées à la BOAD. Il a occupé des postes de responsabilité tels que chef de la Division de la Gestion Financière et de trésorerie, Directeur de la Comptabilité, du Budget et Contrôle de gestion et Secrétaire Général de la BOAD. Il est titulaire d'une Maîtrise en Economie de l'Entreprise à l'université Paris 1 Panthéon Sorbonne



**Mme Katianicia Nafissatou MAIN**  
Représentant Permanent AfriCapital Partners

Avec à son actif plusieurs années d'expérience dans le conseil et dans la finance, Katianicia Nafissatou est directrice à KPMG Canada et est chargée de la Gouvernance des données. Elle est également administrateur aux Conseils d'Administration de la Banque des Jardins (Caisse Mont Royal) au Canada et de Synergie Burkina (fonds d'investissement). Elle est titulaire d'une maîtrise en gestion avec une spécialisation en analytique obtenue à l'Université de McGill au Canada



**M. Bienvenu COMLAN**  
Représentant Permanent BOAD

Avec +30 ans d'expérience en tant qu'Expert-Comptable dont plus de 23 années à la Banque Ouest Africaine de Développement (BOAD), Bienvenu COMLAN est le Coordonnateur Général Support et Contrôle au sein de la BOAD. Il a occupé précédemment plusieurs postes de responsabilité au sein de la banque dont celui de Directeur du Département des Finances, des Engagements et des Risques. Il est titulaire d'un Diplôme d'Expertise Comptable obtenu en 2003 à Paris



**M. Seydou DIAKITE**  
Représentant Permanent Raynal Assurances IARD Burkina

Seydou DIAKITE a plus de 30 ans d'expérience en Management et Gestion des Entreprises. Il est l'actuel Directeur Général pays d'Africa Global Logistics Burkina Faso et PCA de Raynal Assurances IARD. Il est titulaire d'un Diplôme d'Etude Supérieure Comptable, Administratif et Financier obtenu à l'Ecole Supérieure de Commerce de Bordeaux.



**M. Komlan ADJAVON**  
Représentant Permanent BIDC

+20 années d'expérience dans le secteur de la Banque-Assurance. Komlan ADJAVON est le responsable de la Gestion des Risques Financiers au sein de la BIDC. Il est titulaire d'un Master en Actuariat du Conservatoire National des Arts et Métiers en France et d'un Exécutive Master's in Public Administration de la London School of Economics and Political Science



**Représentant Permanent FSA,  
en cours de désignation**

Le comité de de direction est composé comme suit :



**Dr Kouafilann A. SORY**  
Administrateur et Directeur Général

Dr SORY totalise plus de 30 ans d'expérience dans la sphère financière. Diplômé de l'Université de Grenoble Alpes et International school of management Paris – New York, il est titulaire d'un MBA et PhD en économie option finance. Il est également Associé fondateur de AfriCapital Partners



**M. Romaric ROUAMBA**  
Directeur Général Adjoint BF

Avec +15 d'expérience en banque dont 12 années passées à Fidelis Finance, Romaric ROUAMBA occupe la fonction de Directeur Général Adjoint au sein du groupe. Avant de rejoindre Fidelis Finance, il était auditeur au sein du cabinet Rosette Nacro Audit & Consulting au Burkina Faso. Il est titulaire d'un Master en Management International de l'Université Jean Moulin Lyon 3 (France) et d'un Certificat d'Expert en Microfinance de la Frankfurt School of Finance & Management (Allemagne)



**M. Nomel Aristide YAPO**  
Directeur Général Adjoint CI

Aristide YAPO capitalise 16 années d'expérience dont 8 ans à Fidelis Finance où Aristide YAPO occupe les fonctions de Directeur Général Adjoint de la succursale de Côte-D'Ivoire. Avant de rejoindre Fidelis Finance, il a travaillé à Access Bank plc et Attjariwafa Bank. Au sein d Fidelis finance il a été respectivement, Directeur commercial et Directeur du Crédit et de l'Exploitation. Il est titulaire d'un diplôme d'ingénierie en Administration option Juridique et Comptable de l'Ecole Supérieure de Commerce et d'Administration des Entreprises de l'INP-HB de Yamoussoukro (Côte d'Ivoire)



**M. Moussa SANFO**  
Secrétaire Général

Moussa SANFO cumule plus de 23 ans d'expérience en tant de Gestionnaire Financier. Avant de rejoindre Fidelis Finance, il était Directeur de la Clientèle Entreprise chez IB Bank au Burkina Faso. Il a occupé plusieurs postes de responsabilité dont celui de Directeur Général de l'ONATEL. Il est titulaire d'un Diplôme d'Etudes Supérieures Spécialisées (DESS) en Economie Industrielle de l'université de Besançon en France



**M. Anselme SANOU**  
Directeur des Finances et de la Comptabilité CI

Titulaire d'un Master en Finance, Comptabilité et Audit et d'une maîtrise en Economie et Gestion des Entreprises, Anselme cumule 14 années d'expérience dont 9 ans chez Fidelis Finance. Avant de rejoindre Fidelis Finance, il occupait le poste d'auditeur dans le cabinet d'expertise comptable et Financier CAFEK-KA au Burkina Faso. Il est titulaire d'un Master 2 en Finance, Comptabilité et Audit à ESCO-IGES (Burkina Faso)



**Mme Joëlle Pitroïpa LAMIZANA**  
Directeur des Affaires Juridiques et Contentieux

Joëlle LAMIZANA cumule 15 années d'expérience dont 10 ans au sein de Fidelis Finance. Avant de rejoindre Fidelis Finance, elle occupait les fonctions de Juriste dans une Etude notariale au Burkina Faso. Elle est titulaire d'un Master en Droit des Affaires et Fiscalité de l'Institut Supérieur Polytechnique Privé de Ouagadougou (Burkina Faso)



**M. Seydou DIARRA**  
Directeur Commercial et du Crédit

Seydou DIARRA capitalise plus de 22 ans d'expérience en tant que banquier dont 12 ans passées à Fidelis Finance. Avant de rejoindre Fidelis finance, Seydou DIARRA était Directeur des engagements et du risque à la banque commerciale du Burkina Faso. Il est titulaire d'un DESS en Gestion des Entreprises obtenu au CESAG de Dakar (Sénégal)



**M. Zoléon Rodrigue KONE**  
Sous-Directeur Commercial et de crédit CI

Avec 20 ans d'expérience dans le secteur bancaire dont 8 ans à Fidelis Finance, Zoléon KONE a occupé des responsabilités dans plusieurs banques en Côte-d'Ivoire telles ECOBANK et la BNI. Il est titulaire du diplôme de l'ITB de l'Institut Technique de Banque de Paris (France)



**M. Boubacar BARRY**  
Responsable de Risques et de Conformité

Avec plusieurs années d'expérience, et cadre senior cumulant 7 ans au sein de Fidelis, Boubacar BARRY a occupé les postes de Chef du Département des Risques et de la Conformité chez Fidelis et d'analyste risque à la succursale de Côte d'Ivoire. Il est titulaire d'un diplôme de Bachelor en Finance de l'Université MCGILL au Canada et d'un MBA de Pittsburg State University aux Etats-Unis



**Mme Ahou Karidja BAKARY**  
Responsable de l'Audit interne

Avec quelques années d'expériences, Karidja BAKARY occupe le poste de responsable de l'audit interne. Avant de rejoindre Fidelis Finance, elle a travaillé chez KPMG Côte d'Ivoire, Marsa Maroc. Elle est titulaire d'un diplôme de Master en Comptabilité - Contrôle - Audit à l'ESTEM (Maroc) en double diplôme avec Le Mans Université (France)

# 5

## SITUATION FINANCIÈRE DE FIDELIS FINANCE

---





Les données ont été auditées par les Commissaires aux Comptes (« CAC ») et approuvées par le Conseil d'Administration. La situation agrégée des états financiers a été réalisée en combinant les données de l'activité au Burkina Faso et de l'activité en Côte d'Ivoire. Cet exercice d'agrégation nécessite quelques retraitements en raison du statut juridique des établissements.

L'analyse de la performance historique a été faite sur la période 2020 – 2022.

Résumé - FYE 31/12 - millions F CFA	2020 A	2021A	2022A	TCAM 20-22
<b>Créances sur la clientèle</b>	56 089	47 044	49 987	(5,6%)
<b>Total des immobilisations</b>	3 010	10 317	11 242	+93,3%
<b>Dettes interbancaires</b>	48 924	51 277	47 240	(1,7%)
<b>Capitaux Propres</b>	7 561	6 610	7 656	+0,6%
<b>Total Bilan</b>	71 690	70 051	70 225	(1,0%)
<b>Produit Net Bancaire</b>	3 355	2 935	3 329	(0,4%)
<b>Résultat d'exploitation après provisions sur créances</b>	1 300	(487)	1 232	(2,7%)
<b>Résultat net</b>	908	(498)	1 047	+7,4%
<i>Marge d'intérêts (spread)</i>	5,3%	4,1%	5,6%	
<i>Coefficient d'exploitation</i>	48,9%	64,7%	57,3%	
<i>Taux de dégradation (NPL) net</i>	1,9%	10,0%	8,2%	
<i>Taux de couverture du risque</i>	50,8%	34,6%	38,6%	

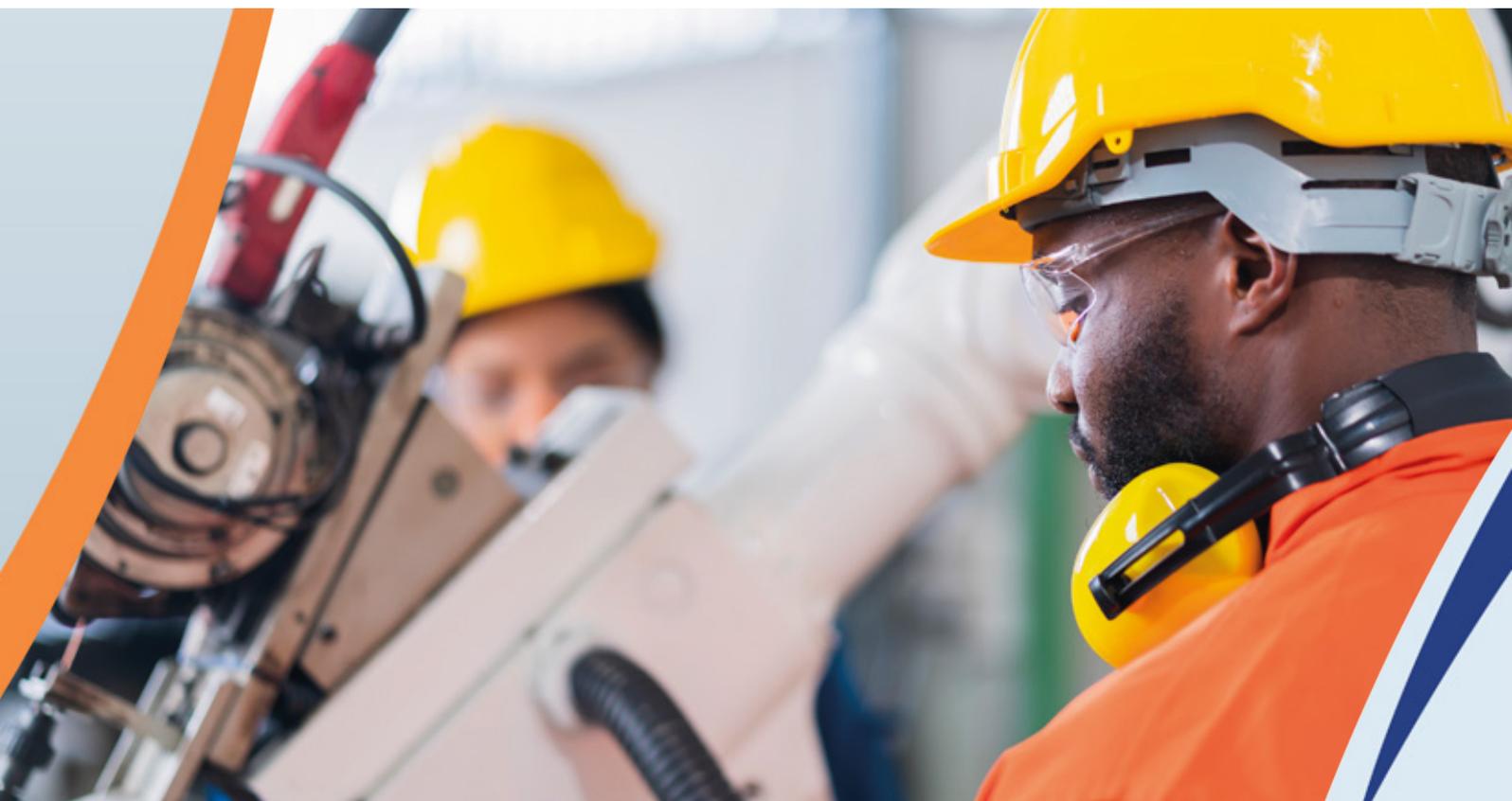
Sur la période de l'analyse, en raison de la crise sécuritaire et sanitaire, les activités de Fidelis Finance ont connu un ralentissement au niveau des nouveaux crédits. Cela s'est traduit ainsi en 2021 par un repli des indicateurs clés de performance et une reprise timide en 2022. L'Établissement dispose tout de même de fonds propres confortable permettant de soutenir la croissance des encours de crédits et du bilan engendré par un niveau conforme de ratio de solvabilité.



# 5.1 RATIOS PRUDENTIELS

Sur la période de l'analyse, Fidelis Finance affiche des ratios réglementaires de base conformes aux seuils réglementaires et se présentent comme ci-après :

Normes prudentielles - FYE - 31/12 - %	2020A	Norme	2021A	Norme	2022A	Norme	Situation
<b>A- Normes de solvabilité</b>							
Ratio de fonds propres CET 1 (%)	20,3%	6,88%	19,3%	6,88%	18,7%	7,50%	Conforme
Ratio de fonds propres de base T1 (%)	20,3%	7,88%	19,3%	7,88%	18,7%	8,50%	Conforme
Ratio de solvabilité total (%)	20,3%	10,38%	23,0%	11,25%	21,8%	11,50%	Conforme
<b>B- Norme de division des risques</b>							
Norme de division des risques	24,2%	45%	30,5%	35%	20,4%	25%	Conforme
<b>C- Ratio de levier</b>							
Ratio de levier	8,4%	3%	8,2%	3%	9,9%	3%	Conforme
<b>D- Autres normes prudentielles</b>							
Limite individuelle sur les participations dans les entités commerciales	0,0%	25%	0,0%	25%	0,0%	25%	Conforme
Limite individuelle sur les participations dans les entités commerciales	0,0%	15%	0,0%	15%	0,0%	15%	Conforme
Limite globale sur les participations dans les entités commerciales	0,0%	60%	0,0%	60%	0,0%	60%	Conforme
Limite sur les immobilisations hors exploitation	6,6%	15%	14,9%	15%	14,4%	15%	Conforme
Limite sur le total des immobilisations et des participations	33,6%	100%	102,0%	100%	98,1%	100%	Conforme sauf en 2021
Limite sur les prêts aux actionnaires, aux dirigeants et au personnel	0%	20%	15%	20%	19%	20%	Conforme



Fidelis Finance respecte les normes prudentielles de la BCEAO sauf en 2021 où le ratio concernant la limite sur le total des immobilisations et des participations qui est légèrement au-dessus de la limite fixée. Cela s'explique par l'enregistrement des sièges (immeubles) dans les 2 pays de présence.

Le niveau élevé de solvabilité dont dispose l'Établissement est le résultat de toute la politique de renforcement de fonds propres entamée depuis 2018 au travers d'une politique de distribution de dividendes cohérente avec le plan stratégique dans un contexte de durcissement des exigences prudentielles et réglementaires en matière de solvabilité.

## 5.2 ANALYSE DE L'ÉVOLUTION DU BILAN 2020 – 2022

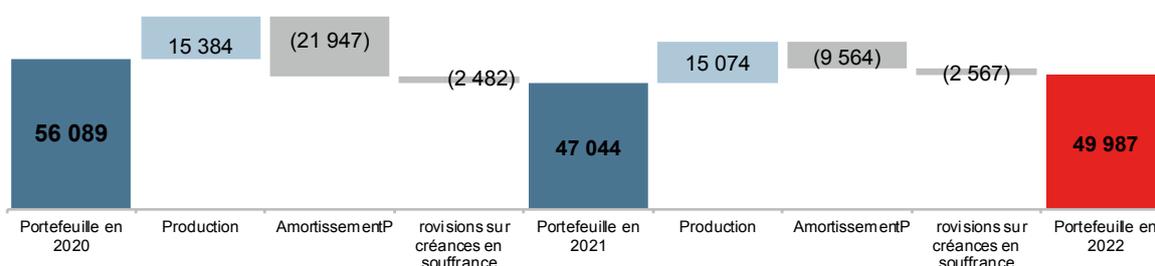
Bilan - FYE - 31/12 - millions F CFA	2020 A	2021 A	2022A	TCAM 20-22
Caisse, Banque Centrale, CCP	2 738	2 026	8	(94,6%)
Créances interbancaires et assimilées	3 179	4 521	2 822	(5,8%)
<b>Créances sur la clientèle</b>	<b>56 089</b>	<b>47 044</b>	<b>49 987</b>	<b>(5,6%)</b>
Obligations et autres titres à revenu fixe	1 996	2 390	2 241	+6,0%
Autres actifs	3 537	2 822	3 073	(6,8%)
Comptes de régularisation	43	149	71	+27,9%
Participations et autres détenus à long terme	100	100	100	+0,2%
Parts dans les entreprises liées	997	682	681	(17,4%)
Immobilisations incorporelles	410	423	508	+11,3%
Immobilisations corporelles	2 600	9 894	10 734	+103,2%
<b>Total Actif</b>	<b>71 690</b>	<b>70 051</b>	<b>70 225</b>	<b>(1,0%)</b>
Banque Centrale, CCP	2 314	1 680	2 582	+5,6%
<b>Dettes interbancaires et assimilées</b>	<b>48 924</b>	<b>51 277</b>	<b>47 240</b>	<b>(1,7%)</b>
<b>Dettes à l'égard de la clientèle</b>	<b>7 405</b>	<b>6 303</b>	<b>7 014</b>	<b>(2,7%)</b>
Autres passifs	5 427	2 753	4 231	(11,7%)
Comptes de régularisation	58	247	321	+135,6%
Emprunts et titres émis subordonnés	-	1 181	1 181	n.a
<b>Capitaux propres et ressources assimilées</b>	<b>7 561</b>	<b>6 610</b>	<b>7 656</b>	<b>+0,6%</b>
Capital souscrit	6 200	6 200	6 200	+0,0%
Réserves	433	569	569	+14,6%
Report à nouveau (+/-)	20	338	(160)	n.a
Résultat de l'exercice (+/-)	908	(498)	1 047	+7,4%
<b>Total Passif</b>	<b>71 690</b>	<b>70 051</b>	<b>70 225</b>	<b>(1,0%)</b>

Dans l'ensemble, le repli des éléments du bilan en 2021 est imputable principalement à la pandémie de Covid-19 et à la crise sécuritaire. En 2021, on observe une baisse de -2,3% du total bilan par rapport à 2020 découlant de la baisse de la production de l'Etablissement. En 2022, la reprise de l'activité bien que légère a impacté positivement le total bilan. Malgré la crise, Fidelis Finance a su maintenir son positionnement parmi les leaders EFCB du secteur (numéro 2 en termes de total bilan).

Conformément à l'ambition affichée dans son plan stratégique CAP2025, Fidelis Finance envisage d'optimiser davantage l'exploitation du marché ivoirien et en faire le socle du développement de ses activités. A ce titre, la hausse de l'encours global de crédit de l'Etablissement observée en 2022 est portée par les performances de la succursale ivoirienne, avec un encours en hausse de +33%, passant de 15 810 Millions de FCFA en 2021 à 21 084 Millions de FCFA en 2022. Par ailleurs ; la production générée par Fidelis Finance Côte d'Ivoire s'est établie à 9 194 Millions de FCFA en 2022, soit 60% de la production globale de l'Etablissement.

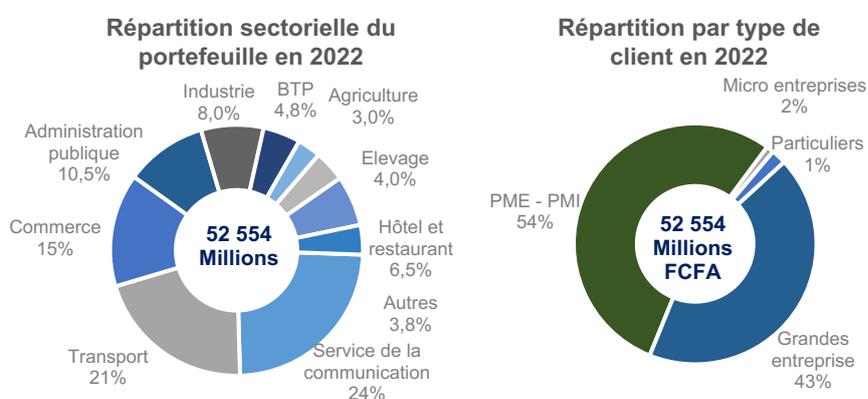
## 5.2.1 EVOLUTION DES CRÉANCES : UN PORTEFEUILLE DIVERSIFIÉ, SAIN ET DE QUALITÉ

Evolution et composition du portefeuille net (Millions de FCFA)



À la suite du recul des créances globales en 2021, principalement à cause de la crise sanitaire, la Société a enregistré un redémarrage de l'activité avec une croissance de +6% des créances en 2022. Cette croissance est portée par les activités de la succursale ivoirienne. Cette dernière, représentant le relais de croissance du groupe, a connu une croissance de +33% des créances pour s'établir à 21 084 Millions de FCFA en 2022 et a représenté plus de 60% de la nouvelle production totale de 15 063 Millions de FCFA en 2022.

Par ailleurs, le portefeuille de créances est essentiellement constitué de crédits à terme et de crédit-bail. Le portefeuille est assez diversifié en termes de secteurs et respecte les normes réglementaires de division de risques. En ligne avec sa vision d'être la référence en termes de financement des PME, le portefeuille de Fidelis Finance est constitué en moyenne près de 55% par les PME et les micro-entreprises. Le reste du portefeuille, composé des grandes entreprises et des particuliers, a connu une montée en puissance pour se stabiliser ces 5 dernières années soit respectivement à 43% et 2%.



Dans le cadre de son plan de développement stratégique, la Société envisage de faire monter en puissance la part de la succursale ivoirienne dans l'encours global de l'Établissement afin d'atteindre 50% dans le moyen terme.

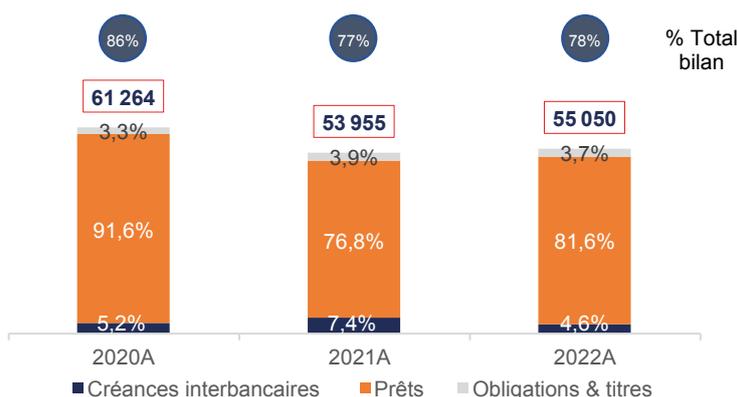
La pandémie et la crise sécuritaire ont un impact notoire sur les créances en souffrance. En 2021, ces créances en souffrance ont connu une croissance de +240% passant de 2 110 Millions de FCFA à 7 175 Millions de FCFA en fin de période. Cette forte augmentation fait suite à la mise en œuvre des recommandations de la Commission Bancaire dans le cadre de sa mission de contrôle. La Société a dû dès lors déclasser un certain nombre de créances préconisées par la Commission.

En 2022, l'Établissement a su améliorer la qualité de son portefeuille de créances à la suite du renforcement et à l'implémentation de la politique de gestion de risque et de la politique d'assainissement. Grâce à (i) la relance de l'activité de certains clients impactés par la crise, (ii) l'effort accru de recouvrement mis en place par les équipes de Fidelis Finance et (iii) une politique d'octroi de crédits plus prudente, le niveau de créances en souffrance a connu une baisse de l'ordre de -7%. La combinaison de ces différentes politiques a permis une nette amélioration de la qualité du portefeuille. Le niveau de NPL net s'est amélioré de plus de 180 points de base, en passant de 10% à 8,2% à fin 2022. L'amélioration de la qualité du portefeuille a également eu un impact par ricochet sur le coût du risque ainsi que le niveau de couverture du risque.

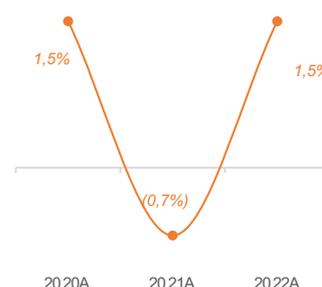


## 5.2.2 EVOLUTION DE L'ACTIF PRODUCTIF ET DE LA RENTABILITÉ DU BUSINESS MODEL

Evolution des actifs portant intérêts (Millions de FCFA)

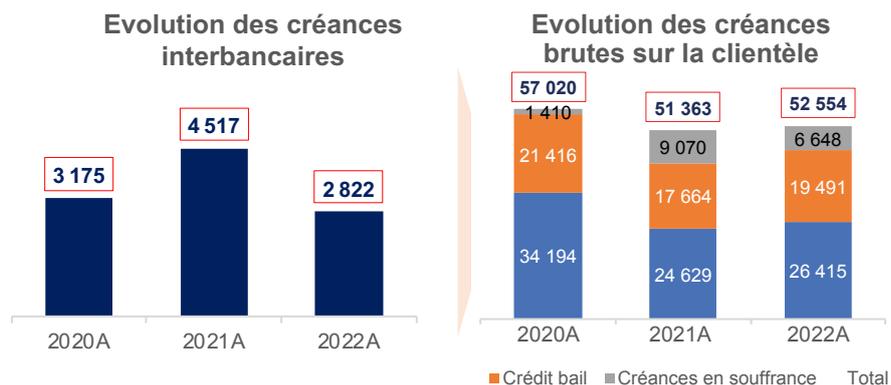


Rendement sur actif



Durant la période Covid-19, les actifs portant intérêts ont connu une décroissance de -5,2% (vs. +9,3% sur la période pre-Covid) principalement tirée par la diminution des prêts accordés. Fidèle à son rôle de catalyseur, Fidelis Finance alloue la majorité de ses ressources aux financements d'actifs portant intérêts (transformation). Ces actifs productifs, composés principalement des prêts à l'égard de la clientèle, des créances interbancaires et des titres à revenus fixes, représentent plus de 78% du total bilan de la Société.

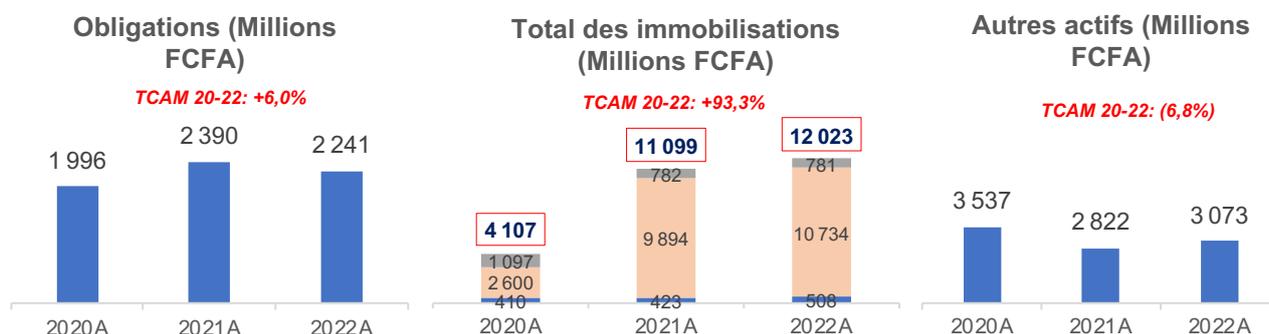
Grâce au regain d'activité dans la zone, la Société a connu une croissance timide de ses actifs productifs de l'ordre de +2% pour se stabiliser à 55 Milliards de FCFA. Le redémarrage de l'activité économique s'est également fait ressentir au niveau de la rentabilité et de la rotation de l'actif. Le ROA est donc passé d'une position négative (à cause du résultat net déficitaire) en 2021 à une position de 1,5% en 2022. Comparativement aux niveaux observés dans le secteur financier, la Société affiche un niveau de rentabilité satisfaisant (supérieur à 1% avec un retour aux niveaux pre-Covid).



Enfin, les créances interbancaires qui sont principalement composées des disponibilités auprès des autres banques et des dépôts à terme (« DAT ») mis en place dans le cadre de lignes de financement ; ont connu une évolution en dents de scie. Ces créances ont connu une forte hausse de +42% en 2021 à la suite du ralentissement de l'activité sous les effets de la Covid. Cette croissance est tirée par la non-utilisation de ressources mobilisés qui restent disponibles le temps

de les investir. La trésorerie disponible a ainsi connu une croissance successivement de +247% et 87% en 2020 et 2021, pour se stabiliser à 2 778 Millions de FCFA la même année. Avec la reprise de l'activité, la trésorerie disponible a été utilisée pour financer les PME-PMI, et a donc connu une décroissance de -63% pour s'établir à 1 028 Millions de FCFA. Dès lors, l'évolution des disponibilités suit la trajectoire des prêts à la clientèle.

### 5.2.3 EVOLUTION DES AUTRES ÉLÉMENTS DE L'ACTIF



Les obligations sont principalement constituées de titres de l'Etat du Burkina détenus et sont restés stables sur la période sous revue. Fidelis Finance accompagne l'Etat dans ses projets de développement à travers la souscription des titres. Elles font souvent objet de refinancement auprès de la BCEAO.

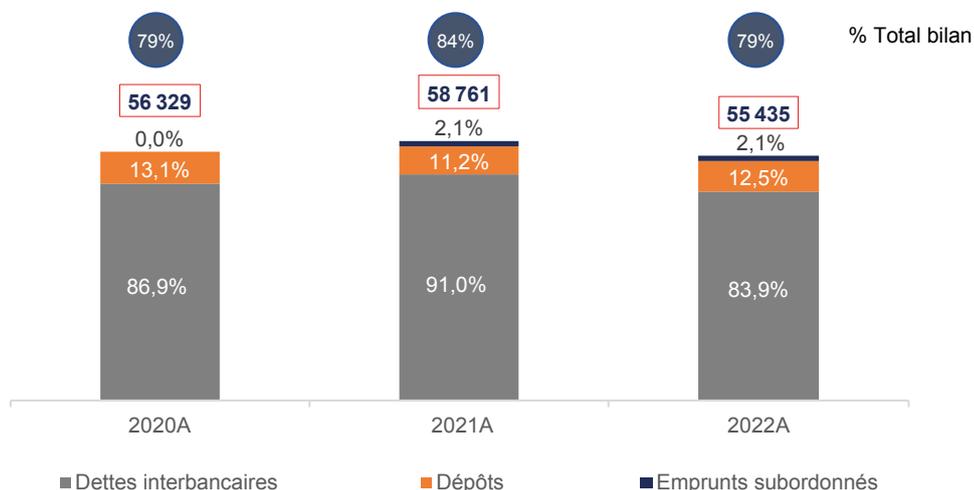
Les actifs immobilisés, constitués majoritairement d'immobilisations corporelles, ont connu une croissance de 281% entre 2020 et 2021 à la suite de (i) la finalisation de la construction des sièges de la Société au Burkina Faso et en Côte d'Ivoire et (ii) au renouvellement du parc automobile de la Société au Burkina. Le coût global est estimé à 9 Milliards de FCFA dont 7 Milliards de FCFA pour le siège social au Burkina

Faso. Les sièges ont été inaugurés au Burkina et en Côte d'Ivoire et été intégrés par les équipes en 2022. Le renouvellement du parc en 2021 a coûté 110 Millions de FCFA associé à l'existant ressort à 416 Millions de FCFA. Les immobilisations incorporelles sont restées stables sur la période. Les parts dans les entreprises liées désignent les investissements en capital incluse par intégration globale dans la consolidation de l'établissement. Sa baisse est due au réaménagement du capital des SCI de Fidelis.

Les autres actifs représentent essentiellement les comptes de débiteurs divers dus notamment la TVA collectée lors des opérations de leasing.

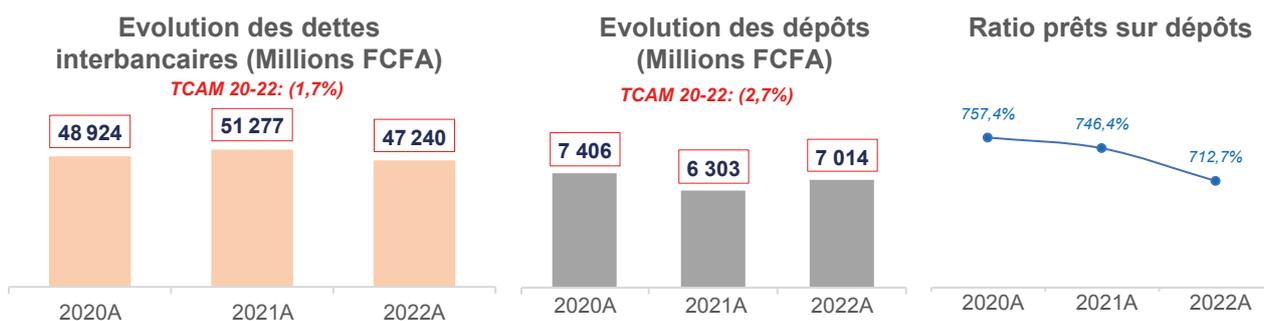
## 5.2.4 EVOLUTION DU PASSIF PORTANT INTÉRÊT ET MOBILISATION DE RESSOURCES

Evolution des Passifs portant intérêts (Millions FCFA)



En dépit de la contraction de la production globale en 2021, -44% pour s'établir à 15 384 Millions de FCFA vs. 27 655 Millions de FCFA un an plus tôt ; la dette financière a connu une croissance de +4,8%. Cette hausse a été une décision de la part du Top Management de mobiliser des ressources en prévision de la reprise de l'activité anticipée en 2022.

En 2022, les dettes financières ont régressé de -8% en 2022. Cette régression, dans un contexte de hausse du niveau d'activité, s'explique par l'utilisation, pour le financement de la production de l'exercice 2022, des ressources mobilisées par anticipation dès 2021.



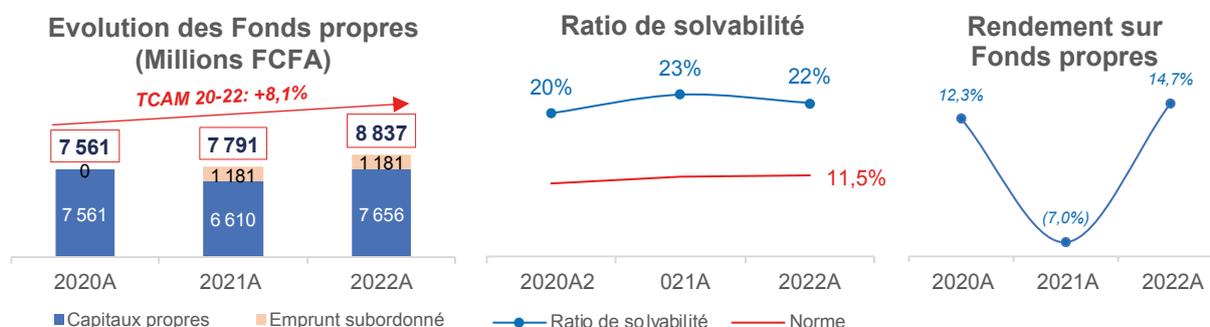
Les dettes financières sont principalement mobilisées auprès de partenaires locaux et sous régionaux représentant ainsi environ 75% des engagements et 25% pour le reste du monde.

En 2022, la croissance de +11% des dettes à l'égard de la clientèle est portée majoritairement par

- (i) les dépôts de garantie qui passent de 5 792 Millions de FCFA en 2021 à 6 409 Millions de FCFA en 2022 en lien avec l'accroissement global du niveau de l'activité de la Société.
- (ii) le renforcement des facteurs d'atténuation des risques, notamment les demandes de garanties, décidé par l'Etablissement dans le cadre de l'amélioration de la qualité de son portefeuille de crédit.

Les dettes à l'égard de la clientèle sont constituées à près de 70% des dépôts de garantie reçus associés à des crédits accordés. A date, la Société n'a pas encore débloqué son potentiel d'attraction de l'épargne publique. Les dépôts issus d'acteurs économiques ou des particuliers sont limités. Dès lors le ratio de transformation des dépôts en prêts est très limité. Malgré une légère amélioration de ce ratio sur la période sous revue, il reste très en deçà des tendances dans le secteur bancaire, à savoir un ratio inférieur à 100%.

## 5.2.5 EVOLUTION DES CAPITAUX PROPRES



L'Etablissement présente sur la période des capitaux propres solides et en ligne avec les normes réglementaires fixées. En 2022 Fidelis Finance dégage une rentabilité des capitaux propres d'environ 15%, en nette amélioration par rapport à l'année précédente, notamment grâce au niveau historique de résultat net. Ce niveau de résultat net (le meilleur sur les 5 dernières années) est venu renforcer les fonds propres de la société. Grâce à cette reprise de l'activité, les fonds propres de la Société ont connu une hausse de l'ordre de 16% en 2022 pour s'établir à 7 656 Millions de FCFA. L'année 2021 a été marquée par des fonds propres en baisse de -12,6% du fait de la perte de 498 Millions de FCFA enregistrée, affectant la capacité à faire du crédit de l'Etablissement.

L'année 2021 a été marquée également par le renforcement des fonds propres à travers la contraction d'un emprunt subordonné de 1 181 Millions de FCFA auprès d'un partenaire international. En termes de levier, la Société affiche un niveau au-dessus du minimum requis dans le cadre des normes prudentielles. Cela traduit un renforcement de la couverture de l'exposition globale de l'Etablissement par ses fonds propres. L'évolution des fonds propres en 2022 démontre la capacité de la Société à respecter le niveau de fonds propres règlementaire et assurer la continuité de l'activité.

## 5.3 ANALYSE DE L'ÉVOLUTION DU COMPTE DE RÉSULTAT 2020 – 2022

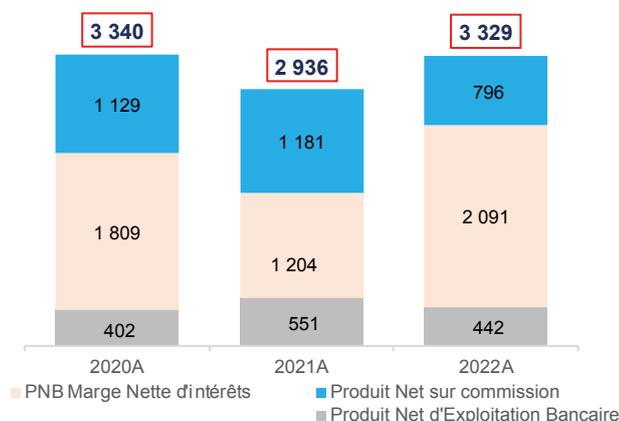
Compte de résultat - FYE 31/12 - Millions FCFA	2020 A	2021 A	2022 A	TCAM 20-22
Intérêts et produits assimilés	4 502	4 770	5 551	11,0%
Intérêts et charges assimilées	(2 693)	(3 566)	(3 460)	13,3%
<b>Marge d'intérêts</b>	<b>1 809</b>	<b>1 204</b>	<b>2 091</b>	<b>7,5%</b>
<i>Croissance</i>	(18,7%)	(33,5%)	73,7%	
Commissions (produits)	1 254	1 317	893	(15,6%)
Commissions (charges)	(125)	(137)	(97)	(11,8%)
<b>Commission nette</b>	<b>1 129</b>	<b>1 181</b>	<b>796</b>	<b>(16,0%)</b>
<i>Croissance</i>	172,7%	4,6%	(32,6%)	
Autres produits d'exploitation bancaire	402	554	472	8,3%
<b>Produit Net Bancaire</b>	<b>3 355</b>	<b>2 935</b>	<b>3 329</b>	<b>(0,4%)</b>
<i>Croissance</i>	25,8%	(12,5%)	13,4%	
Charges générales d'exploitation	(1 559)	(1 815)	(1 772)	6,6%
D&A immobilisations incorporelles et corporelles	(82)	(84)	(134)	27,7%
<b>Résultat Brut d'Exploitation</b>	<b>1 715</b>	<b>1 036</b>	<b>1 423</b>	<b>(8,9%)</b>
<i>Croissance</i>	48,6%	(39,6%)	37,4%	
Coût du risque	(414)	(1 523)	(191)	(32,1%)
<b>Résultat d'Exploitation</b>	<b>1 300</b>	<b>(487)</b>	<b>1 232</b>	<b>(2,7%)</b>
<i>Croissance</i>	46,8%	(137,5%)	(353,0%)	
Gains ou pertes nets sur actifs immobilisés	1	23	17	392,8%
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>1 301</b>	<b>(464)</b>	<b>1 249</b>	<b>(2,0%)</b>
<i>Croissance</i>	13,2%	(135,7%)	(369,0%)	
Impôts sur les bénéfices	(392)	(33)	(202)	(28,2%)
<b>Résultat Net</b>	<b>908</b>	<b>(498)</b>	<b>1 047</b>	<b>7,4%</b>
<i>Croissance</i>	9,5%	(154,8%)	(310,4%)	
<i>Marge sur résultat net</i>	27,1%	(17,0%)	31,5%	

Fidelis Finance, à travers la mise en œuvre et la bonne exécution de son plan stratégique, a connu de belles performances. Ses performances ont été portées non seulement par la maison mère mais également par la succursale ivoirienne. Fidelis Finance Côte

d'Ivoire a gagné de nouvelles parts de marché ces dernières années. Grâce aux efforts mis en place, la succursale ivoirienne est devenue aujourd'hui le relais de croissance du groupe en ligne avec les objectifs stratégiques de l'Établissement à l'horizon 2025.

## 5.3.1 EVOLUTION DU PRODUIT NET BANCAIRE

Répartition du PNB (Millions FCFA)

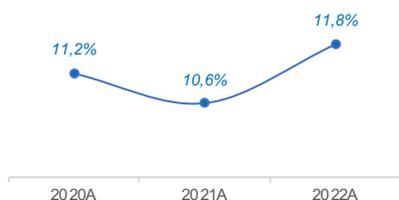


Le produit net bancaire (PNB) est composé essentiellement de la marge nette d'intérêts, la commission nette et des autres produits d'exploitation.

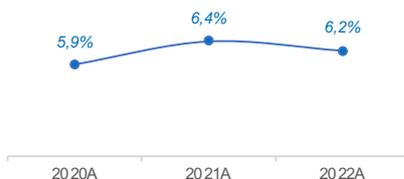
Le PNB de la Société s'élève à 3 329 Millions de FCFA à fin 2022, contre 2 935 Millions de FCFA en 2021, soit une augmentation de +13%, portée par (i) la performance de la filiale ivoirienne et (ii) l'amélioration et le poids de la marge d'intérêts (63% en 2022 vs. 41% en 2021).

Sur la période 2020-2021, la pandémie de Covid-19 a impacté le portefeuille (exposition des secteurs de l'hôtellerie, du transport, de la restauration, etc.). Cela a entraîné la mise en place d'une approche très prudente de production réduisant ainsi les revenus. En même temps, Il faut noter que les charges des engagements en cours auprès des partenaires devraient être honorés malgré la pandémie.

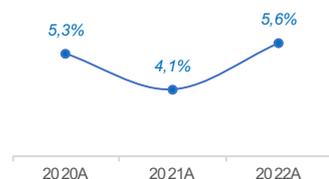
Revenus d'intérêts moyen



Charges d'intérêts moyen



Spread moyen



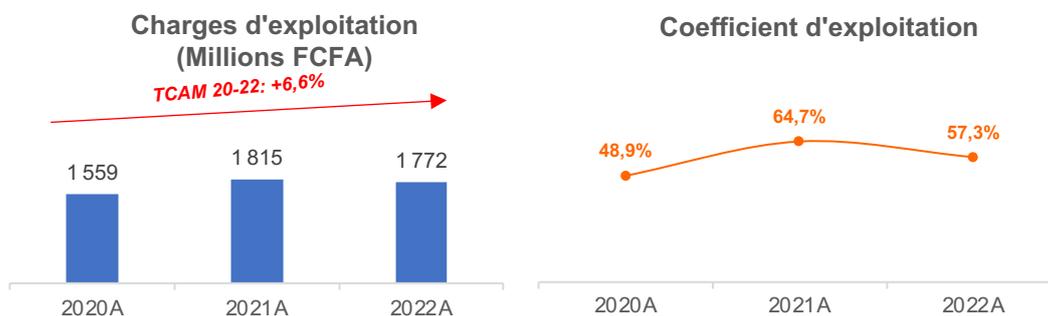
Les revenus et les charges d'intérêts moyens sont calculés sur la base des actifs et passifs portant intérêts (cf. Section 5.2.2. Evolution de l'actif productif et de la rentabilité du business model et 5.2.4. Evolution du passif portant intérêt et mobilisation de ressources). Les taux d'intérêts moyens facturés par l'Etablissement ont connu une légère hausse pour revenir au niveau de 2020. Ceux supportés dans le cadre de la mobilisation des ressources ont stagné entre 2021 et 2022. L'absence de corrélation entre la tendance haussière des produits et charges financiers correspond au décalage de maturité ainsi que les différés entre la mobilisation des ressources et les prêts accordés.

En 2022, la marge d'intérêts a progressé de +74% se chiffrant à 2 091 Millions de FCFA contre 1 204 Millions de FCFA un an plus tôt. Cette hausse s'explique par la reprise de l'activité, portée notamment par la filiale ivoirienne. En effet, Fidelis Finance a maintenu son

niveau de production sur la période 2021-2022 et réduit le niveau de mobilisation de ressources.

S'agissant des commissions nettes, qui représentent essentiellement les frais de dossiers et charges de mise place de lignes (crédits et prêts) ; elles ont diminué de 33% pour se situer à 796 Millions de FCFA en 2022, après avoir connu un pic à 1 180 Millions de FCFA l'année précédente. Ce repli a été porté par la contraction des produits de commission générés par Fidelis Finance sur le marché burkinabé (-39%). En effet, ceux-ci sont passés de 1 227 Millions de FCFA à 746 Millions de FCFA en 2022 du fait de la baisse du niveau d'activité de l'Etablissement au Burkina Faso qui s'est traduite par un recul de la production et de l'encours de crédit à la clientèle. Ce manque à gagner a été atténué par l'accroissement des produits de commission générés par Fidelis Finance Côte d'Ivoire (+63%), relais de croissance de la Société.

### 5.3.2 ANALYSE DES CHARGES D'EXPLOITATION



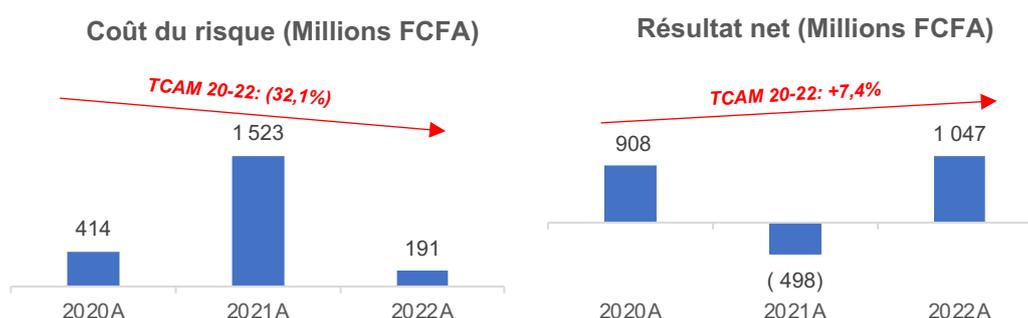
Les frais généraux de Fidelis Finance, principalement composés des charges de personnel (45%), de loyer et des charges locatives (9%), ainsi que les services extérieurs (16%) ; s'élèvent à 1 772 Millions de FCFA en 2022 vs. 1 815 Millions de FCFA en 2021, soit une réduction de -2,1%. Cette légère baisse est expliquée par l'effet combiné de

- (i) La baisse des charges de personnel qui ont reculé de -8% en 2022 pour s'établir à 793 Millions de FCFA (vs. 868 Millions de FCFA en 2021), reflétant la baisse de l'effectif de la société mère (29 collaborateurs à fin 2022 contre 34 à fin 2021)
- (ii) Le repli des charges locatives qui passent de 189 Millions de FCFA en 2021 à 161 Millions de FCFA en 2022, soit une baisse de -15%

qui permet des économies grâce à l'aménagement de la succursale de Côte d'Ivoire, dans son nouveau siège social détenu en propre

Cette baisse des charges a été atténuée par des charges exceptionnelles dont la gestion des ressources, les cas de Covid, etc. Toutefois, grâce à la maîtrise des charges d'exploitation, la Société affiche un coefficient d'exploitation (i) en nette amélioration (57% en 2022 vs. 65% un an auparavant) et (ii) en ligne avec la norme du secteur (<70%). L'effet combiné de la hausse de la marge nette et de l'optimisation des frais généraux ont permis l'amélioration du résultat brut d'exploitation (+37% de croissance pour d'établir à 1 423 Millions de FCFA, le niveau le plus haut sur les 5 dernière années).

### 5.3.3 ANALYSE DU COÛT DU RISQUE



L'évolution du coût du risque est portée par des provisionnements de créances. Sur la période 2020-2022, le niveau de provisionnement du risque est resté relativement stable à environ 300 Millions de FCFA en moyenne, à l'exception de 2021. L'année 2021 a été marquée par une hausse exceptionnelle du coût du risque pour s'établir à 1 523 Millions de FCFA, soit 4x le niveau observé l'année précédente. La hausse du coût du risque en 2021 s'explique essentiellement par le provisionnement du portefeuille de créances réalisé dans le cadre de la politique de provisionnement et de la mise en œuvre des recommandations formulées par la Commission Bancaire de l'UMOA, au terme de sa mission de contrôle au sein de l'établissement.

En 2022, le coût du risque a connu une baisse drastique principalement expliquée par (i) des reprises de provisions constituées sur le segment PME-PMI, (ii) le recouvrement de plusieurs clients auparavant impactés par la crise sanitaire ainsi que la restructuration de

certains dossiers, et (iii) au renforcement de la gestion du risque de crédit. Tous ces éléments ont permis l'amélioration de la qualité du portefeuille de la Société, et par ricochet une diminution du coût du risque.

Fidelis Finance a connu ces dernières années un résultat net positif à l'exception de l'année 2021 dû au coût du risque élevé. Après un résultat net déficitaire de 498 Millions de FCFA enregistré en 2021, la Société est revenue à de meilleure fortune avec un résultat net bénéficiaire de 1 046 Millions de FCFA à fin 2022. Ce niveau de résultat est le plus haut enregistré durant les cinq dernières années (2x le niveau enregistré en 2018). Cette performance a été possible grâce à (i) au renforcement de l'activité et la part de marché en Côte d'Ivoire, et (ii) à l'amélioration de la qualité du portefeuille de l'Etablissement dans ses pays d'opération.



# 6

## **SITUATION FINANCIÈRE AU S1 2023 ET PERSPECTIVES FINANCIÈRES**

---



# 6.1 SITUATION FINANCIÈRE DE L'ÉMETTEUR AU 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2023

Bilan - FYE 31/12 - Millions FCFA	2022 A	S1 2023	Δ Valeur	Δ %
Caisse, banque centrale, CCP	8	358	350	4375,0%
<b>Créances interbancaires et assimilées</b>	<b>2 822</b>	<b>3 234</b>	412	14,6%
<b>Créances sur la clientèle</b>	<b>49 987</b>	<b>55 209</b>	5 222	10,4%
<i>Obligations et autres titres à revenu fixe</i>	2 241	2 241	-	-
Autres actifs	3 073	3 036	(37)	(1,2%)
Comptes de régularisation	71	68	(3)	(4,2%)
Immobilisations Incorporelles	508	518	10	2,0%
Immobilisations Corporelles	10 734	10 740	6	0,1%
Immobilisations Financières	781	781	-	-
<i>Participations et autres détenus à long terme</i>	100	100	-	-
<i>Parts dans les entreprises liées</i>	681	681	-	-
<b>Total actif</b>	<b>70 225</b>	<b>76 185</b>	<b>5 960</b>	<b>8,5%</b>
Banques Centrales, CCP	2 582	2 478	(104)	(4,0%)
<b>Dettes interbancaires et assimilées</b>	<b>47 240</b>	<b>49 011</b>	1 771	3,7%
<b>Dettes à l'égard de la clientèle - Dépôts</b>	<b>7 014</b>	<b>9 872</b>	2 858	40,7%
Autres passifs	4 231	5 088	857	20,3%
Comptes de régularisation	321	380	59	18,4%
Emprunts et titres émis subordonnés	1 181	1 181	-	-
Capitaux propres et ressources assimilées	7 656	8 175	519	6,8%
<i>Capital souscrit</i>	6 200	6 200	-	-
<i>Réserves</i>	569	634	65	11,4%
<i>Report à nouveau (+/-)</i>	(160)	600	760	275,0%
<i>Résultat de l'exercice (+/-)</i>	1 047	740	(307)	(29,3%)
<b>Total passif</b>	<b>70 225</b>	<b>76 185</b>	<b>5 960</b>	<b>8,5%</b>

Au 30 juin 2023, les données agrégées affichent un total bilan de 76 185 Millions FCFA, en hausse de 5 960 Millions FCFA par rapport à décembre 2022.

Les principaux indicateurs au bilan donnent les évolutions ci-après :

- Les créances interbancaires se chiffrent à 3 234 Millions FCFA en juin 2023 contre 2 822 Millions FCFA en décembre 2022. Elles sont constituées de dépôts à vue et à terme, et de prêts octroyés à des établissements financiers, en ligne avec la politique d'octroi de crédits.
- Les créances sur la clientèle progressent de 5 222 Millions FCFA (+10,4%) au premier semestre 2023, passant de 49 987 Millions FCFA en 2022 à 55 209 Millions FCFA en juin 2023. Les performances commerciales et l'amélioration du rating-portefeuille de crédits constatées en 2022 se consolident
- Les dettes interbancaires connaissent une croissance de 1 771 Millions FCFA (+3,7%). De nouvelles lignes ont été mobilisées au plan local (Burkina et Côte d'Ivoire) sur la période sous revue.
- Les dettes à l'égard de la clientèle, composées de dépôt de garantie en couverture des engagements de la clientèle, progressent de 2 858 Millions FCFA, passant de 7 014 Millions FCFA en 2022 à 9 872 Millions FCFA au 30 juin 2023.
- Les capitaux propres se consolident en juin 2023 après un renforcement en fin décembre 2022. Ils se chiffrent à 8 175 Millions FCFA au premier semestre contre 7 656 Millions FCFA, indiquant une croissance de 519 Millions FCFA (+6,8%).

Compte de résultat - FYE 31/12 - Millions FCFA	S1 2022	S1 2023	Δ Valeur	Δ %
Intérêts et produits assimilés	2 410	3 702	1 292	53,6%
Intérêts et charges assimilées	(1 447)	(1 617)	170	11,7%
<b>Marge d'intérêts</b>	<b>963</b>	<b>2 085</b>	<b>1 122</b>	<b>116,5%</b>
Commissions (produits)	271	80	(191)	(70,5%)
Commissions (charges)	(43)	(95)	52	120,9%
<b>Commission nette</b>	<b>228</b>	<b>(15)</b>	<b>(243)</b>	<b>(106,6%)</b>
Autres produits d'exploitation bancaire	122	61	(61)	(50,0%)
<b>Produit Net Bancaire</b>	<b>1 310</b>	<b>2 131</b>	<b>821</b>	<b>62,7%</b>
Charges générales d'exploitation	(784)	(923)	139	17,7%
D&A immobilisations incorporelles et corporelles	(62)	(55)	(7)	(11,3%)
<b>Résultat Brut d'Exploitation</b>	<b>464</b>	<b>1 153</b>	<b>689</b>	<b>148,5%</b>
Coût du risque	(48)	(161)	113	235,4%
<b>Résultat d'Exploitation</b>	<b>416</b>	<b>992</b>	<b>576</b>	<b>138,5%</b>
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>429</b>	<b>992</b>	<b>563</b>	<b>131,2%</b>
Impôts sur les bénéfices	(15)	(252)	237	1580,0%
<b>Résultat Net</b>	<b>414</b>	<b>740</b>	<b>326</b>	<b>78,7%</b>
<i>Marge sur résultat net</i>	<i>31,6%</i>	<i>34,7%</i>		

Au premier semestre 2023, le PNB se situe à 2 131 Millions FCFA, en nette progression de 821 Millions FCFA (+62,7%) par rapport à Juin 2022 où il se chiffrait à 1 310 Millions FCFA. Cette hausse est soutenue par une croissance de la marge nette d'intérêts (+1 292 Millions FCFA) et une maîtrise des charges financières (croissance moins rapide que les intérêts reçus ; +170 Millions FCFA).

Les frais de gestion sous-jacents (charges générales d'exploitation) ressortent à 923 Millions FCFA, en augmentation de 17,7% par rapport à 2022 (784 Millions FCFA).

Le coût du risque du premier semestre ressort à 161 Millions FCFA, en ligne avec la politique de couverture du risque. Le coût du risque à fin juin 2023 demeure contenue et cohérent avec la qualité et l'évolution du portefeuille des Petites et Moyennes Entreprises (PME).

Le résultat net provisoire au 30 juin 2023 est bénéficiaire de 740 Millions FCFA contre 414 Millions FCFA une année plus tôt.

# 6.2 PRINCIPALES ORIENTATIONS, HYPOTHÈSES ET CONCLUSIONS PRÉLIMINAIRES

## Avertissement

Les prévisions ci-après, sont fondées sur des hypothèses dont la réalisation présente par nature un caractère incertain. Les résultats et les besoins de financement réels peuvent différer de manière significative des informations présentées. Ces prévisions ne sont fournies qu'à titre indicatif, et ne peuvent être considérées comme un engagement ferme ou implicite de la part de l'Emetteur. Les prévisions présentées ci-dessous ont été préparées par la Direction Générale de la Société conformément aux normes généralement admises.

Les perspectives financières pour la période sous revue se fondent sur les hypothèses suivantes :

- Au titre des objectifs visés par le plan stratégique CAP2025, la part de la succursale ivoirienne dans l'encours global de l'Etablissement devrait atteindre 50% dès 2023
- Une évolution conforme à la moyenne basse historique sur les principaux facteurs compte tenu de l'horizon éloigné
- Un compte de résultat en cohérence avec les tendances historiques
  - o Maintien de la marge d'intérêts avec une croissance corrélée des commissions. Le taux de revenus d'intérêts devrait être entre 10-13%
  - o Amélioration du coefficient d'exploitation conforme à la tendance historique
  - o Coût du risque conforme à la moyenne sur la période précédente
- Une distribution de crédits par nature au Burkina Faso sur la base des niveaux observés ces 10 dernières années (données Commission Bancaire)
  - o 15% pour le crédit-bail (croissance normalisée)
  - o 12% pour les crédits court terme contre une moyenne de 12,2%
  - o 16% pour le crédit moyen terme contre une moyenne de 16,4%
  - o 13% pour le crédit long terme contre une moyenne de 13,1%
  - o Le montant du portefeuille de prêts sains au Burkina Faso passera de 4 256 Millions de FCFA en 2022 à 8 135 Millions de FCFA en 2027
- Une distribution de crédits par nature en Côte d'Ivoire sur la base des niveaux observés ces 10 dernières années (données Commission Bancaire)
  - o 11% pour le crédit-bail contre une moyenne de 10,8%
  - o 17% pour les crédits court terme contre une moyenne de 16,8%
  - o 14% pour le crédit moyen terme contre une moyenne de 14,2%
  - o 14% pour le crédit long terme contre une moyenne de 13,8%
  - o Le montant du portefeuille de prêts sains en Côte d'Ivoire passera de 10 902 Millions de FCFA en 2022 à 22 832 Millions de FCFA en 2027
  - o 12% pour les créances en souffrances brutes contre respectivement 4,4% et 11,9% le taux moyen des créances en souffrance brutes et des créances en souffrance nettes
  - o 67% pour le taux de provisionnement des crédits en souffrance bruts contre une moyenne de 65,8%
  - o Le niveau de NPL brut et net se stabilisera respectivement à 6,8% et 2,6% en fin de période
- Un groupe qui ambitionne de renforcer sa part de marché sur le segment du crédit-bail pour atteindre environ 7% en fin de période. La Société envisage d'atteindre un portefeuille de créances équilibré entre Burkina Faso et Côte d'Ivoire en fin de période (55 848 Millions de FCFA pour la

Côte d'Ivoire et 54 962 Millions de FCFA pour le Burkina Faso)

- L'établissement mettra également en place une politique de mobilisation de ressources pour financer sa croissance. Cette mobilisation représentera la part des estimations prévisionnelles de mises en place de nouveaux crédits non couverts par les flux de trésorerie

reçus de la clientèle et des ressources propres. La durée moyenne des emprunts devrait être de 5 ans avec un coût moyen des ressources levées ne devant pas dépasser les 7,50%.

- Pour renforcer ses fonds propres sur la période prévisionnelle, Fidelis Finance prévoit mobiliser au moins 2 Milliards de FCFA d'emprunts subordonnés d'ici 2026

Résumé - FYE 31/12 - Millions FCFA	2023B	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	TCAM 23-28
Créances interbancaires et assimilées	2 276	2 060	2 286	2 558	825	769	(19,5%)
Créances sur la clientèle	68 504	82 948	90 080	96 383	110 810	127 679	13,3%
Total immobilisations	11 830	11 483	11 018	10 619	10 248	9 806	(3,7%)
Dettes interbancaires et assimilées	48 304	57 321	58 789	62 827	59 110	71 937	8,3%
Dettes à l'égard de la clientèle - Dépôts	11 058	15 529	21 572	23 886	26 152	29 001	21,3%
Emprunts et titres émis subordonnés	1 181	1 181	1 181	2 590	2 000	2 000	11,1%
Capitaux propres et ressources assimilées	9 039	10 825	12 677	14 505	16 102	17 718	14,4%
<b>Total bilan</b>	<b>90 939</b>	<b>104 174</b>	<b>111 987</b>	<b>117 170</b>	<b>129 516</b>	<b>144 262</b>	<b>9,7%</b>
Produit Net Bancaire	5 281	6 437	7 414	8 210	9 008	9 877	13,3%
Résultat d'Exploitation	2 280	3 432	4 278	4 980	5 358	5 926	21,1%
Résultat Net	1 684	2 538	3 168	3 691	3 974	4 392	21,1%
Revenu d'intérêts	14,7%	13,1%	13,8%	13,9%	14,4%	14,0%	
Coefficient d'exploitation	48,9%	38,2%	39,5%	37,3%	35,2%	33,2%	
Taux de marge nette	31,9%	39,4%	42,7%	45,0%	44,1%	44,5%	
ROE	20,2%	25,6%	27,0%	27,2%	26,0%	26,0%	
ROA	2,1%	2,6%	2,9%	3,2%	3,2%	3,2%	



# 6.3 COMPTE DE RÉSULTATS PRÉVISIONNELS 2023 – 2028

Compte de résultat - FYE 31/12 - Millions FCFA	2023B	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	TCAM 23-28
Intérêts et produits assimilés	9 063	10 965	11 900	12 779	14 476	15 869	11,9%
Intérêts et charges assimilées	(3 891)	(4 680)	(4 747)	(4 944)	(5 878)	(6 579)	11,1%
<b>Marge d'intérêts</b>	<b>5 172</b>	<b>6 285</b>	<b>7 153</b>	<b>7 835</b>	<b>8 598</b>	<b>9 290</b>	<b>12,4%</b>
<i>Croissance</i>	147,3%	21,5%	13,8%	9,5%	9,7%	8,0%	
Commissions (produits)	187	344	522	723	817	1 009	40,1%
Commissions (charges)	(223)	(345)	(423)	(519)	(589)	(667)	24,5%
<b>Commission nette</b>	<b>(36)</b>	<b>(1)</b>	<b>99</b>	<b>204</b>	<b>228</b>	<b>342</b>	<b>(256,9%)</b>
Autres produits d'exploitation bancaire	145	153	162	171	182		11,1%
<b>Produit Net Bancaire</b>	<b>5 281</b>	<b>6 437</b>	<b>7 414</b>	<b>8 210</b>	<b>9 008</b>	<b>9 877</b>	<b>13,3%</b>
<i>Croissance</i>	58,6%	21,9%	15,2%	10,7%	9,7%	9,6%	
Charges générales d'exploitation	(2 139)	(2 297)	(2 447)	(2 597)	(2 719)	(2 844)	5,9%
D&A immobilisations incorporelles et corporelles	(445)	(161)	(478)	(464)	(449)	(432)	(0,6%)
<b>Résultat Brut d'Exploitation</b>	<b>2 697</b>	<b>3 979</b>	<b>4 489</b>	<b>5 149</b>	<b>5 840</b>	<b>6 601</b>	<b>19,6%</b>
<i>Croissance</i>	89,5%	47,5%	12,8%	14,7%	13,4%	13,0%	
Coût du risque	(417)	(547)	(211)	(169)	(482)	(675)	10,1%
<b>Résultat d'Exploitation</b>	<b>2 280</b>	<b>3 432</b>	<b>4 278</b>	<b>4 980</b>	<b>5 358</b>	<b>5 926</b>	<b>21,1%</b>
<i>Croissance</i>	85,1%	50,5%	24,7%	16,4%	7,6%	10,6%	
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>2 280</b>	<b>3 432</b>	<b>4 278</b>	<b>4 980</b>	<b>5 358</b>	<b>5 926</b>	<b>21,1%</b>
Impôts sur les bénéfices	(596)	(894)	(1 110)	(1 289)	(1 384)	(1 534)	20,8%
<b>Résultat Net</b>	<b>1 684</b>	<b>2 538</b>	<b>3 168</b>	<b>3 691</b>	<b>3 974</b>	<b>4 392</b>	<b>21,1%</b>
<i>Croissance</i>	60,8%	50,7%	24,8%	16,5%	7,7%	10,5%	
<i>Marge sur résultat net</i>	31,9%	39,4%	42,7%	45,0%	44,1%	44,5%	

Le Produit Net Bancaire de l'Établissement devrait connaître une croissance moyenne de l'ordre de +13% sur la période sous revue. La hausse du PNB s'explique par l'effet volume compte tenu des mises en place de nouveaux crédits, notamment sur le marché ivoirien, tout en stabilisant les coûts de la ressource de la Société. Les revenus nets d'intérêts passent ainsi de 5 172 Millions de FCFA en 2023 (soit 1,6x le niveau de 2022) à 9 290 Millions de FCFA en 2028 (soit 4,4x le niveau de 2022).

Ce résultat devrait se fonder sur les efforts visant à assurer une rapide croissance du taux d'augmentation du résultat d'exploitation net par rapport à celui des

dépenses. Le résultat d'exploitation net des charges de dépréciation devrait croître à un taux moyen de 21% pendant la période du plan, tandis que les dépenses d'exploitation totales augmenteront à un taux moyen d'environ 6%.

L'effet combiné de la croissance à deux chiffres des revenus d'intérêts ainsi que l'optimisation du coefficient d'exploitation (environ 38,7% en moyenne sur la période), permettra de dégager chaque année une marge bénéficiaire qui excède 1,6 Milliards de FCFA et dépassera la barre des 3 Milliards de FCFA dès 2025.

# 6.4 BILANS PRÉVISIONNELS 2023 - 2028

Bilan - FYE 31/12 - Millions FCFA	2023B	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	TCAM 23-28
Caisse, banque centrale, CCP	1 490	842	1 520	2 334	1 166	966	(8,3%)
<b>Créances interbancaires et assimilées</b>	<b>2 276</b>	<b>2 060</b>	<b>2 286</b>	<b>2 558</b>	<b>825</b>	769	<b>(19,5%)</b>
<b>Créances sur la clientèle</b>	<b>68 504</b>	<b>82 948</b>	<b>90 080</b>	<b>96 383</b>	<b>110 810</b>	127 679	<b>13,3%</b>
Obligations et autres titres à revenu fixe	2 413	2 480	2 488	2 435	2 543	2 250	(1,4%)
Autres actifs	4 323	4 258	4 492	2 738	3 821	2 689	(9,1%)
Comptes de régularisation	103	103	103	103	103	103	0,0%
Immobilisations Incorporables	547	474	355	237	119	-	(100,0%)
Immobilisations Corporelles	10 502	10 228	9 882	9 601	9 348	9 025	(3,0%)
Immobilisations Financières	781	781	781	781	781	781	0,0%
<i>Participations et autres détenus à long terme</i>	100	100	100	100	100	100	0,0%
<i>Parts dans les entreprises liées</i>	681	681	681	681	681	681	0,0%
<b>Total actif</b>	<b>90 939</b>	<b>104 174</b>	<b>111 987</b>	<b>117 170</b>	<b>129 516</b>	<b>144 262</b>	<b>9,7%</b>
Banques Centrales, CCP	2 621	-	2 689	-	2 739	2 475	(1,1%)
<b>Dettes interbancaires et assimilées</b>	<b>48 304</b>	<b>57 321</b>	<b>58 789</b>	<b>62 827</b>	<b>59 110</b>	<b>71 937</b>	<b>8,3%</b>
<b>Dettes à l'égard de la clientèle - Dépôts</b>	<b>11 058</b>	<b>15 529</b>	<b>21 572</b>	<b>23 886</b>	<b>26 152</b>	<b>29 001</b>	<b>21,3%</b>
<b>Dettes représentées par un titre</b>	<b>15 000</b>	<b>15 000</b>	<b>11 250</b>	<b>7 500</b>	<b>18 750</b>	<b>15 000</b>	<b>0,0%</b>
Autres passifs	3 385	3 954	3 452	5 474	4 265	5 733	11,1%
Comptes de régularisation	263	263	263	263	263	263	0,0%
Provisions	88	101	114	125	135	135	0,0%
Emprunts et titres émis subordonnés	1 181	1 181	1 181	2 590	2 000	2 000	11,1%
<b>Capitaux propres et ressources assimilées</b>	<b>9 039</b>	<b>10 825</b>	<b>12 677</b>	<b>14 505</b>	<b>16 102</b>	<b>17 718</b>	<b>14,4%</b>
<i>Capital souscrit</i>	6 200	6 200	6 200	6 200	6 200	6 200	0,0%
<i>Réserves</i>	702	954	1 335	1 811	2 365	2 961	33,4%
<i>Report à nouveau (+/-)</i>	452	1 130	1 974	2 800	3 564	4 165	55,9%
<i>Résultat de l'exercice (+/-)</i>	1 684	2 538	3 168	3 691	3 974	4 392	21,1%
<b>Total passif</b>	<b>90 939</b>	<b>104 174</b>	<b>111 987</b>	<b>117 170</b>	<b>129 516</b>	<b>144 262</b>	<b>9,7%</b>

Le total bilan de l'Etablissement devrait atteindre 144 Milliards de FCFA d'ici 2028, soit une hausse d'environ 2x par rapport à 2022. L'un des moyens d'y parvenir est de s'assurer que la Société augmente son portefeuille de prêts, à un taux moyen d'environ 13% sur la période du Plan Stratégique CAP2025. Le portefeuille de crédits passera ainsi de 68,5 Milliards de FCFA en 2023 pour atteindre 128 Milliards de FCFA en 2028 (soit 89% du total bilan).

Au cours de la période sous revue, des actions délibérées et dynamiques seront menées pour identifier les projets bancables dans les pays de présence, avec un focus particulier en Côte d'Ivoire. Néanmoins, la Société veillera à faire preuve de diligence nécessaire avant d'approuver les facilités

accordées dans le cadre des projets, afin de maintenir le cap vers une qualité élevée des actifs.

Afin de soutenir la croissance rapide de son portefeuille de crédits, la Société prévoit de mobiliser des ressources auprès de partenaires régionaux et internationaux à des taux n'excédant pas 7,5% en moyenne. Grâce à la croissance soutenue de l'activité et le résultat net positif, le capital de la Société passera de 9 Milliards de FCFA en 2023 environ 17,7 Milliards de FCFA en fin de période (2x le niveau actuel). Outre le renforcement des capitaux propres via le résultat net, la Société pourra compter sur sa capacité à mobiliser de la dette subordonnée pour renforcer davantage ses capitaux propres.

# 7

## **FACTEURS DE RISQUES, FAITS EXCEPTIONNELS ET LITIGES**

---



# 7.1 FACTEURS DE RISQUES

Les activités de l'établissement l'exposent à différents types de risques qui doivent être identifiés, analysés, évalués et gérés convenablement.

Le département Gestion des Risques de Fidelis Finance a la responsabilité de procéder à l'identification et à l'évaluation indépendante des risques inhérents à

l'activité et de mettre en place des actions de contrôle de l'environnement opérationnel.

Selon l'activité de Fidelis Finance, les principaux risques sont ceux qui sont liés aux instruments financiers, à la liquidité et aux opérations.

## 7.1.1 RISQUE DE CRÉDIT

Le risque de crédit est le risque qu'un client ou une contrepartie manque à ses obligations contractuelles, entraînant une perte financière pour l'établissement.

Le dispositif de gestion du risque de crédit prend en compte le processus d'octroi de crédit, l'évaluation de la qualité du portefeuille, et le recouvrement des créances.

Eléments - FYE - 31/12 - Millions de FCFA	2020A	2021A	2022A
<b>Encours de créances douteuses brutes</b>	2 110	7 175	6 648
<b>Portefeuille de prêts</b>	57 160	49 526	52 554
<b>Total Actif</b>	71 690	70 051	70 225
<b>Part des créances douteuses dans le portefeuille de prêts</b>	<b>3,7%</b>	<b>14,5%</b>	<b>12,6%</b>
<b>Part des créances douteuses dans le total actif</b>	<b>2,9%</b>	<b>10,2%</b>	<b>9,5%</b>

L'encours des créances douteuses a connu une augmentation de 77,5% de 2020 à 2022 passant de 2 110 Millions de FCFA en 2020 à 6 648 Millions de FCFA en 2022. Cette évolution est imputable à divers facteurs notamment :

- Des déclassements de créances saines en créances douteuses et litigieuses, réalisés dans le cadre de la mise en œuvre des recommandations issues de la mission de Contrôle de la Commission bancaire de l'UMOA, pour un montant global de 1 747 Millions de FCFA
- L'impact des crises sanitaire et sécuritaire qui affectent les activités de certains clients de l'établissement

Le risque de crédit de Fidelis Finance est couvert par les dotations aux provisions qui sont définies selon le niveau d'exposition auquel l'établissement est soumis.

Eléments - FYE - 31/12 - Millions de FCFA	2020A	2021A	2022A
<b>Créances clientèles brutes</b>	<b>57 160</b>	<b>49 526</b>	<b>52 554</b>
Créances en souffrance brutes	2 110	7 175	6 648
<b>Provisions sur créances en souffrance</b>	<b>1 071</b>	<b>2 482</b>	<b>2 567</b>
Créances en souffrance nettes	1 039	4 068	1 711
<b>Part des créances en souffrance brutes dans les créances accordés à la clientèle</b>	<b>3,7%</b>	<b>14,5%</b>	<b>12,6%</b>
<b>Couverture des créances en souffrance par les provisions</b>	<b>50,8%</b>	<b>34,6%</b>	<b>38,6%</b>

## 7.1.2 RISQUE DE CONCENTRATION

Le risque de concentration pour un établissement financier désigne le niveau de risque de son portefeuille lié à sa concentration sur une seule contrepartie, un seul secteur ou un seul pays.

Synthèse des engagements - FYE - 31/12 - Millions de FCFA	2021A	% des engagements	2022A	% des engagements
Groupe de clients				
1	6 072	12,80%	5 170	10,40%
5	16 240	34,30%	15 327	30,70%
10	21 369	45,10%	20 800	41,70%
25	29 069	61,40%	26 963	54,00%
50	34 605	73,10%	31 430	63,00%
100	39 257	82,90%	34 837	69,80%

La concentration du portefeuille de Fidelis Finance sur ses 50 plus gros clients enregistre une croissance en 2022 pour se situer à 63% contre 73% en 2021, en lien avec les paiements d'échéances effectués par ceux-ci d'une part, et les efforts de diversification consentis par l'établissement.

La concentration du portefeuille de Fidelis Finance sur ses 100 plus gros clients enregistre une baisse en 2022 de 11,25% et correspond à 69,80% des engagements de l'établissement contre 82,9% en 2021.

## 7.1.3 RISQUE DE LIQUIDITÉ

Le risque de liquidité est défini comme étant le risque que l'établissement éprouve des difficultés à honorer ses obligations liées à ses passifs financiers qui sont réglés par la remise de trésorerie ou d'un autre actif financier le cas échéant.

L'écart de liquidité sur toute la période est positif montrant ainsi la bonne politique de l'établissement de maintenir les liquidités suffisantes en tout temps. Par conséquent l'établissement compte pouvoir faire face à toutes ses obligations, honorer ses engagements de prêt et tout autre engagement.

Echéance des actifs et des passifs - Millions de FCFA							
Eléments d'actif	< 30 jours	31- 90 jours	91- 180 jours	181 jours - 1an	1- 2 ans	+ 2 ans	2022
Trésorerie et équivalants de trésorerie	1 205	1 625	0	0	0	0	2 830
Titres	0	125	278	486	514	838	2 241
Portefeuille net	2 350	4 474	5 241	8 360	11 163	18 399	49 987
Autres actifs & comptes de régularisation	310	697	1 006	933	198	0	3 144
Parts et participations	0	0	0	0	0	781	781
Actifs immobilisés	189	375	595	704	954	8 425	11 242
<b>Total de l'actif</b>	<b>4 054</b>	<b>7 296</b>	<b>7 120</b>	<b>10 483</b>	<b>12 829</b>	<b>28 443</b>	<b>70 225</b>
Eléments d'actif	< 30 jours	31- 90 jours	91- 180 jours	181 jours - 1an	1- 2 ans	+ 2 ans	2022
Dettes envers les banques	1 282	3 884	5 017	7 591	8 508	19 243	45 525
Dettes envers les clients	105	189	362	522	985	5 082	7 245
Court terme/Découvert	1 482	1 215	0	0	0	0	2 697
Autres dettes	767	1 068	1 275	1 442	0	0	4 552
Dettes subordonnée	0	0	0	0	0	1 181	1 181
<b>Total de l'actif</b>	<b>3 636</b>	<b>6 356</b>	<b>6 654</b>	<b>9 555</b>	<b>9 493</b>	<b>25 506</b>	<b>61 200</b>

## 7.1.4 RISQUE OPÉRATIONNEL

Le risque opérationnel pour Fidelis Finance est le risque de pertes dues aux lacunes du processus, du système ou aux défaillances humaines, à des événements inattendus ou au caractère inexécutable des contrats qui s'articulent autour de 4 principaux risques :

- Fraude interne et externe
- Insuffisance des pratiques internes concernant les ressources humaines et la sécurité du lieu de travail

- Dommages aux actifs physiques
- Interruption d'activité et dysfonctionnement des systèmes

Le respect des procédures de gestion des risques de l'établissement permet d'atténuer les risques opérationnels.

## 7.1.5 FAITS EXCEPTIONNELS

Deux faits exceptionnels ont impacté directement et indirectement Fidelis Finance au cours de ces dernières années.

- Le coup d'Etat en septembre 2022 a paralysé l'économie sur plusieurs jours. Le secteur de la banque et de la finance a été impacté. Toutefois, compte tenu de la structure de la société et de son niveau de revenus, la mutinerie n'a pas eu un grand impact sur l'équilibre de l'établissement
- La pandémie de Covid-19 a fait plusieurs milliers de victimes accompagnée de sévères répercussions tant sur l'économie mondiale que l'économie régionale. Ainsi la morosité de l'activité économique observée dans l'ensemble des pays de l'Union a impacté davantage les échanges intracommunautaires compte tenu des mesures instaurées : la fermeture des frontières et couvre-feu. Malgré l'impact de la pandémie, l'établissement n'a pas eu à faire de restructuration de dette liée à la crise sanitaire



## 7.2 LITIGES ET AFFAIRES EN CONTENTIEUX

Au 31 décembre 2022, les litiges ou affaires contentieuses entre la Fidelis Finance et ses emprunteurs en défaut de paiement sont au nombre de trente-deux (32) pour un montant total de 1 280 Millions de FCFA, dont un client représentant près de 24% du montant total. Le montant moyen des dossiers litigieux est d'une trentaine (30) de millions FCFA (en excluant le client représentant près du

quart des litiges). Ces litiges sont en cours de dénouement et ne sont pas susceptibles d'affecter négativement les résultats ni la situation financière de la Société car étant déjà provisionnés à 100% pour la plupart. La seule créance qui ne fait pas l'objet d'un provisionnement à 100% (juste 5%) bénéficie d'une sûreté réelle à hauteur de 302 Millions de FCFA pour un montant litigieux de 310 Millions de FCFA

Nom du client	Pays	Secteur	Montant des créances FCFA	Provisions constituées FCFA	Actions du Département Juridique
<b>Client 1</b>	Côte d'Ivoire	Agro-industrie	63 862 953	63 862 953	Fidelis Finance a sollicité et obtenu du Président du Tribunal de Commerce d'Abidjan, une ordonnance aux fins de saisie revendication
<b>Client 2</b>	Côte d'Ivoire	Transport	69 142 524	32 278 410	Dans le cadre de la procédure de recouvrement, Fidelis Finance a formulé une demande au Greffe du Tribunal d'Abidjan qui a répondu que le client 2 n'avait pas fait l'objet de procédure de liquidation.
<b>Client 3</b>	Côte d'Ivoire	Transport	310 458 405	6 486 681	Fidelis finance a mené plusieurs actions (Mise en demeure de payer et rencontres) Le cabinet d'Avocat a été sollicité pour obtenir du client au protocole d'accord de règlement
<b>Client 4</b>	Burkina Faso	Transport	55 130 075	55 130 075	Une procédure d'arbitrage a été engagée par notre conseil par devant le CAMCO et une sentence a été rendue. Cette sentence est revêtue de la formule exécutoire.  Par la suite, une procédure de saisie immobilière a été engagée et nous avons obtenue du Juge des référés du Tribunal de Grande Instance, l'Inscription judiciaire.  Enfin, Nous avons obtenu une Ordonnance aux fins d'immatriculation de l'immeuble en vue d'obtenir le titre foncier pour la vente immobilière.
<b>Client 5</b>	Burkina Faso	Transport	80 539 809	80 539 809	Une procédure arbitrale en cours devant le CAMCO  Le client a reçu notre demande d'arbitrage et a répliqué
<b>Client 6</b>	Burkina Faso	Commerce	32 287 190	32 287 190	Une procédure d'arbitrage a été engagée par notre conseil par devant le CAMCO et une sentence a été rendue. Cette sentence est revêtue de la formule exécutoire.  Enfin, Nous avons obtenu une Ordonnance aux fins d'immatriculation de l'immeuble en vue d'obtenir le titre foncier pour la vente immobilière.

Nom du client	Pays	Secteur	Montant des créances FCFA	Provisions constituées FCFA	Actions du Département Juridique
Client 7	Burkina Faso	Commerce	30 077 537	30 077 537	<p>Une procédure d'arbitrage a été engagée par notre conseil par devant le CAMCO et une sentence a été rendue. Cette sentence est revêtue de la formule exécutoire.</p> <p>Par la suite, une procédure de saisie immobilière a été engagée et nous avons obtenue du Juge des référés du Tribunal de Grande Instance, l'Inscription judiciaire.</p> <p>Enfin, Nous avons obtenu une Ordonnance aux fins d'immatriculation de l'immeuble en vue d'obtenir le titre foncier pour la vente immobilière.</p>
Client 8	Burkina Faso	Commerce	25 520 307	25 520 307	<p>Une procédure d'arbitrage a été engagée par notre conseil par devant le CAMCO et une sentence a été rendue. Cette sentence est revêtue de la formule exécutoire.</p> <p>Par la suite, une procédure de saisie immobilière a été engagée et nous avons obtenu du Juge des référés du Tribunal de Grande Instance, l'Inscription judiciaire.</p> <p>Enfin, Nous avons obtenu une Ordonnance aux fins d'immatriculation de l'immeuble en vue d'obtenir le titre foncier pour la vente immobilière.</p>
Client 9	Burkina Faso	Transport	12 229 980	12 229 980	<p>Sentence arbitrale revêtue de la formule exécutoire</p> <p>Cependant Fidelis Finance ne peut pas exécuter cette sentence car il y a une procédure collective contre cette dernière</p> <p>Vérification de la situation de la procédure collective encours</p>
Client 10	Burkina Faso	Services	11 916 651	11 916 651	Initiation d'une procédure d'arbitrage par devant le CAMCO
Client 11	Burkina Faso	Commerce	10 519 841	10 519 841	<p>Initiation d'une procédure d'arbitrage par devant le CAMCO</p> <p>Le client a reçu notre demande d'arbitrage et a répondu en contestant la créance</p>
Client 12	Côte d'Ivoire	Services	19 955 631	19 955 631	<p>Une procédure d'arbitrage a été engagée par notre conseil par devant le CAMCO et une sentence a été rendue.</p> <p>Le conseil a introduit une plainte pour abus de confiance mais le Tribunal de Grande Instance (TGI) a déclaré l'infraction non constituée.</p> <p>Appel a été interjeté et le dossier est pendant par devant la CA.</p>
Client 13		Services	16 910 147	16 910 147	<p>Le TGI a rendu un jugement condamnant le client mais cette décision a été infirmé par la Cour d'Appel</p> <p>Fidelis Finance a introduit un pourvoi en cassation</p> <p>L'affaire pendante devant la Cour de Cassation</p>

Nom du client	Pays	Secteur	Montant des créances FCFA	Provisions constituées FCFA	Actions du Département Juridique
<b>Client 14</b>	Burkina Faso	Services	3 793 132	3 793 132	<p>Une adjudication a été obtenue sur le bien en garantie</p> <p>Le débiteur est insolvable et toutes les saisies effectuées ont été infructueuses</p> <p>L'avocat propose de surseoir aux poursuites afin d'éviter de nouveaux frais</p>
<b>Client 15</b>	Burkina Faso	Services	45 249 435	45 249 435	<p>La procédure en cours porte sur l'adjudication du second bien hypothéqué. Malheureusement, la caution a récupéré l'original du TF auprès du cadastre à l'insu du notaire et sans présenter l'original du récépissé de dépôt toujours détenu par le notaire</p> <p>Suivant les derniers échanges, la caution a promis retourner le document de propriété.</p>
<b>Client 16</b>	Burkina Faso	Transport	62 225 314	62 225 314	<p>L'ordonnance d'immatriculation a été obtenue. La prochaine étape est la délivrance du titre foncier pour permettre la réalisation de la garantie.</p>
<b>Client 17</b>	Burkina Faso	Commerce	39 008 723	39 008 723	<p>La procédure de réalisation de la garantie est entamée.</p>
<b>Client 18</b>	Burkina Faso	Services	23 398 781	23 398 781	<p>La procédure de dation en paiement est formalisée sur un bien</p>
<b>Client 19</b>	Burkina Faso	Commerce	19 955 631	45 936 491	<p>La procédure de réalisation de la garantie a été entamée (hypothèque)</p>
<b>Client 20</b>	Burkina Faso	Transport	3 826 898	3 826 898	<p>Dénouement en cours</p>
<b>Client 21</b>	Burkina Faso	Transport	6 708 915	6 708 915	<p>Dénouement en cours (liquidation du véhicule)</p>
<b>Client 22</b>	Burkina Faso	Services	37 517 624	37 517 624	<p>Fidelis Finance a recommandé à l'avocat la réalisation de la garantie et saisie des biens meubles</p>
<b>Client 23</b>	Burkina Faso	Commerce	6 873 764	6 873 764	<p>Dation en paiement formalisée à hauteur de 17M. Pour le reliquat, le client demande un sursis de 6 mois que nous avons rejeté.</p> <p>Saisie des biens infructueuse</p>
<b>Client 24</b>	Burkina Faso	Commerce	12 670 894	12 670 894	<p>Requête aux fins d'arbitrage en cours.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>* la saisie des biens meubles de l'entreprise (la saisie des créances est revenue infructueuse)</li> <li>* la transformation de la promesse en hypothèque ferme</li> </ul>
<b>Client 25</b>	Burkina Faso	Commerce	35 329 645	35 329 645	<p>Commandements aux fins de saisie visés par le Guichet Unique du Foncier. L'audience du 28/12/2022 a été renvoyée pour le 25/01/2023</p> <p>L'audience du 31/01/2023 a été renvoyé au 22/02/2023 pour les répliques du client</p>

Nom du client	Pays	Secteur	Montant des créances FCFA	Provisions constituées FCFA	Actions du Département Juridique
Client 26	Côte d'Ivoire	Transport	30 593 984	30 593 984	Saisie de créances infructueuse. Absence de titre foncier Enclenchement de la procédure de réalisation de garantie
Client 27	Burkina Faso	Services	68 663 186	68 663 186	Commandements aux fins de saisie signées par Fidelis finance. A faire viser par le receveur des domaines.
Client 28	Burkina Faso	Commerce Commerce	41 440 592	41 440 592	Décision favorable obtenue à hauteur de 43 millions Saisies de créances infructueuses Recherche des biens du débiteur en cours
Client 29	Burkina Faso	Commerce	10 111 825	10 111 825	Décision judiciaire obtenue. En attente d'exécution
Client 30	Burkina Faso	Industrie	46 143 935	46 143 935	Négociations pour un protocole d'accord
Client 31	Burkina Faso	Commerce	4 857 652	4 857 652	Point attendu de l'avocat
Client 32	Burkina Faso	Commerce Commerce	17 498 291	17 498 291	Accord pour un paiement de 1 million FCFA par mois





**Émetteur**



---

**Arrangeur et Agent placeur**

