



République du Sénégal

Un Peuple - Un But - Une Foi

**MINISTÈRE DES FINANCES
ET DU BUDGET**



**DIRECTION GÉNÉRALE
SECTEUR FINANCIER
ET COMPÉTITIVITÉ**
**DIRECTION RÉGLEMENTATION
ET SUPERVISION DES SFD**

Note sur la Situation des SFD

Quatrième Trimestre 2020

SOMMAIRE

A- INDICATEURS CLÉS DES SFD	7
Pénétration du Secteur de la microfinance	8
Dépôts auprès des SFD	9
Emprunts des SFD	11
Fonds propres des SFD	12
Production de crédits	13
Crédits en souffrance	15
Parts de marché des SFD	16
B- RATIOS PRUDENTIELS ET INDICATEURS FINANCIERS	19
Liquidité des SFD	20
Norme de capitalisation	20
Limitation des prêts aux dirigeants	21
Autosuffisance opérationnelle	22
Marge bénéficiaire	22
Coefficient d'exploitation	23
ANNEXE	25
GLOSSAIRE	28

Poursuite de l'activité de la microfinance malgré une forte tension de trésorerie au 4^{ème} trimestre 2020

A la fin de l'année 2020, le secteur de la microfinance, malgré les effets de la crise liés à la pandémie de la COVID-19, s'est inscrit dans une dynamique de croissance de ses principaux indicateurs clés.

Toutefois, cette dynamique n'a pas permis de relever la performance financière des SFD qui ont peiné à respecter certaines normes prudentielles et indicateurs financiers. Il a été observé également une tension de trésorerie durable avec une baisse de 19% du niveau de liquidité, passé de 86% à fin 2019 à 67% à fin 2020.

Ainsi, par rapport au 3^{ème} trimestre :

1. Le nombre d'adhérents aux SFD a enregistré une hausse de 1,5%, s'établissant à 3 369 275 comptes ouverts, ce qui porte le taux d'accès corrigé à 16,7%.
2. L'encours des dépôts, ressorti à 383 milliards de FCFA, soit une progression de 1,5%, représente 3% du PIB et 8,5% des crédits à l'économie.
3. La production de crédits s'est établi à 144 milliards de FCFA, pour une croissance de 7%.
4. L'encours de crédit a connu une hausse de 4%, atteignant 476 milliards de FCFA, ce qui correspond à 10,2% des crédits à l'économie et 3,8% du PIB.
5. La qualité du portefeuille de crédit reste dégradée, malgré un léger repli de 0,9 point de pourcentage du taux de crédit en souffrance qui est ressorti à 5,4%.
6. Les emprunts ont connu une évolution de 7% et se sont établis à 89 milliards de FCFA
7. Les fonds propres qui ont progressé de 0,6% pèsent 158 milliards de FCFA.

Pursuit of microfinance activity despite strong cash pressure in Q4 2020

At the end of 2020, the microfinance sector, despite the effects of the COVID-19 pandemic crisis, had known a growth of its key indicators. However, this dynamic did not increase the financial performance of SFDs, which endeavoured to comply with certain prudential standards and financial indicators. There was also a lasting cash stress with a 19% decrease in the liquidity level, from 86% at the end of 2019 to 67% at the end of 2020..

Thus, compared to the 3rd quarter:

1. The number of DFS members increased by 1.5% to 3,369,275 accounts opened, bringing the adjusted access rate to 16.7%.
2. Deposits outstanding amounted to 383 billion FCFA an increase of 1.5%, representing 3% of GDP and 8.5% of credits to the economy.
3. Credit production amounted to 144 billion FCFA, with a 7% growth.
4. Loans outstanding increased by 4% to 476 billion FCFA, corresponding to 10.2% of credits to the economy and 3.8% of GDP.
5. The quality of the credit portfolio continues to deteriorate, despite a slight decrease of 0.9 percentage points in the overdue credit rate to 5.4%.
6. Borrowing rose by 7% to reach 89 billion FCFA.
7. Own equity, which increased by 0.6%, account for 158 billion FCFA.



A/ INDICATEURS CLES DES SFD



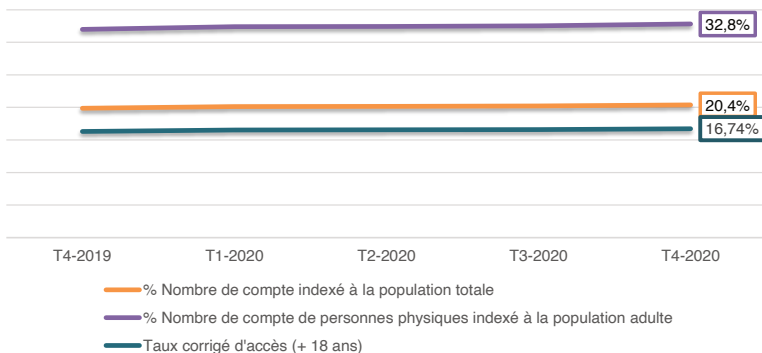
Pénétration du secteur de la microfinance : légère hausse du sociétariat et de la clientèle

A fin décembre 2020, avec **3 369 275 comptes** ouverts, le secteur de la microfinance a connu une hausse de **1,5%** du sociétariat et de la clientèle par rapport à fin septembre. Cette croissance est plus marquée au niveau des comptes détenus par les femmes qui ont crû de **1,9%**. Tenant compte du type de SFD, elle s’observe, plus particulièrement, au niveau des sociétés commerciales (**+7%**) et des IMCEC isolées (**+3%**).

En glissement annuel, il est enregistré **165 917** nouveaux adhérents ou clients, soit une hausse de **5,2%**, imputable aux évolutions notées aussi bien chez les personnes physiques (5,2%) que chez les personnes morales (5,1%).

Le taux de pénétration, rapport entre le nombre de comptes et la population totale est de **20,4%** après **20,2%** au 3ème trimestre. Le taux d’accès corrigé¹ a varié de **0,15%** par rapport au 3ème trimestre pour s’établir à 16,7%.

Figure 1: Taux de pénétration des SFD



¹Application d'un taux de correction issu de l'enquête sur la situation de référence de l'Inclusion Financière au Sénégal et du traitement des comptes inactifs.

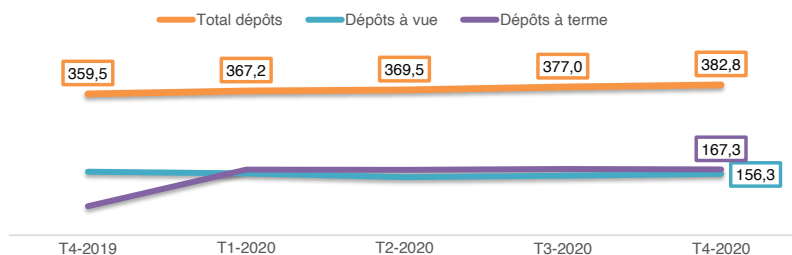
Dépôt auprès des SFD :

Hausse des dépôts, portée par les personnes morales et les IMCEC isolées

A fin décembre 2020, les dépôts se sont établis à **383 milliards de FCFA**, soit une augmentation de **5 milliards de FCFA** représentant une croissance de **1,5%** par rapport au trimestre précédent. Cette évolution, due aux dépôts à vue et aux autres dépôts qui ont crû, respectivement, de **3,4%** et **3%**, reste favorisée par la hausse des dépôts collectés au niveau des IMCEC isolées (5%) et des sociétés commerciales (3%). Cependant, sur la même période, les dépôts à terme ont baissé de 0,7 %.

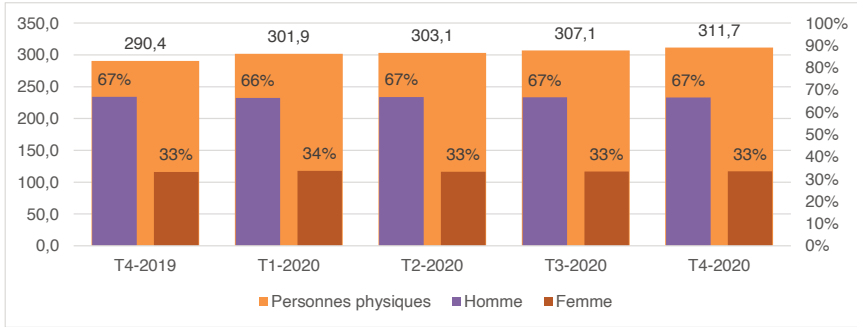
Les dépôts ont connu une progression de 16 milliards de FCFA, soit un accroissement de 6,5% comparativement à la même période de l'année dernière.

**Figure 2: Encours des dépôts auprès des SFD
(en milliards de FCFA)**



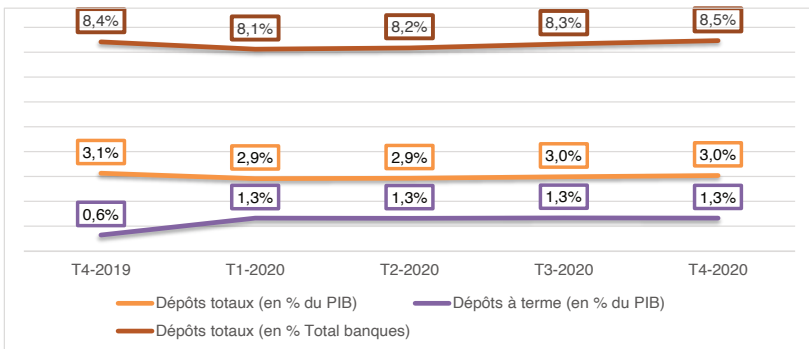
Les dépôts des personnes physiques ont progressé de **1,5%** s'établissant ainsi à **312 milliards de FCFA**. Quant à ceux des personnes morales, ils sont passés de **70 milliards de FCFA** au 3ème trimestre à **71 milliards de FCFA** au 4ème trimestre, soit une hausse de **1,6%**. L'épargne des hommes qui représente 67% des dépôts des personnes physiques est ressortie à **208 milliards de FCFA**.

**Figure 3: Encours de dépôts des personnes physiques
(En milliards de FCFA)**



Sur le plan macroéconomique, l'encours total des dépôts et les dépôts à terme restent plutôt stables et représentent, respectivement, **3%** et **1,3%** du Produit intérieur brut (PIB) sur la période.

Figure 4 : Contribution des SFD à la collecte des dépôts des ménages



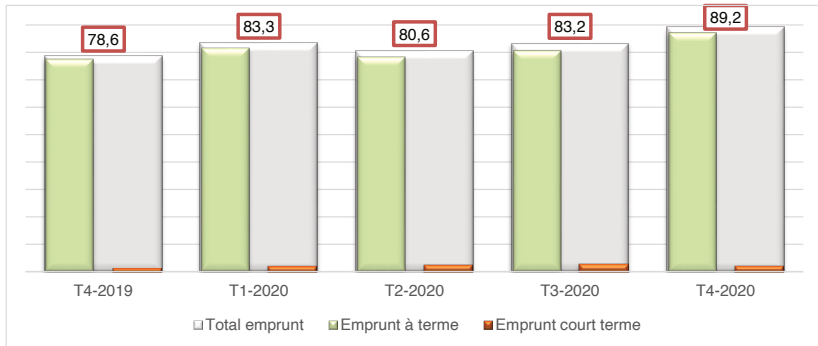
Emprunts des SFD :

Hausse continue de l'endettement

A fin décembre 2020, les emprunts effectués par les SFD ont connu une hausse de 7% par rapport à septembre et se sont établis à **89 milliards de FCFA**. Cette progression est consécutive à une évolution de 8% des emprunts à terme, estimés à **87 milliards de FCFA**. Au même moment, les emprunts à court terme ont connu une baisse de **22%** par rapport à fin septembre et sont ressortis à **2 milliards** à fin décembre.

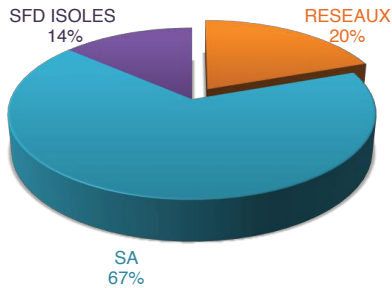
Sur une base annuelle, les emprunts des SFD ont connu une augmentation de **11 milliards de FCFA**, soit une hausse de **13%**.

Figure 5 : Emprunts des SFD (en milliards de FCFA)



En terme de répartition des emprunts selon le type de SFD, la tendance reste la même avec les sociétés commerciales qui y ont le plus recours et dont la part sur l'emprunt global représente **67%**, soit **7 points** de pourcentage de plus qu'à fin septembre. Par contre, les parts des réseaux et des SFD isolés, qui ont connu des hausses les deux trimestres précédents ont enregistré des régressions de 4 et 2 points de base correspondant aux taux de 20% et 14%.

Figure 6: Répartition des emprunts selon le type de SFD



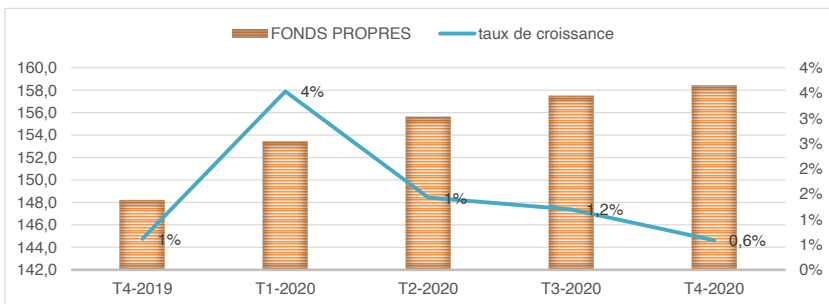
Fonds propres des SFD :

Baisse des fonds propres des sociétés commerciales et des IMCEC isolées

Les capitaux propres des SFD ont connu une évolution de 0,6%, ressortant à 158 milliards de FCFA à fin décembre 2020. Cette légère progression est imputable, principalement, à une hausse de 1,4% des fonds propres des réseaux. Les capitaux propres des sociétés commerciales et des IMCEC isolées ont enregistré des régressions de 1,2% et 4% par rapport à fin septembre.

Les fonds propres des SFD ont crû de 7%, soit une augmentation de 10 milliards en glissement annuel.

Figure 7 : Fonds propres des SFD en milliards de FCFA



Production de crédits :

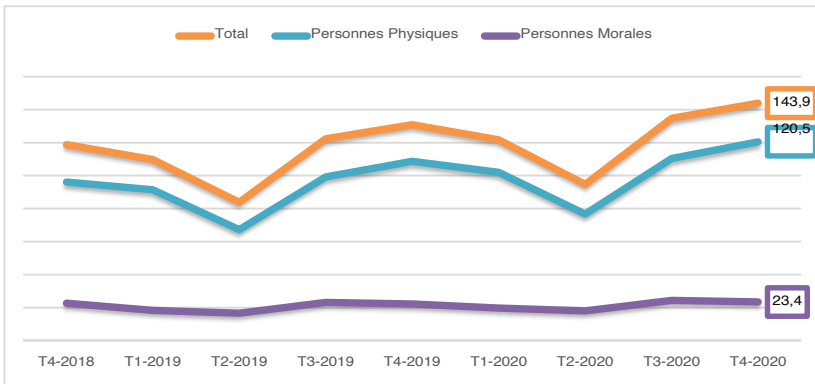
Une poursuite de l'activité de crédit

Le montant des crédits distribués est passé de 135 milliards de FCFA à fin septembre à 144 milliards de FCFA à fin décembre, soit une hausse de 7%. Ainsi, 119 015 crédits ont été octroyés pour un montant moyen de 1 209 205 FCFA sur la période. Cette évolution, favorisée par les progressions enregistrées dans les volumes de crédits accordés aux hommes (10%) et aux femmes (6,5%), est amoindrie sous l'effet de la baisse de 4,3% au niveau des personnes morales.

Dans cette dynamique, les sociétés commerciales et les réseaux ont vu leur production de crédit croître, respectivement, de 13% et 6% sur la période, tandis que les IMCEC isolées ont enregistré une régression de 12%.

Entre fin décembre 2019 et fin décembre 2020, le volume de crédits distribués a connu un accroissement de **10%**, correspondant à un montant de **13 milliards de FCFA**.

Figure 8 : Production de crédit par genre (en milliards de FCFA)

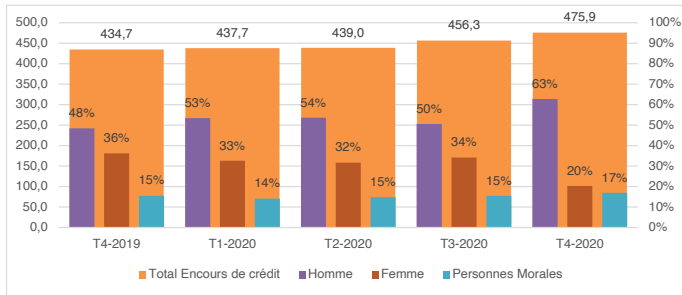


Encours de crédits :

Baisse de l'encours de crédit des femmes

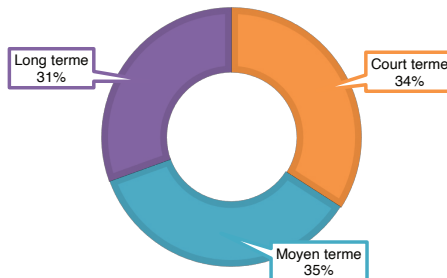
Sur la période sous revue, l'encours de crédit a crû de 4% par rapport à fin septembre et de 9% en glissement annuel pour atteindre environ **476 milliards de FCFA**. Cette progression est supportée principalement, par les financements accordés aux hommes et aux personnes morales qui ont progressé de 30% et 15%, s'établissant, respectivement, à 299 milliards de FCFA et 81 milliards de FCFA. Au même moment, l'encours de crédits des femmes a régressé de 38% et s'est établi à 97 milliards de FCFA.

Figure 9 : Encours de crédit par genre (en milliards de FCFA)



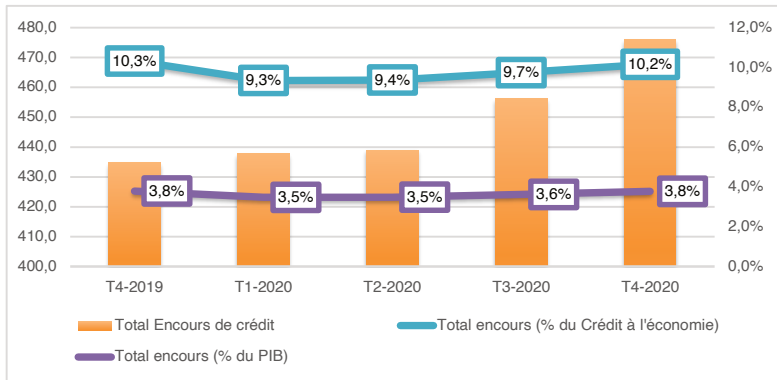
L'encours de crédits sains, à fin décembre, s'est établi à **401 milliards de FCFA**, soit une hausse de **8%** par rapport à fin septembre. Cette progression est favorisée par les hausses respectives de **17%** des crédits à moyen terme, de **5%** des crédits à long terme et de 2% des crédits à court terme.

Figure 10 : Répartition des crédits sains



En somme, l'encours de crédit des SFD a représenté 3,8% du Produit Intérieur Brut (PIB), soit une augmentation de 0,2 point de pourcentage par rapport au 3ème trimestre. Et, il a contribué à hauteur de 10,2% du crédit à l'économie, soit 0,4 % de plus par rapport au trimestre précédent.

Figure 11 : Financement de l'économie par les SFD



Crédits en souffrance :

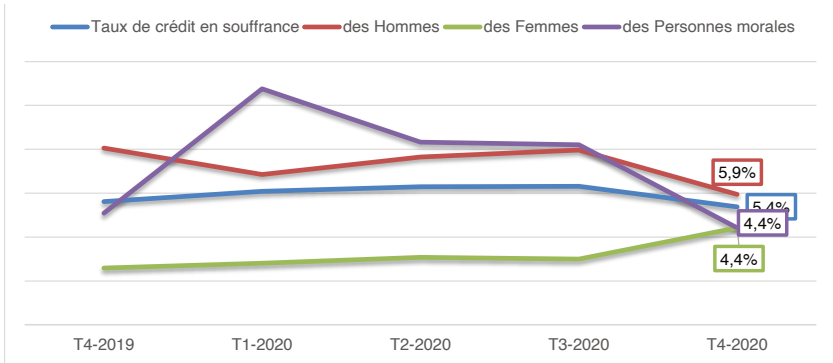
Qualité du portefeuille toujours détériorée

A fin décembre, l'encours de crédits en souffrance est ressorti à environ 26 milliards, soit une baisse de 11% par rapport à fin septembre. Ce qui porte le taux de crédit en souffrance à **5,4%**, soit un repli de **0,9 point** de base par rapport à fin septembre. L'amélioration de la qualité du portefeuille est due aux diminutions de 2 et 4 points de pourcentage constatée chez les hommes (5,9%) et les personnes morales(4,4%).

Les réseaux et les sociétés commerciales ont enregistré des régressions respectives de **23%** et **5%** de leurs crédits en souffrance et les IMCEC isolées, une hausse de 84%.

Les reports d'échéances, liées aux mesures prises par les Autorités relatives à l'allègement des remboursements de crédit, sont estimées à 49 milliards de FCFA, après une baisse de 11% par rapport au trimestre précédent.

Figure 12 : Taux de crédit en souffrance (%)



Parts de marché des SFD :

Attention à la hausse des crédits en souffrance !!!

A fin décembre, les parts de marché des SFD ont quasi-stagné malgré une progression du sociétariat, de l’encours des dépôts et de l’encours de crédits. Par conséquent, un trio sort du lot avec en tête UCCMS, BAOBAB SN et UM-ACEP.

En terme de production de crédit, seules les parts de marché de BAOBAB SN et UM-ACEP ont connu une hausse sur la période.

S’agissant de l’encours de crédit en souffrance, UCCMS, BAOBAB SN et UM ACEP affichent les parts les plus importantes et ont enregistré des hausses par rapport au trimestre précédent.

Figure 13 : Répartition du nombre de comptes suivant les SFD de grande taille

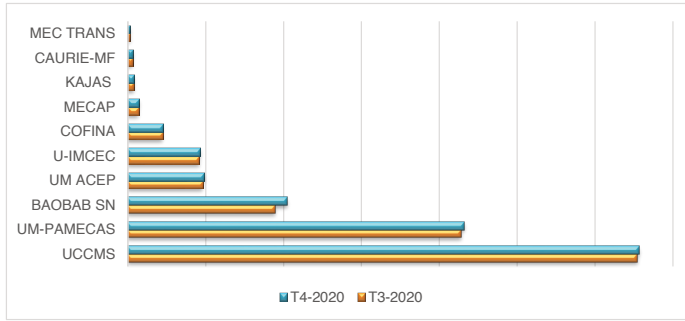


Figure 14 : Parts de marché de l'encours des dépôts

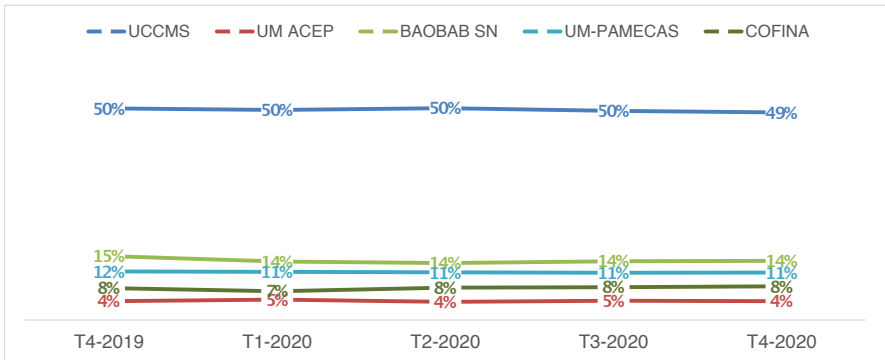


Figure 15 : Parts de marché de l'encours des crédits

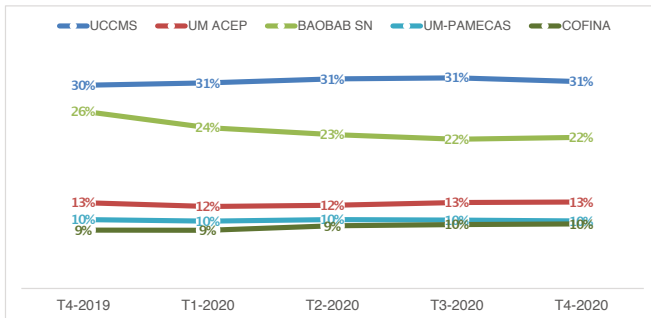


Figure 16 : Parts de marché de la production de crédit

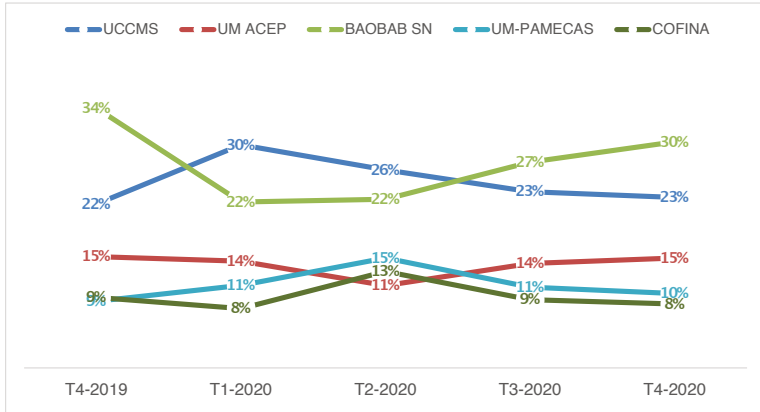
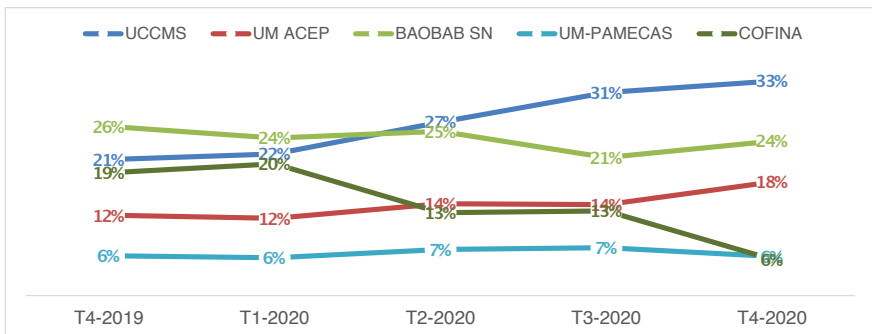


Figure 17 : Parts de marché de l'encours de crédit en souffrance





B/ RATIOS PRUDENTIELS ET INDICATEURS FINANCIERS

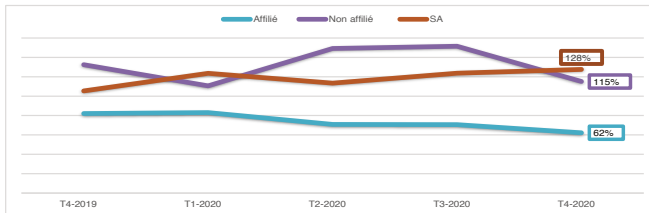


Liquidité des SFD :

Baisse continue du niveau de liquidités

La tendance baissière du coefficient de liquidité observée depuis le second trimestre se poursuit à la fin de l'année 2020 pour s'établir à 67%. Ainsi, la norme réglementaire (80% minimum) n'a pas été respectée à fin décembre avec un repli de 11 points de pourcentage par rapport à fin septembre et de 19 points de pourcentage en glissement annuel. Cette régression est consécutive aux baisses respectives de 8 et 36 points de base du taux moyen affiché au niveau des IMCEC affiliées (62%) et des IMCEC non affiliées (115%). Toutefois, cette situation est atténuée par l'augmentation de 4 points de base du coefficient de liquidité des sociétés commerciales.

Figure 18 : Evolution du coefficient de liquidité

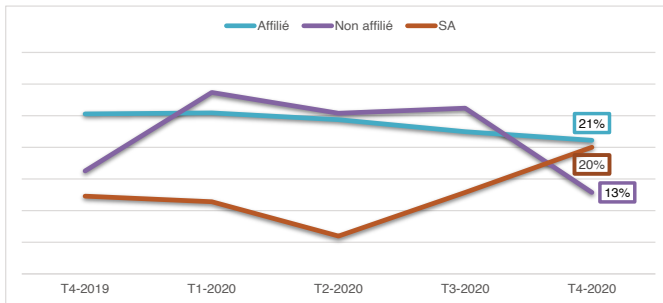


Norme de capitalisation :

Un bon niveau de capitalisation des SFD mais en régression

A l'exception des IMCEC non affiliées, la norme de capitalisation (15% minimum) est globalement respectée avec un niveau moyen de **21%** sur la période, malgré une diminution de 2 points de pourcentage par rapport à fin septembre et de 4 points de pourcentage en glissement annuel. Il convient de relever que ce ratio suit une tendance baissière enclenchée depuis le 2nd trimestre. Cette régression est consécutive aux replis respectifs d'1 et de 13 points de pourcentage du ratio moyen au niveau des IMCEC affiliées (21%) et des IMCEC non affiliées (13%). Les sociétés commerciales ont enregistré un gain de 7 points de base et affichent un taux moyen de 20%.

Figure 19 : Evolution de la norme de capitalisation

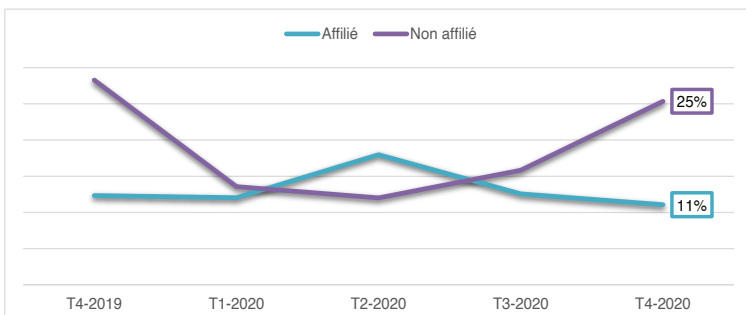


Limitation des prêts aux dirigeants :

Norme non respectée, mais ratio en baisse

A fin décembre, la norme sur la limitation des prêts aux dirigeants (10% maximum) n'est pas respectée et est ressortie à **11%** en moyenne, soit une régression d'un point de pourcentage par rapport à fin septembre et en glissement annuel. Cette baisse résulte d'un recul de 2 points de pourcentage du ratio au niveau des IMCEC affiliées (11%), atténuée par une augmentation de 10 points de pourcentage du taux relevé au niveau des IMCEC non affiliées (25%).

Figure 20 : Evolution de la limitation des prêts aux dirigeants

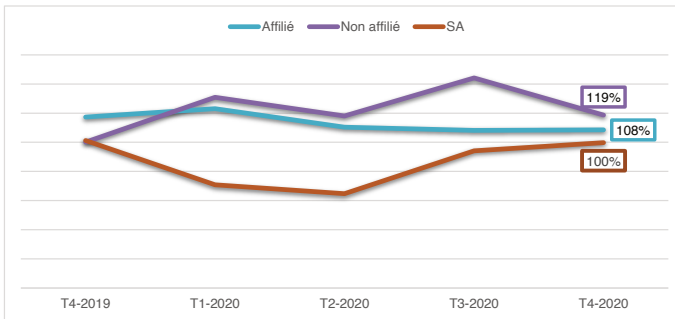


Autosuffisance opérationnelle : *En régression*

A la fin de l'année 2020, les SFD n'ont pas atteint la norme réglementaire d'autosuffisance opérationnelle fixée à 130% minimum avec un ratio moyen de 109%, soit un repli d'un point de pourcentage par rapport à fin septembre et de 8 points de pourcentage en glissement annuel. Cette baisse est imputable à un recul de 25 points de base du taux affiché au niveau des IMCEC non affiliées, amoindrie par une augmentation de 6 points de base au niveau des sociétés commerciales.

Toutefois, les SFD arrivent à couvrir leurs charges par leurs produits générés.

Figure 21 : Evolution de l'autosuffisance opérationnelle



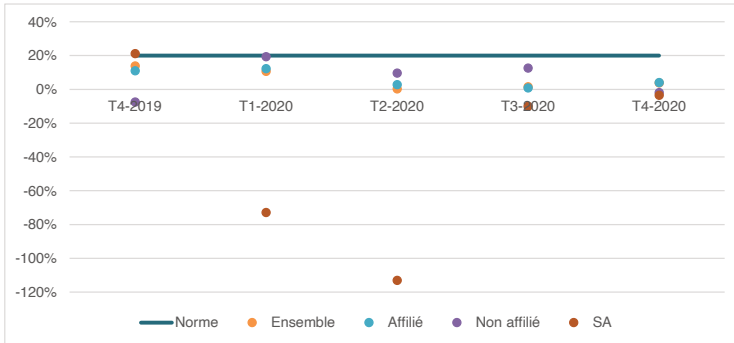
Marge bénéficiaire :

Les SFD ne génèrent pas des bénéfices

La marge bénéficiaire (norme de 20% minimum) des SFD est ressortie, en moyenne, à **4%** à fin 2020 contre 2% à fin septembre 2020 et 14% à fin 2019. Malgré le non-respect de ce ratio, il est relevé une amélioration sur la période sous revue au niveau des IMCEC affiliées (4%) et des sociétés commerciales (-4%) qui ont enregistré des progressions respectives de 3 et 7 points de pourcentage.

Par contre, les IMCEC non affiliées (-2%) ont enregistré un repli de 14 points de base.

Figure 22 : Évolution de la marge bénéficiaire



Coefficient d'exploitation : *Produits financiers insuffisants*

A fin 2020, le coefficient d'exploitation est ressorti, en moyenne, à 89%, soit une progression de 16 points de pourcentage par rapport à fin septembre. La norme (60% maximum) n'est pas respectée et cette hausse du taux moyen est observée au niveau de tous les types de SFD avec 88% pour les IMCEC affiliées, 94% pour les IMCEC non affiliées et 79% pour les sociétés commerciales avec des augmentations respectives de 12, 9 et 182 points de pourcentage.

Figure 23 : Évolution du coefficient d'exploitation





ANNEXE



	T4-2019	T1-2020	T2-2020	T3-2020	T4-2020	T4-2020 / T3-2020	T4-2020 / T4-2019
	DEF	PROV	PROV	PROV	PROV		
MEMBRES OU CLIENTS							
Total	3 203 358	3 264 845	3 289 867	3 318 889	3 369 275	1,5%	5,2%
Personnes Physiques	2 912 838	2 969 722	2 991 954	3 017 127	3 063 822	1,5%	5,2%
Hommes	1 621 333	1 658 236	1 671 483	1 684 482	1 706 055	1,3%	5,2%
Femmes	1 291 505	1 311 486	1 320 471	1 332 645	1 357 767	1,9%	5,1%
Personnes Morales	290 520	295 123	297 913	301 762	305 453	1,2%	5,1%
ENCOURS DE DEPOTS DES MEMBRES OU CLIENTS (EN MILLIONS F CFA)							
Total	359 539,5	367 241,0	369 514,4	377 030,3	382 799,2	1,5%	6,5%
Personnes Physiques	290 411,4	301 926,9	303 064,9	307 066,3	311 744,4	1,5%	7,3%
Hommes	194 169,6	200 414,7	202 430,0	204 776,2	207 603,9	1,4%	6,9%
Femmes	96 241,8	101 512,2	100 634,8	102 290,0	104 140,4	1,8%	8,2%
Personnes Morales	69 128,1	65 314,0	66 449,5	69 964,0	71 054,8	1,6%	2,8%
Dépôts à vue	161 447,2	157 503,4	147 416,1	151 143,9	156 324,9	3,4%	-3,2%
Dépôts à terme	73 769,9	166 629,2	166 398,0	168 430,5	167 306,8	-0,7%	126,8%
Autres dépôts	124 322,4	43 108,4	55 700,3	57 455,8	59 167,6	3,0%	-52,4%
ENCOURS DES CREDITS AUPRES DES MEMBRES OU CLIENTS (EN MILLIONS F CFA)							
Total	434 736,2	437 732,1	438 969,9	456 291,9	475 860,8	4,3%	9,5%
Personnes Physiques	367 791,8	376 186,3	374 168,8	386 012,8	395 152,4	2,4%	7,4%
Hommes	210 464,6	233 795,3	235 179,5	230 391,2	298 603,1	29,6%	41,9%
Femmes	157 327,2	142 391,0	138 989,3	155 621,6	96 549,3	-38,0%	-38,6%
Personnes Morales	66 944,5	61 545,7	64 801,1	70 279,1	80 708,4	14,8%	20,6%
Court terme	132 604,8	128 734,2	123 017,5	133 907,4	136 714,8	2,1%	3,1%
Moyen terme	176 038,5	169 639,9	97 554,5	121 566,6	142 035,1	16,8%	-19,3%
Long terme	101 684,5	112 841,0	113 456,9	116 639,3	122 488,5	5,0%	20,5%
ENCOURS DES CREDITS EN SOUFFRANCE DES MEMBRES OU CLIENTS (EN MILLIONS F CFA)							
Total	24 424,9	26 633,0	27 645,8	28 790,7	25 596,2	-11,1%	4,8%
Personnes Physiques	18 007,1	19 782,4	22 254,0	23 021,3	22 026,6	-4,3%	4,8%
Hommes	14 303,8	15 819,6	17 977,7	18 361,6	17 758,3	-3,3%	4,8%
Femmes	3 703,3	3 962,8	4 276,3	4 659,7	4 268,2	-8,4%	4,8%
Personnes Morales	6 417,8	6 850,7	5 391,8	5 769,3	3 569,7	-38,1%	4,8%
CREDITS OCTROYES AUX MEMBRES OU CLIENTS AU COURS DE LA PERIODE (EN MILLIONS F CFA)							
Total	130 876,6	121 689,0	94 739,9	134 717,0	143 912,9	6,8%	10,0%
Personnes Physiques	108 701,5	102 041,2	76 662,4	110 356,4	120 521,8	9,2%	10,9%
Hommes	77 113,2	71 312,3	55 400,3	79 200,0	87 339,9	10,3%	13,3%
Femmes	31 588,4	30 728,9	21 262,1	31 156,4	33 181,9	6,5%	5,0%
Personnes Morales	22 175,0	19 647,8	18 077,5	24 360,6	23 391,1	-4,0%	5,5%
EMPRUNTS DES SFD							
Total	78,6	83,3	80,6	83,2	89,2	7,1%	13,5%
Court terme	1,3	2,0	2,5	2,9	2,2	-22,4%	75,7%
A terme	77,3	81,3	78,1	80,4	86,9	8,2%	12,4%
FONDS PROPRES	148,2	153,5	155,6	157,5	158,4	0,6%	6,9%
ACTIF NET	622,0	644,7	637,9	650,6	667,1	2,5%	7,2%



GLOSSAIRE



GLOSSAIRE

Autosuffisance opérationnelle : rapport entre le montant total des produits d'exploitation et le montant total des charges d'exploitation.

Capitaux propres (fonds propres) : intérêt résiduel dans les actifs d'un établissement après déduction de tous ses passifs.

Coefficient d'exploitation : rapport entre les frais généraux et les produits financiers nets.

Crédit : mise à disposition d'argent sous forme de prêt, consentie par un SFD, aux différents agents économiques.

Crédit à court terme : prêt d'argent dont la durée ne dépasse pas 12 mois y compris le différé de paiement.

Crédit à long terme : prêt d'argent dont la durée dépasse les 36 mois de la date de déblocage à la date de remboursement final y compris le différé de paiement.

Crédit à moyen terme : prêt d'argent dont la durée se situe entre 12 et 36 mois y compris le différé de paiement.

Crédit en souffrance : crédit dont une échéance au moins est impayée depuis plus de trois (03) mois.

Dépôt : fonds, autres que les cotisations et contributions obligatoires, recueillis par le SFD auprès de ses membres ou de sa clientèle.

Dépôt à terme : dépôt qui a une durée fixée à l'avance et rapporte un intérêt à condition que le client titulaire du compte ne retire pas l'argent avant l'échéance.

Dépôt à vue : dépôt rémunéré ou non, dont les fonds peuvent être retirés partiellement ou totalement à tout instant.

Encours : montant total et global des crédits ou des actifs comptabilisés à une date donnée et non remboursés.

IMCEC affiliée : Institution mutualiste ou coopérative d'épargne et de crédit de même niveau qui se constituent en réseau.

IMCEC non affiliée : Institution mutualiste ou coopérative d'épargne et de crédit non constituée en réseau.

Indicateur : outil d'aide à la décision qui fournit des informations sur la performance, le niveau de risque et la situation financière d'une institution de microfinance.

Liquidité : somme disponible immédiatement.

Norme de capitalisation : ratio des fonds propres sur le total de l'actif.

Portefeuille à risque : ratio des encours des prêts comportant au moins une échéance impayée de x jours sur le montant brut du portefeuille de prêts. (x= 30 ; 90 ; 180 jours).

Produit intérieur brut : richesse créée par les activités de production à l'intérieur d'un pays.

Ratio prudentiel : ratio au deçà duquel un SFD présente des risques de solvabilité ou de liquidité.

Réseau : ensemble d'institutions affiliées à une même union, fédération ou confédération.

SFD : Système financier décentralisé.

**DIRECTION DE LA RÉGLEMENTATION
ET DE LA SUPERVISION DES SYSTÈMES
FINANCIERS DÉCENTRALISÉS**

Rocade Fann Bel Air, Cerf Volant
+221 33 824 08 86
drssfd@minfinances.sn
www.drs.gouv.sn