WARA | | West Africa Rating Agency

l'étalon des performances, la sécurité des investissements

CORIS HOLDING

COMMUNIQUÉ DE PRESSE :

Notation financière de CORIS HOLDING SA



WARA affirme la note de Coris Holding à BBB pour sa deuxième notation et révise sa perspective à « positive »

La notation de long terme de Coris Holding (CH) reste BBB, mais la perspective est révisée de « stable » à « positive ».

Ouagadougou, le 01/08/2018 — West Africa Rating Agency (WARA) annonce aujourd'hui la publication de la deuxième notation de Coris Holding (CH). Sur l'échelle régionale de WARA, la notation de long terme de CH reste « BBB », en grade d'investissement, et sa notation de court terme demeure « w-4 ». Cette note reflète la solidité du Groupe, malgré sa jeune histoire. La perspective attachée à ces notations devient positive, prenant en compte le potentiel de croissance des filiales du Groupe et aussi le fait que ces filiales sont désormais toutes rentables.

Simultanément, sur son échelle internationale, WARA assigne à CH une notation de iB/Positive/iw-6.

La notation intrinsèque de CH, indépendamment de tout facteur de support externe, reflète les facteurs suivants :

- Un Groupe éminemment bancaire qui a su se développer sur un marché dominé par des concurrents étrangers agressifs ;
- Une situation financière robuste, qui se reflète dans une forte capitalisation et une bonne rentabilité lui permettant d'envisager sereinement son développement ;
- Une stratégie de diversification géographique bien pensée qui lui confère aujourd'hui une place importante dans la sous-région UEMOA, et lui permet d'être moins dépendante de son marché domestique ;
- Une croissance soutenue qui s'appuie sur le caractère innovant du Groupe, combinée à une excellente gestion des risques, et lui permet de se différencier de la concurrence. WARA estime que le Groupe pourrait voir ses rendements continuer à augmenter au cours des prochaines années.

Cela dit, la notation de CH reflète aussi le fait que le Groupe reste dominé par sa filiale Coris Bank International (BBB+/Stable/w-3) qui est une banque domestique, ce qui le place en situation de vulnérabilité vis-à-vis des enjeux macroéconomiques du Burkina Faso. De même, la relative jeunesse du Groupe et sa stratégie d'expansion rapide fait craindre des tensions de trésorerie à moyen terme.

Le Groupe Coris est né en 2008 de Coris Bank International (CBI), une banque issue de la transformation de « La Financière du Burkina » qui était à l'origine un établissement financier en difficulté. CBI a connu une forte croissance sur la période 2008-2013. Très vite, CBI, à travers un maillage judicieux et une stratégie de pénétration du marché burkinabè, parvient à se positionner comme une banque incontournable au plan local. En vue de diversifier ses activités et de profiter d'opportunités, elle se lance en 2010 dans le conseil et la gestion d'actifs avec l'ouverture de Coris Bourse, et en 2011 dans l'assurance avec la création de la filiale Coris Assurance. Mais l'activité de prédilection du nouveau groupe reste la banque. « *Coris Holding dispose d'une vision stratégique très claire qui lui confère une dynamique positive de développement sur son métier de base qu'est la banque mais également sur ses autres métiers*» affirme Landry Tiendrébéogo, l'analyste principal en charge, pour WARA, de la notation de CH.

Une amélioration de la notation de CH est tributaire: i) d'une amélioration de la notation du Burkina Faso, ce qui parait peu probable à court terme ; ii) du gain significatif et durable de parts de marché au Burkina Faso et dans l'UEMOA, iii) de la poursuite et de la montée en puissance de la diversification géographique du Groupe, entamée dans la sous-région UEMOA avec des filiales bancaires déjà implantées en Côte d'Ivoire, au Mali et au Togo et des succursales au Bénin et au Sénégal, permettant ainsi à CH d'être moins dépendante de son marché domestique à moyen terme ; et iv) de la capacité de ses filiales bancaires à relever les défis réglementaires qui se présentent à elles en arrivant sans encombre à se conformer aux nouvelles normes que sont Bâle II/III et le Plan comptable bancaire révisé.

Une détérioration de la notation de CH serait la conséquence : i) d'une détérioration des résultats de ses filiales bancaires qui contribuent à 89% au résultat du groupe ii) d'une matérialisation importante du risque social ou politique au Burkina Faso qui pourrait avoir un impact significatif sur l'économie ; iii) de la perte de parts de marché sur ses différents marchés ; ou iv) de difficultés de CBI à se conformer aux nouvelles normes que sont Bâle II/III et le Plan comptable bancaire révisé.

La perspective est positive : WARA estime en effet que la probabilité d'occurrence des scénarios favorables est supérieure à celle des scénarios défavorables à moyen terme, ce qui signifie en d'autres termes que la notation actuelle de CH contient davantage de possibilités de rehaussement que de risques d'abaissement.

La méthodologie que WARA utilise pour la notation de Coris Holding (CH) est essentiellement basée sur la méthodologie de notation des banques, publiée le 15 juillet 2012, révisée en septembre 2016 et disponible sur le site Internet de WARA :
www.emergingmarketsratings.com

Les sources d'information utilisées par WARA pour la conduite de la notation de CH sont principalement les informations privatives obtenues lors des échanges avec le management de CH, au cours des mois d'avril, mai et juin 2018. Ces informations, couplées à des sources publiquement disponibles, sont considérées par WARA comme pertinentes et suffisantes pour la conduite de la notation de CH.

Enfin, WARA précise que la notation de CH est sollicitée et participative, c'est-à-dire qu'elle fait suite à une requête en notation de la part de CH, et que l'équipe dirigeante du Groupe a pris une part active aux échanges avec les équipes analytiques de WARA.

La deuxième notation de CH, que WARA assigne au niveau de « **BBB** », est donc 1 cran au-dessus de la note acceptée par le CREPMF pour émettre sans garantie.

Le rapport de notation complet est disponible sur demande par mail à l'adresse suivante :
infos@rating-africa.org

Contacts

Landry TIENDREBEOGO
Analyste principal
Tél: +221 33 825 72 22
+225 22 50 18 44
Email : infos@rating-africa.org