WARA | WEST AFRICA RATING AGENCY
IMMEUBLE EL HADJI FALLOU 8EME ETAGE| CITE KEUR GORGUI
| DAKAR | SENEGAL
+221 33 824 60 14 | +221 77 485 18 86

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

WARA affirme la notation de Coris Holding (CH) à « BBB » en septembre 2019. La perspective est maintenue à « positive ».

Dakar - Le 04/09/2019

West Africa Rating Agency (WARA) affirme la notation de long terme de Coris Holding à « BBB », en grade d'investissement, tandis que sa notation de court terme est « w-3 ». Cette notation se situe au niveau du plafond national burkinabé, lequel s'établit –selon WARA– à 'BBB'. La perspective attachée à ces notations est maintenue à « positive ».

Simultanément, sur son échelle internationale, WARA assigne à Coris Holding les notations et perspective suivantes : iB/Positive/iw-6.

Coris Holding a été créée en 2013 afin de consolider et piloter les activités de banque, d'assurance et de bourse du groupe. A ce titre, la Holding a obtenu le statut de société financière en 2018.

Ces notations reflètent : (i) la position forte du Groupe Coris sur le marché burkinabé et potentiellement sur le marché sous régional avec une diversification géographique et graduelle, construite en 10 années ; (ii) la gouvernance saine et la vision du développement du Groupe dans un environnement changeant ; les décisions sont prises efficacement et permettent à Coris Holding d'envisager la construction d'un véritable groupe bancaire et financier dans la région UEMOA ; (iii) Une exécution opérationnelle robuste, avec une excellente gestion des risques et une très bonne maitrise des charges d'exploitation ; et (iv) la bonne rentabilité des filiales, avec Coris Bank International en chef de file, en dépit d'un contexte sous régional relativement tendu.

En revanche, la notation de CH est contrainte par : (i) malgré les initiatives engagées pour se diversifier géographiquement dans la zone UEMOA, le groupe reste exposé aux enjeux macroéconomiques du Burkina Faso dans un contexte sécuritaire et social incertain ; (ii) Les tensions sur la liquidité de ses filiales bancaires du Groupe, inhérentes à la relative jeunesse du Groupe et à sa stratégie d'expansion rapide ; et (iii) une exposition importante à une clientèle naturellement risquée (PME/TPE et commerçants) du fait du positionnement du groupe. Ce risque est exacerbé par la forte concentration de ses contreparties et des secteurs financés.

La notation de contrepartie de CH (BBB) ne bénéficie d'aucun cran de support externe.

Une amélioration de la notation de Coris Holding 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 Coris Holding serait la conséquence : i) d'une détérioration des résultats de ses filiales bancaires qui contribuent à 95% 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 ses filiales bancaires à se conformer aux nouvelles normes que sont Bâle II/III et le Plan comptable bancaire révisé.

La perspective attachée à la notation de CH est maintenue à **positive**. WARA justifie cette perspective positive par le fait que le Groupe continue de croitre rapidement, que toutes ses filiales sont désormais rentables et que sa gouvernance se renforce. Le développement du Groupe se poursuit à travers l'expansion de ses filiales et son caractère innovant, combiné à une très bonne gestion des risques, ce qui lui permet de se différencier par rapport à la concurrence.

La méthodologie de notation que WARA utilise pour la notation de Coris Holding est la méthodologie de notation des banques ; publiée en juillet 2012, puis révisée en janvier 2019 ; elle est disponible sur le site Internet de WARA : www.wara-ratings.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 du mois d'avril 2019. 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 de la société a pris part active aux échanges avec les équipes analytiques de WARA.

La note de CH de « BBB » est donc deux crans au-dessus de la note acceptée par le CREPMF pour émettre des titres obligataires sans garantie.

Le rapport de notation complet est disponible sur le site internet de WARA : www.wara-ratings.com.

CONTACT
Hamza HAJI
Analyste principal
hamza.haji@rating-africa.org
+221 33 824 60 14 | +221 77 392 78 27