



COMMUNIQUÉ DE PRESSE

WARA rehausse la notation de Coris Holding (CH) à « BBB+ » en décembre 2020. La perspective est « stable ».

Dakar - Le 11/12/2020

West Africa Rating Agency (WARA) rehausse 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 « stable ».

Simultanément, sur son échelle internationale, WARA assigne à Coris Holding les notations et perspective suivantes : iB+/Stable/iw-5.

Coris Holding a été créée en 2013 afin de consolider et piloter les activités de banque du groupe Coris. A ce titre, la Holding a obtenu le statut de holding 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 un peu plus d'une décennie; (ii) La gouvernance saine et la vision du développement du Groupe dans un environnement changeant ; (iii) Une exécution opérationnelle robuste, avec une excellente gestion des risques et une excellente maîtrise des charges d'exploitation ; et (iv) le très bon niveau de rentabilité des filiales, avec Coris Bank International SA 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, 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 (mitigée par l'amélioration significative de la politique de gestion des risques).

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 paraît 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, au Togo, au Bénin, Sénégal, Niger et bientôt en Guinée, permettant ainsi à CH d'être moins dépendante de son marché domestique à moyen terme ; iv) de la capacité de ses filiales bancaires à relever les défis réglementaires et concurrentiels qui se présentent à elles tout en maintenant un niveau de rentabilité adéquat ; et v) de sa capacité à réduire le niveau de concentration de ses contreparties et à diversifier les secteurs d'activités financés

Une détérioration de la notation de Coris Holding serait la conséquence : i) d'une détérioration des résultats de ses filiales bancaires qui contribuent à plus 90% au résultat du groupe ; ii) d'une matérialisation importante du risque social ou politique au Burkina Faso, Mali ou Côte d'Ivoire qui pourrait avoir un impact significatif sur l'économie ; iii) de la perte de parts de marché sur ses différents marchés ; iv) de difficultés de ses filiales bancaires à se conformer aux défis réglementaires actuels ou à venir ; ou v) de la dégradation de la qualité de son portefeuille de créance dans un contexte économique et sanitaire incertain ou du défaut d'une contrepartie

importante étant donné les niveaux de concentrations affichés par le groupe ;

La perspective attachée à la notation de CH est 'Stable'. WARA justifie cette perspective positive par le fait que le Groupe continue de croître rapidement, que toutes ses filiales sont désormais rentables et que la gouvernance et la gestion des risques se renforcent considérablement.

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 2020 ; 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 de septembre 2020. 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@wara-ratings.com

+221 33 824 60 14 | +221 77 392 78 27