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 Bank International (CBI) à « BBB+ » en août 2020. La perspective est maintenue à « stable ».

Dakar - Le 13/08/2020

West Africa Rating Agency (WARA) affirme la notation de long terme de CBI 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 burkinabè, lequel s'établit –selon WARA– à 'BBB+'. La perspective attachée à ces notations est maintenue à « stable ».

Simultanément, sur son échelle internationale, WARA affirme aussi à CBI les notations et perspective suivantes : iB+/Stable/iw-5.

Née en 2008 de la transformation de « La Financière du Burkina », qui était à l'origine un établissement financier en difficulté, CBI a connu une croissance rapide sur la période 2008-2018. Elle affiche en 2019, un total bilan de 1 212 milliards de FCFA qui la place première sur quinze banques au Burkina Faso. Détenue majoritairement par la holding du Groupe, Coris Holding, CBI fait son entrée en bourse à la fin de l'année 2016, devenant ainsi la troisième société de droit burkinabè cotée à la Bourse Régionale des Valeurs Mobilières (BRVM) de l'UMOA.

Ces notations reflètent : (i) la position de la banque en tant qu'acteur incontournable du financement de l'économie, et des PME en particulier ; (ii) la gouvernance robuste appuyée par une réorganisation hiérarchique permettant une plus grande efficience dans la prise de décisions et la conduite des opérations ; (iii) une exposition au risque bien maîtrisée renforcée par une gestion des risques en amélioration ; et (iv) un excellent niveau de rentabilité, fruit de la combinaison d'une marge d'intermédiation adéquate, d'une excellente efficacité opérationnelle et d'une maîtrise du coût du risque en amélioration.

En revanche, la notation de CBI est contrainte par : (i) sa dépendance, encore grande, vis-à-vis de la situation macroéconomique au Burkina Faso ; (ii) une concentration élevée, tant au niveau des contreparties qu'au niveau sectoriel ; et (iii) un profil de liquidité relativement risqué du fait d'un gap de maturité croissant entre ses ressources et ses emplois.

La notation de contrepartie de CBI (BBB+) ne bénéficie d'aucun cran de support externe (support groupe et/ou support étatique).

Une amélioration de la notation de CBI 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, lui permettant ainsi d'asseoir son importance systémique ; iii) de la montée en puissance de la diversification géographique de CBI, entamée dans la sous-région UEMOA, lui permettant ainsi d'être moins dépendante de son marché domestique ; et iv) 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 CBI serait la conséquence : i) d'une détérioration des résultats de CBI par une augmentation des défaillances de son portefeuille de clients et/ou par un manque de maîtrise des charges d'exploitation ; ii) de la matérialisation importante du risque social ou politique au Burkina Faso qui pourrait avoir un impact significatif sur l'économie ; ou iii) de la dégradation de la concentration des contreparties financées ou l'absence de diversification sectorielle et/ou géographique.

La perspective attachée à la notation de CBI est maintenue à **stable**. Par cette perspective stable, WARA exprime son opinion que la probabilité d'occurrence des scénarios favorables est équivalente à celle des scénarios défavorables à moyen terme, ce qui signifie en d'autres termes que la notation actuelle de CBI contient autant de possibilités de rehaussement que de risques d'abaissement, si tant est que le plafond national ne soit plus une contrainte.

La méthodologie de notation que WARA utilise pour la notation de CBI 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 CBI sont principalement les informations privatives obtenues lors des échanges avec le management de CBI, au cours du mois d'avril 2020. Ces informations, couplées à des sources publiquement disponibles, sont considérées par WARA comme pertinentes et suffisantes pour la conduite de la notation de CBI.

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

La note de CBI 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