Communiqué de presse - Notation financière

GCR assigne à la Société Générale Côte D'Ivoire la note d'émetteur de long terme de AA+(WU) sur son échelle régionale de notation ; Perspective Stable.

Action de notation

Dakar, le 27 septembre 2022 – GCR Ratings (« GCR ») a assigné à la Société Générale Côte d'Ivoire (« Société Générale CI ») à la note d'émetteur de long terme de AA+(WU) sur son échelle régionale de notation; celle-ci avec une perspective Stable. En outre, une note d'émetteur de court terme de A1+(WU) lui a été accordée,

Emetteur	Type de notation	Echelle	Notation	Perspective
Société Générale Côte d'Ivoire	Emetteur de long terme	Régionale	AA+(WU)	Stable
	Emetteur de court terme	Régionale	A1+(WU)	-

Résumé des principaux facteurs de notation

La notation de la Société Générale CI repose sur sa position de leader sur le marché bancaire ivoirien, qui associée à la bonne qualité de son portefeuille supporte une rentabilité et une liquidité largement supérieure à la moyenne sur le marché. Bien que la capitalisation de la banque gagnerait à davantage de robustesse , l'accompagnement du groupe, Société Générale, stabilise les notes d'émetteur dans une fourchette très forte à l'échelle régionale.

La position concurrentielle de la Société Générale CI représente la force majeure de sa notation. En effet, la structure occupe depuis plus de cinq ans la première place parmi les banques locales, que ce soit en termes de part de marché (AF21 : 17% ; moyenne des cinq dernières années : 16%), de dépôts (AF21 : 16% ; moyenne des cinq dernières années : 16%) ou de crédits (AF21 : 17% ; moyenne des cinq dernières années : 17%). La banque propose une gamme diversifiée de produits et services financiers à une clientèle aussi variée, avec le plus large dépôt qui représente environ 3,8% des dépôts totaux. La banque tire sa notoriété notamment de son assimilation au groupe de renommée Société Générale. Ainsi, l'actionnaire principal de la structure, avec 73% de ses parts à l'AF21, soutient la conception et l'exécution de la stratégie de la banque, à travers une gouvernance rigoureuse, focalisée sur la maitrise des risques. Ce support permettra à la Société Générale CI d'adapter son offre à la demande du marché Ivoirien en pleine mutation, entre autres à cause de la réorientation de l'économie vers l'industrialisation. Aussi, la banque pourrait consolider sa part du marché malgré une compétition intense, puisque pas moins de 28 banques et deux établissements de crédit se partagent ce marché dont le taux de bancarisation n'est que d'environ 22%.

Le profil financier de la Société Générale CI reste relativement sain, soutenu par la bonne qualité du portefeuille de créances, au fur et à mesure que les activités de la banque s'accroissent. Ceci se traduit par le taux de dégradation de son portefeuille adéquat et stable autour de 7% au cours des cinq dernières années. A cet effet, la rentabilité du portefeuille reste largement supérieure à la moyenne du marché, avec un retour sur fonds propres maintenu autour de de 24% sur les cinq dernières années (AF21 : 22% ; AF20 : 19% ; AF19 : 24%), malgré l'impact de la pandémie de Covid-19 sur le système bancaire régional. La rentabilité des actifs affiche une résilience similaire autour de 2,2%, qui pourrait être maintenue sur le moyen terme, vu la solide marge d'intermédiation (AF21 : 3,4% ; AF20 : 3,7% ; AF19 : 3,6%) et les efficiences opérationnelles (AF21 : 48% ; AF20 : 49% ; AF19 : 52%). Par conséquent, la liquidité s'est renforcée en 2021, avec les actifs liquides représentant 35% et 65% respectivement des actifs totaux et ressources à court terme.

Cependant, à ce niveau élevée de notation, GCR considère que la capitalisation de la filiale ivoirienne du groupe Société Générale reste en état de tension, avec des paiements de dividendes qui freinent la croissance interne du

capital. En effet, les fonds propres de la banque, après leur retraitement par GCR, couvrent environ 15% des actifs à risque dans la structure en 2021 (AF20 : 14,4% ; AF19 : 12,3%). Toutefois, l'on note une amélioration progressive de ce facteur au cours des cinq dernières années, soutenue par une solide rentabilité. Par conséquent, si la tendance actuelle des facteurs de capitalisation est maintenue, le score de capitalisation pourrait être rehaussé à moyen terme.

Perspective

La perspective attachée à la notation de Société Générale Côte d'Ivoire est Stable. GCR justifie cette perspective stable par le fait que la banque est susceptible de maintenir sa position de leader sur le marché, malgré une concurrence très importante. En outre, le maintien des fondamentaux en termes de gouvernance et de gestion des risques, alors que la direction poursuit l'exécution de sa stratégie de différenciation, devrait permettre à la banque d'afficher de bonnes performances financières à moyen terme.

Déclencheurs d'un changement de notation

Un rehaussement de la notation de la Société Générale Côte d'Ivoire serait tributaire d'un renforcement continu de la capitalisation. Cela devrait être accompagné par la même résilience de la qualité, rentabilité et liquidité du portefeuille. **Un abaissement de la notation de la Société Générale Côte d'Ivoire serait la conséquence** : i) d'une détérioration de la qualité de son portefeuille, marquée entre autres par une hausse du taux de dégradation brut du portefeuille de crédit, en particulier si cette dégradation affecte négativement la rentabilité et/ou liquidité de la banque; ii) d'une détérioration de la qualité de la capitalisation, par exemple au travers de paiements de dividendes non soutenables.

Contacts analytiques

Analyste principal Dakar, SN	Oumar Ndiaye OumarN@GCRratings.com	Analyste sénior +221 33 824 60 14
Analyste support Dakar, SN	Christian Dogo ChristianD@GCRratings.com	Analyste junior +221 33 824 60 14
Président du comité Johannesbourg, AS	Matthew Pirnie MatthewP@GCRratings.com	Directeur des notations du groupe +27 11 784 1771

Méthodologies et documents de référence

Critères relatifs au canevas de notation de GCR, Mai 2022
Critères de notation des institutions financières par GCR, Mai 2019
Echelles de notation – Symboles – Définitions de GCR, Mai 2022
Scores de risque-pays de GCR, Juin 2022
Scores de risques sectoriels de GCR pour les institutions financières, Juin 2022

Historique de la notation

Société Générale Côte d'Ivoire

Type de notation	Revue	Echelle	Notation	Perspective	Date
Emetteur de long terme	Initiale/ Dernière	Régionale	AA+(WU)	Stable	Juillet 2022
	Initiale/ Dernière	Régionale	A1+(WU)	Stable	Juillet 2022

Carte des scores

Facteurs de notation	Scores
Environnement opérationnel	**8.00**
Score de risque-pays	4.50
Score de risque sectoriel	3.50
Profil d'affaires	**1.50**
Position concurrentielle	1.50
Gestion et gouvernance	0.00
Profil financier	**(0.75)**
Capitalisation et levier financier	(2.00)
Qualité des actifs et rentabilité	0.75
Refinancement et liquidité	0.50
Comparaison avec les pairs et facteurs de support	**2.00**
Revue des pairs	0.00
Facteurs de support externe	2.00
Score Total	**10.75**

ELEMENTS SAILLANTS CONCERNANT LA NOTATION ASSIGNEE

GCR affirme que a.) aucune partie du processus de notation n'a été influencée par d'autres activités commerciales de l'agence de notation; b.) les notations sont basées uniquement sur les mérites de l'entité, du titre ou de l'instrument financier noté ; et c.) ces notations sont une évaluation indépendante des risques et des mérites de l'entité, du titre ou de l'instrument financier noté.

Les notations ont été communiquées à la Société Générale Côte d'Ivoire. Les notations ci-dessus ont été sollicitées par, ou au nom de, l'entité notée, et par conséquent, GCR a été rémunéré pour la fourniture de ses services de notation.

La Société Générale Côte d'Ivoire a participé au processus de notation via des réunions en face à face, des téléconférences et d'autres correspondances écrites. En outre, la qualité des informations reçues a été jugée adéquate et a été vérifiée de manière indépendante dans la mesure du possible. Les informations reçues de la Société Générale Côte d'Ivoire et d'autres tiers fiables pour assigner la note comprennent :

- Les états financiers et les rapports annuels de la Société Générale CI pour les cinq dernières années ;
- Des présentations écrites sur des éléments de détail de 2017 à 2021 ;
- Des détails quant à la structure de l'endettement de la Société Générale Côte d'Ivoire de 2017 à 2021 ;
- Des comptes-rendus d'entretiens avec la Direction de l'entité notée en 2022.

Copyright © 2022 détenus par la société à responsabilité limitée Global Credit Rating et/ou par les concédants et par les filiales de celle-ci (collectivement dénommés « GCR »). Tous droits réservés.

LES NOTATIONS DE CRÉDIT ÉMISES PAR GCR SONT L'EXPRESSION DES OPINIONS ACTUELLES DE L'AGENCE SUR LE RISQUE DE CRÉDIT FUTUR CONCERNANT LES ENTITÉS, LEURS ENGAGEMENTS DE CRÉDIT OU LEURS TITRES DE CRÉANCE OU TITRES ANALOGUES, EGALEMENT LES DOCUMENTS, PRODUITS, SERVICES ET INFORMATIONS PUBLIÉS PAR GCR (COLLECTIVEMENT DÉNOMMÉS « PUBLICATIONS ») QUI PEUVENT CONTENIR DE TELLES OPINIONS. L'AGENCE DÉFINIT LE RISQUE DE CRÉDIT COMME LE RISQUE ENCOURU EN CAS DE NON-RESPECT ÉVENTUEL PAR UNE ENTITÉ DE SES ENGAGEMENTS FINANCIERS CONTRACTUELS À LEUR ÉCHÉANCE. IL CONVIENT DE CONSULTER LA PUBLICATION CONCERNANT LES ÉCHELLES DE NOTATION, LES SYMBOLES ET LES DÉFINITIONS DE GCR POUR PLUS DE RENSEIGNEMENTS SUR LES TYPES D'OBLIGATIONS FINANCIÈRES CONTRACTUELLES PRISES EN COMPTE LORS DE L'ATTRIBUTION DES NOTATIONS DE CRÉDIT PAR GCR. LES NOTATIONS DE CRÉDIT NE PRENNENT EN CONSIDÉRATION AUCUN AUTRE RISQUE, Y COMPRIS, MAIS SANS QUE CELA SOIT LIMITATIF, LE RISQUE DE FRAUDE, LE RISQUE DE LIQUIDITÉ, LE RISQUE DE MARCHÉ OU LE RISQUE DE VOLATILITÉ DES PRIX. LES NOTATIONS DE CRÉDIT, LES NOTATIONS HORS-CRÉDIT (« ÉVALUATIONS ») ET LES OPINIONS FIGURANT DANS LES PUBLICATIONS DE GCR NE SONT PAS DES CONSTATATIONS DE FAITS ACTUELS OU PASSÉS. LES NOTATIONS DE CRÉDIT, LES ÉVALUATIONS, LES AUTRES OPINIONS ET LES PUBLICATIONS DE L'AGENCE NE SONT PAS ET NE CONTIENNENT PAS DE CONSEILS EN MATIÈRE D'INVESTISSEMENT OU DE FINANCE, ELLES NE COMPORTENT PAS ET NE CONSTITUENT PAS DES RECOMMANDATIONS D'ACHAT, DE VENTE OU DE DÉTENTION DE TITRES PARTICULIERS. LES NOTATIONS DE CRÉDIT, ÉVALUATIONS, AUTRES OPINIONS ET PUBLICATIONS DE GCR NE CONTIENNENT PAS D'OBSERVATIONS SUR LA PERTINENCE D'UN INVESTISSEMENT POUR UN INVESTISSEUR PARTICULIER. GCR ÉMET SES NOTATIONS DE CRÉDIT, SES ÉVALUATIONS AINSI QUE SES AUTRES OPINIONS ET PUBLIE SES OUVRAGES EN ESPÉRANT ET EN CONSIDÉRANT QUE CHAQUE INVESTISSEUR PROCÉDERA, AVEC LE SOIN REQUIS, À SES PROPRES ANALYSE ET ÉVALUATION DE CHAQUE TITRE DONT IL ENVISAGE L'ACHAT, LA DÉTENTION OU LA VENTE.

LES NOTATIONS DE CRÉDIT, ÉVALUATIONS, AUTRES OPINIONS ET PUBLICATIONS DE GCR NE SONT PAS DESTINÉES AUX INVESTISSEURS INDIVIDUELS ET L'UTILISATION PAR CEUX-CI DES NOTATIONS DE CRÉDIT, ÉVALUATIONS, AUTRES OPINIONS ET PUBLICATIONS DE GCR LORS D'UNE PRISE DE DÉCISION EN MATIÈRE D'INVESTISSEMENT SERAIT IMPRUDENTE ET INAPPROPRIÉE. EN CAS DE DOUTE, IL CONVIENT DE CONTACTER VOTRE CONSEILLER FINANCIER OU UN AUTRE PROFESSIONNEL COMPÉTENT.

TOUTES LES INFORMATIONS CONTENUES DANS LE PRÉSENT DOCUMENT SONT PROTÉGÉES PAR LA LOI, Y COMPRIS, MAIS SANS QUE CELA SOIT LIMITATIF, PAR LA LOI SUR LA PROPRIÉTÉ INTELLECTUELLE, ET AUCUNE DESDITES INFORMATIONS NE PEUT ÊTRE COPIÉE OU REPRODUITE AUTREMENT, RECONDITIONNÉE, ENSUITE TRANSMISE, TRANSFÉRÉE, DIFFUSÉE, REDISTRIBUÉE OU REVENDUE, OU CONSERVÉE POUR UNE UTILISATION ULTÉRIEURE À DE TELLES FINS, EN TOUT OU EN PARTIE, SOUS QUELQUE FORME OU DE QUELQUE MANIÈRE QUE CE SOIT, OU PAR QUELQUE MOYEN QUE CE SOIT, PAR QUI QUE CE SOIT, SANS AUTORISATION ÉCRITE PRÉALABLE DE GCR.

LES NOTATIONS DE CRÉDIT, ÉVALUATIONS, AUTRES OPINIONS ET PUBLICATIONS DE GCR NE SONT PAS DESTINÉES À ÊTRE UTILISÉES PAR QUI QUE CE SOIT COMME RÉFÉRENCE, CE TERME-LÀ ÉTANT DÉFINI À DES FINS RÉGLEMENTAIRES, ET NE DOIVENT PAS ÊTRE UTILISÉES DE FAÇON QUI POURRAIT LEUR CONFÉRER LE STATUT DE RÉFÉRENCE.

Toutes les données contenues dans le présent document sont obtenues par GCR à partir de sources d'information considérées par l'agence comme précises et fiables. Cependant, compte tenu d'éventuelles erreurs humaines ou mécaniques ainsi que d'autres aléas, toute information contenue dans le présent document est fournie « EN L'ÉTAT » et sans aucune garantie de quelque type que ce soit. L'agence adopte toutes les mesures nécessaires pour s'assurer du niveau de qualité suffisant des informations qu'elle utilise pour assigner une notation de crédit et du fait que de telles données soient obtenues à partir de sources que GCR considère comme fiables, notamment, le cas échéant, de sources indépendantes. Cependant, GCR n'est pas un cabinet d'audit et ne peut dans tous les cas procéder à une vérification ou à une validation indépendante des données reçues au cours du processus de notation ou lors de la préparation de ses publications.