



WARA affirme la note de Coris Bank International (CBI) à « BBB+ » en juillet 2019. La perspective est maintenue à « stable ».

Dakar - Le 04/07/2019

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 souverain burkinabé, lequel s'établit –selon WARA– à « BBB+ ». La perspective attachée à ces notations est maintenue à stable.

Simultanément, sur son échelle internationale, WARA assigne 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 2018, un total bilan de 1152 milliards de FCFA qui la place première sur quatorze 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 burkinabé cotée à la Bourse Régionale des Valeurs Mobilières (BRVM) en Afrique.

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 efficacité 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 solide, d'une efficacité opérationnelle optimale et d'une bonne maîtrise du coût du risque.

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) son exposition forte à une clientèle

naturellement risquée, exacerbée par une concentration élevée, tant au niveau des contreparties qu'au niveau sectoriel ; et (iii) un profil de liquidité risqué de 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.

Une amélioration de la notation de CBI 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, 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 ; ou 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) d'une matérialisation importante du risque social ou politique au Burkina Faso qui pourrait avoir un impact significatif sur l'économie ; iii) d'un renforcement 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, en l'absence de la contrainte d'un quelconque plafond national.

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 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 CBI sont principalement les informations privées obtenues lors des échanges avec le management de CBI, 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 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@rating-africa.org

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