

COMMUNIQUE DE PRESSE – NOTATION FINANCIERE

GCR affirme la note d'émetteur de long terme de AA+(WU) de la Société Générale Côte d'Ivoire (SGCI) sur son échelle régionale de notation ; celle-ci avec une perspective Stable.

Action de notation

Dakar, le 16 août 2023 – GCR affirme la note d'émetteur de long terme de AA+(WU) de la Société Générale Côte d'Ivoire (SGCI) sur son échelle régionale de notation ; celle-ci avec une perspective Stable. En outre, la 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	Note de long terme	Régionale	AA+(WU)	Stable
	Note de court terme	Régionale	A1+(WU)	-

Résumé des principaux facteurs de notation

La notation de Société Générale Côte d'Ivoire (Société Générale CI) repose sur sa position de leader sur le marché bancaire ivoirien, qui associée à la qualité adéquate de son portefeuille supporte une rentabilité et une liquidité largement supérieure à la moyenne du marché. Bien que la capitalisation de la banque gagnerait à davantage de robustesse à ce niveau élevé de notation et compte tenu de l'intensité du risque-pays ivoirien, l'accompagnement du groupe Société Générale stabilise les notes d'émetteur à un niveau élevé à l'échelle régionale.

La position concurrentielle de Société Générale CI représente la force majeure de sa notation. La banque occupe en effet depuis plus de cinq ans la première place parmi les banques locales, que ce soit en termes de part de marché (AF22 : 17% ; moyenne des cinq dernières années : 16%), de dépôts (AF22 : 16% ; moyenne des cinq dernières années : 16%) ou de crédits (AF22 : 17% ; moyenne des cinq dernières années : 17%). La banque tire ainsi avantage de sa notoriété résultant de son assimilation au groupe Société Générale. En outre, la notation de Société Générale CI bénéficie d'un ajustement supplémentaire pour tenir compte du fait que le groupe Société Générale soutient la conception et l'exécution opérationnelle de la stratégie de Société Générale CI basée sur une gouvernance rigoureuse, focalisée sur la maîtrise des risques. Ce support permet à Société Générale CI d'offrir des services adaptés aux besoins du marché bancaire hautement concurrentiel de la Côte d'Ivoire qui ne compte pas moins de 28 banques et deux établissements de crédit. GCR anticipe au cours des 12 à 18 prochains mois une consolidation de la position concurrentielle de Société Générale CI sur son marché ainsi que le maintien du soutien opérationnel de la banque par le groupe.

Le profil financier de Société Générale CI est solide en raison de la qualité adéquate de son portefeuille de créances qui se traduit par un taux de dégradation du portefeuille maintenu autour de 7% au cours des cinq

dernières années que GCR estime adéquat. En outre, la banque affiche un bon niveau de rentabilité des fonds propres (AF22 : 22% ; AF21 : 22% ; AF20 : 19% ; AF19 : 24% ; AF18 : 25%) résultant de la combinaison d'une marge d'intermédiation solide couplée à une structure équilibrée du produit net bancaire, d'un niveau d'efficacité opérationnelle très élevé et d'un coût du risque maîtrisé. Ces performances financières sont le résultat de très bonnes performances commerciales associées à un pilotage très rigoureux de la structure des coûts et à un bon niveau de contrôle et de gestion des risques. Société Générale CI affiche en 2022 un profil de liquidité adéquat soutenu par un taux de couverture de 144,4% de ses passifs à court et moyen terme par ses actifs liquides. En outre, le ratio moyen des crédits/dépôts s'établit à 80% en 2022 et ses actifs liquides représentent 108% du total des financements dont dispose la banque, ce qui représente des bons niveaux au regard de la méthodologie GCR.

Cependant, à ce niveau élevé de notation et compte-tenu de l'intensité du risque-pays ivoirien, GCR considère que la capitalisation de la filiale ivoirienne du groupe Société Générale reste en état de tension, bien qu'elle reste largement conforme aux exigences du régulateur sous-régional. Sa croissance est freinée par les paiements de dividendes. En effet, les fonds propres de la banque, après leur retraitement par GCR, couvrent 14,19% des actifs à risque dans la structure en 2022 (AF21 : 14,77% ; AF20 : 14,22% ; AF19 : 12,12% ; AF18 : 10,43%). Toutefois, GCR note une stabilisation 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 continuer à soutenir les bonnes performances financières de la banque à moyen terme.

Déclencheurs d'un changement de notation

Un rehaussement de la notation de la Société Générale Côte d'Ivoire serait tributaire d'une amélioration continue de la capitalisation, au travers des différents facteurs de capitalisation. Ceci devra être accompagné du renforcement de la qualité du portefeuille, de la structure de la rentabilité et du profil de refinancement et liquidité.

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.

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

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	Septembre 2022
	Initiale/ Dernière	Régionale	A1+(wu)	Stable	Septembre 2022

Contacts analytiques

Analyst principal	Oumar Ndiaye	Analyste Senior
Dakar, SN	OumarN@GCRratings.com	+221 33 824 60 14
Analyst support	Edwige Touré	Analyste Junior
Dakar, SN	EdwigeT@GCRratings.com	+221 33 824 60 14
Président du comité	Yohan Assous	Responsable de groupe - Titrisation
Johannesbourg, AS	Yohan@GCRratings.com	+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, Mars 2023

Scores de risques sectoriels de GCR pour les institutions financières, Mars 2023

Glossaire

Capital	La somme d'argent qui est investie pour générer des revenus.
Capitalisation	L'apport de capital pour une entreprise ou la conversion de revenus ou d'actifs en capital.
Refinancement	L'émission de nouvelles dettes pour remplacer la dette arrivant à échéance. De nouvelles dettes peuvent être fournies par des prêteurs existants ou nouveaux, avec un nouvel ensemble de conditions en place.
Rentabilité	Rapport entre un revenu obtenu ou prévu et les ressources employées pour l'obtenir.

Éléments saillants concernant la notation assignée

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 2018 à 2022 ;
- Des détails quant à la structure de l'endettement de la Société Générale Côte d'Ivoire de 2018 à 2022 ;
- Des comptes-rendus d'entretiens avec la Direction de l'entité notée en 2023.

Copyright © 2023 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, ÉGALEMENT 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.

Dans les limites autorisées par la loi, GCR, ses sociétés liées et les administrateurs, les dirigeants, les employés, les agents, les représentants, les concédants et les fournisseurs de l'agence ou de ses sociétés liées déclinent toute responsabilité envers toute personne physique ou morale à l'égard de tout préjudice ou dommage indirect, spécial, consécutif ou accessoire de quelque nature que ce soit, résultant de ou lié aux informations contenues dans le présent document ou découlant de l'utilisation ou de l'impossibilité d'utiliser de telles informations, même si GCR ou l'un de ses administrateurs, dirigeants, employés, agents, représentants, concédants ou fournisseurs est informé à l'avance de l'éventualité de tels préjudices ou dommages, y compris, mais sans que cela soit limitatif, à l'égard : (a) de tout manque à gagner actuel ou futur ou (b) de tout préjudice ou dommage survenant lorsque l'instrument financier concerné ne fait pas l'objet d'une notation de crédit particulière attribuée par GCR.

Dans les limites autorisées par la loi, GCR, ses sociétés liées et les administrateurs, les dirigeants, les employés, les agents, les représentants, les concédants et les fournisseurs de l'agence ou de ses sociétés liées déclinent toute responsabilité à l'égard de tout préjudice ou dommage subi par toute personne physique ou morale, y compris, mais sans que cela soit limitatif, résultant de tout manque de précaution (cependant, sont exclues la fraude, la faute intentionnelle ou la responsabilité de tout autre type qui, afin de lever toute ambiguïté, ne peut être exclue en vertu de la loi) de la part de, ou dû à tout imprévu sous ou hors de contrôle, de GCR ou de l'un de ses administrateurs, dirigeants, employés, agents, représentants, concédants ou fournisseurs, découlant de ou lié aux informations contenues dans le présent document ou résultant de l'utilisation ou de l'impossibilité d'utiliser de telles informations.

AUCUNE GARANTIE, QU'ELLE SOIT EXPRESSE OU IMPLICITE, QUANT À L'EXACTITUDE, À L'OPPORTUNITÉ, À L'EXHAUSTIVITÉ, À LA QUALITÉ MARCHANDE OU À L'ADÉQUATION À TOUT OBJECTIF PARTICULIER DE TOUTE NOTATION, ÉVALUATION, AUTRE OPINION OU INFORMATION N'EST DONNÉE OU FORMULÉE PAR GCR SOUS QUELQUE FORME OU DE QUELQUE MANIÈRE QUE CE SOIT.

GCR déclare par la présente que la plupart des émetteurs de titres de dette (y compris les obligations émises par les États ou par les entreprises, les débetures, les billets à ordre et les billets de trésorerie) notés par GCR ont, avant l'attribution de toute notation de crédit, accepté de rémunérer l'agence pour la fourniture desdites notations et pour les services rendus par GCR. En outre, l'agence assure le maintien de ses politiques et de ses procédures afin de garantir le caractère indépendant de ses notations de crédit et de ses processus de notation.