

**BANK OF AFRICA**

BMCE GROUP



ÉVÈNEMENT WEBINAIRE

Présentation des résultats au 31 décembre
2020 des 6 BANK OF AFRICA cotées à la
BRVM.

Jeudi 20 avril 2021, 11h00 GMT



BANK OF AFRICA-BENIN



Environnement

	2017	2018	2019	2020e	2021p
Croissance du PIB (%)	5,7	6,7	6,9	2,0	5,0
Déficit budgétaire (% du PIB)	-4,2	-3,0	-0,5	-4,9	-4,5
Dette publique (% du PIB)	39,6	41,1	41,2	45,4	47,7

Source : Base de données du FMI – Avril 2021

• Facteurs défavorables / Faiblesses

- Dépendance vis-à-vis du Nigéria (fermeture des frontières routières)
- Diversification économique encore faible / Poids important du secteur informel
- Hausse des besoins de financements et du niveau d'endettement

• Facteurs favorables / Atouts

- Croissance tirée par l'agriculture
- Programme d'actions du Gouvernement pour soutenir les investissements publics

PIB / Habitant PPA :	3 258 \$
Population urbaine :	47%
Rating :	B1 (Moody's)
Classement Doing Business 2020 :	149 / 190
Taux de bancarisation :	24,8%
Nombre de banques :	15

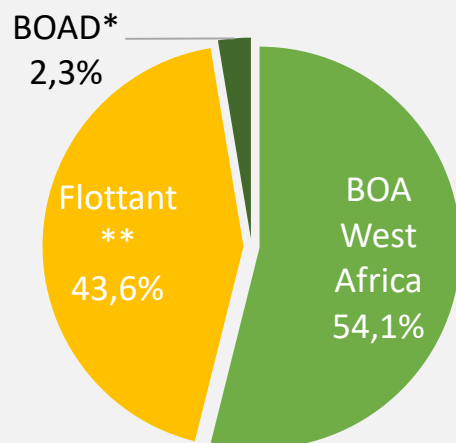
Sources : FMI, BAD, BCEAO

Faits marquants de l'année

- BANK OF AFRICA BENIN
 - 30^e anniversaire de la banque
 - Signature de 9 conventions avec les partenaires commerciaux

Aperçu général

Actionnariat au 31 décembre 2020

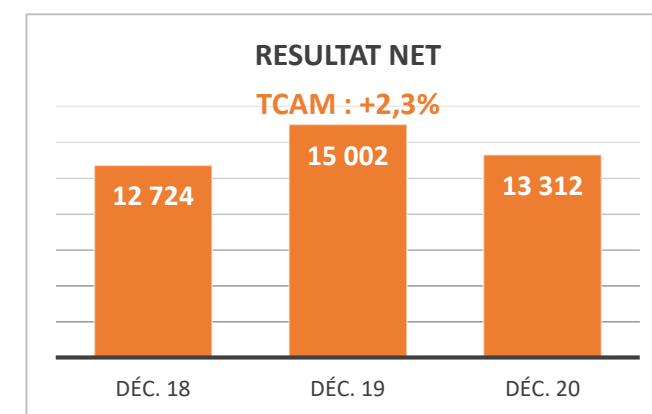
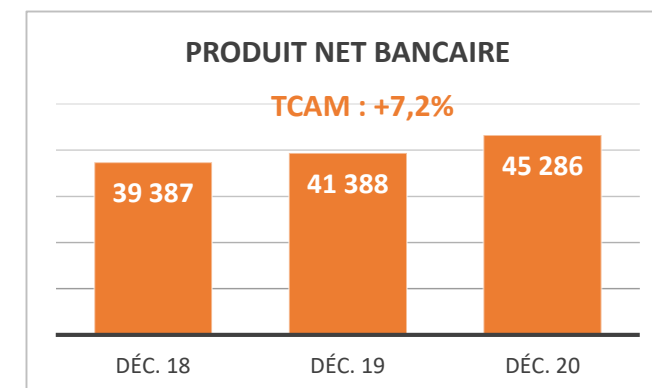
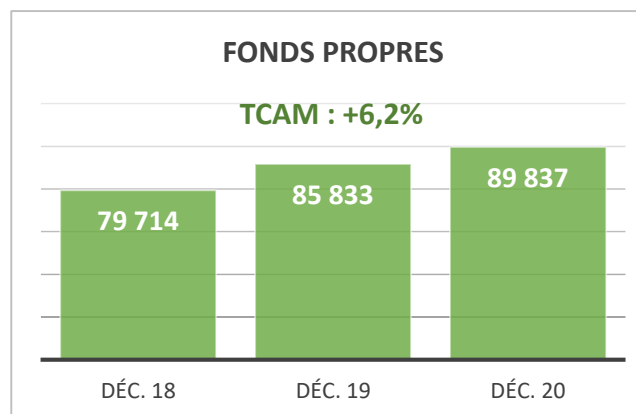
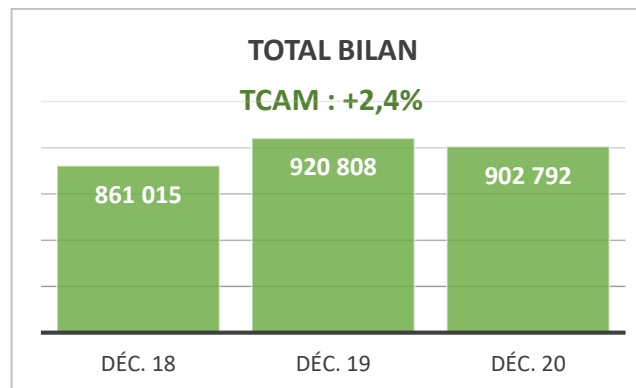


Pas de changement de l'actionnariat en 2020

* Banque Ouest Africaine de Développement

** Aucun actionnaire privé ne détient plus de 5% du capital

En millions de FCFA



TCAM : Taux de croissance annuel moyen 2018-2020

Performances commerciales

	BOA- BENIN			SECTEUR
en millions XOF	déc-19	déc-20	var	Var
Dépôts	621 296	613 302	-1,3%	+11,4%
Crédits	437 029	402 568	-7,9%	-1,7%
Titres de placement & FCP	331 691	329 035	-0,8%	-

DÉPÔTS : 25,8% de PDM – Légère baisse de la collecte (-1,3%) dans un secteur en croissance, suite à un retrait important en fin d'année

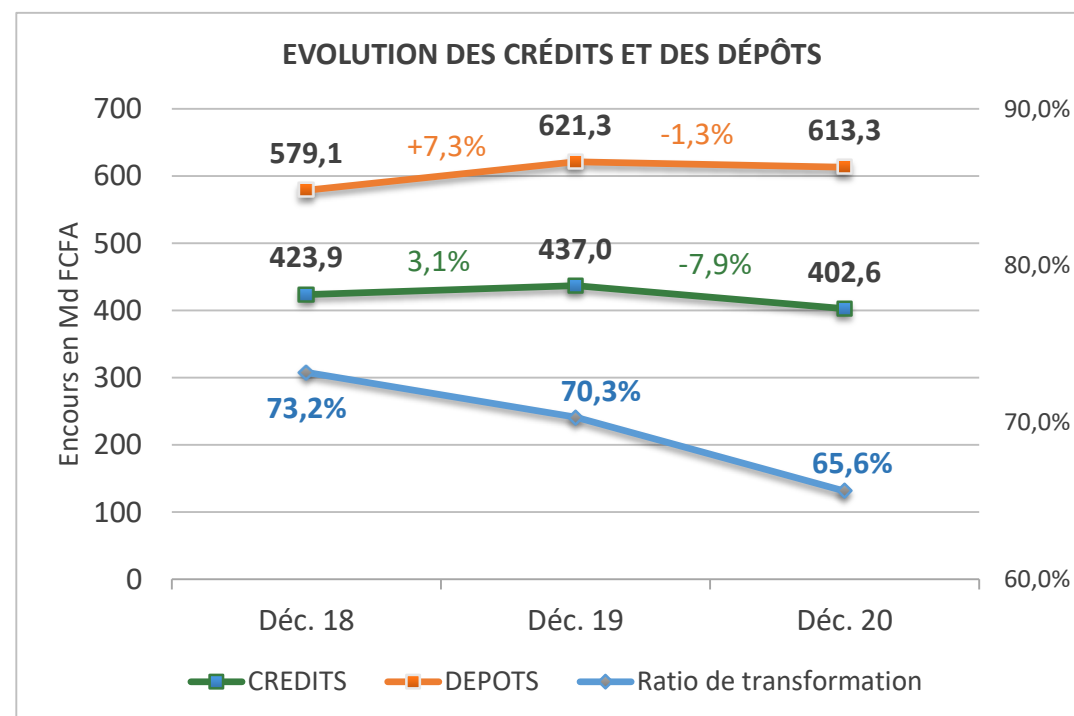
- Mix des dépôts en amélioration avec 47% de dépôts non-rémunérés
- Taux de transformation (Crédits/dépôts) à 66,1%

CRÉDITS : 24,3% de PDM – Baisse plus forte que celle du secteur suite à retrait étatique important

- Renforcement des crédits aux particuliers (+9%) qui représentent désormais 31% du portefeuille, aux dépens des *Corporate* (-13%)

TITRES DE PLACEMENTS : l'encours s'élève à 329 Mds XOF, (-0,8%) soit 36% du total bilan (niveau stable)

1^{ère} banque du Bénin en termes de crédits et de dépôts
50 agences



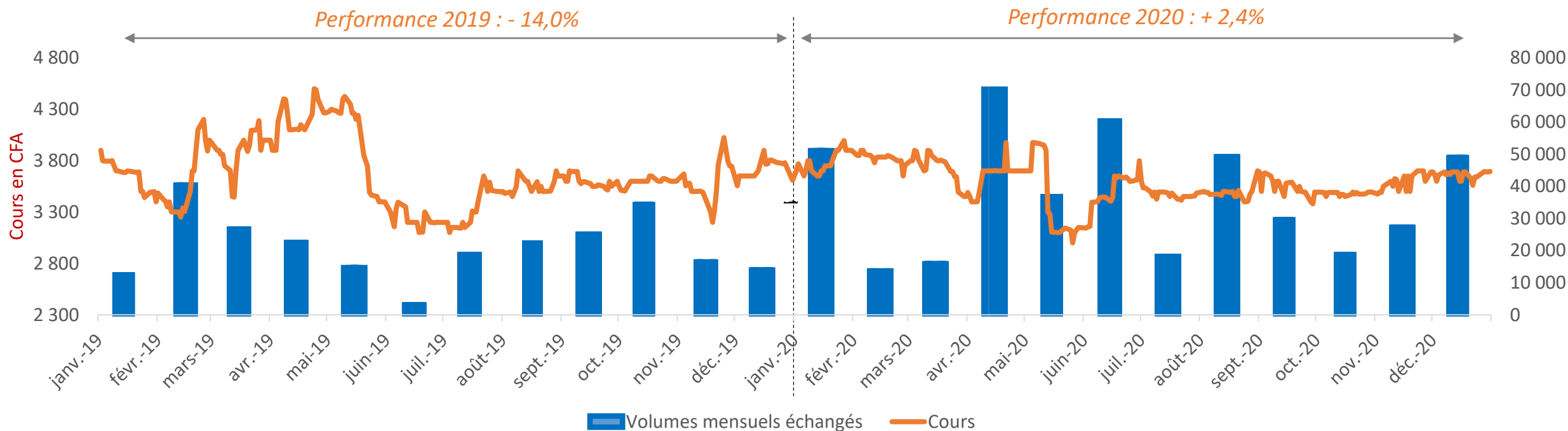
Performances financières

en millions de XOF	déc-19	déc-20	var.
Encours moyen de crédits	430 462	419 798	-2,5%
Marge bancaire	30 938	34 919	12,9%
Commissions & revenus net des opérations financières	10 450	10 368	-0,8%
Produit Net Bancaire	41 388	45 286	9,4%
Charges générales d'exploitation	-22 690	-25 830	13,8%
Résultat Brut d'Exploitation	18 698	19 456	4,1%
Coût du risque net de reprises	-2 820	-5 486	94,5%
Résultat Net	15 002	13 312	-11,3%
<i>Coefficient d'exploitation</i>	<i>54,8%</i>	<i>57,0%</i>	
<i>Coût du risque en % des encours</i>	<i>-0,7%</i>	<i>-1,3%</i>	
<i>Ratio de solvabilité</i>	<i>12,5%</i>	<i>14,2%</i>	

- **Progression de la marge bancaire**, portée par la marge d'intérêts, grâce à une meilleure rentabilité (plus de particuliers), à l'amélioration du mix des dépôts, et à un encaissement exceptionnel de pénalités de retard (1,2 Mds).
- **Léger recul des commissions**, suite à la baisse de l'activité commerciale, partiellement compensée par les revenus de change (+27% grâce aux actions ciblées sur le Trade finance)
- Le **PNB** ressort en croissance de 9,4%
- Suite à la hausse des **charges générales d'exploitation**, essentiellement induite par des charges non-récurrentes, le coefficient d'exploitation s'établit à 57,0% (53% hors exceptionnel), et le **RBE** progresse de 4,1%.
- **Doublement du coût du risque**, tout en demeurant à un niveau maîtrisé de 1,3% des encours de crédits moyens, avec une hausse du taux de couverture* à 89%.
- Le **résultat** net ressort ainsi en retrait de 11,3% à 13,3 Mds XOF

* Couverture des créances en souffrance par les provisions

Comportement boursier



Performances	2019	2020
BOA BENIN	-14,0%	+2,4%
BRVM	-7,6%	-8,7%
Secteur financier	-9,5%	-1,6%

**Volume d'échange mensuel moyen en hausse de 75% en 2020 : 36 635 titres
vs 20 876 titres en 2019**

Principaux indicateurs boursiers

	déc-18	déc-19	déc-20	16 avril 21
Résultat net (M F CFA)	12 724	15 002	13 312	
Croissance du Résultat Net	1,6%	17,9%	-11,3%	
Dividende brut (M F CFA)	8 883	9 309	9 309	
Croissance du dividende	0,0%	4,8%	0,0%	
Payout Ratio ⁽¹⁾	69,8%	62,1%	69,9%	
ROE	16,4%	18,1%	15,2%	
ROA	1,4%	1,7%	1,5%	
Cours de clôture (F CFA)	4 200	3 610	3 695	4 000
Dividende brut par action (F CFA)	438	459	459	459
Capitalisation boursière (mds F CFA)	85,2	73,2	74,9	81,1
Performance du titre	-43,6%	-14,0%	2,4%	8,3%
Rendement du dividende ⁽²⁾	10,4%	12,7%	12,4%	11,5%
Performance globale	-33,2%	-1,3%	14,8%	19,7%
P/E ⁽³⁾	6,7x	4,9x	5,6x	6,1x
P/B ⁽⁴⁾	1,1x	0,9x	0,8x	0,9x

(1) Dividende brut de l'exercice n payé en n+1 / Résultat net de l'exercice n

(2) sur la base du dividende brut de l'exercice n payé en année n+1 (pour avril 2021 : dividende 2020)

(3) P/E : Price Earning ratio : Cours de clôture / Bénéfice par action N et N-1 pour le mois d'avril

(4) P/B : Price to Book ratio : Cours de clôture / Fonds propres de base par action N

Malgré la hausse du cours, accentuée en 2021, BOA-BENIN est sous-valorisée par rapport au marché avec un P/E à 5,6x et le P/B à 0,8x

Maintien d'un fort niveau de *dividend yield* (> 12%).

Dividende équivalent à celui de 2019 à **459 F CFA brut par action**, voté lors de l'AGO du 8 avril 2021

Mise en paiement à partir du 20 mai 2021

Données sectorielles 2019

- P/E à 8,3x et P/B à 1,4x pour la **BRVM**
- P/E à 6,6x et P/B à 1,0x pour le **Secteur financier**