

Présentation des résultats au 31 décembre 2021
Des 6 BANK OF AFRICA cotées à la BRVM
**BÉNIN – BURKINA FASO – CÔTE D'IVOIRE – MALI
– NIGER – SÉNÉGAL**

7 avril 2022

BÉNIN	BURKINA FASO	BURUNDI
CÔTE D'IVOIRE	DJIBOUTI	ÉTHIOPIE
FRANCE	GHANA	KENYA
MADAGASCAR	MALI	NIGER
OUGANDA	RDC	RWANDA
SÉNÉGAL	TANZANIE	TOGO



BANK OF AFRICA

BMCE GROUP



BANK OF AFRICA-BENIN





Environnement

	2018	2019	2020	2021e	2022p
Croissance du PIB (%)	6,7	6,9	3,8	5,5	6,5
Déficit budgétaire (% du PIB)	-3,0	-0,5	-4,7	-4,5	-3,9
Dette publique (% du PIB)	41,1	41,2	46,1	52,3	48,9

Source : Base de données du FMI – Octobre 2021

• Facteurs défavorables / Faiblesses

- Base d'exportation étroite et sensible aux fluctuations des cours du coton (représente 20% des exportations)
- Hausse des besoins de financement et du niveau d'endettement
- Dépendance avec le Nigéria

• Facteurs favorables / Atouts

- Lancement de la 2nde phase Programme d'Actions du Gouvernement (PAG)
- Création d'une Zone Economique Spéciale propice à l'industrie agro-alimentaire et textile
- Regain de l'activité portuaire

PIB / Habitant PPA :	3 719 \$
Population urbaine :	47%
Rating :	B1 (Moody's)
Taux de bancarisation :	31,2%
Nombre de banques :	14

Faits marquants de l'année

- Elections présidentielles en avril
- Réouverture (partielle) de la frontière terrestre avec le Nigéria

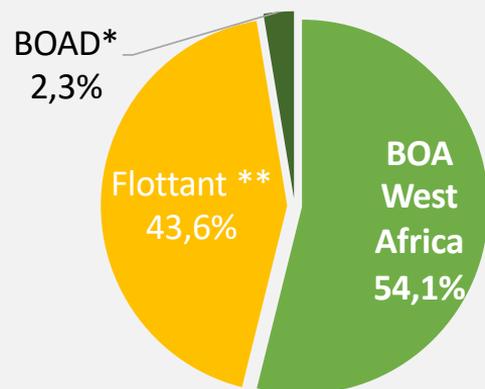
Sources : FMI, BAD, BCEAO, Coface



Aperçu général

En millions de FCFA

Actionnariat au 31 décembre 2021



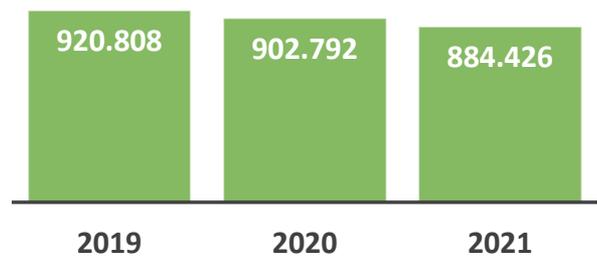
Pas de changement notable de l'actionnariat en 2021

* Banque Ouest Africaine de Développement

** Aucun actionnaire privé > 5% du capital

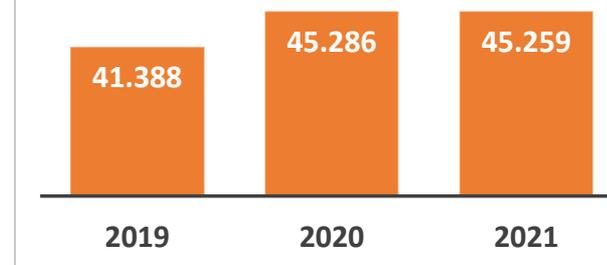
TOTAL BILAN

TCAM : -2,0%



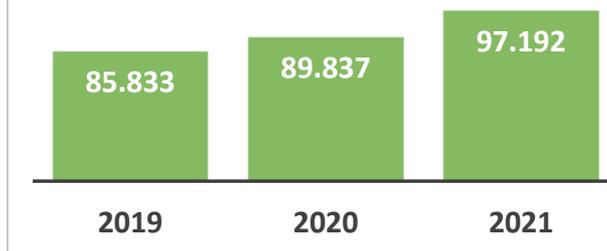
PRODUIT NET BANCAIRE

TCAM : +4,6%



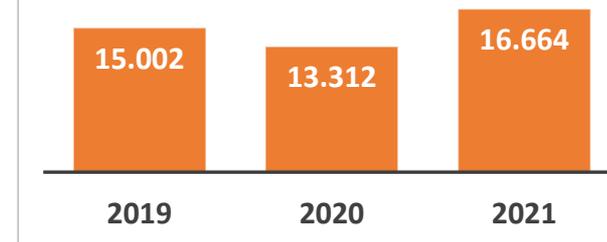
FONDS PROPRES

TCAM : +6,4%



RESULTAT NET

TCAM : +5,4%



TCAM : Taux de croissance annuel moyen 2019-2021

Performances commerciales

en millions XOF	BOA- BENIN			SECTEUR
	déc-20	déc-21	var	Var
Dépôts	613 302	645 872	5,3%	+20,3%
Crédits	402 568	395 862	-1,7%	+5,6%
Titres de placement & FCP	329 035	329 780	0,2%	-

DÉPÔTS : 22,3% de PDM (-3,2 pts) – Croissance (+5,3%) moins soutenue que celle du secteur (placement d'une levée de fonds étatique vers des banques à capitaux publics)

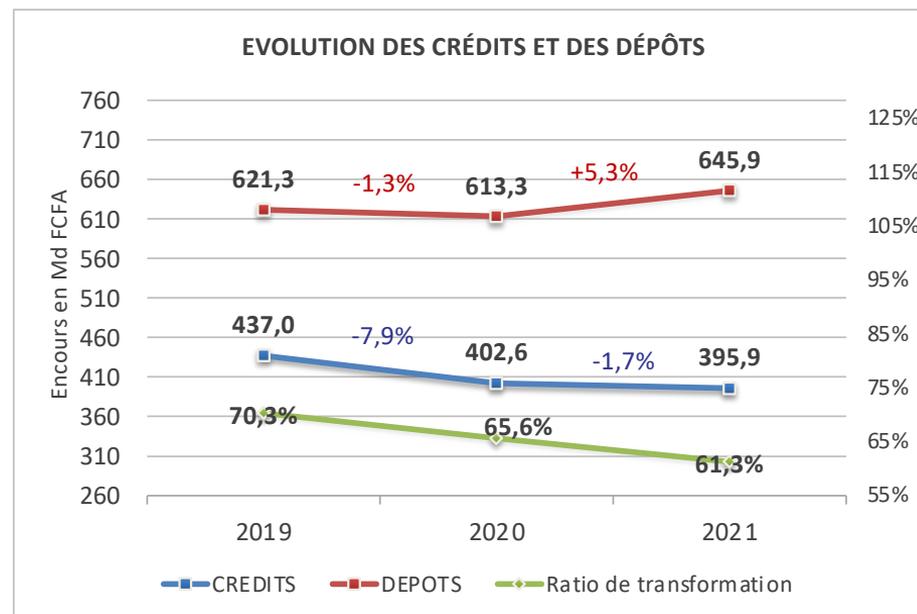
- Mix des dépôts en amélioration continue avec **48% de dépôts non-rémunérés**
- Taux de transformation (Crédits/dépôts) à 61,3%

CRÉDITS : 22,1% de PDM (-1,6 pt) – Baisse (-1,7%) attribuée à des remboursements importants de l'Etat non renouvelés et à la diversification du portefeuille

- Renforcement des crédits aux particuliers représentant 37% du portefeuille (+6 points)
- Hausse du nombre de crédits de 8,7%

TITRES DE PLACEMENTS : l'encours est stable à 330 Mds XOF, soit 37% du total bilan (niveau quasi-stable)

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



PDM : Part de marché



Performances financières

en millions de XOF	déc-20	déc-21	var.
Encours moyen de crédits	419 798	399 215	-4,9%
Marge bancaire	34 919	32 691	-6,4%
Commissions & revenus net des opérations financières	10 368	12 568	21,2%
Produit Net Bancaire	45 286	45 259	-0,1%
Charges générales d'exploitation	-25 830	-25 464	-1,4%
Résultat Brut d'Exploitation	19 456	19 795	1,7%
Coût du risque net de reprises	-5 486	611	-111%
Résultat Net	13 312	16 664	25,2%
<i>Coefficient d'exploitation</i>	<i>57,0%</i>	<i>56,3%</i>	
<i>Coût du risque en % des encours</i>	<i>-1,3%</i>	<i>0,2%</i>	
<i>Ratio de solvabilité</i>	<i>14,2%</i>	<i>15,6%</i>	

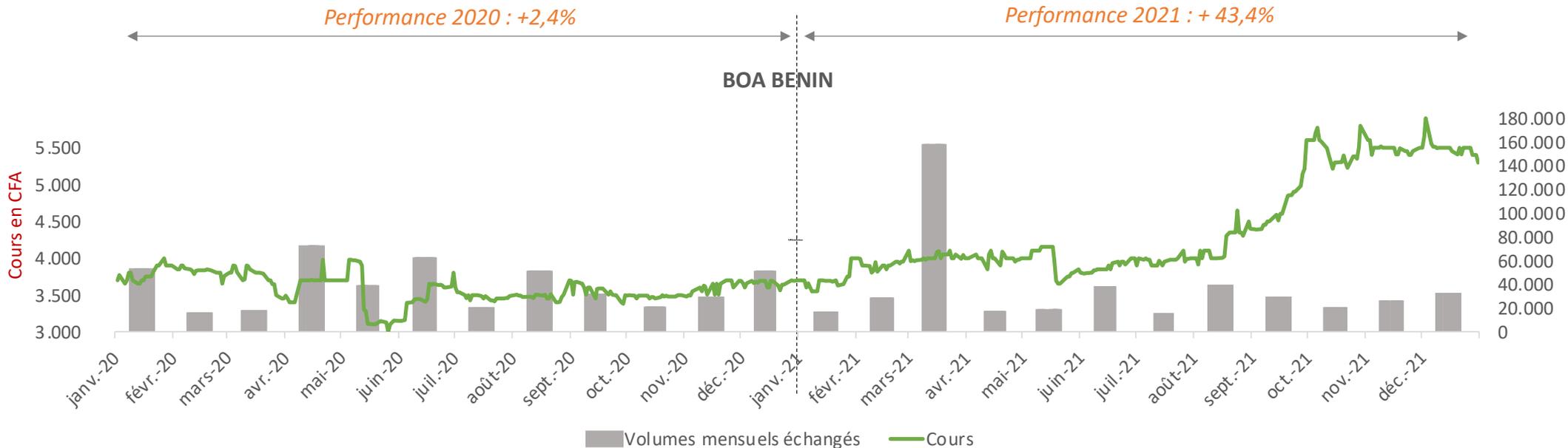
RÉSULTAT EN HAUSSE DE 25%, PORTÉE PAR LES COMMISSIONS ET L'AMÉLIORATION DU COÛT DU RISQUE

- **Retrait de la marge bancaire (-6,4%)**, dû à la fois à la baisse des encours moyens de crédits et à l'enregistrement de produits non-récurrents (pénalités de retard de 1,2 Mds FCFA) en 2020. Hors revenus exceptionnels, la marge bancaire baisse de 3%.
- **Hausse importante des commissions (+21,2%)**, qui compense la baisse de la marge bancaire.
- ➔ Le **PNB demeure stable à 45,3 Mds FCFA**
- **Amélioration des charges générales d'exploitation (-1,4%)**, induisant un coefficient d'exploitation à 56,3% et un RBE en progression de 1,7%.
- **Coût du risque net de reprise positif**, grâce aux efforts de recouvrement de la banque. Le taux de couverture* est de 82%
- Le **résultat net** ressort en hausse de 25,2% à 16,7 Mds XOF.

* Couverture des créances en souffrance par les provisions



Comportement boursier



Performances	2020	2021
BOA BENIN	+2,4%	+43,4%
BRVM	-8,7%	+39,2%
Secteur financier	-1,6%	+28,6%

Volume d'échange mensuel moyen en baisse de 5,6% en 2021 : 34 593 titres vs 36 635 titres en 2020



Principaux indicateurs boursiers

	déc-19	déc-20	déc-21	31.03.22
Résultat net (M F CFA)	15.002	13.312	16.664	
Croissance du Résultat Net	17,9%	-11,3%	25,2%	
Dividende brut (M F CFA)	9.309	9.309	11.661	
Croissance du dividende	4,8%	0,0%	25,3%	
Payout Ratio ⁽¹⁾	62,1%	69,9%	70,0%	
ROE	18,1%	15,2%	17,8%	
ROA	1,7%	1,5%	1,9%	
Cours de clôture (F CFA)	3.610	3.695	5.300	6.615
Dividende brut par action (F CFA)	459	459	575	575
Capitalisation boursière (mds F CFA)	73,2	74,9	107,5	134,2
Performance du titre	-14,0%	2,4%	43,4%	24,8%
Rendement du dividende ⁽²⁾	12,7%	12,4%	10,8%	8,7%
Performance globale	-1,3%	14,8%	54,3%	33,5%
P/E ⁽³⁾	4,9x	5,6x	6,5x	8,1x
P/B ⁽⁴⁾	0,9x	0,8x	1,1x	1,4x

(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 mars 2022 : dividende 2021)

(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 reste sous-valorisée par rapport au marché avec un P/E à 6,5x et un P/B à 1,1x

Maintien d'un fort niveau de rendement du dividende > 10%.

Dividende de 575 F CFA brut par action, en croissance de 25%, en ligne avec les résultats, soumis au vote de l'AGO du 13 avril 2022

Mise en paiement à partir du 25 mai 2022

	BRVM		Secteur financier	
	2020	2021e	2020	2021e
P/E	6,9x	13,7x	7,1x	14,3x
P/B	1,1x	-	0,8x	-
D/Y	7,4%	6,0%	4,7%	-

Source BOA CAPITAL / BRVM