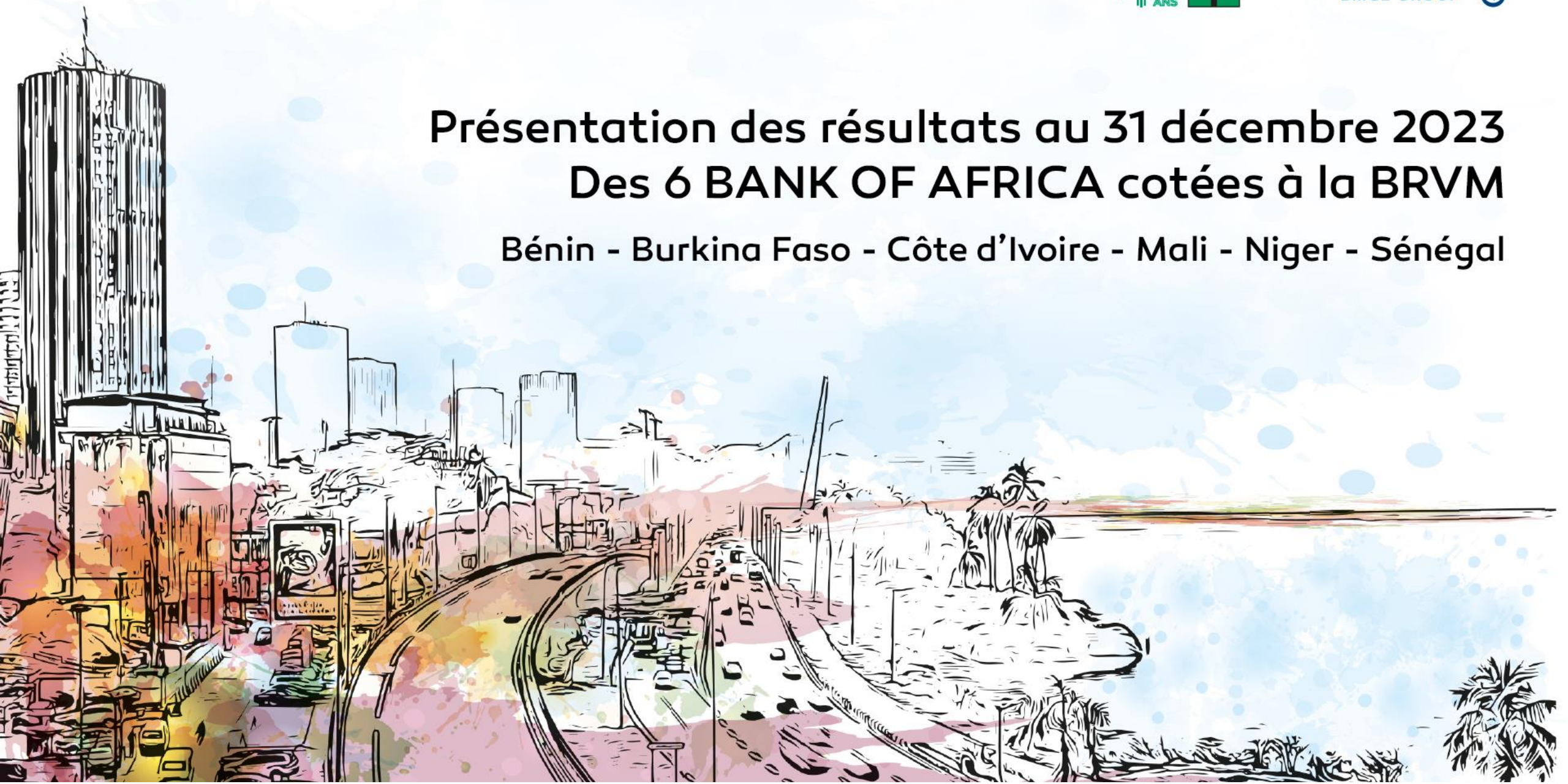


# Présentation des résultats au 31 décembre 2023 Des 6 BANK OF AFRICA cotées à la BRVM

Bénin - Burkina Faso - Côte d'Ivoire - Mali - Niger - Sénégal





**BANK OF AFRICA**

BMCE GROUP



# BÉNIN

- **Facteurs défavorables / Faiblesses**

- Economie peu diversifiée ; vulnérable aux changements climatiques et aux fluctuations des prix du coton et du pétrole

- **Facteurs favorables / Atouts**

- Achèvement de la construction l'oléoduc reliant le Niger au Port Sémé
- De nombreuses réformes structurelles
  - Renforcement du tissu industriel dans le cadre de l'aménagement de la Zone Economique Spéciale de Glo-Djigbé Industrial Zone (GDIZ)
  - Poursuite des réformes fiscales, permettant d'accroître les ressources
  - ...

*Rating (S&P 2023)*

**B+ - positive** ↑

*Taux de bancarisation*

**35,7% (+98 bps)**

*Nombre de banques*

**14 (stable)**

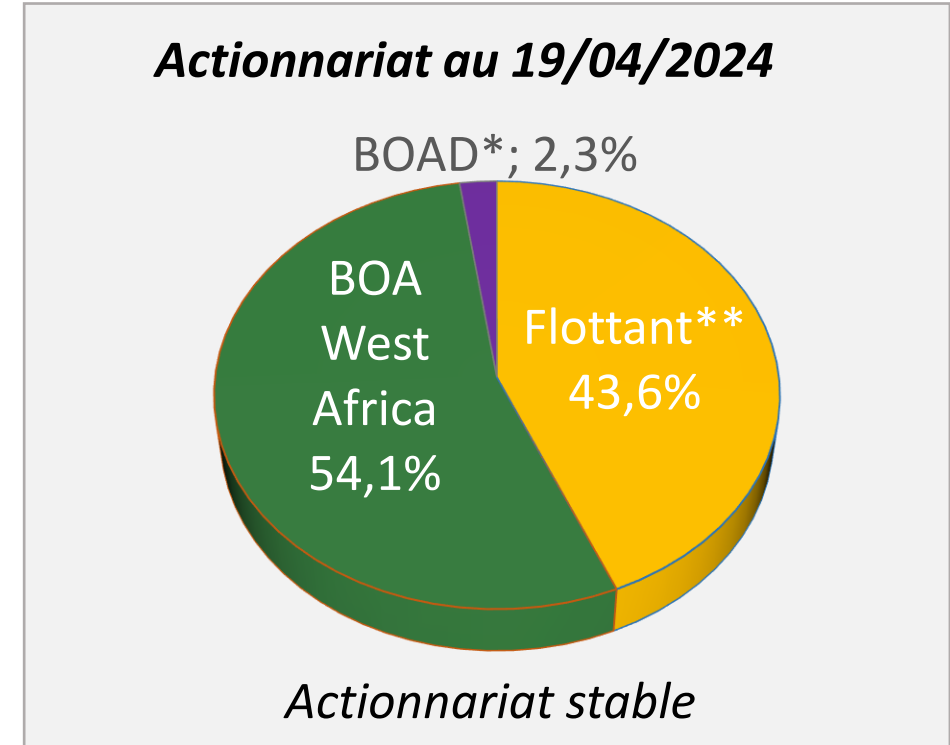
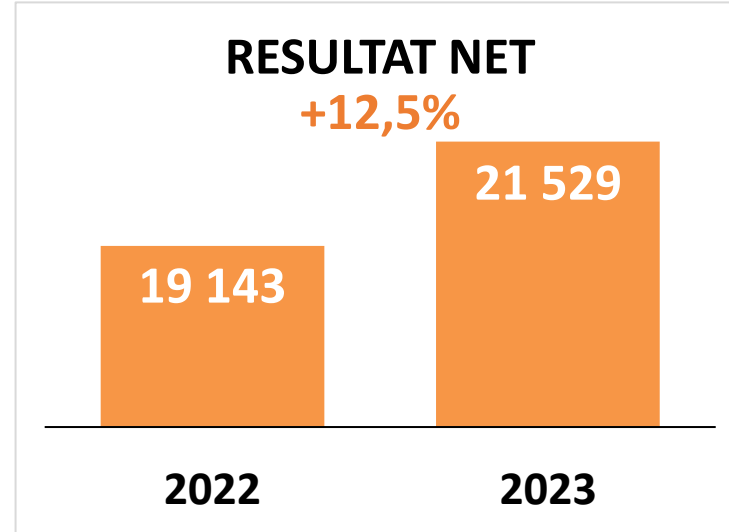
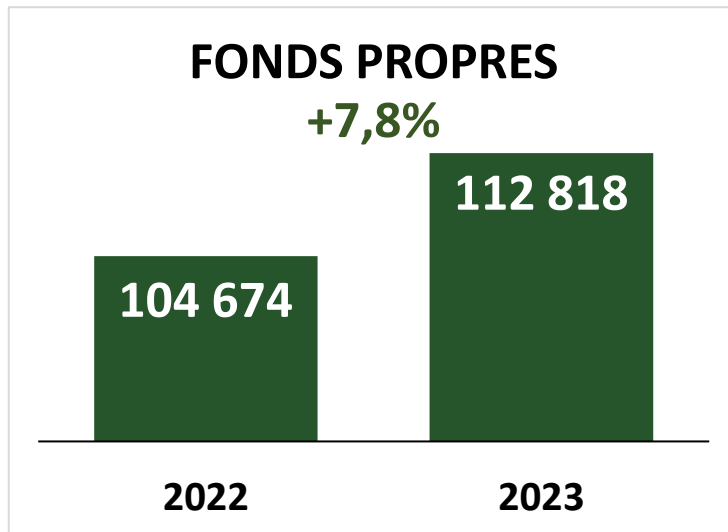
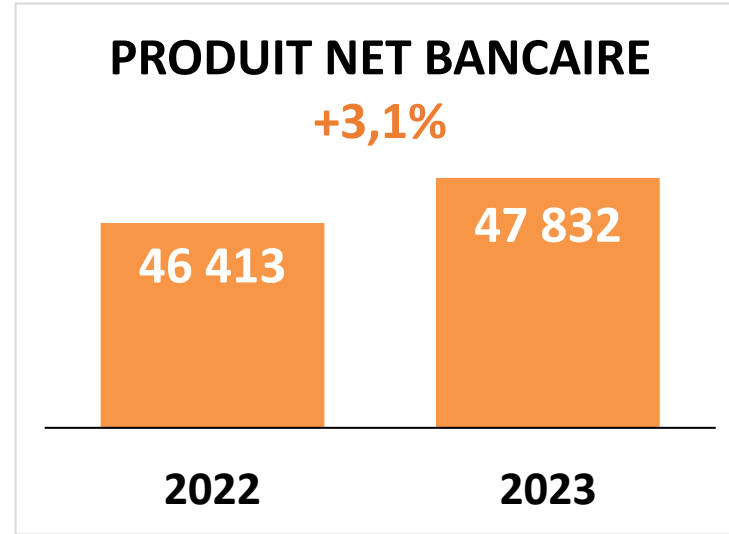
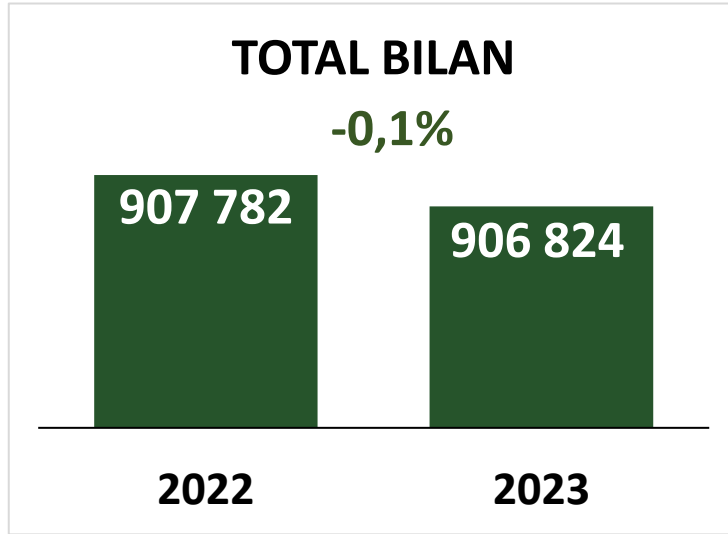
**Faits marquants du pays :**

- Rappel : impôt (IRCM) introduit en 2022 sur les revenus des obligations détenues hors du Bénin
- Réchauffement des relations avec le Nigéria
- Fermeture des frontières avec le Niger en juillet 2023, en application des sanctions de la CEDEAO

**Faits marquants de l'année pour BOA :**

- Nomination d'un nouveau Directeur Général

En millions de FCFA



► ROE : 19,8%

► ROA : 2,4%

\* Banque Ouest Africaine de Développement

\*\* Aucun actionnaire privé > 5% du capital



**# 2 en termes de dépôts et de crédits (stable)**



**49 agences (stable)**

en millions FCFA	BOA - BENIN			Secteur
	2022	2023	var	Var 23
Dépôts	648 844	646 519	-0,4%	9,7%
Crédits	387 381	401 276	3,6%	20,5%
<i>% Corporate</i>	<i>49,3%</i>	<i>41,6%</i>	<i>-12,6%</i>	
<i>% PME</i>	<i>8,2%</i>	<i>8,8%</i>	<i>10,2%</i>	
<i>% Particuliers</i>	<i>42,5%</i>	<i>49,6%</i>	<i>21,1%</i>	
Ratio de transformation	59,7%	62,1%		
Titres de placement & FCP	404 577	403 385	-0,3%	
Volume de Trade	461 910	551 359	19,4%	
Nombre d'opérations dites « agence » (millions)	4,2	3,6	-13,4%	
% via le canal Digital	41,5%	45,3%		

**DÉPÔTS : 18,1% de PDM (-2,4 pts) – Niveau stable (-0,4%)** dans un secteur en croissance, dû à la captation des dépôts publics et parapublics par la banque d'Etat

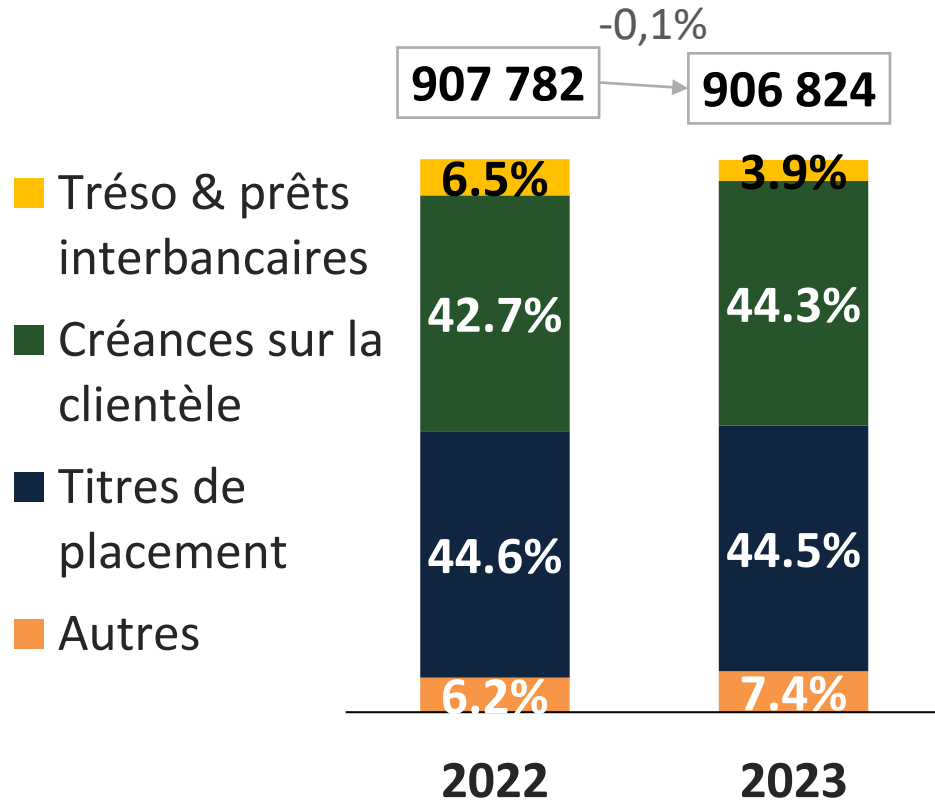
**CRÉDITS : 14,5% de PDM (-4,0 pts) – Croissance des encours portée par les PME et les Particuliers** conformément à la stratégie de **diversification du portefeuille** de la banque, avec une dilution volontaire des financements aux *Corporate*.

► **Dilution continue du niveau de concentration** : Top 10 débiteurs à 27% vs 34% en 2022 et 42% en 2021

**TRADE** : en hausse continue (+19%)

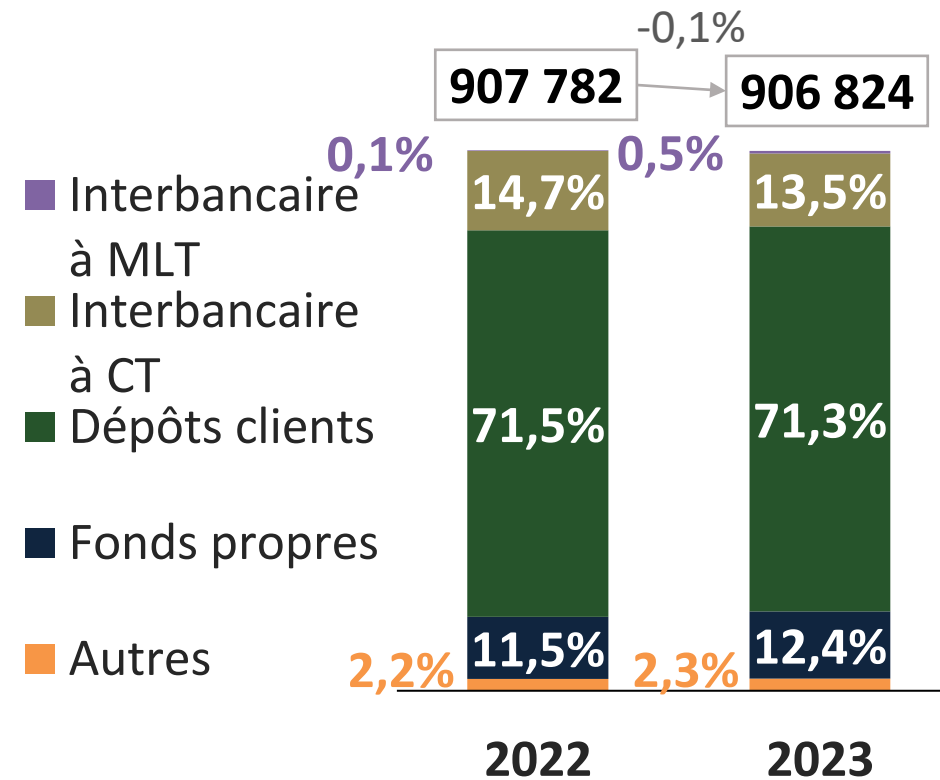
**DIGITAL** : part croissante des opérations via les canaux digitaux qui représentent 45% du total des opérations

## STRUCTURE DE L'ACTIF



Part des crédits dans le total bilan en hausse aux dépens du niveau de trésorerie, grâce à l'amélioration du ratio de transformation

## STRUCTURE DU PASSIF



Structure du passif stable, avec une légère hausse du poids des fonds propres

## HORS BILAN

s'établit à **77,7 Mds FCFA**, en baisse de **28,9%**

RÉSULTAT EN HAUSSE DE 12,5%, PORTÉ PAR LES COMMISSIONS ET LA BAISSÉ DES CHARGES D'EXPLOITATION, AVEC UN COÛT DU RISQUE TRÈS FAIBLE

en millions de FCFA	2022	2023	var
Encours moyen de crédits	391 621	394 329	0,7%
Marge bancaire	32 919	31 875	-3,2%
. Marge d'intérêts clients	10 845	9 629	-11,2%
<i>dont produits d'intérêts</i>	29.779	30.150	1,2%
<i>dont charges d'intérêts</i>	-18.934	-20.522	8,4%
. Revenus nets sur titres	22 074	22 246	0,8%
Commissions & revenus net des opérations financières	13 494	15 958	18,3%
<b>Produit Net Bancaire</b>	<b>46 413</b>	<b>47 832</b>	<b>3,1%</b>

- **La marge bancaire est en baisse de 3,2% contre des encours moyens stables (+0,7%)** sous l'effet de :
  - La hausse du coût des ressources (+8,4%)
  - Atténuée par la croissance des produits d'intérêts (+1,2%) grâce à **l'amorçage de la transformation bilancielle**, ayant conduit à de meilleurs rendements → **Plein effet attendu en 2024**
- **La forte progression des commissions et revenus sur opérations financières (+18%)** est portée essentiellement par les opérations de change. Cette performance compense le repli de la marge bancaire.

→ **Le PNB croît de 3,1% à 47,9 Mds FCFA**

en millions de FCFA	2022	2023	var
<b>Produit Net Bancaire</b>	<b>46 413</b>	<b>47 832</b>	<b>3,1%</b>
Charges générales d'exploitation	-26 884	-25 525	-5,1%
<b>Résultat Brut d'Exploitation</b>	<b>19 529</b>	<b>22 307</b>	<b>14,2%</b>
<b>Coût du risque net de reprises</b> <i>Reprises nettes (+) / Dotations nettes (-)</i>	<b>2.682</b>	<b>1.767</b>	<b>-34,1%</b>
<b>Résultat Net</b>	<b>19 143</b>	<b>21 529</b>	<b>12,5%</b>
<i>Coefficient d'exploitation</i>	<i>57,9%</i>	<i>53,4%</i>	
<i>Coût du risque en % des encours</i>	<i>0,9%</i>	<i>0,2%</i>	
<i>Ratio de solvabilité</i>	<i>17,5%</i>	<i>18,1%</i>	

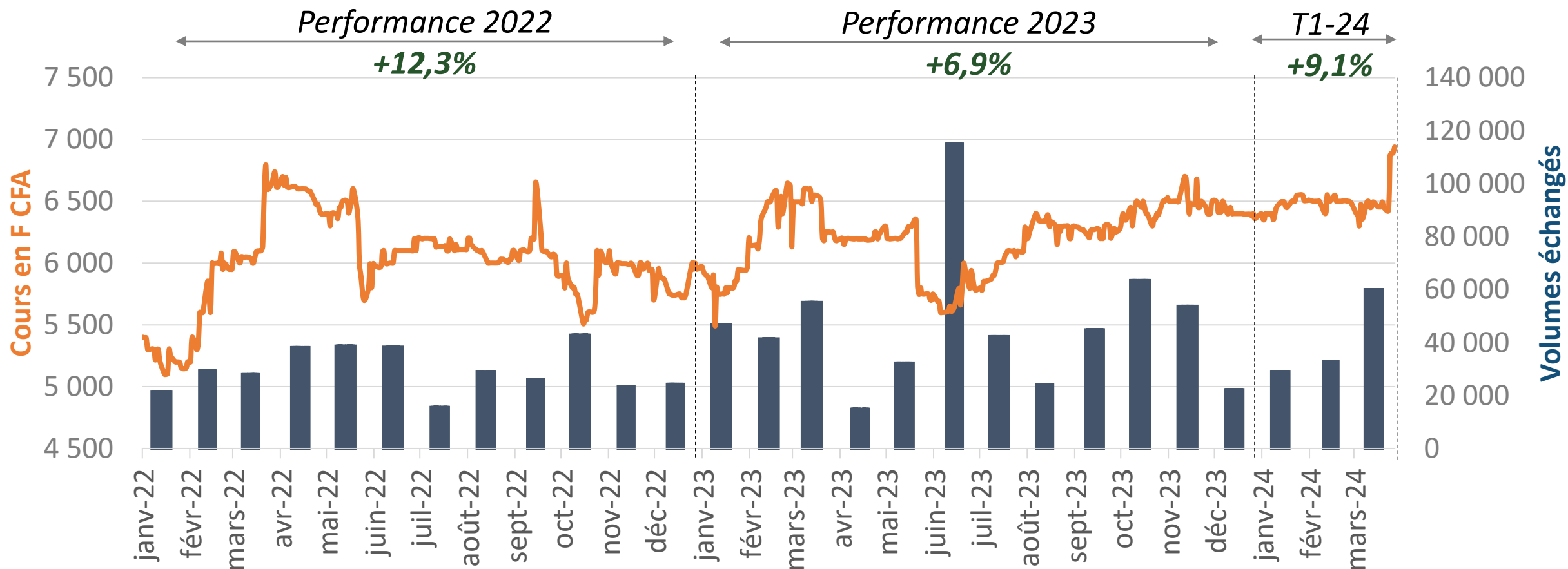
- La bonne maîtrise des charges générales d'exploitation permet d'afficher un **coefficient d'exploitation en nette amélioration à 53,4%**.

➔ **Le RBE s'apprécie de 14,2% pour s'établir à 22,3 Mds XOF**

- **Aucun coût du risque pour la troisième année successive** (reprise nette de 1,7 Mds) grâce aux efforts continus de recouvrement, avec un **taux de sinistralité en baisse à 6,8%** avec un **taux de couverture en amélioration à 89%**.

➔ **Le Résultat net ressort en hausse de 12,5% à 21,5 Mds FCFA**





Performances	2022	2023
BOA-BENIN	+12,3%	+6,9%
BRVM Composite	+0,46%	+5,4%
Secteur financier	-2,10%	+14,5%

**Volume d'échange mensuel moyen en hausse de 57,4% en 2023 : 45 913 titres vs 29 169 titres en 2022**

	déc-22	déc-23	29/03/24
<b>Capitalisation boursière (Md XOF)</b>	120,7	129,0	140,7
<b>Cours de clôture (XOF)</b>	5 950	6 360	6 940
<b>Performance du titre (YTD) (a)</b>	<b>12,3%</b>	<b>6,9%</b>	<b>9,1%</b>
<b>BPA - Bénéfice par action (FCFA)</b>	944	1 062	1 062
<b>DPA - Dividende brut / action (XOF)</b>	<b>660</b>	<b>743</b>	<b>743</b>
<b>Payout Ratio <sup>(1)</sup></b>	<b>70%</b>	<b>70%</b>	<b>70%</b>
<b>FPA - Fonds propres par action (XOF)</b>	5 161	5 563	5 563
var BPA	14,9%	12,5%	-
var DPA	14,8%	12,6%	-
var FPA	7,7%	7,8%	-
<b>Rendement du dividende <sup>(2)</sup> (b)</b>	<b>11,1%</b>	<b>11,7%</b>	<b>10,7%</b>
<b>Performance globale (a+b)</b>	<b>23,4%</b>	<b>18,6%</b>	<b>19,8%</b>
<b>P/E <sup>(3)</sup></b>	<b>6,3x</b>	<b>6,0x</b>	<b>6,5x</b>
<b>P/B <sup>(4)</sup></b>	<b>1,2x</b>	<b>1,1x</b>	<b>1,2x</b>

La performance du titre est deux fois moins élevée que celle de la banque, qui demeure sous-valorisée par rapport au marché affichant un P/E de 6,0x

► **Maintien d'un fort niveau de rendement du dividende > 11%.**

**DIVIDENDE PROPOSÉ À L'AGO DU 12 AVRIL 2024 DE 15 068 MILLIONS FCFA (743 XOF PAR ACTION), EN HAUSSE DE 13%.**

MISE EN PAIEMENT À PARTIR DU 27 MAI 2024

(1) Dividende brut de l'exercice N payé en N+1/ RN Exercice N

(2) sur la base du dividende brut de l'exercice N payé en N+1 (pour mars 2024 : dividende 2023)

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

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

2023	Performance	P/E	P/B*	D/Y*
<b>BRVM Composite</b>	+5,4%	10,6x	1,46x	8,4%
<b>Secteur financier</b>	+14,5%	6,8x	0,95x	6,9%

\*Estimations  
BOA Capital  
Securities

MERCI POUR VOTRE ATTENTION