



# 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-NIGER



# Environnement

	2017	2018	2019	2020e	2021p
Croissance du PIB (%)	5,0	7,2	5,9	1,2	6,9
Déficit budgétaire (% du PIB)	-4,1	-3,0	-3,6	-5,8	-4,4
Dette publique (% du PIB)	36,5	36,9	39,8	44,2	44,5

Source : Base de données du FMI – Avril 2021

## • Facteurs défavorables / Faiblesses

- Pays enclavé, dépendant vis-à-vis du Nigéria (dont les frontières demeurent fermées)
- Forte exposition aux aléas climatiques (l'agriculture représente 42% du PIB)
- Persistance de la recrudescence des attaques terroristes

## • Facteurs favorables / Atouts

- Expansion de l'orpaillage, qui devrait contribuer à diversifier les recettes d'exportation (actuellement concentrées sur l'uranium)
- Projet de construction d'un oléoduc vers le Bénin avec la CNPC (Chine)

PIB / Habitant PPA :	1 185 \$
Population urbaine :	18%
Rating :	B3 (Moody's)
Classement Doing Business 2020 :	132 / 190
Taux de bancarisation :	6,6%
Nombre de banques :	14

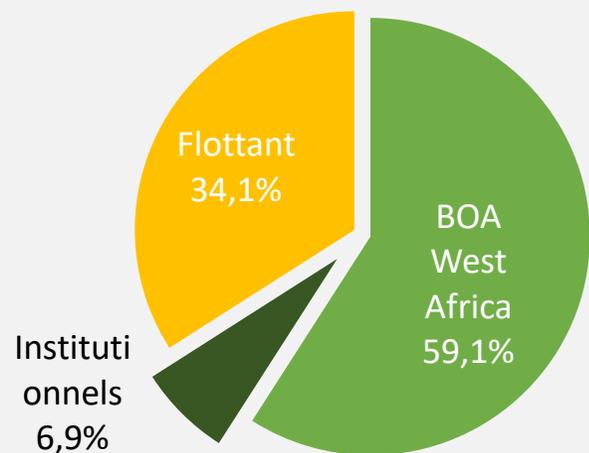
Sources : FMI, BAD, BCEAO

## Faits marquants de l'année

- Inondations aux effets désastreux sur le plan socio-économique
- Elections présidentielles (2020 / 2021)

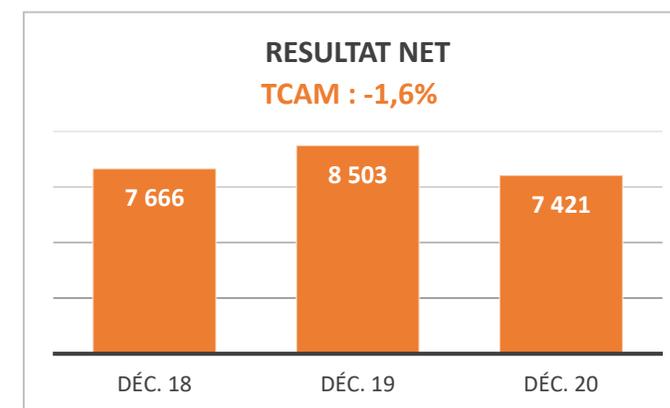
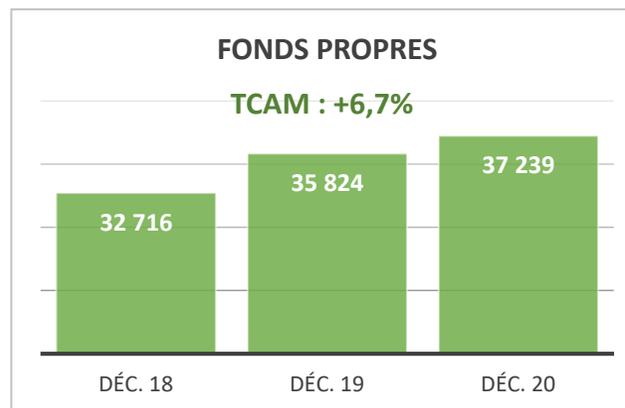
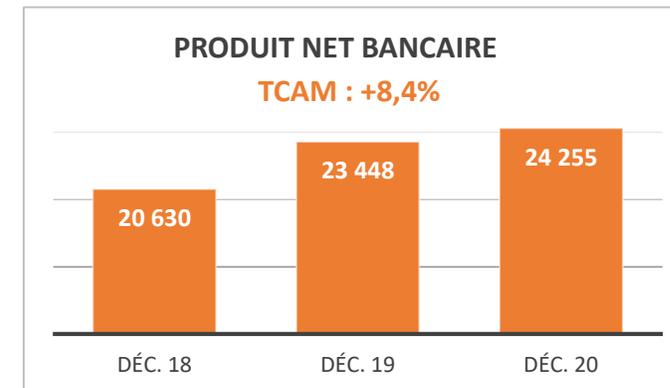
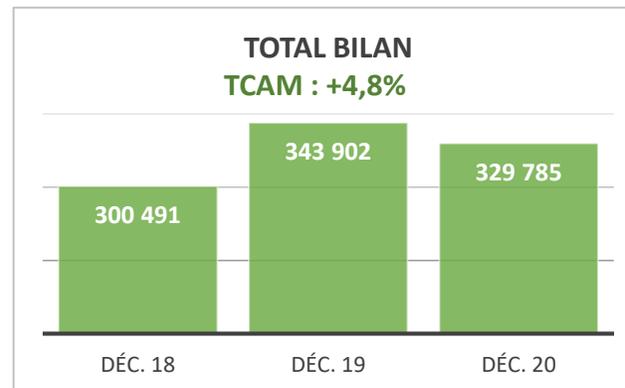
# Aperçu général

**Actionnariat au 31 décembre 2020**



*Pas de changement de l'actionnariat en 2020*

*En millions de FCFA*



TCAM : Taux de croissance annuel moyen 2018-2020

# Performances commerciales

en millions XOF	BOA- NIGER			SECTEUR*
	déc-19	déc-20	var	Var
Dépôts	196 225	216 417	+10,3%	+12,0%
Crédits	194 707	202 901	+4,2%	+7,1%
Titres de placement & FCP	84 867	79 994	-5,7%	

\* Secteur retraité des banques hors périmètre en 2019 - Secteur tous acteurs confondus :  
 Dépôts : +19,2% / Crédits : +14,2%

## **DÉPÔTS : 17,4% PDM - Croissance modérée par rapport au secteur**

- Légère amélioration du mix des dépôts, avec **66% de non-rémunérés**
- Coefficient de transformation (Crédits/dépôts) en amélioration à 93,8%

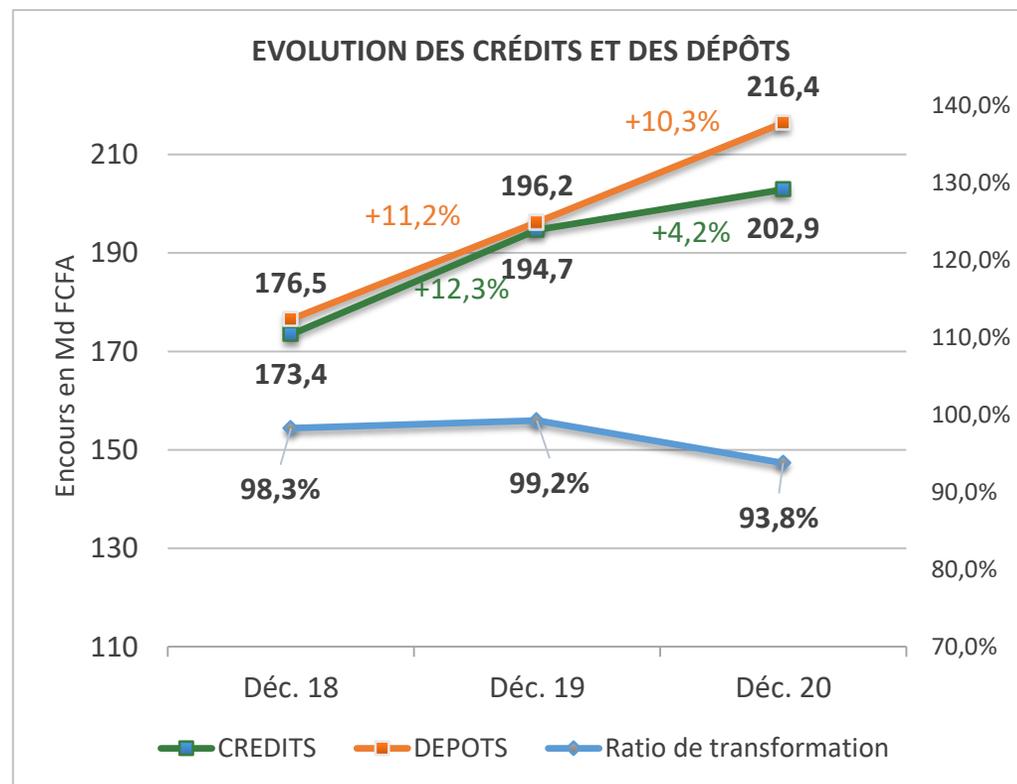
## **CRÉDITS : 18,2% PDM – Performance inférieure à celle du secteur**

- Croissance des crédits tirée par les clients Corporate / Etat (+22%)
- Légère baisse des crédits aux PME (-1,2%)
- Niveau de concentration élevé des 10 premiers débiteurs (55% des créances)

**TITRES DE PLACEMENTS** : -5,7% du fait d'une tombée en décembre 2020 (effet « fin de période »). Ils représentent 24% du bilan avec un encours de 80 Mds XOF

PDM : Part de marché

**2<sup>ème</sup> banque du Niger en termes de crédits et de dépôts - Réseau de 30 agences**





# Performances financières

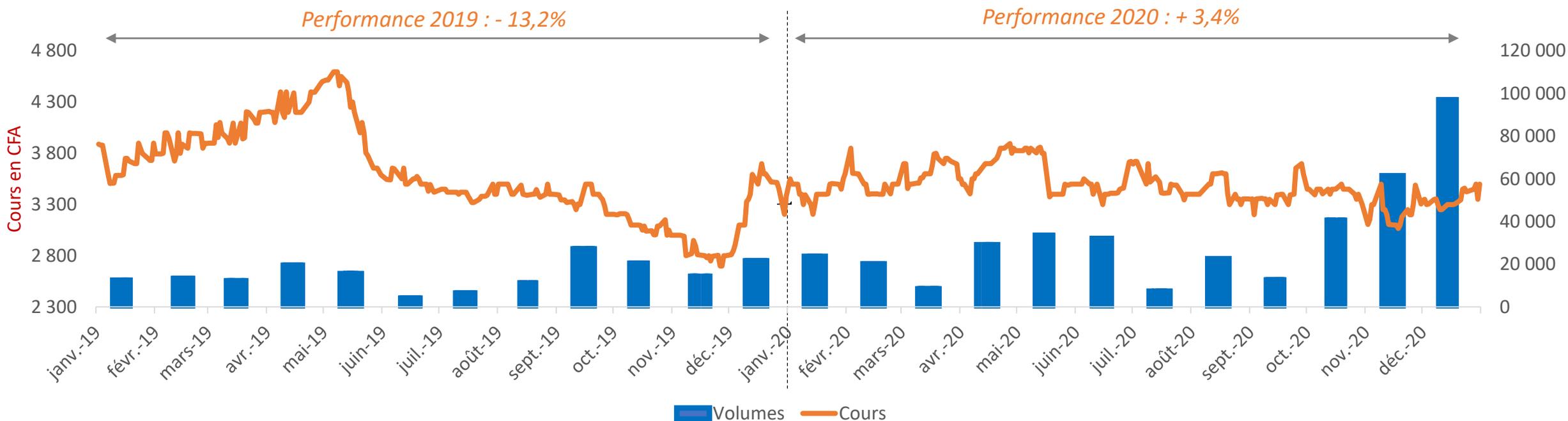
en millions de XOF	déc-19	déc-20	var.
Encours moyen de crédits	184 068	198 804	8,0%
Marge bancaire	14 798	15 542	5,0%
. Marge d'intérêts clients	9 813	9 401	-4,2%
. Revenus sur titres de placement	4 985	6 141	23,2%
Commissions & revenus net des opérations financières	8 670	8 713	0,5%
<b>Produit Net Bancaire</b>	<b>23 468</b>	<b>24 255</b>	<b>3,4%</b>
Charges générales d'exploitation	-11 917	-11 927	0,1%
<b>Résultat Brut d'Exploitation</b>	<b>11 551</b>	<b>12 328</b>	<b>6,7%</b>
Coût du risque net de reprises	-1 263	-3 756	X3
<b>Résultat Net</b>	<b>8 503</b>	<b>7 421</b>	<b>-12,7%</b>
<i>Coefficient d'exploitation</i>	<i>50,8%</i>	<i>49,2%</i>	
<i>Coût du risque en % des encours</i>	<i>-0,7%</i>	<i>-1,9%</i>	
<i>Ratio de solvabilité</i>	<i>13,9%</i>	<i>18,2%</i>	

Les chiffres 2019 (PNB) ont été retraités à des fins de comparaison avec 2020

- Progression de la **marge bancaire de 5%**, portée par les revenus des titres de placement (meilleurs rendements). La marge d'intérêts client est en baisse suite à l'augmentation des CDL (non productifs de revenus) et à une plus forte exposition sur les *Corporate*.
- Stabilité des **commissions**, sous l'effet d'une hausse de 32,3% sur les activités de change compensant la baisse des autres commissions.
- Le **PNB** ressort ainsi en croissance de 3,4%
- **Amélioration continue du coefficient d'exploitation** qui s'établit à 49,2%, grâce à une bonne maîtrise des frais généraux.
- Le **RBE progresse** par conséquent de 6,7%.
- Hausse importante des **dotations aux provisions pour risque** suite au déclassement d'importants dossiers, avec un niveau toutefois contenu à moins de 2% des encours de crédits.
- Le **résultat net** ressort ainsi en **retrait de 12,7%** à 7,4 Mds XOF



# Comportement boursier



Performances	2019	2020
BOA NIGER	-13,2%	+3,4%
BRVM	-7,6%	-8,7%
Secteur financier	-9,5%	-1,6%

**Volume d'échange mensuel moyen multiplié par 2 en 2020 : 32 389 titres vs 14 867 titres en 2019**

# Principaux indicateurs boursiers

	déc-18	déc-19	déc-20	16 avril 2021
Résultat net (M F CFA)	7 666	8 503	7 421	
<b>Croissance du Résultat Net</b>	<b>11,2%</b>	<b>10,9%</b>	<b>-12,7%</b>	
Dividende brut (M F CFA)	5 395	6 006	6 006	
<b>Croissance du dividende</b>	<b>1,7%</b>	<b>11,2%</b>	<b>0,1%</b>	
<b>Payout Ratio <sup>(1)</sup></b>	<b>70,4%</b>	<b>70,6%</b>	<b>80,9%</b>	
ROE	24,3%	24,8%	20,3%	
ROA	2,6%	2,6%	2,2%	
Cours de clôture (F CFA)	3 900	3 385	3 500	3 900
Dividende brut par action (F CFA)	415	462	462	462
Capitalisation boursière (mds F CFA)	50,7	44,0	45,5	50,7
<b>Performance du titre</b>	<b>-21,2%</b>	<b>-13,2%</b>	<b>3,4%</b>	<b>11,4%</b>
<b>Rendement du dividende <sup>(2)</sup></b>	<b>10,6%</b>	<b>13,6%</b>	<b>13,2%</b>	<b>11,8%</b>
Performance globale	-10,6%	0,4%	16,6%	23,3%
P/E <sup>(3)</sup>	6,6x	5,2x	6,1x	6,8x
P/B <sup>(4)</sup>	1,5x	1,2x	1,2x	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 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

Reprise de la croissance du cours, malgré un recul conjoncturel de la croissance du résultat net.

Cela se justifie par un fort rendement du dividende (> 12%) et induit un PER de 6,8x début 2021, en ligne avec le secteur financier.

Maintien du même niveau de dividende malgré la baisse de résultat, à **462 F CFA brut par action**, voté lors de l'AGO du 7 avril 2021.

Mise en paiement à partir du 6 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**