

NSIA BANQUE CI: Une dynamique de croissance en 2018 maintenue malgré le renforcement du coût du risque

<i>(sauf précision, montant en millions FCFA)</i>	2018	2017*	Var. (%)
Produit Net bancaire	67 762	62 672	8,12%
Frais généraux	36 846	33 873	8,78%
Résultat brut d'exploitation	25 368	22 840	11,07%
Coût du risque	10 401	9 723	6,97%
Résultat avant impôts	15 334	14 289	7,31%
Résultat Net	12 196	10 015	21,78%

<i>(Données en millions FCFA)</i>	2018	2017*	Var. (%)
Crédits à la clientèle	736 553,0	698 777,0	5,41%
Dépôts de la clientèle	714 546,0	722 081,0	-1,04%

* Les chiffres de 2017 ont été retraités selon les règles du Plan Comptable Bancaire révisé

Commentaires:

Dans un contexte économique en 2018 globalement favorable en Côte d'Ivoire, l'activité de NSIA BANQUE CI a été fortement impactée par:

- une présence plus soutenue et plus agressive des banques et le renforcement de la position des compagnies de téléphonie sur l'activité de transfert d'argent;
- la guerre des taux entre les banques, avec taux réduits sur des prêts immobiliers et comptes courants;
- l'entrée en vigueur en janvier 2018 du PCB révisé et de ses instructions d'application du nouveau dispositif prudentiel inspiré des accords Bâle II & III.
- l'interdiction faite aux banques de vendre et acheter des devises, complexifiant l'exécution des transferts pour le compte de la clientèle et impactant les revenus liés au change et au transfert pour le compte de la clientèle du fait de la rareté de devises;
- la survenance de risques importants sur certains dossiers de crédit ayant entraîné des déclassés et constitution de provisions, à savoir la décision de mise en liquidation de certains acteurs clés du secteur café-cacao (SAF CACAO, CHOCO Ivoire, CIPEXI);

Malgré ces difficultés, les principaux indicateurs d'activité de NSIA BANQUE CI sont ressortis dans leur grande majorité dans le vert au terme des 12 mois de 2018.

L'activité de la banque s'est accrue avec un total bilan passant de 1 013 milliards FCFA en 2017 à 1 085 milliards FCFA en 2018. On a, cependant observé sur la période, une légère contraction (-1%) de l'encours des dépôts de la clientèle à 715 milliards de francs CFA. Ce recul s'expliquant principalement par une diminution de 10 milliards FCFA des ressources en comptes créditeurs et une régression (-5%) des comptes de dettes à vue. Les créances sur la clientèle ont en revanche connu une progression de 5% passant de 699 milliards FCFA en 2017 à 737 milliards FCFA en 2018.

Ainsi, le Produit Net Bancaire (PNB) s'est affermi de 8% pour se fixer à 68 milliards FCFA, capitalisant sur la croissance combinée de la marge nette d'intérêt (+7% à 42 milliards FCFA) consécutivement à l'évolution des encours de crédits à la clientèle et du résultat des opérations de marché (+1,3% à 18,49 milliards FCFA) en lien avec le niveau relativement élevé des titres détenus en portefeuille.

Dans un autre registre, en dépit d'un alourdissement sensible des charges générales d'exploitation (+9% à 37 milliards FCFA entre 2017 et 2018), le coefficient d'exploitation s'est amélioré de 2 points à 62%, mais reste toujours élevé.

Intégrant un accroissement du coût net du risque (+7,22% à 10,4 milliards FCFA), induit par l'entrée en vigueur du nouveau dispositif prudentiel qui a profondément remanié les règles applicables au traitement des créances bancaires, notamment en matière de déclassé et provisionnement des créances douteuses et litigieuses, le résultat net s'est bonifié de 22% à 12,2 milliards FCFA.

La banque a également respecté, au terme de l'année 2018, l'ensemble de ses ratios prudentiels. Le ratio de solvabilité s'est d'ailleurs fixé à 9,76% (pour une norme réglementaire de 9,5%) avec un ratio tiers1 8,34% (pour une norme de 7,25%).

Compte tenu de ces résultats, le Conseil d'Administration a proposé à ses actionnaires, un dividende unitaire net de 194,211 FCFA (contre 466,10 FCFA au titre de l'année 2017). Il en découle un rendement (DY) de 58,23% sur la base du prix en bourse au 28/05/2019.

Analyst's view

En dépit d'un contexte difficile marqué par des éléments négatifs non récurrents, l'activité de NSIA BANQUE CI en 2018 s'est inscrite sur une bonne dynamique comparée à sa situation un an auparavant. Les différents indicateurs d'activités sont passés, dans leur grande majorité, au vert, capitalisant la robustesse du business model de la banque et permettant d'anticiper de bons résultats au terme de l'exercice 2019.

Le PER de la banque, s'est fixé sur la période à 7,06x pour une moyenne sectorielle de 6,79x et du marché de $PER_m = 10,57x$ montre que le titre a encore des marges de progression.

Les performances de NSIA BANQUE CI en termes de capacité à réaliser des profits, confortent notre opinion favorable sur les perspectives du titre NSIA BANQUE CI à la BRVM. Mais il est utile de tenir compte, jusqu'à son dénouement définitif, de la situation de la créance détenue par la banque sur SAF CACAO transformée en créance SACC (le repreneur des actifs de la société SAF CACAO).