

NOTE D'ANALYSE RÉSULTAT T1 2022 SOCIÉTÉS COTÉES À LA BRVM

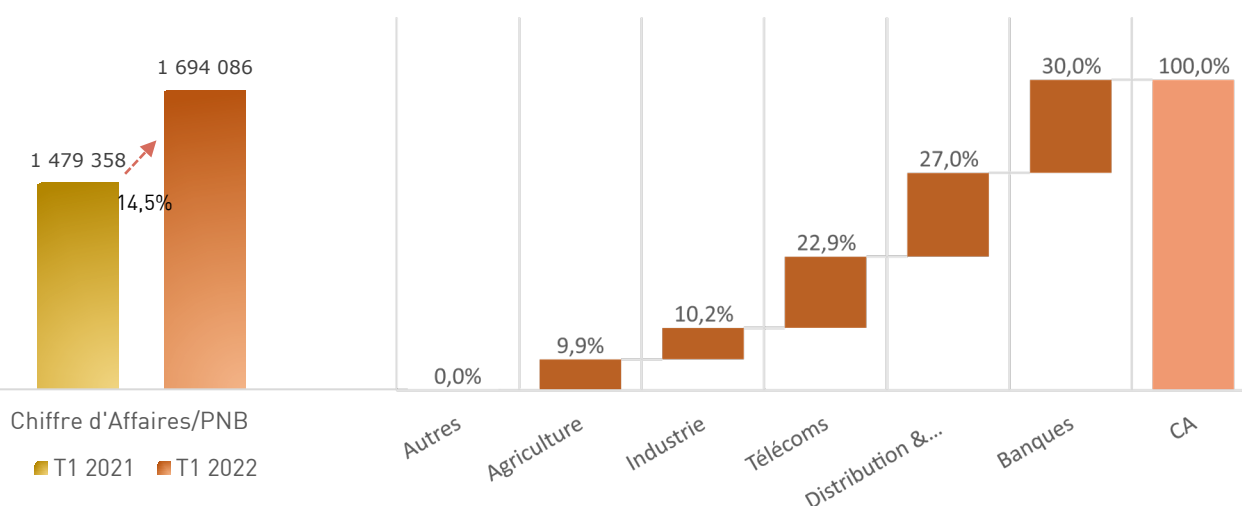
Un marché résilient en dépit des pressions inflationnistes et de la conjoncture économique mondiale

Au titre du premier trimestre de l'année 2022, le chiffre d'affaires agrégé des sociétés cotées à la Bourse Régionale des Valeurs Mobilières (BRVM) affiche une hausse de 14,5% à 1.694 MMFCFA contre 1.479 MMFCFA un an auparavant. Cette performance a été principalement soutenue par la reprise économique à l'échelle régionale. Dans ce contexte, nous relevons que les secteurs Banques, Distribution & Services ainsi que les Télécoms ont été les majeurs contributeurs à la croissance des revenus de la cote avec des parts respectives de 30,0%, 27,0% et 22,9%.

Par ailleurs, nous avons assisté à une baisse du chiffre d'affaires de la société NEI-CEDA de -64 MMFCFA et ce, suite au repli de son activité. Pour sa part, le chiffre d'affaires d'UNILEVER accuse un recul de -3,05 MMFCFA compte tenu de l'abandon de l'activité Thé ainsi que de la perturbation des exportations envers les marchés malien et burkinabé.

Évolution du chiffre d'affaires

Contribution à la croissance du CA par secteur



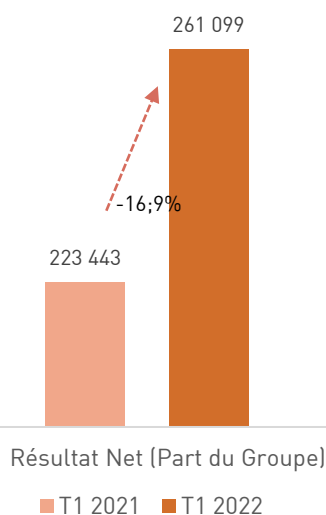
Source : BRVM, ASWA

” La reprise des activités booste le résultat net du marché de la BRVM au T1 2022 ”

En termes de profitabilité, les bénéfices des sociétés cotées à la BRVM ont connu une amélioration au T1 2022 et ce, dans le sillage des solides performances réalisées en 2021. Dans ce contexte, le résultat net des sociétés composant l'indice BRVM COMPOSITE affiche **une hausse de 16,9% à 261 MMFCFA au T1 2022 contre 223 MMFCFA** un an auparavant. À l'origine, nous relevons la contribution positive des secteurs de l'Agriculture et des Banques. En effet, les bénéfices de ces deux secteurs se sont appréciés de 46% et de 21% respectivement durant la même période. À l'inverse, le résultat net du secteur Industrie affiche un recul de -45% à fin mars 2022 compte tenu de la conjoncture économique mondiale.

Parallèlement, la marge nette des sociétés du BRVM COMPOSITE s'est légèrement améliorée de 0,3 point passant de 15,1% à fin mars 2021 à 15,4% à fin mars 2022.

Évolution du résultat net



Contribution à la croissance du RN par secteur

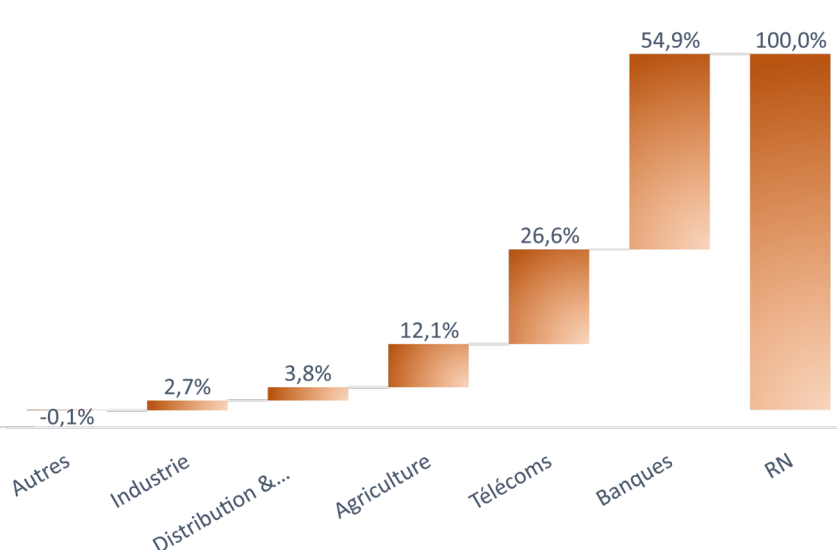


Tableau 1 : principaux indicateurs financiers¹ de la BRVM en millions de FCFA

Indicateurs	T1 2022	T1 2021
CA	1 694 086	1 479 358
RN	261 099	223 443
Marge bénéficiaire nette	15,4%	15,1%

Source : BRVM, ASWA

Analyse sectorielle

Le secteur des Télécoms affiche de solides performances au T1 2022. Il s'agit d'un chiffre d'affaires global en progression de 9,7% en glissement annuel. Celui-ci a été principalement porté par l'amélioration des revenus de SONATEL SN de 12% à fin mars 2022. En effet, l'opérateur tire profit de la hausse observée au niveau des marchés Grand Public et Entreprise aussi bien au niveau de la Data que de la Voix ainsi que de la reprise du Wholesale qui compensent le repli des produits sur les services financiers. Par ailleurs, ONATEL BF (Moov Africa) accuse une baisse de -4,8% de son chiffre d'affaires en raison du repli des revenus de l'international, de la diminution des terminaisons d'appel national ainsi que du recul des revenus du mobile Money. Force est de constater que ONATEL BF

¹ Données disponibles à date du 23/08/2022

ASWA - 24-08-2022

Le taux de publication de données des sociétés cotées qui ont servi à la rédaction de cette note d'analyse est de 82%



évolue dans un environnement très concurrentiel, challengé sur l'ensemble des segments par ORANGE BF.

En termes de bénéfices, le secteur des Télécoms enregistre un RNPG en hausse de 10,2% par rapport au T1 2021 et ce, en dépit d'un contexte inflationniste et sécuritaire incertain.

Le secteur Bancaire a connu une amélioration de son PNB de 10,6% au T1 2022. Cette hausse provient aussi bien du renforcement de l'activité commerciale des banques que de la progression de la marge sur commission. À noter que les crédits nets à la clientèle et les dépôts nets à la clientèle ont bondi respectivement de 9,3% et 11,2% au cours de la période de référence.

Enfin, les bénéfices des banques cotées à la BRVM affichent une progression plus soutenue de 21,0% durant la période étudiée. À l'origine, nous relevons la baisse du coût du risque ainsi que la maîtrise des frais généraux d'exploitation.

Le secteur Agriculture affiche des revenus en amélioration de 28%, bénéficiant d'une part de la hausse de la production et d'autre part de l'appréciation des prix de vente notamment au niveau des filières sucre, caoutchouc et huile de palme. Dans ce contexte, la capacité bénéficiaire de ce secteur d'activité passe de 21,6 MMFCFA au T1 2021 à 31,5 MMFCFA au T1 2022, soit une croissance de 46%.

Le secteur Distribution & Services enregistre une hausse de son chiffre d'affaires de 15% à 457,5 MMFCFA au T1 2022 contre 397,7 MMFCFA au T1 2021. Cette performance est portée par la SODE CI (+29%), TOTAL SN (+18%), TOTAL CI (17%) et TRACTAFRIC CI (+15%). À noter que le secteur bénéficie de l'extension du réseau de distribution de la SODE CI couplée à la hausse de la consommation de carburant en Côte d'Ivoire. En effet, cette dernière affiche une croissance de +13,31% pour le super et de +15,35% pour le gasoil² et ce, à fin mars 2022.

Toutefois, le RNPG du secteur de la Distribution accuse un recul de -9,7% à 9,8 MMFCFA au T1 2022. Cette contre-performance est attribuée d'une part à la baisse du RN de BOLLORE TL CI de -98% en raison de la baisse du marché du cacao, du blocage du coton malien et de la hausse des charges de personnel. Et d'autre part, à celle de CFAO CI (-86%) suite au recul du taux de marge.

Le chiffre d'affaires des **Industries** ressort en hausse de 25% à 172,4 MMFCFA à fin mars 2022. Cette évolution provient de l'augmentation de la production dans un contexte de forte Demande.

Par ailleurs, le RNPG de ce secteur enregistre une baisse de -29% à 7,1 MMFCFA. En effet, le secteur industriel pâtit de la conjoncture économique mondiale marquée par le renchérissement des prix des matières premières et du fret maritime, la flambée du cours du dollar US ainsi que les perturbations des chaînes logistiques.

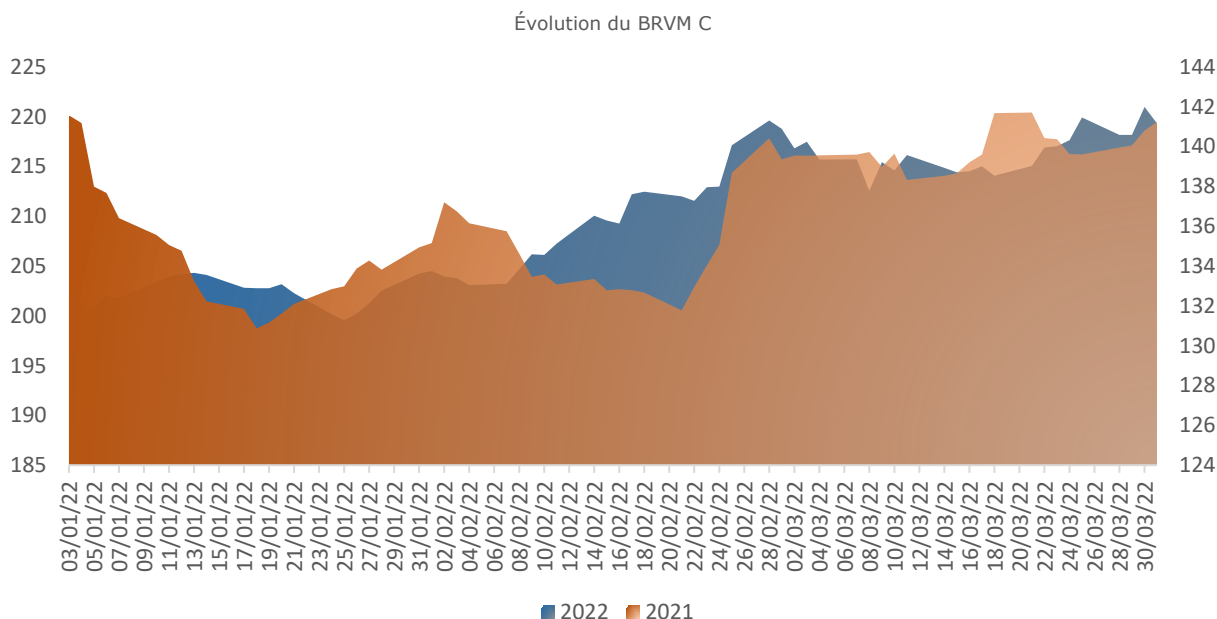
² Source : Direction des Prévisions, des Politiques et des Statistiques Économiques (DPPSE)
ASWA - 24-08-2022

Le taux de publication de données des sociétés cotées
qui ont servi à la rédaction de cette note d'analyse est de 82%



Un trimestre positif pour la BRVM

“ Au T1 2022, le marché de la BRVM poursuit sa tendance haussière entamée en 2021 et ce, après 5 années de baisses consécutives. En effet, l’indice central du marché, à savoir le BRVM C, affiche un gain de 8,3% à 218,8 points. ”

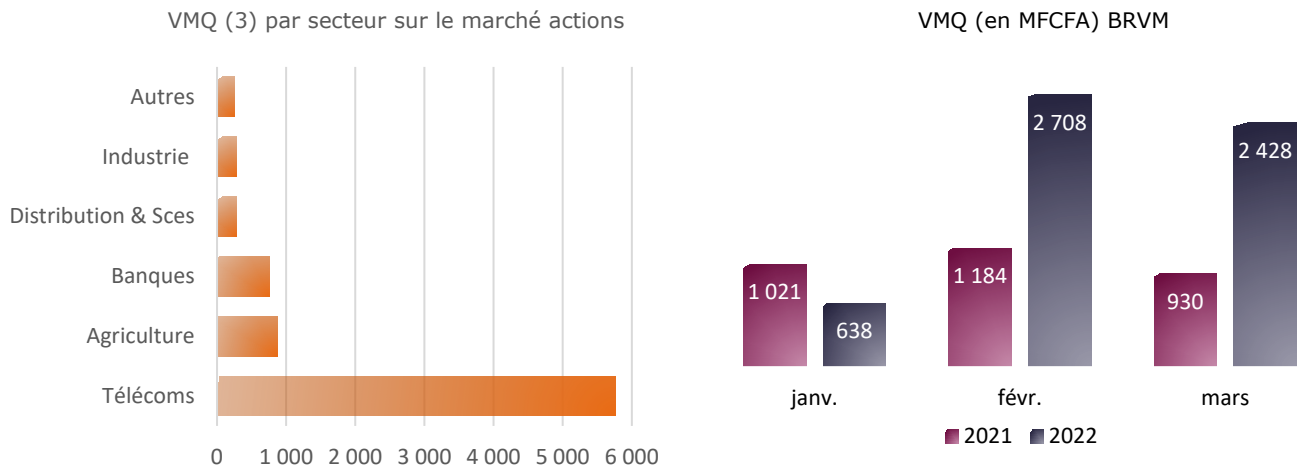


Source : BRVM, ASWA

Au T1 2022, l’indice central de la BRVM poursuit son trend haussier de 2021 soutenu par la reprise de l’activité économique dans la région UEMOA et ce, en dépit d’un contexte macroéconomique incertain à l’échelle internationale. Dans ce contexte, l’indice BRVM C affiche une hausse de 8,3% à fin mars 2022.

À noter que sur les trois premiers mois de l’année 2022, le marché central (BRVM C) a drainé un volume de 33 MMFCFA.

Globalement, les titres Sonatel SN, Palm CI, Société Générale CI, Onatel BF et la SIB CI ont attiré les plus grands volumes transactionnels au cours du T1 2022. Leur contribution respective au flux des transactions ressort ainsi à 29,1%, 7,5%, 5,9%, 5,7% et 4,8%.



Source : BRVM, ASWA

En dépit de l'orientation positive des principaux indices de la BRVM au T1 2022, nous relevons un certain nombre de facteurs de vigilance. Ceux-ci se déclinent comme suit :

- L'accentuation des pressions inflationnistes suite à la guerre russo-ukrainienne. Dans ce contexte, le taux d'inflation dans la région UEMOA a atteint 6,6% à fin mars 2022 au-dessus du seuil de convergence communautaire fixé à 3%. A l'origine, nous relevons la hausse des prix des fonctions « Alimentation » et « Transport ». Ceci entraîne des déviations budgétaires à travers des surcoûts d'achat et d'exploitation de l'activité ;
- La résurgence de la crise sanitaire en Chine induisant des perturbations des chaînes d'approvisionnement et ce, en raison de la politique Zéro Covid. Ceci devrait peser sur l'activité des sociétés cotées à la BRVM notamment le secteur industriel.

La conjugaison de ces facteurs alimente le retour de l'aversion au risque des investisseurs sur le marché boursier. Cette situation devrait peser considérablement sur le comportement de l'indice BRVM C à l'avenir.

Tableau 2 : Indicateur du marché

Source : ASWA

Données quantitatives	BRVM C T1 2022
Volatilité	22,17%
Rendement cible (psychologique)	10,00%
Taux sans risque	-

Source : ASW

ANNEXE 1: Synthèse des résultats des sociétés cotées au T1 2022

	En MXOF	Chiffre d'Affaires/PNB			Résultat Net (Part du Groupe)		
		T1 2022	T1 2021	Var	T1 2022	T1 2021	Var
TEL.	SONATEL SN	350 400	314 260	11,5%	62 700	55 048	13,9%
	ONATEL BF	37 900	39 800	-4,8%	6 800	8 000	-15,0%
	TOTAL	388 300	354 060	9,7%	69 500	63 048	10,2%
	Marge	22,9%	23,9%		26,6%	28,2%	
BANQUES	BICI CI	10 957	10 544	3,9%	2 529	2 126	19%
	BANK OF AFRICA BN	10 651	10 367	2,7%	5 135	4 357	17,9%
	BANK OF AFRICA BF	12 084	11 466	5,4%	6 015	5 075	18,5%
	BANK OF AFRICA CI	10 615	10 519	0,9%	5 141	5 590	-8,0%
	BANK OF AFRICA ML	8 160	8 972	-9,1%	1 491	1 458	2,3%
	BANK OF AFRICA NG	5 795	5 781	0,2%	2 732	2 313	18,1%
	BANK OF AFRICA SN	8 449	7 931	6,5%	3 297	3 304	-0,2%
	CORIS BANK INTERNATIONAL	24 238	22 822	6,2%	14 039	12 443	12,8%
	ECOBANK CI	21 245	22 653	-6,2%	8 493	8 481	0,1%
	ECOBANK TRANS. INCORP. TG	254 855	222 720	14,4%	53 801	41 252	30,4%
	NSIA BANQUE CI	16 991	17 028	-0,2%	3 680	3 325	10,7%
	ORAGROUP TOGO	52 778	43 505	21,3%	6 088	2 664	128,5%
	SOCIETE GLE CI	49 343	43 617	13,1%	18 649	14 809	25,9%
	SIB CI	21 827	21 219	2,9%	12 273	11 180	9,8%
	TOTAL	507 988	459 144	10,6%	143 363	118 377	21,1%
Marge	29,99%	31,0%		54,9%	53,0%		

ASWA – 24-08-2022

Le taux de publication de données des sociétés cotées
qui ont servi à la rédaction de cette note d'analyse est de 82%



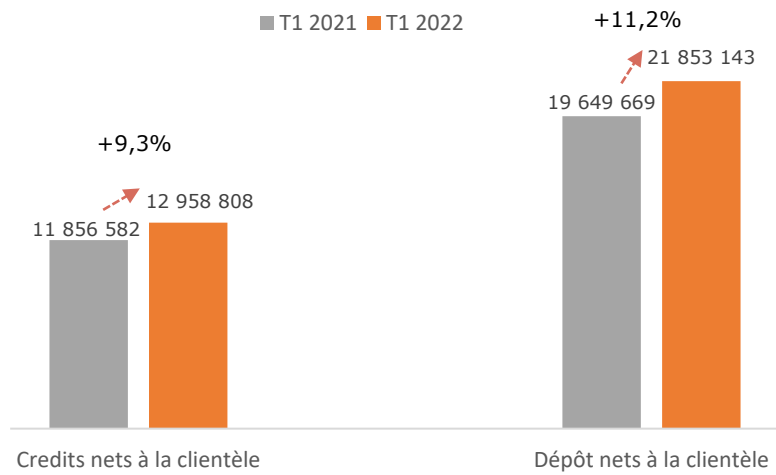
	En MXOF	Chiffre d'Affaires/PNB			Résultat Net (Part du Groupe)		
		T1 2022	T1 2021	Var	T1 2022	T1 2021	Var
AGRICULTURE	PALM CI	71 426	49 929	43,1%	18 565	12 134	53,0%
	SICOR CI			-			-
	SOGB CI	24 721	21 512	14,9%	3 271	3 212	1,8%
	SAPH CI	50 008	42 236	18,4%	3 664	1 506	143,3%
	SUCRIVOIRE CI	20 959	16 782	24,9%	6 069	4 753	27,7%
	TOTAL	167 114	130 459	28,1%	31 569	21 605	46,1%
	Marge	9,9%	8,8%		12,1%	9,7%	
DISTRIBUTION & SERVICES	CIE CI			-			-
	SODE CI	37 080	28 823	28,6%	1 050	827	27,0%
	SERVAIR ABIDJAN			-			-
	BERNABE CI	12 841	11 403	12,6%	776	390	99,0%
	CFAO CI	28 690	28 548	0,5%	380	2 753	-86,2%
	TRACTAFRIC MOTORS	17 076	14 827	15,2%	1 260	707	78,2%
	VIVO ENERGY CI	101 691	88 622	14,7%	715	703	1,7%
	TOTAL CI	133 247	113 698	17,2%	3 092	2 291	35,0%
	TOTAL SN	103 605	87 409	18,5%	2 529	1 875	34,9%
	BOLLORE TL CI	23 315	24 389	-4,4%	33	1 351	-97,6%
	TOTAL	457 545	397 719	15,0%	9 835	10 897	-9,7%
Marge	27,01%	26,9%		3,8%	4,9%		



	En MXOF	Chiffre d'Affaires/PNB			Résultat Net (Part du Groupe)		
		T1 2022	T1 2021	Var	T1 2022	T1 2021	Var
INDUSTRIE	SICABLE CI	4 548	3 925	15,9%	255	238	7,1%
	FILTISAC CI	10 935	9 921	10,2%	-382	204	-287,3%
	NEI-CEDA CI	126	190	-33,7%	-154	-155	-0,5%
	NESTLE CI	57 827	48 059	20,3%	2 220	4 026	-44,9%
	CROWN SIEM CI			-			-
	AIR LIQUIDE CI			-			-
	SOLIBRA CI			-			-
	SMB CI	43 568	20 136	116,4%	660	2 584	-74,5%
	SITAB CI	35 055	32 763	7,0%	3 578	2 559	39,8%
	UNILEVER CI	9 200	12 250	-24,9%	401	-163	346,0%
	UNIWAX CI	11 183	10 196	9,7%	527	667	-21,0%
	TOTAL	172 442	137 440	25,5%	7 105	9 960	-28,7%
	Marge	10,2%	9,3%		2,7%	4,5%	
AUTRES	SETAO CI			-			-
	ALIOS FINANCE	697	536	30,0%	-273	-444	+171 MFCFA
	MOVIS CI			-			-
	TOTAL	697	536	30,0%	-273	-444	-38,5%
	Marge	0,0%	0,0%		-0,1%	-0,2%	
Masse bénéficiaire Globale	1 694 086	1 479 358	14,5%	261 099	223 443	16,9%	



ANNEXE 2 : Activité commerciale des banques





**Attijari Securities
West Africa**

Directeur Général
Mohamed Lemridi
(+225) 07 07 80 68 68

Analyste Financier
Yves André Angaman
(+225) 07 49 24 60 35

Négociateur
Aristide Koutouan
(+225) 07 48 21 26 54

Chargé Clientèle Bourse En ligne
Mireille Kouamé
(+225) 05 54 45 76 68

Chargé Clientèle Particuliers
Fatoumata Dogoni
(+225) 07 58 83 13 46