

## La BNA aurait réalisé un bénéfice net record de 182 millions de dinars en 2017

*Les prochaines années s'annoncent très prometteuses pour la Banque Nationale Agricole (BNA). Avec un bilan assaini et une assise financière solide, la BNA tend à renforcer la confiance et à entretenir une dynamique structurellement saine au bénéfice de ses actionnaires. L'intermédiaire en Bourse BNA Capitaux en fait le point.*



Dans sa toute dernière analyse consacrée à la BNA, l'intermédiaire en Bourse BNA Capitaux a fait savoir que les divers plans d'actions entamés depuis 2016 devront commencer à porter leurs fruits. La refonte du système d'information et de son dispositif commercial permettra d'accélérer la centralisation des opérations ainsi que l'amélioration du suivi des charges d'exploitation avec un suivi beaucoup plus attentif en matière de coût du risque.

La réorganisation fonctionnelle mise en place en 2017 devra améliorer la performance de l'ensemble des structures de la banque. Sur un autre plan et soucieuse de respecter davantage les normes prudentielles en matière de liquidité et de solvabilité, la banque compte émettre au courant de cette année deux emprunts obligataires subordonnés pour un montant de 100 millions de dinars. Un plan d'affaires quinquennal a été élaboré dans ce sens et devrait être approuvé par le Conseil d'administration de la banque dans les prochains jours, a-t-on annoncé.

### **Des chiffres en nette amélioration**

La période 2010-2017 a été très difficile pour toutes les banques de la place. Un resserrement de la liquidité et une hausse du coût des ressources ont lourdement impacté les établissements bancaires de la place. Néanmoins, la BNA a pu maintenir un rythme de collecte de dépôts assez soutenu avec une évolution annuelle moyenne de 6,8% sur la période de référence pour atteindre 7,576 milliards de dinars en 2017.

La BNA est ainsi le deuxième collecteur de dépôts de la place avec 14% de part de marché. Elle présente une structure classique des ressources dominée par les dépôts à terme et les dépôts d'épargne accaparant plus de 70% de l'ensemble des dépôts. Cette exposition aux produits onéreux a impacté négativement le coût des ressources de la banque. Signalons que la banque a émis en 2016 et 2017 deux emprunts obligataires subordonnés pour un montant total de 200 millions de dinars. Ceci étant, ce niveau de coût de ressources demeure tout de même en ligne avec la moyenne du secteur (3,6%).

La BNA est aussi le premier collecteur de dépôts onéreux (dépôts à terme et dépôts d'épargne) avec 16,1% de part de marché en 2017. "Avec le développement de l'activité « Retail » durant les prochaines années, la banque devrait renforcer sa part des dépôts à vue, qui sont les moins coûteux et abaisser ainsi le coût moyen de ses ressources", estiment les analystes de BNA Capitaux.

En dépit d'un contexte économique difficile, la BNA a maintenu un rythme assez soutenu en matière d'octroi de crédits surtout au cours des deux dernières années (+8% en 2016 et +17% en 2017). L'encours des engagements de la banque a cru en moyenne de 7,6% sur la période 2011-2017 pour frôler la barre des 8,6 milliards de dinars en 2017. La banque demeure ainsi en tête du classement des banques de la place (2ème) avec une part de marché de 14,3% et confirme sa position de leader dans le financement de l'économie nationale surtout à travers son réseau d'agences des plus denses de la place. "Elle reste le premier bailleur de fonds du secteur industriel surtout pour les PME-PMI", a signalé l'analyse.

### **Premier fournisseur de crédits agricoles**

Avec une politique de crédits basée sur la répartition des risques sectoriels, la BNA demeure le premier fournisseur de crédits agricoles avec une part de 13% de l'ensemble de ses engagements. Cependant, cette évolution des crédits beaucoup plus rapide que les dépôts a induit un ratio de transformation (Dépôts / Crédits) en nette régression pour s'établir à 88% à fin 2017.

Durant les dernières années, le PNB de la banque a affiché une croissance annuelle moyenne de 8,2% pour s'établir à 446,3 millions de dinars à fin 2017. Cette performance est tirée essentiellement de l'activité Crédit ainsi que des activités de portefeuille dont le poids n'a cessé d'augmenter depuis 2010 pour se situer à 22,2% en 2017 contre 16% seulement avant la révolution.

ceci étant, la forte exposition à la marge d'intérêt par rapport à la concurrence (59% contre 48% pour le secteur) pourrait être bénéfique pour la banque avec la récente hausse des taux.

### **Mise en place d'une nouvelle stratégie commerciale**

Durant les prochaines années et tenant compte d'une concurrence acharnée au niveau de l'activité de l'intermédiation bancaire, la BNA devrait trouver de nouvelles sources de revenus afin d'augmenter ses commissions.

Ainsi, la banque a mis en place une stratégie commerciale visant le développement des nouveaux produits et l'amélioration de la qualité des services, ce qui boostera la part des commissions dans le PNB de la banque qui est restée au même niveau que 2010, soit 18%, alors qu'elle est à plus de 30% pour certaines banques de la place.



Malgré l'accroissement de l'activité, la banque a opté pour une politique rigoureuse de gestion des dépenses, ce qui lui a permis d'améliorer son coefficient d'exploitation à 49,5% à fin 2017 contre 54% en 2011. La BNA est arrivée enfin à dépasser la moyenne du secteur en affichant une productivité meilleure que la moyenne du Marché (52%), et ce malgré une augmentation de la masse salariale de 9% en moyenne.

#### **Affectation de 30% du PNB pour couvrir les créances classées**

En matière de qualité d'actifs, la part des crédits non performants dans le total des crédits à la clientèle se situe à 22,5% en 2016. La banque a poursuivi ces dernières années ses efforts de provisionnement et de renforcement de ses assises financières en affectant plus de 30% de son PNB pour couvrir ses créances classées. Sur la période 2013-2016, l'enveloppe totale allouée aux provisions a dépassé les 570 millions de dinars.

En effet et depuis 2015, la banque a procédé à un audit très poussé de ses engagements en application des règles en vigueur dictées par la BCT et les recommandations du full audit, et a décidé de poursuivre son effort de provisionnement et de comptabiliser une grande partie des provisions requises en vue de présenter une situation financière saine. Le management de la banque a décidé de se couvrir de manière optimale contre les risques de ses crédits non performants et plus particulièrement ceux des Entreprises Publiques non couverts par une garantie ferme de l'Etat Tunisien. Ainsi et à fin 2016, la banque affiche un ratio de couverture des créances classées de l'ordre de 58,9%.

#### **Bénéfice net record de 182 millions de dinars en 2017**

L'accroissement de l'activité couplé à une meilleure gestion des risques et des charges ont permis à la banque d'afficher une meilleure rentabilité. Ainsi, pour 2017 et malgré l'instauration d'un fonds de garantie des dépôts bancaires qui devra faire augmenter les charges opérationnelles, les analystes de BNA Capitaux estiment que la banque devrait clôturer l'exercice 2017 avec un bénéfice net de 182 millions de dinars (dont 96 millions provenant de la plus-value sur cession des titres SFBT).

En effet, et dans le cadre de son plan de recapitalisation, la banque a cédé sa participation dans le capital de la SFBT, une participation à très forte valeur ajoutée ayant permis à la banque de renflouer ses capitaux propres pour un montant de plus de 285 millions de dinars (93,8 millions en 2015, 96,1 millions en 2016 et 96 millions en 2017).

Au niveau consolidé, la société mère demeure le principal contributeur dans les bénéfices du groupe. A part quelques participations qui ont pénalisé la rentabilité du groupe, la contribution des filiales demeure largement positive. Avec un résultat net part du groupe (RNPG) de 149 millions de dinars en 2016, la BNA affiche une rentabilité financière de 23,3% boostée par les éléments exceptionnels. Retraité de ce produit, la rentabilité financière du groupe se situerait aux alentours de 8,3% à fin 2016.

[Télécharger l'intégralité de la note d'analyse](#)

[Source : ilboursa](#)