

ÉVÉNEMENT BANK OF AFRICA

Présentation des résultats au 31 décembre 2018
des 6 BANK OF AFRICA cotées à la BRVM

BÉNIN

BURKINA FASO

CÔTE D'IVOIRE

MALI

NIGER

SÉNÉGAL



Abidjan, le 17 avril 2019

PRÉAMBULE

- ❑ A l'instar des sociétés cotées sur les bourses internationales, BANK OF AFRICA a institué depuis octobre 2017 **une rencontre périodique** avec :
 - Les institutionnels opérant sur la BRVM ;
 - Les analystes financiers ;
 - La presse financière ;
 - Et bien entendu les autorités de tutelle ...

- ❑ L'objectif est de présenter les performances des BANK OF AFRICA cotées à la BRVM et de répondre à toutes les interrogations du public.

- ❑ Pour **chacune des banques**, la présentation ne devrait pas dépasser **10 minutes**.

- ❑ S'en suivra une série de **questions / réponses** adressées aussi bien à la **direction du groupe BOA qu'au management des banques**.

AGENDA POUR CHAQUE BANK OF AFRICA

□ Nous présenterons successivement les banques : BOA BENIN, BOA BURKINA FASO, BOA COTE D'IVOIRE, BOA MALI, BOA NIGER et BOA SENEGAL, selon le plan suivant :

- Environnement macro économique et bancaire
- Présentation générale de la banque
- Performances commerciales à décembre 2018
- Performances financières à décembre 2018
- Comportement boursier
- Synthèse des indicateurs boursiers

NOUVEAU PLAN COMPTABLE EN 2018

- ❑ L'année 2018 a été marquée par **l'entrée en vigueur au 1^{er} janvier 2018 d'un nouveau plan comptable bancaire (PCB)**, avec une **application rétroactive au 01 janvier 2017** afin de pouvoir présenter des états financiers comparables, établis sur le même périmètre.
- ❑ Aussi, les comptes 2017 tels qu'ils ont été présentés l'année dernière, ont été revus (et approuvés en Assemblée Générale) pour se conformer aux nouvelles normes comptables.
- ❑ Dans cette présentation, les chiffres 2017 seront présentés conformément au nouveau PCB, sauf à des fins de comparaison avec 2016, auquel cas, le référentiel comptable sera précisé (ancien ou nouveau PCB).



BANK OF AFRICA AU BENIN



ENVIRONNEMENT MACRO ÉCONOMIQUE ET BANCAIRE

☐ **Croissance du PIB en amélioration continue depuis 2015, estimée à +6,0% en 2018,** portée par les bonnes performances du secteur du coton et du secteur industriel.

☐ Comptes publics

- **Réduction du déficit budgétaire** à 4,7% du PIB (contre 5,6% en 2017) **avec une perspective de nette amélioration** en 2019 (2,6% du PIB selon la BAD)
- **Niveau élevé de la dette publique**, estimée à 54% du PIB en 2018 (contre 55% en 2017) et qui devrait également s'améliorer les prochaines années

☐ Facteurs positifs & négatifs sur l'environnement économique

- Vulnérabilité aux chocs extérieurs (aléas climatiques et fluctuations des cours du coton et du pétrole)
- Dépendance vis-à-vis du Nigéria, avec qui les échanges commerciaux représentent 20% du PIB du Bénin

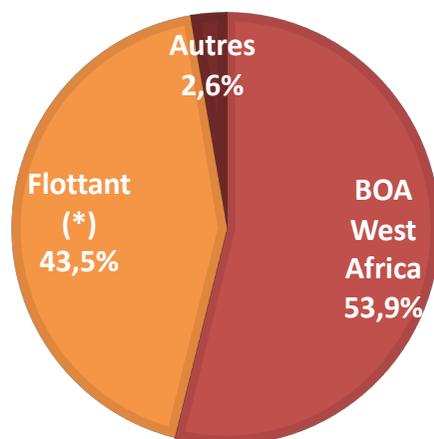
+ Mise en œuvre du Programme d'actions du Gouvernement (PAG) 2016-2021 visant à diversifier l'économie et ayant pour effet d'augmenter les recettes fiscales.

*PIB / Habitant PPA :
966 \$
Population urbaine :
44%
Taux de bancarisation :
17%
Nombre de banques
15*

PRÉSENTATION GÉNÉRALE DE BANK OF AFRICA BENIN

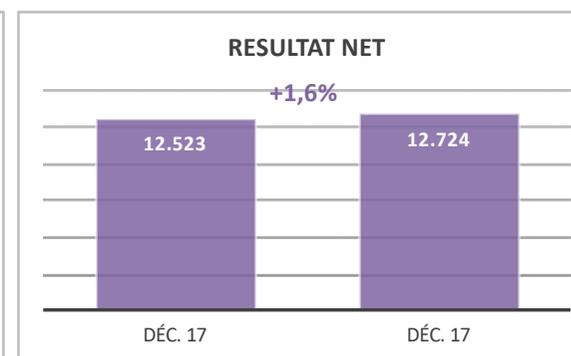
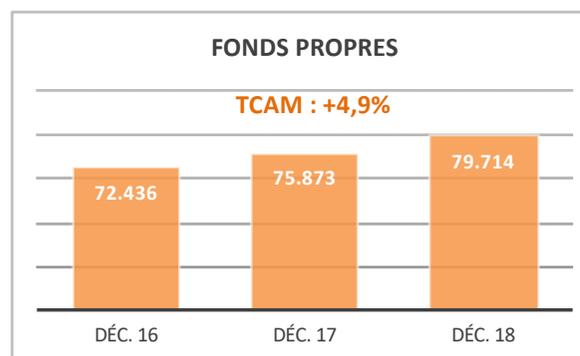
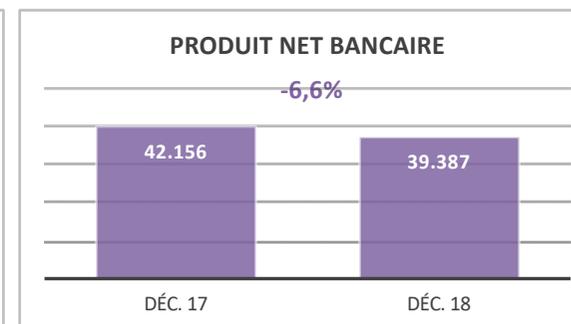
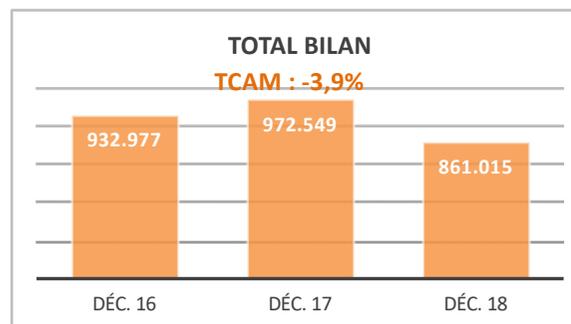
Actionnariat au 31 décembre 2018

Pas de changement notable de l'actionnariat en 2018



(*) aucun actionnaire privé ne détient plus de 5% du capital

En millions de FCFA



TCAM : Taux de Croissance Annuel Moyen entre décembre 2016 et décembre 2018

NB : 2016 sous l'ancien Plan comptable

La baisse du PNB est due en partie à un produit exceptionnel en 2017 et à un recul des dividendes perçus.

PERFORMANCES COMMERCIALES À DÉCEMBRE 2018

Evolution des crédits et des dépôts par rapport au secteur

en millions XOF	BOA- BENIN			SECTEUR
	déc-17	déc-18	var	Var
Crédits	401 024	423 895	5,7%	3,8%
Dépôts	559 456	579 129	3,5%	7,9%

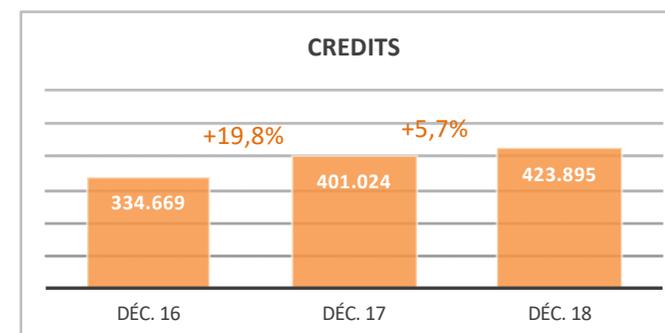
CRÉDITS : meilleure performance que le secteur

- Effort particulier sur le financement des PME qui représentent 7% du portefeuille
- Amélioration du taux de transformation (Crédits/dépôts) à 73,5%

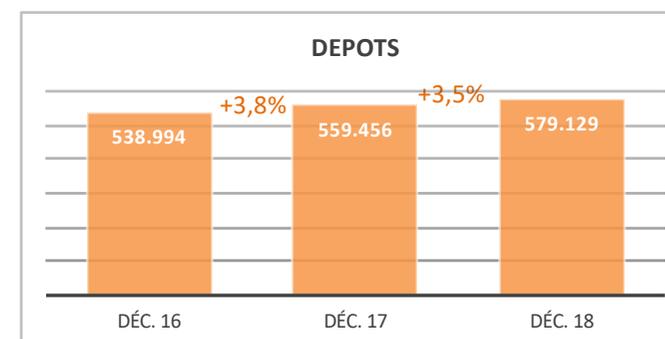
DÉPÔTS : hausse modérée des dépôts mais gain en part de marché

- Augmentation plus importante en termes de nombre de comptes (+7%) en vue de baisser le niveau de concentration.
- Bon mix des dépôts avec **47% de dépôts non-rémunérés**

TITRES DE PLACEMENTS : à 319 milliards XOF (-17%), ils représentent 37% du total bilan



1^{ère} banque en termes de part de marché crédits avec 27,7% de PDM



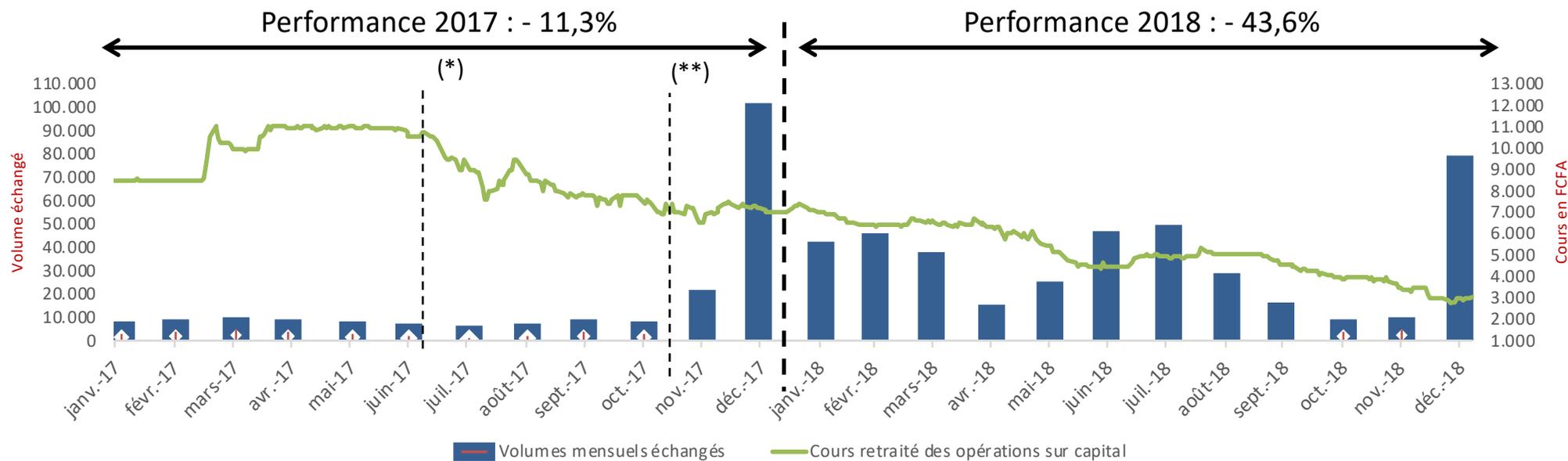
1^{ère} banque en termes de part de marché dépôts avec 25,6% de PDM

PERFORMANCES FINANCIÈRES

en millions de XOF	déc-17	déc-18	variation
Encours moyen de crédits	367.847	412.459	12,1%
Marge bancaire	27.458	28.753	4,7%
Commissions & revenus net des opérations financières	11.743	10.634	-9,4%
Produits exceptionnels	2.955		
Produit Net Bancaire	42.156	39.387	-6,6%
PNB Hors produit exceptionnel	39.201	39.387	0,5%
Charges d'exploitation	-23.663	-22.529	-4,8%
Coefficient d'exploitation	-56,1%	-57,2%	
Coût du risque client net de reprises	-3.301	-3.786	14,7%
Coût du risque client en % des encours	-0,90%	-0,92%	
Résultat Net	12.523	12.724	1,6%

- ❑ La faible évolution de la **marge nette bancaire** par rapport à celle des crédits, est due au recul de l'encours des titres de placement (le rendement moyen des crédits est stable)
- ❑ Le recul des **commissions** et des revenus nets des opérations financières est principalement dû à une baisse des dividendes perçus (-400 millions de XOF).
- ❑ 2017 a enregistré un produit exceptionnel de 3 milliards de XOF suite à des reprises sur exercices antérieurs.
- ❑ Par conséquent le **PNB** ressort en baisse de -6,6% à 39,4 millions de XOF. **Hors produit exceptionnel en 2017, le PNB serait stable (+0,5%).**
- ❑ Amélioration des **charges d'exploitation** de près de 5%
- ❑ Le **coût du risque** reste à un niveau maîtrisé de 0,92% des encours de crédit, avec un taux de couverture des créances douteuses et litigieuses par les provisions de 85%.
- ❑ Le **résultat net** ressort en légère hausse (+1,6%).

COMPORTEMENT BOURSIER



Performances	2017	2018
BOA BENIN	-11,3%	-43,6%
BRVM	-16,8%	-29,7%
Secteur financier	-10,5%	-23,1%

Volume d'échange moyen mensuel sur 2018 : 28 590 titres vs 11 921 titres en 2017

* Augmentation de capital (1 action nouvelle pour 1 ancienne)

** Fractionnement du titre (10 actions nouvelles pour 1 ancienne)

SYNTHÈSE DES INDICATEURS BOURSIERS

	Déc. 16/17*	Déc. 17/18
Croissance du Résultat net	-8,2%	+1,6%

Ratios financiers

	déc-16*	déc-17	déc-18
ROE	24,0%	16,9%	16,4%
ROA	1,8%	1,3%	1,4%

Ratios de valorisations

	déc-16 A PCB	déc-17 A PCB	déc-17 N PCB	déc-18 N PCB	mar-19
Cours de clôture (ajusté) - XOF	8.400	7.450	7.450	4.200	4.000
Performance de la période	29,2%	-11,3%	-11,3%	-43,6%	-4,8%
Rendement du dividende (**)	5,2%	6,5%	6,5%	10,5%	11,0%
Performance globale	34,4%	-4,9%	-4,9%	-33,1%	6,2%
PER	10,5x	10,1x	12,0x	6,7x	6,4x
P/B Ratio	2,3x	2,0x	2,0x	1,1x	1,0x

* Ancien Plan comptable (A PCB)

** sur la base du dividende brut de l'exercice n-1 payé en année n

PER : Cours de clôture / Bénéfice par action N et N-1 pour le trimestre
P/B Ratio : Cours de clôture / Fonds propres de base par action N

Au 31/03/19

Cours : 4 000 XOF

Capitalisation boursière : 81,1 Mds XOF

**Le cours de BOA BENIN a été
fortement sanctionné malgré de bons
fondamentaux et un résultat en
amélioration.**



BANK OF AFRICA AU BURKINA FASO



ENVIRONNEMENT MACRO ÉCONOMIQUE ET BANCAIRE

❑ **Croissance du PIB soutenue de +7,0% en 2018** (estimation BAD), contre 6,7% en 2017, portée par les secteurs de l'agriculture alimentaire, l'industrie extractive et le coton.

❑ Comptes publics

- **Déficit budgétaire estimé à 4,9% du PIB** en 2018 contre 5,5% en 2017
- **Endettement public en légère amélioration à 33,4% du PIB** en 2018 contre 36,6% en 2017

❑ Facteurs positifs & négatifs sur l'environnement économique

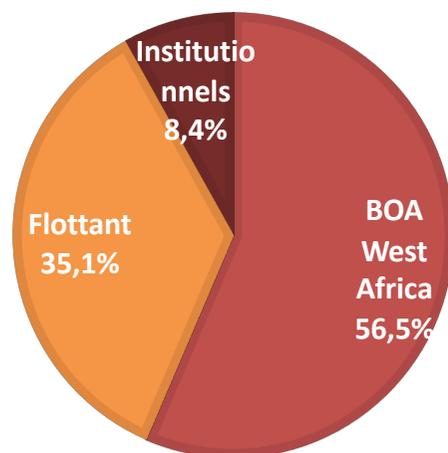
- Climat sécuritaire et social qui demeure tendu
- Vulnérabilité vis-à-vis des cours de l'or et du coton, représentant ensemble 80% des exportations du Burkina Faso
- + Bonnes perspectives de croissance grâce au Plan National de Développement Economique et Social (PNDES 2016-2020) et à l'expansion de l'industrie minière
- + Reprise de la coopération avec la Chine, favorisant les investissements dans le secteur de l'énergie

*PIB / Habitant PPA :
751 \$
Population urbaine :
30% (2015)
Taux de bancarisation :
13%
Nombre de banques
15*

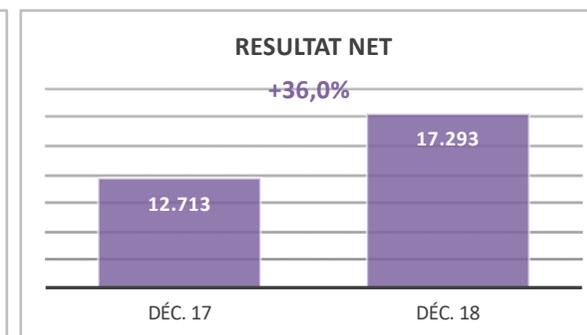
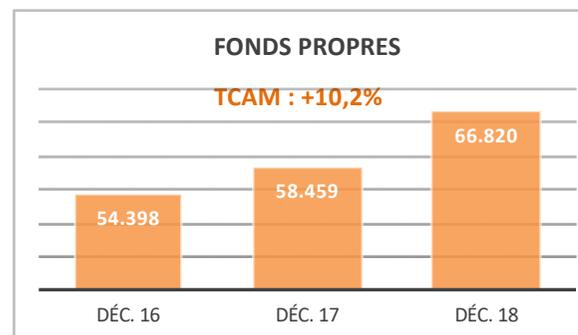
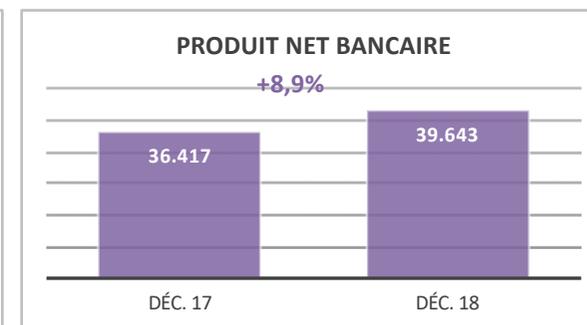
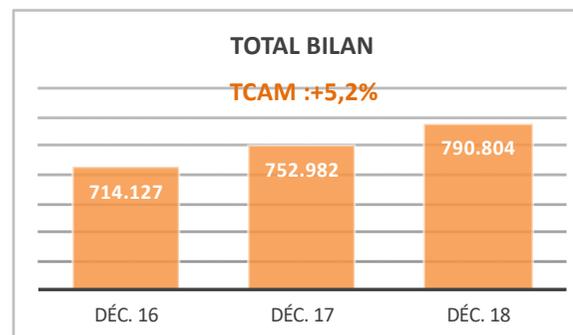
PRÉSENTATION GÉNÉRALE DE BANK OF AFRICA BURKINA FASO

Actionnariat au 31 décembre 2018

Pas de changement notable de l'actionnariat en 2018



En millions de FCFA



TCAM : Taux de Croissance Annuel Moyen entre décembre 2016 et décembre 2018

NB : 2016 sous l'ancien Plan comptable

PERFORMANCES COMMERCIALES À DÉCEMBRE 2018

Evolution des crédits et des dépôts par rapport au secteur

en millions XOF	BOA- BURKINA FASO			SECTEUR
	déc-17	déc-18	var	var
Crédits	425.119	513.110	20,7%	10,0%
Dépôts	525.972	569.049	8,2%	6,5%

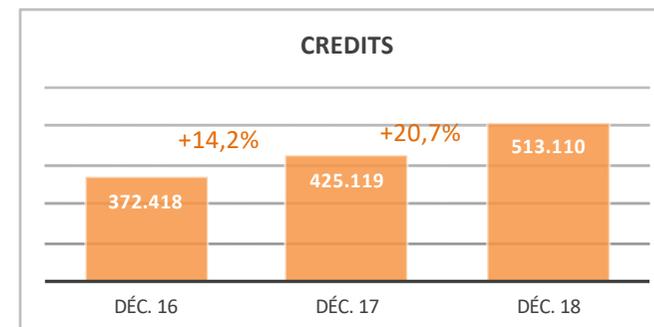
CRÉDITS : forte croissance des crédits, accentuée par un déblocage fin décembre d'un crédit syndiqué de 20 milliards XOF

- Accélération maintenue sur le segment PME (+18%), conformément à l'objectif de transformation de la structure du portefeuille clients

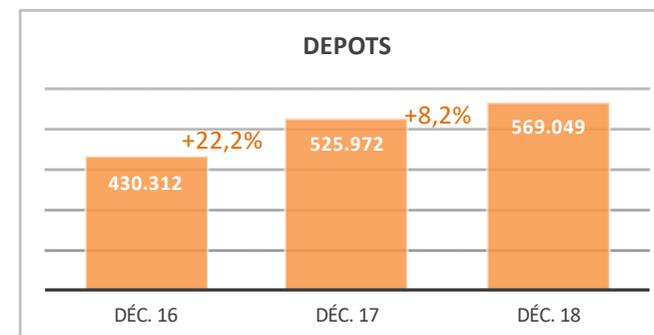
DÉPÔTS : meilleure performance que le secteur (+8,2%)

- Le nombre de comptes croît plus fortement que l'encours (+18%) en vue de baisser le niveau de concentration.
- La quote-part des **dépôts non-rémunérés se stabilise aux alentours de 50%**

TITRES DE PLACEMENTS : à 203 milliards XOF (-12%), ils représentent 26% du total bilan (contre 28% en 2017)



2^{eme} banque en termes de part de marché crédits avec 16,3% de PDM



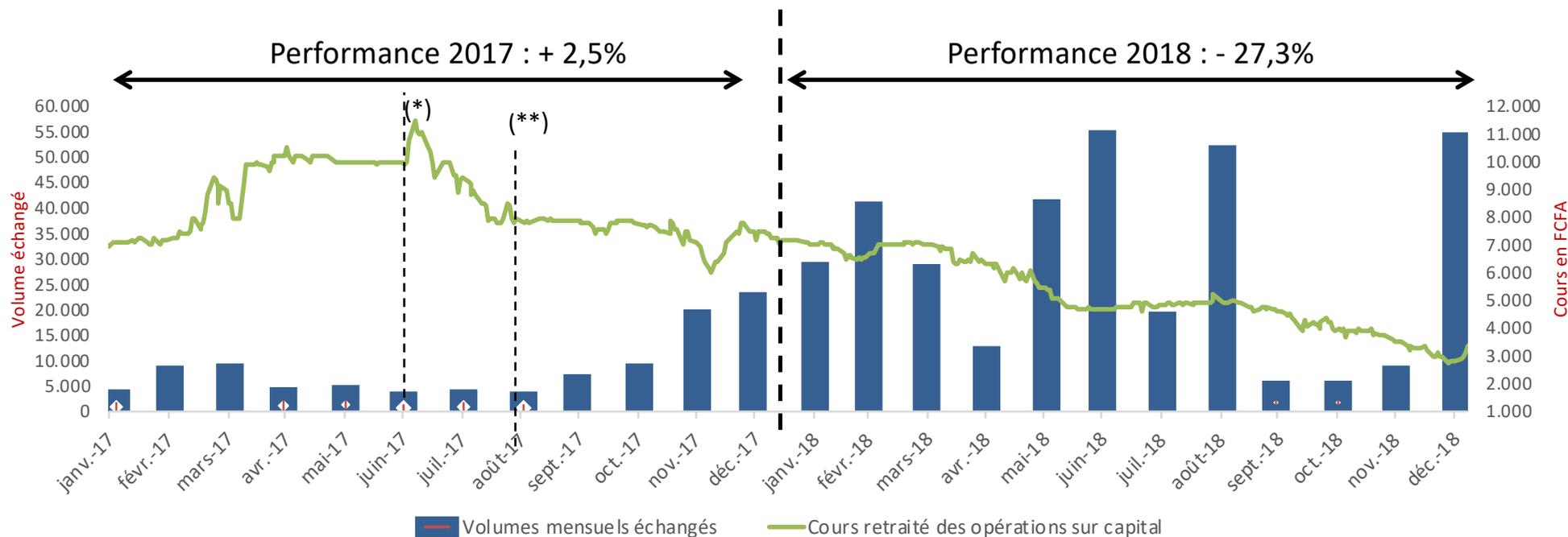
3^{eme} banque en termes de part de marché dépôts avec 17,2% de PDM

PERFORMANCES FINANCIÈRES

en millions de XOF	déc-17	déc-18	variation
Encours moyen de crédits	398.768	469.115	17,6%
Marge bancaire	24.616	26.431	7,4%
Commissions & revenus net des opérations financières	11.801	13.212	12,0%
Produit Net Bancaire	36.417	39.643	8,9%
Charges d'exploitation	-17.563	-18.797	7,0%
<i>Coefficient d'exploitation</i>	<i>-48,2%</i>	<i>-47,4%</i>	
Coût du risque client net de reprises	-5.217	-792	-84,8%
<i>Coût du risque client en % des encours</i>	<i>-1,31%</i>	<i>-0,17%</i>	
Résultat Net	12.713	17.293	36,0%

- ❑ La **marge nette bancaire** augmente moins rapidement que les encours moyens du fait du ralentissement des titres de placement (pas de baisse des rendements des crédits)
- ❑ Hausse de 12% des commissions grâce à la forte croissance de l'activité, couplée à une revue des grilles tarifaires
- ❑ Le **PNB** augmente par conséquent de +8,9%.
- ❑ Le **coefficient d'exploitation s'améliore**, malgré la hausse des frais généraux de 7,0%.
- ❑ Le coût du **risque** diminue fortement sous l'effet combiné d'une gestion rigoureuse du recouvrement et de reprises de provisions (2,7 milliards de XOF). Le **taux de couverture** des créances douteuses et litigieuses par les provisions **s'établit à 77%**.
- ❑ Il en ressort un **résultat net en hausse de +36%**

COMPORTEMENT BOURSIER



Performances	2017	2018
BOA BURKINA FASO	+2,5%	-27,3%
BRVM	-16,8%	-29,7%
Secteur financier	-10,5%	-23,1%

Volume d'échange moyen mensuel sur 2018 : 27 296 titres vs 6 223 titres en 2017

* Augmentation de capital (1 action nouvelle pour 1 ancienne)

** Fractionnement du titre (10 actions nouvelles pour 1 ancienne)

SYNTHÈSE DES INDICATEURS BOURSIERS

	Déc. 16/17*	Déc. 17/18
Croissance du Résultat net	21,1%	36,0%

Ratios financiers

	déc-16*	déc. 17	déc. 18
ROE	27,2%	22,5%	27,6%
ROA	1,8%	1,7%	2,2%

Ratios de valorisations

	déc-16 A PCB	déc- 17 A PCB	déc- 17 N PCB	déc- 18 N PCB	mar-19 N PCB
Cours de clôture (ajusté) - XOF	6.975	7.150	7.150	5.200	4.395
Performance de la période	16,3%	2,5%	2,5%	-27,3%	-15,5%
Rendement du dividende (**)	5,5%	5,5%	5,5%	7,9%	9,5%
Performance globale	21,7%	8,0%	8,0%	-19,4%	-6,0%
PER	12,3x	10,4x	12,4x	6,6x	5,6x
P/B Ratio	2,8x	2,6x	2,7x	1,7x	1,4x

Au 31/03/18

Cours : 4 395 XOF

Capitalisation boursière : 96,7 Mds XOF

Le cours de BOA BURKINA FASO a fortement décroché malgré des performances notables et durables, et de bons fondamentaux, induisant une baisse du PER.

* Ancien Plan comptable (A PCB)

** sur la base du dividende brut de l'exercice n-1 payé en année n

PER : Cours de clôture / Bénéfice par action N et N-1 pour le trimestre
P/B Ratio : Cours de clôture / Fonds propres de base par action N



BANK OF AFRICA EN COTE D'IVOIRE



ENVIRONNEMENT MACRO ÉCONOMIQUE ET BANCAIRE



- ❑ **Croissance du PIB soutenue** (l'un des plus haut niveau d'Afrique) depuis plusieurs années : **+7,4% du PIB en 2018** et +7,7% en 2017 selon la BAD, avec des perspectives de maintien de ces niveaux

- ❑ **Comptes publics**

- **Déficit budgétaire en amélioration à 3,8% du PIB** (estimation BAD) contre 4,2% du PIB en 2017
- **Endettement public à hauteur de 48% du PIB** en 2018, suite notamment à l'émission d'euro-obligations en 2017 et 2018

- ❑ **Facteurs positifs & négatifs sur l'environnement économique**

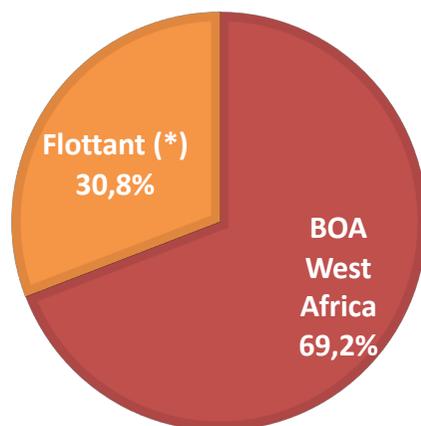
- Vulnérabilité aux cours du cacao et du pétrole ; besoin de diversification
- + Accélération sur la transformation locale des produits agricoles (cacao, noix de cajou, huile de palme,...)
- + Lancement de grands travaux d'infrastructures dans le cadre du Plan National de Développement 2016-2020

*PIB / Habitant PPA :
1 880 \$
Population urbaine :
52%
Taux de bancarisation :
20%
Nombre de banques
28*

PRÉSENTATION GÉNÉRALE DE BANK OF AFRICA COTE D'IVOIRE

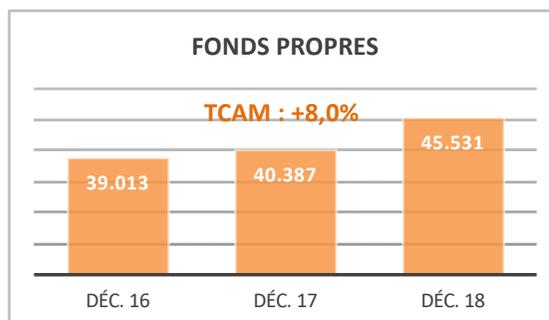
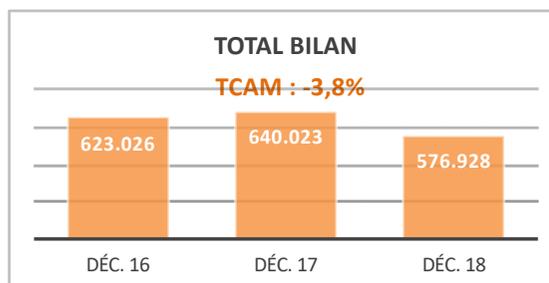
Actionnariat au 31 décembre 2018

Pas de changement notable de l'actionnariat en 2018



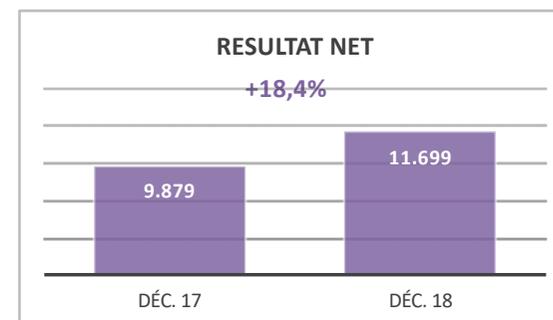
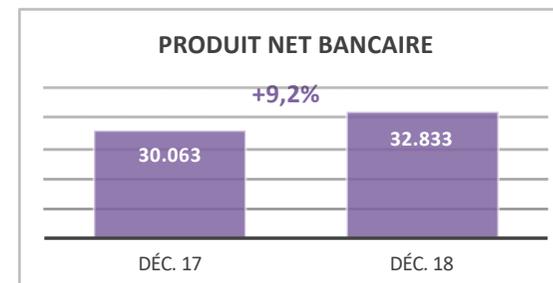
(*) dont aucun ne détient plus de 5% du capital

En millions de FCFA



TCAM : Taux de Croissance Annuel Moyen entre décembre 2016 et décembre 2018

NB : 2016 sous l'ancien Plan comptable



La croissance du Résultat net est portée par les commissions et l'amélioration du coût du risque.

PERFORMANCES COMMERCIALES À DÉCEMBRE 2018

Evolution des crédits et des dépôts par rapport au secteur

en millions XOF	BOA- COTE D'IVOIRE			SECTEUR
	déc-17	déc-18	var	var
Crédits	345 450	301 414	-12,7%	13,6%
Dépôts	407 378	379 359	-6,9%	12,6%

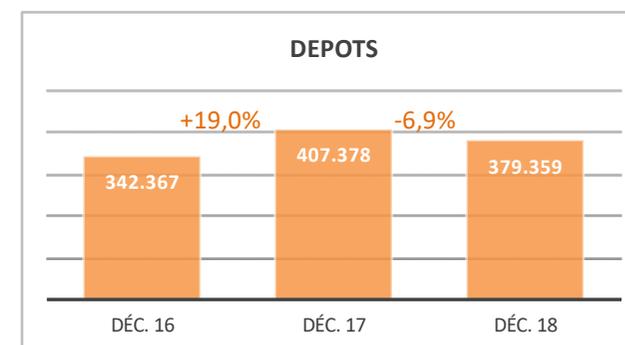
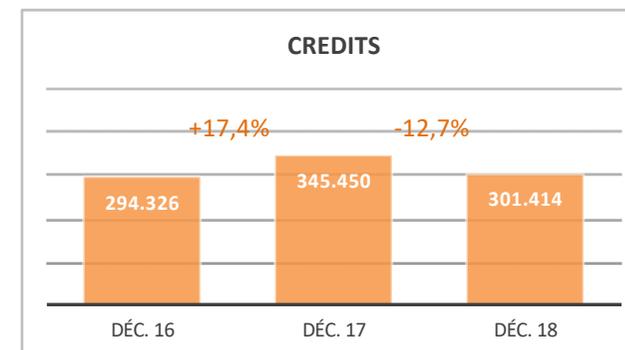
CRÉDITS : ralentissement des crédits suite à un remboursement d'un prêt important par un gros client Corporate

- Croissance des encours PME et Particuliers représentant respectivement 5% et 10% du portefeuille global
- Amélioration du niveau de concentration

DÉPÔTS : recul de -7% des dépôts du fait du retrait d'un client Corporate

- La quote-part des **dépôts-non rémunérés s'établit à 60,0%** du total des dépôts
- Le coefficient de transformation (Crédits/dépôt) se maintient aux alentours de 80%

TITRES DE PLACEMENTS : à 164 milliards XOF (-24%), ils représentent 28% du total bilan

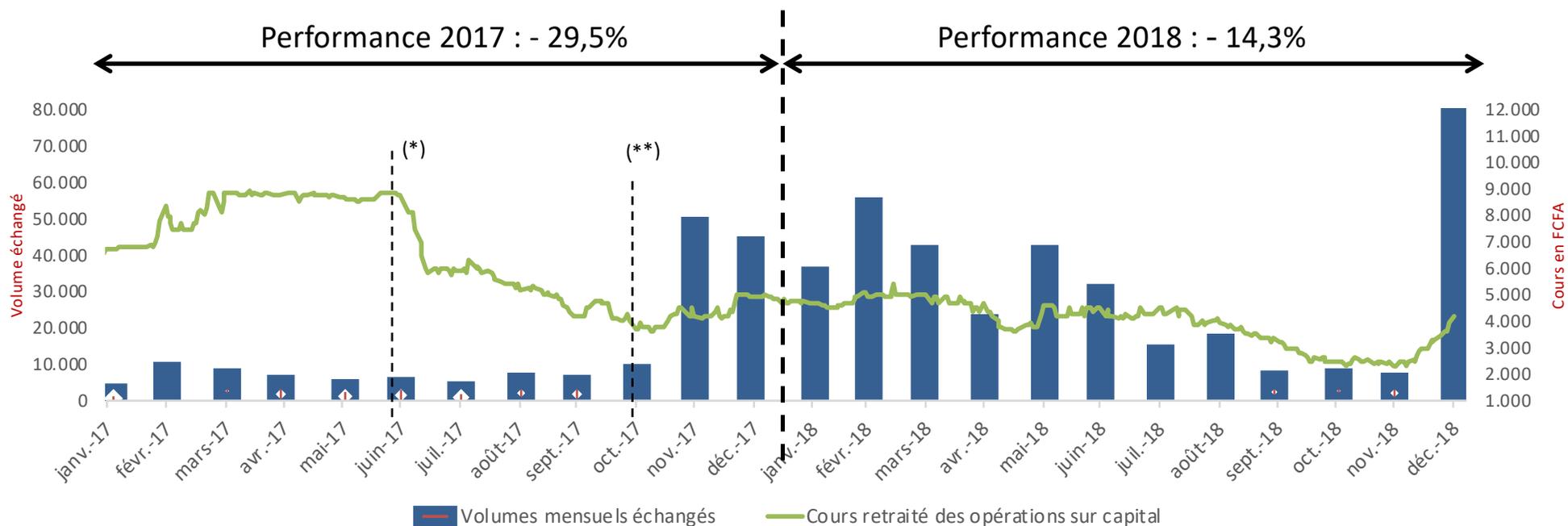


PERFORMANCES FINANCIÈRES

en millions de XOF	déc-17	déc-18	variation
Encours moyen de crédits	319.888	323.432	1,1%
Marge bancaire	21.569	20.774	-3,7%
Commissions & revenus net des opérations financières	8.494	12.059	42,0%
Produit Net Bancaire	30.063	32.833	9,2%
Charges d'exploitation	-16.152	-18.701	15,8%
<i>Coefficient d'exploitation</i>	<i>-53,7%</i>	<i>-57,0%</i>	
Coût du risque client net de reprises	-3.928	-909	-76,9%
<i>Coût du risque client en % des encours</i>	<i>-1,23%</i>	<i>-0,28%</i>	
Résultat Net	9.879	11.699	18,4%

- ❑ La **marge nette bancaire** recule du fait de la baisse des produits de placements. Par contre, le rendement moyen des crédits s'améliore.
- ❑ Le bond des **commissions** est attribuable à tous les postes, en particulier aux frais de dossiers et à l'activité de change, suite à l'augmentation du volume d'affaires avec la captation de nouveaux clients et un meilleur pricing.
- ❑ Le **PNB** ressort en croissance de +9,2% à décembre 2018.
- ❑ Hausse des **frais généraux**, due notamment à l'ouverture de 4 agences. Le coefficient d'exploitation à 57% en fin 2018, devrait diminuer en 2019.
- ❑ Le coût du **risque** est en nette amélioration grâce aux importants efforts de recouvrement. Le **taux de couverture** des CDL par les provisions s'établit à 78%.
- ❑ Le **résultat net** ressort en progression de +18,4%.

INDICATEURS BOURSIERS



Performances	2017	2018
BOA COTE IVOIRE	-29,5%	-14,3%
BRVM	-16,8%	-29,7%
Secteur financier	-10,5%	-23,1%

Volume d'échange moyen mensuel sur 2018 : 44 315 titres vs 10 614 titres en 2017

* Augmentation de capital (1 action nouvelle pour 1 ancienne)

** Fractionnement du titre (10 actions nouvelles pour 1 ancienne)

INDICATEURS BOURSIERS

Ratios de croissance

	Déc. 16/17*	Déc. 17/18
Croissance du Résultat net	6,8%	18,4%

Ratios financiers

	déc-16*	déc. 17	déc. 18
ROE	28,7%	24,9%	27,2%
ROA	1,7%	1,6%	1,9%

Ratios de valorisations

	déc-16 A PCB	déc- 17 A PCB	déc- 17 N PCB	déc- 18 N PCB	mar-19 N PCB
Cours de clôture (ajusté) - XOF	6.950	4.900	4.900	4.200	3.680
Performance de la période	35,6%	-29,5%	-29,5%	-14,3%	-12,4%
Rendement du dividende (**)	4,1%	6,2%	6,2%	7,8%	9,2%
Performance globale	39,7%	-23,3%	-23,3%	-6,5%	-3,1%
PER	13,7x	9,0x	9,9x	7,2x	6,3x
P/B Ratio	3,6x	2,3x	2,4x	1,8x	1,6x

Au 31/03/19

Cours : 3 680 XOF

Capitalisation boursière : 73,6 Mds XOF

Malgré de bonnes performances et de bons fondamentaux, le cours de BOA COTE D'IVOIRE a été sanctionné en 2018, avec une dilution induite du PER.

* Ancien Plan comptable (A PCB)

** sur la base du dividende brut de l'exercice n-1 payé en année n

PER : Cours de clôture / Bénéfice par action N et N-1 pour le trimestre
P/B Ratio : Cours de clôture / Fonds propres de base par action N



BANK OF AFRICA AU MALI



ENVIRONNEMENT MACRO ÉCONOMIQUE ET BANCAIRE



- ❑ **Croissance du PIB en ralentissement à +5,0% en 2018** contre +5,3% en 2017 et +5,8% en 2016, portée par l'agriculture et le secteur tertiaire.

- ❑ **Comptes publics**
 - **Réduction progressive du déficit budgétaire à 2,5% du PIB** en 2018 contre 2,9% en 2017 (estimations BAD)
 - **Endettement publique stable** à environ 36% du PIB en 2018

- ❑ **Facteurs positifs & négatifs sur l'environnement économique**
 - Situation sécuritaire fragile et difficultés à mettre en œuvre l'Accord de Paix et de Réconciliation
 - Vulnérabilité aux aléas climatiques (le secteur agricole représente plus de 40% du PIB)
 - + Réformes des finances publiques et décentralisation budgétaire

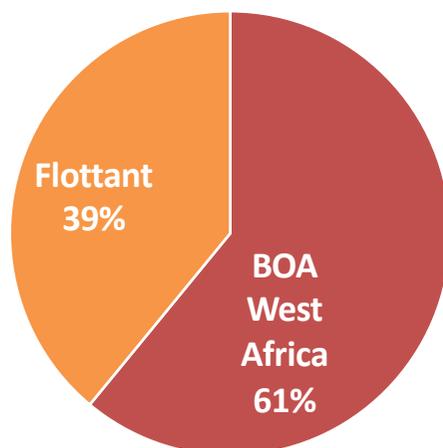
*PIB / Habitant PPA :
917 \$
Population urbaine :
40% (2015)
Taux de bancarisation :
15%
Nombre de banques
14*

Source : FMI et BAD

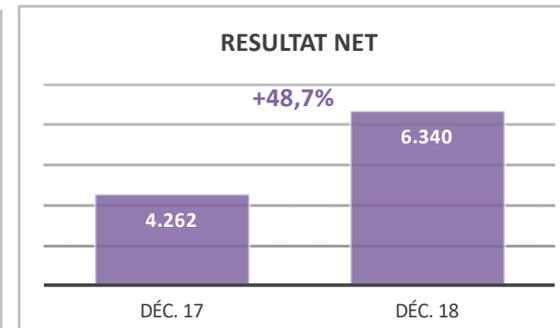
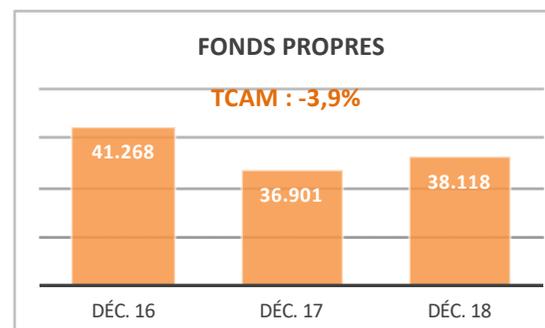
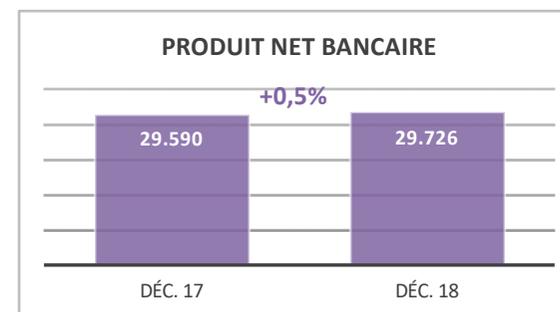
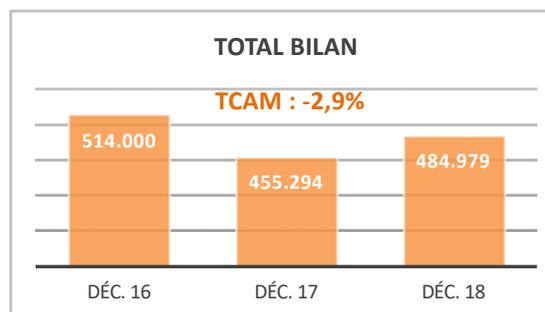
PRÉSENTATION GÉNÉRALE DE BANK OF AFRICA MALI

Actionnariat au 31 décembre 2018

Pas de changement notable de l'actionnariat en 2018



En millions de FCFA



TCAM : Taux de Croissance Annuel Moyen entre décembre 2016 et décembre 2018

NB : 2016 sous l'ancien Plan comptable

La performance du résultat net est portée par l'amélioration du coût du risque (importantes reprises en 2018)

PERFORMANCES COMMERCIALES À DÉCEMBRE 2018

Evolution des crédits et des dépôts par rapport au secteur

en millions XOF	BOA- MALI			SECTEUR
	déc-17	déc-18	var	var
Crédits	247 580	272 510	10,1%	9,4%
Dépôts	328 725	363 035	10,4%	6,9%

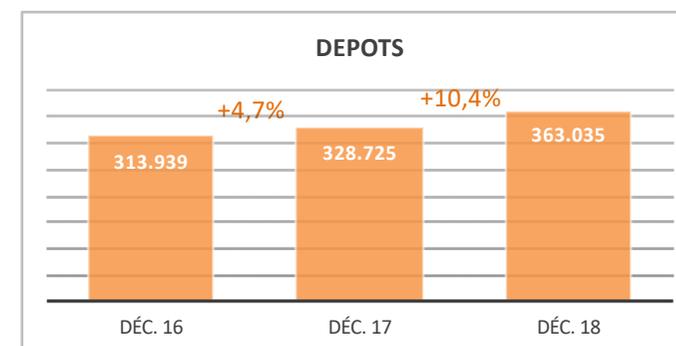
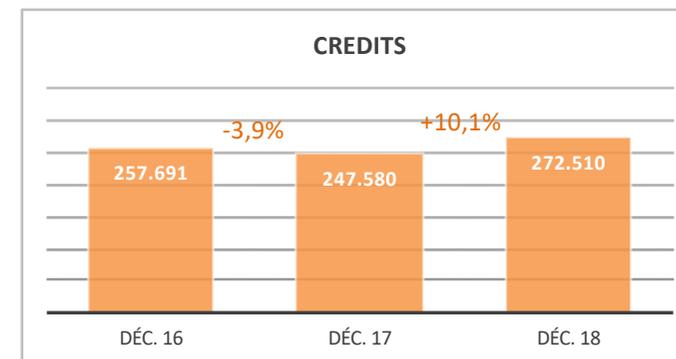
CRÉDITS : croissance en ligne avec le secteur

- La croissance a surtout porté sur la clientèle PME et Particuliers, dans le cadre de la transformation du bilan, tout en restant prudent

DÉPÔTS : croissance en ligne avec le secteur, avec une accélération sur les dépôts non rémunérés

- La quote-part des **dépôts non-rémunérés s'améliore** s'établit à 57% du total des dépôts

TITRES DE PLACEMENTS : à 97 milliards XOF (-11%), ils représentent 20% du total bilan (contre 28% en 2017)

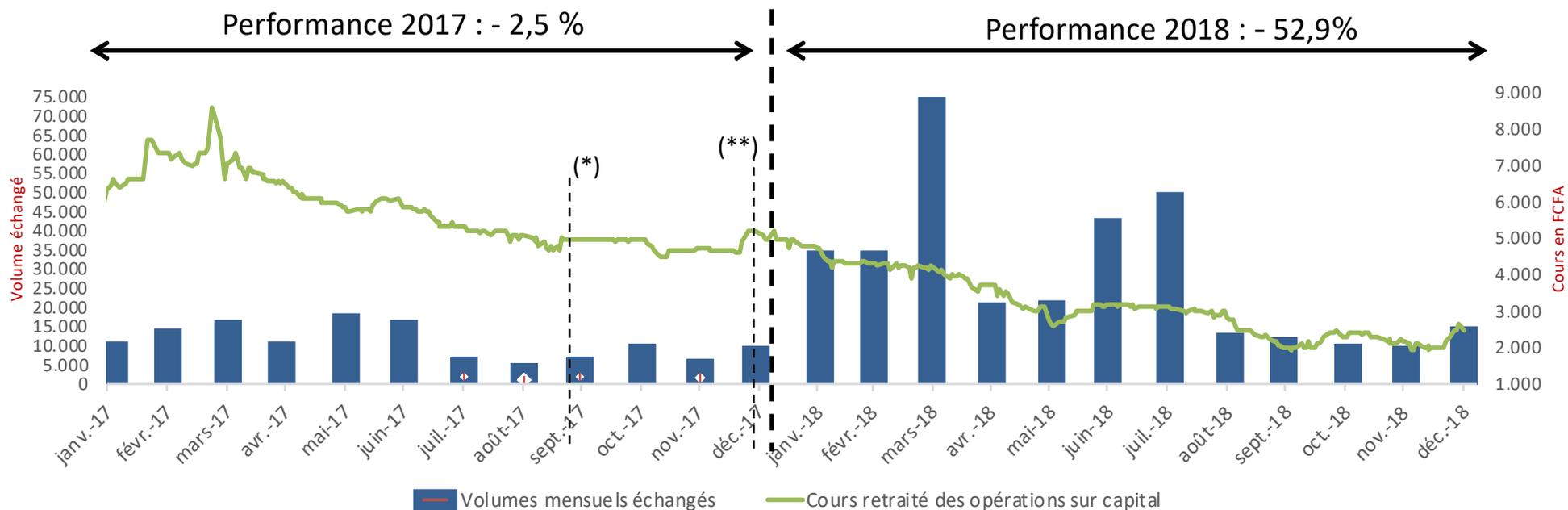


PERFORMANCES FINANCIÈRES

en millions de XOF	déc-17	déc-18	variation
Encours moyen de crédits	252.635	260.045	2,9%
Marge bancaire	20.464	18.389	-10,1%
Commissions & revenus net des opérations financières	9.126	11.337	24,2%
Produit Net Bancaire	29.590	29.726	0,5%
Charges d'exploitation	-19.419	-23.469	20,9%
<i>Coefficient d'exploitation</i>	<i>-65,6%</i>	<i>-78,9%</i>	
Coût du risque client net de reprises	-7.855	-1.114	-85,8%
<i>Coût du risque client en % des encours</i>	<i>-3,11%</i>	<i>-0,43%</i>	
Résultat Net	4.262	6.340	48,7%

- ❑ La baisse de la **marge bancaire** est due au recul des produits de titres de placement, et à un rendement (hors commissions) en légère baisse
- ❑ Les **commissions**, en hausse de +24%, viennent compenser cette baisse
- ❑ Le **PNB** ressort à un niveau stable (+0,5%) par rapport à 2017.
- ❑ L'augmentation des **frais généraux** aurait dû être compensée en partie par la croissance du PNB. Le coefficient d'exploitation augmente donc à 79% ; un travail de rationalisation des charges est d'ores et déjà engagé au niveau de la banque.
- ❑ Le **coût du risque s'améliore nettement** sous l'effet d'un volume de provisions moins élevé qu'en 2017 et des reprises de l'ordre de 11 milliards de XOF. Le taux de couverture des créances douteuses et litigieuses est de 48%, conformément à la réglementation en vigueur, et tenant compte des garanties.
- ❑ Le **résultat net** ressort en hausse de 48,7%.

INDICATEURS BOURSIERS



Performances	2017	2018
BOA MALI	-2,5%	-52,9%
BRVM	-16,8%	-29,7%
Secteur financier	-10,5%	-23,1%

Volume d'échange moyen mensuel sur 2018 : 25 129 titres vs 8 057 titres en 2017

* Augmentation de capital (1 action nouvelle pour 1 ancienne)

** Fractionnement du titre (5 actions nouvelles pour 1 ancienne)

INDICATEURS BOURSIERS

	Déc. 16/17*	Déc. 17/18
Croissance du Résultat net	-20,0%	48,7%

Ratios financiers

	déc-16*	déc. 17	déc. 18
ROE	25,9%	10,9%	16,9%
ROA	1,8%	0,9%	1,3%

Ratios de valorisations

	déc-16 A PCB	déc- 17 A PCB	déc- 17 N PCB	déc- 18 N PCB	mar-19 N PCB
Cours de clôture (ajusté) - XOF	5.333	5.200	5.200	2.450	2.145
Performance de la période	0,0%	-2,5%	-2,5%	-52,9%	-12,4%
Rendement du dividende (**)	6,0%	7,7%	7,7%	12,7%	13,6%
Performance globale	6,0%	5,2%	5,2%	-40,2%	1,1%
PER	8,8x	10,7x	18,8x	6,0x	5,2x
P/B Ratio	2,0x	2,0x	2,2x	1,0x	0,9x

Au 31/03/18

Cours : 2 145 XOF

Capitalisation boursière : 33,1 Mds XOF

Malgré une bonne performance de BOA MALI, le cours s'est fortement déprécié, induisant une dilution du

PER

* Ancien Plan comptable (A PCB)

** sur la base du dividende brut de l'exercice n-1 payé en année n

PER : Cours de clôture / Bénéfice par action N et N-1 pour le trimestre

P/B Ratio : Cours de clôture / Fonds propres de base par action N



BANK OF AFRICA AU NIGER



ENVIRONNEMENT MACRO ÉCONOMIQUE ET BANCAIRE



- ❑ **Croissance du PIB à +5,2% en 2018** amélioration (d'après la BAD) par rapport à 2017 (+4,9%), portée essentiellement par le secteur agricole

- ❑ **Comptes publics**
 - **Déficit budgétaire élevé à 5,9% du PIB** (selon la BAD), avec toutefois une réduction du déficit depuis 2015.
 - **Endettement publique à 46% du PIB** en 2018 (estimation FMI)

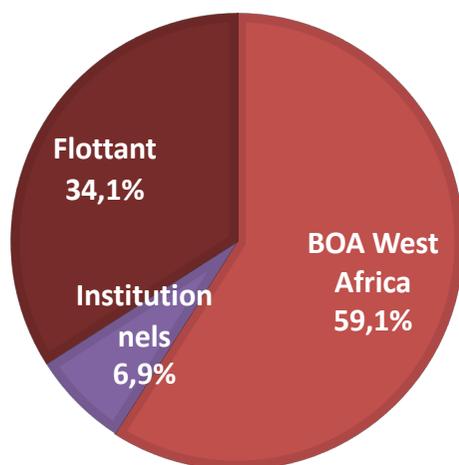
- ❑ **Facteurs positifs & négatifs sur l'environnement économique du pays**
 - Vulnérabilité aux aléas climatiques (le secteur primaire représente 43% du PIB en 2018)
 - Volatilité des cours de l'uranium et du pétrole (activités représentant 10% du PIB et 80% des exportations)
 - Menaces sécuritaires aux frontières avec le Mali, le Nigéria et la Lybie.
 - + Plans de développements favorisant les investissements, les projets d'infrastructure et la productivité agricole
 - + Reprise de l'économie au Nigéria, pays limitrophe au Niger

*PIB / Habitant PPA :
510 \$
Population urbaine :
18%
Taux de bancarisation :
6,3%
Nombre de banques
12*

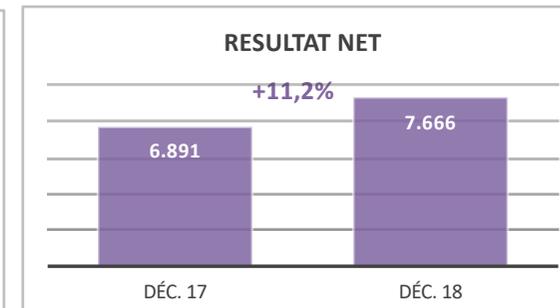
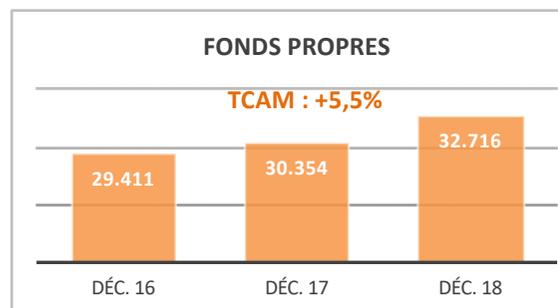
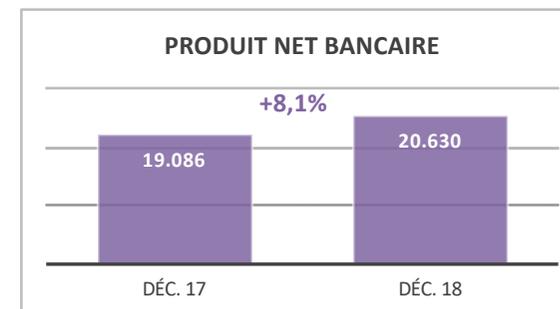
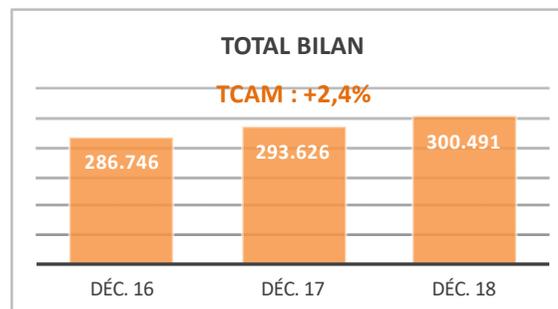
PRÉSENTATION GÉNÉRALE DE BANK OF AFRICA NIGER

Actionnariat au 31 décembre 2018

Pas de changement notable de l'actionnariat en 2018



En millions de FCFA



TCAM : Taux de Croissance Annuel Moyen entre décembre 2016 et décembre 2018

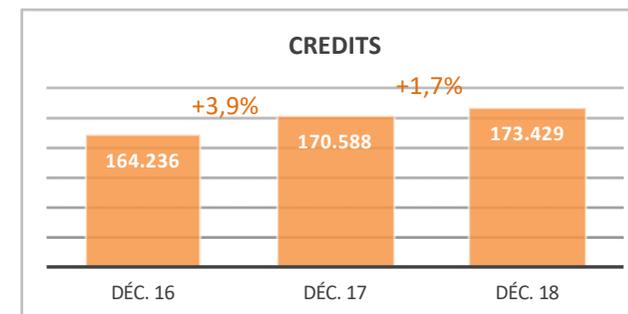
NB : 2016 sous l'ancien Plan comptable

La performance du Résultat net est portée par les commissions et l'amélioration du coût du risque.

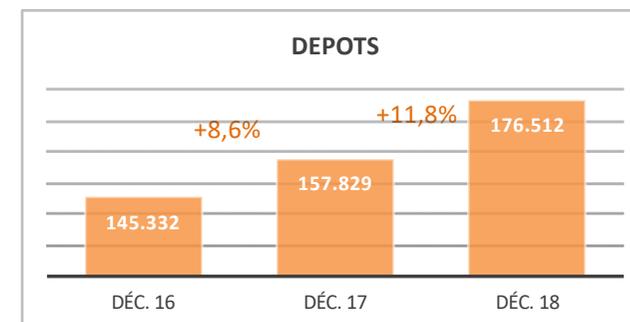
PERFORMANCES COMMERCIALES À DÉCEMBRE 2018

Evolution des crédits et des dépôts par rapport au secteur

en millions XOF	BOA- NIGER			SECTEUR
	déc-17	déc-18	var	var
Crédits	170 588	173 429	1,7%	1,2%
Dépôts	157 829	176 512	11,8%	7,4%



1^{ère} banque en termes de part de marché crédit avec 18% de PDM



CRÉDITS : évolution en ligne avec le secteur et volontairement modérée dans l'objectif d'amorcer la transformation bilancielle.

- Accélération sur la clientèle des PME qui représente 14% du portefeuille en 2018, contre 12% en 2017
- Amélioration (baisse) du taux de concentration des crédits

DÉPÔTS : meilleure performance que le secteur

- Mix des dépôts globalement stable avec **67% de dépôts non –rémunérés**
- Amélioration du taux de transformation à 98%

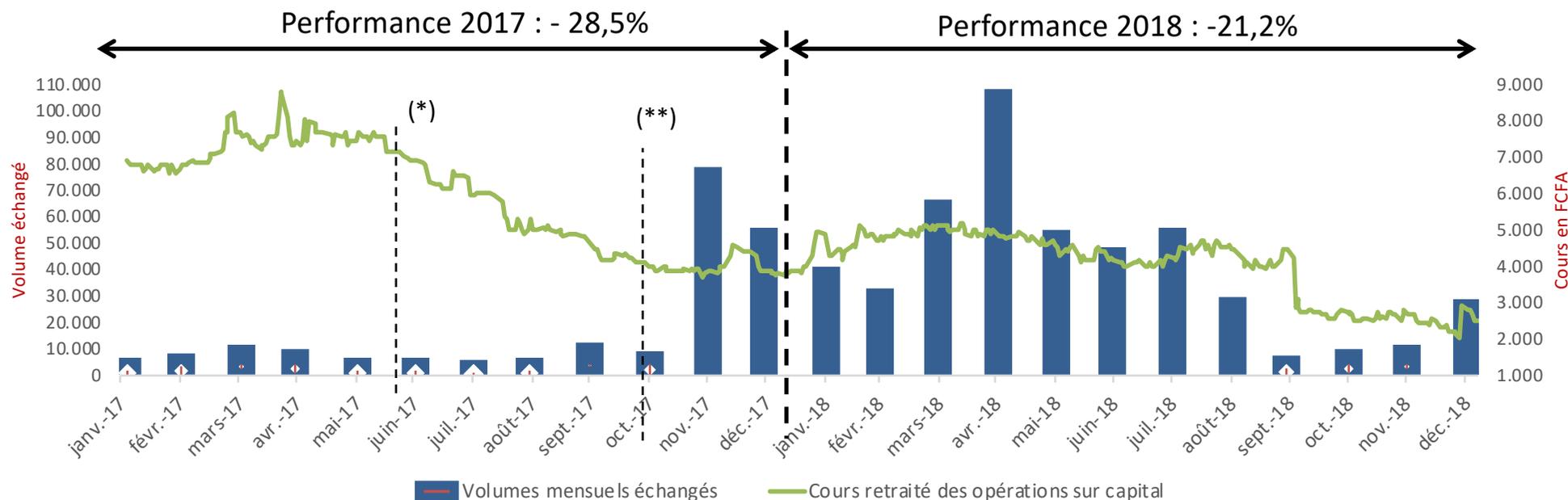
TITRES DE PLACEMENTS : à 87 milliards XOF (-17%), ils représentent 30% du total bilan

PERFORMANCES FINANCIÈRES

en millions de XOF	déc-17	déc-18	variation
Encours moyen de crédits	167.412	172.009	2,7%
Marge bancaire	13.200	12.549	-4,9%
Commissions & revenus net des opérations financières	5.886	8.082	37,3%
Produit Net Bancaire	19.086	20.630	8,1%
Charges d'exploitation	-9.337	-10.254	9,8%
<i>Coefficient d'exploitation</i>	<i>-48,9%</i>	<i>-49,7%</i>	
Coût du risque client net de reprises	-1.217	-857	-29,6%
<i>Coût du risque client en % des encours</i>	<i>-0,73%</i>	<i>-0,50%</i>	
Résultat Net	6.891	7.666	11,2%

- ❑ Le recul de **marge nette bancaire** est dû à la baisse des encours de titres de placement, le rendement moyen des crédits étant stable.
- ❑ Les **commissions** augmentent fortement grâce aux commissions sur opérations hors bilan et aux revenus des opérations de change (suite à la mise en place d'un plan d'action dédié)
- ❑ Le **PNB** ressort en croissance de 8,1%.
- ❑ Le coefficient d'exploitation reste sous du seuil de 50%, malgré une hausse de +9,8% des **frais généraux**.
- ❑ L'amélioration du **coût du risque** est la conséquence d'un niveau élevé de reprises (2 milliards de XOF contre 1 milliard en 2017). Le taux de couverture des créances douteuses et litigieuses par les provisions s'établit à 86%.
- ❑ Le **résultat net** croît par conséquent de 11,2%.

COMPORTEMENT BOURSIER



Performances	2017	2018
BOA NIGER	-28,5%	-21,2%
BRVM	-16,8%	-29,7%
Secteur financier	-10,5%	-23,1%

Volume d'échange moyen mensuel sur 2018 : 36 423 titres vs 8 057 titres en 2017

* Augmentation de capital (3 actions nouvelles pour 1 ancienne)
 ** Fractionnement du titre (10 actions nouvelles pour 1 ancienne)

INDICATEURS BOURSIERS

	Déc. 16/17*	Déc. 17/18
Croissance du Résultat net	10,4%	11,2%

Ratios financiers

	déc-16*	déc. 17	déc. 18
ROE	24,7%	23,1%	24,3%
ROA	2,4%	2,4%	2,6%

Ratios de valorisations

	déc-16 A PCB	déc- 17 A PCB	déc- 17 N PCB	déc- 18 N PCB	mar-19 N PCB
Cours de clôture (ajusté) - XOF	6.923	4.950	4.950	3.900	4.200
Performance de la période	11,4%	-28,5%	-28,5%	-21,2%	7,7%
Rendement du dividende (**)	5,5%	8,2%	8,2%	10,5%	9,9%
Performance globale	16,9%	-20,3%	-20,3%	-10,8%	17,6%
PER	13,6x	8,8x	9,3x	6,6x	7,1x
P/B Ratio	3,1x	2,1x	2,1x	1,5x	1,7x

Au 31/03/19

Cours : 4 200 XOF

Capitalisation boursière : 54,6 Mds XOF

**Malgré des fondamentaux solides,
le cours de BOA NIGER continue
d'être sanctionné, induisant une
forte dilution du PER.**

* Ancien Plan comptable (A PCB)

** sur la base du dividende brut de l'exercice n-1 payé en année n

PER : Cours de clôture / Bénéfice par action N et N-1 pour le trimestre

P/B Ratio : Cours de clôture / Fonds propres de base par action N



BANK OF AFRICA AU SENEGAL



ENVIRONNEMENT MACRO ÉCONOMIQUE ET BANCAIRE

❑ **Croissance soutenue du PIB à +7,0% en 2018**, (estimation BAD), portée globalement par tous les secteurs.

❑ Comptes publics

- Le **déficit budgétaire se réduit** progressivement à 3,5% du PIB contre 3,7% en 2017, financé notamment par des euro-obligations.
- **Endettement public relativement élevé à 63% du PIB** en 2018, imputable notamment aux grands projets d'infrastructure mis en œuvre ces dernières années.

❑ Facteurs positifs & négatifs sur l'environnement économique

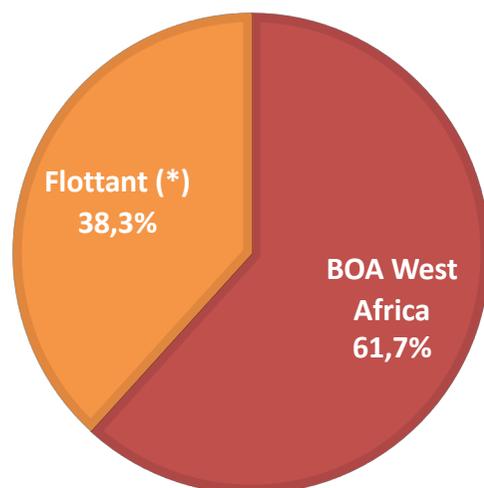
- Economie principalement soutenue par les investissements publics (peu d'investissements privés)
- Hausse du prix du pétrole
- + Programme d'investissement de l'Etat (PSE – Plan Sénégal Emergent)
- + Lancement de réformes dans les Technologies de l'Information et de la Communication (TIC) et l'énergie

PIB / Habitant PPA :
1 209 \$
Population urbaine :
45%
Taux de bancarisation :
21%
Nombre de banques
25

PRÉSENTATION GÉNÉRALE DE BANK OF AFRICA SENEGAL

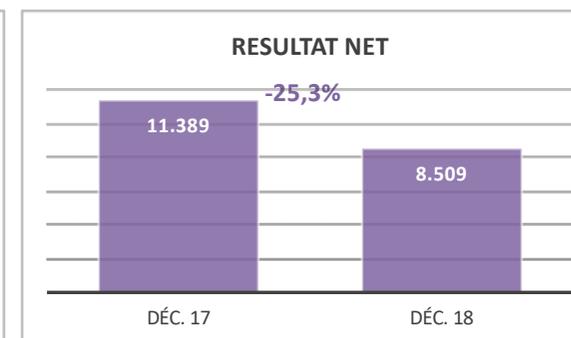
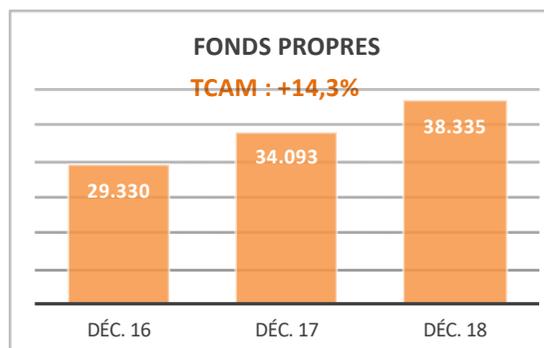
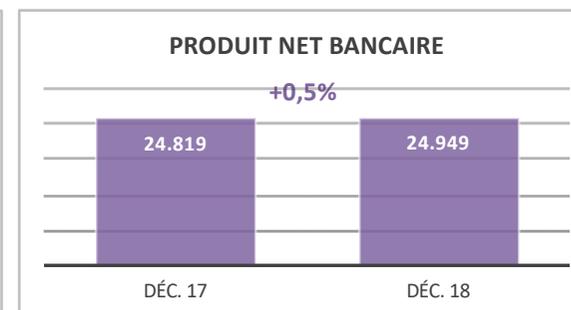
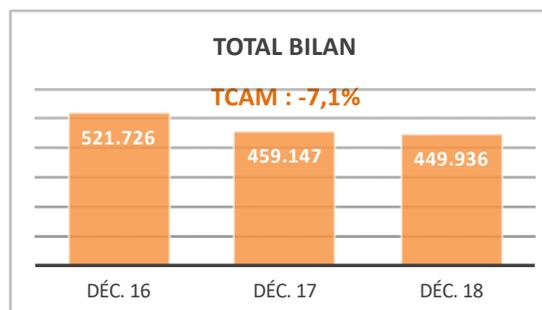
Actionnariat au 31 décembre 2018

Pas de changement notable de l'actionnariat en 2018



(*) aucun actionnaire privé ne détient plus de 5% du capital

En millions de FCFA



TCAM : Taux de Croissance Annuel Moyen entre décembre 2016 et décembre 2018

NB : 2016 sous l'ancien Plan comptable

Baisse du Résultat net dû à un coût du risque exceptionnellement bas (positif) en 2017.

PERFORMANCES COMMERCIALES À DÉCEMBRE 2018

Evolution des crédits et des dépôts par rapport au secteur

en millions XOF	BOA- SENEGAL			SECTEUR
	déc-17	déc-18	var	var
Crédits	240 239	241 382	0,5%	12,9%
Dépôts	274 314	290 746	6,0%	8,3%

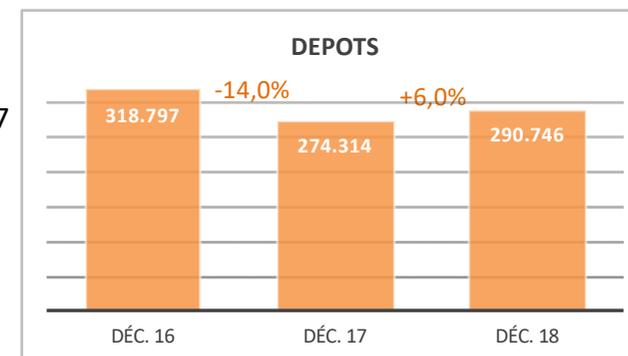
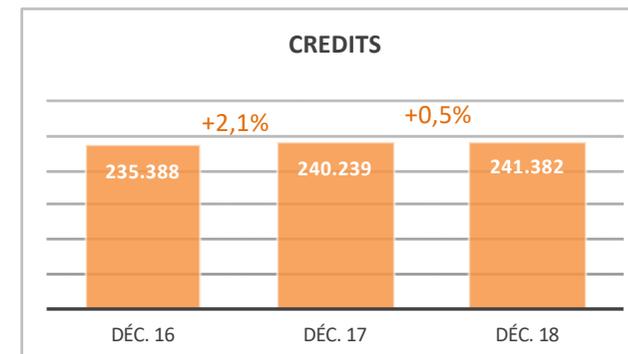
CRÉDITS : progression volontairement contenue avec une forte augmentation du nombre de dossiers, en vue d’amorcer la transformation bilancielle

- Les particuliers représentent près de 22% du portefeuille crédits en 2018 contre 18% en 2017

DÉPÔTS : de même que pour les crédits, la hausse des dépôts est volontairement modérée en vue de limiter l’exposition aux Corporate et ainsi optimiser le coût des DAT

- La concentration des 10 premiers déposants est passée de 40% à 22% en deux ans
- La **quote-part des dépôts non rémunérés se maintient aux alentours de 50%**

TITRES DE PLACEMENTS : à 117 milliards XOF (-16%), ils représentent 26% du total bilan (contre 30% en 2017)

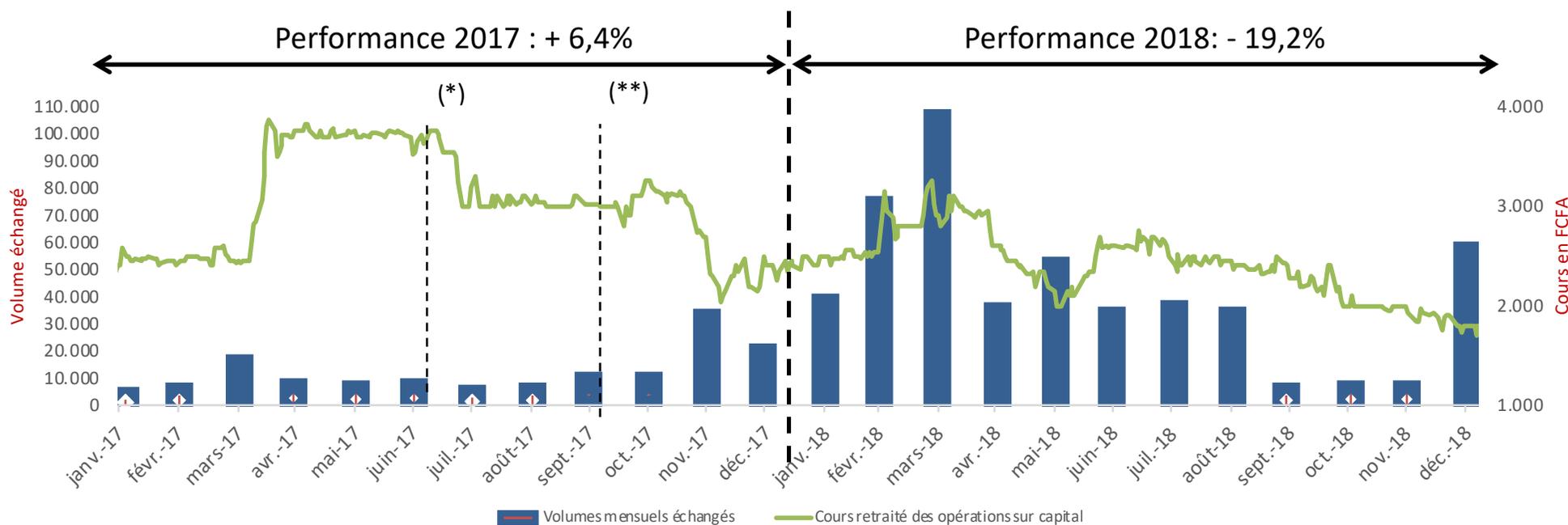


PERFORMANCES FINANCIÈRES

en millions de XOF	déc-17	déc-18	variation
Encours moyen de crédits	237.814	240.811	1,3%
Marge bancaire	16.605	14.823	-10,7%
Commissions & revenus net des opérations financières	8.214	10.126	23,3%
Produit Net Bancaire	24.819	24.949	0,5%
Charges d'exploitation	-14.210	-16.112	13,4%
<i>Coefficient d'exploitation</i>	<i>-57,3%</i>	<i>-64,6%</i>	
Coût du risque client net de reprises	1.048	-22	<i>Non significatif</i>
<i>Coût du risque client en % des encours</i>	<i>0,44%</i>	<i>-0,01%</i>	
Résultat Net	11.389	8.509	-25,3%

- ❑ La **marge nette bancaire** est en recul suite au repli de l'encours des titres de placement, et à une légère baisse des produits d'intérêts.
- ❑ Les **commissions** ont fait un bon de +28,5%, conséquence d'une révision des conditions générales de banques et de l'ouverture nette de 44 000 nouveaux comptes.
- ❑ Le **PNB** ressort stable (+0,5%) comparé à 2017.
- ❑ Les **frais généraux** augmentent suite à l'ouverture de 13 agences en 2017 (portant leur plein effet en 2018) et qui généreront les revenus attendus en 2019 et 2020.
- ❑ Le **coût du risque** reste bas, du fait d'importantes reprises (9 milliards XOF). Le taux de couverture des créances douteuses et litigieuses par les provisions s'affiche à 44% conformément aux règles de provisionnement en vigueur et compte tenu des garanties en portefeuille.
- ❑ Le **résultat net** ressort ainsi en baisse de -25,3% à fin 2018.

INDICATEURS BOURSIERS



Performances	2017	2018
BOA SENEGAL	+6,4%	-19,2%
BRVM	-16,8%	-29,7%
Secteur financier	-10,5%	-23,1%

Volume d'échange moyen mensuel sur 2018 : 38 425 titres vs 8 661 en 2017

* Augmentation de capital (1 action nouvelle pour 1 ancienne)

** Fractionnement du titre (10 actions nouvelles pour 1 ancienne)

INDICATEURS BOURSIERS

	Déc. 16/17*	Déc. 17/18
Croissance du Résultat net	149,6%	-25,3%

Ratios financiers

	déc-16*	déc. 17	déc. 18
ROE	14,6%	35,9%	23,5%
ROA	0,9%	2,3%	1,9%

	déc-16 A PCB	déc- 17 A PCB	déc- 17 N PCB	déc- 18 N PCB	mar-19 N PCB
Cours de clôture (ajusté) - XOF	2.350	2.500	2.500	2.020	1.650
Performance de la période	-40,5%	6,4%	6,4%	-19,2%	-18,3%
Rendement du dividende (**)	1,8%	2,2%	2,2%	8,8%	10,8%
Performance globale	-38,7%	8,6%	8,6%	-10,4%	-7,5%
PER	13,9x	5,9x	5,3x	5,7x	4,7x
P/B Ratio	1,9x	1,6x	1,8x	1,3x	1,0x

Au 31/03/19

Cours : 1 650XOF

Capitalisation boursière : 39,6 Mds XOF

**La contre-performance de BOA
SENEGAL a été sanctionnée par le
marché, malgré des fondamentaux
solides et une distribution de
dividende particulièrement élevée
en 2018**

* Ancien Plan comptable (A PCB)

** sur la base du dividende brut de l'exercice n-1 payé en année n

PER : Cours de clôture / Bénéfice par action N et N-1 pour le trimestre

P/B Ratio : Cours de clôture / Fonds propres de base par action N



EN SYNTHÈSE

SYNTHÈSE

Banque	Performance du cours en 2018 ⁽¹⁾	Dividende brut par action		Rendement du dividende		Croissance du Résultat Net 2018	PER 2018 ⁽⁴⁾
		Exercice 2017	Exercice 2018	2018 ⁽²⁾	Mars 2019 ⁽³⁾		
BOA BENIN	-43,6%	438	438	10,4%	11,0%	1,6%	6,7x
BOA BURKINA FASO	-27,3%	409	418	7,9%	9,5%	36,0%	6,6x
BOA COTE D'IVOIRE	-14,3%	328	340	7,8%	9,2%	18,4%	7,2x
BOA MALI	-52,9%	312	291	12,7%	13,6%	48,7%	6,0x
BOA NIGER	-21,2%	408	415	10,5%	9,9%	11,2%	6,6x
BOA SENEGAL	-19,2%	178	178	8,8%	10,8%	-25,3%	5,7x

PER secteur financier au 31/12/18 : 7,4x et 6,58x à mi avril

(1) Performance hors dividende

(2) Sur la base du dividende de l'exercice 2017

(3) Sur la base du dividende de l'exercice 2018, sous réserve de l'approbation des AG de BOA Mali, BOA Bénin et BOA Sénégal

(4) Cours au 31/12/2018 rapporté au bénéfice par action au 31/12/2018

MERCI