



# BANK OF AFRICA

BMCE GROUP



## ÉVÈNEMENT WEBINAIRE

Présentation des résultats au 31 décembre 2020  
des 6 BANK OF AFRICA cotées à la BRVM.  
BÉNIN, BURKINA FASO, CÔTE D'IVOIRE, MALI,  
NIGER ET SÉNÉGAL

**Mardi 20 avril 2021, 11h00 GMT**



## 2020, une année particulière marquée par la pandémie du COVID-19

- La pandémie du COVID-19, toujours active au 1er semestre 2021, a entraîné au niveau mondial un sacrifice des économies au profit du volet sanitaire, ayant pour conséquences :
  - Un **ralentissement de la croissance des PIB**, suite à l'arrêt brutal de secteurs économiques
  - Une **hausse du niveau d'endettement** des Etats, pour compenser la perte de croissance
  - Une **montée du chômage**
  - La **baisse de la demande en matière première**, entraînant une **chute des prix**
  - **Le glissement des monnaies (non-arrimées à l'euro) par rapport à l'EUR**
- En 2021 : incertitude persistante quant à la sortie de la crise

## Dans ce contexte, la BCEAO a apporté aux banques de la souplesse réglementaire pour atténuer les effets de la pandémie

- Principales **mesures réglementaires** de la BCEAO :
  - **Crédits** : report des échéances affectées par la crise et assouplissement des règles de provisionnement des créances en souffrance pour une période transitoire
  - **Règles prudentielles** : report de la transition vers Bale III (ratio de solvabilité notamment)
  - **Liquidité** : réduction de 50 points de base des taux directeurs de la BCEAO

## Réaction du Groupe BANK OF AFRICA face à cette situation inédite

- Dans ce contexte incertain, les banques BOA ont adopté une **approche discrétionnaire et prudente dans l'octroi des crédits**
  - **Accompagnement des clients existants** (crédits de trésorerie)
  - Financement des **secteurs non-affectés** par la crise
  - Investissement des excédents de liquidité en **Bons du Trésor**
- ➔ Cette approche a permis aux banques BOA de faire preuve de **résilience** en 2020.
- ➔ L'ordre des priorités du plan triennal (2019-2021) du Groupe BOA a été revu en conséquence
- On observe un niveau plus élevé de restructurations dues au COVID dans nos banques implantées en zone anglophone. Dans la zone UEMOA, **les crédits « restructurés COVID » oscillent entre 0,3% et 2,2% des encours**
- ➔ Bénéfice de la répartition géographique du Groupe BOA

# Révision des axes stratégiques au niveau du Groupe face à la pandémie

Stratégie initiale

1 **Transformation bilancielle**  
*Accélération du financement aux PME*



2 **Transformation digitale**  
BOA WEB & My BOA



3 **Synergies intra BOA**



Stratégie révisée

Développement du bilan par :

- Une **priorité sectorielle des crédits** (vs approche par segment)
- **Accompagnement aux entreprises en difficultés**, exclusivement à nos clients (différés, lignes de fonctionnement..)
- Plus de souscriptions aux **Bons du Trésor**

- Revue de l'organisation interne, favorisant le travail à distance
- **Mise en place accélérée** de services digitaux pour notre clientèle

**Transferts** internationaux & accélération sur le **Trade Finance** via les corridors BOA

## BANK OF AFRICA-BENIN





# Environnement

	2017	2018	2019	2020e	2021p
Croissance du PIB (%)	5,7	6,7	6,9	2,0	5,0
Déficit budgétaire (% du PIB)	-4,2	-3,0	-0,5	-4,9	-4,5
Dette publique (% du PIB)	39,6	41,1	41,2	45,4	47,7

Source : Base de données du FMI – Avril 2021

## • Facteurs défavorables / Faiblesses

- Dépendance vis-à-vis du Nigéria (fermeture des frontières routières)
- Diversification économique encore faible / Poids important du secteur informel
- Hausse des besoins de financements et du niveau d'endettement

## • Facteurs favorables / Atouts

- Croissance tirée par l'agriculture
- Programme d'actions du Gouvernement pour soutenir les investissements publics

PIB / Habitant PPA :	3 258 \$
Population urbaine :	47%
Rating :	B1 (Moody's)
Classement Doing Business 2020 :	149 / 190
Taux de bancarisation :	24,8%
Nombre de banques :	15

Sources : FMI, BAD, BCEAO

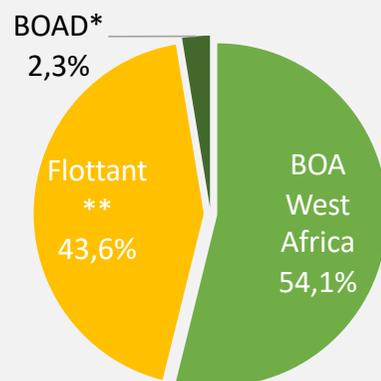
## Faits marquants de l'année

- BANK OF AFRICA BENIN
  - 30<sup>e</sup> anniversaire de la banque
  - Signature de 9 conventions avec les partenaires commerciaux



## Aperçu général

### Actionnariat au 31 décembre 2020

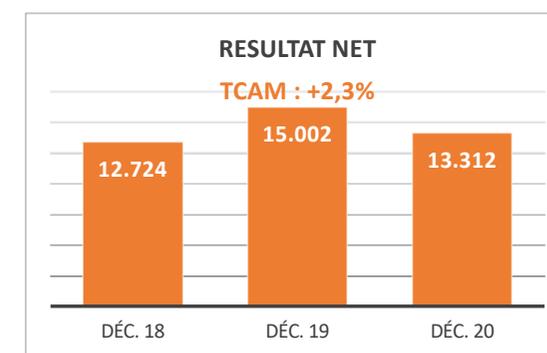
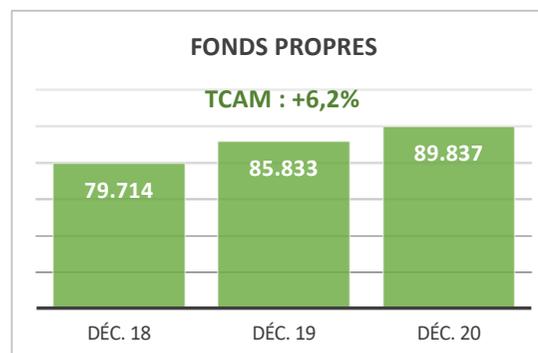
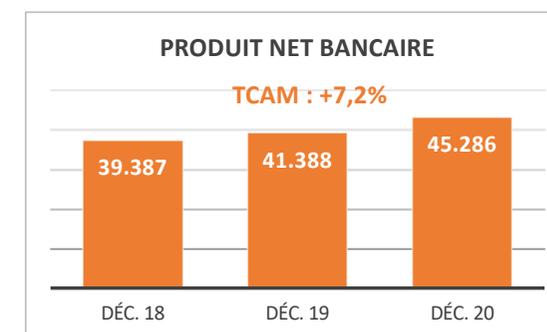
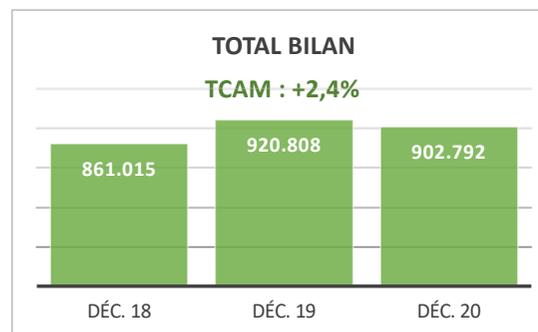


Pas de changement de l'actionnariat en 2020

\* Banque Ouest Africaine de Développement

\*\* Aucun actionnaire privé ne détient plus de 5% du capital

En millions de FCFA



TCAM : Taux de croissance annuel moyen 2018-2020



## Performances commerciales

en millions XOF	BOA- BENIN			SECTEUR
	déc-19	déc-20	var	Var
Dépôts	621 296	613 302	-1,3%	+11,4%
Crédits	437 029	402 568	-7,9%	-1,7%
Titres de placement & FCP	331 691	329 035	-0,8%	-

**DÉPÔTS : 25,8% de PDM – Légère baisse de la collecte (-1,3%) dans un secteur en croissance, suite à un retrait important en fin d'année**

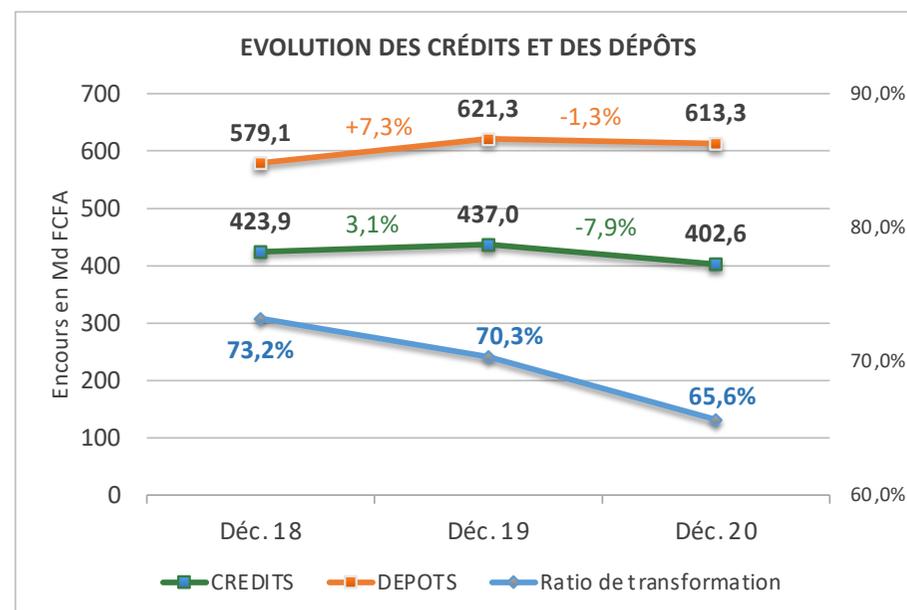
- Mix des dépôts en amélioration avec **47% de dépôts non-rémunérés**
- Taux de transformation (Crédits/dépôts) à 65,6%

**CRÉDITS : 24,3% de PDM – Baisse plus forte que celle du secteur suite à retrait étatique important**

- Renforcement des crédits aux particuliers (+9%) qui représentent désormais 31% du portefeuille, aux dépens des *Corporate* (-13%)

**TITRES DE PLACEMENTS** : l'encours s'élève à 329 Mds XOF, (-0,8%) soit 36% du total bilan (niveau stable)

**1<sup>ère</sup> banque du Bénin en termes de crédits et de dépôts  
50 agences**





## Performances financières

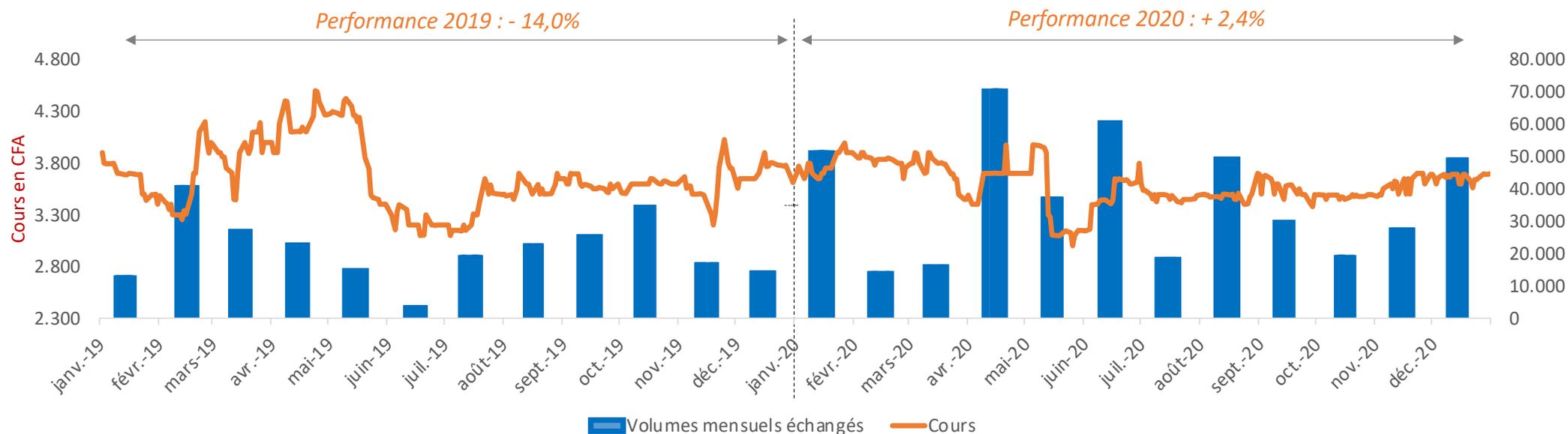
en millions de XOF	déc-19	déc-20	var.
Encours moyen de crédits	430 462	419 798	-2,5%
Marge bancaire	30 938	34 919	12,9%
Commissions & revenus net des opérations financières	10 450	10 368	-0,8%
<b>Produit Net Bancaire</b>	<b>41 388</b>	<b>45 286</b>	<b>9,4%</b>
Charges générales d'exploitation	-22 690	-25 830	13,8%
<b>Résultat Brut d'Exploitation</b>	<b>18 698</b>	<b>19 456</b>	<b>4,1%</b>
Coût du risque net de reprises	-2 820	-5 486	94,5%
<b>Résultat Net</b>	<b>15 002</b>	<b>13 312</b>	<b>-11,3%</b>
<i>Coefficient d'exploitation</i>	<i>54,8%</i>	<i>57,0%</i>	
<i>Coût du risque en % des encours</i>	<i>-0,7%</i>	<i>-1,3%</i>	
<i>Ratio de solvabilité</i>	<i>12,5%</i>	<i>14,2%</i>	

- **Progression de la marge bancaire**, portée par la marge d'intérêts, grâce à une meilleure rentabilité (plus de particuliers), à l'amélioration du mix des dépôts, et à un encaissement exceptionnel de pénalités de retard (1,2 Mds).
- **Léger recul des commissions**, suite à la baisse de l'activité commerciale, partiellement compensée par les revenus de change (+27% grâce aux actions ciblées sur le Trade finance)
- Le **PNB** ressort en croissance de 9,4%
- Suite à la hausse des **charges générales d'exploitation**, essentiellement induite par des charges non-récurrentes, le coefficient d'exploitation s'établit à 57,0% (53% hors exceptionnel), et le **RBE** progresse de 4,1%.
- **Doublement du coût du risque**, tout en demeurant à un niveau maîtrisé de 1,3% des encours de crédits moyens, avec une hausse du taux de couverture\* à 89%.
- Le **résultat** net ressort ainsi en retrait de 11,3% à 13,3 Mds XOF

\* Couverture des créances en souffrance par les provisions



# Comportement boursier



Performances	2019	2020
BOA BENIN	-14,0%	+2,4%
BRVM	-7,6%	-8,7%
Secteur financier	-9,5%	-1,6%

**Volume d'échange mensuel moyen en hausse de 75% en 2020 : 36 635 titres vs 20 876 titres en 2019**



## Principaux indicateurs boursiers

	déc-18	déc-19	déc-20	16 avril 21
Résultat net (M F CFA)	12 724	15 002	13 312	
<b>Croissance du Résultat Net</b>	<b>1,6%</b>	<b>17,9%</b>	<b>-11,3%</b>	
Dividende brut (M F CFA)	8 883	9 309	9 309	
<b>Croissance du dividende</b>	<b>0,0%</b>	<b>4,8%</b>	<b>0,0%</b>	
<b>Payout Ratio <sup>(1)</sup></b>	<b>69,8%</b>	<b>62,1%</b>	<b>69,9%</b>	
ROE	16,4%	18,1%	15,2%	
ROA	1,4%	1,7%	1,5%	
Cours de clôture (F CFA)	4 200	3 610	3 695	4 000
Dividende brut par action (F CFA)	438	459	459	459
Capitalisation boursière (mds F CFA)	85,2	73,2	74,9	81,1
<b>Performance du titre</b>	<b>-43,6%</b>	<b>-14,0%</b>	<b>2,4%</b>	<b>8,3%</b>
<b>Rendement du dividende <sup>(2)</sup></b>	<b>10,4%</b>	<b>12,7%</b>	<b>12,4%</b>	<b>11,5%</b>
<b>Performance globale</b>	<b>-33,2%</b>	<b>-1,3%</b>	<b>14,8%</b>	<b>19,7%</b>
P/E <sup>(3)</sup>	6,7x	4,9x	5,6x	6,1x
P/B <sup>(4)</sup>	1,1x	0,9x	0,8x	0,9x

(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

Malgré la hausse du cours, accentuée en 2021, BOA-BENIN est sous-valorisée par rapport au marché avec un P/E à 5,6x et le P/B à 0,8x

Maintien d'un fort niveau de *dividend yield* (> 12%).

Dividende équivalent à celui de 2019 à 459 F CFA brut par action, voté lors de l'AGO du 8 avril 2021

Mise en paiement à partir du 20 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**

# Questions / Réponses

## BANK OF AFRICA-BURKINA FASO





## Environnement

	2017	2018	2019	2020e	2021p
Croissance du PIB (%)	6,2	6,8	5,7	0,8	4,3
Déficit budgétaire (% du PIB)	-6,9	-4,4	-3,5	-5,2	-5,6
Dette publique (% du PIB)	33,5	37,7	42,7	44,3	46,8

Source : Base de données du FMI – Avril 2021

- **Facteurs défavorables / Faiblesses**

- Pays enclavé, tributaire des aléas climatique (culture du coton)
- Forte exposition au coton et à l'or (95% des recettes d'exportation)
- Situation sécuritaire dégradée depuis plusieurs années

- **Facteurs favorables / Atouts**

- Investissements publics soutenus pour stimuler la relance économique

<i>PIB / Habitant PPA :</i>	2 084 \$
<i>Population urbaine :</i>	30%
<i>Rating :</i>	B (S&P)
<i>Classement Doing Business 2020 :</i>	151 / 190
<i>Taux de bancarisation :</i>	23,2%
<i>Nombre de banques :</i>	14

Sources : FMI, BAD, BCEAO

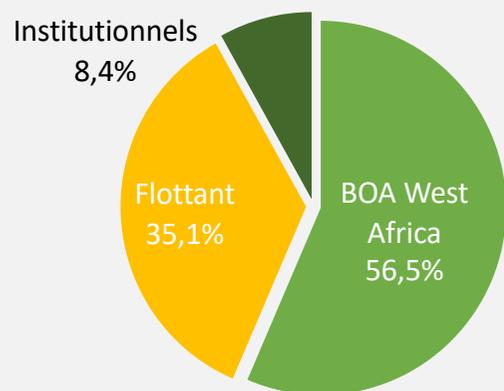
### Faits marquants de l'année

- Elections présidentielles en novembre
- Nouveau siège social de BANK OF AFRICA BURKINA-FASO



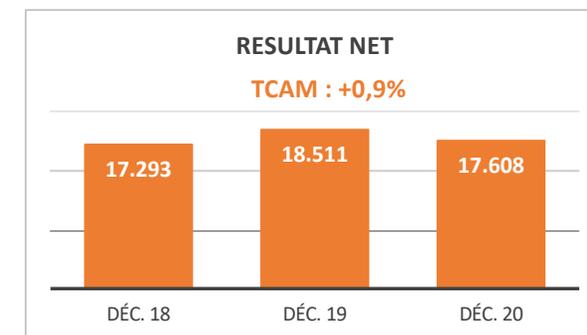
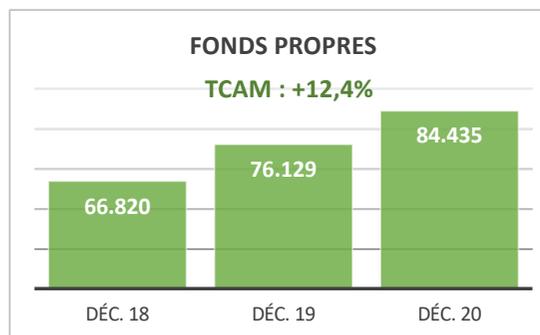
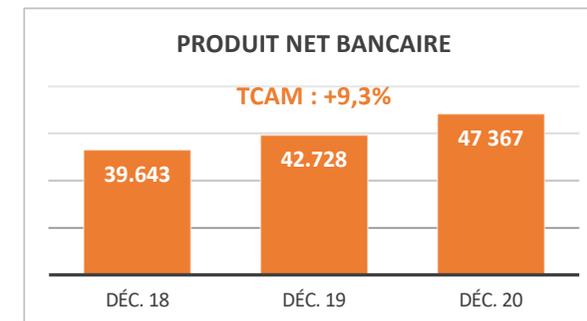
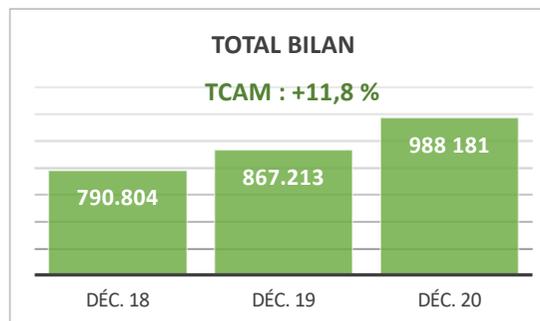
# Aperçu général

**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- BURKINA FASO			SECTEUR
	déc-19	déc-20	var	Var
Dépôts	624 663	761 161	+21,9%	+20,8%
Crédits	527 720	554 271	+5,0%	+6,8%
Titres de placement & FCP	218 102	276 290	+26,7%	

### DÉPÔTS : 16% de PDM – Croissance de la collecte en ligne avec le secteur

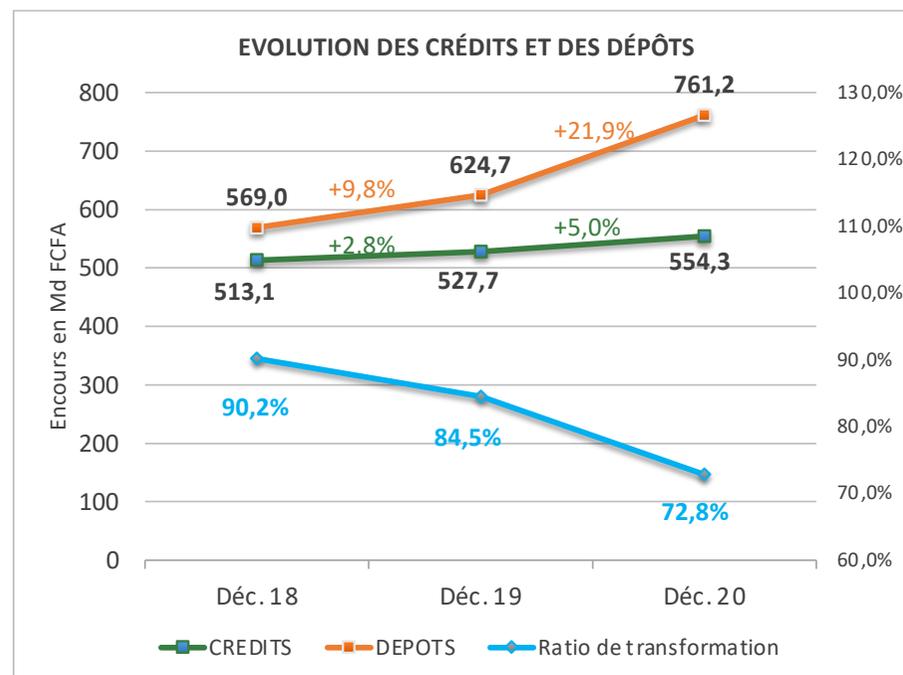
- Amélioration du mix des dépôts avec **51% de dépôts non-rémunérés** (vs 48% en 2019)
- Taux de transformation (Crédits/dépôts) à 72,8%

### CRÉDITS : 16% de PDM - Croissance en ligne avec le secteur

- Portefeuille diversifié, orienté vers la clientèle des particuliers (58%)
- Croissance des crédits portée à la fois par les clients Particuliers et *Corporate*

TITRES DE PLACEMENTS : en forte hausse (+26,7%), suite aux bonnes performances de la collecte, ils représentent 28% du bilan avec un encours de 276 Mds XOF

**2<sup>ème</sup> rang en termes de crédits et de dépôts (+1 en dépôts)**  
**Réseau de 52 agences**





## Performances financières

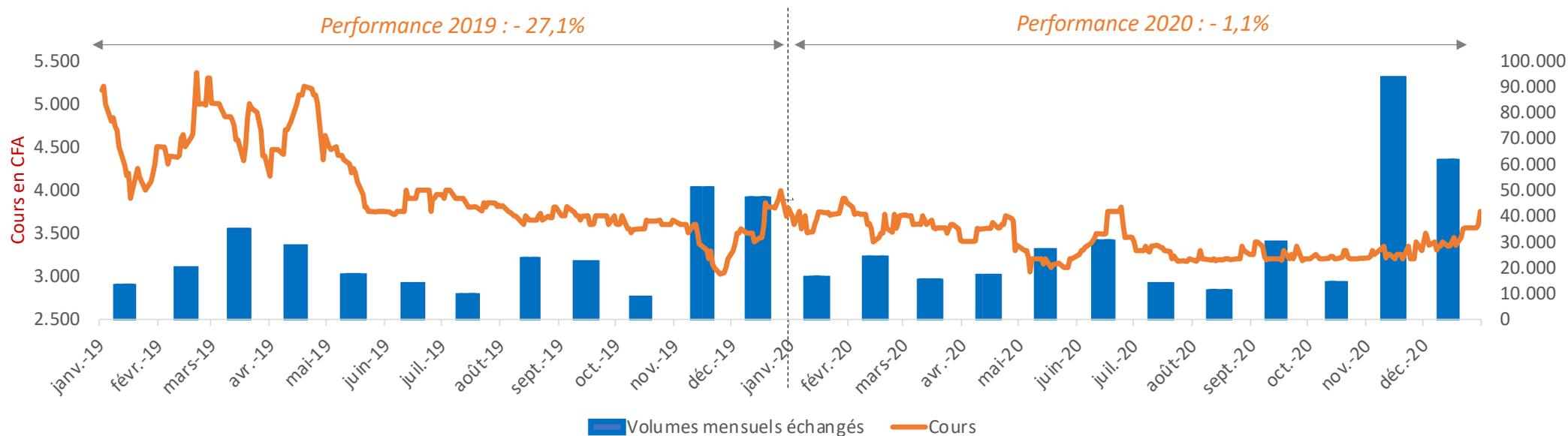
en millions de XOF	déc-19	déc-20	var.
Encours moyen de crédits	520 415	540 995	4,0%
Marge bancaire	26 549	30 232	13,9%
Commissions & revenus net des opérations financières	16 179	17 136	5,9%
<b>Produit Net Bancaire</b>	<b>42 728</b>	<b>47 367</b>	<b>10,9%</b>
Charges générales d'exploitation	-19 317	-22 240	15,1%
<b>Résultat Brut d'Exploitation</b>	<b>23 411</b>	<b>25 127</b>	<b>7,3%</b>
Coût du risque net de reprises	-2 083	-5 275	153,2%
<b>Résultat Net</b>	<b>18 511</b>	<b>17 608</b>	<b>-4,9%</b>
<i>Coefficient d'exploitation</i>	<i>45,1%</i>	<i>47,0%</i>	
<i>Coût du risque en % des encours</i>	<i>-0,4%</i>	<i>-1,0%</i>	
<i>Ratio de solvabilité</i>	<i>11,1%</i>	<i>12,1%</i>	

Charges Générales d'exploitation y compris subvention d'investissement (6 millions F CFA)

- **Hausse de la marge bancaire** de 13,9% essentiellement sous l'effet de la croissance des encours de titres de placement et de l'amélioration du coût des ressources.
- **Croissance des commissions et opérations financières de 5,9%**, portée par les frais de tenue de compte et les opérations de change (plus forte mobilisation commerciale), et ce, malgré une opération exceptionnelle en 2019.
- Le **PNB** ressort en croissance de 10,9%.
- Le **coefficient d'exploitation demeure à un niveau maîtrisé de 47%** malgré la hausse de frais généraux, conformément aux prévisions budgétaires. Ainsi, le **RBE** progresse de 7,3%.
- Malgré une forte augmentation des dotations aux provisions (déclassement de dossiers importants), le **coût du risque reste maîtrisé** à 1,0% des encours moyens
- Par conséquent, la banque affiche une bonne résilience à la crise avec un **résultat net** de 17,6 Mds XOF, en retrait de 4,9%



# Comportement boursier



Performances	2019	2020
BOA BURKINA FASO	-27,1%	-1,1%
BRVM	-7,6%	-8,7%
Secteur financier	-9,5%	-1,6%

**Volume d'échange mensuel moyen en hausse de 23% en 2020 : 28 953 titres vs 23 573 titres en 2019**



## Principaux indicateurs boursiers

	déc-18	déc-19	déc-20	16 avril 2021
Résultat net (M F CFA)	17 293	18 511	17 608	
<b>Croissance du Résultat Net</b>	<b>36,0%</b>	<b>7,0%</b>	<b>-4,9%</b>	
Dividende brut (M F CFA)	9 200	9 306	9 306	
<b>Croissance du dividende</b>	<b>2,2%</b>	<b>1,2%</b>	<b>0,0%</b>	
<b>Payout Ratio <sup>(1)</sup></b>	<b>53,2%</b>	<b>50,3%</b>	<b>52,9%</b>	
ROE	27,6%	25,9%	21,9%	
ROA	2,2%	2,2%	1,9%	
Cours de clôture (F CFA)	5 200	3 790	3 750	3 910
Dividende brut par action (F CFA)	418	423	423	423
Capitalisation boursière (mds F CFA)	114,4	83,4	82,5	86,0
<b>Performance du titre</b>	<b>-27,3%</b>	<b>-27,1%</b>	<b>-1,1%</b>	<b>4,3%</b>
<b>Rendement du dividende <sup>(2)</sup></b>	<b>8,0%</b>	<b>11,2%</b>	<b>11,3%</b>	<b>10,8%</b>
Performance globale	-19,2%	-16,0%	10,2%	15,1%
P/E <sup>(3)</sup>	6,6x	4,5x	4,7x	4,9x
P/B <sup>(4)</sup>	1,7x	1,1x	1,0x	1,0x

(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

Après 2 années consécutives de fortes baisses, non corrélées avec les performances de la banque, le cours s'est stabilisé en 2020, induisant un PER de 4,7x et un P/B de 1,0x  
Niveau élevé du rendement du dividende aux alentours de 11%

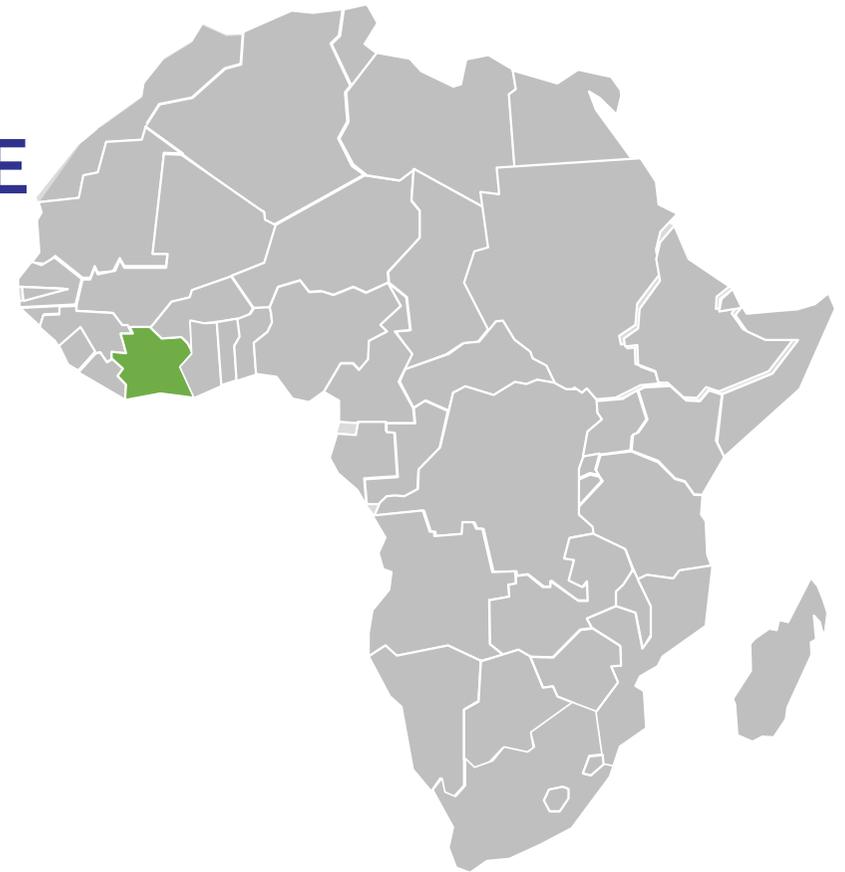
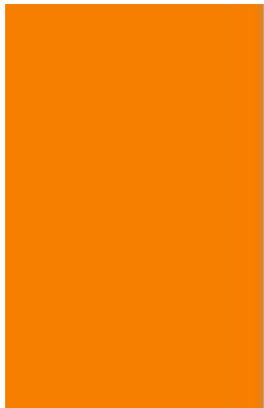
Dividende maintenu à **423 F CFA brut par action**, voté lors de l'AGO du 1er avril 2021  
Mise en paiement : le 3 mai 2021

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**

# Questions / Réponses

# BANK OF AFRICA-COTE D'IVOIRE





# Environnement

NB : le PIB de la Côte d'Ivoire a été rebasé en 2020 de 38% environ

	2017	2018	2019	2020e	2021p
Croissance du PIB (%)	7,4	6,9	6,2	2,3	6,0
Déficit budgétaire (% du PIB)	-3,3	-2,9	-2,3	-5,9	-4,6
Dette publique (% du PIB)	36,9	40,1	41,2	45,7	46,3

Source : Base de données du FMI – Avril 2021

## • Facteurs défavorables / Faiblesses

- Forte exposition à la culture du cacao et de l'anacarde (vulnérabilité face aux fluctuations des cours et de la demande)

## • Facteurs favorables / Atouts

- Diversification des exportations
- Amélioration continue du climat des affaires
- Lancement du Plan de développement national (PND) 2021-2025

PIB / Habitant PPA :	5 071 \$
Population urbaine :	52%
Rating :	Ba3 (Moody's)
Classement Doing Business 2020 :	110 / 190
Taux de bancarisation :	19,1%
Nombre d'établissements de crédit :	31

Sources : FMI, BAD, BCEAO

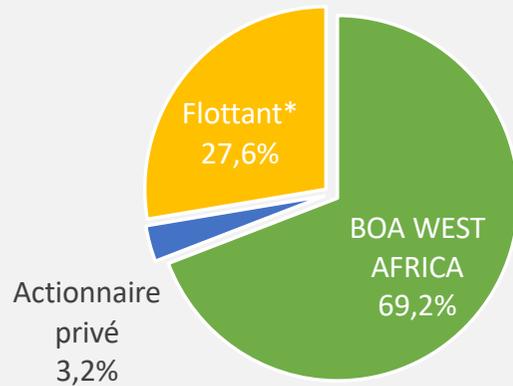
## Faits marquants de l'année

- Elections présidentielles en octobre/novembre 2020.
- Arrivée de 2 concurrents : ORANGE Bank et MANSAN Bank
- BOA CÔTE D'IVOIRE : lancement du **Crédit-bail** en mars



# Aperçu général

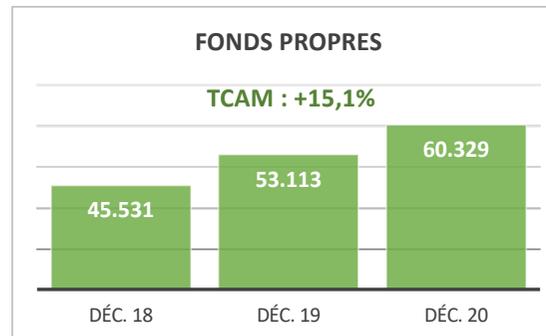
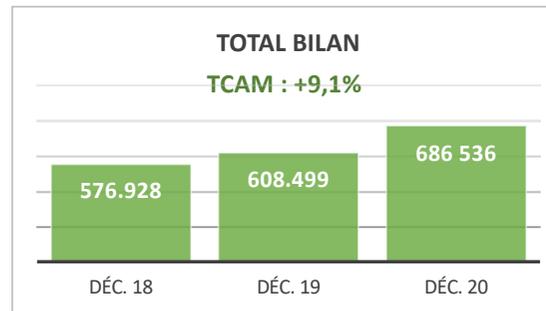
**Actionnariat au 31 décembre 2020**



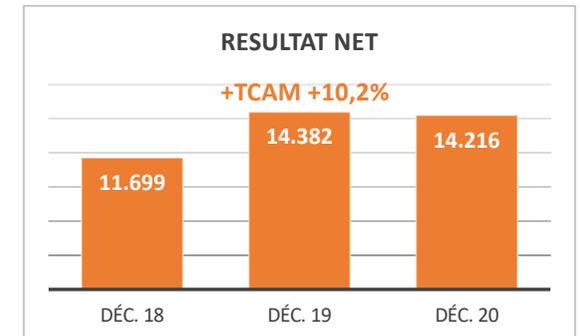
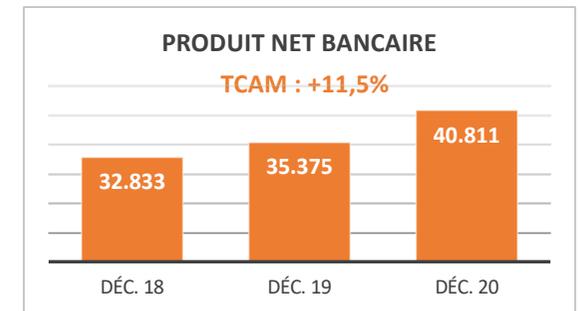
*Pas de changement notable de l'actionnariat en 2020*

*\* Aucun actionnaire privé ne détient plus de 5% du capital*

En millions de FCFA



TCAM : Taux de croissance annuel moyen 2018-2020





## Performances commerciales

en millions XOF	BOA- COTE D'IVOIRE			SECTEUR
	déc-19	déc-20	var	Var
Dépôts	384 899	455 759	+18,4%	+21,1%
Crédits	320 521	300 781	-6,2%	+10,7%
Titres de placement & FCP	203 221	214 371	+5,5%	

### **DÉPÔTS : 3,9% PDM – Forte croissance des dépôts en ligne avec le secteur, dans un contexte d'élections**

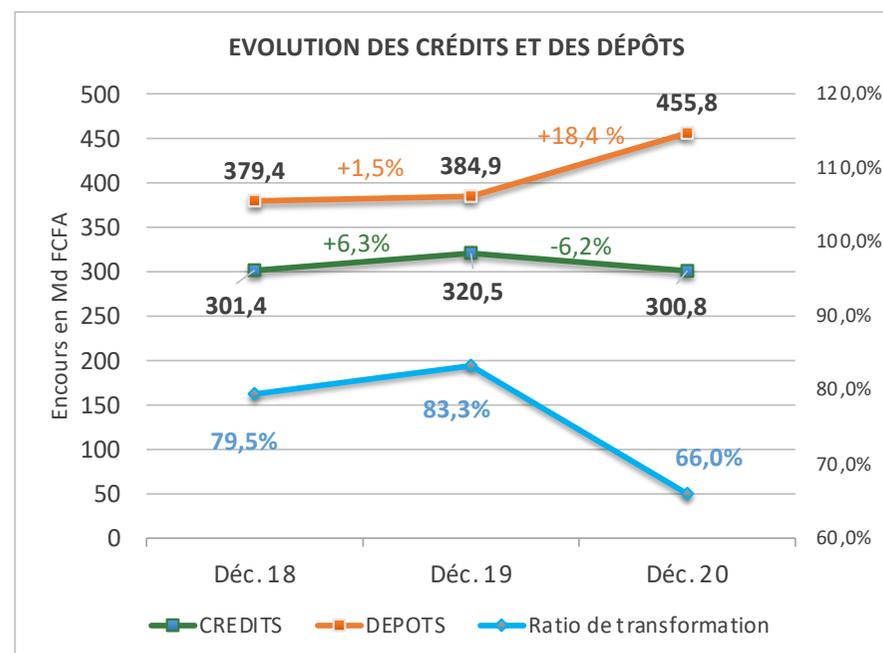
- Amélioration du mix dépôts à **63% de dépôts non-rémunérés** (59% en 2019)
- Taux de transformation (Crédits/dépôts) à 66%

### **CRÉDITS : 3,5% PDM – Baisse des crédits suite à un non-renouvellement des crédits arrivés à échéance dans un contexte de prudence**

- Recul amplifié par la crise liée au Covid et les élections
- Croissance sur les crédits aux particuliers (+14%)

**TITRES DE PLACEMENTS** : 31% du bilan avec un encours de 214,4 Mds XOF (+5,5%)

**10<sup>ème</sup> rang en termes de crédits et 9<sup>ème</sup> en dépôts**  
**Réseau de 41 agences (+1 en 2020 à Yamoussoukro )**



PDM : Part de marché



## Performances financières

en millions de XOF	déc-19	déc-20	var.
Encours moyen de crédits	310 968	310 651	-0,1%
Marge bancaire	21 016	25 966	23,6%
. Marge d'intérêts clients	9.702	11.585	19,4%
. Revenus sur titres de placement	11.313	14.381	27,1%
Commissions & revenus net des opérations financières	14 359	14 844	3,4%
<b>Produit Net Bancaire</b>	<b>35 375</b>	<b>40 811</b>	<b>15,4%</b>
Charges générales d'exploitation	-19 520	-20 834	6,7%
<b>Résultat Brut d'Exploitation</b>	<b>15 855</b>	<b>19 977</b>	<b>26,0%</b>
Coût du risque net de reprises	-1 459	-5 729	x 3,9
<b>Résultat Net</b>	<b>14 382</b>	<b>14 216</b>	<b>-1,2%</b>
<i>Coefficient d'exploitation</i>	<i>55,2%</i>	<i>51,0%</i>	
<i>Coût du risque en % des encours</i>	<i>-0,5%</i>	<i>-1,8%</i>	
<i>Ratio de solvabilité</i>	<i>11,5%</i>	<i>10,9%</i>	

- Forte progression de la **marge bancaire**, portée à la fois par les revenus de titres de placements et par la marge d'intérêts clients (meilleure rentabilité grâce aux particuliers et à la baisse du coût des ressources)
- **Hausse des commissions de 3,4%**, portée par les frais de dossiers et les revenus de transfert et change (+1 Md grâce à l'accélération sur le Trade Finance)
- Le **PNB** affiche par conséquent une **croissance soutenue** de 15,4%
- **Amélioration continue du coefficient d'exploitation** qui s'établit à 51,0%, grâce à une bonne maîtrise des charges. Le **RBE** ressort en hausse de 26%
- Ces performances permettent de compenser la **forte hausse du coût du risque** liée en partie au contexte Covid (moins de recouvrements), et à une hausse du taux de couverture\* à 91%. Le coût du risque demeure toutefois inférieur à 2% des encours de crédits (soit un niveau équivalent à ses pairs).
- Le **résultat net** ressort en léger retrait **de 1,2%** à 14,2 Mds XOF.

\* Couverture des créances en souffrance par les provisions



## Comportement boursier



Performances	2019	2020
BOA COTE D'IVOIRE	-4,9%	-8,0%
BRVM	-7,6%	-8,7%
Secteur financier	-9,5%	-1,6%

**Volume d'échange mensuel moyen en hausse de 39% en 2020 : 43 400 titres vs 31 127 titres en 2019**



## Principaux indicateurs boursiers

	déc-18	déc-19	déc-20	16 avril 2021
Résultat net (M F CFA)	11 699	14 382	14 216	
<b>Croissance du Résultat Net</b>	<b>18,4%</b>	<b>22,9%</b>	<b>-1,2%</b>	
Dividende brut (M F CFA)	6 800	7 000	7 000	
<b>Croissance du dividende</b>	<b>3,7%</b>	<b>2,9%</b>	<b>0,0%</b>	
<b>Payout Ratio <sup>(1)</sup></b>	<b>58,1%</b>	<b>48,7%</b>	<b>49,2%</b>	
ROE	27,2%	29,2%	25,1%	
ROA	1,9%	2,4%	2,2%	
Cours de clôture (F CFA)	4 200	3 995	3 675	3.750
Dividende brut par action (F CFA)	340	350	350	350
Capitalisation boursière (mds F CFA)	84,0	79,9	73,5	75,0
<b>Performance du titre</b>	<b>-14,3%</b>	<b>-4,9%</b>	<b>-8,0%</b>	<b>2,0%</b>
<b>Rendement du dividende <sup>(2)</sup></b>	<b>8,1%</b>	<b>8,8%</b>	<b>9,5%</b>	<b>9,3%</b>
Performance globale	-6,2%	3,9%	1,5%	11,4%
P/E <sup>(3)</sup>	7,2x	5,6x	5,2x	5,3x
P/B <sup>(4)</sup>	1,8x	1,5x	1,2x	1,2x

(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

Malgré un résultat net quasi-stable en période de crise, et des niveaux de rentabilité élevés, le titre accuse à nouveau une baisse en 2020.

En ce début 2021, le cours s'apprécie, induisant un P/E à 5,3x et un P/B à 1,2x niveau se rapprochant de celui de ses pairs.

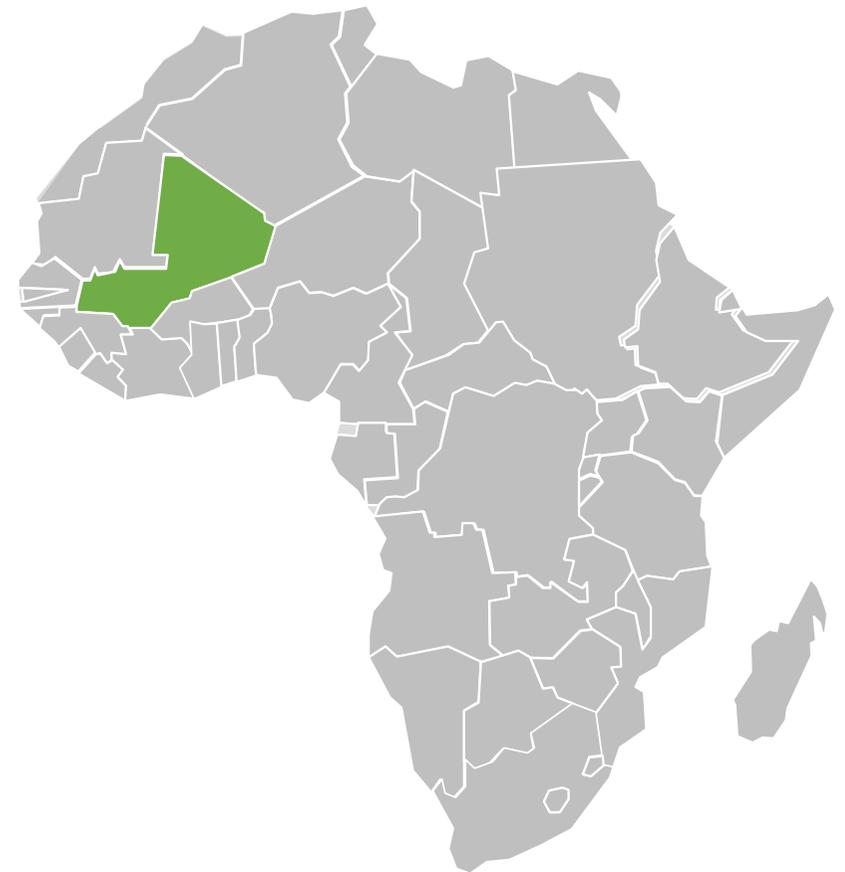
Maintien du même niveau de dividende à **350 F CFA brut par action**, voté lors de l'AGO du 15 avril 2021  
Mise en paiement le 12 mai 2021

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**

# Questions / Réponses

## BANK OF AFRICA-MALI





# Environnement

	2017	2018	2019	2020e	2021p
Croissance du PIB (%)	5,3	4,7	4,8	-2,0	4,0
Déficit budgétaire (% du PIB)	-2,9	-4,7	-1,7	-5,5	-5,5
Dette publique (% du PIB)	35,5	36,1	40,5	44,2	46,1

Source : Base de données du FMI – Avril 2021

## • Facteurs défavorables / Faiblesses

- Economie dépendante de l'extérieur tant au niveau des importations, (énergie notamment) qu' au niveau exportations (or/coton)
- Mauvaise campagne coton 2020 suite à des problèmes de subventions
- Situation politique et sécuritaire difficiles

## • Facteurs favorables / Atouts

- Importance grandissante du secteur minier
- Potentialités importantes pour un rebond

PIB / Habitant PPA :	2 290 \$
Population urbaine :	40%
Rating :	Caa1 (Moody's)
Classement Doing Business 2020 :	148 / 190
Taux de bancarisation :	14,2%
Nombre de banques :	14

Sources : FMI, BAD, BCEAO

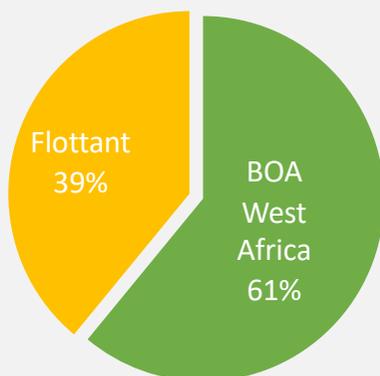
## Faits marquants de l'année

- Manifestations politiques induisant un changement Présidentiel en août, suivi d'un embargo de la CEDEAO
- BANK OF AFRICA – MALI fermeture de 10 bureaux dans le cadre du Plan de remédiation



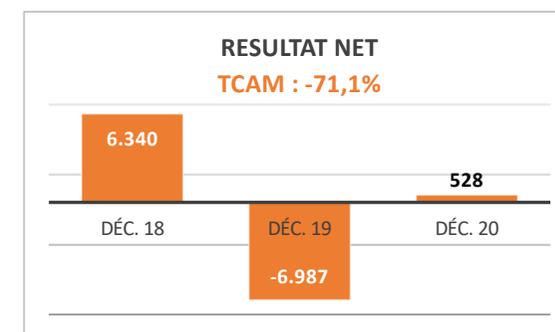
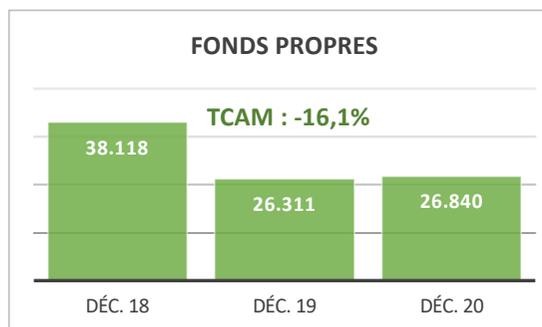
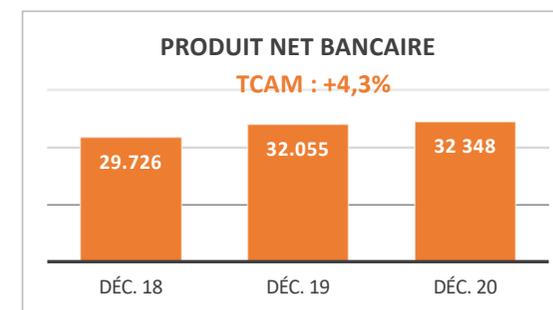
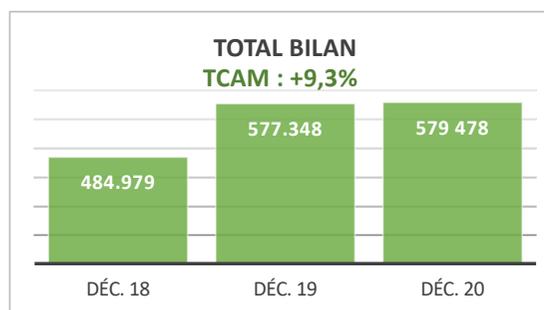
# Aperçu général

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- MALI			SECTEUR
	déc-19	déc-20	var	Var
Dépôts	354 353	404 667	+14,2%	+13,1%
Crédits	280 440	252 375	-10,0%	+1,5%
Titres de placement & FCP	196 591	216 218	+10,0%	

**DÉPÔTS : 11,4% de PDM - Bonne performance, légèrement supérieure au marché, malgré la fermeture de 10 points de vente**

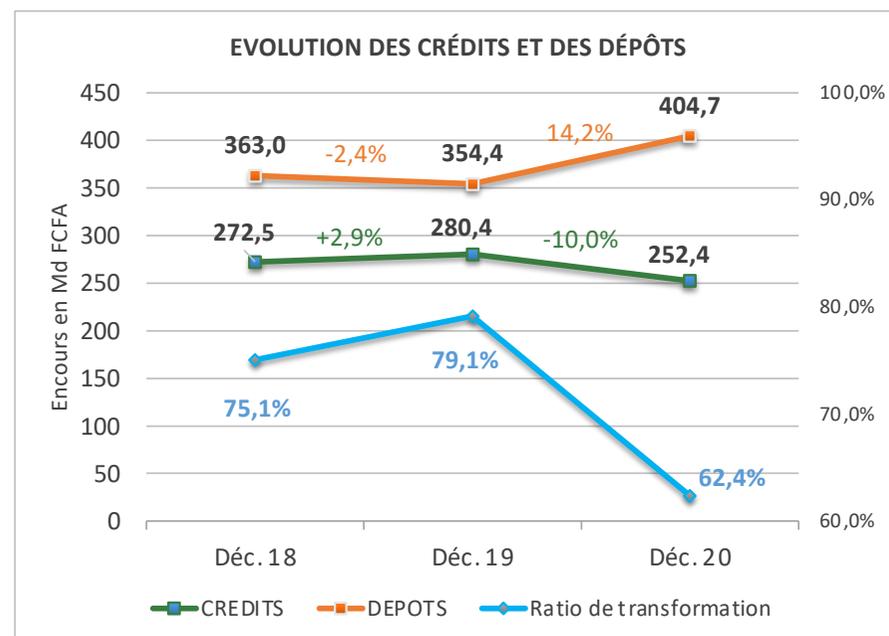
- Maintien d'un bon niveau de dépôts non-rémunérés à 55%
- Taux de transformation (Crédits/dépôts) à 62,4%

**CRÉDITS : 9,2% de PDM – Baisse de 10% dans le cadre du plan de remédiation, et d'une politique d'octroi prudente**

- Remboursement d'un crédit d'un montant important (non renouvelé)
- Efforts menés sur les Particuliers (fonctionnaires et salariés conventionnés) qui représentent désormais 30% du portefeuille contre 23% en 2019

**TITRES & FCP :** les excédents de dépôts ont été placés en titres souverains (+10%) dont l'encours s'établit à 216 Mds XOF, soit 37% du bilan (contre 34% en 2019)

**4<sup>ème</sup> banque en termes de crédits et 3<sup>ème</sup> en dépôts  
44 points de vente (agences et bureaux – 10 fermetures)**





## Performances financières

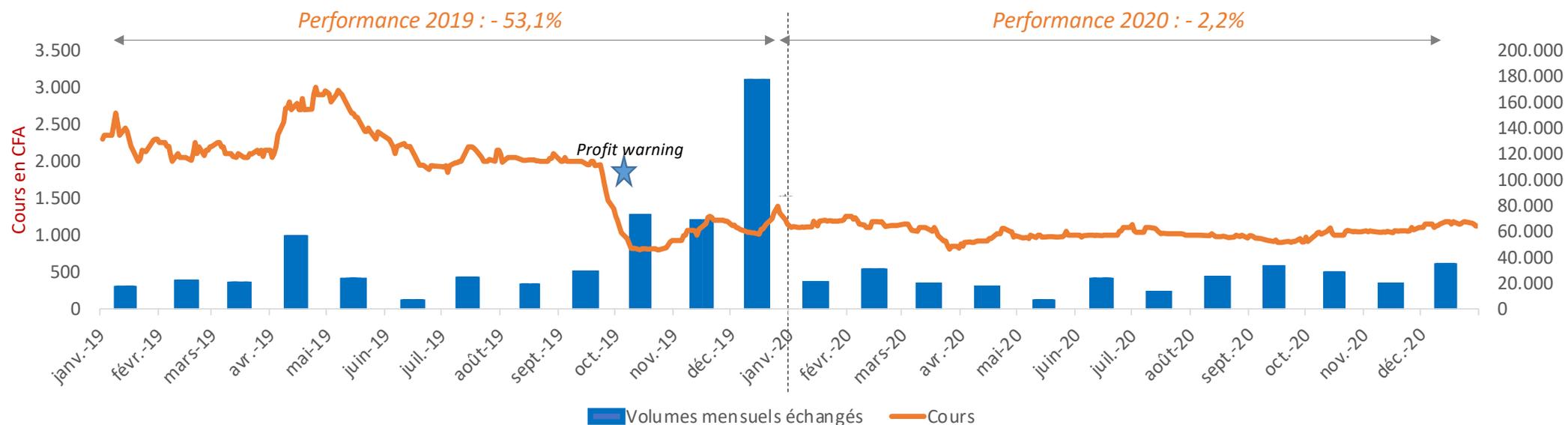
en millions de XOF	déc-19	déc-20	var.
Encours moyen de crédits	276 475	266 408	-3,6%
Marge bancaire	18 351	20 118	9,6%
. Marge d'intérêts clients	11 064	9 043	-18,3%
. Revenus sur titres de placement	7 287	11 074	52,0%
Commissions & revenus net des opérations financières	13 704	12 230	-10,7%
<b>Produit Net Bancaire</b>	<b>32 055</b>	<b>32 348</b>	<b>0,9%</b>
Charges générales d'exploitation	-22 879	-19 985	-12,6%
<b>Résultat Brut d'Exploitation</b>	<b>9 176</b>	<b>12 363</b>	<b>34,7%</b>
Coût du risque net de reprises	-16 138	-14 327	-11,2%
<b>Résultat Net</b>	<b>-6 987</b>	<b>528</b>	<b>107,6%</b>
<i>Coefficient d'exploitation</i>	<i>71,4%</i>	<i>61,8%</i>	
<i>Coût du risque en % des encours</i>	<i>-5,8%</i>	<i>-5,4%</i>	
<i>Ratio de solvabilité</i>	<i>10,5%</i>	<i>10,4%</i>	

- La **marge bancaire croît de 10%** grâce aux revenus des titres de placement (+52%). La marge d'intérêts client est en retrait malgré une amélioration du coût des ressources, sous l'effet de la baisse des encours sains de crédits (déclassements importants en 2019).
- Les **commissions baissent** sous l'effet de produits non-récurrents de 1,5 Mds en 2019 et au recul des commissions sur opérations, et ce, malgré une forte hausse sur le change (+48%).
- Ainsi, la **croissance du PNB est contenue à 0,9%**
- Grâce au recul continu des charges générales d'exploitation (plan de réduction des charges), malgré ce contexte difficile, le **coefficient d'exploitation s'améliore** à 62% et le **RBE** ressort en forte hausse de 34,7%.
- Le **coût du risque s'améliore** mais demeure élevé à 5,4% des encours moyens de crédits, du fait du contexte économique et de la poursuite de l'assainissement du portefeuille initié en 2019. Le taux de couverture\* progresse de 53% à 71%.
- Aussi, BOA MALI a su **restaurer sa capacité bénéficiaire**, affichant un résultat net de 0,5 Mds XOF

\* Couverture des créances en souffrance par les provisions



# Comportement boursier



Performances	2019	2020
BOA MALI	-53,1%	-2,2%
BRVM	-7,6%	-8,7%
Secteur financier	-9,5%	-1,6%

**Volume d'échange moyen divisé par 2 en 2020 : 21 153 titres vs 43 147 titres en 2019**



## Principaux indicateurs boursiers

	déc-18	déc-19	déc-20	16 avril 2021
Résultat net (M F CFA)	6 340	-6 987	528	
<b>Croissance du Résultat Net</b>	<b>48,7%</b>	<b>-210,2%</b>	<b>107,6%</b>	
Dividende brut (M F CFA)	4 502	0	0	
<b>Croissance du dividende</b>	<b>-6,6%</b>	<b>-100,0%</b>	<b>0,0%</b>	
<b>Payout Ratio <sup>(1)</sup></b>	<b>71,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	
ROE	16,9%	NS	2,0%	
ROA	1,3%	NS	0,1%	
Cours de clôture (F CFA)	2 450	1 150	1 125	1.220
Dividende brut par action (F CFA)	291	0	0	0
Capitalisation boursière (mds F CFA)	37,9	17,8	17,4	18,8
<b>Performance du titre</b>	<b>-52,9%</b>	<b>-53,1%</b>	<b>-2,2%</b>	<b>8,4%</b>
<b>Rendement du dividende <sup>(2)</sup></b>	<b>11,9%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>
Performance globale	-41,0%	-53,1%	-2,2%	8,4%
P/E <sup>(3)</sup>	6,0x	NS	32,8x	35,7x
P/B <sup>(4)</sup>	1,0x	0,7x	0,6x	0,7x

(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

Malgré un net ralentissement de la baisse du cours, BOA MALI demeure sanctionnée par le marché.

Notons une amélioration du cours sur ce début d'année.

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**

# Questions / Réponses

## 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

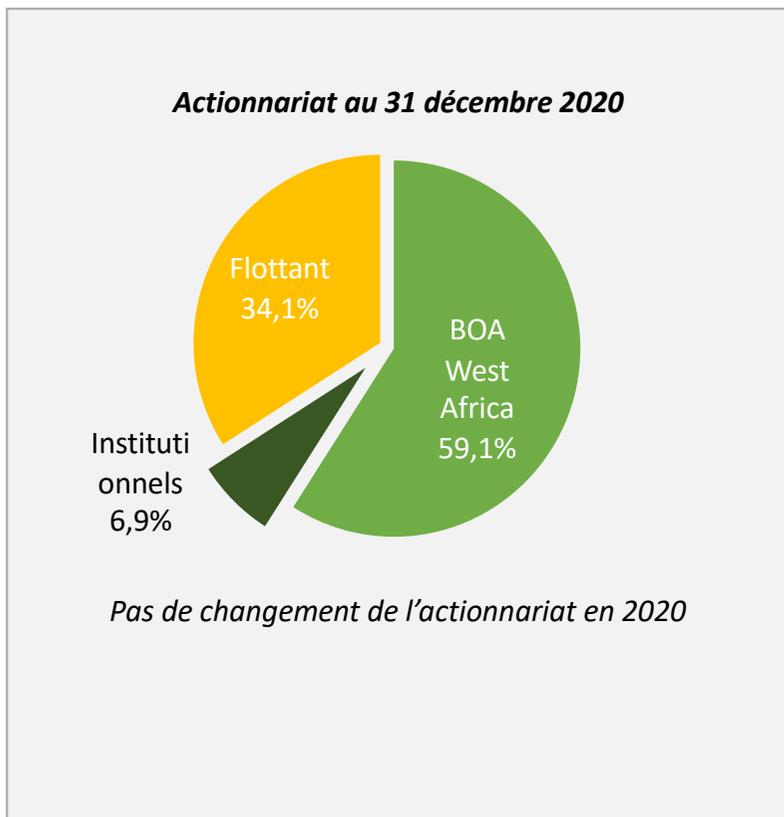
Sources : FMI, BAD, BCEAO

## Faits marquants de l'année

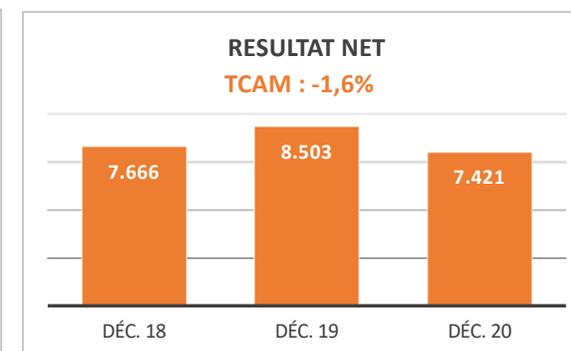
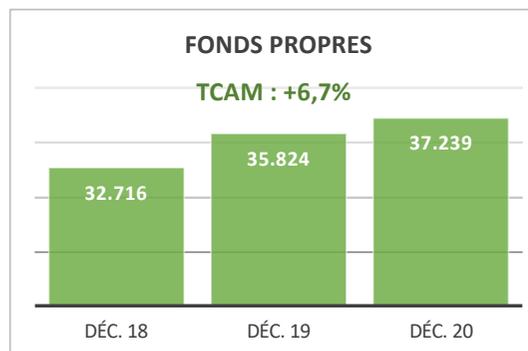
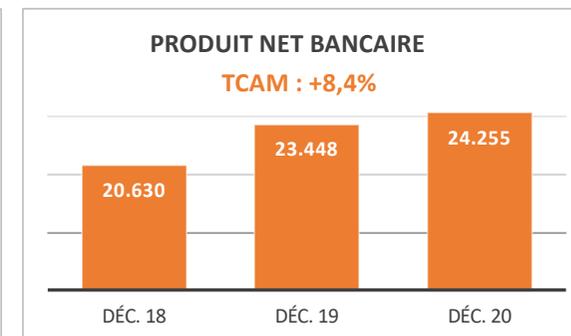
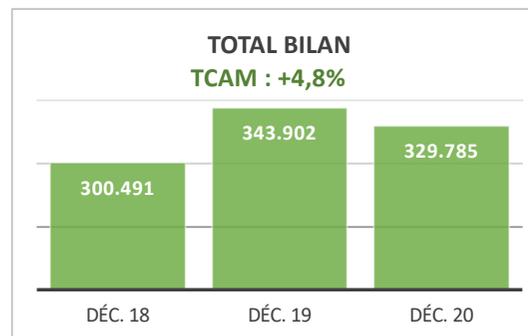
- Inondations aux effets désastreux sur le plan socio-économique
- Elections présidentielles (2020 / 2021)



# Aperçu général



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%

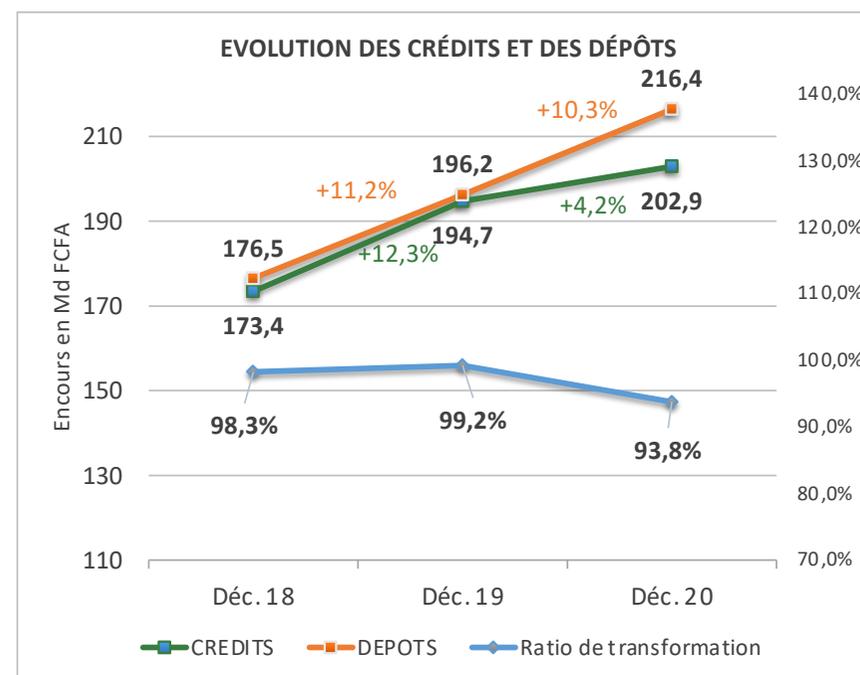
### **CRÉDITS : 18,2% PDM – Performance inférieure à celle du secteur**

- 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

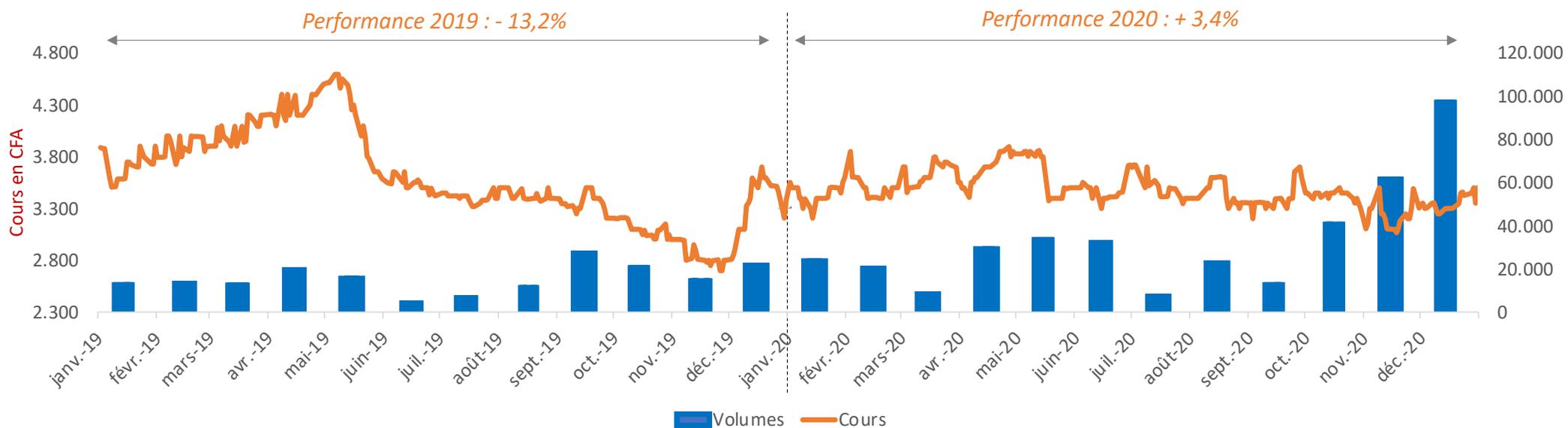
en millions de XOF	déc-19	déc-20	var.
Encours moyen de crédits	184 068	198 804	8,0%
Marge bancaire	14 798	15 542	5,0%
. Marge d'intérêts clients	9 813	9 401	-4,2%
. Revenus sur titres de placement	4 985	6 141	23,2%
Commissions & revenus net des opérations financières	8 670	8 713	0,5%
<b>Produit Net Bancaire</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**

# Questions / Réponses

## BANK OF AFRICA-SENEGAL





# Environnement

	2017	2018	2019	2020e	2021p
Croissance du PIB (%)	7,4	6,2	4,4	0,8	5,2
Déficit budgétaire (% du PIB)	-3,0	-3,7	-3,9	-6,4	-4,9
Dette publique (% du PIB)	61,1	63,5	64,8	65,8	66,8

Source : Base de données du FMI – Avril 2021

## • Facteurs défavorables / Faiblesses

- Exposition aux fluctuations des cours mondiaux et aléas climatiques (le secteur primaire représente 16% du PIB et 50% des emplois)

## • Facteurs favorables / Atouts

- 2<sup>ème</sup> Plan Sénégal Emergent amorcé en 2019 / Travaux du port Ndayane (juin 2021)
- Projets miniers (or) en développement
- Démarrage de la production de pétrole et de gaz prévu en 2023

PIB / Habitant PPA :	3 276 \$
Population urbaine :	45%
Rating :	Ba3 (Moody's)
Classement Doing Business 2020 :	123 / 190
Taux de bancarisation :	19%
Nombre de banques :	25

Sources : FMI, BAD, BCEAO

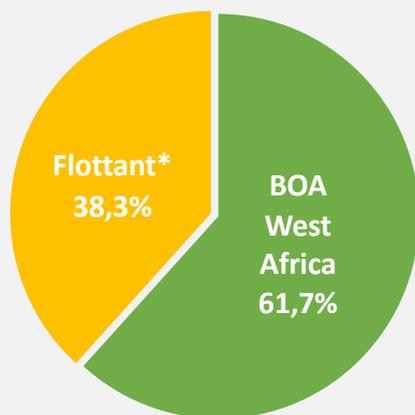
## Fait marquant de l'année

- Ouverture d'une agence au Sénégal Oriental, représentant le principal point de passage vers le Mali



# Aperçu général

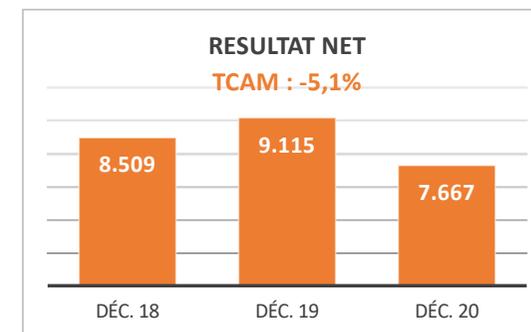
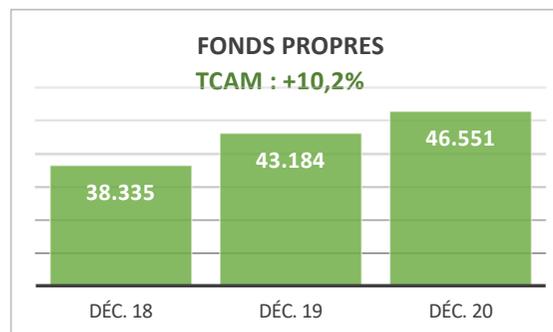
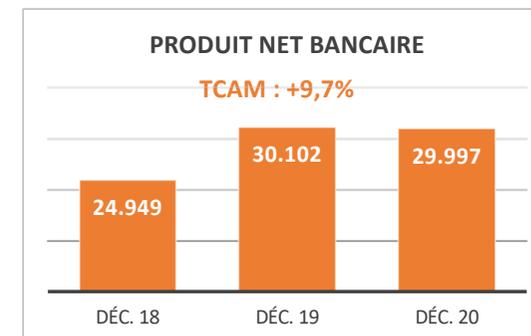
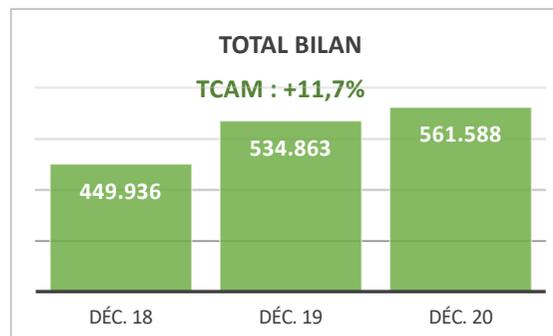
Actionnariat au 31 décembre 2020



Pas de changement notable de l'actionnariat en 2020

\* Aucun actionnaire privé ne détient plus de 5% du capital

En millions de FCFA



TCAM : Taux de croissance annuel moyen 2018-2020



## Performances commerciales

en millions XOF	BOA- SENEGAL			SECTEUR
	déc-19	déc-20	var	Var
Dépôts	342 477	373 182	+9,0%	+3,7%
Crédits	267 184	279 572	+4,6%	+10,5%
Titres de placement & FCP	155 054	177 314	+14,4%	

### **DÉPÔTS : 6,3% de PDM – Progression supérieure à celle du secteur**

- Dilution des 10 plus gros déposants à 18% contre 20,5% en 2019
- Baisse du poids des **dépôts non-rémunérés à 57%** (contre 60% en 2019)
- Le taux de transformation (Crédits/dépôts) s'établit à 75%

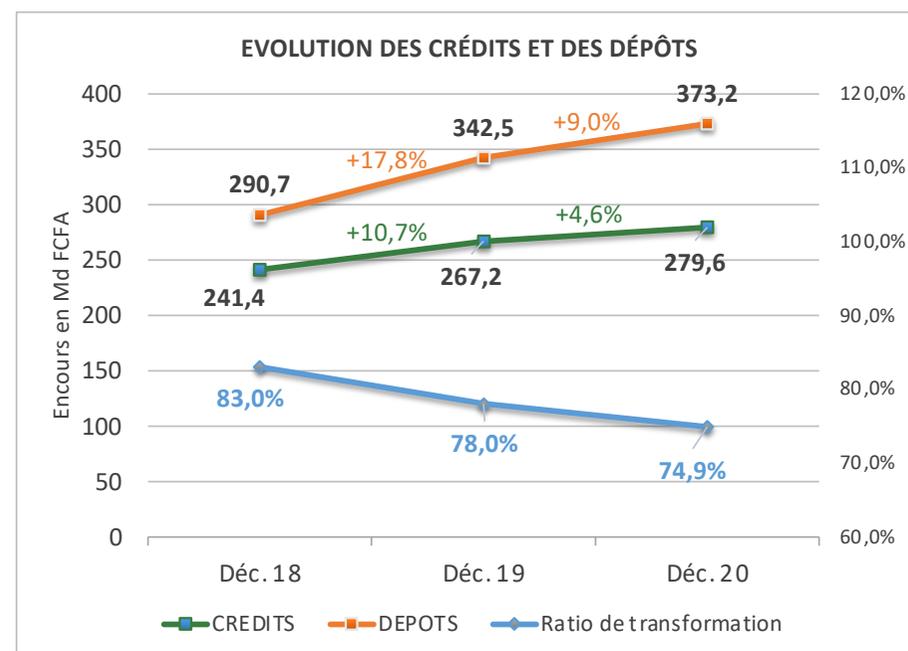
### **CRÉDITS : 5,5% de PDM – Progression modérée, dans le cadre d'une politique d'octroi prudente**

- Diversification du portefeuille en faveur des Particuliers (fonctionnaires essentiellement), qui pèsent 30% contre 26% en 2019.
- Concentration du portefeuille en légère amélioration avec une représentation des 10 plus importants débiteurs à 39,8%

**TITRES DE PLACEMENTS** : sont en hausse de 14,4% à 177 Mds XOF, soit 32% du total bilan (contre 29% en 2019)

*PDM : Part de marché*

**9<sup>ème</sup> banque en termes de crédits et 3<sup>ème</sup> en termes de dépôts - Réseau de 59 agences (1 ouverture)**





## Performances financières

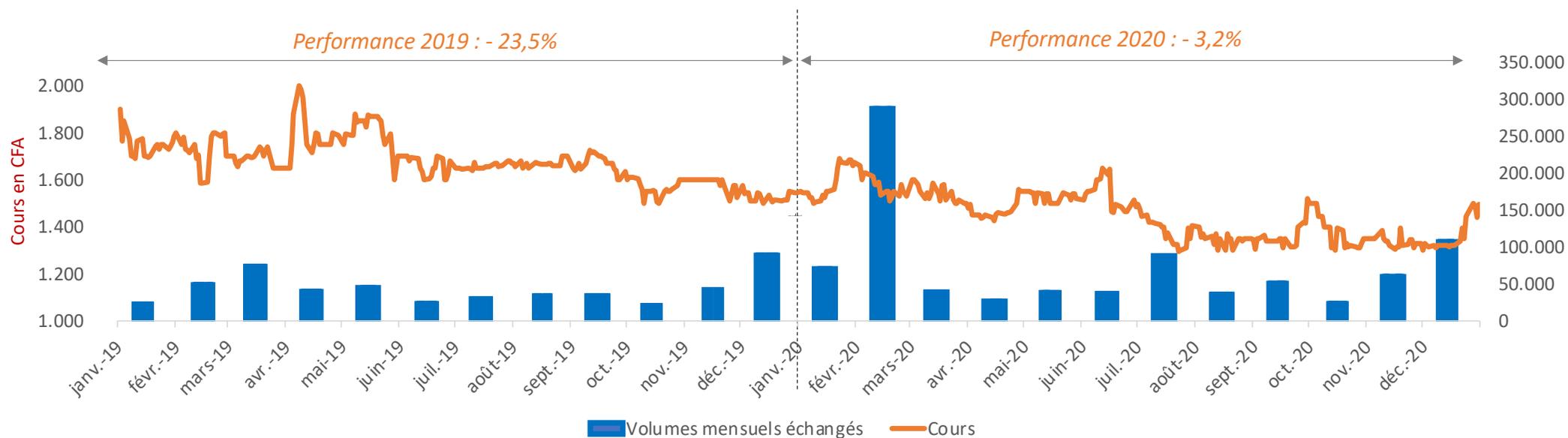
en millions de XOF	déc-19	déc-20	var.
Encours moyen de crédits	254 283	273 378	7,5%
Marge bancaire	17 659	18 968	7,4%
. Marge d'intérêts clients	8 908	7 954	-10,7%
. Revenus sur titres de placement	8 751	11 013	25,9%
Commissions & revenus net des opérations financières	12 443	11 029	-11,4%
<b>Produit Net Bancaire</b>	<b>30 102</b>	<b>29 997</b>	<b>-0,3%</b>
Charges générales d'exploitation	-17 737	-18 869	6,4%
<b>Résultat Brut d'Exploitation</b>	<b>12 364</b>	<b>11 128</b>	<b>-10,0%</b>
Coût du risque net de reprises	-2 244	-3 496	55,8%
<b>Résultat Net</b>	<b>9 115</b>	<b>7 667</b>	<b>-15,9%</b>
<i>Coefficient d'exploitation</i>	<i>58,9%</i>	<i>62,9%</i>	
<i>Coût du risque en % des encours</i>	<i>-0,9%</i>	<i>-1,3%</i>	
<i>Ratio de solvabilité</i>	<i>11,3%</i>	<i>11,7%</i>	

- La **marge bancaire progresse de 7,4%** grâce aux revenus des titres de placement, qui compensent la baisse de la marge d'intérêts clients (hausse du coût des ressources et léger recul des rendements dus à la pression concurrentielle sur les *Corporate* essentiellement)
- Les commissions reculent suite à la baisse des frais de dossiers (opérations exceptionnelles pour 1,2 Mds non reconduites), non compensée par la hausse des autres opérations (change +54%)
- Le **PNB** est par conséquent **quasi-stable (-0,3%)**.
- La hausse des **frais généraux** prévue dans le budget, est imputable aux investissements informatiques et au contrôle fiscal. Le **coefficient d'exploitation** ressort à 63%, et le **RBE** enregistre ainsi une **baisse de 10%**
- Le **coût du risque** croît de 56% suite à une hausse du taux de couverture\* (à 72%), et demeure maîtrisé à 1,3% des encours de crédits.
- Le **résultat net** ressort à 7,7 Mds XOF, **en baisse de 15,9%**

\* Couverture des créances douteuses et litigieuses par les provisions



# Comportement boursier



Performances	2019	2020
BOA SENEGAL	-23,5%	-3,2%
BRVM	-7,6%	-8,7%
Secteur financier	-9,5%	-1,6%

**Volume d'échange mensuel moyen en hausse de 73% en 2020 : 71 665 titres vs 41 548 titres en 2019**



## Principaux indicateurs boursiers

	déc-18	déc-19	déc-20	16 avril 2021
Résultat net (M F CFA)	8 509	9 115	7 667	
<b>Croissance du Résultat Net</b>	<b>-25,3%</b>	<b>7,1%</b>	<b>-15,9%</b>	
Dividende brut (M F CFA)	4 266	4 300	4 294	
<b>Croissance du dividende</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,8%</b>	<b>-0,1%</b>	
<b>Payout Ratio <sup>(1)</sup></b>	<b>50,1%</b>	<b>47,2%</b>	<b>56,0%</b>	
ROE	23,5%	22,4%	17,1%	
ROA	1,9%	1,9%	1,4%	
Cours de clôture (F CFA)	2 020	1 545	1 495	1 550
Dividende brut par action (F CFA)	178	179,2	178,9	178,9
Capitalisation boursière (mds F CFA)	48,5	37,1	35,9	37,2
<b>Performance du titre</b>	<b>-19,2%</b>	<b>-23,5%</b>	<b>-3,2%</b>	<b>3,7%</b>
<b>Rendement du dividende <sup>(2)</sup></b>	<b>8,8%</b>	<b>11,6%</b>	<b>12,0%</b>	<b>11,5%</b>
Performance globale	-10,4%	-11,9%	8,7%	15,2%
P/E <sup>(3)</sup>	5,7x	4,1x	4,7x	4,9x
P/B <sup>(4)</sup>	1,3x	0,9x	0,8x	0,8x

(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

Baisse du cours contenue à -3,2% à fin 2020 avec une hausse de 3,7% à mi-avril 2021.

Les multiples induits demeurent bas malgré cela, avec un P/E à 4,9x et un P/B à 0,8x.

Maintien d'un haut niveau de rendement du dividende aux alentours de 12%

Paiement d'un dividende équivalent à celui de l'année dernière malgré un résultat en repli, à **179 F CFA brut par action**, voté lors de l'AGO du 16 avril 2021.

Mise en paiement à partir du 1er juin 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**

# Questions / Réponses



**BANK OF AFRICA**

BMCE GROUP



**Merci pour votre attention**