

Présentation des résultats au 31 décembre 2021
Des 6 BANK OF AFRICA cotées à la BRVM
**BÉNIN – BURKINA FASO – CÔTE D'IVOIRE – MALI
– NIGER – SÉNÉGAL**

7 avril 2022

BÉNIN	BURKINA FASO	BURUNDI
CÔTE D'IVOIRE	DJIBOUTI	ÉTHIOPIE
FRANCE	GHANA	KENYA
MADAGASCAR	MALI	NIGER
OUGANDA	RDC	RWANDA
SÉNÉGAL	TANZANIE	TOGO

Introduction : Conjoncture

- En cette période post COVID-19, malgré une reprise de la croissance dans la zone UEMOA à +6,1% en 2021 (vs +0,9% en 2020), nous relevons une détérioration des **indicateurs macro-économiques à savoir** :
 - ▶ La **Dette Publique** représente 54,3% du PIB en moyenne dans la région contre des niveaux moyens inférieurs à 50%
 - ▶ Le **service de la dette** rapporté au budget atteint des niveaux oscillant entre 40% et 50% pour certaines économies
 - ▶ **L'inflation** est estimée à **3,2%** en 2021 (vs 2,1% en 2020), amplifiée en 2022 notamment par la guerre en Ukraine
 - ▶ Des **déficits budgétaires** stables autour de 5%

Introduction : Marché boursier

- Le marché boursier, **après 5 années consécutives de baisse**, a quant à lui, connu un **rebond de +39,2% sur 2021, qui concerne toutes les sociétés cotées**.
 - ▶ Cette croissance est portée par le Secteur «Industrie» (+204%), alors que le Secteur « Finances » affiche une hausse de seulement 29%
- Toutefois, la bourse souffre toujours d'une forte volatilité due à un **problème de liquidité**, malgré une hausse du volume échangé en 2021 (x3 vs 2020)

Introduction : BANK OF AFRICA

- L'année 2021 marque la fin du Plan Triennal de Développement 2019-2021 du Groupe BANK OF AFRICA, dont l'exécution a été contrariée par la pandémie de COVID-19 :
 - ▶ Mise en pause de la stratégie visant à **diversifier le portefeuille de crédits vers les PME**
- Grâce à de bons fondamentaux, les **filiales BANK OF AFRICA** présentent en 2021 de **bonnes performances**, avec des niveaux de **P/E attrayants** compris entre 5,1x et 13,0x, et un **rendement de dividende supérieur au marché**, variant entre 7% et 12%.
- En effet, les 6 BOA cotées à la BRVM ont affiché en 2021
 - ▶ Une **masse bénéficiaire globale** en croissance de **+27% à +77 milliards de FCFA**
 - ▶ Grâce à un de performances commerciales notables : **+11,5% de collecte à 3 150 Mds de dépôts agrégés**
 - ▶ Soutenue par un **niveau de fonds propres de 8,5% du Total bilan** en moyenne (hors Mali)

BANK OF AFRICA-BENIN





Environnement

	2018	2019	2020	2021e	2022p
Croissance du PIB (%)	6,7	6,9	3,8	5,5	6,5
Déficit budgétaire (% du PIB)	-3,0	-0,5	-4,7	-4,5	-3,9
Dette publique (% du PIB)	41,1	41,2	46,1	52,3	48,9

Source : Base de données du FMI – Octobre 2021

• Facteurs défavorables / Faiblesses

- Base d'exportation étroite et sensible aux fluctuations des cours du coton (représente 20% des exportations)
- Hausse des besoins de financement et du niveau d'endettement
- Dépendance avec le Nigéria

• Facteurs favorables / Atouts

- Lancement de la 2nde phase Programme d'Actions du Gouvernement (PAG)
- Création d'une Zone Economique Spéciale propice à l'industrie agro-alimentaire et textile
- Regain de l'activité portuaire

PIB / Habitant PPA :	3 719 \$
Population urbaine :	47%
Rating :	B1 (Moody's)
Taux de bancarisation :	31,2%
Nombre de banques :	14

Faits marquants de l'année

- Elections présidentielles en avril
- Réouverture (partielle) de la frontière terrestre avec le Nigéria

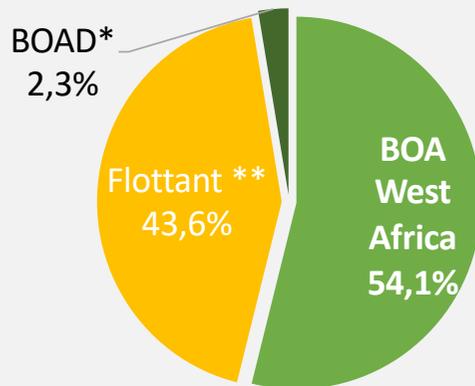
Sources : FMI, BAD, BCEAO, Coface



Aperçu général

En millions de FCFA

Actionnariat au 31 décembre 2021

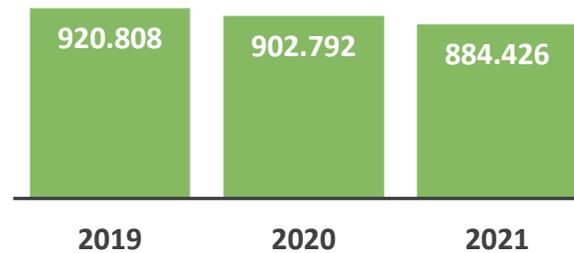


Pas de changement notable de l'actionnariat en 2021

* Banque Ouest Africaine de Développement
** Aucun actionnaire privé > 5% du capital

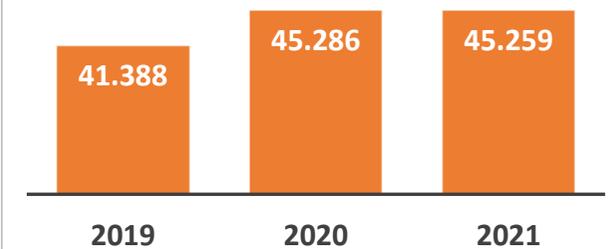
TOTAL BILAN

TCAM : -2,0%



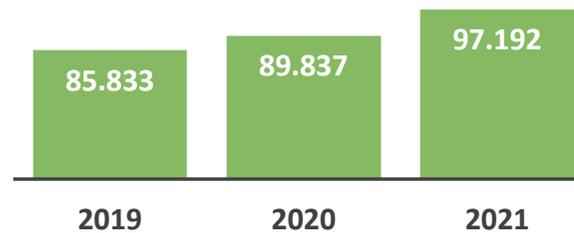
PRODUIT NET BANCAIRE

TCAM : +4,6%



FONDS PROPRES

TCAM : +6,4%



RESULTAT NET

TCAM : +5,4%



TCAM : Taux de croissance annuel moyen 2019-2021



Performances commerciales

en millions XOF	BOA- BENIN			SECTEUR
	déc-20	déc-21	var	Var
Dépôts	613 302	645 872	5,3%	+20,3%
Crédits	402 568	395 862	-1,7%	+5,6%
Titres de placement & FCP	329 035	329 780	0,2%	-

DÉPÔTS : 22,3% de PDM (-3,2 pts) – Croissance (+5,3%) moins soutenue que celle du secteur (placement d'une levée de fonds étatique vers des banques à capitaux publiques)

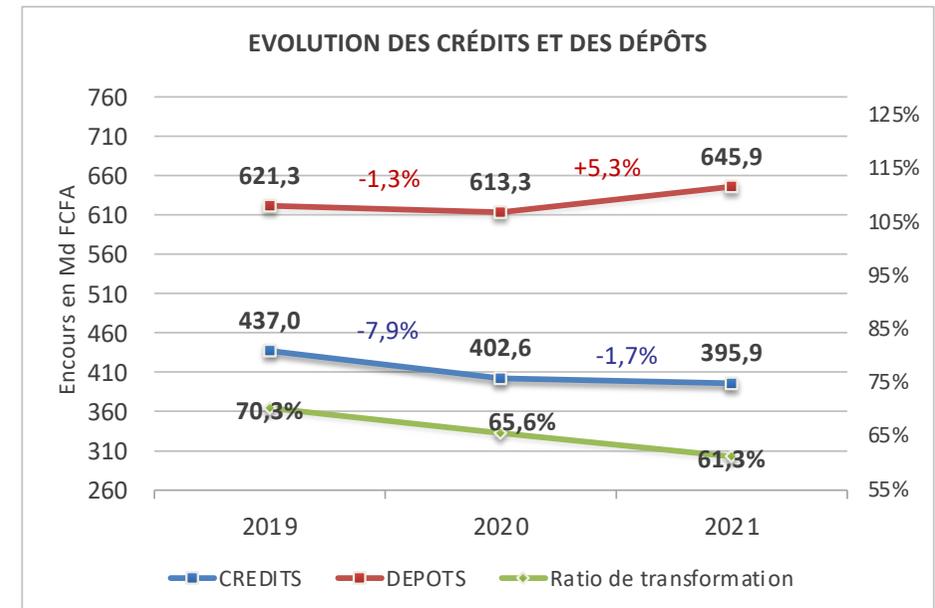
- Mix des dépôts en amélioration continue avec **48% de dépôts non-rémunérés**
- Taux de transformation (Crédits/dépôts) à 61,3%

CRÉDITS : 22,1% de PDM (-1,6 pt) – Baisse (-1,7%) attribuée à des remboursements importants de l'Etat non renouvelés et à la diversification du portefeuille

- Renforcement des crédits aux particuliers représentant 37% du portefeuille (+6 points)
- Hausse du nombre de crédits de 8,7%

TITRES DE PLACEMENTS : l'encours est stable à 330 Mds XOF, soit 37% du total bilan (niveau quasi-stable)

1^{ère} banque du Bénin en termes de crédits et de dépôts
50 agences



PDM : Part de marché



Performances financières

en millions de XOF	déc-20	déc-21	var.
Encours moyen de crédits	419 798	399 215	-4,9%
Marge bancaire	34 919	32 691	-6,4%
Commissions & revenus net des opérations financières	10 368	12 568	21,2%
Produit Net Bancaire	45 286	45 259	-0,1%
Charges générales d'exploitation	-25 830	-25 464	-1,4%
Résultat Brut d'Exploitation	19 456	19 795	1,7%
Coût du risque net de reprises	-5 486	611	-111%
Résultat Net	13 312	16 664	25,2%
<i>Coefficient d'exploitation</i>	<i>57,0%</i>	<i>56,3%</i>	
<i>Coût du risque en % des encours</i>	<i>-1,3%</i>	<i>0,2%</i>	
<i>Ratio de solvabilité</i>	<i>14,2%</i>	<i>15,6%</i>	

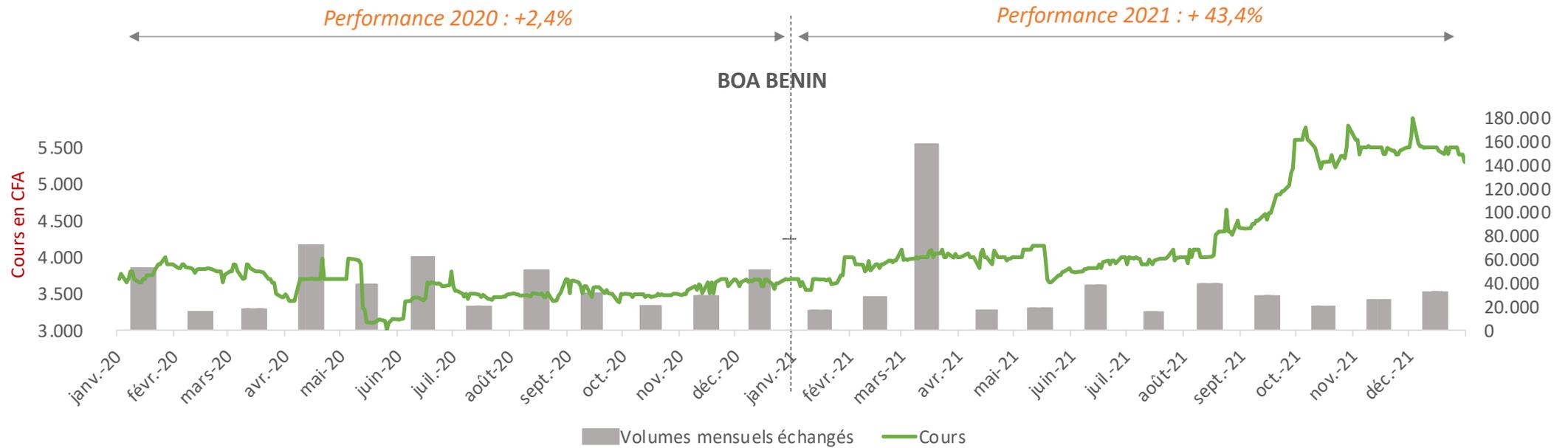
RÉSULTAT EN HAUSSE DE 25%, PORTÉE PAR LES COMMISSIONS ET L'AMÉLIORATION DU COÛT DU RISQUE

- **Retrait de la marge bancaire (-6,4%)**, dû à la fois à la baisse des encours moyens de crédits et à l'enregistrement de produits non-récurrents (pénalités de retard de 1,2 Mds FCFA) en 2020. Hors revenus exceptionnels, la marge bancaire baisse de 3%.
- **Hausse importante des commissions (+21,2%)**, qui compense la baisse de la marge bancaire.
- ➔ Le **PNB demeure stable à 45,3 Mds FCFA**
- **Amélioration des charges générales d'exploitation (-1,4%)**, induisant un coefficient d'exploitation à 56,3% et un **RBE** en progression de 1,7%.
- **Coût du risque net de reprise positif**, grâce aux efforts de recouvrement de la banque. Le taux de couverture* est de 82%
- Le **résultat net** ressort en hausse de 25,2% à 16,7 Mds XOF.

* Couverture des créances en souffrance par les provisions



Comportement boursier



Performances	2020	2021
BOA BENIN	+2,4%	+43,4%
BRVM	-8,7%	+39,2%
Secteur financier	-1,6%	+28,6%

Volume d'échange mensuel moyen en baisse de 5,6% en 2021 : 34 593 titres vs 36 635 titres en 2020



Principaux indicateurs boursiers

	déc-19	déc-20	déc-21	31.03.22
Résultat net (M F CFA)	15.002	13.312	16.664	
Croissance du Résultat Net	17,9%	-11,3%	25,2%	
Dividende brut (M F CFA)	9.309	9.309	11.661	
Croissance du dividende	4,8%	0,0%	25,3%	
Payout Ratio ⁽¹⁾	62,1%	69,9%	70,0%	
ROE	18,1%	15,2%	17,8%	
ROA	1,7%	1,5%	1,9%	
Cours de clôture (F CFA)	3.610	3.695	5.300	6.615
Dividende brut par action (F CFA)	459	459	575	575
Capitalisation boursière (mds F CFA)	73,2	74,9	107,5	134,2
Performance du titre	-14,0%	2,4%	43,4%	24,8%
Rendement du dividende ⁽²⁾	12,7%	12,4%	10,8%	8,7%
Performance globale	-1,3%	14,8%	54,3%	33,5%
P/E ⁽³⁾	4,9x	5,6x	6,5x	8,1x
P/B ⁽⁴⁾	0,9x	0,8x	1,1x	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 mars 2022 : dividende 2021)

(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 reste sous-valorisée par rapport au marché avec un P/E à 6,5x et un P/B à 1,1x
Maintien d'un fort niveau de rendement du dividende > 10%.

Dividende de 575 F CFA brut par action, en croissance de 25%, en ligne avec les résultats, soumis au vote de l'AGO du 13 avril 2022

Mise en paiement à partir du 25 mai 2022

	BRVM		Secteur financier	
	2020	2021e	2020	2021e
P/E	6,9x	13,7x	7,1x	14,3x
P/B	1,1x	-	0,8x	-
D/Y	7,4%	6,0%	4,7%	-

Source BOA CAPITAL / BRVM

BANK OF AFRICA-BURKINA FASO





Environnement

	2018	2019	2020	2021e	2022p
Croissance du PIB (%)	6,7	5,7	1,9	6,7	5,6
Déficit budgétaire (% du PIB)	-4,4	-3,4	-5,7	-5,6	-4,8
Dette publique (% du PIB)	38,0	42,0	46,5	48,2	48,9

Source : Base de données du FMI – Octobre 2021

• Facteurs défavorables / Faiblesses

- Situation sécuritaire dégradée persistante
- Pays enclavé, tributaire des aléas climatiques (culture du coton)
- Hausse des prix des denrées alimentaires alors que la croissance est tirée par la consommation des ménages

• Facteurs favorables / Atouts

- Investissements publics soutenus (PNDES II - 2021-2025)
- Projet d'autoroute Ouagadougou-Yamoussoukro
- Soutien des recettes d'exportation grâce à des prix de l'or et du coton favorables (95% des exportations)

PIB / Habitant PPA :	2 443 \$
Population urbaine :	30%
Rating :	CCC+ (S&P)
Taux de bancarisation :	20,6%
Nombre de banques :	15

Sources : FMI, BAD, BCEAO

Faits marquants de l'année

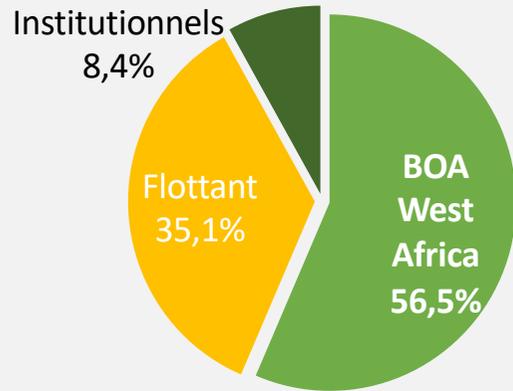
- Démission du gouvernement en décembre 2021
- Coup d'état militaire en janvier 2022



Aperçu général

En millions de FCFA

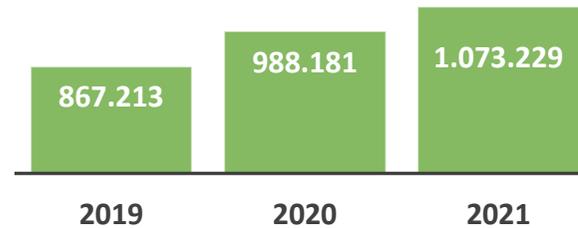
Actionnariat au 31 décembre 2021



Pas de changement notable de l'actionnariat en 2021

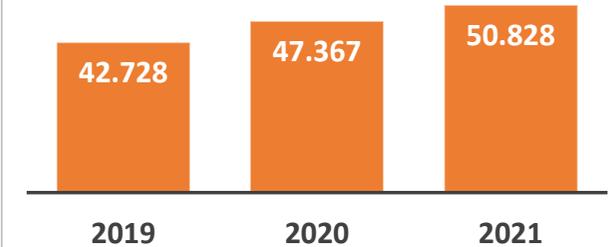
TOTAL BILAN

TCAM : +11,2%



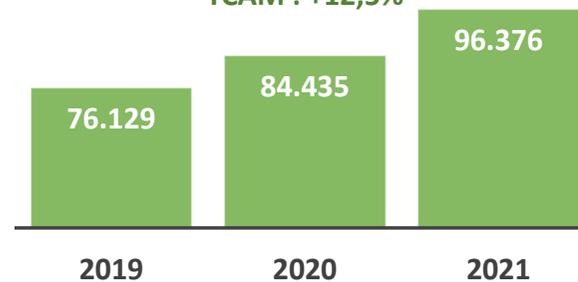
PRODUIT NET BANCAIRE

TCAM : +9,2%



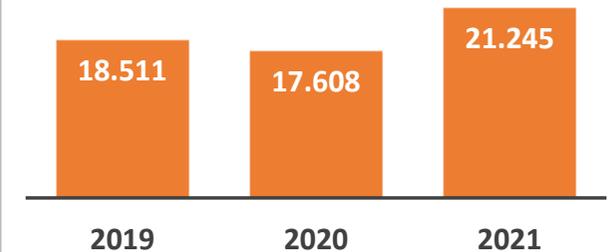
FONDS PROPRES

TCAM : +12,5%



RESULTAT NET

TCAM : +7,1%



TCAM : Taux de croissance annuel moyen 2019-2021



Performances commerciales

en millions XOF	BOA- BURKINA FASO			SECTEUR
	déc-20	déc-21	var	Var
Dépôts	761 161	815 760	7,2%	+20,6%
Crédits	554 271	577 287	4,2%	+11,0%
Titres de placement & FCP	276 290	267 776	-3,1%	-

DÉPÔTS : 14,5% de PDM – Progression de 7,2%, volontairement plus faible que le secteur (limitation des DAT onéreux)

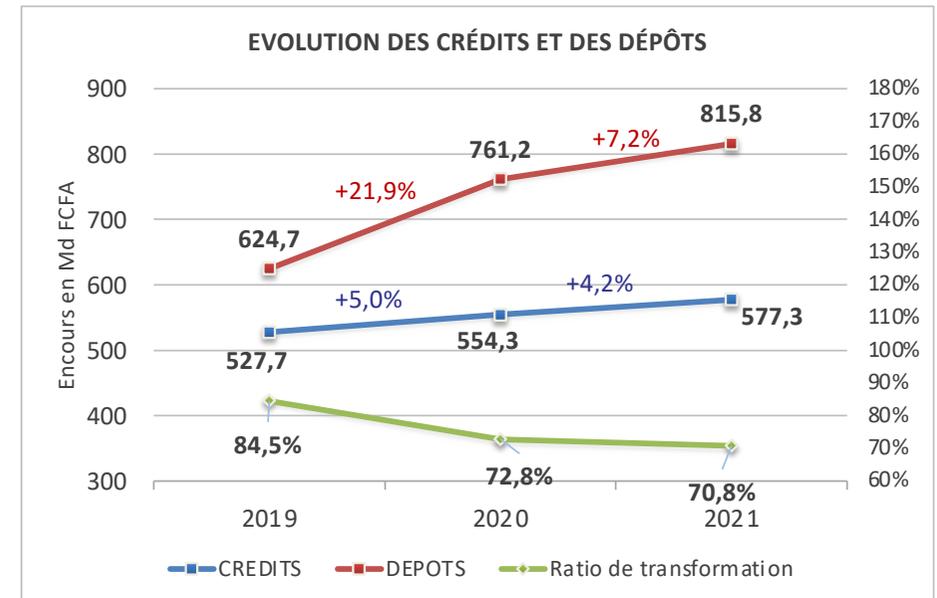
- Amélioration du mix des dépôts avec **54% de non-rémunérés** (vs 51% en 2020)
- Baisse de la concentration à 33,3% (vs 38,1% en 2020)
- Taux de transformation (Crédits/dépôts) à 70,8%

CRÉDITS : 15,3% de PDM - Croissance plus faible que celle du secteur par mesure de prudence

- Portefeuille diversifié, avec une prépondérance des particuliers (60%)
 - Croissance portée à la fois par les clients Particuliers (+8%) et PME (+15%)
- Nombre de dossiers en hausse de 13%

TITRES DE PLACEMENTS : en baisse (-3,1%, effet fin de période), ils représentent 25% du bilan avec un encours de 268 Mds XOF

2^{ème} rang en termes de crédits et de dépôts
Réseau de 51 agences



PDM : Part de marché



Performances financières

en millions de XOF	déc-20	déc-21	var.
Encours moyen de crédits	540 995	565 779	4,6%
Marge bancaire	30 288	32 216	6,4%
Commissions & revenus net des opérations financières	17 079	18 612	9,0%
Produit Net Bancaire	47 367	50 828	7,3%
Charges générales d'exploitation	-22 240	-22 052	-0,8%
Résultat Brut d'Exploitation	25 127	28 776	14,5%
Coût du risque net de reprises	-5 275	-4 476	-15,2%
Résultat Net	17 608	21 245	20,7%
<i>Coefficient d'exploitation</i>	<i>47,0%</i>	<i>43,4%</i>	
<i>Coût du risque en % des encours</i>	<i>-1,0%</i>	<i>-0,8%</i>	
<i>Ratio de solvabilité</i>	<i>12,1%</i>	<i>13,6%</i>	

Charges Générales d'exploitation y compris subvention d'investissement

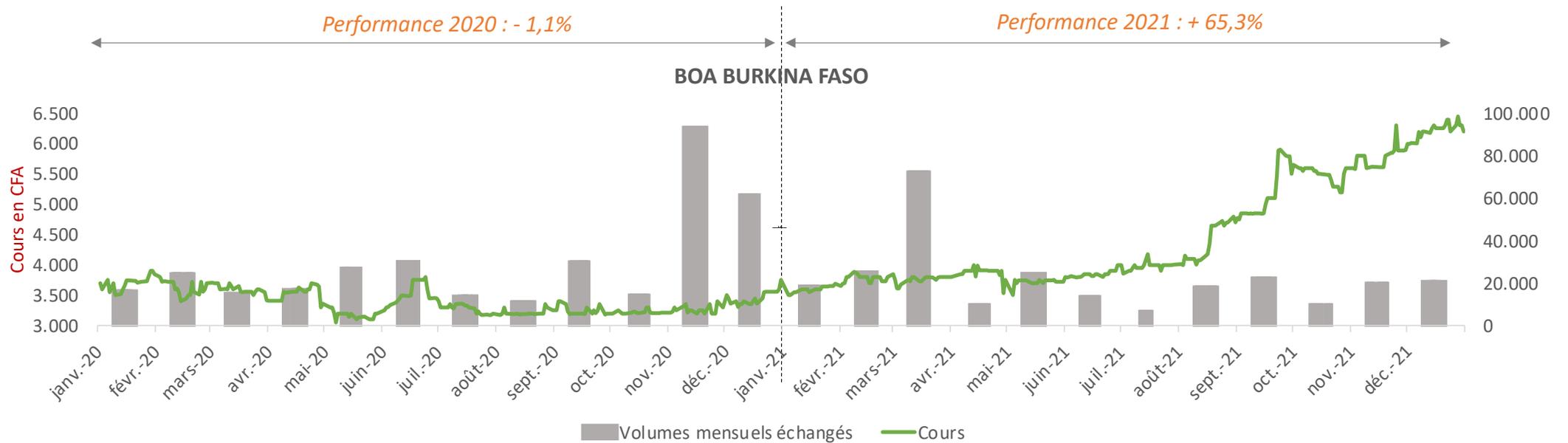
HAUSSE DU RÉSULTAT NET DE 21%, PORTÉE PAR L'AMÉLIORATION DU RBE ET PAR LA BAISSSE DU COÛT DU RISQUE

- **Progression de la marge bancaire** de 6,4% sous l'effet conjugué de l'amélioration des encours moyens de crédits et des marges ainsi que des encours moyens de titres de placements (+10%).
 - **Croissance des commissions et opérations financières de 9,0%**, due au doublement des revenus des opérations financières.
- ➔ **Le PNB ressort en croissance de 7,3%.**
- Le **coefficient d'exploitation s'affiche à un niveau bas de 43%** grâce à la stabilité des frais généraux conjuguée à la hausse du PNB. Ainsi, le **RBE** progresse de 14,5%.
 - Le **coût du risque** baisse de 15,2%, après à un niveau élevé en 2020, et représente -0,8% des encours moyens de crédits, pour un taux de couverture* en amélioration à 63%.
 - Ainsi, le **résultat franchit la barre des 20Mds XOF, en croissance de 20,7%**

* Couverture des créances en souffrance par les provisions



Comportement boursier



Performances	2020	2021
BOA BURKINA FASO	-1,1%	+65,3%
BRVM	-8,7%	+39,2%
Secteur financier	-1,6%	+28,6%

Volume d'échange mensuel moyen en baisse 27% en 2021 : 21 166 titres vs 28 953 titres titres en 2020



Principaux indicateurs boursiers

	déc-19	déc-20	déc-21	31.03.22
Résultat net (M F CFA)	18.511	17.608	21.245	
Croissance du Résultat Net	7,0%	-4,9%	20,7%	
Dividende brut (M F CFA)	9.306	9.306	11.264	
Croissance du dividende	1,2%	0,0%	21,0%	
Payout Ratio ⁽¹⁾	50,3%	52,9%	53,0%	
ROE	25,9%	21,9%	23,5%	
ROA	2,2%	1,9%	2,1%	
Cours de clôture (F CFA)	3.790	3.750	6.200	5.900
Dividende brut par action (F CFA)	423	423	512	512
Capitalisation boursière (mds F CFA)	83,4	82,5	136,4	129,8
Performance du titre	-27,1%	-1,1%	65,3%	-4,8%
Rendement du dividende ⁽²⁾	11,2%	11,3%	8,3%	8,7%
Performance globale	-16,0%	10,2%	73,6%	3,8%
P/E ⁽³⁾	4,5x	4,7x	6,4x	6,1x
P/B ⁽⁴⁾	1,1x	1,0x	1,4x	1,3x

(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 mars 2022 : dividende 2021)

(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 une reprise du cours, après 3 années consécutives de baisse, BOA-BURKINA FASO affiche un PER de seulement 6,4x et P/B de 1,4x

Niveau de rendement du dividende supérieur au marché à 8,3%

Croissance du dividende de 21%, en ligne avec celle du résultat net à **512 F CFA brut par action**, voté lors de l'AGO du 29 mars 2022

Mise en paiement le **2 mai 2022**

	BRVM		Secteur financier	
	2020	2021e	2020	2021e
P/E	6,9x	13,7x	7,1x	14,3x
P/B	1,1x	-	0,8x	-
D/Y	7,4%	6,0%	4,7%	-

Source BOA CAPITAL / BRVM

BANK OF AFRICA-COTE D'IVOIRE





Environnement

	2018	2019	2020	2021e	2022p
Croissance du PIB (%)	6,9	6,2	2,0	6,0	6,5
Déficit budgétaire (% du PIB)	-2,9	-2,3	-5,6	-5,6	-4,7
Dette publique (% du PIB)	36,0	38,8	47,7	50,2	51,1

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

Source : Base de données du FMI – Octobre 2021

• Facteurs défavorables / Faiblesses

- Importance de l'économie informelle
- Forte dépendance aux cultures de rente (cacao, cajou, ...)

• Facteurs favorables / Atouts

- Plan de développement national (PND) 2021-2025
- Infrastructures en cours de modernisation
- Demande intérieure robuste
- Ambition de production de Pétrole et de Gaz d'ici 2023

PIB / Habitant PPA :	5 724 \$
Population urbaine :	52%
Rating(Moody's) :	Ba3
Taux de bancarisation :	20,5%
Nombre d'établissements de crédit :	30

Sources : FMI, BAD, BCEAO

Faits marquants de l'année

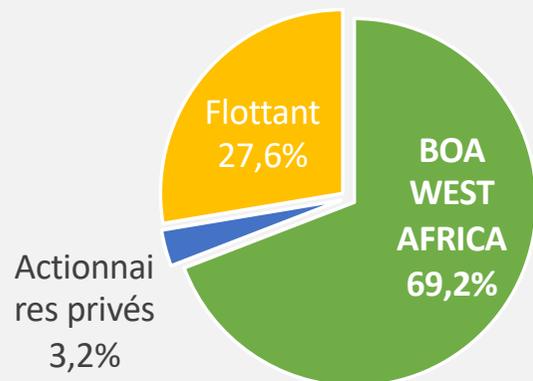
- Elections législatives en mars 2021
- Importante découverte du pétrole en mer par ENI



Aperçu général

En millions de FCFA

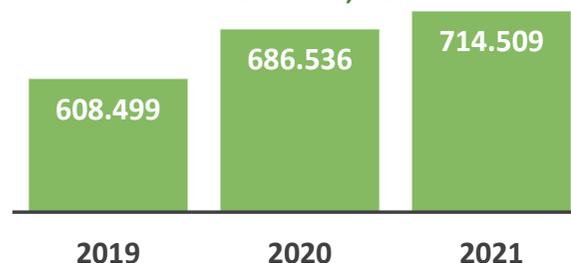
Actionnariat au 31 décembre 2021



Pas de changement notable de l'actionnariat en 2021

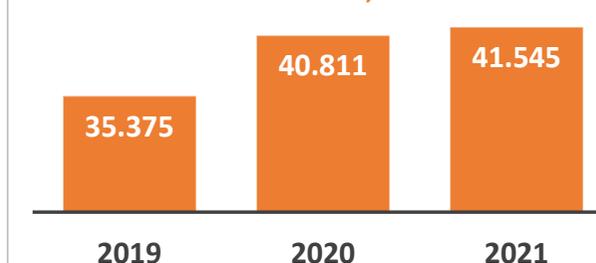
TOTAL BILAN

TCAM : +8,4%



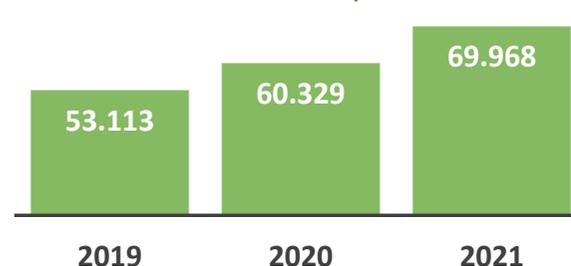
PRODUIT NET BANCAIRE

TCAM : +8,4%



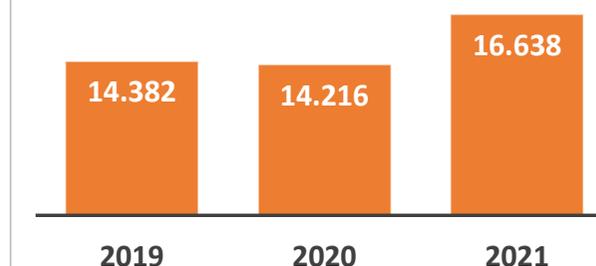
FONDS PROPRES

TCAM : +14,8%



RESULTAT NET

TCAM : +7,6%



TCAM : Taux de croissance annuel moyen 2019-2021



Performances commerciales

en millions XOF	BOA- COTE D'IVOIRE			SECTEUR
	déc-20	déc-21	var	Var
Dépôts	455 759	547 038	20,0%	+18,4%
Crédits	300 781	299 695	-0,4%	+10,5%
Titres de placement & FCP	214 371	241 317	12,6%	-

DÉPÔTS : 4,0% PDM (stable) – Forte croissance des dépôts, en-dessus du secteur

- Mix dépôts à **61% de dépôts non-rémunérés**
- Taux de transformation (Crédits/dépôts) à 55%

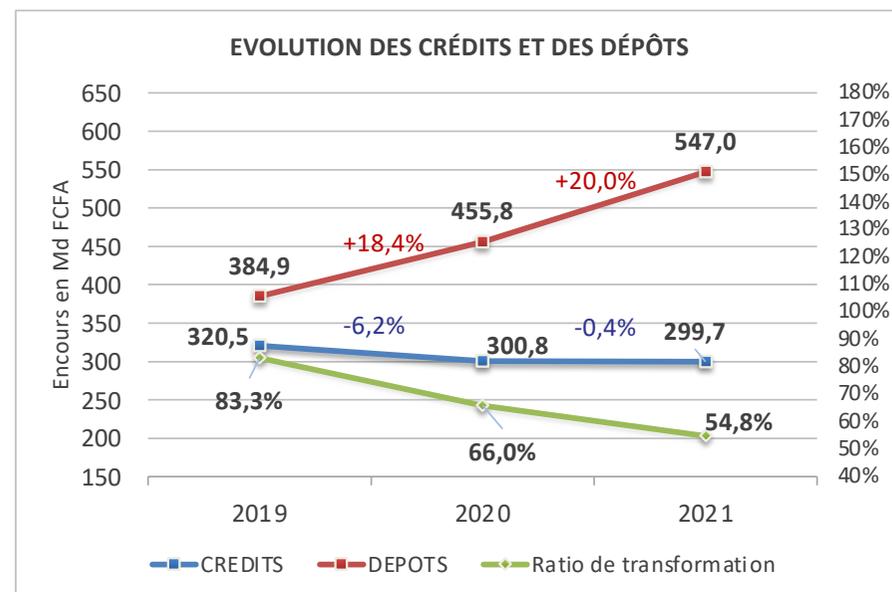
CRÉDITS : 3,2% PDM – Stabilité des crédits du fait d'un ralentissement du financement des Corporate, en faveur des PME et des Particuliers

- Croissance importante des crédits à la PME (+74%) et aux Particuliers (+25,5%)
- Nombre de dossiers de crédits en hausse de 11%
- Baisse de la concentration à 39,3% (vs 50% en 2020)

TITRES DE PLACEMENTS : 34% du bilan avec un encours de 241 Mds XOF (+12,6%)

PDM : Part de marché

12^{ème} rang en termes de crédits (-3 places) et 9^{ème} en dépôts - Réseau de 41 agences





Performances financières

en millions de XOF	déc-20	déc-21	var.
Encours moyen de crédits	310 651	300 237	-3,4%
Marge bancaire	25 966	25 575	-1,5%
. Marge d'intérêts clients	11 585	11 669	0,7%
. Revenus sur titres de placement	14 381	13 907	-3,3%
Commissions & revenus net des opérations financières	14 844	15 970	7,6%
Produit Net Bancaire	40 811	41 545	1,8%
Charges générales d'exploitation	-20 834	-21 641	3,9%
Résultat Brut d'Exploitation	19 977	19 904	-0,4%
Coût du risque net de reprises	-5 729	-42	-99,3%
Résultat Net	14 216	16 638	17,0%
<i>Coefficient d'exploitation</i>	<i>51,0%</i>	<i>52,1%</i>	
<i>Coût du risque en % des encours</i>	<i>-1,9%</i>	<i>0,0%</i>	
<i>Ratio de solvabilité</i>	<i>12,8%</i>	<i>14,3%</i>	

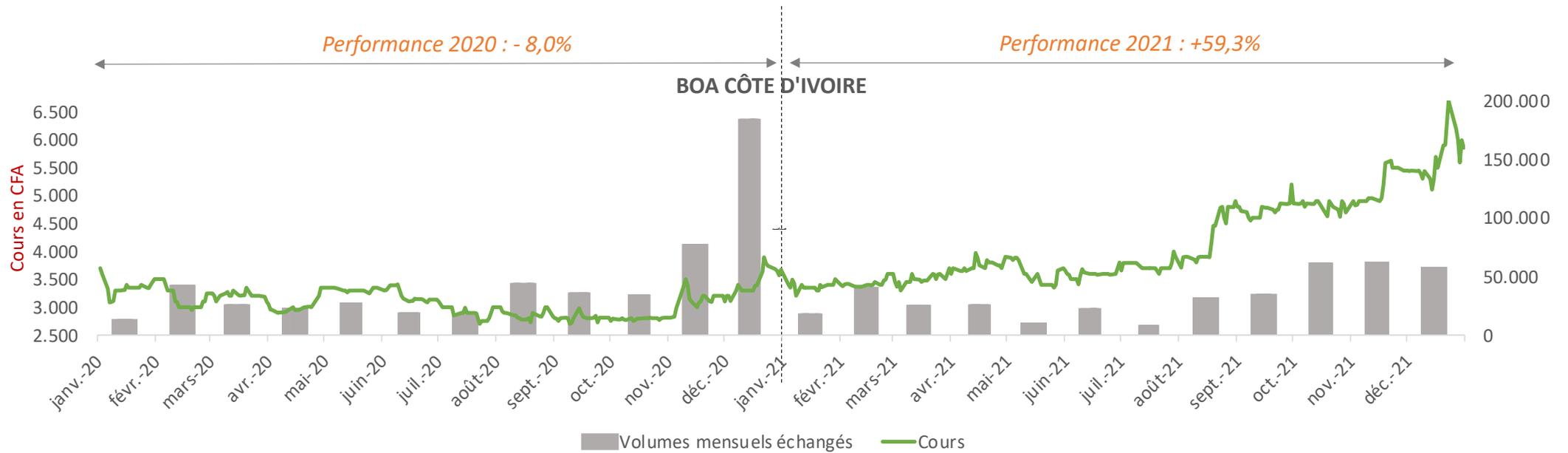
RÉSULTAT EN HAUSSE DE 17% PORTÉ PAR LES COMMISSIONS ET LA
BAISSE DU COÛT DU RISQUE

- **Marge bancaire en retrait de 1,5%**, due à la baisse des revenus des titres de placement : une partie des revenus (1,3 Mds) est comptabilisée en Opération Financière (Trading). En intégrant ces produits, ces revenus augmentent de 3,7%. Malgré la baisse des encours moyens de crédits, la marge d'intérêt clients s'améliore légèrement.
 - **Hausse des commissions & revenus des opérations financières de 7,6%**, essentiellement portée par la hausse des revenus de Trading. Hausse de +0,7%, hors revenus de Trading.
- Le **PNB ressort en croissance de 1,8% à 41,5 Mds FCFA**
- Légère hausse des charges d'exploitation (+3,9%), conformément aux prévisions budgétaires, le coefficient d'exploitation se maintient à 52%. Par conséquent, le **RBE** demeure quasi-stable (-0,4%)
 - **Fort recul du coût du risque, quasi-nul**, grâce aux efforts de recouvrements de la banque et à la qualité du portefeuille. Le taux de couverture* s'établit à 79%.
 - Le **résultat net** ressort en progression de **17%** à 16,6 Mds XOF.

* Couverture des créances en souffrance par les provisions



Comportement boursier



Performances	2019	2021
BOA COTE D'IVOIRE	-8,0%	+59,3%
BRVM	-7,6%	+39,2%
Secteur financier	-9,5%	+28,6%

Volume d'échange mensuel moyen en baisse de 28% en 2021 : 31 308 titres vs 43 400 titres en 2020



Principaux indicateurs boursiers

	déc-19	déc-20	déc-21	31.03.22
Résultat net (M F CFA)	14 382	14 216	16 638	
Croissance du Résultat Net	22,9%	-1,2%	17,0%	
Dividende brut (M F CFA)	7 000	7 000	8 311	
Croissance du dividende	2,9%	0,0%	18,7%	
Payout Ratio ⁽¹⁾	48,7%	49,2%	50,0%	
ROE	29,2%	25,1%	25,5%	
ROA	2,4%	2,2%	2,4%	
Cours de clôture (F CFA)	3 995	3 675	5 855	5.395
Dividende brut par action (F CFA)	350	350	416	416
Capitalisation boursière (mds F CFA)	79,9	73,5	117,1	107,9
Performance du titre	-4,9%	-8,0%	59,3%	-7,9%
Rendement du dividende ⁽²⁾	8,8%	9,5%	7,1%	7,7%
Performance globale	3,9%	1,5%	66,4%	-0,2%
P/E ⁽³⁾	5,6x	5,2x	7,0x	6,5x
P/B ⁽⁴⁾	1,5x	1,2x	1,7x	1,5x

(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 mars 2022 : dividende 2021)

(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 plusieurs années consécutive de baisse, le titre enregistre une croissance de plus de 59% en décembre 2021, induisant un P/E à 7,0x et un P/B à 1,7x.

Le rendement du dividende est de 7%, en ligne avec le marché

Augmentation du dividende de près de 19%, soit **416 F CFA brut par action**, qui sera proposé à l'AGO du 31 mars 2022

Mise en paiement le 28 avril 2022

	BRVM		Secteur financier	
	2020	2021e	2020	2021e
P/E	6,9x	13,7x	7,1x	14,3x
P/B	1,1x	-	0,8x	-
D/Y	7,4%	6,0%	4,7%	-

Source BOA CAPITAL / BRVM

BANK OF AFRICA-MALI





Environnement

	2018	2019	2020	2021e	2022p
Croissance du PIB (%)	4,7	4,8	-1,6	4,0	5,3
Déficit budgétaire (% du PIB)	-4,7	-1,7	-5,4	-5,5	-4,5
Dette publique (% du PIB)	36,1	40,6	47,4	51,0	50,6

Source : Base de données du FMI – Octobre 2021

• Facteurs défavorables / Faiblesses

- Situation politique et sécuritaire difficiles
- Economie vulnérable aux fluctuations des cours de matière première (or)
- Dépendance à l'aide internationale

• Facteurs favorables / Atouts

- Cours haussier de l'or en 2021
- Politique de subvention des engrais (devrait permettre au Mali de retrouver sa place de 1^{er} producteur de coton en 2022)
- Importance grandissante du secteur minier
- Soutien au secteur agricole en général (40% du PIB) grâce au FIDA

PIB / Habitant PPA :	2 522 \$
Population urbaine :	40%
Rating :	Caa2 (Moody's)
Taux de bancarisation :	15,6%
Nombre de banques :	14

Sources : FMI, BAD, BCEAO

Faits marquants de l'année

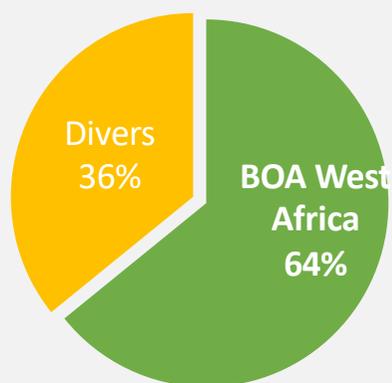
- Augmentation de capital de BOA MALI de 3,3 Mds FCFA en décembre 2021
- Coup d'état militaire en mai 2021
- Sanctions régionales (CEDEAO et UEMOA) en janvier 2022



Aperçu général

En millions de FCFA

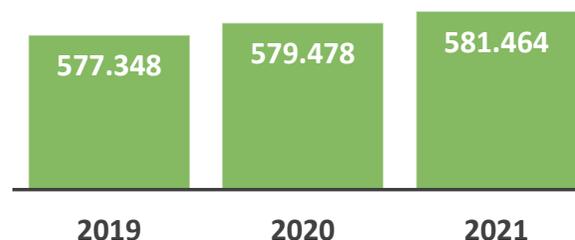
Actionnariat au 31 décembre 2021



Augmentation de capital de 3,3 Mds FCFA en décembre 2021 (souscrite à hauteur de 2,6 Mds par BOA WA)

TOTAL BILAN

TCAM : +0,4%



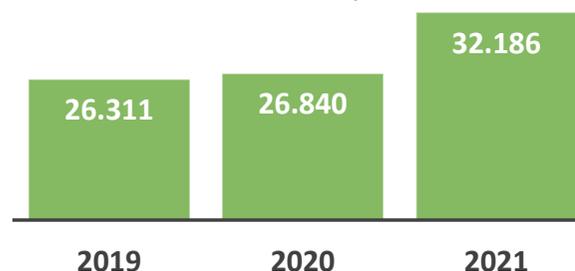
PRODUIT NET BANCAIRE

TCAM : +10,6%

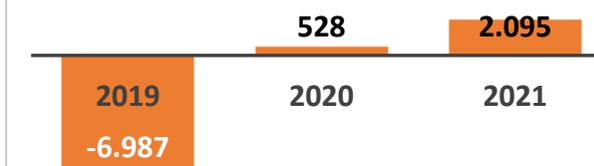


FONDS PROPRES

TCAM : +10,6%



RESULTAT NET



TCAM : Taux de croissance annuel moyen 2019-2021



Performances commerciales

en millions XOF	BOA- MALI			SECTEUR
	déc-20	déc-21	var	Var
Dépôts	404 667	461 599	14,1%	+23,4%
Crédits	252 375	262 274	3,9%	+16,1%
Titres de placement & FCP	216 218	223 194	3,2%	

DÉPÔTS : 10,6% de PDM (-0,8 pt) – Bonne croissance bien qu'inférieure au secteur du fait de la réorientation des dépôts d'organismes publics vers les banques à capitaux publics (au dernier trimestre)

- Baisse des **dépôts non-rémunérés à 52%** (vs 55% en 2020), suite à la réorientation des dépôts des institutions étatiques et à une forte collecte de l'épargne
- Taux de transformation (Crédits/dépôts) à 57%

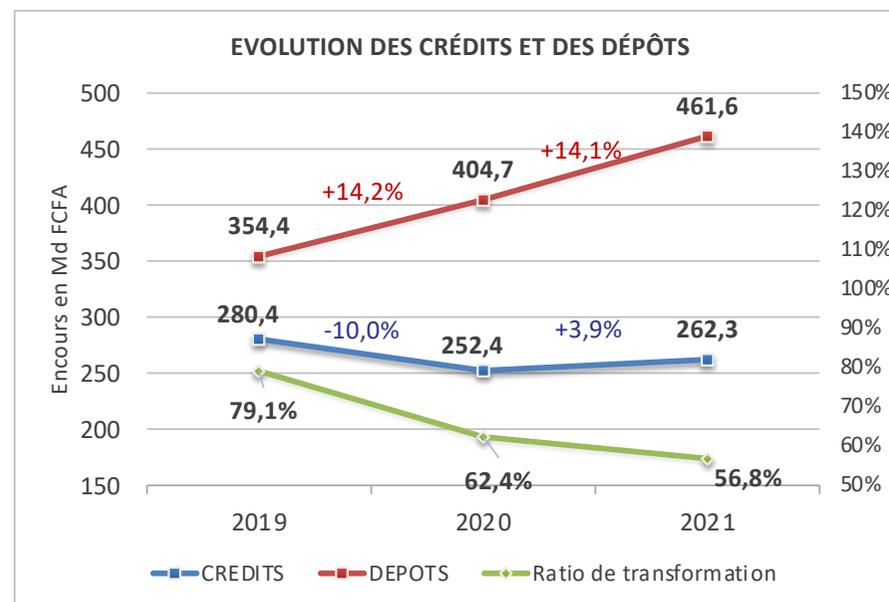
CRÉDITS : 8,6% de PDM – Croissance volontaire contenue à 4% vs 16% pour le marché (crédits directs à l'Etat en fin d'année)

- Bonne performance sur les Particuliers (+16%), représentant 30% du portefeuille
- Baisse de la concentration à 32% (vs 35,6% en 2020)

TITRES & FCP : les excédents de dépôts ont été placés en titres souverains dont l'encours s'établit à 223 Mds XOF, soit 38% du bilan

PDM : Part de marché

**4^{ème} banque en termes de crédits et 4^{ème} en dépôts
43 points de vente (fermeture de 2 agences)**



Amélioration des fondamentaux durant la phase de redressement



Performances financières

en millions de XOF	déc-20	déc-21	var.
Encours moyen de crédits	266 408	257 325	-3,4%
Marge bancaire	20 118	23 827	18,4%
. Marge d'intérêts clients	9 043	8 096	-10,5%
. Revenus sur titres de placement	11 074	15 731	42,0%
Commissions & revenus net des opérations financières	12 230	11 581	-5,3%
Produit Net Bancaire	32 348	35 408	9,5%
Charges générales d'exploitation	-19 985	-21 221	6,2%
Résultat Brut d'Exploitation	12 363	14 186	14,7%
Coût du risque net de reprises	-14 327	-12 200	-14,8%
Résultat Net	528	2 095	296,6%
<i>Coefficient d'exploitation</i>	<i>61,8%</i>	<i>59,9%</i>	
<i>Coût du risque en % des encours</i>	<i>-5,4%</i>	<i>-4,7%</i>	
<i>Ratio de solvabilité</i>	<i>10,5%</i>	<i>10,9%</i>	

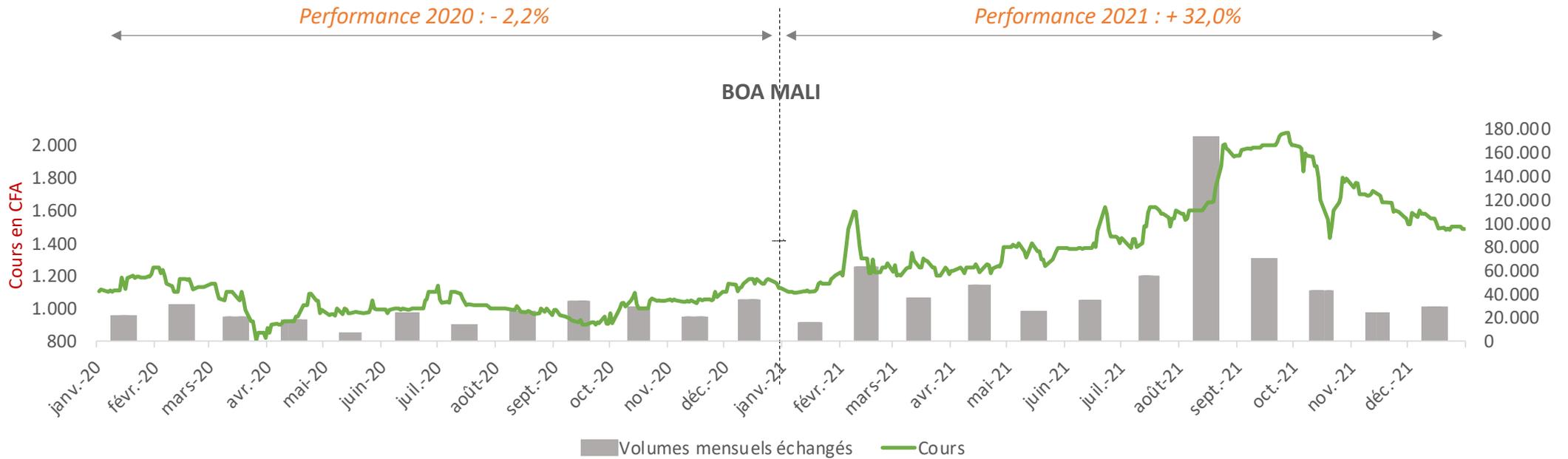
RÉSULTAT À 2 MDS FCFA, EN PROGRESSION, GRÂCE AUX REVENUS DE TITRES DE PLACEMENTS ET À LA BAISSÉ DU COÛT DU RISQUE

- **Croissance de marge bancaire 18,4%**, portée par les revenus des titres de placement (+42%). La baisse de la marge d'intérêts clients est due à la baisse des encours moyens et du niveau élevé de CDL, malgré une amélioration du coût de ressources.
 - **Recul des commissions (-5,3%)**, suite à des revenus non récurrents en 2020 et au recul des frais de dossiers (baisse des encours). Hors effet exceptionnel, les commissions sont stables.
- Le **PNB s'affiche en hausse de 9,5%**
- Le **coefficient d'exploitation s'améliore** à 60% malgré une hausse des charges d'exploitation de 6,2%. Le **RBE** enregistre une hausse de 14,7%.
 - Dans le cadre du plan d'assainissement du bilan, le **coût du risque (y compris IHE)** se situe à 4,7% des encours moyens de crédits. Le taux de couverture* s'établit à 54% (en tentant compte des garanties).
 - Le **résultat net** progresse fortement pour s'établir à 2 Mds XOF

* Couverture des créances en souffrance par les provisions



Comportement boursier



Performances	2020	2021
BOA MALI	-2,2%	+32,0%
BRVM	-8,7%	+39,2%
Secteur financier	-1,6%	+28,6%

Volume d'échange en hausse de 133% en 2021 : 49 260 titres vs 21 153 titres en 2020



Principaux indicateurs boursiers

	déc-19	déc-20	déc-21	
Résultat net (M F CFA)	-6 987	528	2 095	
Croissance du Résultat Net	-210,2%	ns	234,8%	
Dividende brut (M F CFA)	0	0	0	
Croissance du dividende	-100,0%	0,0%	0,0%	
Payout Ratio ⁽¹⁾	0,0%	0,0%	0,0%	
ROE	NS	2,0%	7,1%	
ROA	NS	0,1%	0,4%	
Cours de clôture (F CFA)	1 150	1 125	1 485	1.400
Dividende brut par action (F CFA)	0	0	0	0
Capitalisation boursière (mds F CFA)	17,8	17,4	27,2	25,6
Performance du titre	-53,1%	-2,2%	32,0%	-5,7%
Rendement du dividende ⁽²⁾	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Performance globale	-53,1%	-2,2%	32,0%	-5,7%
P/E ⁽³⁾	NS	32,8x	13,0x	12,2x
P/B ⁽⁴⁾	0,7x	0,6x	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 2022 : dividende 2021)

(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

Avec un cours en hausse de 32%, après 3 années de recul, BOA MALI affiche un PER de 13,0x et un P/B de 0,8x, en ligne avec le marché

	BRVM		Secteur financier	
	2020	2021e	2020	2021e
P/E	6,9x	13,7x	7,1x	14,3x
P/B	1,1x	-	0,8x	-
D/Y	7,4%	6,0%	4,7%	-

Source BOA CAPITAL / BRVM

BANK OF AFRICA-NIGER





Environnement

	2018	2019	2020	2021e	2022p
Croissance du PIB (%)	7,2	5,9	3,6	5,4	6,6
Déficit budgétaire (% du PIB)	-2,1	-2,6	-4,3	-5,5	-4,1
Dette publique (% du PIB)	36,9	39,8	45,0	48,6	49,5

Source : Base de données du FMI – Octobre 2021

• Facteurs défavorables / Faiblesses

- Vulnérable aux chocs climatiques (inondations, sécheresse, invasion des criquets) et aux fluctuations des cours de matières premières
- Dépendance à une agriculture de subsistance
- Crise sécuritaire persistante

• Facteurs favorables / Atouts

- Diversification attendue des recettes avec l'expansion de l'orpaillage, (actuellement concentrées sur l'uranium)
- Projet de construction d'un oléoduc vers le Bénin avec la CNPC (Chine) relancé en mai 2021
- Projet d'un Corridor économique Lomé-Ouagadougou-Niamey

PIB / Habitant PPA :	1 355 \$
Population urbaine :	18%
Rating :	B3 (Moody's)
Taux de bancarisation :	9,1%
Nombre de banques :	14

Sources : FMI, BAD, BCEAO

Faits marquants de l'année

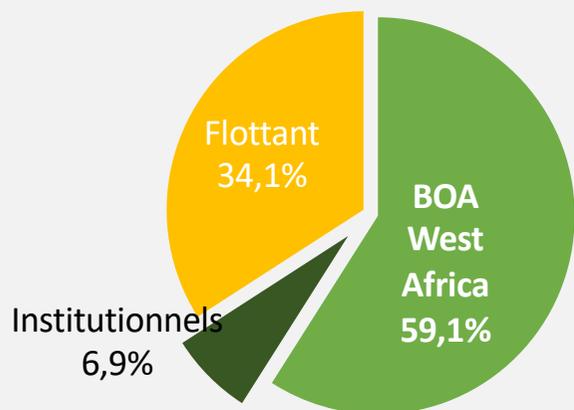
- Election présidentielle en février
- Réouverture partielle des frontières terrestres avec le Nigéria



Aperçu général

En millions de FCFA

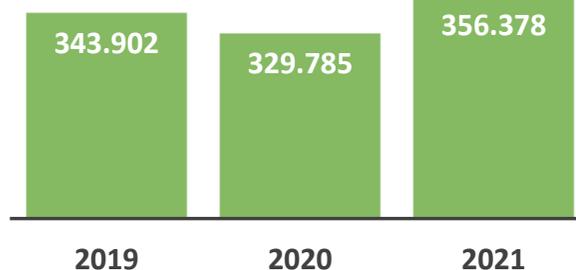
Actionnariat au 31 décembre 2021



Pas de changement notable de l'actionnariat en 2021

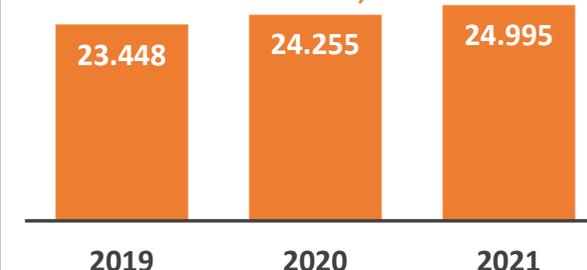
TOTAL BILAN

TCAM : +1,8%



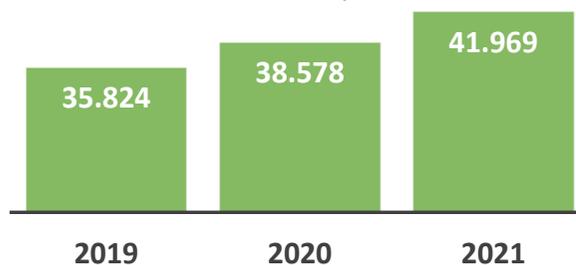
PRODUIT NET BANCAIRE

TCAM : +3,2%



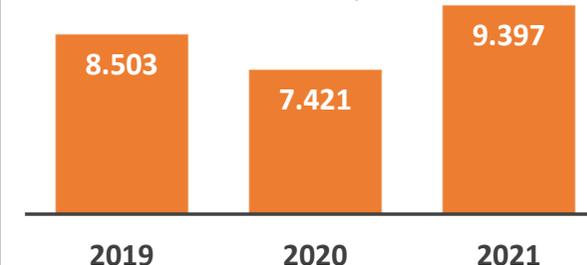
FONDS PROPRES

TCAM : +8,2%



RESULTAT NET

TCAM : +5,1%



TCAM : Taux de croissance annuel moyen 2019-2021



Performances commerciales

en millions XOF	BOA- NIGER			SECTEUR*
	déc-20	déc-21	var	Var
Dépôts	216 417	234 001	8,1%	+17,2%
Crédits	202 901	206 852	1,9%	+2,5%
Titres de placement & FCP	79 994	103 884	29,9%	-

DÉPÔTS : 16,0% PDM (-1pt)- Croissance plus faible par rapport au secteur, essentiellement du fait d'un effet fin de mois (+14% sur encours moyens)

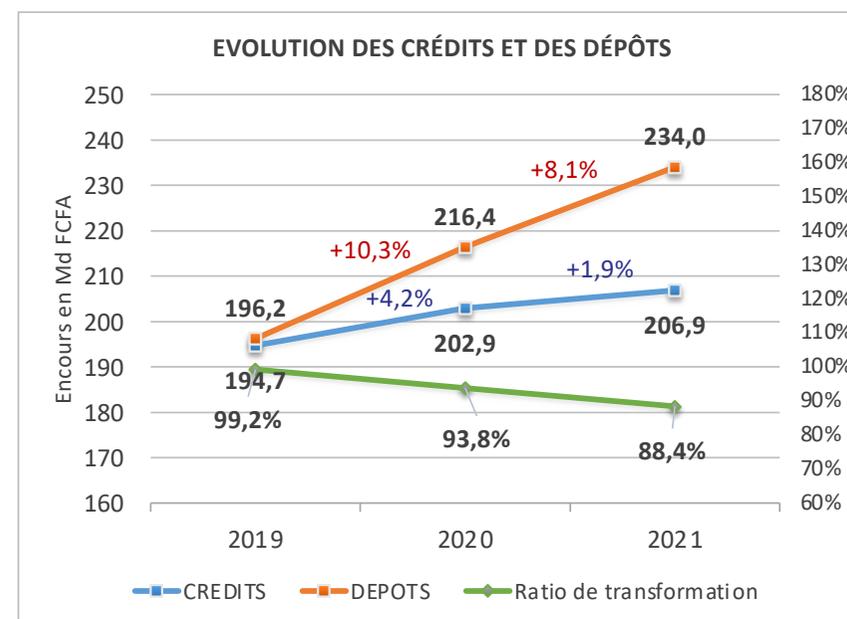
- Maintien d'un mix dépôts favorable de **65% non-rémunérés**
- Coefficient de transformation (Crédits/dépôts) en amélioration à 88,4%

CRÉDITS : 18,1% PDM – Performance légèrement inférieure à celle du secteur, en faveur de la transformation bilancielle

- Croissance tirée par la clientèle PME (+65%), représentant 12% du portefeuille (vs 7% en 2020)
- Ralentissement des crédits aux *Corporate* (-6%)

TITRES DE PLACEMENTS : +30% (souscriptions fin de période) du fait d'une hausse de la collecte. Ils représentent 29% du total bilan.

1^{ère} banque du Niger (+1 place) en termes de crédits et 2^{ème} en termes de dépôts - Réseau de 31 agences





Performances financières

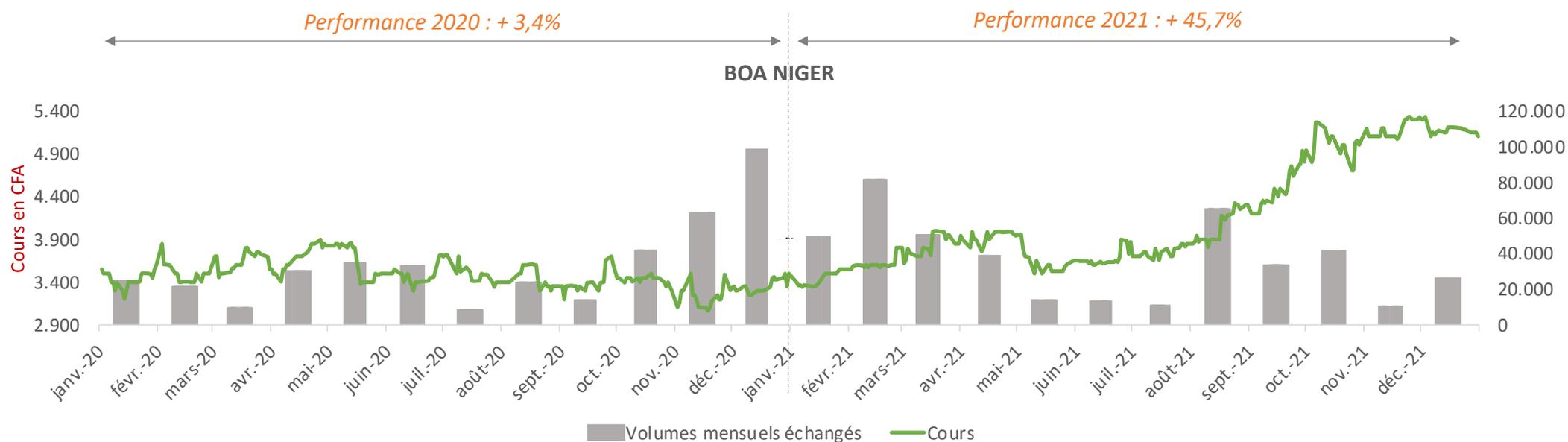
en millions de XOF	déc-20	déc-21	var.
Encours moyen de crédits	198 804	204 877	3,1%
Marge bancaire	15 420	16 370	6,2%
. Marge d'intérêts clients	9 279	10 399	12,1%
. Revenus sur titres de placement	6 141	5 971	-2,8%
Commissions & revenus net des opérations financières	8 835	8 625	-2,4%
Produit Net Bancaire	24 255	24 995	3,1%
Charges générales d'exploitation	-11 927	-12 049	1,0%
Résultat Brut d'Exploitation	12 328	12 946	5,0%
Coût du risque net de reprises	-3 756	-2 035	-45,8%
Résultat Net	7 421	9 397	26,6%
<i>Coefficient d'exploitation</i>	<i>49,2%</i>	<i>48,2%</i>	
<i>Coût du risque en % des encours</i>	<i>-1,9%</i>	<i>-1,0%</i>	
<i>Ratio de solvabilité</i>	<i>18,2%</i>	<i>17,5%</i>	

RÉSULTAT EN FORTE CROISSANCE +27%, GRÂCE À L'ACTIVITÉ DE CRÉDITS ET À UNE BAISSÉ DU COÛT DU RISQUE

- Progression de la **marge bancaire de 6,2%**, tirée par l'activité **clientèle** grâce à l'amélioration du coût de la ressource. Le recul des revenus sur titres de placements est dû à une opération exceptionnelle en 2020 (plus-value sur titre).
 - **Baisse des commissions** (-2,4%) essentiellement due à la baisse des revenus de change (-12%)
- Le **PNB** ressort ainsi en croissance de **3,1%**
- Le pilotage rigoureux des frais généraux permet d'afficher un **coefficient d'exploitation en amélioration continue** à 48,2%.
 - Le **RBE progresse** par conséquent de 5,0%, à près de 13 Mds XOF
 - Coût du risque en nette amélioration, avec un retour à un niveau normatif de 1% des encours moyens de crédits.
 - Le **résultat net** ressort ainsi en forte **progression (+27%)** à 9,4 Mds XOF



Comportement boursier



Performances	2020	2021
BOA NIGER	+3,4%	+45,7%
BRVM	-8,7%	+39,2%
Secteur financier	-1,6%	+28,6%

Volume d'échange mensuel moyen en hausse de 8% en 2021 : 35 053 titres vs 32 389 titres en 2020



Principaux indicateurs boursiers

	déc-19	déc-20	déc.-21	31.03.22
Résultat net (M F CFA)	8.503	7.421	9.397	
Croissance du Résultat Net	10,9%	-12,7%	26,6%	
Dividende brut (M F CFA)	6.000	6.006	7.930	
Croissance du dividende	11,2%	0,1%	32,0%	
Payout Ratio ⁽¹⁾	70,6%	80,9%	84,4%	
ROE	28,0%	24,4%	26,0%	
ROA	2,6%	2,2%	2,7%	
Cours de clôture (F CFA)	3.385	3.500	5.100	6.595
Dividende brut par action (F CFA)	462	462	610	610
Capitalisation boursière (mds F CFA)	44,0	45,5	66,3	85,7
Performance du titre	-13,2%	3,4%	45,7%	29,3%
Rendement du dividende ⁽²⁾	13,6%	13,2%	12,0%	9,2%
Performance globale	0,4%	16,6%	57,7%	38,6%
P/E ⁽³⁾	5,2x	6,1x	7,1x	9,1x
P/B ⁽⁴⁾	1,4x	1,5x	1,6x	2,0x

(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 mars 2022 : dividende 2021)

(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

Fort rebond du titre, en ligne avec la croissance du Résultat Net

Toutefois, les niveau de PER reste en-deçà du marché à 7,1x. Le rendement du dividende ressort à un niveau élevé de 12% à fin 2021.

Hausse du dividende à 610 F CFA brut par action, en ligne avec les résultats, voté lors de l'AGO du 30 mars 2022, correspondant à un payout ratio de 84%

Mise en paiement à partir du 12 mai 2022

	BRVM		Secteur financier	
	2020	2021e	2020	2021e
P/E	6,9x	13,7x	7,1x	14,3x
P/B	1,1x	-	0,8x	-
D/Y	7,4%	6,0%	4,7%	-

Source BOA CAPITAL / BRVM

BANK OF AFRICA-SENEGAL





Environnement

	2018	2019	2020	2021e	2022p
Croissance du PIB (%)	6,2	4,4	1,5	4,7	5,5
Déficit budgétaire (% du PIB)	-3,7	-3,9	-6,4	-5,4	-4,2
Dette publique (% du PIB)	61,5	63,8	68,7	71,9	70,1

Source : Base de données du FMI – Octobre 2021

• Facteurs défavorables / Faiblesses

- Exposition aux fluctuations des cours de l'arachide et aux aléas climatiques (agriculture 30% des emplois)
- Endettement public important

• Facteurs favorables / Atouts

- Importantes réserves de pétrole et de gaz naturel (démarrage de la production prévu en 2023)
- Projets miniers en développement (or, phosphate)

PIB / Habitant PPA :	3 699 \$
Population urbaine :	45%
Rating :	Ba3 (Moody's)
Taux de bancarisation :	19,6%
Nombre de banques :	27

Sources : FMI, BAD, BCEAO

Fait marquant de l'année

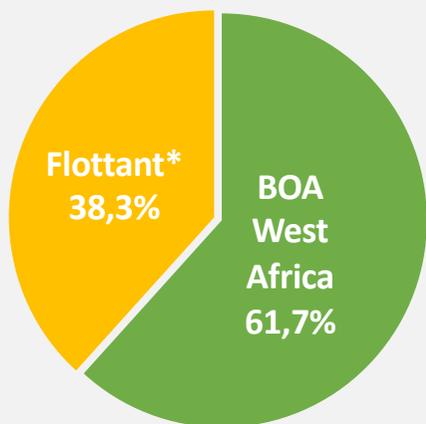
- Manifestations violentes en mars 2021, sans incidence majeure sur le pays
- Finalisation de grands projets d'infrastructure (exemple : TER de Dakar)



Aperçu général

En millions de FCFA

Actionnariat au 31 décembre 2020

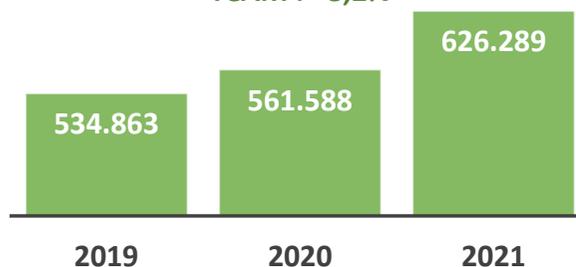


Pas de changement notable de l'actionnariat en 2021

* Aucun actionnaire privé > 5% du capital

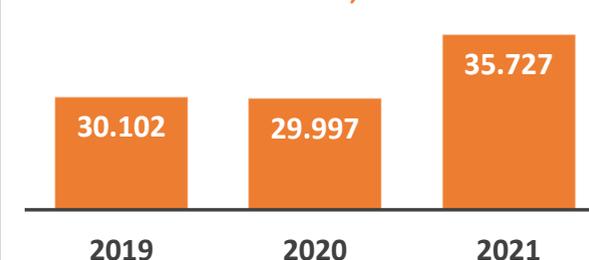
TOTAL BILAN

TCAM : +8,2%



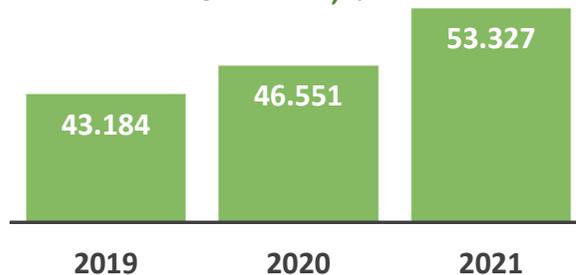
PRODUIT NET BANCAIRE

TCAM : +8,9%



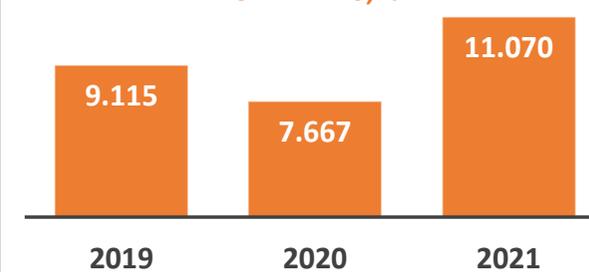
FONDS PROPRES

TCAM : +11,1%



RESULTAT NET

TCAM : +10,2%



TCAM : Taux de croissance annuel moyen 2019-2021



Performances commerciales

en millions XOF	BOA- SENEGAL			SECTEUR
	déc-20	déc-21	var	Var
Dépôts	373 182	445 946	19,5%	+16,0%
Crédits	279 572	321 621	15,0%	+15,0%
Titres de placement & FCP	177 314	180 608	1,9%	-

DÉPÔTS : 6,5% de PDM (+0,2 pts) – Forte croissance, supérieure à celle du secteur

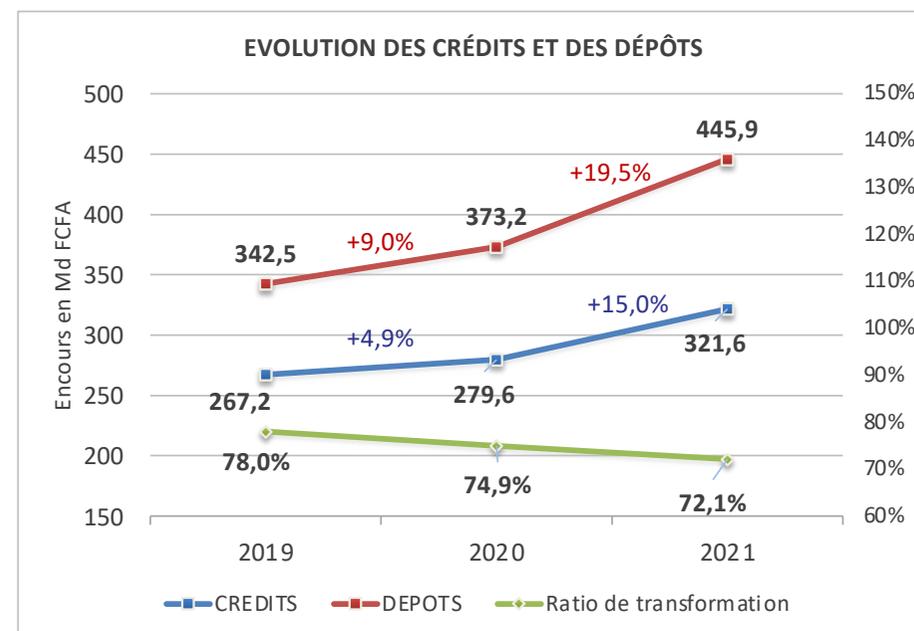
- Amélioration du poids des **dépôts non-rémunérés à 59%** (contre 57% en 2020)
- Le taux de transformation (Crédits/dépôts) s'établit à 72%

CRÉDITS : 5,7% de PDM (+0,2 pts) – Progression soutenue (+15%), en ligne avec le secteur, en faveur d'une diversification du portefeuille

- Forte croissance des crédits PME (+38%) et Particuliers (+22%), représentant respectivement 15% et 32% du portefeuille
- Dilution de la clientèle Corporate à 52% de encours
- Hausse du nombre de dossiers de +27%

TITRES DE PLACEMENTS : représentent 29% du total bilan à 181 Mds XOF

7^{ème} banque en termes de crédits et 5^{ème} (+1 place) en termes de dépôts - Réseau de 54 agences (5 fermetures)



PDM : Part de marché



Performances financières

en millions de XOF	déc-20	déc-21	var.
Encours moyen de crédits	273 378	300 597	10,0%
Marge bancaire	18 968	23 134	22,0%
. Marge d'intérêts clients	7 954	11 032	38,7%
. Revenus sur titres de placement	11 013	12 102	9,9%
Commissions & revenus net des opérations financières	11 029	12 593	14,2%
Produit Net Bancaire	29 997	35 727	19,1%
Charges générales d'exploitation	-18 869	-18 177	-3,7%
Résultat Brut d'Exploitation	11 128	17 550	57,7%
Coût du risque net de reprises	-3 496	-6 617	89,3%
Résultat Net	7 667	11 070	44,4%
<i>Coefficient d'exploitation</i>	<i>62,9%</i>	<i>50,9%</i>	
<i>Coût du risque en % des encours</i>	<i>-1,3%</i>	<i>-2,2%</i>	
<i>Ratio de solvabilité</i>	<i>11,4%</i>	<i>12,4%</i>	

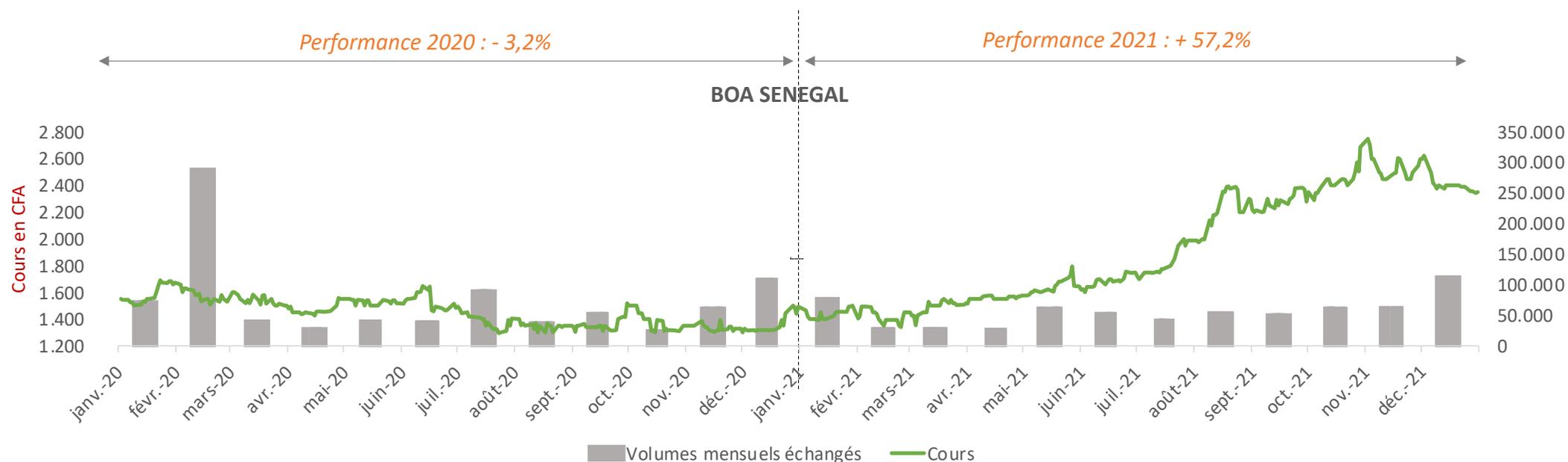
FORTE CROISSANCE DU RÉSULTAT (+44%), MALGRÉ UNE HAUSSE DU COÛT DU RISQUE

- **Marge bancaire en forte hausse (+22%)** grâce à l'amélioration des rendements de crédits et du coût de la ressource (et hausse des encours), et aux revenus sur titres de placement
 - **Amélioration des commissions** de 14%, portant sur tous les postes
- Le **PNB** enregistre par conséquent une **hausse de 19%**.
- Le **coefficient d'exploitation s'améliore** à 51%, avec des charges d'exploitation en baisse. Le **RBE** enregistre ainsi une forte **progression de 57,7% à 17,6 Mds XOF**.
 - Le **coût du risque** se dégrade à 2,2% des encours suite au provisionnement de 4 clients fortement impactés par la crise, permettant d'améliorer le taux de couverture* à 69%
 - Malgré cette hausse du risque le **résultat net** affiche une **croissance de 44,4% pour s'établir à 11 Mds XOF**.

* Couverture des créances douteuses et litigieuses par les provisions



Comportement boursier



Performances	2020	2021
BOA SENEGAL	-3,2%	+57,2%
BRVM	-8,7%	+39,2%
Secteur financier	-1,6%	+28,6%

Volume d'échange mensuel moyen en baisse de 26% en 2021 : 52 970 titres vs 71 665 titres en 2020



Principaux indicateurs boursiers

	déc-19	déc-20	déc.-21	31.03.22
Résultat net (M F CFA)	9 115	7 667	11 070	
Croissance du Résultat Net	7,1%	-15,9%	44,4%	
Dividende brut (M F CFA)	4 300	4 294	4 294	
Croissance du dividende	0,8%	-0,1%	0,0%	
Payout Ratio ⁽¹⁾	47,2%	56,0%	38,8%	
ROE	22,4%	17,1%	22,2%	
ROA	1,9%	1,4%	1,9%	
Cours de clôture (F CFA)	1 545	1 495	2 350	2.575
Dividende brut par action (F CFA)	179,2	178,9	178,9	179
Capitalisation boursière (mds F CFA)	37,1	35,9	56,4	61,8
Performance du titre	-23,5%	-3,2%	57,2%	9,6%
Rendement du dividende ⁽²⁾	11,6%	12,0%	7,2%	6,9%
Performance globale	-11,9%	8,7%	64,8%	16,5%
P/E ⁽³⁾	4,1x	4,7x	5,1x	5,6x
P/B ⁽⁴⁾	0,9x	0,8x	1,1x	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 mars 2022 : dividende 2021)

(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

Hausse du cours de 57,2% à fin 2021, en corrélation avec la croissance du résultat

Les multiples induits demeurent cependant bas, avec un P/E à 5,1x et un P/B à 1,1x.

Le rendement du dividende est de 7%

Dividende équivalent à celui de l'année, à **179 F CFA brut par action**, pour faire face à la croissance de l'activité et aux exigences réglementaires, voté lors de l'AGO 15 avril 2021.

Mise en paiement à partir du 1^{er} juin 2022

	BRVM		Secteur financier	
	2020	2021e	2020	2021e
P/E	6,9x	13,7x	7,1x	14,3x
P/B	1,1x	-	0,8x	-
D/Y	7,4%	6,0%	4,7%	-

Source BOA CAPITAL / BRVM

SYNTHESE



Synthèse 2021

Au 31.12.2021	Performance du titre	Dividend Yield	Croissance du BPA	PER	PB	Capitalisation boursière (XOF Mds)
BOA BENIN	43,4%	10,8%	25,2%	6,5x	1,1x	107,5
BOA BURKINA FASO	65,3%	8,3%	20,7%	6,4x	1,4x	136,4
BOA COTE D'IVOIRE	59,3%	7,1%	17,0%	7,0x	1,7x	117,1
BOA MALI	32,0%	0,0%	234,8%	13,0x	0,8x	27,2
BOA NIGER	45,7%	12,0%	26,6%	7,1x	1,6x	66,3
BOA SENEGAL	57,2%	7,6%	44,4%	5,1x	1,1x	56,4

Synthèse sur 3 ans : 2018-2021

Cours au 31.12 (FCFA)	2018	2021	Performance sur 3 ans	Performance moyenne sur 3 ans
BOA BENIN	4.200	5.300	26,2%	8,1%
BOA BURKINA FASO	5.200	6.200	19,2%	6,0%
BOA COTE D'IVOIRE	4.200	5.855	39,4%	11,7%
BOA MALI	2.450	1.485	-39,4%	-15,4%
BOA NIGER	3.900	5.100	30,8%	9,4%
BOA SENEGAL	2.020	2.350	16,3%	5,2%

Dividende de l'exercice (FCFA)	2018	2021	Rendement du dividende cumulé	Rendement du dividende moyen sur 3 ans
BOA BENIN	438	575	28%	9%
BOA BURKINA FASO	418	512	22%	7%
BOA COTE D'IVOIRE	340	416	19%	6%
BOA MALI	291	0	0%	0%
BOA NIGER	415	610	30%	10%
BOA SENEGAL	178	179	23%	8%



Performance globale	Sur 3 ans	En moyenne sur 3 ans
BOA BENIN	54%	17%
BOA BURKINA FASO	41%	13%
BOA COTE D'IVOIRE	58%	18%
BOA MALI	-39%	-15%
BOA NIGER	61%	19%
BOA SENEGAL	39%	13%



BANK OF AFRICA

BMCE GROUP



Merci pour votre attention