BANK OF AFRICA
BMCE GROUP

Présentation des résultats au 31 décembre 2022

Des 6 BANK OF AFRICA cotées à la BRVM

BÉNIN – BURKINA FASO – CÔTE D'IVOIRE

MALI – NIGER – SÉNÉGAL

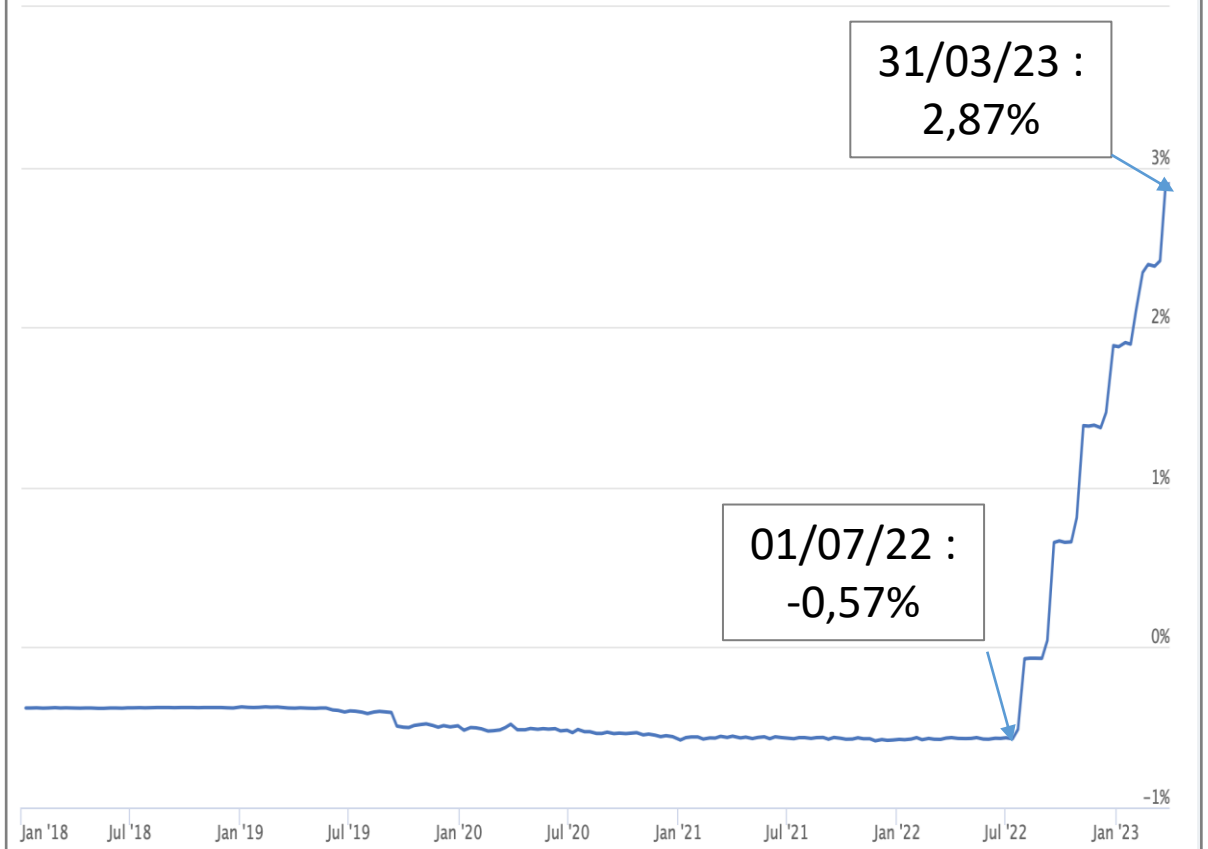
Abidjan,
3 avril 2023

Environnement économique

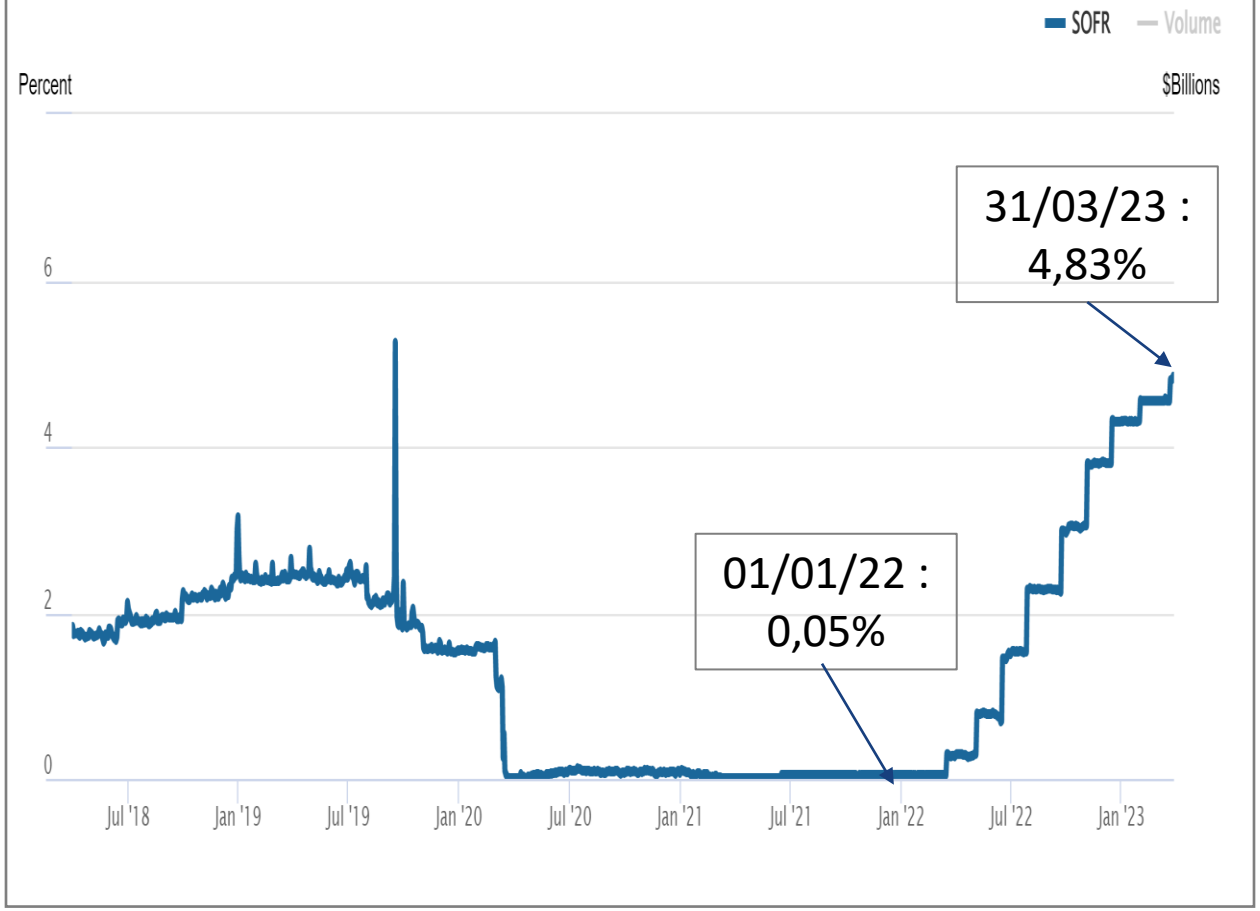
- Après avoir été négativement impactée par la pandémie de Covid, l'économie mondiale a été à nouveau fragilisée en 2022 par la guerre en Ukraine, entraînant :
  - ▶ De fortes **pressions inflationnistes**
    - En UEMOA, passage d'un palier **de 2% à 3%** en 2020 **à un palier de 7% à 12%**. Ce niveau devrait rester élevé en 2023 selon les prévisions
  - ▶ Une **dégradation des fondamentaux** des économies africaines (niveau d'endettement élevé, …)
  - ▶ Une **hausse des taux** sur le marché interbancaire
    - La BCEAO a relevé son taux directeur de 75 pbs sur l'année 2022 à 2,75% sur le guichet primaire
    - Les obligations du Trésor des pays de l'UEMOA connaissent des hausses de taux allant jusqu'à 250 pbs
  - ▶ Un léger **ralentissement économique** contre un rebond attendu post COVID

Evolution des taux EUR et USD

Euribor 1 semaine - Janvier 2018 à fin mars 2023

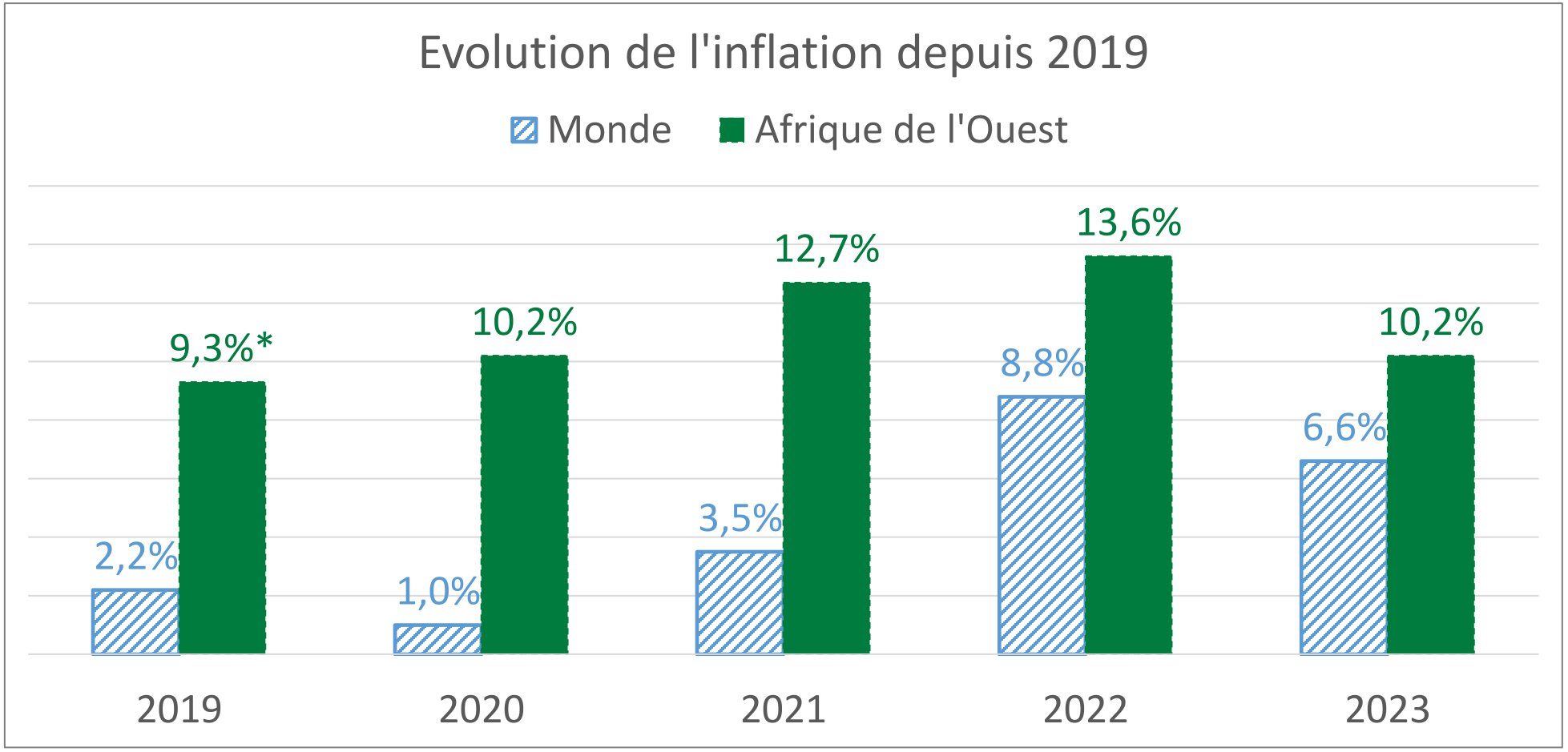


SOFR - Janvier 2018 à fin mars 2023



Source : www.euribor-rates.eu

Inflation



** Moyenne 2013-2019*

Sources : Afrique de l'Ouest : BOAD / Monde : Banque mondiale (estimations 2022 et 2023 du FMI)

Hausse du niveau d'endettement, avec une prépondérance de la dette extérieure

	Dette de l'administration publique, en % du PIB			Part de la dette extérieure (%)	Service de la dette / Budget (%)
Pays	**2021**	**2022 E**	**2023 P**	**2021**	**2022**
Benin	49,9	54,8	55,6	67,1	34%
Burkina Faso	52,4	59,6	59,3	42,6	41%
Côte d'Ivoire	52,1	56,0	55,1	62,9	46%
Niger	51,2	57,1	57,0	100,9	39%
Mali	51,9	55,9	55,8	59,5	38%
Senegal	73,2	75,0	74,3	78,9	27%
Zone UEMOA*	**55,3**	**59,4**	**59,0**	**66,7**	**42%**

**Moyenne pondérée par le PIB – Sources : IMF – Oct.2022 (Dette publique) et BOAD (Dette extérieure)*

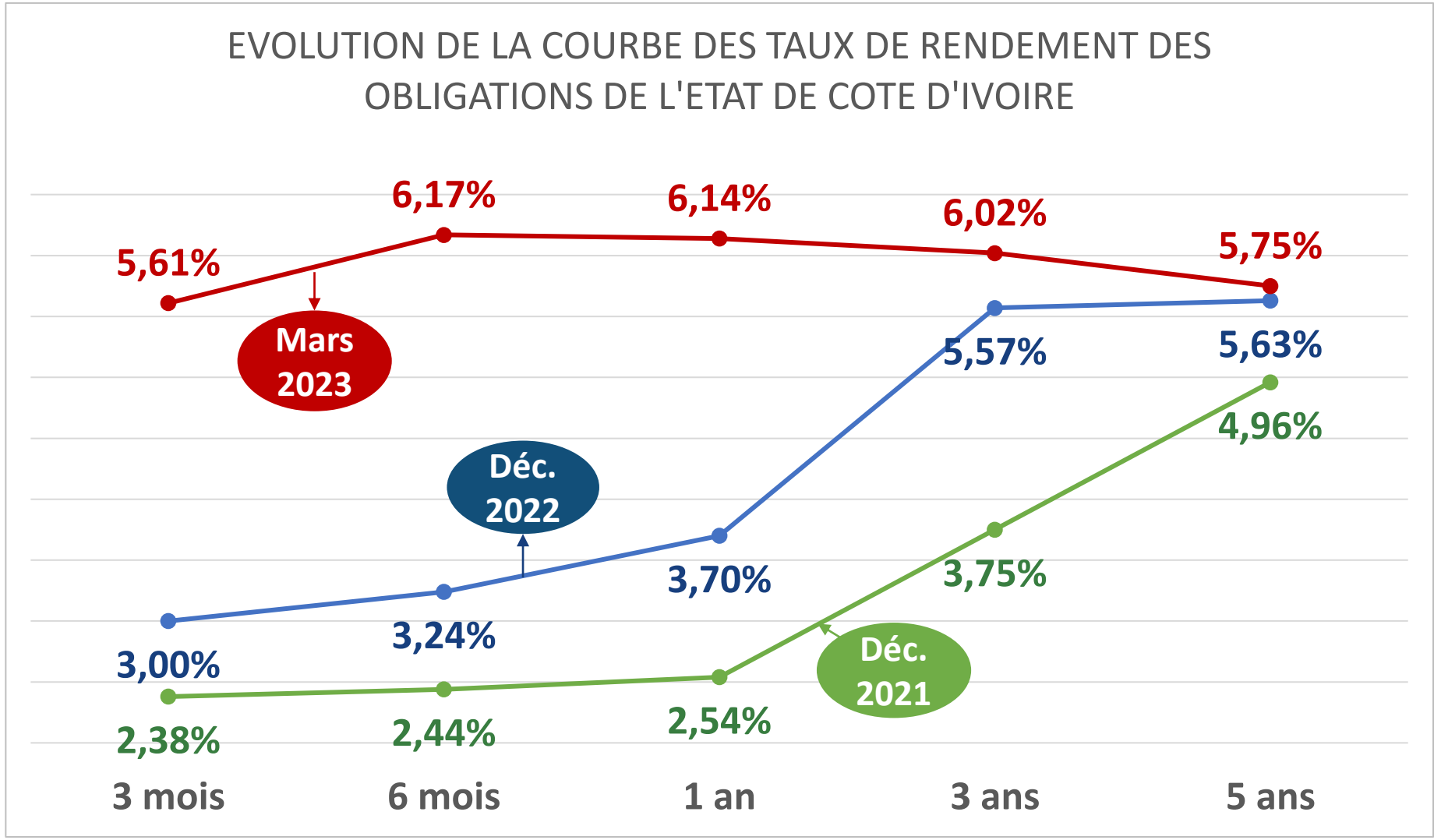
➡ ***Dette publique à près de 60% du PIB*** *en moyenne en 2022 en UEMOA*

➡ *Avec une* ***part croissante de la dette extérieure*** *(> 50% de l'endettement public) dans la majorité des pays de la zone*

➡ ***Service de la dette / Budget = 40%*** *en moyenne en 2022 dans la zone UEMOA*

➡ **Limitation de la marge de manœuvre des Etats à financer leur économie → Renégociations possibles des dettes publiques → Plus de liquidité** en contrepartie d'une discipline budgétaire imposée aux Etats

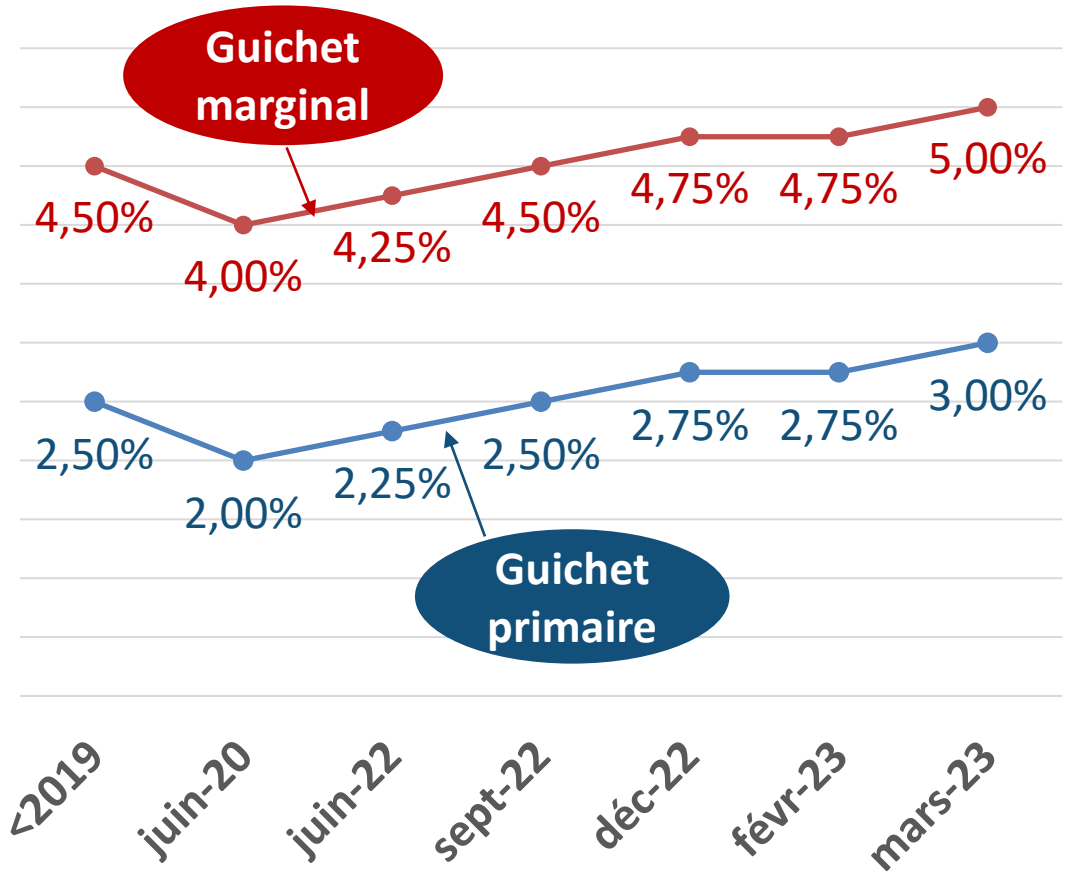
…conduisant à une hausse des taux



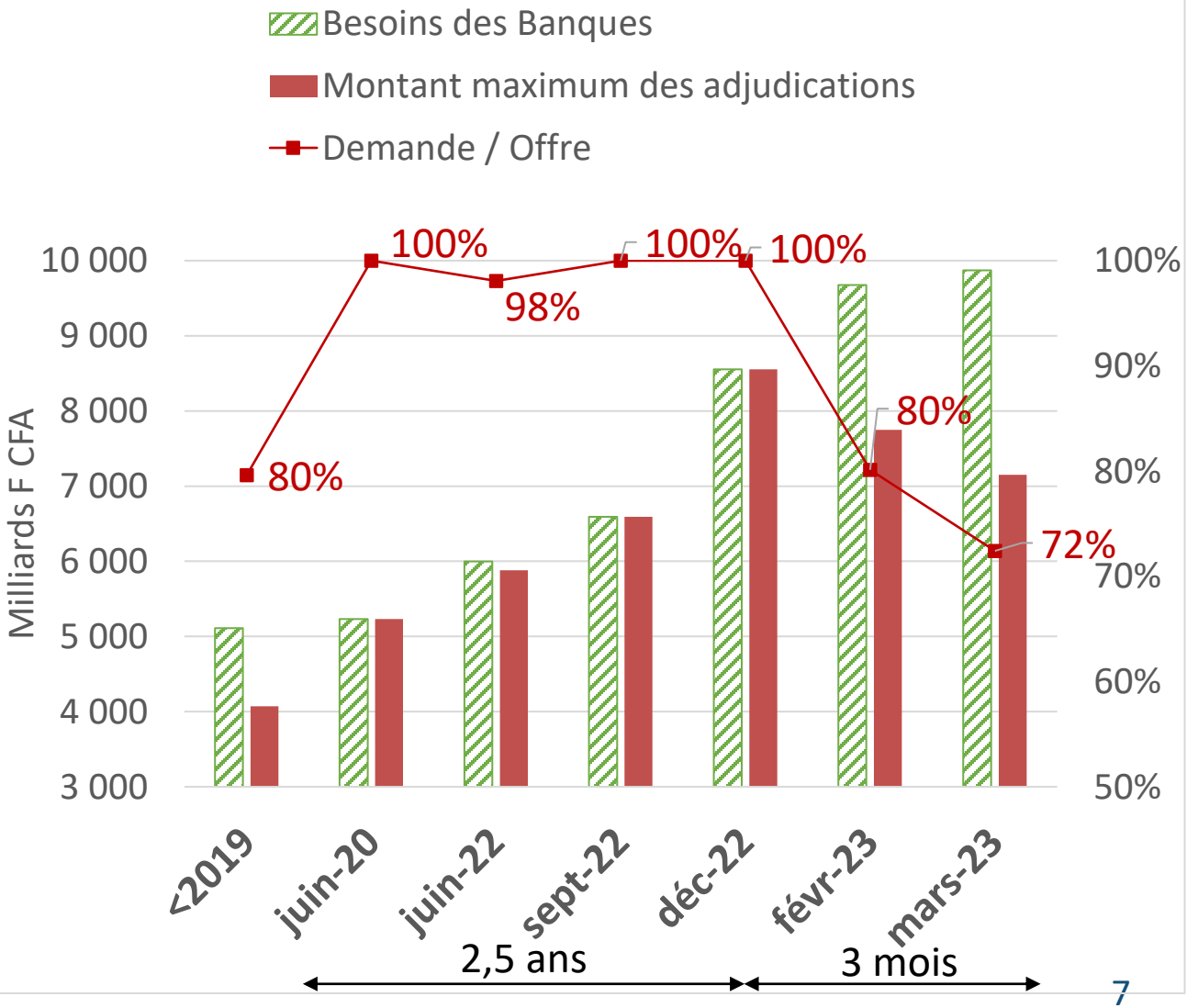
En prenant l'exemple de la Côte d'Ivoire, on constate **une hausse des taux** de 116 pbs entre 2021 et 2022 et de **244 bps sur le 1er trimestre 2023** sur les bons de maturité d'1an.

Environnement économique

Evolution des principaux taux directeurs de la BCEAO

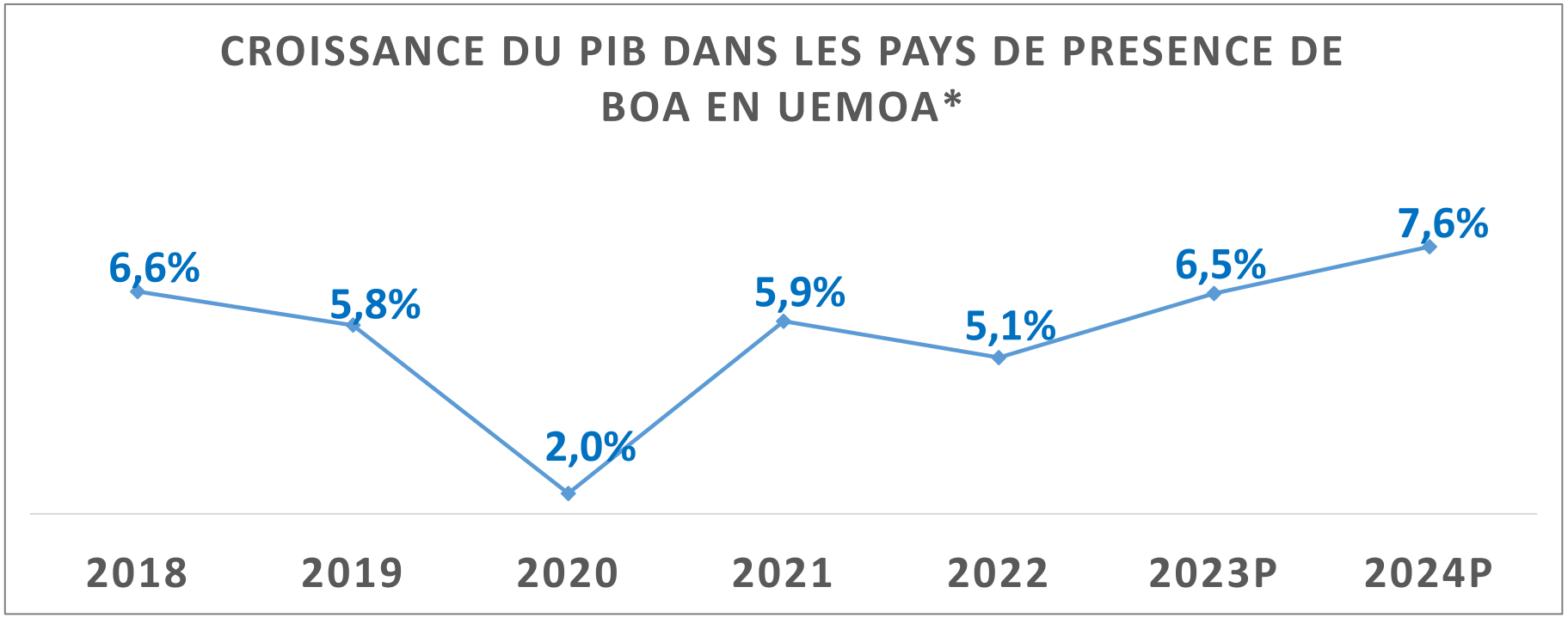


Evolution des injections de liquidité Vs besoins des banques



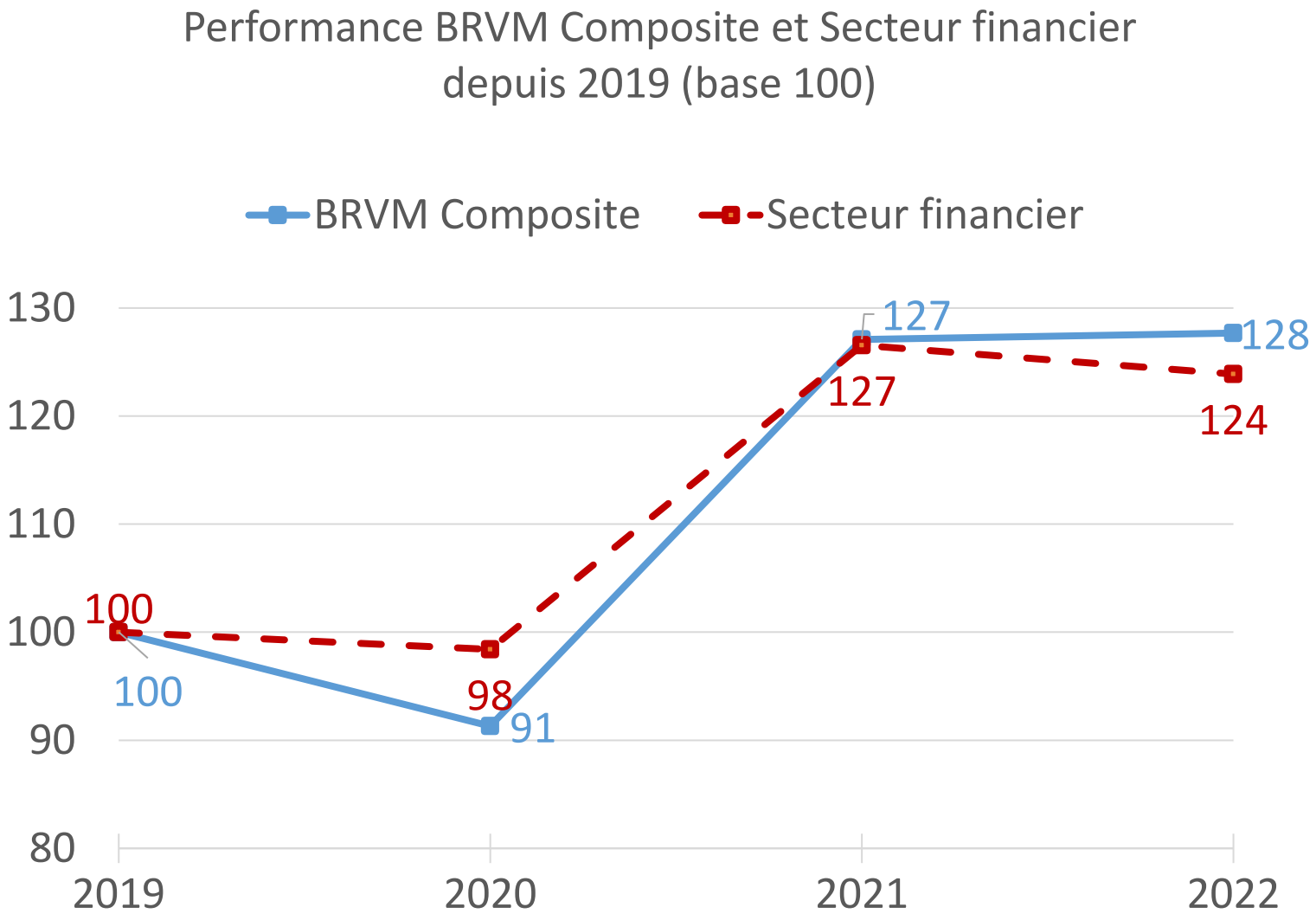
Des perspectives de croissance néanmoins optimistes

- Malgré une légère inflexion de la croissance en 2022, les autorités monétaires prévoient une légère reprise de la croissance à partir de 2023



**UEMOA hors Guinée Bissau & Togo - Source : Banque Mondiale*

Environnement boursier



- La performance de la Bourse sur 3 ans s'établit à 28%, hors rendement du dividende (variant de 6% à 8,75% sur la période), portée par un quasi doublement des volumes échangés.
- En 2022, la **BRVM**, affiche une **croissance proche de 0 (+0,46%),** après avoir connu un rebond en 2021.
- La performance du **secteur financier, quant à elle, est en baisse (-2,1%)**

- L'année 2022 marque le début d'un nouveau Plan Triennal de Développement (2022-2023) du Groupe.
  - ▶ **Reprise de la transformation bilancielle vers plus de PME**, freinée à cause de la pandémie (+26% en nombre de dossiers et +30% en encours).
  - ▶ Continuité dans le **développement des activités de Trade** (+12,6% en volume pour les 6 BOA cotées)
- Les titres des filiales BANK OF AFRICA cotées présentent des niveaux de performance disparates, malgré les bons fondamentaux des banques.
  - ▶ En 2022, la **croissance bénéficiaire** cumulée des BOA fait un **bond de 20% à 92,9 milliards de FCFA**, porté par de bons fondamentaux et des orientations stratégiques porteuses
  - ▶ permettant de maintenir un **niveau élevé de dividende de 53,5 milliards de FCFA bruts, en hausse de 23%** par rapport à l'année dernière,
  - ▶ **soit des rendements de dividende supérieurs au marché, variant de 8,5% à 16,2%**.

BÉNIN

Environnement

- **Facteurs défavorables / Faiblesses**
  - Pays vulnérable aux changements climatiques et aux fluctuations des prix du coton et du pétrole
  - Détérioration de la sécurité dans les régions du Nord

- **Facteurs favorables / Atouts**
  - De nombreuses réformes structurelles
    - Lancement de la 2nde phase du Programme d'Actions du Gouvernement (PAG II)
    - Démarrage effectif de Zone Economique Spéciale de GLODJIGBE
    - Regain de l'activité portuaire
    - Poursuite des réformes afin de sécuriser les recettes fiscales / Exonération de TVA sur les véhicules neufs
  - Amélioration de l'approvisionnement alimentaire, permettant de contenir l'inflation

Rating (Moody's)	*B1 - stable*
Taux de bancarisation	*34,7%*
Nombre de banques	*14 (stable)*

Faits marquants du pays :

- Nouvel impôt (IRCM) sur les revenus des obligations détenues hors du pays
- Réouverture totale de la frontière terrestre avec le Nigéria

Faits marquants de l'année pour BOA :

- Enrichissement de l'offre produits à destination des Particuliers et de l'offre digitale pour faciliter le Trade inter pays BOA (« TRADE EXPRESS »)

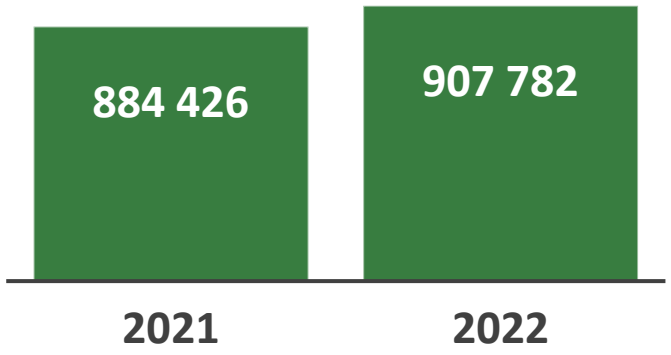
Sources : FMI, BAD, BCEAO, Coface

Principaux indicateurs financiers

En millions de FCFA

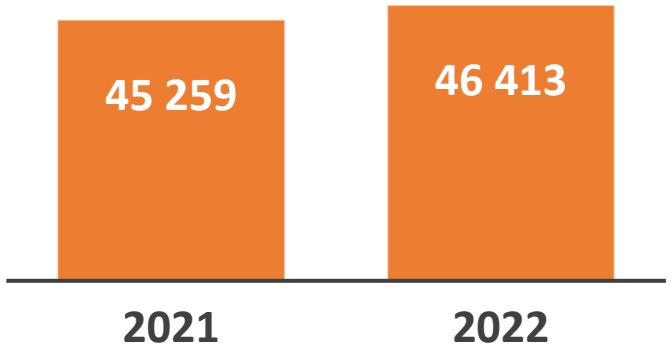
TOTAL BILAN

+2,6%



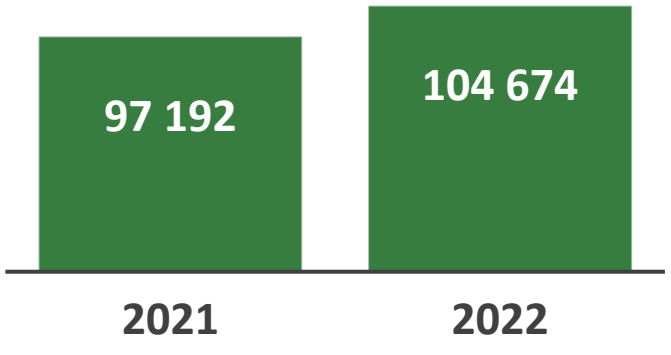
PRODUIT NET BANCAIRE

+2,5%



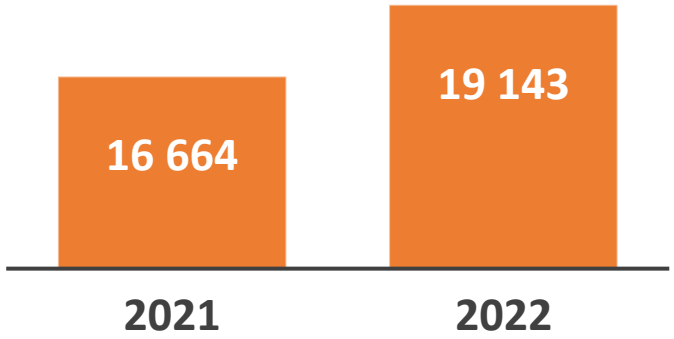
FONDS PROPRES

+7,7%

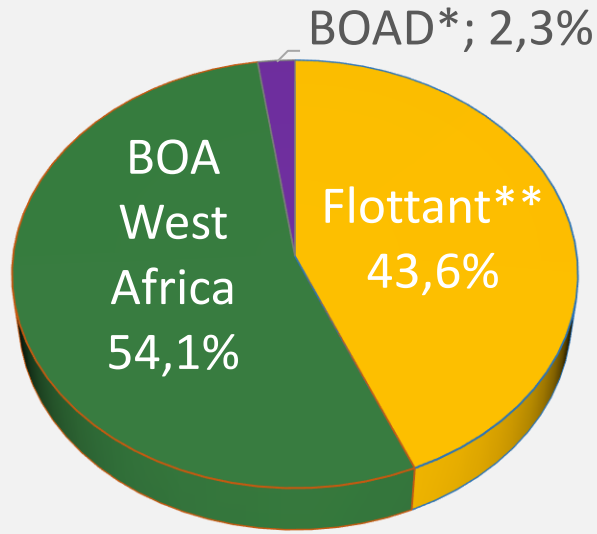


RESULTAT NET

+14,9%



Actionnariat au 15/03/2023



Actionnariat stable

- ROE : 19,0%
- ROA : 2,1%

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

Performances commerciales

 # 2 (derrière la banque d'Etat BIIC) en termes de dépôts et de crédits

49 agences

	BOA - BENIN			Secteur
en millions XOF	2021	2022	21/22	Var 22
Dépôts	645 872	648 844	0,5%	6,9%
Crédits	395 862	387 381	-2,1%	14,3%
% Corporate	*56,7%*	*49,3%*	*-14,9%*	
% PME	*6,6%*	*8,2%*	*21,4%*	
% Particuliers	*36,7%*	*42,5%*	*13,3%*	
Ratio de transformation	61,3%	59,7%	-1,6%	
Titres de placement & FCP	329 780	404 577	22,7%	
Volume de Trade	335 674	399 468	19,0%	
# opérations financières clientèle (millions)	5,2	5,2	0,0%	
% via le canal Digital	31%	34%		

DÉPÔTS : 20,4% de PDM (-1,9 pts) – Niveau stable (+0,5%) contre un secteur en croissance (sur les dépôts rémunérés essentiellement + mise en place de crédits importants en fin d'année, restés dans les comptes de dépôts des banques de la place)

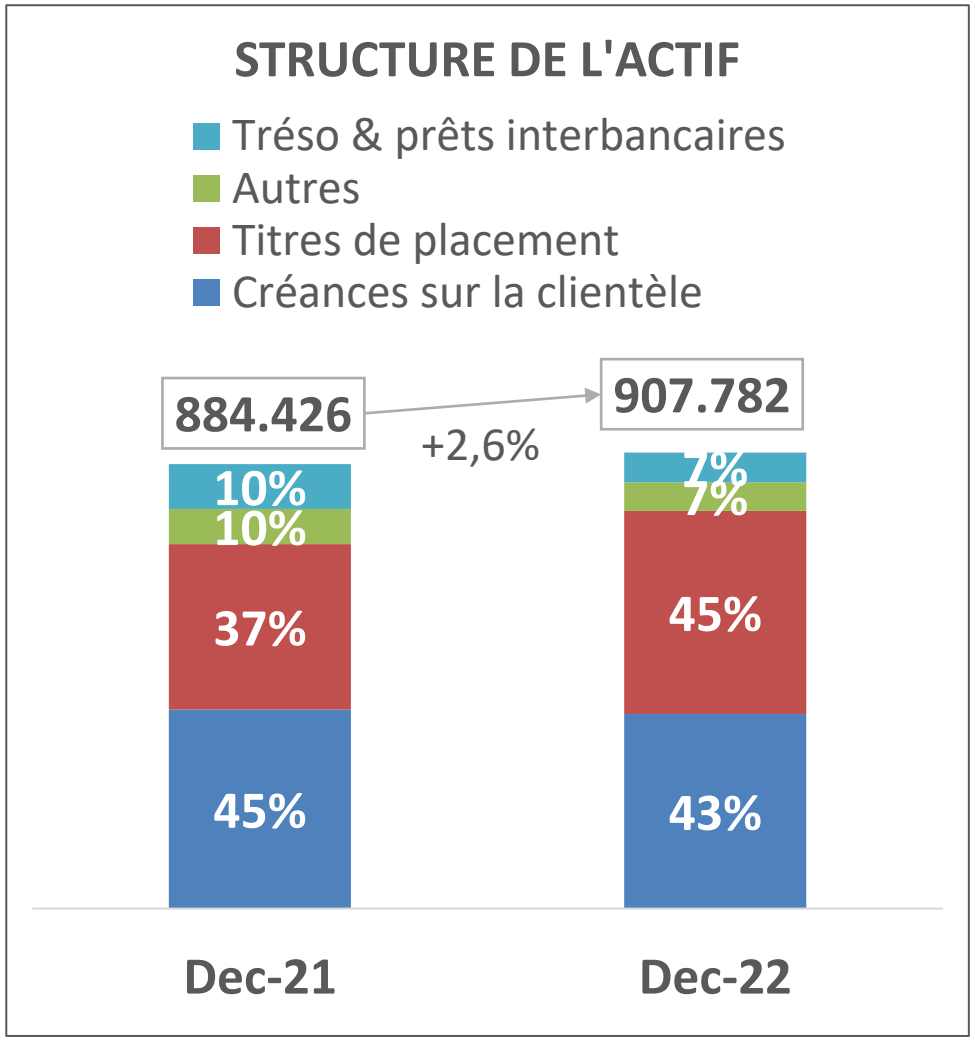
- Mix des dépôts stable pour BOA avec **48% de dépôts non-rémunérés**

CRÉDITS : 18,5% de PDM (-4,3 pt) – Baisse des encours du fait de la **diminution volontaire** des engagements sur les *Corporate*, afin de **diversifier le portefeuille de la banque au profit des PME et des Particuliers** (alors que le secteur a financé 250 Mds de FCFA de projets publics et d'infrastructures).

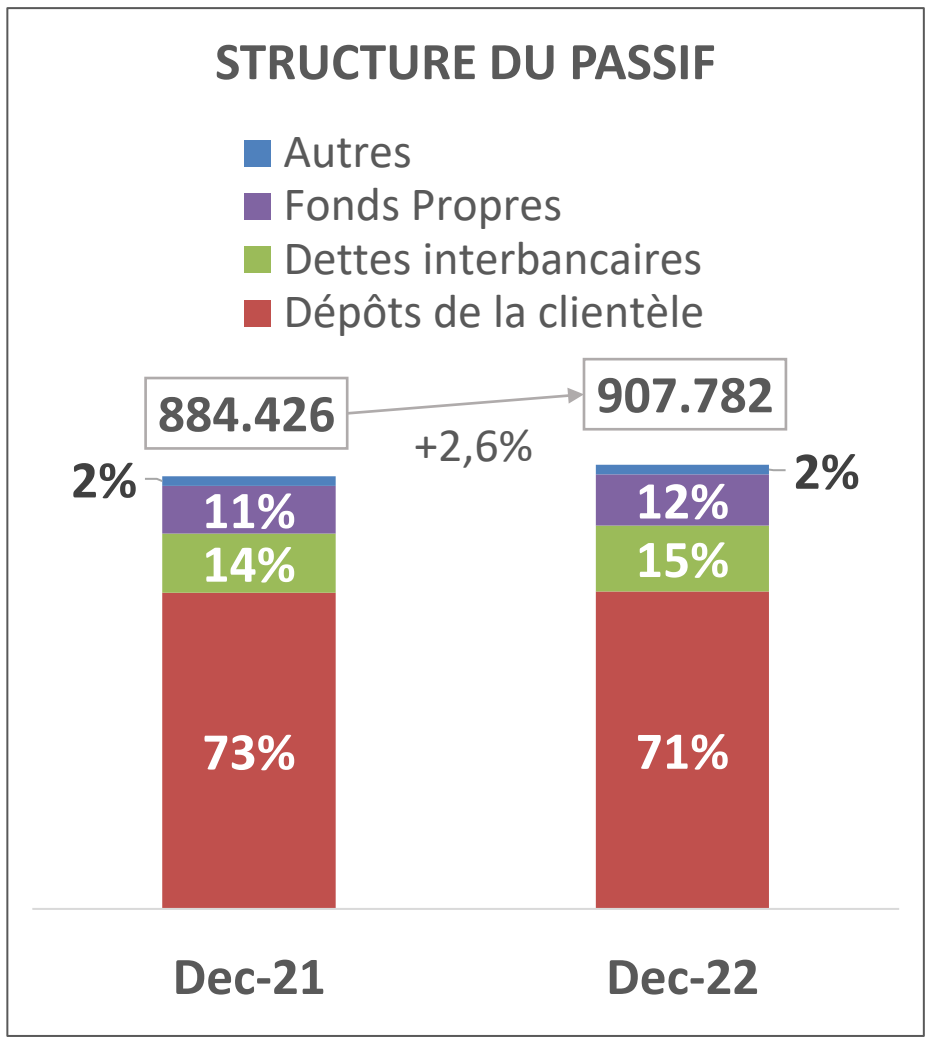
- **En nombre,** le stock de crédits **augmente de 11,5%**
- **Dilution du niveau de concentration (Top 10 débiteurs) à 34%** (vs 42% en 2021)

TRADE : +19% en volumes, avec plus de la moitié (55%) des transactions dans la zone UEMOA.

Structure du bilan & Hors Bilan



Hausse du poids des titres de placement, en conséquence de la baisse des encours de crédits. Il devrait baisser en 2023.



Structure du passif globalement stable, avec une légère baisse du poids des dépôts

Hors Bilan

s'établit à **109,2 Mds FCFA, en baisse de 7,3%** suite à des mainlevées importantes sur des cautions de marché et des lettres de garanties non remplacées.

Performances financières

RÉSULTAT EN HAUSSE DE 15%, PORTÉ PAR LES COMMISSIONS ET L'AMÉLIORATION DU COÛT DU RISQUE

en millions de XOF	2021	2022	var
Encours moyen de crédits	399 215	391 621	-1,9%
Marge bancaire	32 691	32 919	0,7%
. Marge d'intérêts clients	20.342	19.932	-2,0%
. Revenus nets sur titres	12.349	12.986	5,2%
Commissions & revenus net des opérations financières	12 568	13 494	7,4%
Produit Net Bancaire	**45 259**	**46 413**	**2,5%**

- **Marge bancaire quasi stable (+0,7%),** du fait :
  - de la baisse des encours sur les *Corporate*,
  - compensée par la diversification du portefeuille vers la PME et les Particuliers
  - et la baisse du coût de la ressource (-9,4%)

→ La marge devrait s'améliorer en 2023 (+15% env.) grâce au plein effet de transformation bilancielle.

- **Hausse des commissions (+7,4%)** sur toutes les activités, qui compense la quasi stabilité de la marge bancaire.

➔ **Le PNB augmente de 2,5%** à 46,4 Mds FCFA

** Couverture des créances en souffrance par les provisions*

Performances financières (suite)

en millions de XOF	2021	2022	var
Produit Net Bancaire	**45 259**	**46 413**	**2,5%**
Charges générales d'exploitation	-25 464	-26 884	5,6%
dont charges non-récurrentes	*0*	*-1 551*	
dont nouvel impôt sur Titres	*0*	*-567*	
Résultat Brut d'Exploitation	**19 795**	**19 529**	**-1,3%**
Coût du risque net de reprises	611	3 668	500%
Dotations	*-4 686*	*- 2 866*	*-39%*
Reprises	*5 298*	*6 201*	*+17%*
Provision sur dépréciation d'actifs	-2.478	-986	-60%
Résultat avant impôts	**17.928**	**22.211**	**24%**
Impôts	-1.265	-3.068	-124%
Résultat Net	**16 664**	**19 143**	**14,9%**
Coefficient d'exploitation	*56,3%*	*57,9%*	1,7%
Coût du risque en % des encours	*0,2%*	*0,9%*	*0,8%*
Ratio de solvabilité	*16,2%*	*17,5%*	

** Couverture des créances en souffrance par les provisions*

- **Suite à des charges non-récurrentes** (redressement fiscal et dépréciations sur actifs) et à la mise en place du nouvel impôt sur les Titres détenus en dehors du Bénin**, les charges générales d'exploitation augmentent et le coefficient d'exploitation s'établit à 57,9%.**

▶ Hors événements exceptionnels, les charges générales d'exploitation seraient en baisse de 2,7%

➔ **RBE en baisse de 1,3% (+9,4% hors charges exceptionnelles)**

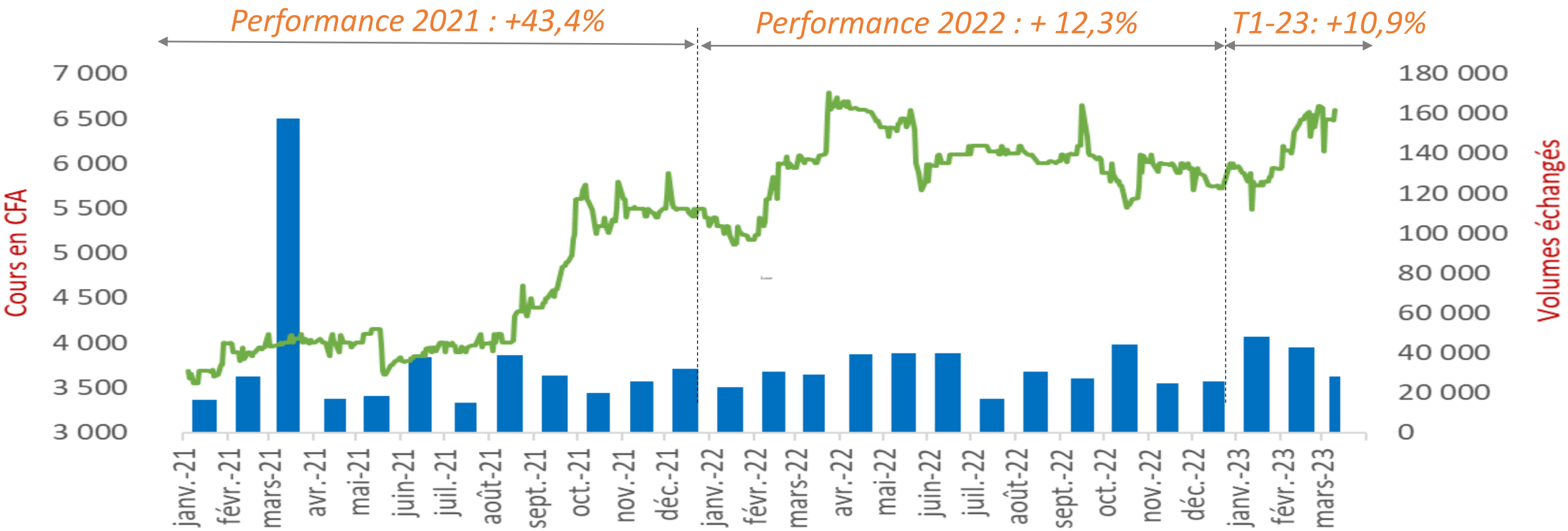
- La **faible dégradation du portefeuille et le maintient d'un niveau de recouvrement soutenu** ont permis d'afficher une forte baisse des dotations et une hausse des reprises. Le taux de couverture* est de 71%
- La dotation sur dépréciation de participations baisse sensiblement en 2022

➔ **Résultat avant impôts en hausse de 24%**

- Les impôts augmentent fortement suite à la mise en place du nouvel impôts sur Titres

➔ **Résultat net en hausse de 14,9% à 19,1 Mds XOF**

Comportement boursier



Performances	2021	2022
BOA-BENIN	+43,4%	+12,3%
BRVM	+39,2%	+0,46%
Secteur financier	+28,6%	-2,10%

Volume d'échange mensuel moyen en baisse de 15,7% en 2022 : 29 169 titres vs 34 593 titres en 2021

Principaux indicateurs boursiers

	déc-21	déc-22	14/03/23
Capitalisation boursière (Md XOF)	107,5	120,7	133,9
Cours de clôture (XOF)	5.300	5.950	6.600
Performance du titre (YTD) **(a)**	**43,4%**	**12,3%**	**10,9%**
BPA - Bénéfice par action (XOF)	822	944	944
DPA - Dividende brut / action (XOF)	575	660	660
Payout Ratio (1)	**70%**	**70%**	**70%**
FPA - Fonds propres par action (XOF)	4.792	5.161	5.161
var BPA	25,2%	14,9%	-
var DPA	25,3%	14,8%	-
var FPA	8,2%	7,7%	-
Rendement du dividende (2) **(b)**	**10,8%**	**11,1%**	**10,0%**
Performance globale (a+b)	**54,3%**	**23,4%**	**20,9%**
P/E (3)	6,5x	6,3x	7,0x
P/B (4)	1,1x	1,2x	1,3x

2022	Performance	P/E	P/B	D/Y
BRVM	0,46%	7,96x	1,3x	7,50%
Secteur financier	-2,10%	7,29x	1,1x	6,98%

Malgré la hausse du cours en 2022, BOA-BENIN reste sous-valorisée par rapport au marché en terme de P/E (de 6,3x).

► **Maintien d'un fort niveau de rendement du dividende > 11%.**

DIVIDENDE PROPOSÉ À L'AGO DU 14 AVRIL 2023 DE **13 385 MILLIONS FCFA, EN HAUSSE DE 15%** PAR RAPPORT À 2021, EN LIGNE AVEC LA CROISSANCE DU RÉSULTAT NET.

MISE EN PAIEMENT À PARTIR DU 25 MAI 2023

(1) Dividende brut de l'exercice N payé en N+1/ RN Exercice N
(2) sur la base du dividende brut de l'exercice N payé en N+1 (pour mars 2023 : dividende 2022)
(3) P/E : Price Earning ratio : Cours de clôture / Bénéfice par action N et N-1 pour le mois de mars
(4) P/B : Price to Book ratio : Cours de clôture / Fonds propres de base par action N

BURKINA FASO

Environnement

- **Facteurs défavorables / Faiblesses**
  - Situation sécuritaire difficile
  - Pays enclavé et très vulnérable aux conditions climatiques (faiblesse des précipitations, baisse des surfaces cultivées)
  - Forte dépendance aux cours de l'or et du coton
  - Arrêt des grands chantiers de construction et de bitumages routes

- **Challenge** : Réaménagement du service de la dette/budget (41%) à des niveaux plus soutenables

- **Facteurs favorables / Atouts**
  - Soutien des recettes d'exportation grâce à des prix de l'or et du coton favorables (95% des exportations)

Rating (S&P)	***CCC+ - stable***
Taux de bancarisation	*21,2%*
Nombre de banques	*15*

Faits marquants du pays

- Coups d'Etat militaire en janvier et septembre 2022

Faits marquants de l'année pour BOA

- Digitalisation des processus internes pour améliorer le service à la clientèle (gestion des réclamations) et limiter les risques opérationnels

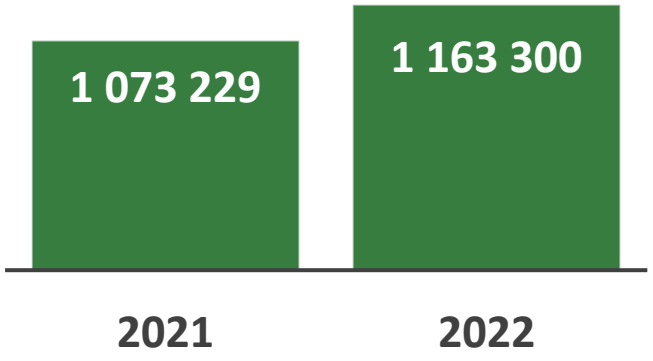
Sources : FMI, BAD, BCEAO, Coface

Principaux indicateurs financiers

En millions de FCFA

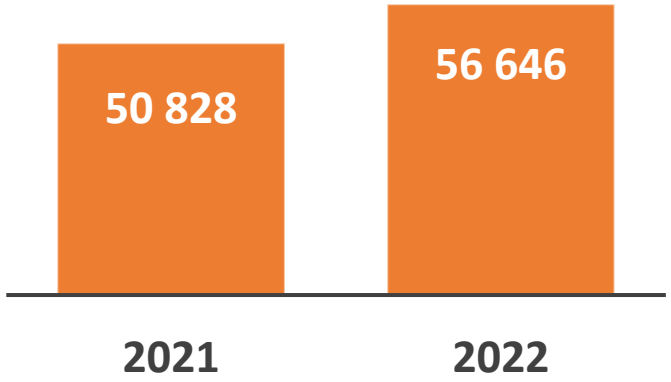
TOTAL BILAN

+8,4%



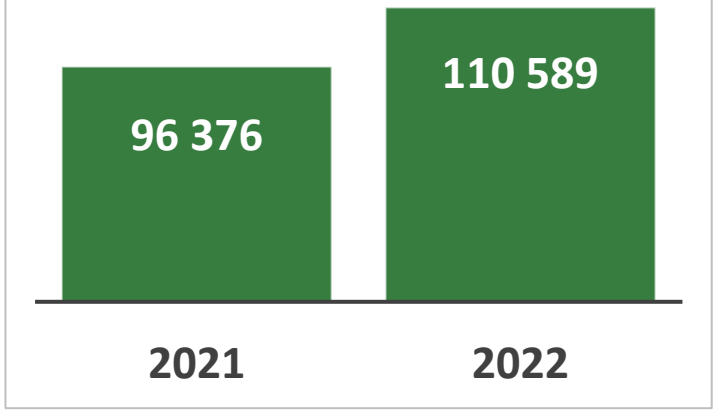
PRODUIT NET BANCAIRE

+11,4%



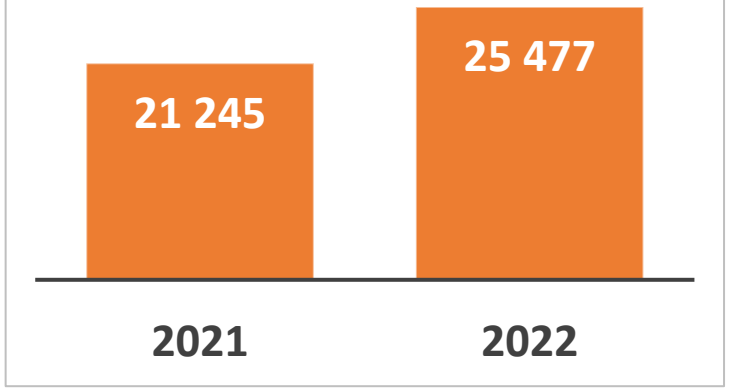
FONDS PROPRES

+14,7%

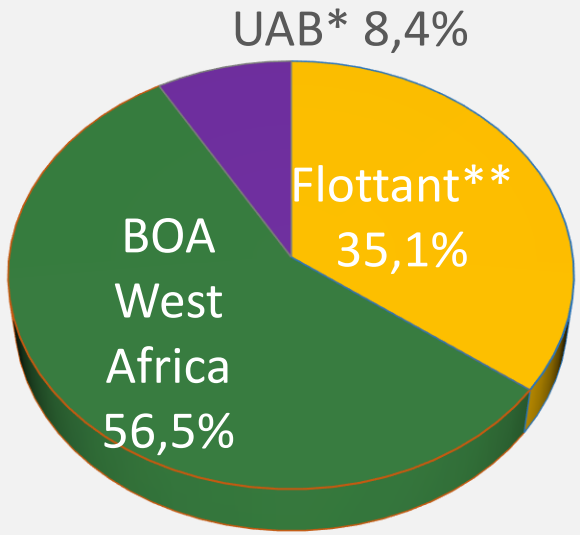


RESULTAT NET

+19,9%



Actionnariat au 15/03/2023



Actionnariat stable

- ROE : 24,6%
- ROA : 2,3%

** Union des Assurances Burkinabé*

*** dont 1 seul actionnaire privé > 5% du capital*

Performances commerciales

 # 2 en termes de dépôts et de crédits

44 agences

	BOA - BURKINA FASO			Secteur
en millions XOF	2021	2022	21/22	Var 22
Dépôts	815 760	875 499	7,3%	6,3%
Crédits	577 287	642 663	11,3%	23,0%
% Corporate	*34,3%*	*34,9%*	*+13%*	
% PME	*5,7%*	*9,0%*	*+76%*	
% Particuliers	*59,9%*	*56,1%*	*+4%*	
Ratio de transformation	70,8%	73,4%	2,6%	
Titres de placement & FCP	267 776	342 039	27,7%	
Volume de Trade (Mds)	3 167	3 393	7,1%	
# opérations financières clientèle (millions)	9,3	9,1	-2,6%	
% via le canal Digital	34%	36%		

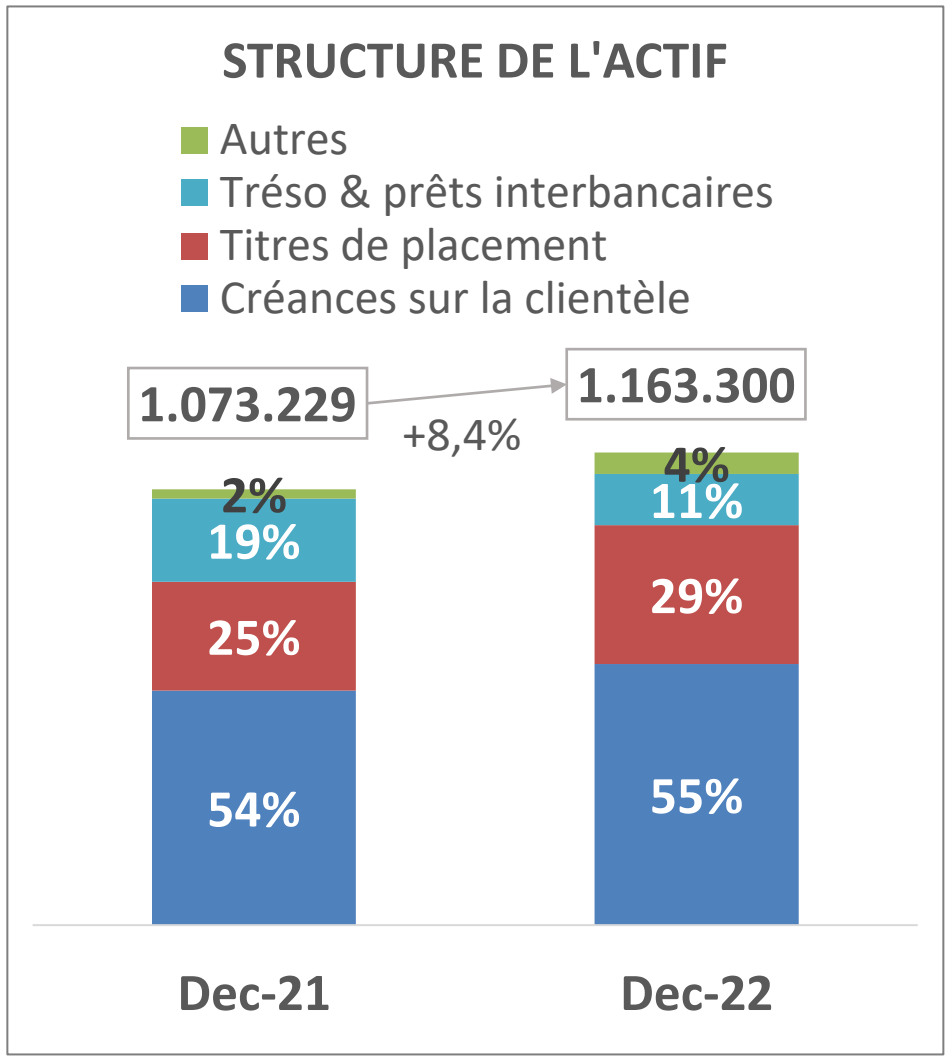
DÉPÔTS : 14,6% de PDM (+0,1 pt)- Progression légèrement plus soutenue que celle du secteur, avec une amélioration du mix à **56% de dépôts non-rémunérés** (vs 54% en 2021)

CRÉDITS : 13,8% de PDM (-1,9 pts) - Croissance modérée par rapport au secteur (ayant financé principalement les projets étatiques), **en faveur d'une diversification du portefeuille**

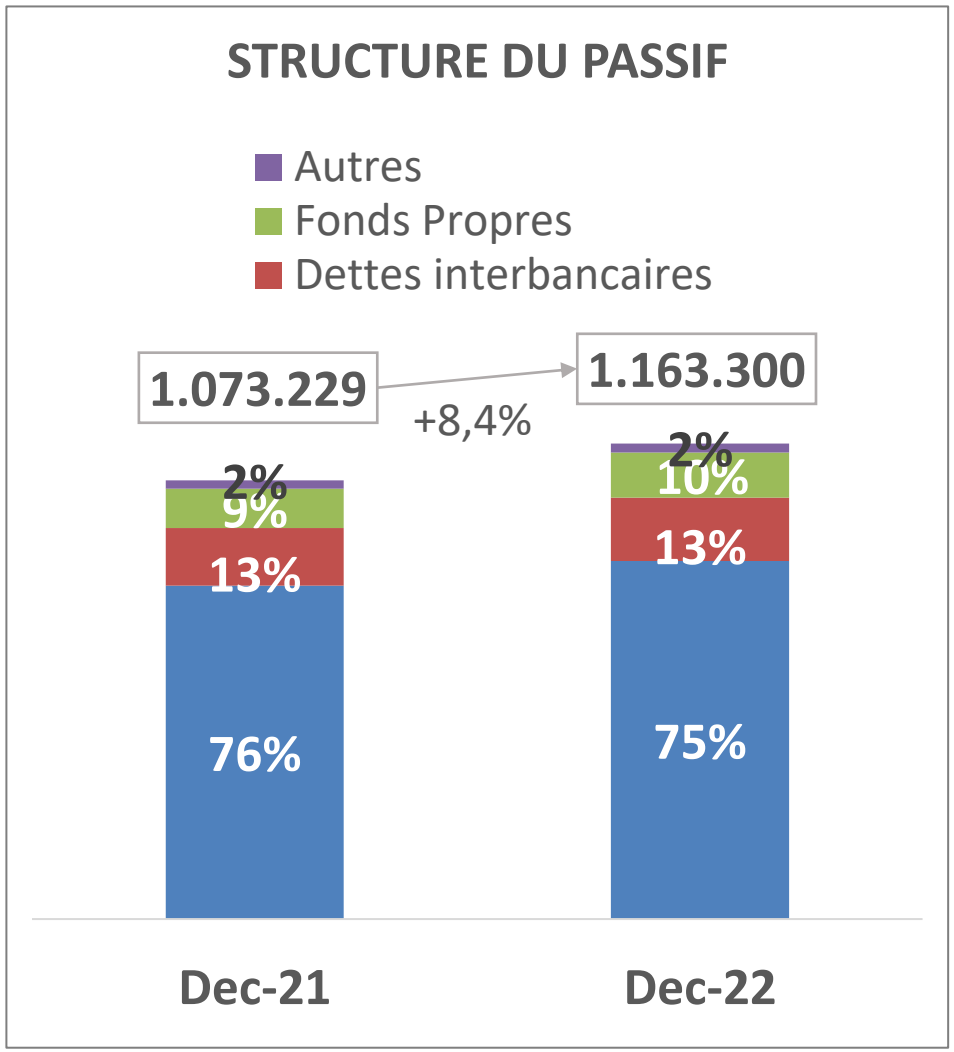
- Effort notable porté sur les PME, en vue de créer un fonds de commerce

TITRES DE PLACEMENTS : forte hausse en compensation de la baisse des financements étatiques

Structure du bilan & Hors Bilan



Baisse du poids de la Trésorerie et de l'interbancaire, exceptionnellement élevé en 2021



Structure stable avec des dépôts représentant 75% du total des passifs

Hors Bilan

S'établit à **129,8 Mds FCFA, en hausse de 6%**

(en retraitant 2021 de stocks non comptabilisés)

Performances financières

HAUSSE DU RÉSULTAT NET DE 20%, PORTÉE PAR L'AMÉLIORATION DU PNB ET PAR LA BAISSE DU COÛT DU RISQUE

en millions de XOF	2021	2022	var
Encours moyen de crédits	565 779	609 975	7,8%
Marge bancaire	32 216	35 959	11,6%
Commissions & revenus net des opérations financières	18 612	20 687	11,1%
Produit Net Bancaire	**50 828**	**56 646**	**11,4%**
Charges générales d'exploitation	-22 052	-24 014	8,9%
Résultat Brut d'Exploitation	**28 776**	**32 632**	**13,4%**
Coût du risque net de reprises *(+ Reprises nettes / - Dotations nettes)*	-4 476	-3 328	-25,6%
Résultat Net	**21 245**	**25 477**	**19,9%**
Coefficient d'exploitation	*43,4%*	*42,4%*	
Coût du risque en % des encours	*-0,8%*	*-0,5%*	
Ratio de solvabilité	*13,8%*	*13,6%*	

- **Progression de la marge bancaire** de 11,6% porté par l'augmentation des encours moyens de crédits, de meilleurs taux et par la hausse des encours de titres de placements.
- **Croissance des commissions et opérations financières de 11,1%**, due à la forte progression du change (+37%) et des commissions sur opérations (+13%).

➔ **Le PNB ressort en croissance de 11,4%.**

- Le **coefficient d'exploitation s'affiche à un niveau bas de 42%** grâce à des frais généraux contenus, conjuguée à la hausse du PNB.

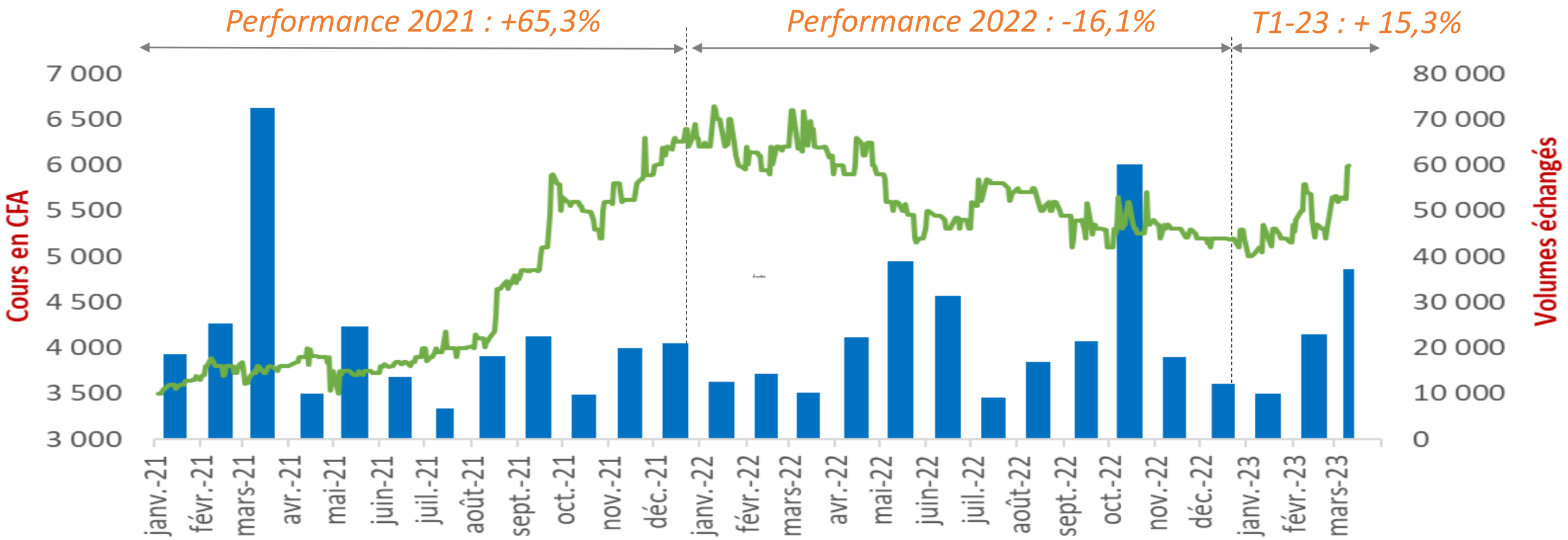
➔ **Le RBE progresse de 13,4%.**

- Le **coût du risque** baisse de 25,6%, grâce aux efforts de recouvrement (x2 en volume) et représente -0,5% des encours moyens de crédits, pour un taux de couverture* en amélioration à 81% (vs 63% en 2021).

➔ **Le Résultat Net franchit la barre des 25Mds FCFA (+20%)**

** Couverture des créances en souffrance par les provisions*

Comportement boursier



Performances	2021	2022
BOA-BURKINA FASO	+65,3%	-16,1%
BRVM	+39,2%	+0,46%
Secteur financier	+28,6%	-2,10%

Volume d'échange mensuel moyen en légère hausse (+2%)
en 2022 : 21 586 titres vs 21 166 titres en 2021

Principaux indicateurs boursiers

	déc-21	déc-22	10/03/23
Capitalisation boursière (Mds XOF)	136,4	114,4	131,9
Cours de clôture (XOF)	6 200	5 200	5 995
Performance du titre (YTD) **(a)**	**65,3%**	**-16,1%**	**15,3%**
BPA - Bénéfice par action (XOF)	966	1 158	1 158
DPA - Dividende brut / action (XOF)	512	659	659
Payout Ratio (1)	**53%**	**57%**	**57%**
FPA - Fonds propres par action (XOF)	4 381	5 027	5 027
var BPA	20,7%	19,9%	-
var DPA	21,0%	28,7%	-
var FPA	14,1%	14,7%	-
Rendement du dividende (2) **(b)**	**8,3%**	**12,7%**	**11,0%**
Performance globale (a+b)	**73,6%**	**-3,5%**	**26,3%**
P/E (3)	6,4x	4,5x	5,2x
P/B (4)	1,4x	1,0x	1,2x

2022	Performance	P/E	P/B	D/Y
BRVM	0,46%	7,96x	1,3x	7,50%
Secteur financier	-2,10%	7,29x	1,1x	6,98%

BOA-BF a été injustement sanctionnée malgré ses bonnes performances ; elle reste sous-valorisée par rapport au marché avec un P/E de 4,5x

► **Fort niveau de rendement du dividende > 12%.**

L'AGO DU 30 MARS 2023 A VOTÉ **UN DIVIDENDE DE 14 498 MILLIONS FCFA, EN HAUSSE DE 29%** RAPPORT À 2021.

MISE EN PAIEMENT À PARTIR DU 5 MAI 2023

(1) Dividende brut de l'exercice N payé en N+1/ RN Exercice N
(2) sur la base du dividende brut de l'exercice N payé en N+1 (pour mars 2023 : dividende 2022)
(3) P/E : Price Earning ratio : Cours de clôture / Bénéfice par action N et N-1 pour le mois de mars
(4) P/B : Price to Book ratio : Cours de clôture / Fonds propres de base par action N

MALI

Environnement

- **Facteurs défavorables / Faiblesses**
  - Crise sécuritaire et politique
  - Economie peu diversifiée, exposée aux fluctuations climatiques
  - Secteur informel important

- **Challenge** : Réaménagement du service de la dette/budget (38%) à des niveaux plus soutenables

- **Facteurs favorables / Atouts**
  - Cours haussier de l'or
  - Importance grandissante du secteur minier
  - Soutien au secteur agricole en général (40% du PIB) grâce au FIDA

Rating (Moody's)	*Caa1 - stable*
Taux de bancarisation	*16,8%*
Nombre de banques	*14*

Faits marquants du pays

- Embargo des pays de la CEDEAO envers le Mali de janvier à juillet 2022

Faits marquants pour de l'année pour BOA

- Poursuite du Plan de remédiation
- Enrichissement de l'offre produits à destination des Particuliers et de l'offre digitale pour faciliter le Trade inter pays BOA (« TRADE EXPRESS »)

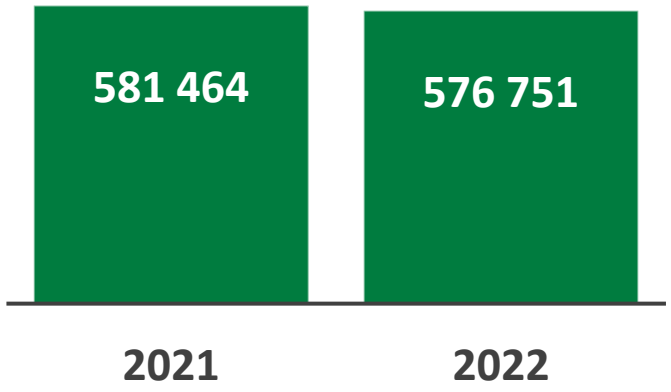
Sources : FMI, BAD, BCEAO, Coface

Principaux indicateurs financiers

En millions de FCFA

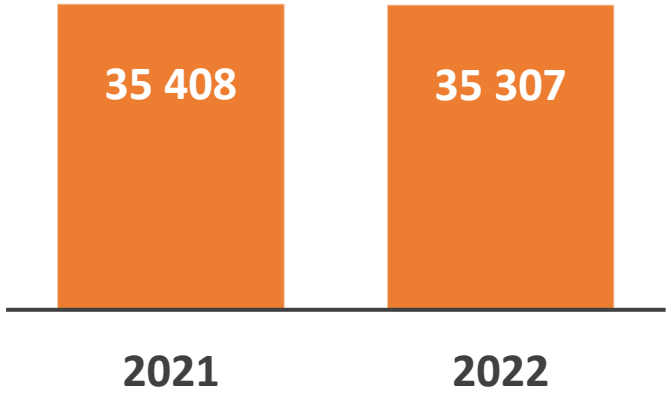
TOTAL BILAN

-0,8%



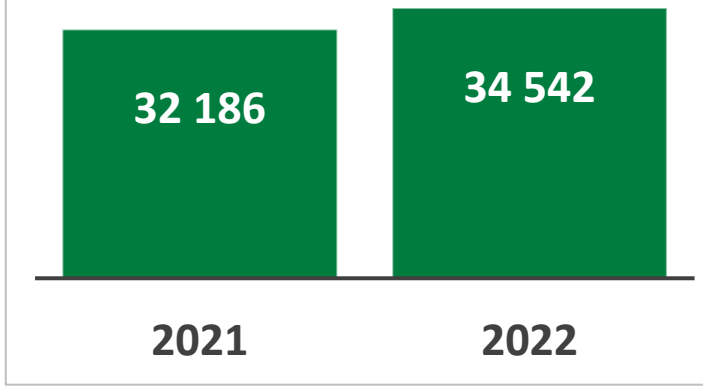
PRODUIT NET BANCAIRE

-0,3%



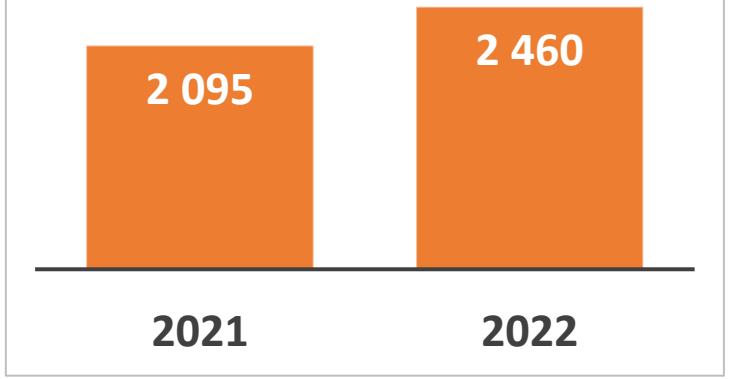
FONDS PROPRES

+7,3%

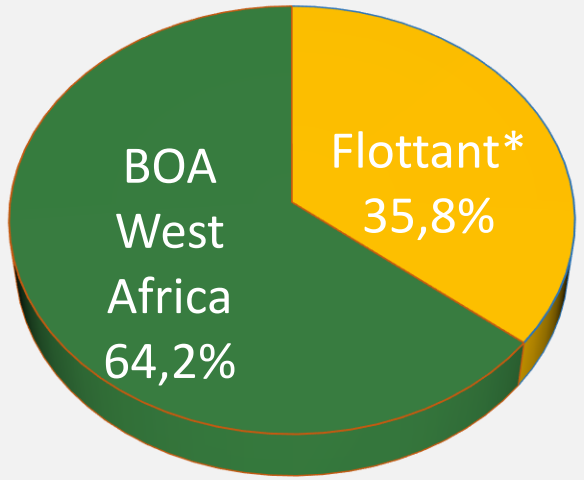


RESULTAT NET

+17,4%



Actionnariat au 15/03/2023



Actionnariat stable

- **ROE : 7,4%**
- **ROA : 0,4%**

** Aucun actionnaire privé > 5% du capital*

Performances commerciales

 # 5 en termes de dépôts (-1 place) et #4 en termes de crédits

35 agences (fermeture de 9 bureaux)

	BOA - MALI			Secteur
en millions XOF	2021	2022	21/22	Var 22
Dépôts	461 599	425 026	-7,9%	-2%
Crédits	262 274	268 945	2,5%	17%
% Corporate	*58,7%*	*55,6%*	*-2,8%*	
% PME	*8,1%*	*8,1%*	*1,7%*	
% Particuliers	*33,2%*	*36,3%*	*12,3%*	
Ratio de transformation	56,8%	63,3%	6,5%	
Titres de placement & FCP	223 194	219 783	-1,5%	
Volume de Trade	786 728	873 884	11,1%	
# opérations financières clientèle (millions)	2,1	2,5	21,5%	
% via le canal Digital	12%	34%		

DÉPÔTS : 9,5% de PDM (-1,1 pts) – **En baisse** plus accentuée que le secteur (baisse du niveau des déposants internationaux)

- Transfert des dépôts de l'Etat vers les banques étatiques pour BOA MALI
- **Faible impact** du fait du taux de transformation bas
- **Bon niveau de dépôts non-rémunérés à 52%** (stable par rapport à 2021)

CRÉDITS : 7,2% de PDM (-1,4 pts)– Faible progression suite à l'adoption d'une approche défensive face au manque de visibilité quant à l'activité économique.

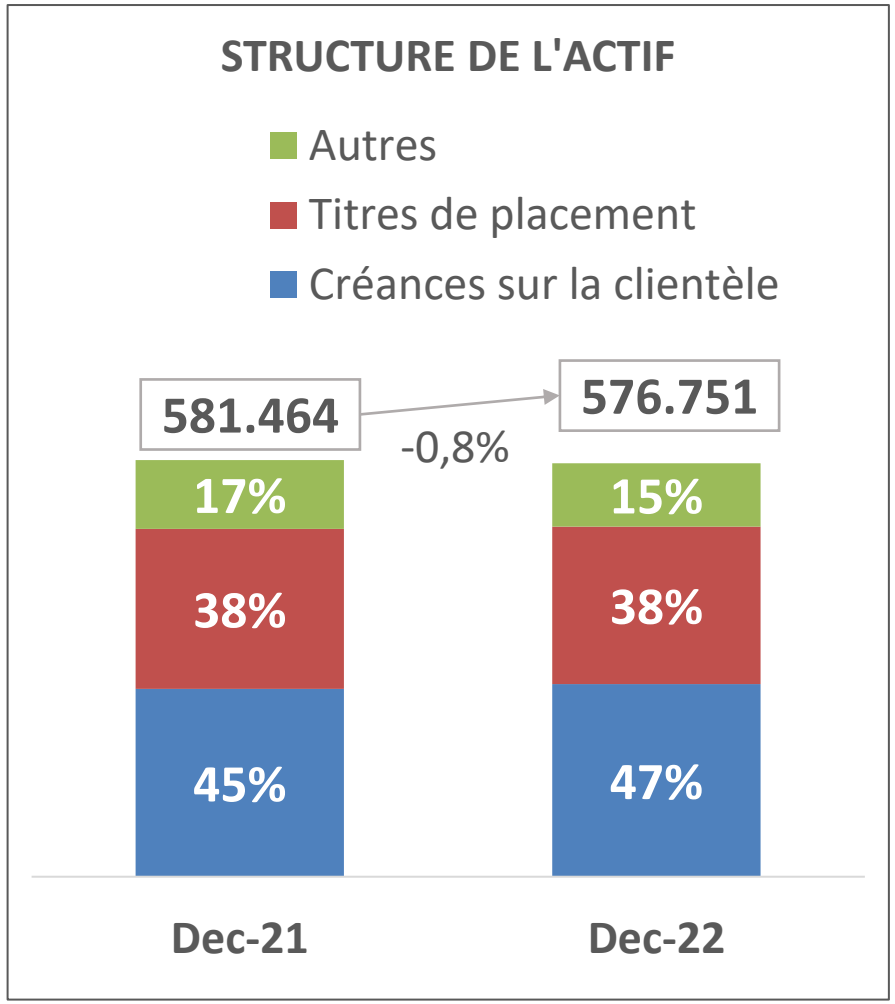
- Orientation vers les clients existants et les particuliers (qui ont des revenus stables)
- Reprise de l'activité de crédits en fin d'année 2022

TITRES & FCP : en baisse, du fait du recul de la collecte

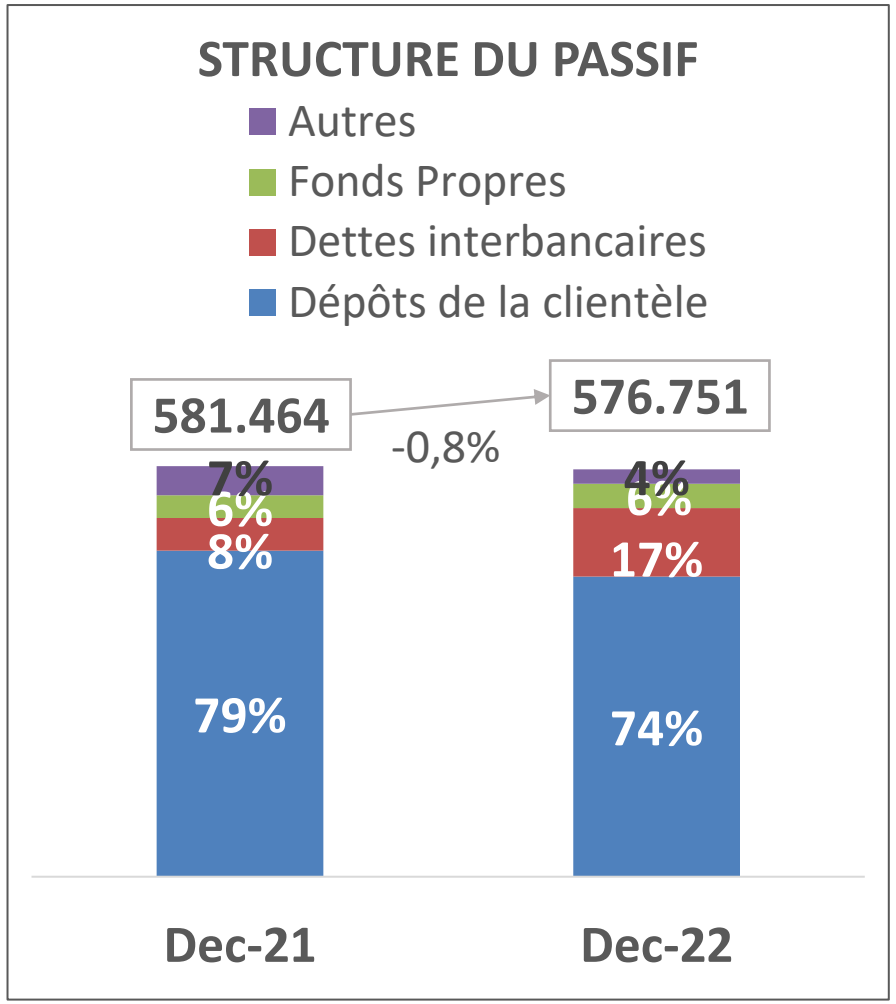
TRADE : +11,1% en volume, grâce aux exportations de l'or vers l'Afrique du Sud

DIGITAL: part en forte croissance grâce au renouvellement du parc de GAB

Structure du bilan & Hors Bilan



Structure globalement stable de l'actif, avec une amélioration du poids des crédits



Hausse du recours à l'interbancaire induite par la baisse des dépôts

Hors Bilan

s'établit à **86,7 Mds FCFA, en hausse de 25,8%**

Performances financières

RÉSULTAT EN HAUSSE DE 17% GRÂCE A LA MAÎTRISE DES CHARGES D'EXPLOITATION ET À UNE PLUS-VALUE DE CESSION

en millions de XOF	2021	2022	var
Marge bancaire	23.729	21.334	-10,1%
. Marge d'intérêts clients	12.989	12.835	-1,2%
. Revenus nets sur titres	10.740	8.499	-20,9%
Commissions & revenus net des opérations financières	11.679	13.973	19,6%
Produit Net Bancaire	**35.408**	**35.307**	**-0,3%**
Charges générales d'exploitation	-21.221	-20.921	-1,4%
Résultat Brut d'Exploitation	**14.186**	**14.387**	**1,4%**

- **La marge bancaire baisse de 10,1%** principalement sous l'effet du recul des revenus sur Titres suite à une plus-value en 2021 non renouvelée en 2022 *(explications page suivante)*
- **La forte hausse des commissions** (+20,7%), portée principalement par le change (+50%) et les opérations (+13%), **a compensé cette baisse** de la marge bancaire.

→ **PNB quasi stable** (-0,3%)

- Le **coefficient d'exploitation s'améliore à 59% grâce à une baisse des charges d'exploitation** de 1,4% et cela malgré un contexte inflationniste.

➔**RBE hausse de 1,4%.**

Zoom sur les revenus sur Titres

Structure du portefeuille Titres de BOA-MALI		HTM	57%	78%	Réallocation vers le « HTM » en 2022 pour se prémunir des hausses des taux
		AFS	43%	22%	
Coupons			13 Mds	13 Mds	
Plus-value latente (a)			6 Mds	0,9 Mds	1 La baisse des taux en 2021 a permis de dégager une plus-value de 2 Mds en 2021 sur une partie des titres
Plus-value réalisée (b)			**2 Mds**	**0,2 Mds**	
Reliquat latent (a-b)			4 Mds	0,7 Mds	
Taux du Trésor sur 2 ans	5,59%		3,81% (-178 pbs)	5,18% (+137 pbs)	3 Par contre, la hausse des taux observée en 2022 a anéanti le potentiel de plus-value latente.

Performances financières (suite)

RÉSULTAT EN HAUSSE DE 17% GRÂCE A LA MAÎTRISE DES CHARGES D'EXPLOITATION ET À UNE PLUS-VALUE DE CESSION

en millions de XOF	2021	2022	var
Résultat Brut d'Exploitation	**14 186**	**14 387**	**1,4%**
Coût du risque net de reprises (+ Reprises nettes / - Dotations nettes)	-12 200	-13 261	8,7%
. Dont Risque crédits	-5.490	-6.338	15,4%
. Dont IHE	-9.400	-7.500	-20,2%
. Dont Autres divers (reprises)	2.690	577	-78,6%
Gain net sur cession d'immo.	429	1 725	404%
Résultat Net	**2 095**	**2 460**	**17,4%**
Coefficient d'exploitation	*59,9%*	*59,3%*	
Coût du risque crédits en % des encours	*-2,1%*	*-2,4%*	
Coût du risque global en % des encours	*-4,7%*	*-5,0%*	
Ratio de solvabilité	*11,5%*	*13,5%*	

- Le **coût du risque est en hausse, à 5%** des encours moyens de crédits. Il comprend :
  - Le coût du risque crédit, en hausse, suite à un niveau de reprise moins important en 2022 du fait du contexte économique (moins de recouvrements)
  - Une dotation dans le cadre de la poursuite du programme de couverture des IHE initié depuis 2 exercices (complétude prévue en 2023)
  - Une reprise exceptionnelle en 2021 sur risque fiscal

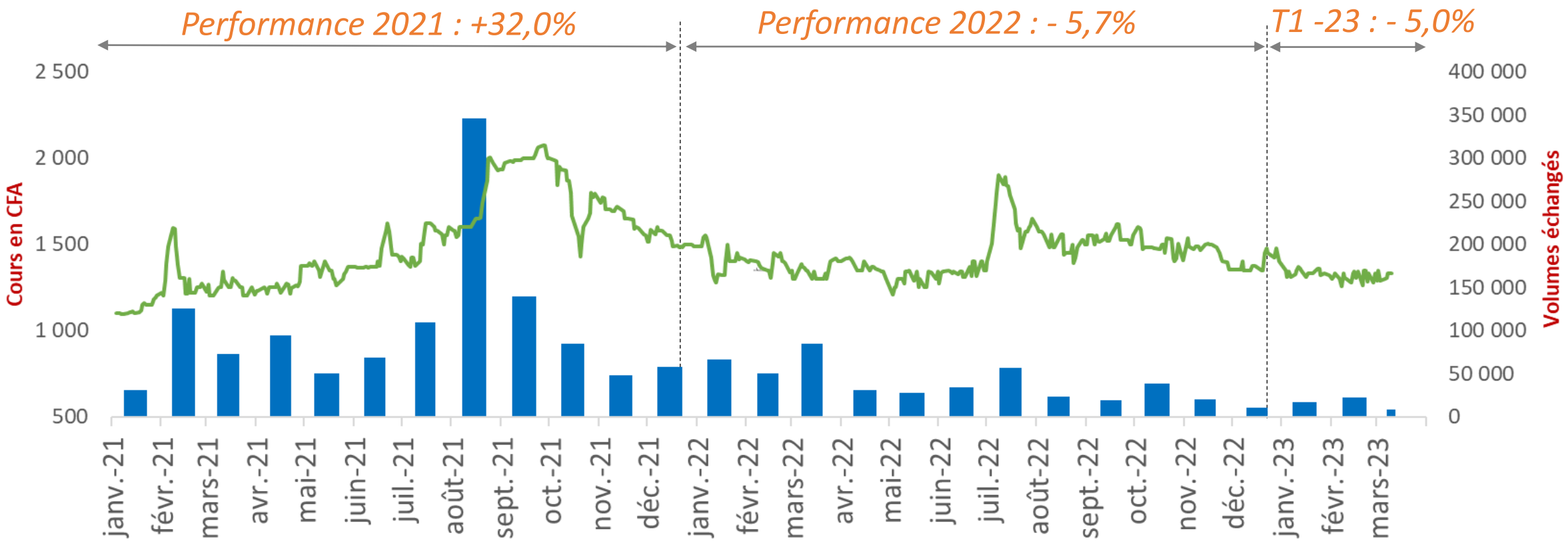
► Les efforts de provisionnement ont permis d'améliorer le taux de couverture* à 69% (vs 54% en 2021).

- L'année enregistre une **plus-value de cession exceptionnelle** (sur la vente de l'ancien siège de la banque)

➔ **Résultat Net en hausse de 17%** à 2,4Mds XOF

** Couverture des créances en souffrance par les provisions*

Comportement boursier



Performances	2021	2022
BOA-MALI	+32,0%	-5,7%
BRVM	+39,2%	+0,46%
Secteur financier	+28,6%	-2,10%

Volume d'échange mensuel moyen en baisse de 29,8% en 2022 : 34 578 titres vs 49 260 titres en 2021

Principaux indicateurs boursiers

	déc-21	déc-22	10/03/23
Capitalisation boursière (Md F CFA)	27,2	25,6	24,3
Cours de clôture (F CFA)	1 485	1 400	1 330
Performance du titre (YTD) **(a)**	**32,0%**	**-5,7%**	**-5,0%**
BPA - Bénéfice par action (F CFA)	114	134	134
DPA - Dividende brut / action (F CFA)	0	0	0
Payout Ratio (1)	**0%**	**0%**	**0%**
FPA - Fonds propres par action (F CFA)	1 759	1 888	1 888
var BPA	235%	17,4%	-
var DPA	N/A	N/A	-
var FPA	1,2%	7,3%	-
Rendement du dividende (2) **(b)**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Performance globale (a+b)	**32,0%**	**-5,7%**	**-5,0%**
P/E (3)	13,0x	10,4x	9,9x
P/B (4)	0,8x	0,7x	0,7x

2022	Performance	P/E	P/B	D/Y
BRVM	0,46%	7,96x	1,3x	7,50%
Secteur financier	-2,10%	7,29x	1,1x	6,98%

Le titre BOA-MALI s'est déprécié de 5,7%, malgré des résultats en croissance.

Le P/B de la banque ressort en décote de près de 50% par rapport au marché à 0,7x

Le P/E de BOA MALI n'est pas pertinent car sa capacité bénéficiaire est obstruée par l'effort d'assainissement sur les IHE

(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 2023 : dividende 2022)
(3) P/E : Price Earning ratio : Cours de clôture / Bénéfice par action N et N-1 pour le mois de mars
(4) P/B : Price to Book ratio : Cours de clôture / Fonds propres de base par action N

NIGER

Environnement

- **Facteurs défavorables / Faiblesses**
  - Situation sécuritaire difficile
  - Economie vulnérable aux aléas climatiques
  - Pays enclavé, dépendant vis-à-vis du Nigéria

- **Challenge** : Réaménagement du service de la dette/budget (39%) à des niveaux plus soutenables

- **Facteurs favorables / Atouts**
  - Découverte de gisements d'uranium et de gaz
  - Initiatives agricoles 3N appuyé par le *Millenium Challenge Account*
  - Lancement de plusieurs projets structurants
    - Barrage hydroélectrique de Kandadji
    - Construction d'un oléoduc vers le Bénin avec le CPNC
    - Construction d'un aéroport à Diffa

Rating (Moody's)	*B3 stable*
Taux de bancarisation	*8,4%*
Nombre de banques	*14*

Fait marquant du pays

- Démarrage imminent de la production de pétrole

Fait marquant de l'année pour BOA

- Signature d'un accord de partenariat avec le PIMELAN pour le financement des chaines de valeur agricoles
- Enrichissement de l'offre produits à destination des Particuliers et de l'offre digitale pour faciliter le Trade inter pays BOA (« TRADE EXPRESS »)

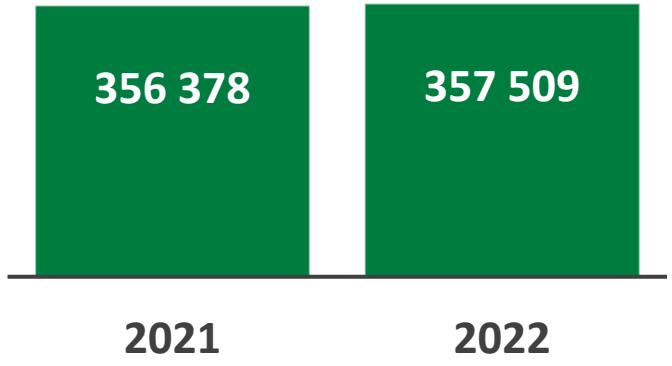
Sources : FMI, BAD, BCEAO, Coface

Principaux indicateurs financiers

En millions de FCFA

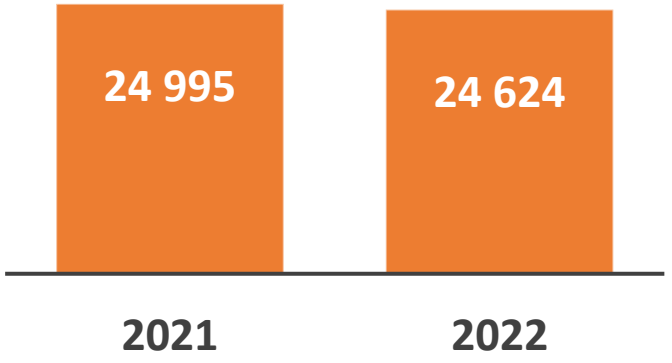
TOTAL BILAN

+0,3%



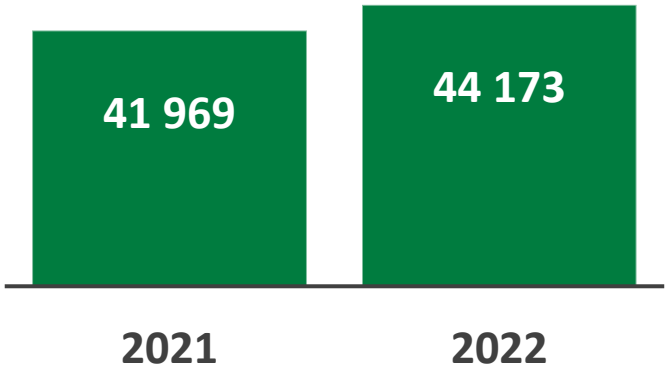
PRODUIT NET BANCAIRE

-1,5%



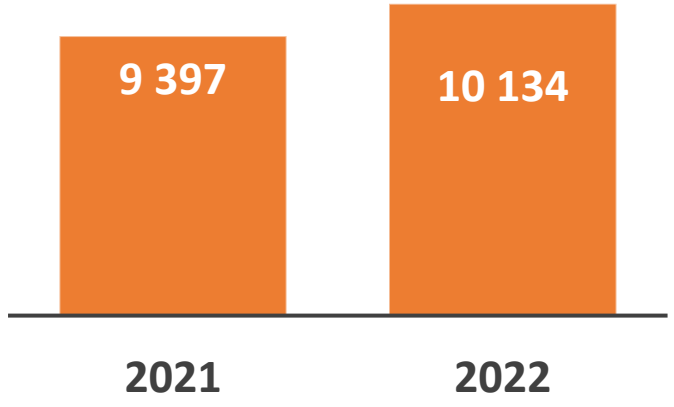
FONDS PROPRES

+5,3%

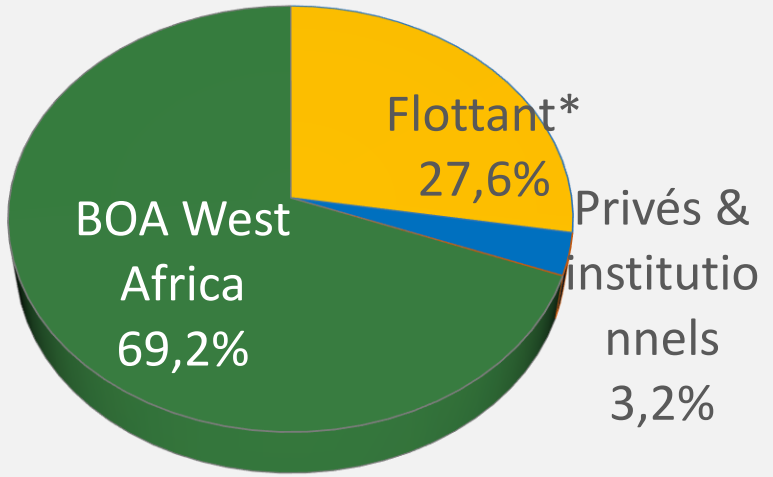


RESULTAT NET

+7,8%



Actionnariat au 15/03/2023



Actionnariat stable

- ROE : 23,5%
- ROA : 2,8%

** Aucun actionnaire privé > 5% du capital*

Performances commerciales

 # 2 en termes de dépôts et de crédits (-1 place en crédits)

31 agences

	BOA - NIGER			Secteur
en millions XOF	2021	2022	21/22	Var 22
Dépôts	234 001	245 622	5,0%	4,5%
Crédits	206 852	192 785	-6,8%	14,2%
% Corporate	*61,5%*	*54,7%*	*-17,0%*	
% PME	*11,9%*	*16,1%*	*26,1%*	
% Particuliers	*26,7%*	*29,2%*	*2,1%*	
Ratio de transformation	88,4%	78,5%	-9,9%	
Titres de placement & FCP	103 884	117 532	13,1%	
Volume de Trade	410 682	353 888	-13,8%	
# opérations financières clientèle (millions)	2,00	2,03	1,3%	
% via le canal Digital	39%	40%		

DÉPÔTS : 15,1% PDM (-0,9 pts) – Croissance des dépôts, en ligne avec le secteur, en faveur des dépôts non-rémunérés

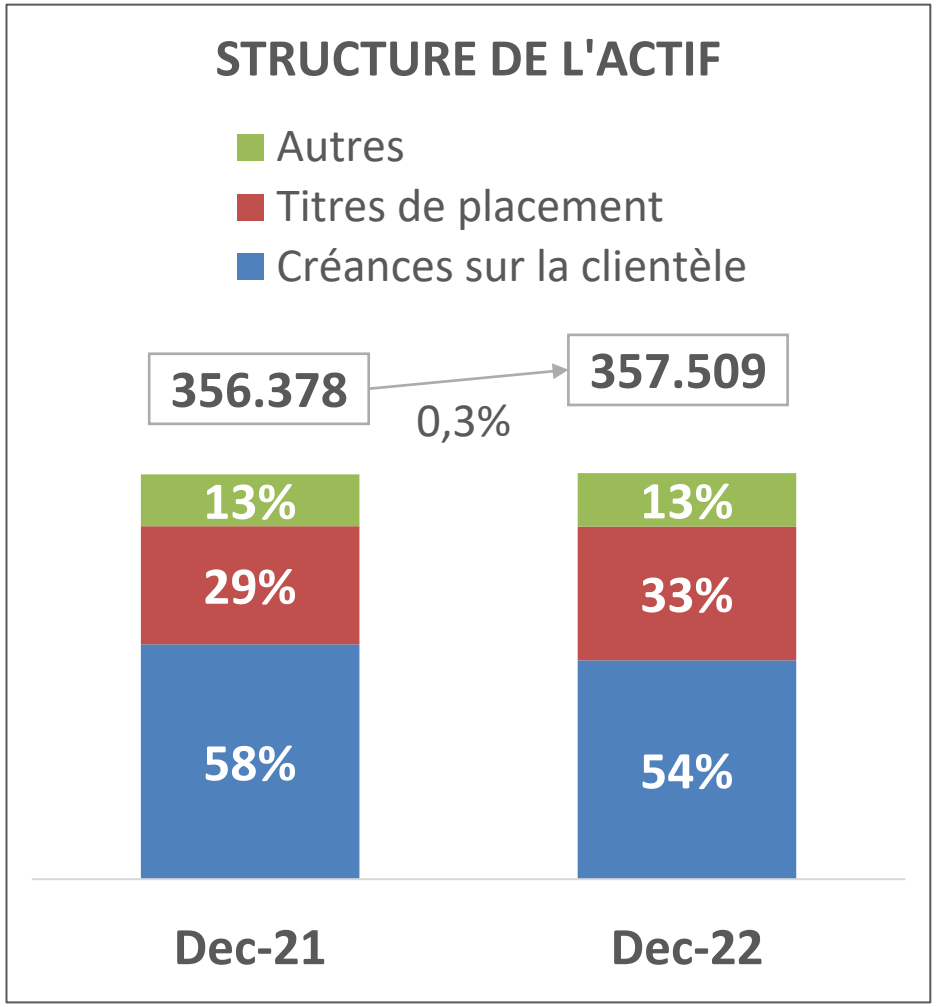
- Challenge réussi de la banque qui souffrait d'un déficit de dépôts
- Mix des dépôts en amélioration à **67% de dépôts non-rémunérés** (vs 65% en 2021)

CRÉDITS : 14,3% PDM (-1,7 pts) – Baisse des crédits du fait de la diversification du portefeuille en faveur des PME

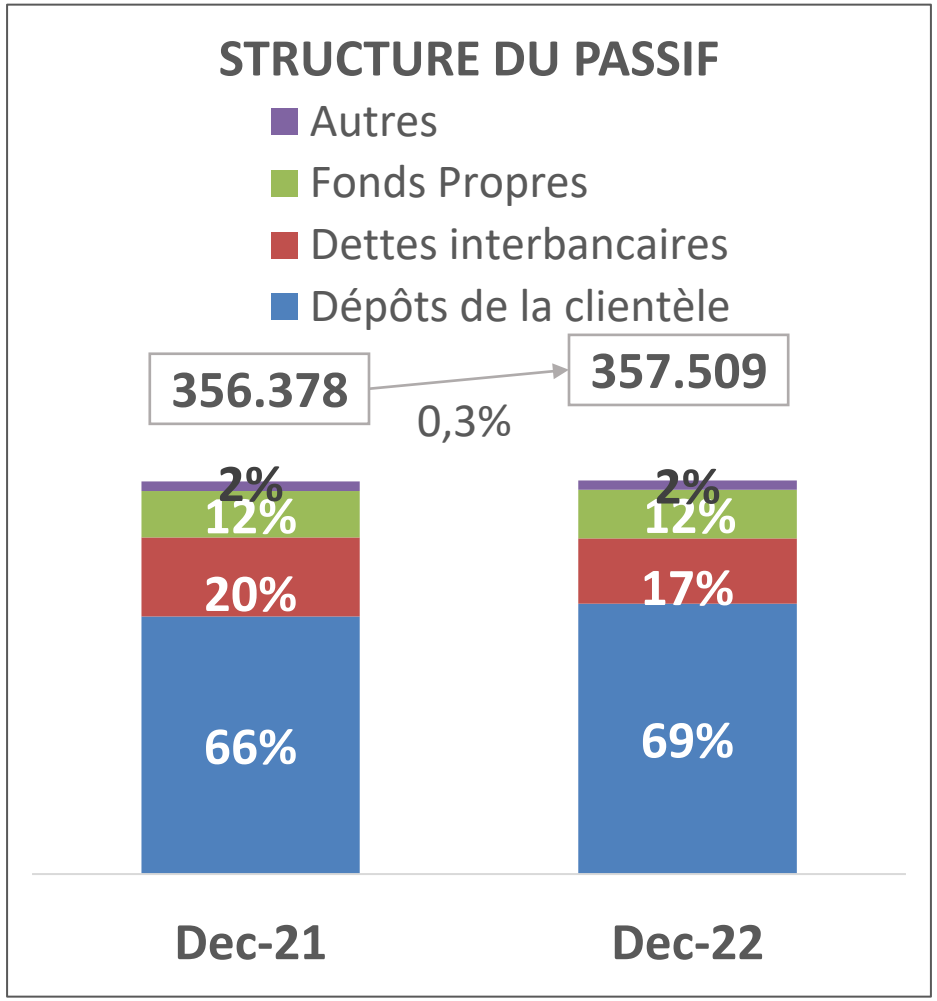
- Baisse de la concentration à 48,7% (vs 56% en 2021)

TRADE : Le volume de transactions diminue de 14% suite à la mise en place de nouvelles règles de conformité sur l'USD

Structure du bilan & Hors Bilan



La baisse du poids des crédits s'est faite en faveur des titres qui passent à 33% du total bilan



La hausse des dépôts a permis de réduire le recours à l'interbancaire

Hors Bilan

s'accroit fortement **(+ 46,7%) à 94, 3 Mds FCFA**

Performances financières

RÉSULTAT EN HAUSSE DE 7,8%, PORTÉ PAR LA MAITRISE DES FRAIS GÉNÉRAUX ET L'AMÉLIORATION DU COÛT DU RISQUE

en millions de XOF	2021	2022	var
Encours moyen de crédits	204 877	199 818	-2,5%
Marge bancaire	16.370	17.182	5,0%
. Marge d'intérêts clients	12.126	12.452	2,7%
. Revenus nets sur titres	4.245	4.730	11,4%
Commissions & revenus net des opérations financières	8.625	7.442	-13,7%
Produit Net Bancaire	**24 995**	**24 624**	**-1,5%**

- **Hausse de la marge bancaire (+5,0%), malgré la baisse des encours de crédits,** essentiellement du fait de la baisse du coût des ressources (-14%) et à aux revenus sur titres

▶ Plein effet de la transformation bilancielle en 2023

- **Baisse des commissions (-14%)** à cause du recul de l'activité de change (-32%) suite à la mise en place de nouvelles règles de conformité qui ont fortement impacté l'activité (USD) sur six mois.

▶ Tous les autres compartiments sont en hausse.

➔ **Le PNB baisse légèrement (-1,5%)** à 24,6 Mds FCFA

** Couverture des créances en souffrance par les provisions*

Performances financières

RÉSULTAT EN HAUSSE DE 7,8%, PORTÉ PAR LA MAITRISE DES FRAIS GÉNÉRAUX ET L'AMÉLIORATION DU COÛT DU RISQUE

en millions de XOF	2021	2022	var
Produit Net Bancaire	**24 995**	**24 624**	**-1,5%**
Charges générales d'exploitation	-11 927	-12 001	0,6%
Résultat Brut d'Exploitation	**13 068**	**12 623**	**-3,4%**
Coût du risque net de reprises *(+ Reprises nettes / - Dotations nettes)*	-2 035	-779	-61,7%
Résultat Net	**9 397**	**10 134**	**7,8%**
Coefficient d'exploitation	*47,7%*	*48,7%*	
Coût du risque en % des encours	*-1,0%*	*-0,4%*	
Ratio de solvabilité	*16,6%*	*17,8%*	

- **Le coefficient d'exploitation** demeure à un niveau maîtrisé de **48,7% grâce à la quasi stagnation des charges générales d'exploitation**

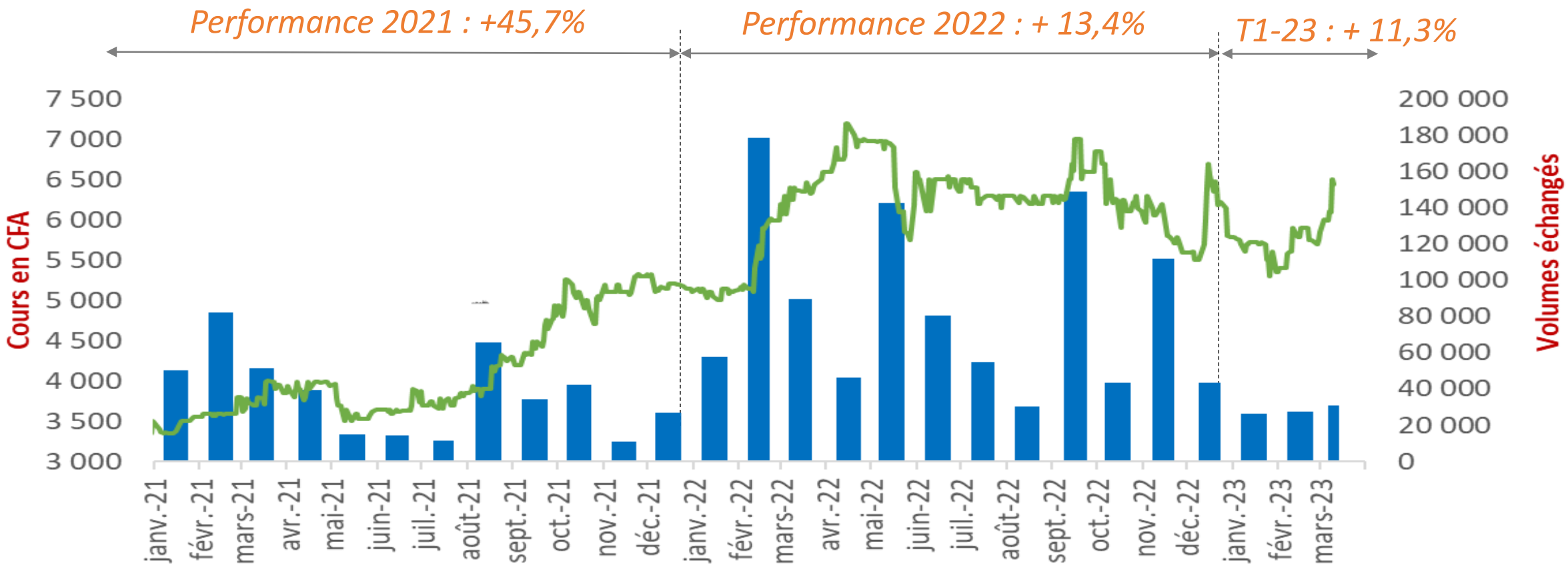
➔ **Le RBE baisse de -3,4%.**

- Les efforts continus sur le recouvrement et une conjoncture plus favorable ont permis d'afficher **un coût du risque en forte baisse (-62%),** et un taux de couverture* en amélioration

➔ **Le résultat net ressort en hausse de 7,8% à 10,1 Mds XOF**

** Couverture des créances en souffrance par les provisions*

Comportement boursier



Performances	2021	2022
BOA-NIGER	+45,7%	+13,4%
BRVM	+39,2%	+0,46%
Secteur financier	+28,6%	-2,10%

Volume d'échange mensuel moyen en hausse de 19,4% en 2022 : 41 842 titres vs 35 053 titres en 2021

Principaux indicateurs boursiers

	déc-21	déc-22	10/03/23
Capitalisation boursière (Md F CFA)	66,3	75,2	83,7
Cours de clôture (F CFA)	5 100	5 785	6 440
Performance du titre (YTD) **(a)**	**45,7%**	**13,4%**	**11,3%**
BPA - Bénéfice par action (F CFA)	723	780	780
DPA - Dividende brut / action (F CFA)	610	660	660
Payout Ratio (1)	**84%**	**85%**	**84,7%**
FPA - Fonds propres / action (F CFA)	3 228	3 398	3 398
var BPA	26,6%	7,8%	-
var DPA	32,0%	8,2%	-
var FPA	8,8%	5,3%	-
Rendement du dividende (2) **(b)**	**12,0%**	**11,4%**	**10,2%**
Performance globale (a+b)	**57,7%**	**24,8%**	**21,6%**
P/E (3)	7,1x	7,4x	8,3x
P/B (4)	1,6x	1,7x	1,9x

2022	Performance	P/E	P/B	D/Y
BRVM	0,46%	7,96x	1,3x	7,50%
Secteur financier	-2,10%	7,29x	1,1x	6,98%

La performance du titre de BOA-NIGER est en ligne avec les performances de la banque qui affiche un P/E de 7,4x au même niveau que le marché

► **Maintien d'un fort niveau de rendement du dividende > 11%.**

L'AGO DU 30 MARS 2023 A VOTÉ **UN DIVIDENDE DE 8 580 MILLIONS FCFA**, EN HAUSSE DE 8,2%, EN LIGNE AVEC LA CROISSANCE DU RÉSULTAT NET.

MISE EN PAIEMENT À PARTIR DU 25 MAI 2023

(1) Dividende brut de l'exercice N payé en N+1/ RN Exercice N
(2) sur la base du dividende brut de l'exercice N payé en N+1 (pour mars 2023 : dividende 2022)
(3) P/E : Price Earning ratio : Cours de clôture / Bénéfice par action N et N-1 pour le mois de mars
(4) P/B : Price to Book ratio : Cours de clôture / Fonds propres de base par action N

SÉNÉGAL

Environnement

- **Facteurs défavorables / Faiblesses**
  - Pays très vulnérable aux changements climatiques (concerne essentiellement l'agriculture, la pêche et le tourisme)
  - Endettement public important (> 75% PIB)

- **Facteurs favorables / Atouts**
  - Nombreux projets d'infrastructure
  - Nouveau Compact du Millenium challenge pour 600 millions USD pour développer l'offre énergétique
  - Démarrage imminent de la production d'hydrocarbures

Rating (Moody's)	*Ba3*
Taux de bancarisation	*18,9%*
Nombre de banques	*27*

Faits marquants du pays

- Lancement de grands projets d'infrastructure (Station de désalinisation de Dakar et stade)
- Lancement de la phase 2 du TER (Diamniadio – Aéroport Dakar -AIBD)

Fait marquant de l'année pour BOA

- Enrichissement de l'offre produits à destination des Particuliers et de l'offre digitale pour faciliter le Trade inter pays BOA (« TRADE EXPRESS »)

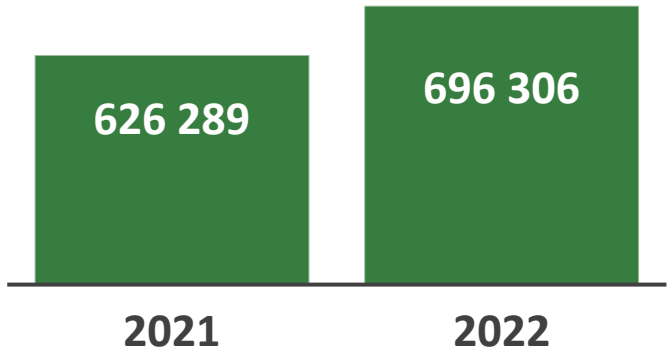
Sources : FMI, BAD, BCEAO

Principaux indicateurs financiers

En millions de FCFA

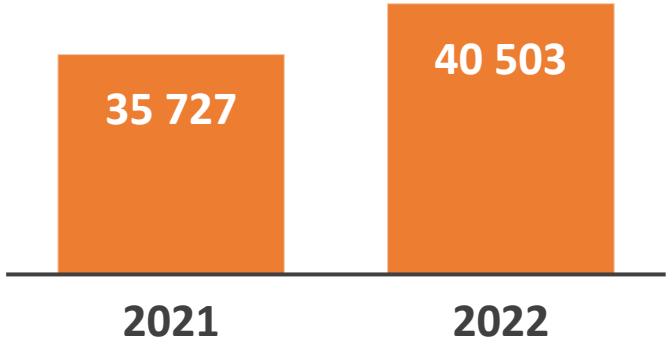
TOTAL BILAN

+11,2%



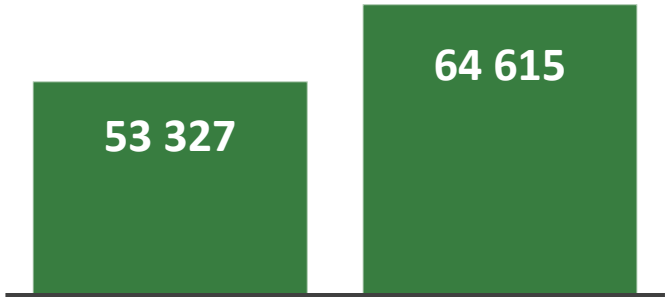
PRODUIT NET BANCAIRE

+13,4%



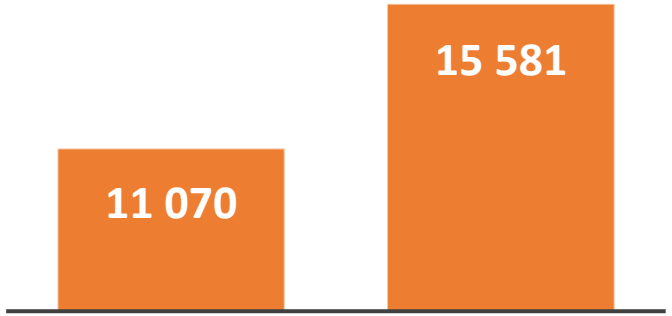
FONDS PROPRES

+21,2%

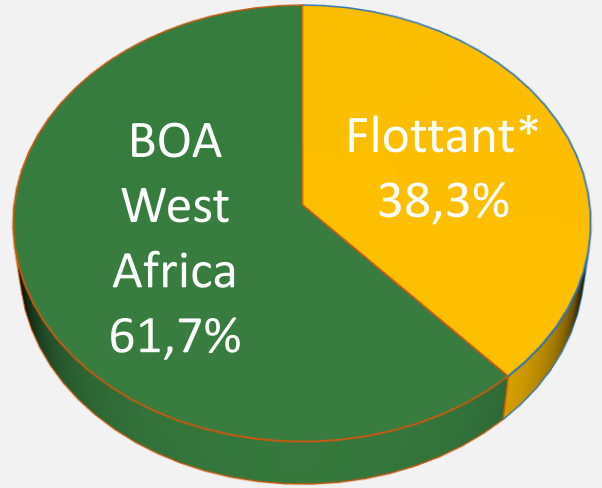


RESULTAT NET

+40,7%



Actionnariat au 15/03/2023



Actionnariat stable

** Aucun actionnaire privé > 5% du capital*

- ROE : 26,4%
- ROA : 2,4%

Performances commerciales

#6 (-1 place) en termes de dépôts et # 7 en termes de crédits

51 agences

	BOA - SENEGAL			Secteur
en millions XOF	2021	2022	21/22	Var 22
Dépôts	445 946	546 022	22,4%	23,1%
Crédits	321 621	358 939	11,6%	19,1%
% Corporate	*52,4%*	*50,1%*	*6,6%*	
% PME	*15,5%*	*15,8%*	*14,0%*	
% Particuliers	*32,1%*	*34,1%*	*18,6%*	
Ratio de transformation	72,1%	65,7%	-6,4%	
Titres de placement & FCP	180.608	212.507	17,7%	
Volume de Trade	781 995	826 364	5,7%	
# opérations financières clientèle (millions)	3,3	3,6	7,9%	
% via le canal Digital	36%	37%		

DÉPÔTS : 6,4% de PDM (stable) – **Forte croissance (+22%)** en ligne avec le secteur, dans une conjoncture favorable (grands projets d'infrastructure,…)

► Au profit **des dépôts non-rémunérés représentant 59% du total des dépôts** (vs 57% en 2021) pour BOA

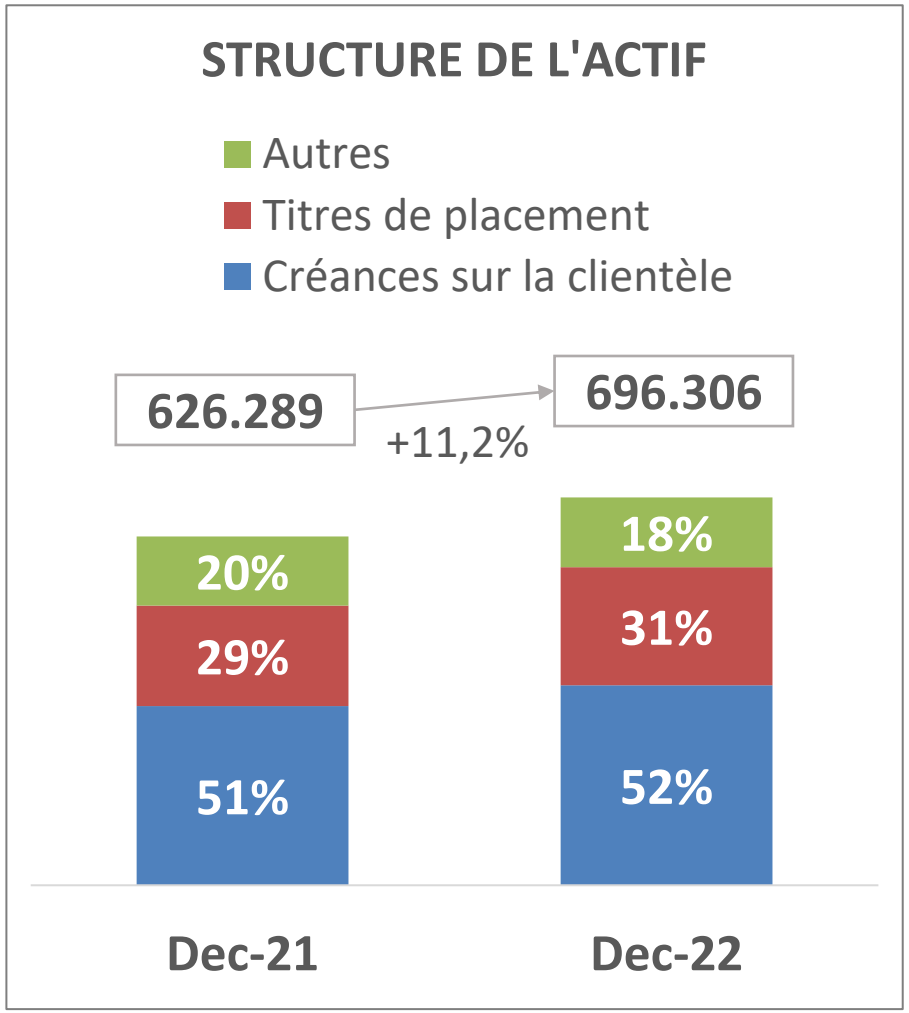
CRÉDITS : 5,3% de PDM (-0,4 pts) – BOA n'a capté volontairement que 60% de la croissance du marché en vue de **diversifier son portefeuille vers la clientèle PME et Particuliers**

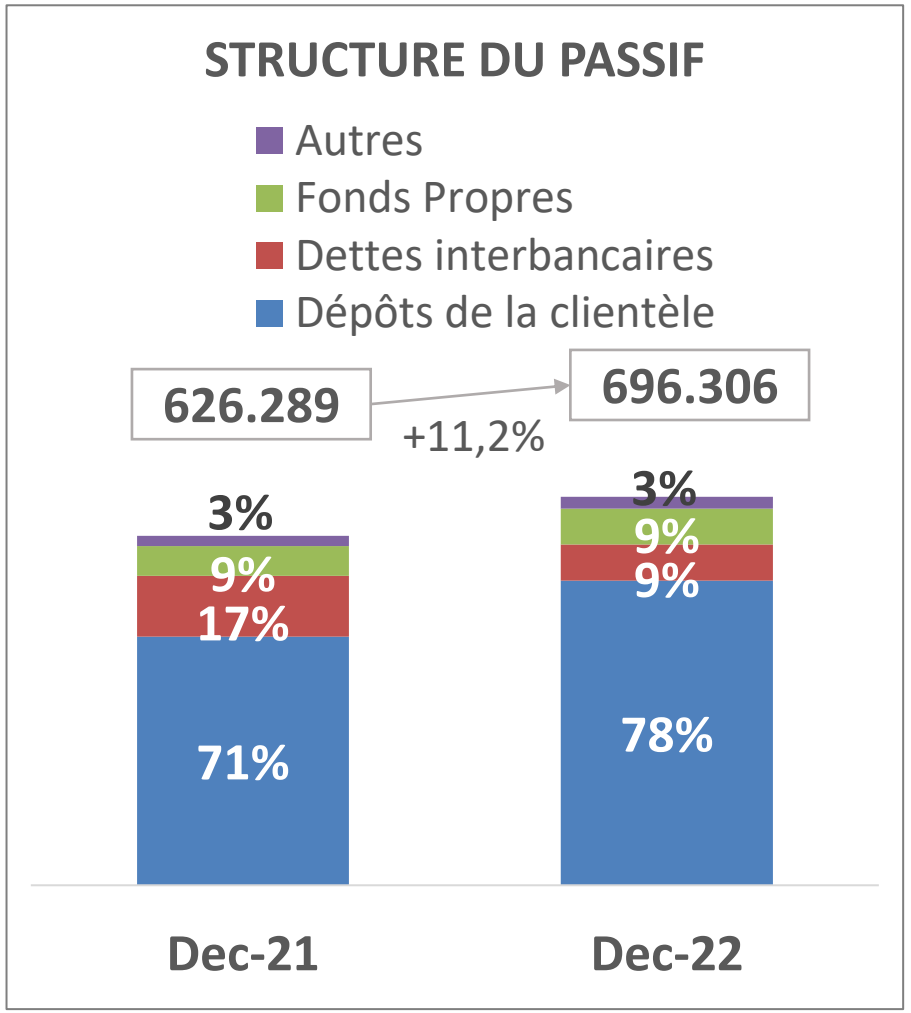
► Le nombre de dossiers PME en hausse de 58% par rapport à 2021

► Amélioration du taux de concentration (Top 10) à 37% (vs 40% en 2021)

TRADE : +6% en volume de transactions (hausse contenue du fait de l'impact des opérations avec le Mali)

Structure du bilan & Hors Bilan





Hors Bilan

En progression de 14,9% passant de 295,1 Mds à 339,2 Mds XOF

La structure du bilan est globalement stable, avec une part croissante des crédits

Les performances en termes de collecte ont permis de réduire le recours à l'interbancaire

Performances financières

RÉSULTAT EN FORTE CROISSANCE (+41%), GRÂCE A LA HAUSSE DE LA MARGE BANCAIRE ET A LA BAISSE DU COÛT DU RISQUE

en millions de XOF	2021	2022	var
Encours moyen de crédits	300 597	340 280	13,2%
Marge bancaire	23 134	25 405	9,8%
. Marge d'intérêts clients	15.697	17.718	12,9%
. Revenus nets sur titres	7.437	7.689	3,4%
Commissions & revenus net des opérations financières	12 593	15 098	19,9%
Produit Net Bancaire	**35 727**	**40 503**	**13,4%**
Charges générales d'exploitation	-18 177	-18 703	2,9%
Résultat Brut d'Exploitation	**17 550**	**21 800**	**24,2%**
Coût du risque net de reprises (+ Reprises nettes / - Dotations nettes)	-6 617	-6 081	-8,1%
Résultat Net	**11 070**	**15 581**	**40,7%**
Coefficient d'exploitation	*50,9%*	*46,2%*	
Coût du risque en % des encours	*-2,2%*	*-1,8%*	
Ratio de solvabilité	*11,7%*	*13,2%*	

- **Marge bancaire en hausse (+9,8%)** essentiellement grâce à la progression des encours de crédits (vers les PME et Particuliers notamment)
- **Progression notable des commissions** de 19,9%, portant sur tous les postes et en particulier sur les commissions sur opérations (représentent plus de la moitié de la hausse)

→ **PNB** en **hausse de 13,4%**.

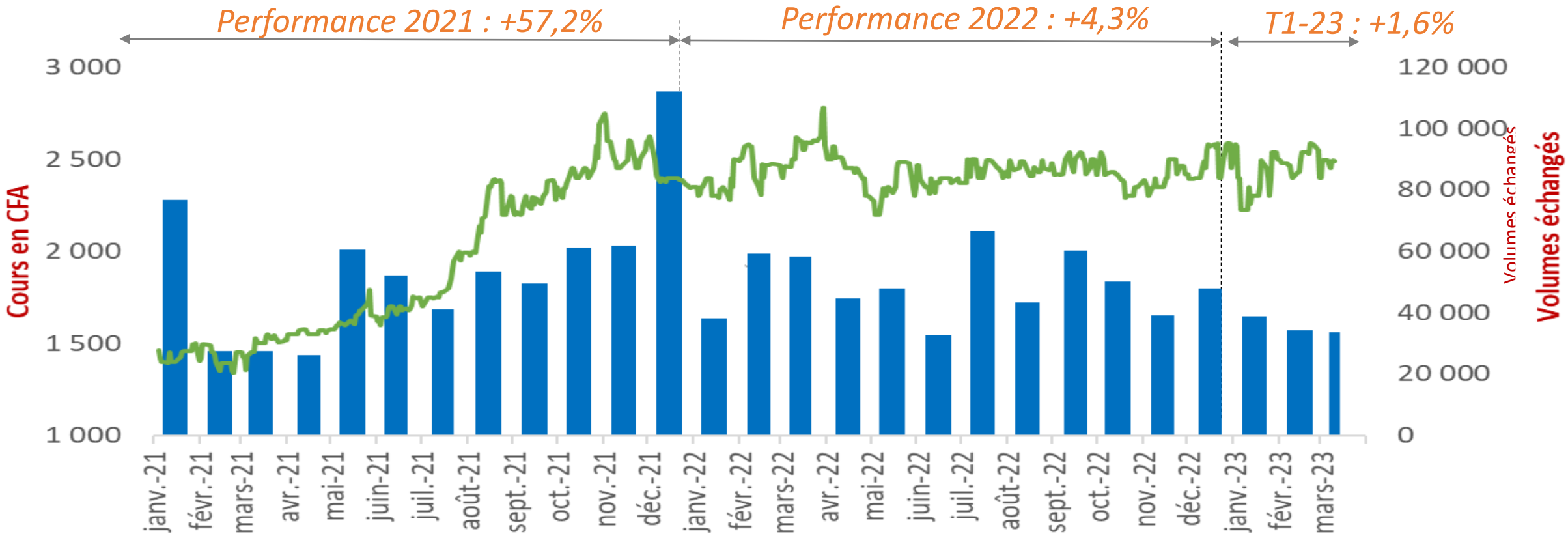
- **Coefficient d'exploitation en nette amélioration à 46,2%,** grâce à une faible progression des charges d'exploitation.

→ **RBE** en **forte progression de 24,2%** à 15,6 Mds XOF.

- Après un niveau de dotation exceptionnel en 2021 (clients impactés par le covid), le **coût du risque s'améliore également** à 1,8% des encours moyens des crédits.
  Le taux de couverture s'améliore à 86% (vs 69% l'an dernier).

→ **Résultat net en forte croissance de 40,7%** à **15,6 Mds XOF.**

Comportement boursier



Performances	2021	2022
BOA-SENEGAL	+57,2%	+4,3%
BRVM	+39,2%	+0,46%
Secteur financier	+28,6%	-2,10%

Volume d'échange mensuel moyen en baisse de 9,6% en 2022 : 47 876 titres vs 52 970 titres en 2021

Principaux indicateurs boursiers

	déc-21	déc-22	14/03/23
Capitalisation boursière (Md XOF)	56,4	58,8	54,4
Cours de clôture (XOF)	2.350	2.450	2.265
Performance du titre (YTD) **(a)**	**57,2%**	**4,3%**	**-7,6%**
BPA - Bénéfice par action (XOF)	461	649	649
DPA - Dividende brut / action (XOF)	179	208	208
Payout Ratio (1)	**39%**	**32%**	**32%**
FPA - Fonds propres par action (XOF)	2.222	2.692	2.692
var BPA	44,4%	40,7%	-
var DPA	0,0%	16,5%	-
var FPA	14,6%	21,2%	-
Rendement du dividende (2) **(b)**	**7,6%**	**8,5%**	**9,2%**
Performance globale (a+b)	**64,8%**	**12,8%**	**1,6%**
P/E (3)	5,1x	3,8x	3,5x
P/B (4)	1,1x	0,9x	0,8x

2022	Performance	P/E	P/B	D/Y
BRVM	0,46%	7,96x	1,3x	7,50%
Secteur financier	-2,10%	7,29x	1,1x	6,98%

Faible performance du titre au regard de la croissance des bénéfices, induisant des multiples bas par rapport au marché (P/E de 3,8x)

► **Niveau de rendement du dividende > au marché (9% vs 7,5%)**

L'AGO DU 31 MARS 2023 A VOTÉ **UN DIVIDENDE DE 5 MILLIARDS FCFA**, EN HAUSSE DE 16,5% RAPPORT À 2021.

MISE EN PAIEMENT À PARTIR DU 01 JUIN 2023

(1) Dividende brut de l'exercice N payé en N+1/ RN Exercice N
(2) sur la base du dividende brut de l'exercice N payé en N+1 (pour mars 2023 : dividende 2022)
(3) P/E : Price Earning ratio : Cours de clôture / Bénéfice par action N et N-1 pour le mois de mars
(4) P/B : Price to Book ratio : Cours de clôture / Fonds propres de base par action N

CÔTE D'IVOIRE

Environnement

- **Facteurs défavorables / Faiblesses**
  - Forte dépendance aux importations de produits alimentaires (aggravation de l'inflation)
  - Dépendance au cours du cacao (impact budgétaire)

- **Challenge** : Réaménagement du service de la dette/budget (46%) à des niveaux plus soutenables

- **Facteurs favorables / Atouts**
  - Investissements soutenus et nombreuses réformes
    - Plan Stratégique Côte d'Ivoire
    - Plan National de Développement (PND) 2021-2025

Rating(Moody's)	*Ba3 stable*
Taux de bancarisation	*26,1%*
Nombre de banques	*28*

Faits marquants de l'année pour BOA

- Lancement du financement Auto (LOA)
- Enrichissement de l'offre produits à destination des Particuliers et de l'offre digitale pour faciliter le Trade inter pays BOA (« TRADE EXPRESS »)

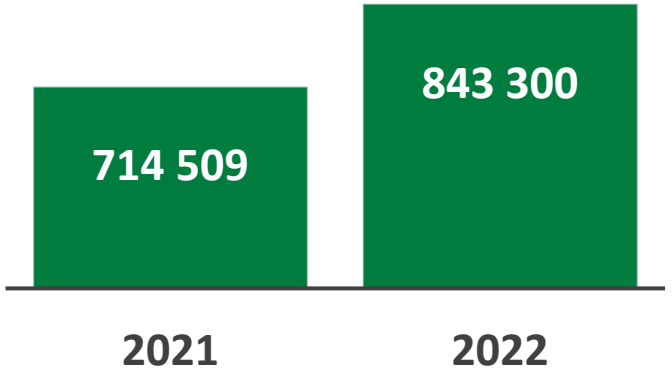
Sources : FMI, BAD, BCEAO, Coface

Principaux indicateurs financiers

En millions de FCFA

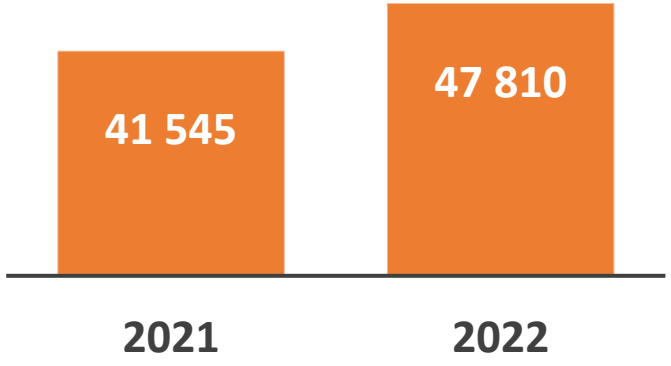
TOTAL BILAN

+18,0%



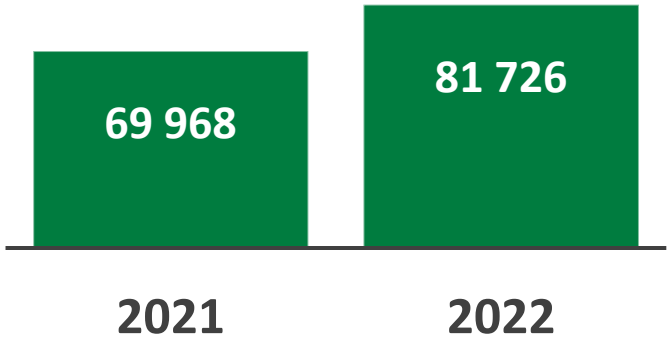
PRODUIT NET BANCAIRE

+15,1%



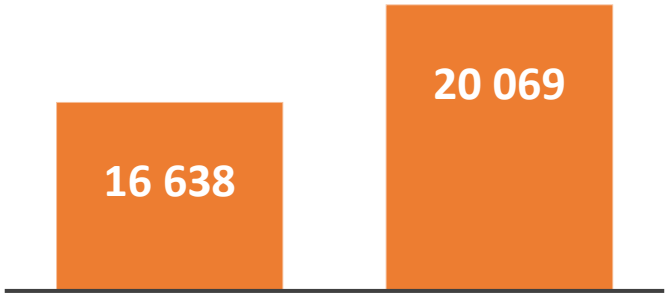
FONDS PROPRES

+16,8%

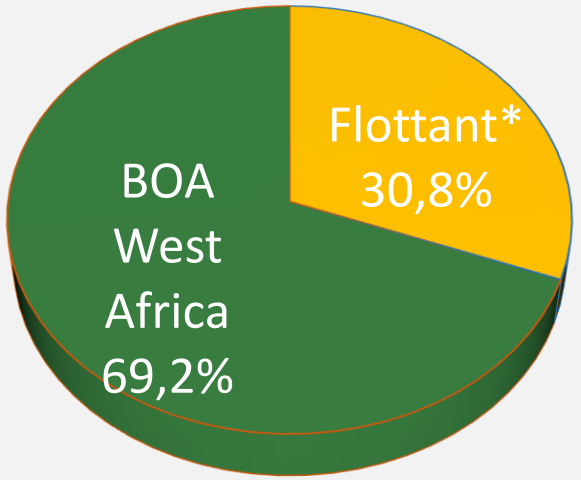


RESULTAT NET

+20,6%



Actionnariat au 15/03/2023



Actionnariat stable

- **ROE : 26,5%**
- **ROA : 2,6%**

** Aucun actionnaire privé > 5% du capital*

Performances commerciales

#8 en termes de dépôts (+1 place) et # 11 en termes de crédits (+1 place)

***39 agences** (- 2 agences, non rentables et fusion de 2 agences)*

	BOA - CÔTE D'IVOIRE			Secteur
en millions XOF	2021	2022	21/22	Var 22
Dépôts	547 038	645 297	18,0%	-3,7%
Crédits	299 695	383 971	28,1%	-0,3%
% Corporate	*77,1%*	*75,9%*	*+26%*	
% PME	*7,4%*	*8,3%*	*+43%*	
% Particuliers	*15,5%*	*15,9%*	*+31%*	
Ratio de transformation	54,8%	59,5%	4,7%	
Titres de placement & FCP	241 317	302 406	25,3%	
Volume de Trade (Md XOF)	2 201	2 803	11,2%	
# opérations financières clientèle (millions)	3,7	4,1	11,2%	
% via le canal Digital	46%	48%		

DÉPÔTS : 4,2% PDM (+0,2 pts) – Forte croissance des dépôts, dans un secteur en recul

- Mix dépôts à **66% de dépôts non-rémunérés**

CRÉDITS : 3,6% PDM (+0,4 pts) – Forte progression des crédits dans un secteur quasi stable. La croissance **a profité à l'ensemble des segments** (Corporate, PME et Particuliers), conformément aux objectifs de la banque

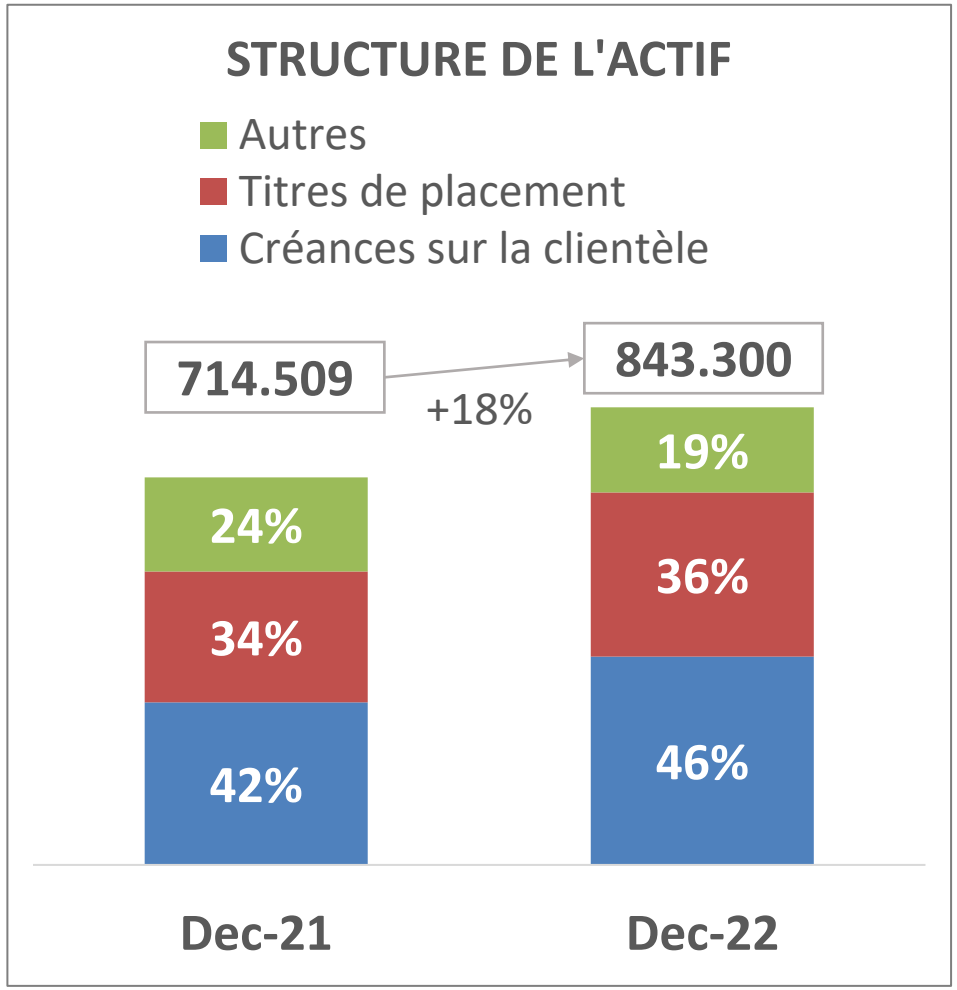
► Les crédits aux PME et Particuliers devraient croître d'avantage en 2023, en vue de diversifier le portefeuille et diluer son niveau de concentration

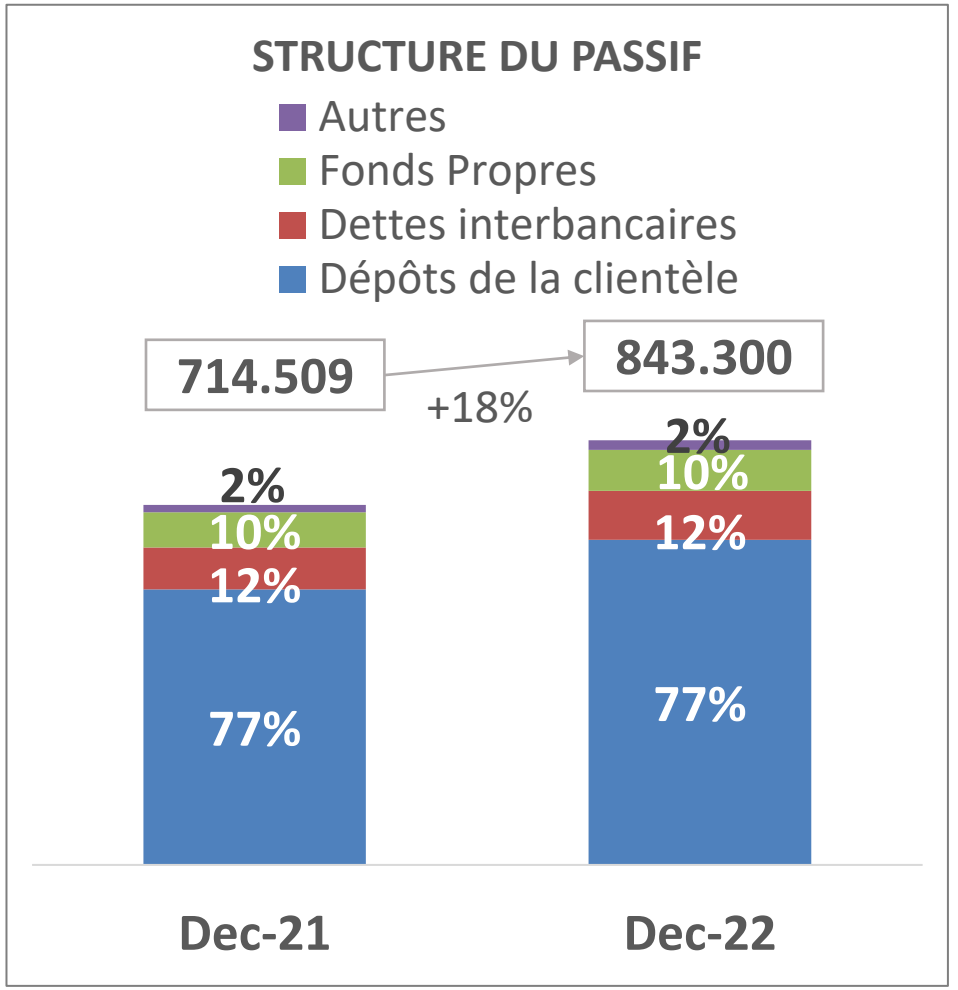
TITRES DE PLACEMENTS : la croissance du bilan a également profité aux titres de placement (+25,3%)

TRADE : la croissance porte essentiellement sur les transferts

DIGITAL : près de la moitié des opérations sont faites par le canal digital

Structure du bilan & Hors Bilan





Hors Bilan

augmente de 48% à 192,2 Mds

La croissance du bilan a profité essentiellement aux crédits et dans une moindre mesure aux titres de placement

Structure stable du passif

Performances financières

RÉSULTAT EN HAUSSE DE PRÈS DE 21% PORTÉ PAR LE PNB

en millions de XOF	2021	2022	var
Encours moyen de crédits	300 237	341 833	13,9%
Marge bancaire	25 575	28 769	12,5%
Commissions & revenus net des opérations financières	15 970	19 041	19,2%
Produit Net Bancaire	**41 545**	**47 810**	**15,1%**
Charges générales d'exploitation	-21 641	-23 173	7,1%
Résultat Brut d'Exploitation	**19 904**	**24 637**	**23,8%**
Coût du risque net de reprises (+ Reprises nettes / - Dotations nettes)	-42	-2 737	6435%
Résultat Net	**16 638**	**20 069**	**20,6%**
Coefficient d'exploitation	*52,1%*	*48,5%*	
Coût du risque en % des encours	*0,0%*	*-0,8%*	
Ratio de solvabilité	*15,7%*	*13,1%*	

- **Hausse de la marge bancaire (+12,5%)** portée à la fois à par la marge clientèle en lien avec la croissance des volumes de crédits, et par les revenus des Titres de placement.
- **Forte progression des commissions & revenus des opérations financières,** essentiellement sur le change (+32%) et sur les commissions sur opérations (+27%).

➔ **PNB en croissance de 15,1%** à 47,8 Mds FCFA

- Grâce à une maîtrise des charges d'exploitation, **le coefficient d'exploitation s'améliore à 48,5%**.

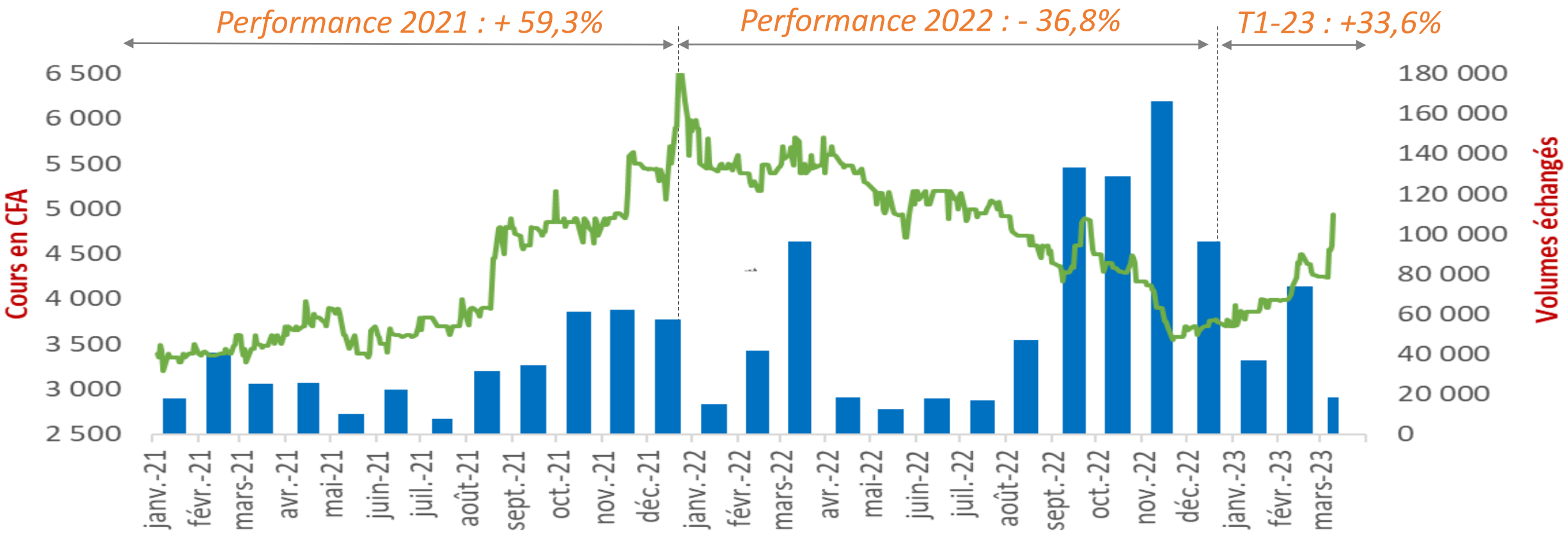
➔ **Forte croissance du RBE (+23,8%)**

- **Le coût du risque revient à un niveau normatif de 0,8%** des encours moyens, après un niveau particulièrement bas en 2021. Le taux de couverture* s'établit à 96% (vs 79% en 2021).

➔ **Résultat net en forte progression de 20,6%** à 20,1 Mds XOF.

** Couverture des créances en souffrance par les provisions*

Comportement boursier



Performances	2021	2022
BOA-CI	+59,3%	-36,8%
BRVM	+39,2%	+0,46%
Secteur financier	+28,6%	-2,10%

Volume d'échange mensuel moyen en hausse de 105% en 2022 : 64 241 titres vs 31 308 titres en 2021

Principaux indicateurs boursiers

	déc-21	déc-22	10/03/23
Capitalisation boursière (Md F CFA)	117,1	74,0	98,9
Cours de clôture (F CFA)	5 855	3 700	4 945
Performance du titre (YTD) **(a)**	**59,3%**	**-36,8%**	**33,6%**
BPA - Bénéfice par action (F CFA)	832	1 003	1 003
DPA - Dividende brut / action (F CFA)	416	600	600
Payout Ratio (1)	**50%**	**60%**	**60%**
FPA - Fonds propres par action (F CFA)	3 498	4 086	4 086
var BPA	17,0%	20,6%	-
var DPA	18,7%	44,4%	-
var FPA	16,0%	16,8%	-
Rendement du dividende (2) **(b)**	**7,1%**	**16,2%**	**12,1%**
Performance globale (a+b)	**66,4%**	**-20,6%**	**45,8%**
P/E (3)	7,0x	3,7x	4,9x
P/B (4)	1,7x	0,9x	1,2x

2022	Performance	P/E	P/B	D/Y
BRVM	0,46%	7,96x	1,3x	7,50%
Secteur financier	-2,10%	7,29x	1,1x	6,98%

Malgré ces très bonnes performances, BOA-COTE D'IVOIRE a été sanctionnée et affiche des multiples bien en-deçà du marché (P/E à 3,7x)

► **Rendement du dividende x 2 par rapport au marché > 16%.**

L'AGO DU 29 MARS 2023 A VOTÉ **UN DIVIDENDE DE 12 MILLIARDS FCFA**, EN HAUSSE DE 44% PAR RAPPORT À 2021.

MISE EN PAIEMENT À PARTIR DU 28 AVRIL 2023

(1) Dividende brut de l'exercice N payé en N+1/ RN Exercice N
(2) sur la base du dividende brut de l'exercice N payé en N+1 (pour mars 2023 : dividende 2022)
(3) P/E : Price Earning ratio : Cours de clôture / Bénéfice par action N et N-1 pour le mois de mars
(4) P/B : Price to Book ratio : Cours de clôture / Fonds propres de base par action N

SYNTHESE

Décote du titre des BOA par rapport au marché en termes de P/E, induisant un niveau de **rendement du dividende attractif**, nettement supérieur au marché

Au 31.12.2022 *(sauf mention contraire)*	**Performance YTD du titre au 10/03/2023**	**Performance du titre sur l'exercice**	**Dividend Yield**	**Croissance du BPA**	**PER**	**PB**	**Capitalisation boursière (Md XOF)**
BOA-BENIN	10,9%	12,3%	11,1%	14,9%	6,3x	1,2x	120,7
BOA-BURKINA FASO	15,3%	-16,1%	12,7%	19,9%	4,5x	1,0x	114,4
BOA-COTE D'IVOIRE	33,6%	-36,8%	16,2%	20,6%	3,7x	0,9x	74,0
BOA-MALI	-5,0%	-5,7%	0,0%	17,4%	10,4x	0,7x	25,6
BOA-NIGER	11,3%	13,4%	11,4%	7,8%	7,4x	1,7x	75,2
BOA-SENEGAL	5,1%	4,3%	8,5%	40,7%	3,8x	0,9x	58,8
MARCHÉ		*0,5%*	*7,5%*		*7,96x*	*1,3x*	

BANK OF AFRICA
BMCE GROUP

MERCI POUR VOTRE ATTENTION