

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



BANK OF AFRICA

BMCE GROUP



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)

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

Sources : FMI, BAD, BCEAO

Fait marquant de l'année

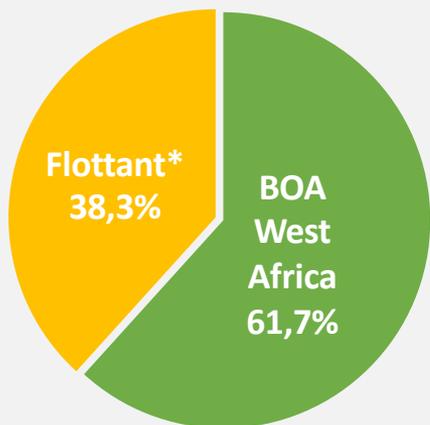
- Manifestations violentes en mars 2021, sans incidence majeure sur le pays
- Finalisation de grands projets d'infrastructure (exemple : TER de Dakar)



Aperçu général

En millions de FCFA

Actionnariat au 31 décembre 2020

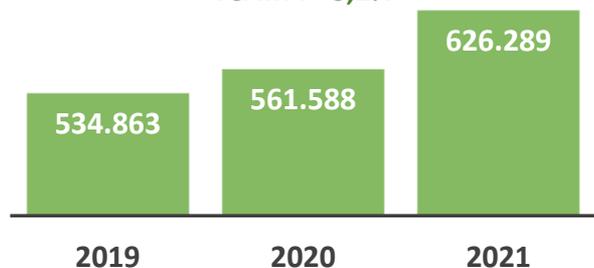


Pas de changement notable de l'actionnariat en 2021

* Aucun actionnaire privé > 5% du capital

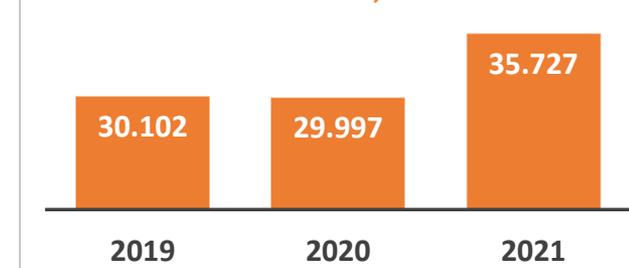
TOTAL BILAN

TCAM : +8,2%



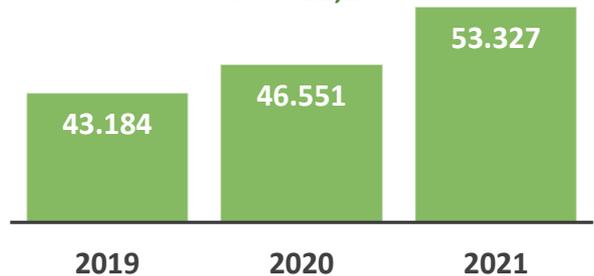
PRODUIT NET BANCAIRE

TCAM : +8,9%



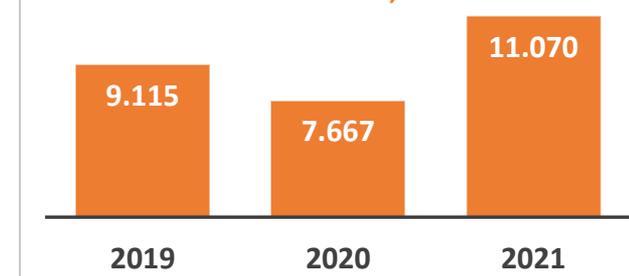
FONDS PROPRES

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

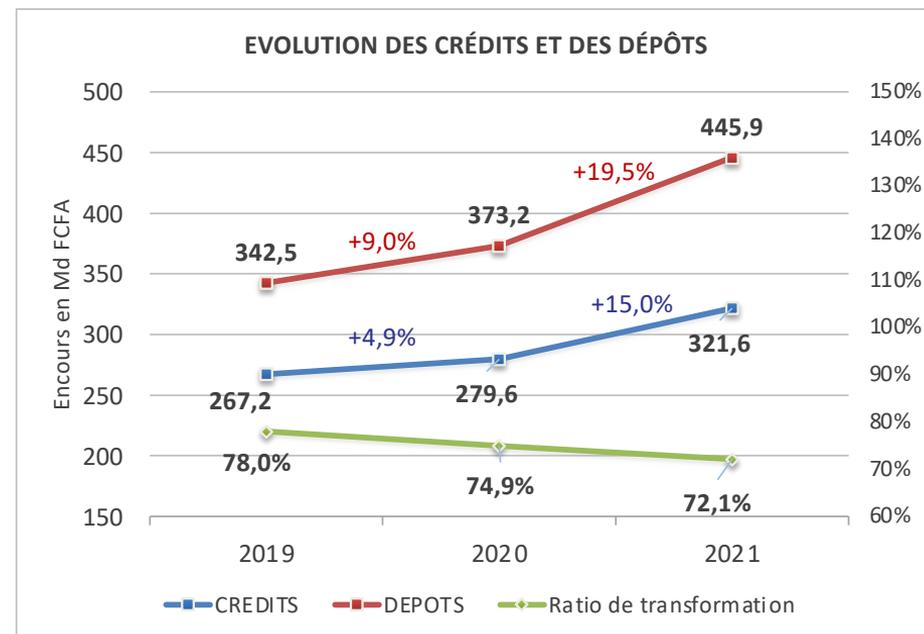
- Amélioration du poids des **dépôts non-rémunérés à 59%** (contre 57% en 2020)
- Le taux de transformation (Crédits/dépôts) s'établit à 72%

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

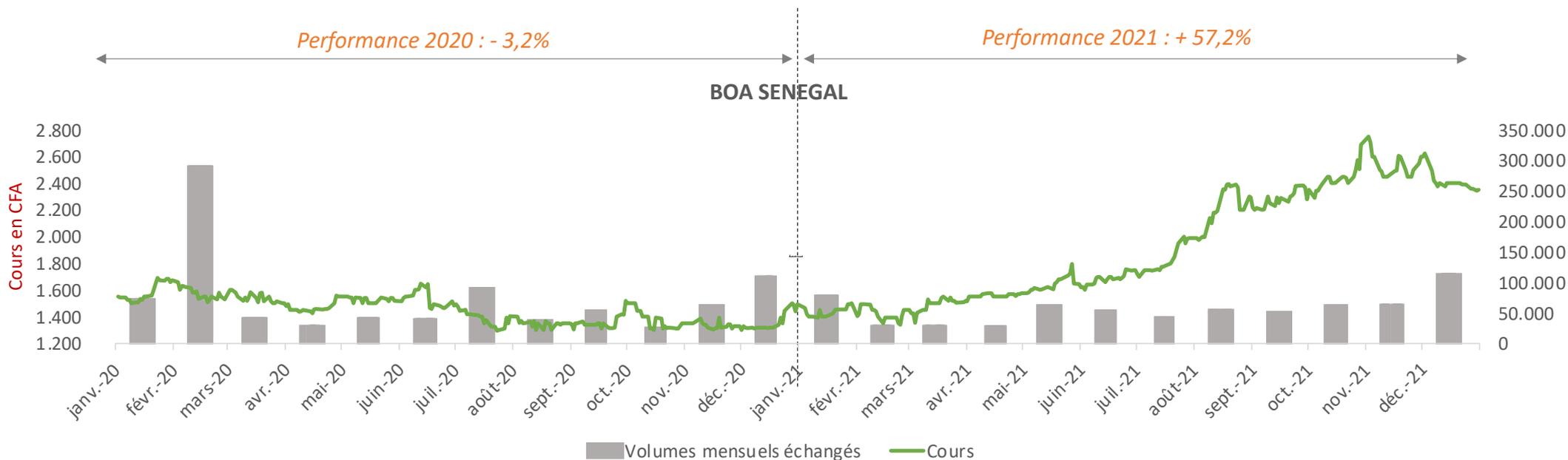
en millions de XOF	déc-20	déc-21	var.
Encours moyen de crédits	273 378	300 597	10,0%
Marge bancaire	18 968	23 134	22,0%
. Marge d'intérêts clients	7 954	11 032	38,7%
. Revenus sur titres de placement	11 013	12 102	9,9%
Commissions & revenus net des opérations financières	11 029	12 593	14,2%
Produit Net 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**.



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