

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-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

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

Sources : FMI, BAD, BCEAO

Faits marquants de l'année

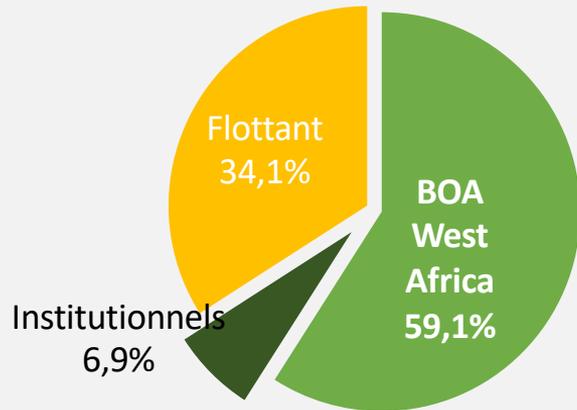
- Election présidentielle en février
- Réouverture partielle des frontières terrestres avec le Nigéria



Aperçu général

En millions de FCFA

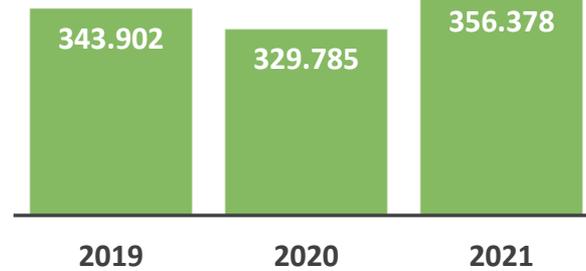
Actionnariat au 31 décembre 2021



Pas de changement notable de l'actionnariat en 2021

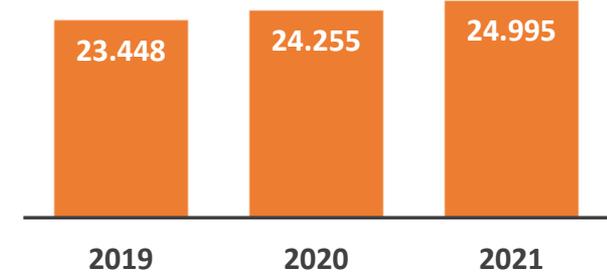
TOTAL BILAN

TCAM : +1,8%



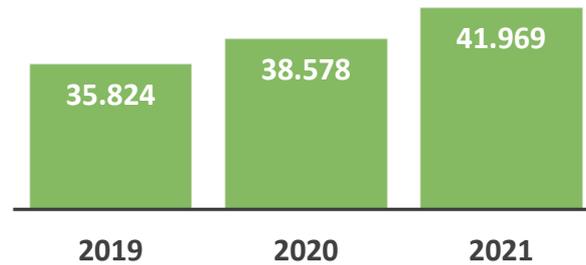
PRODUIT NET BANCAIRE

TCAM : +3,2%



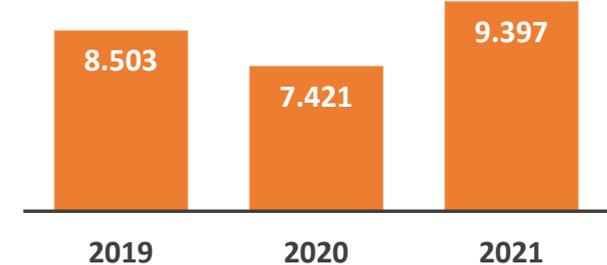
FONDS PROPRES

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)

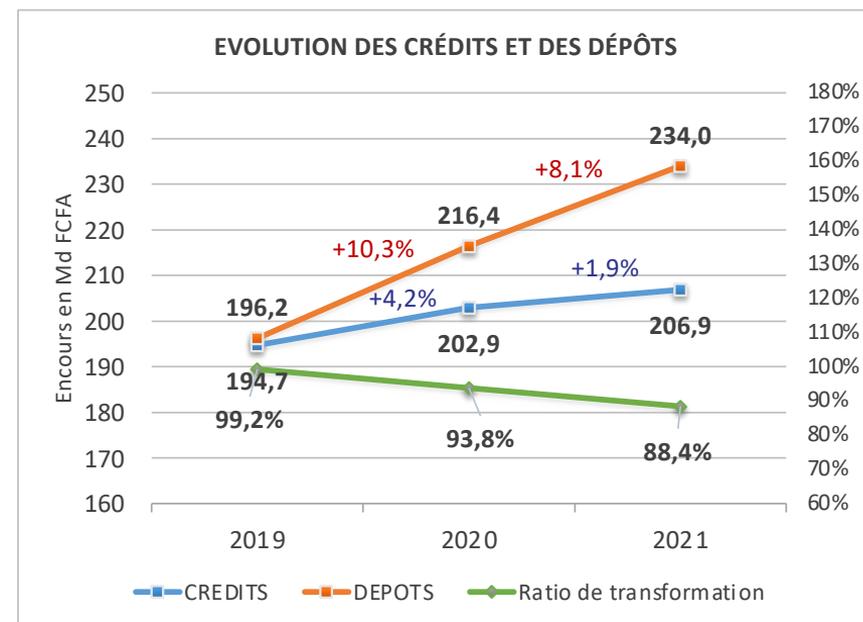
- Maintien d'un mix dépôts favorable de **65% non-rémunérés**
- Coefficient de transformation (Crédits/dépôts) en amélioration à 88,4%

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

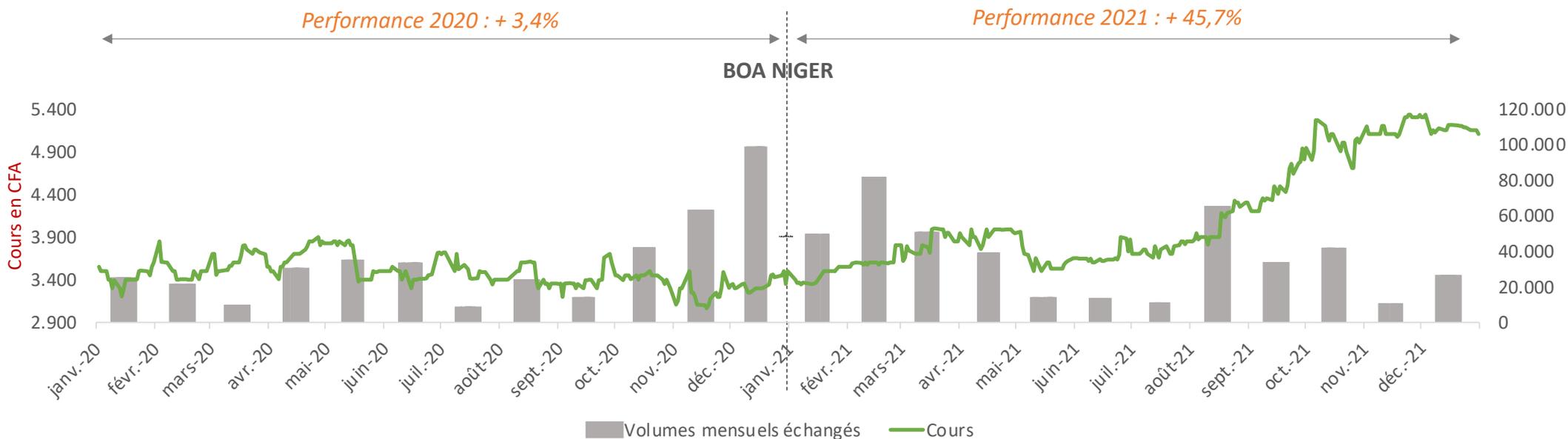
en millions de XOF	déc-20	déc-21	var.
Encours moyen de crédits	198 804	204 877	3,1%
Marge bancaire	15 420	16 370	6,2%
. Marge d'intérêts clients	9 279	10 399	12,1%
. Revenus sur titres de placement	6 141	5 971	-2,8%
Commissions & revenus net des opérations financières	8 835	8 625	-2,4%
Produit Net Bancaire	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