



**Université Aube Nouvelle**  
Spes animae ancora est

# **FINANCIAL ANALYSIS OF THE BANK OF AFRICA BURKINA FASO**

**Master in Banking and Finance**

**Professor:**

M.Toé Daouda

**Presenter:**

Zongo Ivan Steven A.A

# **PLAN**

## **INTRODUCTION**

### **Les différents types d'analyse**

#### **Analyse horizontale**

Bilan

Compte de résultat

#### **Analyse verticale**

Bilan

Compte de résultat

Soldes intermédiaires de gestion bancaire

## **Conclusion**

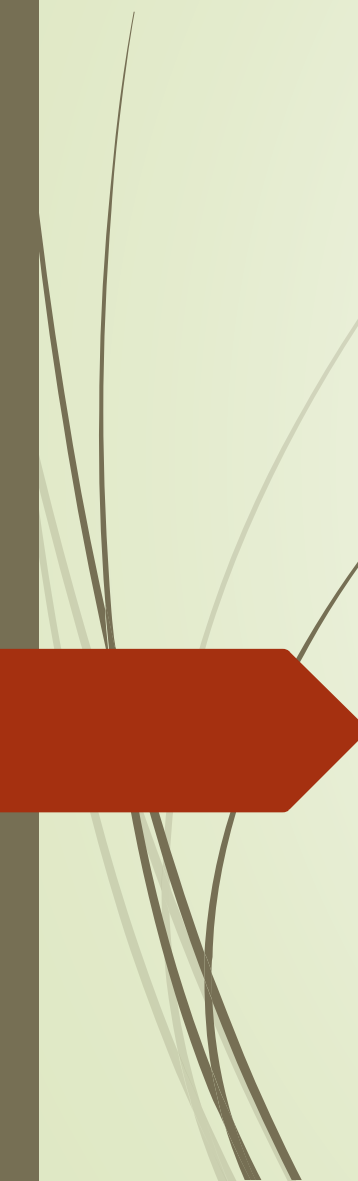
# INTRODUCTION

The financial analysis consists of a methodical evaluation of the financial situation of a company. These methods bring out the reality of the situation which should help the manager, the investor and the lender in their decision-making. For the manager, this consists of making a diagnosis of the company and therefore of its performance. It allows shareholders to know the financial profitability, that is to say the maximization of the benefits of their investments. It also serves as proof of solvency and liquidity of the company towards creditors (ability to repay its debts and meet its commitments).



However, given the diversity of financial analyzes that exist, we will use respectively in our presentation horizontal analysis and vertical analysis.

# INTRODUCTION



L'analyse financière consiste en une évaluation méthodique de la situation financière d'une entreprise. Ces méthodes font ressortir la réalité de la situation qui doit aider le dirigeant, l'investisseur et le prêteur dans leur prise de décision. Pour le dirigeant cela consiste à faire un diagnostic de l'entreprise donc de sa performance. Elle permet aux actionnaires de connaître la rentabilité financière c'est-à-dire la maximisation des retombées de leurs investissements. Egaleme nt elle sert de preuve de solvabilité et de liquidité de l'entreprise envers les créanciers (capacité à rembourser ses dettes et faire face à ses engagements). Cependant vu la diversité des analyses financières qui existent nous aurons recours respectivement dans notre présentation à l'analyse horizontale et à l'analyse verticale.



# Analyse horizontale

L'analyse horizontale permet d'observer l'évolution des postes du bilan et du compte de résultat dans le temps.

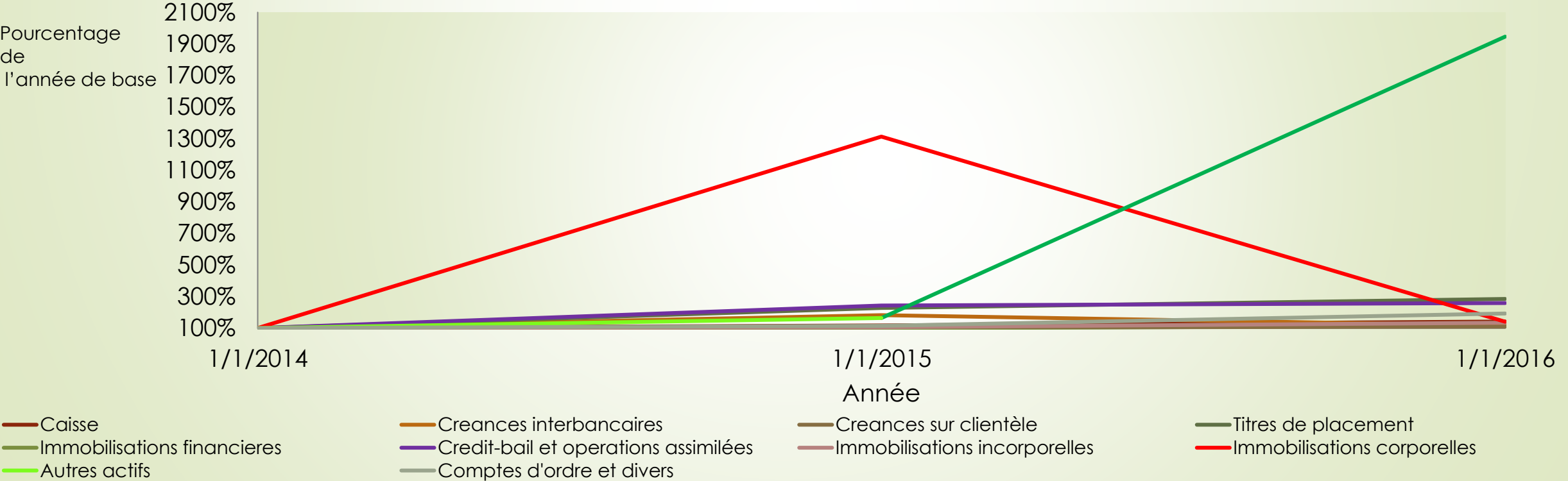
$$\text{Résultat en \%} = [\text{Données (N+1)} / \text{Données N}] \times 100$$

# BILAN

ACTIF	31/12/2014		31/12/2015		31/12/2016	
	Valeur	%	Valeur	%	Valeur	%
Caisse	10 574 509 423	100,00%	12 428 513 854	117,53%	15 052 137 848	142,34%
Creances interbancaires	34 755 528 739	100,00%	63 404 655 956	182,43%	40 470 893 387	116,44%
A vue	21 511 826 941	100,00%	26 438 559 324	122,90%	19 467 000 952	90,49%
Banque centrale	11 754 404 147	100,00%	11 249 046 895	95,70%	14 446 664 148	122,90%
Tresor public,CCP	391 909 283	100,00%	384 226 385	98,04%	280 610 463	71,60%
Autres etablissements de crédit	9 375 513 911	100,00%	14 805 286 044	157,91%	4 739 726 341	50,55%
A terme	13 274 711 790	100,00%	36 966 091 632	278,47%	21 003 892 435	158,22%
Creances sur clientèle	340 584 183 224	100,00%	349 408 143 769	102,59%	372 417 689 924	109,35%
*Porte-feuille d'effets commerciaux	14 548 470 751	100,00%	7 686 778 492	52,84%	2 131 646 346	14,65%
Credits ordinaires	14 548 470 751	100,00%	7 686 778 492	52,84%	2 131 646 346	14,65%
*Autres concours à la clientèle	298 294 571 371	100,00%	313 748 529 256	105,18%	341 275 305 455	114,41%
Credits de campagne	25 341 364 303	100,00%	18 705 024 156	73,81%	27 740 898 725	109,47%
Credits ordinaires	272 913 207 068	100,00%	295 043 505 100	108,11%	313 534 406 730	114,88%
Comptes ordinaires debiteurs	24 894 883 818	100,00%	26 896 445 352	108,04%	28 253 873 099	113,49%
Affacturages	2 845 457 258	100,00%	1 076 390 669	37,83%	756 865 024	26,60%
Titres de placement	87 036 539 765	100,00%	198 372 263 426	227,92%	248 113 970 931	285,07%
Immobilisations financieres	2 732 226 000	100,00%	2 356 183 604	86,24%	1 943 696 276	71,14%
Credit-bail et operations assimilées	200 278 370	100,00%	488 287 289	243,80%	518 016 199	258,65%
Immobilisations incorporelles	351 975 545	100,00%	371 105 112	105,43%	471 322 565	133,91%
Immobilisations corporelles	7 773 152 034	100,00%	102 016 503 200	1312,42%	10 935 223 072	140,68%
Autres actifs	11 015 965 767	100,00%	18 106 781 837	164,37%	214 422 282 059	1946,47%
Comptes d'ordre et divers	1 435 916 513	100,00%	1 644 518 075	114,53%	2 761 802 432	192,34%
Total actif	497 141 306 297	100,00%	656 796 951 122	132,11%	714 127 034 692	143,65%

ACTIF DU BILAN

Année	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016
Caisse	100,00%	117,53%	142,34%
Creances interbancaires	100,00%	182,43%	116,44%
Creances sur clientèle	100,00%	102,59%	109,35%
Titres de placement	100,00%	227,92%	285,07%
Immobilisations financieres	100,00%	86,24%	71,14%
Credit-bail et operations assimilées	100,00%	243,80%	258,65%
Immobilisations incorporelles	100,00%	105,43%	133,91%
Immobilisations corporelles	100,00%	1312,42%	140,68%
Autres actifs	100,00%	164,37%	1946,47%
Comptes d'ordre et divers	100,00%	114,53%	192,34%



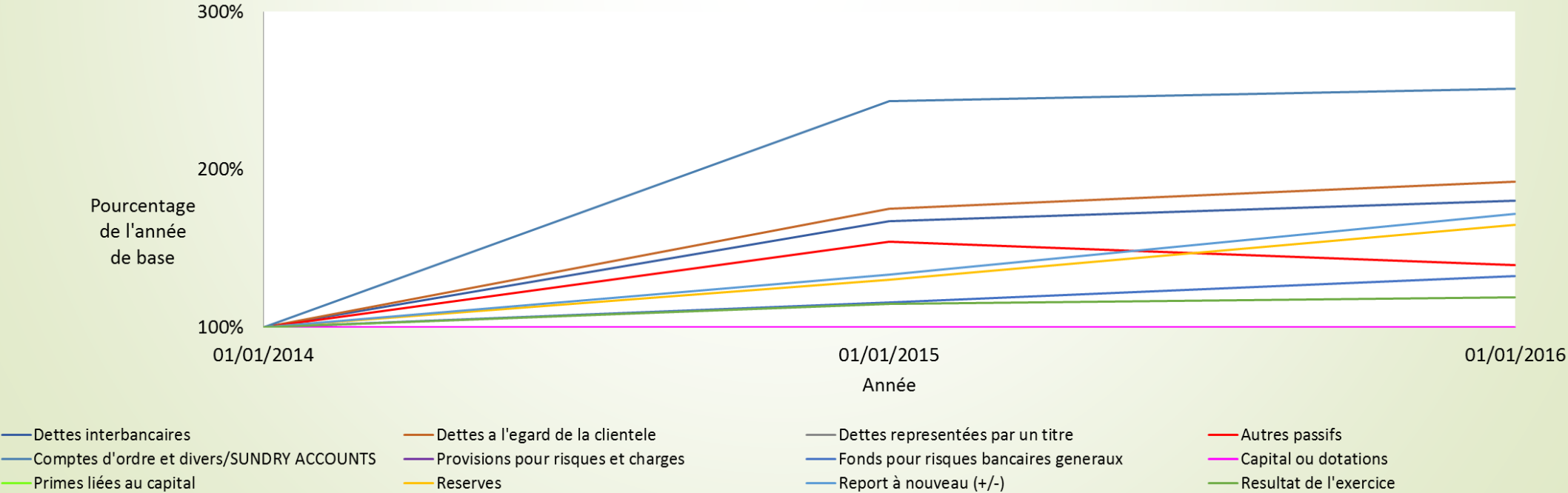


PASSIF	31/12/2014		31/12/2015		31/12/2016	
	Valeur	%	Valeur	%	Valeur	%
<b>Dettes interbancaires</b>	<b>118 318 787 619</b>	<b>100,00%</b>	<b>197 607 834 655</b>	<b>167,01%</b>	<b>213 013 393 178</b>	<b>180,03%</b>
A vu	1 001 526 910	100,00%	2 628 547 393	262,45%	5 405 861 896	539,76%
Tresor public,CCP	7 059 422 604	100,00%	17 650 502	0,25%	1 317 525 998	18,66%
Autres etablisements de credit	3 022 104 206	100,00%	1 810 896 891	59,92%	4 088 335 888	135,28%
Emprunts à terme	35 501 260 608	100,00%	15 979 287 262	45,01%	23 607 531 282	66,50%
Emprunts au jour le jour		100,00%		#DIV/0!	12 300 000 000	#DIV/0!
Valeurs données en pension au jour le jour	71 730 000 000	100,00%	179 000 000 000	249,55%	61 000 000 000	85,04%
<b>Dettes a l'egard de la clientele</b>	<b>223 730 385 341</b>	<b>100,00%</b>	<b>391 924 107 785</b>	<b>175,18%</b>	<b>430 312 244 460</b>	<b>192,34%</b>
Comptes d'epargne à vu	83 095 359 511	100,00%	76 297 795 135	91,82%	88 291 323 577	106,25%
Comptes d'epargne à terme	580 224 352	100,00%	1 510 754 529	260,37%	2 510 337 282	432,65%
Autres dettes à vue	140 506 559 876	100,00%	190 365 388 517	135,49%	196 853 867 739	140,10%
Autres dettes à terme	114 554 635 557	100,00%	123 750 164 404	108,03%	142 656 715 862	124,53%
<b>Dettes représentées par un titre</b>	<b>2 400 000 000</b>	<b>100,00%</b>	<b>1 600 000 000</b>	<b>66,67%</b>	<b>800 000 000</b>	<b>33,33%</b>
<b>Autres passifs</b>	<b>5 336 977 988</b>	<b>100,00%</b>	<b>8 227 601 129</b>	<b>154,16%</b>	<b>7 426 603 281</b>	<b>139,15%</b>
<b>Comptes d'ordre et divers/SUNDRY ACCOUNTS</b>	<b>3 222 954 790</b>	<b>100,00%</b>	<b>7 837 492 048</b>	<b>243,18%</b>	<b>8 097 961 054</b>	<b>251,26%</b>
<b>Provisions pour risques et charges</b>	<b>164 559 038</b>	<b>100,00%</b>	<b>71 950 667</b>	<b>43,72%</b>	<b>78 816 097</b>	<b>47,90%</b>
<b>Fonds pour risques bancaires generaux</b>	<b>5 004 739 968</b>	<b>100,00%</b>	<b>5 784 739 968</b>	<b>115,59%</b>	<b>6 624 739 968</b>	<b>132,37%</b>
<b>Capital ou dotations</b>	<b>11 000 000 000</b>	<b>100,00%</b>	<b>11 000 000 000</b>	<b>100,00%</b>	<b>11 000 000 000</b>	<b>100,00%</b>
<b>Primes liées au capital</b>	<b>76 910 000 000</b>	<b>100,00%</b>	<b>7 691 000 000</b>	<b>10,00%</b>	<b>7 691 000 000</b>	<b>10,00%</b>
<b>Reserves</b>	<b>5 206 070 504</b>	<b>100,00%</b>	<b>6 777 820 768</b>	<b>130,19%</b>	<b>8 582 057 744</b>	<b>164,85%</b>
<b>Report à nouveau (+/-)</b>	<b>4 687 578 315</b>	<b>100,00%</b>	<b>6 246 162 787</b>	<b>133,25%</b>	<b>8 057 372 316</b>	<b>171,89%</b>
<b>Resultat de l'exercice</b>	<b>10 478 334 072</b>	<b>100,00%</b>	<b>12 028 246 505</b>	<b>114,79%</b>	<b>12 442 846 594</b>	<b>118,75%</b>
<b>Total passif</b>	<b>497 141 306 297</b>	<b>100,00%</b>	<b>656 796 951 122</b>	<b>132,11%</b>	<b>714 127 034 692</b>	<b>143,65%</b>



PASSIF DU BILAN

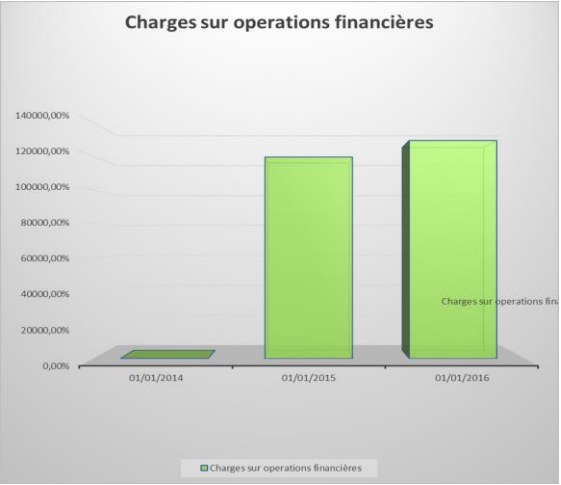
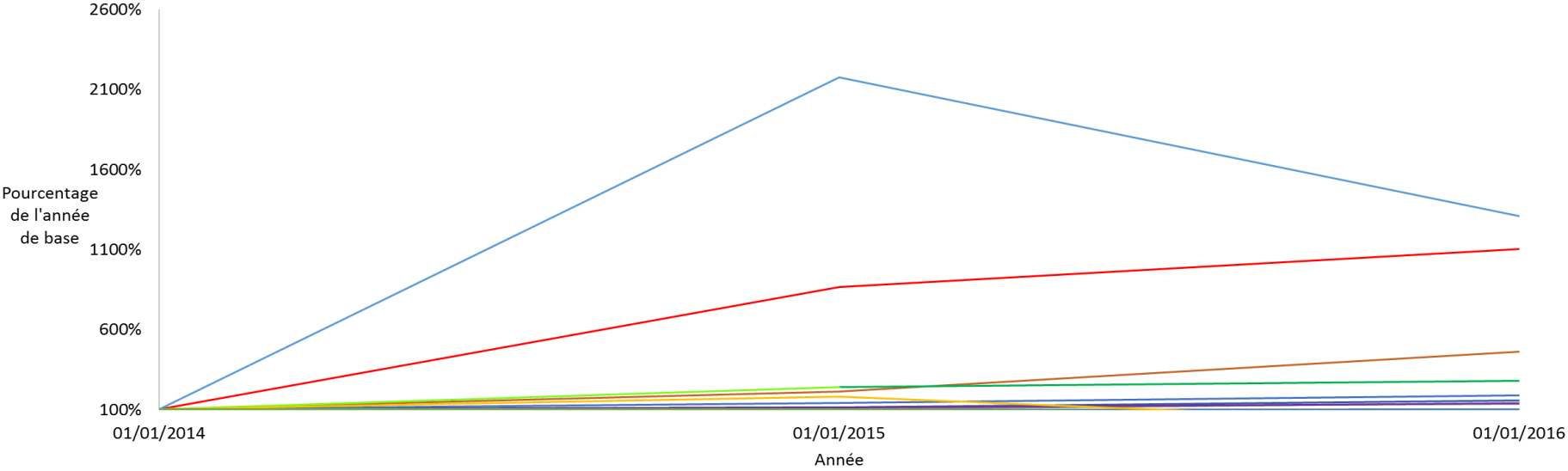
Année	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016
Dettes interbancaires	100,00%	167,01%	180,03%
Dettes a l'egard de la clientele	100,00%	175,18%	192,34%
Dettes representées par un titre	100,00%	66,67%	33,33%
Autres passifs	100,00%	154,16%	139,15%
Comptes d'ordre et divers/SUNDRY ACCOUNTS	100,00%	243,18%	251,26%
Provisions pour risques et charges	100,00%	43,72%	47,90%
Fonds pour risques bancaires generaux	100,00%	115,59%	132,37%
Capital ou dotations	100,00%	100,00%	100,00%
Primes liées au capital	100,00%	10,00%	10,00%
Reserves	100,00%	130,19%	164,85%
Report à nouveau (+/-)	100,00%	133,25%	171,89%
Resultat de l'exercice	100,00%	114,79%	118,75%



# COMPTE DE RESULTAT

CHARGES	31/12/2014		31/12/2015		31/12/2016	
	Valeur	%	Valeur	%	Valeur	%
<b>Interêts et charges assimilés</b>	<b>12 305 075 000</b>	<b>100,00%</b>	<b>14 204 044 988</b>	<b>115,43%</b>	<b>19 172 424 969</b>	<b>155,81%</b>
Interêts et charges assimilés sur creances interbancaires	3 201 881 645	100,00%	4 313 555 579	134,72%	7 353 432 493	229,66%
Interêts et charges assimilés sur creances sur la clientèle	8 892 235 007	100,00%	9 739 325 481	109,53%	11 649 739 805	131,01%
Interêts et charges assimilés sur dettes représentées par un titres	211 158 357	100,00%	151 163 928	71,59%	169 252 671	80,15%
<b>Charges sur credit-bail et operations assimilées</b>	<b>75 052 500</b>	<b>100,00%</b>	<b>158 348 073</b>	<b>210,98%</b>	<b>347 847 726</b>	<b>463,47%</b>
<b>Commissions</b>	<b>194 239 098</b>	<b>100,00%</b>	<b>196 824 628</b>	<b>101,33%</b>	<b>274 129 977</b>	<b>141,13%</b>
<b>Charges sur operations financières</b>	<b>127 539 653</b>	<b>100,00%</b>	<b>152 141 479 497</b>	<b>119289,55%</b>	<b>164 632 290 383</b>	<b>129083,22%</b>
Charges sur titres de placement	-	100,00%	220 687 078	#DIV/0!	73 784 226	#DIV/0!
Charges sur opérations de change	1 480 659	100,00%	151 141 479 487	10207716,93%	164 528 028 471	11111810,92%
Charges sur opérations de hors-bilan	126 058 993	100,00%	78 409 432	62,20%	30 477 686	24,18%
<b>Charges diverses d'exploitation bancaire</b>	<b>97 300 677</b>	<b>100,00%</b>	<b>96 331 664</b>	<b>99,00%</b>	<b>99 472 835</b>	<b>102,23%</b>
<b>Frais generaux d'exploitation</b>	<b>10 805 959 130</b>	<b>100,00%</b>	<b>12 458 209 117</b>	<b>115,29%</b>	<b>14 759 965 338</b>	<b>136,59%</b>
Frais de personnel	3 913 716 771	100,00%	4 756 046 950	121,52%	5 557 772 045	142,01%
Autres frais generaux	6 892 142 349	100,00%	7 702 162 167	111,75%	9 202 193 293	133,52%
<b>Dotations aux amortissements et provisions sur immobilisations</b>	<b>1 102 047 015</b>	<b>100,00%</b>	<b>1 571 176 885</b>	<b>142,57%</b>	<b>2 091 435 827</b>	<b>189,78%</b>
<b>Soldes en perte des corrections de valeur sur creances et dettes</b>	<b>217 322 946</b>	<b>100,00%</b>	<b>1 879 814 427</b>	<b>864,99%</b>	<b>2 395 466 162</b>	<b>1102,26%</b>
<b>Excedents des dotations sur les reprises du fond pour risques</b>	<b>300 000 000</b>	<b>100,00%</b>	<b>720 000 000</b>	<b>240,00%</b>	<b>840 000 000</b>	<b>280,00%</b>
<b>Charges exceptionnelles</b>	<b>35 854 234</b>	<b>100,00%</b>	<b>64 862 608</b>	<b>180,91%</b>	<b>2 694 279</b>	<b>7,51%</b>
<b>Pertes sur exercice antérieur</b>	<b>25 547 422</b>	<b>100,00%</b>	<b>555 830 557</b>	<b>2175,68%</b>	<b>334 844 765</b>	<b>1310,68%</b>
<b>impôts sur les benefices</b>	<b>2 567 444 100</b>	<b>100,00%</b>	<b>2 615 663 875</b>	<b>101,88%</b>	<b>1 961 747 906</b>	<b>76,41%</b>
<b>Benefices</b>	<b>10 476 334 671</b>	<b>100,00%</b>	<b>12 028 246 505</b>	<b>114,81%</b>	<b>12 442 846 594</b>	<b>118,77%</b>
<b>Total charges</b>	<b>39 975 914 444</b>	<b>100,00%</b>	<b>198 690 832 824</b>	<b>497,03%</b>	<b>219 355 166 761</b>	<b>548,72%</b>

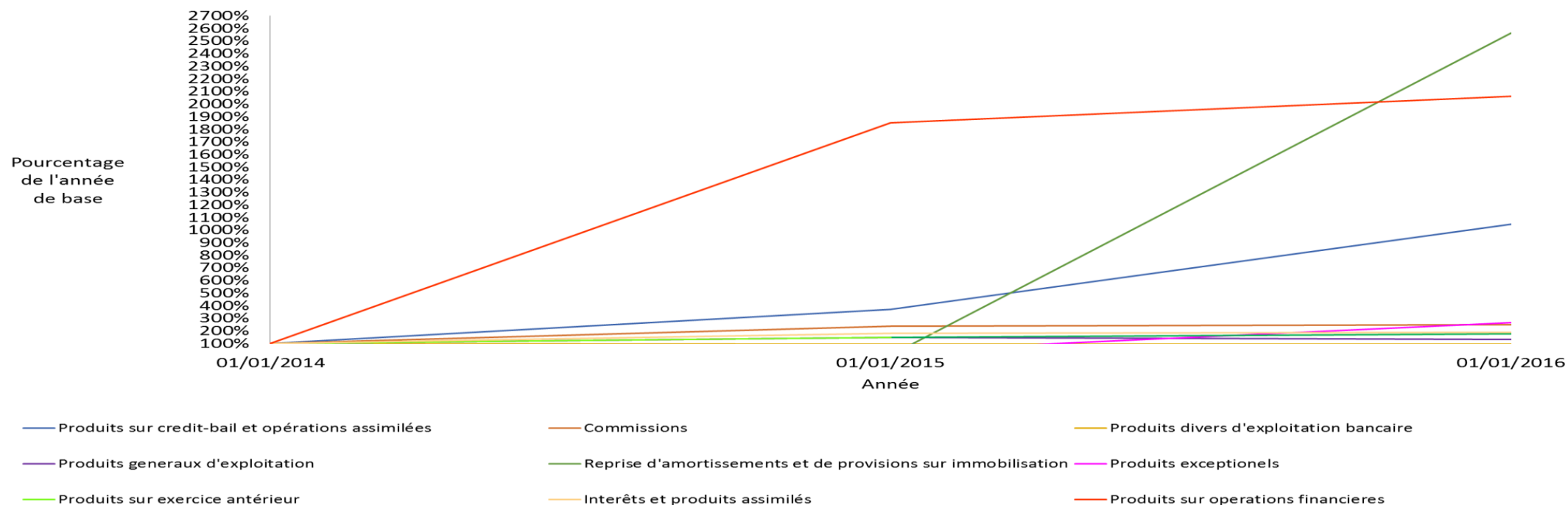
Année	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016
Interêts et charges assimilés	100,00%	115,43%	155,81%
Charges sur credit-bail et operations assimilées	100,00%	210,98%	463,47%
Commissions	100,00%	101,33%	141,13%
Charges sur operations financières	100,00%	119289,55%	129083,22%
Charges diverses d'exploitation bancaire	100,00%	99,00%	102,23%
Frais generaux d'exploitation	100,00%	115,29%	136,59%
Dotations aux amortissements et provisions sur immobilisations	100,00%	142,57%	189,78%
Soldes en perte des corrections de valeur sur creances et du hors bilan	100,00%	864,99%	1102,26%
Excedents des dotations sur les reprises du fond pour risques bancaires generaux	100,00%	240,00%	280,00%
Charges exceptionnelles	100,00%	180,91%	7,51%
Pertes sur exercice antérieur	100,00%	2175,68%	1310,68%
impôts sur les benefices	100,00%	101,88%	76,41%
Benefices	100,00%	114,81%	118,77%



- Interêts et charges assimilés
- Charges sur credit-bail et operations assimilées
- Commissions
- Charges diverses d'exploitation bancaire
- Frais generaux d'exploitation
- Dotations aux amortissements et provisions sur immobilisations
- Soldes en perte des corrections de valeur sur creances et du hors bilan
- Excedents des dotations sur les reprises du fond pour risques bancaires generaux
- Charges exceptionnelles
- Pertes sur exercice antérieur
- impôts sur les benefices

PRODUITS	31/12/2014		31/12/2015		31/12/2016	
	Valeur	%	Valeur	%	Valeur	%
<b>Interêts et produits assimilés</b>	<b>15 173 411 167</b>	<b>100,00%</b>	<b>26 956 464 734</b>	<b>177,66%</b>	<b>28 145 613 458</b>	<b>185,49%</b>
Interêts et produits assimilés sur creances interbancaires	1 206 586 967	100,00%	1 152 118 852	95,49%	1 491 502 427	123,61%
Interêts et produits assimilés sur creances sur la clientèle	24 065 854 580	100,00%	25 804 345 882	107,22%	26 654 111 031	110,75%
<b>Produits sur credit-bail et opérations assimilées</b>	<b>28 055 124</b>	<b>100,00%</b>	<b>103 226 861</b>	<b>367,94%</b>	<b>292 700 544</b>	<b>1043,31%</b>
Produits sur opérations credit-bail	-	100,00%	94 076 861	#DIV/0!	280 649 694	#DIV/0!
Loyer	28 055 124	100,00%	9 150 000	32,61%	12 050 850	42,95%
<b>Commissions</b>	<b>1 210 421 103</b>	<b>100,00%</b>	<b>2 850 888 788</b>	<b>235,53%</b>	<b>2 996 307 056</b>	<b>247,54%</b>
<b>Produits sur operations financieres</b>	<b>8 915 351 830</b>	<b>100,00%</b>	<b>164 914 595 901</b>	<b>1849,78%</b>	<b>183 826 366 519</b>	<b>2061,91%</b>
Produits sur titres de placement	4 996 803 146	100,00%	7 596 717 553	152,03%	13 490 622 928	269,99%
Dividendes et produits assimilés	572 360 614	100,00%	477 585 853	83,44%	380 093 862	66,41%
Produits sur valeurs immobilisées	-	100,00%	-	#DIV/0!	743 332 229	#DIV/0!
Produits sur opérations de change	2 307 546 296	100,00%	156 000 736 790	6760,46%	168 439 564 392	7299,51%
Produits sur opérations de hors-bilan	1 043 641 772	100,00%	839 555 705	80,44%	772 753 108	74,04%
<b>Produits divers d'exploitation bancaire</b>	<b>313 733 024</b>	<b>100,00%</b>	<b>292 502 665</b>	<b>93,23%</b>	<b>300 805 452</b>	<b>95,88%</b>
<b>Produits generaux d'exploitation</b>	<b>2 035 101 506</b>	<b>100,00%</b>	<b>2 996 053 616</b>	<b>147,22%</b>	<b>2 649 111 856</b>	<b>130,17%</b>
<b>Reprise d'amortissements et de provisions sur immobilisations</b>	<b>8 616 691</b>	<b>100,00%</b>	<b>300 000</b>	<b>3,48%</b>	<b>220 668 770</b>	<b>2560,95%</b>
<b>Produits exceptionnels</b>	<b>113 034 607</b>	<b>100,00%</b>	<b>42 987 685</b>	<b>38,03%</b>	<b>298 504 219</b>	<b>264,08%</b>
<b>Produits sur exercice antérieur</b>	<b>358 660 793</b>	<b>100,00%</b>	<b>533 812 574</b>	<b>148,83%</b>	<b>625 088 885</b>	<b>174,28%</b>
<b>Total produits</b>	<b>39 975 916 444</b>	<b>100,00%</b>	<b>198 690 832 824</b>	<b>497,03%</b>	<b>219 355 166 761</b>	<b>548,72%</b>

Année	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016
Interêts et produits assimilés	100,00%	177,66%	185,49%
Produits sur credit-bail et opérations assimilées	100,00%	367,94%	1043,31%
Commissions	100,00%	235,53%	247,54%
Produits sur operations financieres	100,00%	1849,78%	2061,91%
Produits divers d'exploitation bancaire	100,00%	93,23%	95,88%
Produits generaux d'exploitation	100,00%	147,22%	130,17%
Reprise d'amortissements et de provisions sur immobilisation	100,00%	3,48%	2560,95%
Produits exceptionnels	100,00%	38,03%	264,08%
Produits sur exercice antérieur	100,00%	148,83%	174,28%





# Analyse verticale

L'analyse verticale permet l'évaluation de la structure. Elle consiste à représenter pour un exercice financier les postes du bilan en pourcentage de l'actif et du passif total et ceux du compte de résultat en pourcentage du chiffre d'affaire.



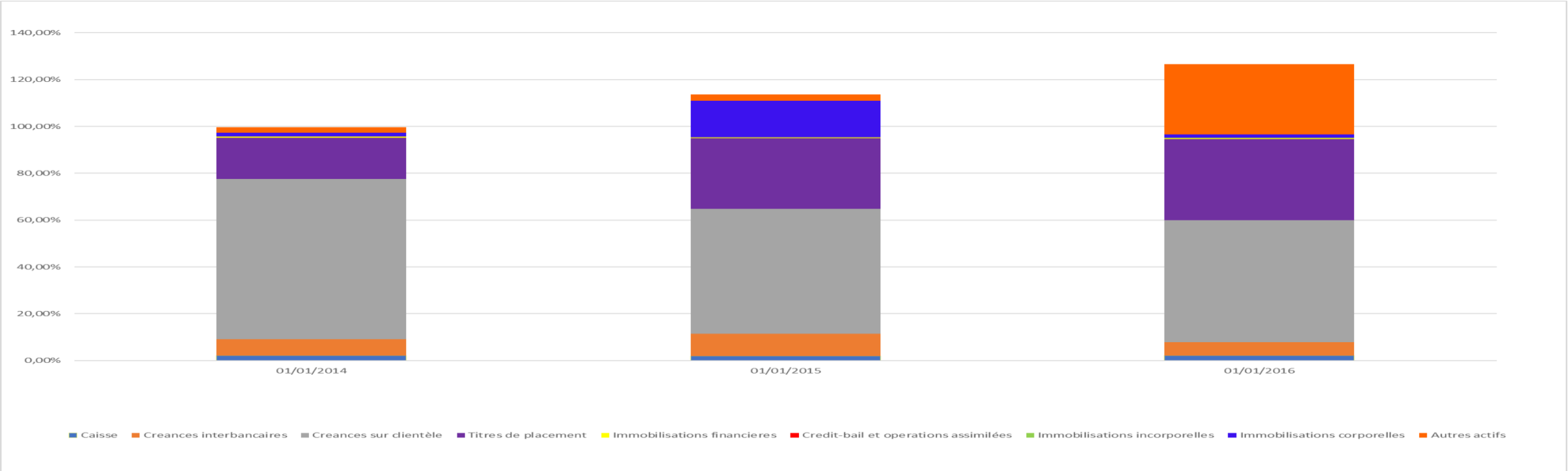
# Actifs du bilan

RUBRIQUES	31/12/2014		31/12/2015		31/12/2016	
	Valeur	%	Valeur	%	Valeur	%
Total Actif	497 141 306 297	100,00%	656 796 951 122	100,00%	714 127 034 692	100,00%
Caisse	10 574 509 423	2,13%	12 428 513 854	1,89%	15 052 137 848	2,11%
Creances interbancaires	34 755 528 739	6,99%	63 404 655 956	9,65%	40 470 893 387	5,67%
Creances sur clientèle	340 584 183 224	68,51%	349 408 143 769	53,20%	372 417 689 924	52,15%
Titres de placement	87 036 539 765	17,51%	198 372 263 426	30,20%	248 113 970 931	34,74%
Immobilisations financieres	2 732 226 000	0,55%	2 356 183 604	0,36%	1 943 696 276	0,27%
Credit-bail et operations assimilées	200 278 370	0,04%	488 287 289	0,07%	518 016 199	0,07%
Immobilisations incorporelles	351 975 545	0,07%	371 105 112	0,06%	471 322 565	0,07%
Immobilisations corporelles	7 773 152 034	1,56%	102 016 503 200	15,53%	10 935 223 072	1,53%
Autres actifs	11 015 965 767	2,22%	18 106 781 837	2,76%	214 422 282 059	30,03%
Comptes d'ordre et divers	1 435 916 513	0,29%	1 644 518 075	0,25%	2 761 802 432	0,39%



Analyse verticale de actif du bilan

Année	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016
Total Actif	100,00%	100,00%	100,00%
Caisse	2,13%	1,89%	2,11%
Creances interbancaires	6,99%	9,65%	5,67%
Creances sur clientèle	68,51%	53,20%	52,15%
Titres de placement	17,51%	30,20%	34,74%
Immobilisations financieres	0,55%	0,36%	0,27%
Credit-bail et operations assimilées	0,04%	0,07%	0,07%
Immobilisations incorporelles	0,07%	0,06%	0,07%
Immobilisations corporelles	1,56%	15,53%	1,53%
Autres actifs	2,22%	2,76%	30,03%
Comptes d'ordre et divers	0,29%	0,25%	0,39%

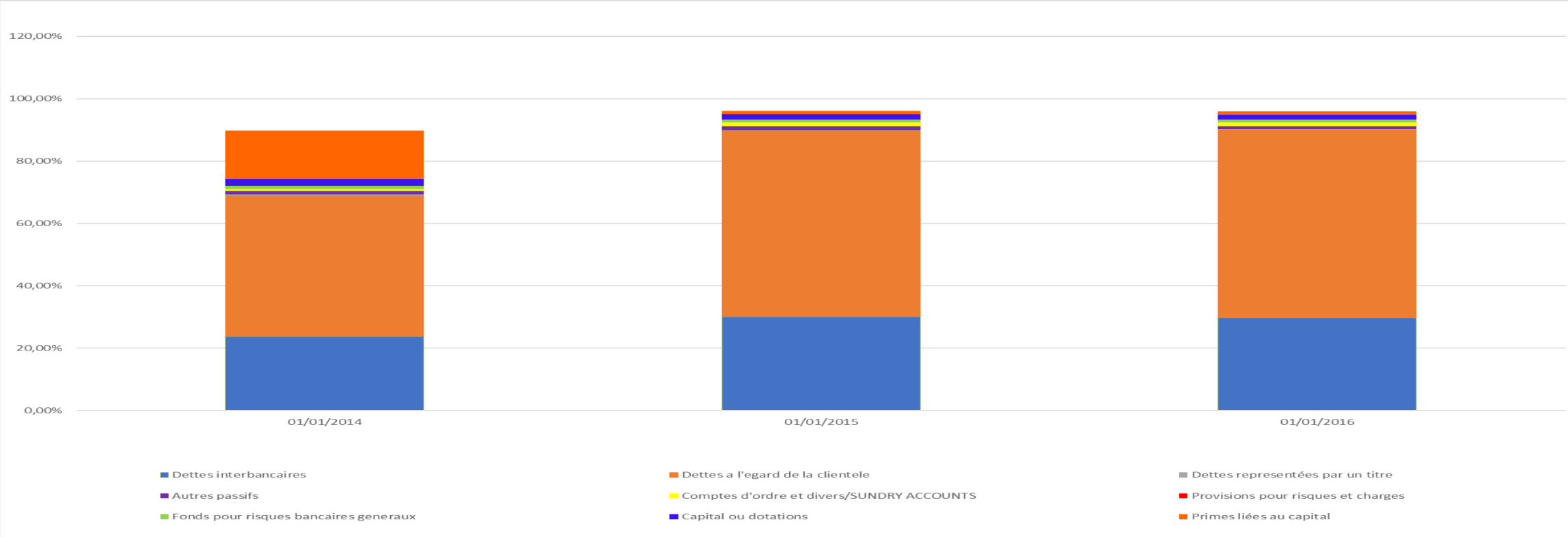


## Passif du bilan

RUBRIQUES	31/12/2014		31/12/2015		31/12/2016	
	Valeur	%	Valeur	%	Valeur	%
Total Passif	497 141 306 297	100,00%	656 796 951 122	100,00%	714 127 034 692	100,00%
Dettes interbancaires	118 318 787 619	23,80%	197 607 834 655	30,09%	213 013 393 178	29,83%
Dettes a l'egard de la clientele	223 730 385 341	45,00%	391 924 107 785	59,67%	430 312 244 460	60,26%
Dettes representées par un titre	2 400 000 000	0,48%	1 600 000 000	0,24%	800 000 000	0,11%
Autres passifs	5 336 977 988	1,07%	8 227 601 129	1,25%	7 426 603 281	1,04%
Comptes d'ordre et divers/SUNDRY ACCOUNTS	3 222 954 790	0,65%	7 837 492 048	1,19%	8 097 961 054	1,13%
Provisions pour risques et charges	164 559 038	0,03%	71 950 667	0,01%	78 816 097	0,01%
Fonds pour risques bancaires generaux	5 004 739 968	1,01%	5 784 739 968	0,88%	6 624 739 968	0,93%
Capital ou dotations	11 000 000 000	2,21%	11 000 000 000	1,67%	11 000 000 000	1,54%
Primes liées au capital	76 910 000 000	15,47%	7 691 000 000	1,17%	7 691 000 000	1,08%
Reserves	5 206 070 504	1,05%	6 777 820 768	1,03%	8 582 057 744	1,20%
Report à nouveau (+/-)	4687578315	0,94%	6246162787	0,95%	8057372316	1,13%
Resultat de l'exercice	10478334072	2,11%	12028246505	1,83%	12442846594	1,74%

# Analyse verticale du passif du bilan

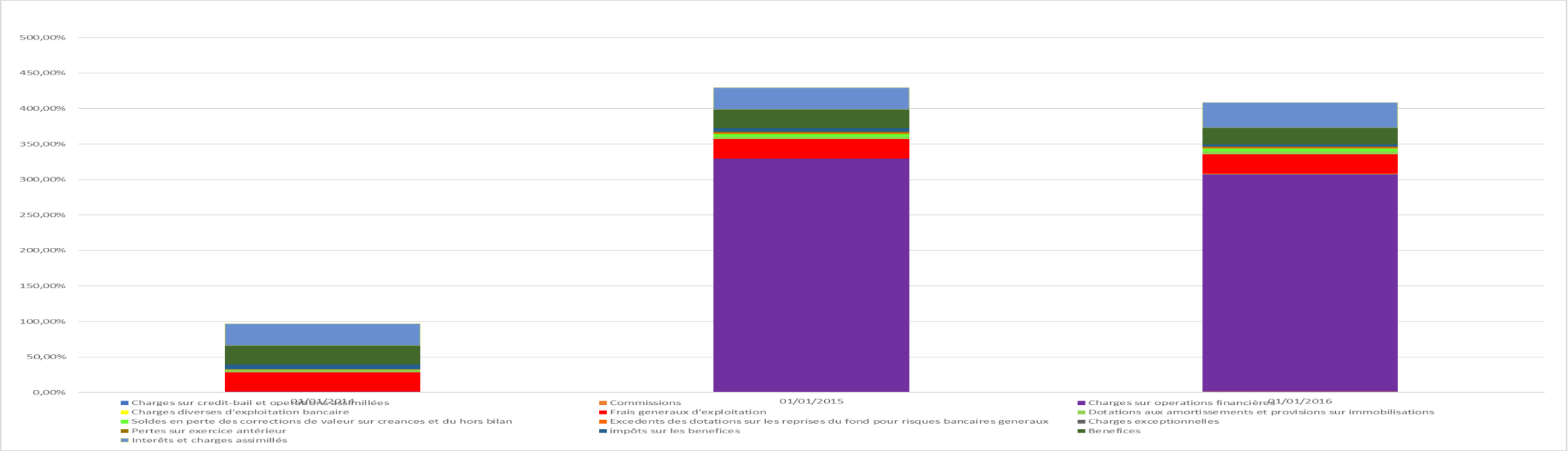
Année	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016
Total passif	100,00%	100,00%	100,00%
Dettes interbancaires	23,80%	30,09%	29,83%
Dettes a l'egard de la clientele	45,00%	59,67%	60,26%
Dettes representées par un titre	0,48%	0,24%	0,11%
Autres passifs	1,07%	1,25%	1,04%
Comptes d'ordre et divers/SUNDRY ACCOUNTS	0,65%	1,19%	1,13%
Provisions pour risques et charges	0,03%	0,01%	0,01%
Fonds pour risques bancaires generaux	1,01%	0,88%	0,93%
Capital ou dotations	2,21%	1,67%	1,54%
Primes liées au capital	15,47%	1,17%	1,08%
Reserves	1,05%	1,03%	1,20%
Report à nouveau (+/-)	0,94%	0,95%	1,13%
Resultat de l'exercice	2,11%	1,83%	1,74%



CHARGES	31/12/2014		31/12/2015		31/12/2016	
	Valeur	%	Valeur	%	Valeur	%
Chiffre d'affaire	39 476 000 000	100,00%	46 272 000 000	100,00%	53 683 000 000	100,00%
<b>Interêts et charges assimilés</b>	<b>12 305 075 000</b>	<b>31,17%</b>	<b>14 204 044 988</b>	<b>30,70%</b>	<b>19 172 424 969</b>	<b>35,71%</b>
Interêts et charges assimilés sur creances interbancaires	3 201 881 645	8,11%	4 313 555 579	9,32%	7 353 432 493	13,70%
Interêts et charges assimilés sur creances sur la clientèle	8 892 235 007	22,53%	9 739 325 481	21,05%	11 649 739 805	21,70%
Interêts et charges assimilés sur dettes représentées par un titres	211 158 357	0,53%	151 163 928	0,33%	169 252 671	0,32%
<b>Charges sur credit-bail et operations assimilées</b>	<b>75 052 500</b>	<b>0,19%</b>	<b>158 348 073</b>	<b>0,34%</b>	<b>347 847 726</b>	<b>0,65%</b>
<b>Commissions</b>	<b>194 239 098</b>	<b>0,49%</b>	<b>196 824 628</b>	<b>0,43%</b>	<b>274 129 977</b>	<b>0,51%</b>
<b>Charges sur operations financières</b>	<b>127 539 653</b>	<b>0,32%</b>	<b>152 141 479 497</b>	<b>328,80%</b>	<b>164 632 290 383</b>	<b>306,67%</b>
Charges sur titres de placement	-	0,00%	220 687 078	0,48%	73 784 226	0,14%
Charges sur opérations de change	1 480 659	0,00%	151 141 479 487	326,64%	164 528 028 471	306,48%
Charges sur opérations de hors-bilan	126 058 993	0,32%	78 409 432	0,17%	30 477 686	0,06%
<b>Charges diverses d'exploitation bancaire</b>	<b>97300677</b>	<b>0,25%</b>	<b>96331664</b>	<b>0,21%</b>	<b>99472835</b>	<b>0,19%</b>
<b>Frais generaux d'exploitation</b>	<b>10805959130</b>	<b>27,37%</b>	<b>12458209117</b>	<b>26,92%</b>	<b>14759965338</b>	<b>27,49%</b>
Frais de personnel	3913716771	9,91%	4756046950	10,28%	5557772045	10,35%
Autres frais generaux	6892142349	17,46%	7702162167	16,65%	9202193293	17,14%
<b>Dotations aux amortissements et provisions sur immobilisations</b>	<b>1102047015</b>	<b>2,79%</b>	<b>1571176885</b>	<b>3,40%</b>	<b>2091435827</b>	<b>3,90%</b>
<b>Soldes en perte des corrections de valeur sur creances et du hors bilan</b>	<b>217322946</b>	<b>0,55%</b>	<b>1879814427</b>	<b>4,06%</b>	<b>2395466162</b>	<b>4,46%</b>
<b>Excedents des dotations sur les reprises du fond pour risques bancaires</b>	<b>300000000</b>	<b>0,76%</b>	<b>720000000</b>	<b>1,56%</b>	<b>840000000</b>	<b>1,56%</b>
<b>Charges exceptionnelles</b>	<b>35854234</b>	<b>0,09%</b>	<b>64862608</b>	<b>0,14%</b>	<b>2694279</b>	<b>0,01%</b>
<b>Pertes sur exercice antérieur</b>	<b>25547422</b>	<b>0,06%</b>	<b>555830557</b>	<b>1,20%</b>	<b>334844765</b>	<b>0,62%</b>
<b>impôts sur les benefices</b>	<b>2567444100</b>	<b>6,50%</b>	<b>2615663875</b>	<b>5,65%</b>	<b>1961747906</b>	<b>3,65%</b>
<b>Benefices</b>	<b>10476334671</b>	<b>26,54%</b>	<b>12028246505</b>	<b>25,99%</b>	<b>12442846594</b>	<b>23,18%</b>

Analyse verticale des charges du compte de resultat

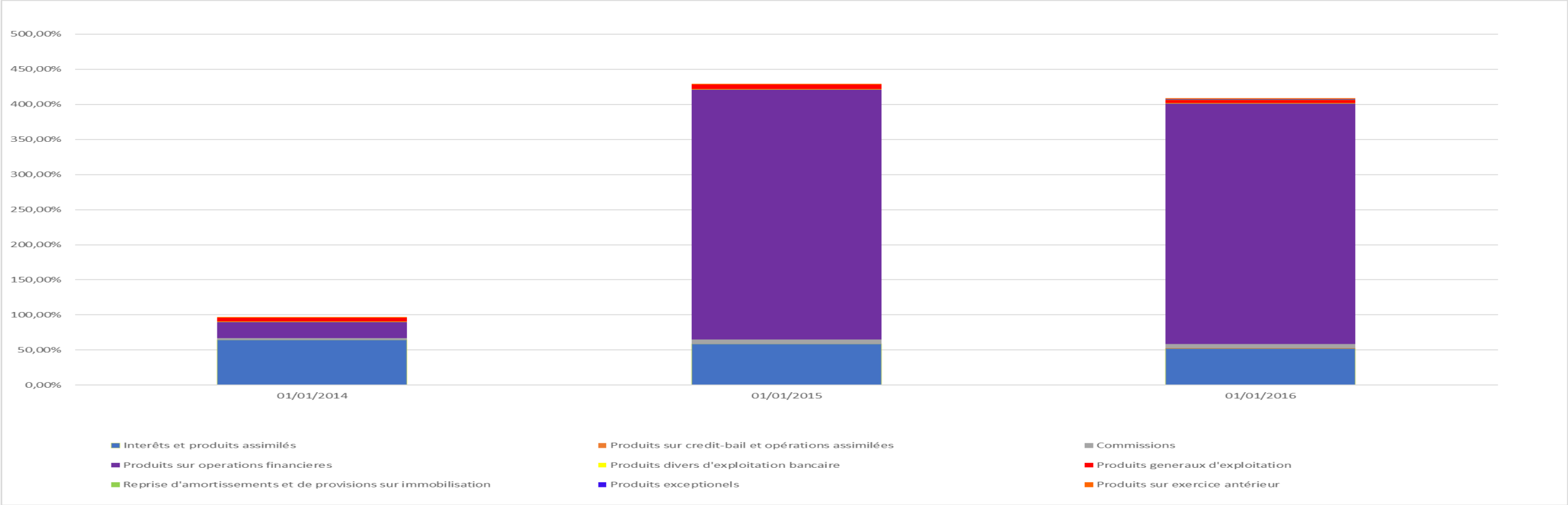
Année	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016
Chiffre d'affaire	100,00%	100,00%	100,00%
Interêts et charges assimilés	31,17%	30,70%	35,71%
Charges sur credit-bail et operations assimilées	0,19%	0,34%	0,65%
Commissions	0,49%	0,43%	0,51%
Charges sur operations financières	0,32%	328,80%	306,67%
Charges diverses d'exploitation bancaire	0,25%	0,21%	0,19%
Frais generaux d'exploitation	27,37%	26,92%	27,49%
Dotations aux amortissements et provisions sur immobilisations	2,79%	3,40%	3,90%
Soldes en perte des corrections de valeur sur creances et du hors bilan	0,55%	4,06%	4,46%
Excedents des dotations sur les reprises du fond pour risques bancaires gene	0,76%	1,56%	1,56%
Charges exceptionnelles	0,09%	0,14%	0,01%
Pertes sur exercice antérieur	0,06%	1,20%	0,62%
impôts sur les benefices	6,50%	5,65%	3,65%
Benefices	26,54%	25,99%	23,18%



PRODUITS	31/12/2014		31/12/2015		31/12/2016	
	Valeur	%	Valeur	%	Valeur	%
Chiffre d'affaire	39 476 000 000	100,00%	46 272 000 000	100,00%	53 683 000 000	100,00%
Interêts et produits assimilés	15 173 411 167	38,44%	26 956 464 734	58,26%	28 145 613 458	52,43%
Interêts et produits assimilés sur creances interbancaires	1 206 586 967	3,06%	1 152 118 852	2,49%	1 491 502 427	2,78%
Interêts et produits assimilés sur creances sur la clientèle	24 065 854 580	60,96%	25 804 345 882	55,77%	26 654 111 031	49,65%
Produits sur credit-bail et opérations assimilées	28 055 124	0,07%	103 226 861	0,22%	292 700 544	0,55%
Produits sur opérations credit-bail	-	0,00%	94 076 861	0,20%	280 649 694	0,52%
Loyer	28 055 124	0,07%	9 150 000	0,02%	12 050 850	0,02%
Commissions	1 210 421 103	3,07%	2 850 888 788	6,16%	2 996 307 056	5,58%
Produits sur operations financieres	8 915 351 830	22,58%	164 914 595 901	356,40%	183 826 366 519	342,43%
Produits sur titres de placement	4 996 803 146	12,66%	7 596 717 553	16,42%	13 490 622 928	25,13%
Dividendes et produits assimilés	572 360 614	1,45%	477 585 853	1,03%	380 093 862	0,71%
Produits sur valeurs immobilisées	-	0,00%	-	0,00%	743 332 229	1,38%
Produits sur opérations de change	2 307 546 296	5,85%	156 000 736 790	337,14%	168 439 564 392	313,77%
Produits sur opérations de hors-bilan	1 043 641 772	2,64%	839 555 705	1,81%	772 753 108	1,44%
Produits divers d'exploitation bancaire	313 733 024	0,79%	292 502 665	0,63%	300 805 452	0,56%
Produits generaux d'exploitation	2 035 101 506	5,16%	2 996 053 616	6,47%	2 649 111 856	4,93%
Reprise d'amortissements et de provisions sur immobilisation	8 616 691	0,02%	300 000	0,00%	220 668 770	0,41%
Produits exceptionnels	113 034 607	0,29%	42 987 685	0,09%	298 504 219	0,56%
Produits sur exercice antérieur	358 660 793	0,91%	533 812 574	1,15%	625 088 885	1,16%

Analyse verticale des produits du compte de resultat

Année	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016
Chiffre d'affaire	100,00%	100,00%	100,00%
Interêts et produits assimilés	64,02%	58,26%	52,43%
Produits sur credit-bail et opérations assimilées	0,07%	0,22%	0,55%
Commissions	3,07%	6,16%	5,58%
Produits sur operations financieres	22,58%	356,40%	342,43%
Produits divers d'exploitation bancaire	0,79%	0,63%	0,56%
Produits generaux d'exploitation	5,16%	6,47%	4,93%
Reprise d'amortissements et de provisions sur immobilisation	0,02%	0,00%	0,41%
Produits exceptionels	0,29%	0,09%	0,56%
Produits sur exercice antérieur	0,91%	1,15%	1,16%





# **SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION BANCAIRE**

**PNB (Produit net bancaire) :** C'est un solde qui mesure la part des banques dans l'augmentation de la richesse nationale.

**RBE (Résultat Brut d'Exploitation) :** Permet d'apprécier la capacité à générer une marge après imputation des ressources et des charges de fonctionnement.

**RE (Résultat d'Exploitation) :** Mesure la capacité de la banque à générer une marge après imputation du coût des ressources des charges de fonctionnement et des charges sur créances.

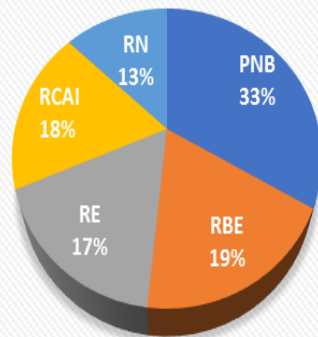
**RACI (Résultat Courant Avant Impôts):** Marge générée sur l'ensemble des activités après prise en compte de tous les coûts

**RN (Résultat Net) :** Il s'agit du résultat déduction faite des impôts

## Analyse des soldes intermediaires de gestion par rapport au chiffre d'affaire

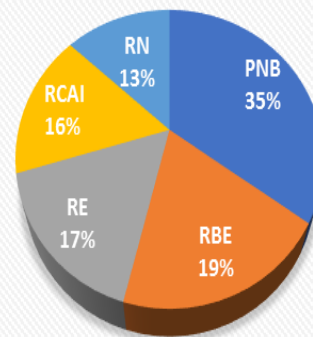
RUBRIQUES	31/12/2014		31/12/2015		31/12/2016	
	Valeur	%	Valeur	%	Valeur	%
Chiffre d'affaire	39 476 000 000	100,00%	46 272 000 000	100,00%	53 683 000 000	100,00%
PNB	26 686 000 000	67,60%	31 317 000 000	67,68%	33 685 000 000	62,75%
RBE	14 707 000 000	37,26%	17 288 000 000	37,36%	17 513 000 000	32,62%
-Coût du risque	1 102 047 015	2,79%	2 532 000 000	5,47%	3 597 000 000	6,70%
RE	13 604 952 985	34,46%	14 756 000 000	31,89%	13 916 000 000	25,92%
RCAI	14 646 000 000	37,10%	14 643 663 875	0,31647	14 404 747 906	26,83%
RN	10 478 000 000	26,54%	12 028 000 000	25,99%	12 443 000 000	23,18%

Soldes intermédiaires de gestion  
bancaire 2014



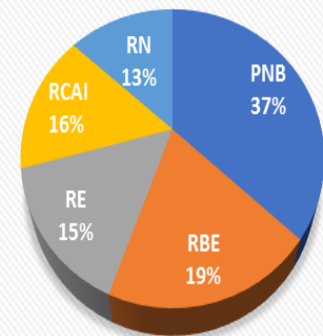
■ PNB ■ RBE ■ RE ■ RCAI ■ RN

Soldes intermédiaires de gestion  
bancaire 2015



■ PNB ■ RBE ■ RE ■ RCAI ■ RN

Soldes intermédiaires de gestion  
bancaire 2016



■ PNB ■ RBE ■ RE ■ RCAI ■ RN



# Conclusion

Au final, l'établissement des états financiers relève de la responsabilité de la direction de la banque BOA-BF. Nous avons donc eu l'opportunité, sur la base de notre analyse, d'exprimer une opinion sur ces états financiers.

Nous avons effectué notre audit sur la base de méthodes d'analyse universelles. Ces méthodes requièrent la mise en œuvre de techniques de calcul et de l'utilisation de soldes permettant d'analyser et de connaître la situation financière de la banque et la présence d'éventuelles anomalies significative.

À notre avis, les analyses des états financiers joints au présent rapport donnent une image fidèle de la situation financière de la banque BOA-BF.

# **PLAN**

## **INTRODUCTION**

### **I. Presentation de la BOA BF**

#### **a. Historique**

#### **b. Les produits et services**

### **II. Analyse du domaine d'activite**

### **III. Analyse du secteur d'activite**

### **IV. Analyse comptable de la BOA-BF**

### **V. Analyse financiere de la BOA-BF**

### **VI. Analyze de DUPONT**

### **VII. Analyse par le scoring**

### **VIII. Evaluation de l'entreprise**

### **IX. Strategie de l'entreprise**

### **X. Benchmark**

## **Conclusion**

# History of the Bank

The history of the BANK OF AFRICA Group begins in Mali, in 1982, with the creation of the first BANK OF AFRICA, with virtually no external support. Today, the BANK OF AFRICA Group is established in 17 African countries, as well as in France. The BANK OF AFRICA-BURKINA FASO is a Burkinabe banking establishment created on March 12, 1997 in the form of a public limited company with a Board of Directors. It is the fifth of the BOA banks to start its activities, the bank opened its doors to the public on March 23, 1998. It currently holds a capital of 11 billion CFA francs.

Despite intense competition in the banking sector, today stands out as one of the major players in the Burkinabe banking sector with a total balance sheet of 714 billion CFA francs and holds approximately 15.7% of the market share for resources. It is the second largest bank in Burkina Faso.

As of December 31, 2016, the bank has a total customer deposit of nearly CFAF 430 billion, more than 366,197 accounts, more than 436 employees, spread over a network of 46 branches including and 1 Business Center in Ouagadougou and 22 in the regions.

BOA is a universal commercial bank operating in the retail, corporate and financial markets which provide its clients with the expertise of a powerful and structured group.

# **I. Presentation de la BOA BF**

- **HISTORIQUE**

L'histoire du Groupe BANK OF AFRICA commence au Mali, en 1982, avec la création de la première BANK OF AFRICA, quasiment sans appui extérieur. Aujourd'hui, le Groupe BANK OF AFRICA est implanté dans 17 pays Africain, ainsi qu'en France.

La BANK OF AFRICA-BURKINA FASO est un établissement bancaire burkinabé créé le 12 mars 1997 sous forme de Société Anonyme avec un conseil d'Administration. Elle est la cinquième des banques BOA à démarrer ses activités, la banque a ouvert ses portes au public le 23 mars 1998. Elle détient actuellement un capital de 11 milliards de F CFA.

Malgré une forte intensité concurrentielle dans le secteur bancaire, s'impose aujourd'hui comme l'un des acteurs majeurs de la place bancaire burkinabé avec un total bilan de 714 milliards de F CFA et détient environ 15,7% de la part de marché pour les ressources. Elle est la deuxième grande banque du Burkina Faso.

Au 31 décembre 2016, la banque présente un total dépôt de la clientèle de près de 430 milliards de F CFA, plus de 366 197 comptes, plus de 436 collaborateurs, répartis sur un réseau de 46 agences dont et 1 Centre d'Affaire à Ouagadougou et 22 en régions.

BOA est une banque commerciale universelle intervenant sur les marchés retail, corporate, et financier qui apportent à sa clientèle l'expertise d'un groupe puissant et structuré.



# Informations supplémentaires sur la BOA-BF

Introduction en Bourse le 30/12/2010

Conseil d'Administration au 31/12/2016

- Lassiné DIAWARA, Président
- Amine BOUABID BOA WEST AFRICA, représentée par Lala MOULAYE EZZEDINE Delchan OUEDRAOGO
- UNION DES ASSURANCES DU BURKINA-VIE, représentée par Soumaila SORGHO
- Abderrazzak ZEBDANI

BOA WEST AFRICA	AUTRES ACTIONNAIRES PRIVÉS	LASSINÉ DIAWARA	UNION DES ASSURANCES DU BURKINA-VIE
56,47%	24,30%	10,25%	8,98%

- **Produits et services**

1. **Les produits**

- a) Les produits packages

La BOA a développé cinq packages à l'intention des salariés du secteur privé, de la fonction publique et des acteurs du secteur informel: entreprises

- Pack FONXIONARIA (Plan Epargne Ambition, un compte chèque )
- Pack MON BUSINESS (un accès à B-SMS et B-phone, un compte courant sans chèque)
- Pack SALARIA (un compte courant avec chèque, une carte de retrait SESAME)
- Pack SALARIA+
- Pack FIVELOMAKO ()

## b) Les produits Multimédia

Les produits multimédia servent à faciliter les transactions dans un monde dominé par les Nouvelles Technologies de l'Information et de la Communication. Pour suivre partout et tout le temps votre compte BOA

- B-SMS
- B-PHONE
- B-WEB
- B-Web Smart

### c) Les produits Monétiques

Les cartes bancaires BOA vous permettent de disposer de votre argent en permanence, de régler vos achats et de voyager en toute tranquillité.

- Carte SÉSAME
- Carte SÉSAME +
- Carte SÉSAME ÉPARGNE
- Carte VISA LIBRA
- Carte VISA PROXIMA
- Carte VISA Prépayée TUCANA
- Cash Advance MASTERCARD
- Carte VISA LIBCARD
- Carte VISA SELECT
- Carte VISA Univers
- Carte VISA Essentiel
- Carte LION

#### d) Les différents type de comptes

- Compte Chèque
- Compte Courant
- Compte Devises
- Compte épargne Elite
- Compte épargne Jeunes

## 2. Services de la BOA-BF

En plus des produits d'une banque commerciale elle propose les services suivants aux entreprises:

### a) Les prêts et avances

- Avance
- Avance Tabaski
- Avance RAMADAN
- Avance sur DAT
- Avance sur salaire
- Crédit Express
- Microfinance
- Mesofinance
- Decouvert autorisé
- Prêt Fête de fin d'année
- Prêt ma Maison
- Prêt Moto "Prêt Ma Moto"
- Prêt Personnel
- Prêt Première Installation
- Prêt Rechargeable
- Prêt Tous à l'Ecole
- Prêt Véhicule
- Prêt Vitamine
- Prêt Voyage
- Réserves d'Argent

## b) Les engagements par signature

Par ce format de crédit la banque prête seulement sa signature en se portant caution de la solvabilité de l'entreprise et ne doit pas déboursier des fonds.

Il s'agit des crédits suivants:

- le crédit documentaire
- l'encaissement documentaire
- le cautionnement



### C) Les services aux entreprises

La BOA-BF propose aussi un large choix de services à destination des grandes entreprises PME/PMI, association, institution, et des professions libérales. La gamme de ces services comprend:

Le compte courant commercial, l'appui aux PME, le financement des PME, les fonds de garantie et les autres services offerts aux entreprises.

## **II. Analyse du domaine d'activité**

Les activités bancaires se subdivisent en activités principales et en activités connexes.

Les activités principales concernent :

- la réception de fonds du public
- les octrois de crédit y compris les opérations de crédit-bail
- la tenue d'un service de caisse (transfert, mise à disposition de moyens de paiement).
- S'agissant des activités connexes, il s'agit entre autres des opérations suivantes :
- Les opérations de change
- La gestion de valeurs mobilières
- Le conseil et l'assistance en matière de gestion financière et de patrimoine.

Il faut signaler que les banques et établissements financiers ne sont pas autorisés par la réglementation à effectuer des opérations commerciales, industrielles, agricoles ou de services. Cependant, la loi leur permet de prendre des participations dans le capital social des entreprises évoluant dans les domaines susvisés dans la limite d'un pourcentage du capital social des entreprises non bancaires (25 %) et de leurs fonds propres de base (15 %).

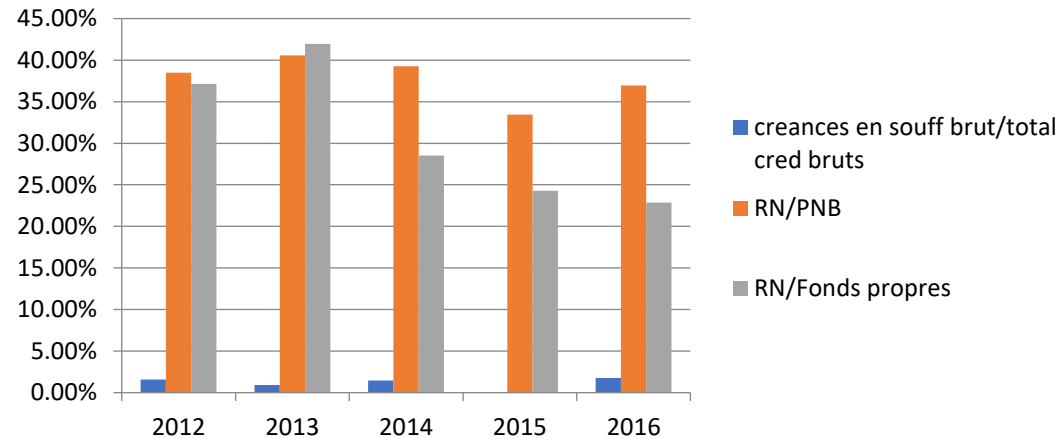
BANK OF AFRICA au Burkina Faso intervient principalement dans les domaines.

### **III. Analyse du secteur d'activité**

La BOA BF intervient principalement dans le secteur financier. De par la définition cependant, certains établissements bancaires optent de consacrer l'essentiel de leur activité dans un secteur donné (agriculture, industrie, habitat, etc ...) ou de réaliser des opérations spécifiques (prises de participations, financement des investissements, etc ...).

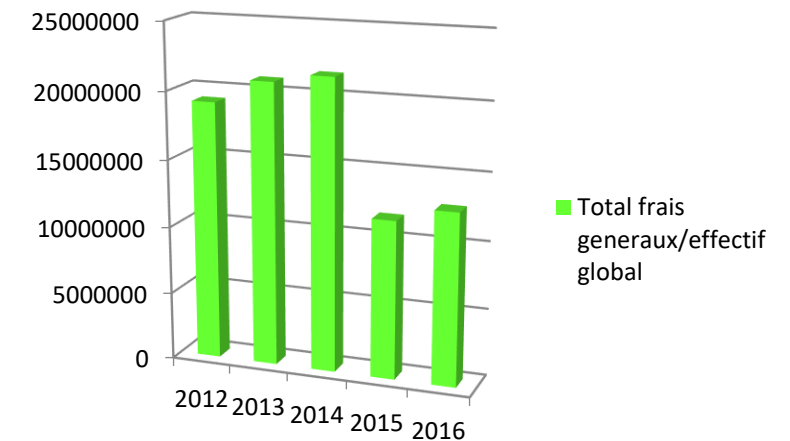
#### IV. Analyse comptable de la BOA-BF

Formule	2012	2013	2014	2015	2016
creances en souff brut/total cred bruts	0,01559377	0,0093499	0,0145779	0,00064967	0,017880461
RN/PNB	0,38473876	0,4057305	0,3926403	0,334578663	0,369392905
RN/Fonds propres	0,37125973	0,4194415	0,2852787	0,242852528	0,228740027
<b>Total frais generaux/effectif global</b>	<b>19155234,7</b>	<b>20901408</b>	<b>21537500</b>	<b>11714285,71</b>	<b>12747706,42</b>



NB: Un ratio

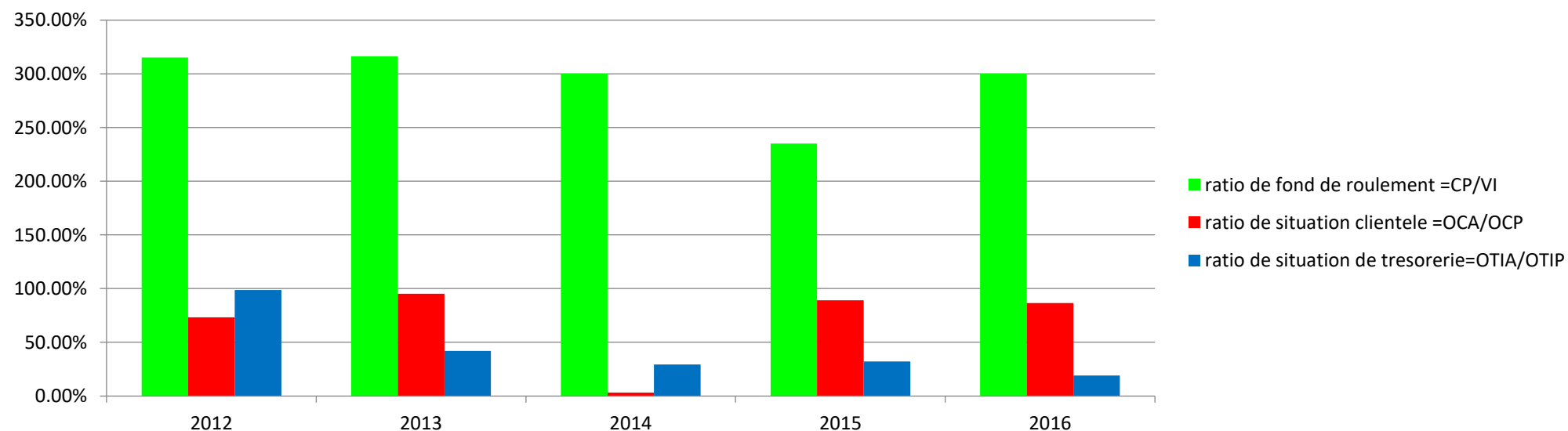
#### Total frais generaux/effectif global



# V. Analyse financière de la BOA-BF

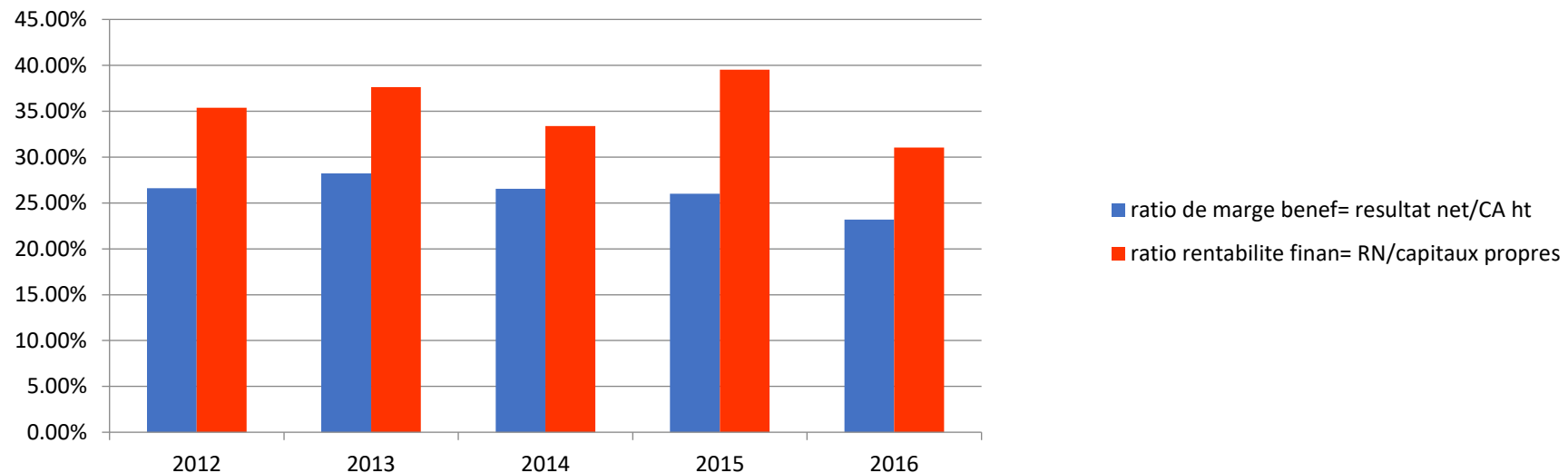
## ❖ Ratio de structure

Ratios	2012	2013	2014	2015	2016
ratio de fond de roulement =CP/VI	315,14%	316,44%	300,17%	235,10%	300,24%
ratio de situation clientele =OCA/OCP	73,20%	95,23%	3,24%	89,15%	86,55%
ratio de situation de tresorerie=OTIA/OTIP	98,76%	41,85%	29,40%	32,09%	19,00%



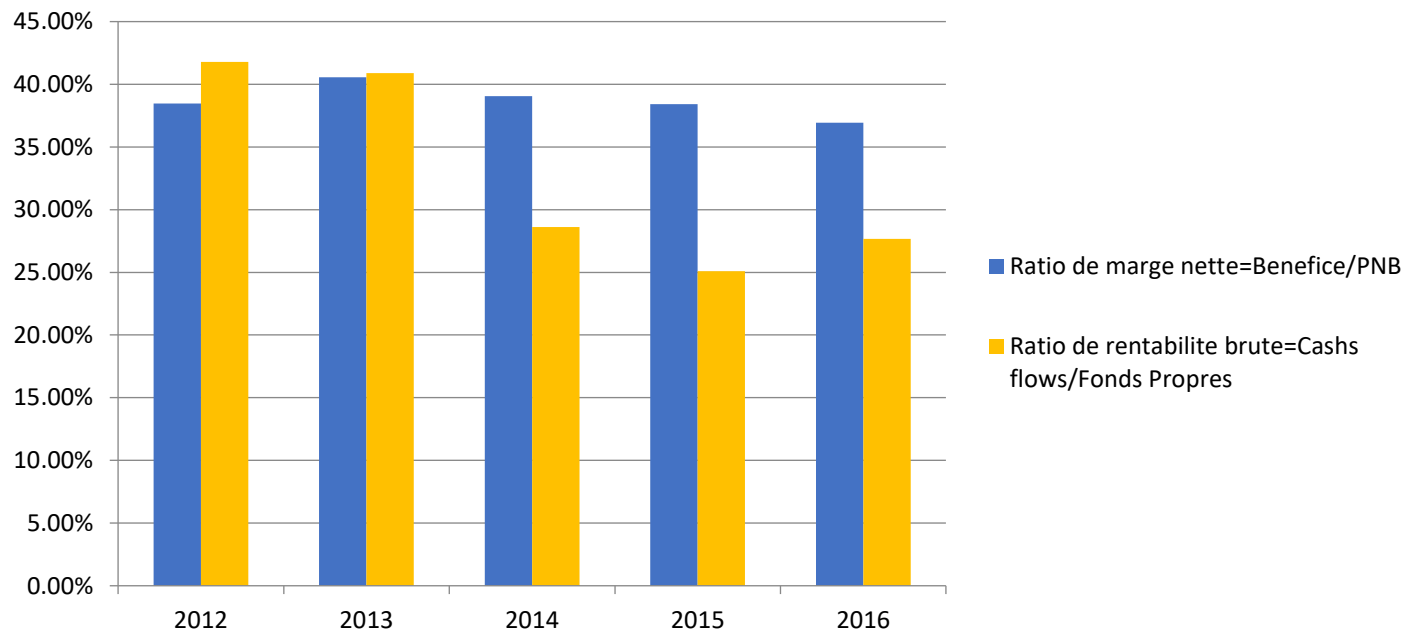
## ❖ Ratio de rentabilité ou d'activité

Ratios	2012	2013	2014	2015	2016
ratio de marge benef= resultat net/CA ht	26,62%	28,21%	26,54%	25,99%	23,18%
ratio rentabilite finan= RN/capitaux propres	35,37%	37,62%	33,40%	39,53%	31,04%

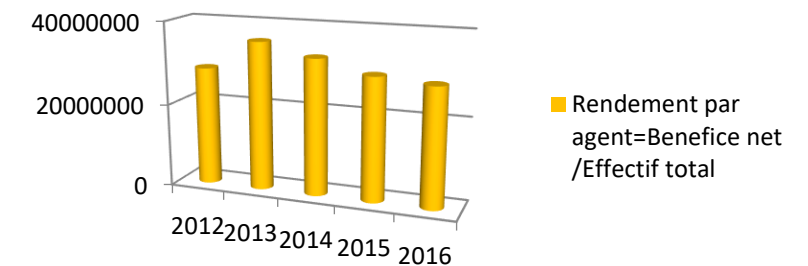


# ❖ Ratio de profitabilite

Ratios	2012	2013	2014	2015	2016
Ratio de marge nette=Benefice/PNB	38,48%	40,57%	39,04%	38,41%	36,94%
Ratio de rentabilite brute=Cashs flows/Fonds Propres	41,80%	40,88%	28,60%	25,09%	27,67%
Rendement par agent=Benefice net /Effectif total	28578518,7	35750234,5	32744795,85	29626222,92	28538638,98



**Rendement par agent=Benefice net /Effectif total**

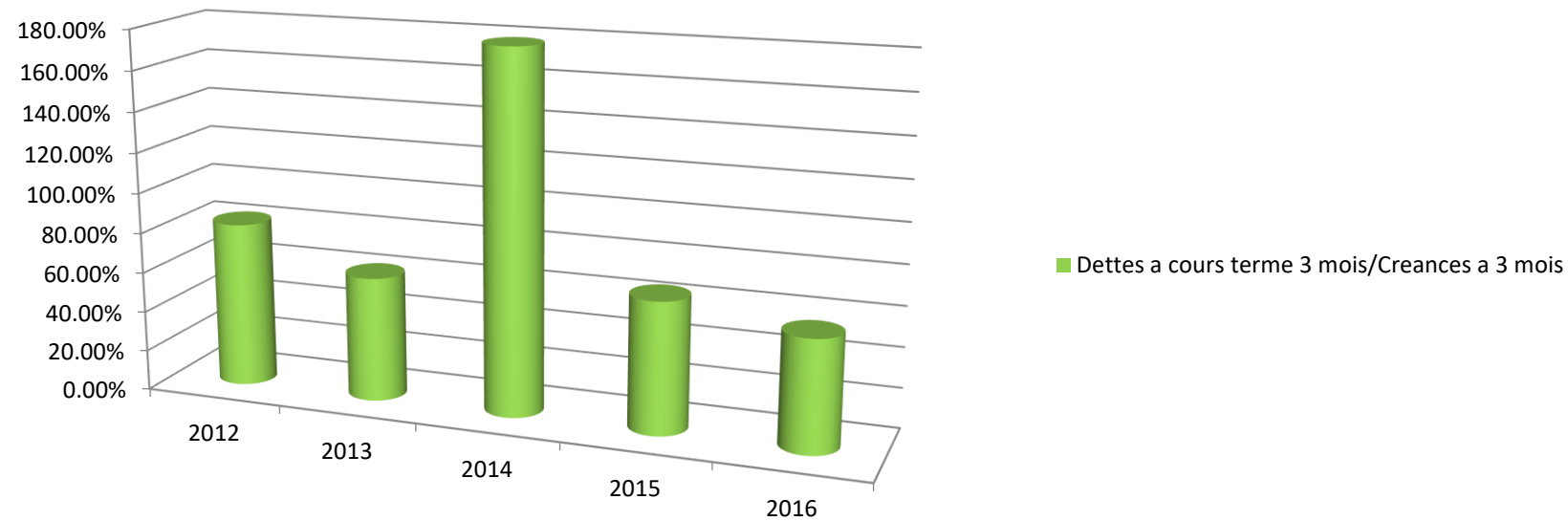




## ❖ Ratio de liquidite

Dettes a cours terme 3 mois/Creances a 3 mois	82,36%	62,02%	178,36%	65,36%	55,51%
---	--------	--------	---------	--------	--------

**Dettes a cours terme 3 mois/Creances a 3 mois**



## ❖ Ratio de solvabilite

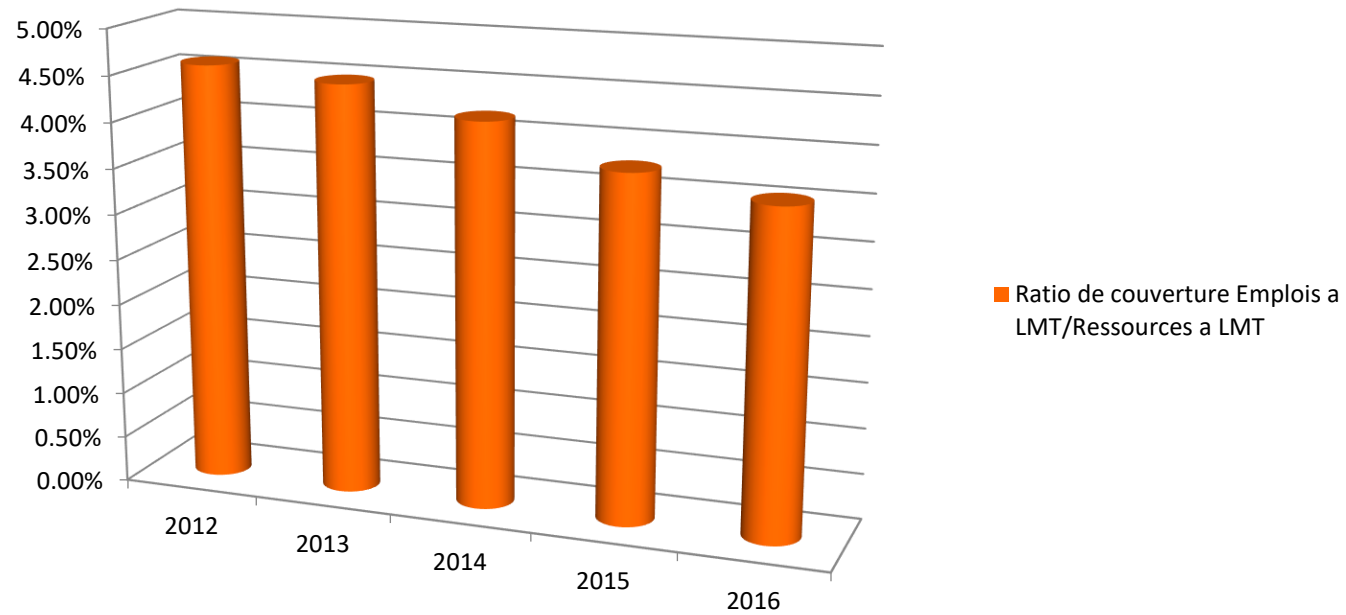
Le ratio de COOKE fait intervenir deux contraintes mais celle qui est retenu dans notre cas est celle qui est en rapport avec

1ere contrainte		13,92%	9,94%	12,37%	8,34%	13,52%	>4%
ratio de cooke		15,55%	11,45%	14,12%	9,48%	15,65%	>8%

## ❖ Ratio de couverture

Emplois à LMT/Ressources à LMT	4,59%	4,47%	4,18%	3,76%	3,54%
--------------------------------	-------	-------	-------	-------	-------

**Ratio de couverture Emplois a LMT/Ressources a LMT**



## VI. Analyse de DUPONT

Ratios	2012	2013	2014	2015	2016
ROA=RN /total actif	2,27%	2,45%	2,11%	2,10%	1,74%
ROE=RN / fonds propres	37,13%	41,94%	28,48%	29,10%	27,20%

La decomposition du ROE en differents facteurs influençant la performance de l'entreprise est appelé le système Dupont

$$\text{ROE} = \text{RN} / \text{fonds propres} = (\text{Benefice net} / \text{Revenu total}) * (\text{Revenu total} / \text{Total actif}) * (\text{Total actifs} / \text{Fonds propres})$$

# VII. Analyse par le scoring d'ESTHOMPER

**Formule d'Esthomper:  $Z = 4,983X_1 + 60,0366X_2 - 11,834X_3$**

Parametres	2012	2013	2014	2015	2016
X1=	0,44115149	0,13690857	0,1468495	0,46489822	0,16499926
X2=	0,30526306	0,30047604	0,31827862	0,31464423	0,36872758
X3=	0,42448238	0,43993678	0,48165013	0,50374213	0,50886169
Z=	15,5018897	13,5155631	14,1402694	15,2454731	16,9374722

Si  $Z < 5,455$  Entreprise est mauvaise

Si  $Z > 5,455$  Entreprise est bonne

## VIII. Evaluation de l'entreprise par la loi du prix unique

Donnees	2017	2018	2019	2020	2021
Dividendes	1 353 893 642	1 631 640 932	1 966 367 259	2 369 761 706	2 855 911 335
Dividendes par actions	1230,812402	1483,309938	1787,606599	2154,328824	2596,283032

$$\beta = 77,36\%$$

$$R_i \text{ ou MEDAF} = \sum (\text{Div} / (1+i)^t) = 3,63\%$$

$$R_m - R_f = -1,88$$

$$\text{Taux de variation des dividendes} = 20,51\%$$

$$\text{Formule de la loi du prix unique : } R_f + \beta * (R_m - R_f)$$

prix unique:  $P(0) = 8215 \text{ FCFA}$

### Legende

$\beta$  = risque de marche

$R_f$  = taux d'intérêt des actifs sans risque

$R_m$  = rentabilite de marche

$R_i$  ou MEDAF = taux d'intérêt

$R_m - R_f$  = prime de risque

$t$  = nombre d'années

# IX. Strategie de l'entreprise

Prix de l'action cal= 8215 FCFA

Valeur actuelle de l'action = 6400 FCFA au 03/04/2018 à 21h

Comme la valeur de l'action de l'entreprise en bourse est inférieure à la valeur calculée de l'action alors l'action est **sous évaluée**.