



**BVMAC**



## **RAPPORT ANNUEL D'ACTIVÉS** EXERCICE 2021

**BOURSE DES VALEURS MOBILIÈRES DE L'AFRIQUE CENTRALE**

Société Anonyme avec Conseil d'Administration au Capital de 6 842 900 000 FCFA

Siège social : Immeuble de la Bourse

BP : 442 DOUALA – CAMEROUN

RC/DLA/2020/B/5383

[www.bvmac.cm](http://www.bvmac.cm)

# S O M M A I R E

■ ABRÉVIATIONS ET ACRONYMES.....	P.3
■ LISTE DES TABLEAUX.....	P.4
■ LISTE DE GRAPHIQUES.....	P.4
■ PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES DE LA BVMAC AU 31 DÉCEMBRE 2021.....	P.5
■ MOT DU PRÉSIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION .....	P.7
■ CHIFFRES CLÉS.....	P.9

## RAPPORT DE GESTION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION À L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ANNUELLE

<b>A. MARCHÉ DE LA SOCIÉTÉ DURANT L'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2021.....</b>	<b>P.12</b>
A.1 CONJONCTURE ÉCONOMIQUE.....	P.12
A.2 ACTIVITÉS.....	P.13
A.3 COMPTE DE RÉSULTAT.....	P.23
A.4 SITUATION PATRIMONIALE.....	P.28
A.5 CAPITAUX PROPRES.....	P.29
<b>B. ÉVOLUTION PRÉVISIBLE DE LA SOCIÉTÉ ET SES PERSPECTIVES.....</b>	<b>P.30</b>
B.1 PERSPECTIVES DE L'ÉCONOMIE MONDIALE ET DE LA CEMAC.....	P.30
B.2 PERSPECTIVES DE LA BVMAC.....	P.30
<b>C. ÉVÉNEMENTS POST-CLOTURE.....</b>	<b>P.31</b>
<b>D. ÉTATS FINANCIERS AU 31 DÉCEMBRE 2021.....</b>	<b>P.32</b>
D.1 COMPTE DE RÉSULTAT.....	P.33
D.2 BILAN.....	P.34
D.3 TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE.....	P.35

## EXTRAIT DU RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

■ OPINION SUR LES ÉTATS FINANCIERS ANNUELS AUDITÉS.....	P.37
■ VÉRIFICATIONS SPÉCIFIQUES PRÉVUES PAR LA LOI ET AUTRES INFORMATIONS.....	P.38

## RÉSOLUTIONS VOTÉES PAR L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE

■ APPROBATION DU RAPPORT DE GESTION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION À L'ASSEMBLÉE.....	P.41
■ RENOUVELLEMENT DES MANDATS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES TITULAIRE ET SUPPLÉANT.....	P.41
■ RAPPORTS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2021.....	P.41
■ APPROBATION DES COMPTES DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2021.....	P.41
■ AFFECTATION DU RÉSULTAT DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2021.....	P.42
■ QUITUS AUX ADMINISTRATEURS ET AUX COMMISSAIRES AUX COMPTES POUR L'EXÉCUTION DE LEURS MANDATS.....	P.42
■ POUVOIRS POUR L'ACCOMPLISSEMENT DES FORMALITÉS.....	P.42

# ABRÉVIATIONS ET ACRONYMES

**ASSINCO** : ASSURANCES INDUSTRIELLES ET COMMERCIALES

**BACM** : BANQUE ATLANTIQUE CAMEROUN

**BGD** : BANQUE GABONAISE DE DÉVELOPPEMENT

**BEAC** : BANQUE DES ÉTATS DE L'AFRIQUE CENTRALE

**BICEC** : BANQUE INTERNATIONALE DU CAMEROUN POUR L'ÉPARGNE ET LE CRÉDIT

**BICIG** : BANQUE INTERNATIONALE POUR LE COMMERCE ET L'INDUSTRIE DU GABON

**BRVM** : BOURSE RÉGIONALE DES VALEURS MOBILIÈRES DE L'UEMOA

**BVMAC** : BOURSE DES VALEURS MOBILIÈRES DE L'AFRIQUE CENTRALE

**CAA** : CAISSE AUTONOME D'AMORTISSEMENT DU CAMEROUN

**CNPS** : CAISSE NATIONALE DE PRÉVOYANCE SOCIALE DU CAMEROUN

**CAMINSUR** : CAMEROON INSURANCE SA

**CEMAC** : COMMUNAUTÉ ÉCONOMIQUE ET MONÉTAIRE DE L'AFRIQUE CENTRALE

**COSUMAF** : COMMISSION DE SURVEILLANCE DU MARCHÉ FINANCIER DE L'AFRIQUE CENTRALE

**CBCA** : COMMERCIAL BANK CENTRAFRIQUE

**CBC** : COMMERCIAL BANK-CAMEROUN

**CBT BOURSE** : SOCIÉTÉ DE BOURSE FILIALE DE CBT SA

**CPA** : COMPAGNIE PROFESSIONNELLE D'ASSURANCE DU CAMEROUN

**CBT SA** : BANQUE COMMERCIALE DU TCHAD S.A.

**CFC** : CRÉDIT FONCIER DU CAMEROUN

**CSPH** : CAISSE DE STABILISATION DES PRODUITS D'HYDROCARBURES DU CAMEROUN

**FMO** : FINANCIERINGS-MAATSCHAPPIJ VOOR ONTWIKKELINGSLANDEN (SOCIÉTÉ NEERLANDAISE DE FINANCEMENT DU DEVELOPPEMENT / BANQUE DE DEVELOPPEMENT)

**FININCO** : FINANCIÈRE ET INVESTISSEMENTS DU CONGO

**GXAF** : MILLIARD DE FRANC CFA

**LCB CAPITAL** : LA CONGOLAISE DE BANQUE CAPITAL (SOCIÉTÉ DE BOURSE FILIALE DE LCB)

**LCB SA** : LA CONGOLAISE DE BANQUE SA

**MUCODEC** : MUTUELLES CONGOLAISES D'ÉPARGNE ET DE CRÉDIT

**MXAF** : MILLIONS DE FRANC CFA

**NSIA** : NOUVELLE SOCIÉTÉ INTERAFRICAINNE D'ASSURANCE

**SAAR** : SOCIÉTÉ AFRICAINE D'ASSURANCE ET DE RÉASSURANCES

**SAFACAM** : SOCIÉTÉ AFRICAINE FORESTIÈRE ET AGRICOLE DU CAMEROUN

**SDB** : SOCIÉTÉ DE BOURSE

**SGP** : SOCIÉTÉ ET GESTION DE PORTEFEUILLE

**SEMC** : SOCIÉTÉ DES EAUX MINÉRALES DU CAMEROUN

**SOCAPALM** : SOCIÉTÉ CAMEROUNAISE DES PALMERAIES

**SNI** : SOCIÉTÉ NATIONALE D'INVESTISSEMENT DU CAMEROUN

**SIAT GABON** : SOCIÉTÉ D'INVESTISSEMENT POUR L'AGRICULTURE TROPICALE DU GABON

**UGB** : UNION GABONAISE DE BANQUE

# LISTE DES TABLEAUX

<b>TABLEAU 1</b> : ÉVOLUTION DU TAUX DE CAPITALISATION BOURSIÈRE EN 2021 (FLOTTANT & GLOBAL).....	P.14
<b>TABLEAU 2</b> : ÉVOLUTION DE L'ENCOURS DES DETTES OBLIGATAIRES.....	P.15
<b>TABLEAU 3</b> : ÉVOLUTION DES ÉCHANGES DE TITRES.....	P.15
<b>TABLEAU 4</b> : ÉVOLUTION DU RATIO DE LIQUIDITÉ DU MARCHÉ DES ACTIONS.....	P.17
<b>TABLEAU 5</b> : ADMISSION À LA COTE MARCHÉ ACTIONS.....	P.17
<b>TABLEAU 6</b> : PRINCIPAUX CHIFFRES DE LA SOCIÉTÉ SEMC EN 2021.....	P.18
<b>TABLEAU 7</b> : PRINCIPAUX CHIFFRES DE LA SOCIÉTÉ SAFACAM EN 2021.....	P.18
<b>TABLEAU 8</b> : PRINCIPAUX CHIFFRES DE LA SOCIÉTÉ SOCAPALM EN 2021.....	P.19
<b>TABLEAU 9</b> : PRINCIPAUX CHIFFRES DE LA SOCIÉTÉ LA RÉGIONALE EN 2021.....	P.19
<b>TABLEAU 10</b> : PRINCIPAUX CHIFFRES DE LA SOCIÉTÉ SIAT GABON EN 2021.....	P.20
<b>TABLEAU 11</b> : LISTE DES TITRES OBLIGATAIRES COTÉS À LA BVMAC À FIN 2021.....	P.20
<b>TABLEAU 12</b> : ÉVOLUTION DES TRANSACTIONS SUR LES TITRES OBLIGATAIRES COTÉS À LA BVMAC.....	P.21
<b>TABLEAU 13</b> : LISTE DES NOUVELLES ADMISSIONS À LA COTE SUR LE MARCHÉ OBLIGATAIRE.....	P.22
<b>TABLEAU 14</b> : LISTE DES LIGNES OBLIGATAIRES RADIÉES DE LA COTE SUR L'ANNÉE 2021.....	P.22
<b>TABLEAU 15</b> : LES ÉMETTEURS DES VALEURS COTÉES À LA BVMAC EN 2021.....	P.22
<b>TABLEAU 16</b> : LISTE DES 21 SOCIÉTÉS DE BOURSE EN ACTIVITÉ DANS LA CEMAC AU 31 DÉCEMBRE 2021.....	P.22
<b>TABLEAU 17</b> : LISTE DES 11 SOCIÉTÉS DE GESTION DE PORTEFEUILLE EN ACTIVITÉ DANS LA CEMAC AU 31 DÉCEMBRE 2021.....	P.23
<b>TABLEAU 18</b> : MARGES D'ACTIVITÉS.....	P.27
<b>TABLEAU 19</b> : COMPTE DE RÉSULTAT AU 31 DÉCEMBRE 2021.....	P.33
<b>TABLEAU 20</b> : BILAN AU 31 DÉCEMBRE 2021.....	P.34
<b>TABLEAU 21</b> : FLUX DE TRÉSORERIE.....	P.35

# LISTE DES GRAPHIQUES

<b>GRAPHIQUE 1</b> : ÉVOLUTION DU FLOTTANT EN 2021.....	P.14
<b>GRAPHIQUE 2</b> : ÉVOLUTION DES ÉCHANGES DE TITRES SUR LE MARCHÉ ACTIONS.....	P.16
<b>GRAPHIQUE 3</b> : CLASSEMENT DES ACTIFS PAR VALEURS DES TRANSACTIONS.....	P.16
<b>GRAPHIQUE 4</b> : FRÉQUENCE DE COTATION SUR LE MARCHÉ ACTIONS.....	P.17
<b>GRAPHIQUE 5</b> : ÉVOLUTION DU COURS MOYEN DE L'ACTION SEMC.....	P.18
<b>GRAPHIQUE 6</b> : ÉVOLUTION DU COURS MOYEN DE L'ACTION SAFACAM.....	P.18
<b>GRAPHIQUE 7</b> : ÉVOLUTION DU COURS MOYEN DE L'ACTION SOCAPALM.....	P.19
<b>GRAPHIQUE 8</b> : ÉVOLUTION DU COURS MOYEN DE L'ACTION LA RÉGIONALE.....	P.20
<b>GRAPHIQUE 9</b> : ÉVOLUTION DES ÉCHANGES SUR LE COMPARTIMENT OBLIGATIONS EN 2021.....	P.21
<b>GRAPHIQUE 10</b> : RÉPARTITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES 2021.....	P.23
<b>GRAPHIQUE 11</b> : STRUCTURE DES CHARGES SOCIALES À LA FIN 2021.....	P.24

# PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES DE LA BVMAC AU 31 DÉCEMBRE 2021

## DATE DE CRÉATION :

04 JUILLET 2019

## MISSIONS :

La société a pour objet, particulièrement dans les Etats de la CEMAC, 1) d'assurer l'animation et la gestion courante du marché régional de valeurs mobilières ; 2) de veiller au bon fonctionnement de ce marché dans le respect des Actes, des lois et règlement général portant organisation, fonctionnement et surveillance du marché financier de l'Afrique Centrale. Dans ce cadre, la société est habilitée à : donner son avis sur l'admissibilité des valeurs à la cote ; gérer le système d'information de cotation ; contrôler et guider les SDB et leurs représentants agréés dans l'exercice de leurs activités ; vérifier le bien-fondé et le caractère raisonnable du barème des commissions et frais de courtage proposé par les SDB et soumettre ce barème à l'agrément de la COSUMAF ; assurer la publicité des négociations et la diffusion de l'information boursière ; enregistrer les négociations entre les SDB et transmettre les données y relatives au DCU de telle manière que puissent être garantis la livraison des titres et le paiement du prix ; offrir aux émetteurs les services appropriés pour la cotation de leurs titres dans de bonnes conditions de négociabilité et aux investisseurs les garanties nécessaires à la bonne fin de leurs opérations d'investissement en bourse ; surveiller et contrôler le marché quotidiennement ; communiquer, dès qu'elle en a connaissance à la COSUMAF, toute information de nature à affecter le bon fonctionnement du marché, la régularité des transactions, qui y sont exécutées, la crédibilité d'un intervenant sur le marché ou de l'un quelconque de ses propres administrateurs ou actionnaires ; 3) Et plus généralement toutes les opérations économiques entrant dans l'objet social ou susceptibles d'en favoriser le développement.

## COMPOSITION DU CAPITAL SOCIAL

ACTIONNAIRE	MONTANT EN MXAF	% DU CAPITAL
Banque Gabonaise de Développement (BGD)	22 000	32,150%
BGFI CAPITAL	3 057	4,467%
BGFI BOURSE	1 000	1,461%
COMPAGNIE DU KOMO	1 000	1,461%
BICIG	600	0,877%
BATIR CONGO	600	0,877%
FININCO	500	0,731%
ASSINCO	368	0,538%
CBT SA	305	0,446%
UGB	200	0,292%
NSIA GABON	200	0,292%
CBCA	158	0,231%
MUCODEC	12	0,018%
LA FINANCIERE SA	600	0,877%
LBC CAPITAL	600	0,877%
FINANCIA SA	600	0,877%
<b>TOTAL (1)</b>	<b>31 800</b>	<b>46,47%</b>

ACTIONNAIRE	MONTANT EN MXAF	% DU CAPITAL
ATIJARIWABA SECURITIES CENTRAL AFRICA (ASCA)	600	0,877%
Société CBT BOURSE	600	0,877%
SNI	2 932	4,285%
CAA	1 832	2,677%
CNPS	1 832	2,677%
CSPH	1 832	2,677%
CFC	1 832	2,677%
CPA	458	0,669%
CAMINSUR	610	0,891%
SAAR	916	1,339%
ACTIVA ASSURANCES	610	0,891%
SATELLITE ASSURANCES	1 832	2,677%
PRO-ASSUR	305	0,446%
AFRILAND FIRST-BANK	1 832	2,677%
ECOBANK CAMEROUN	1 832	2,677%
BACM	1 832	2,677%
BICEC	1 832	2,677%
<b>TOTAL (2)</b>	<b>23 519</b>	<b>34,37%</b>

ACTIONNAIRE	MONTANT EN MXAF	% DU CAPITAL
UNION BANK OF CAMEROON	1 832	2,677%
STANDARD CHARTERED BANK	1 832	2,677%
SOCIETE GENERALE CAMEROUN	2 118	3,095%
SOCIETE COMMERCIALE DE BANQUE CAMEROUN	1 832	2,677%
CBC	1 832	2,677%
CITIBANK	1 832	2,677%
FMO	1 832	2,677%
<b>TOTAL (3)</b>	<b>13 110</b>	<b>19,16%</b>

# LISTE DE MANDATAIRES SOCIAUX

## CONSEIL D'ADMINISTRATION

Président du Conseil d'Administration :

MONSIEUR **Henri-Claude OYIMA** (BGFI CAPITAL)

Administrateurs :

SOCIÉTÉ BANQUE GABONAISE DE DÉVELOPPEMENT (BGD)  
REPRÉSENTÉE PAR MONSIEUR **Richard MBOUMBA**

SOCIÉTÉ NATIONALE D'INVESTISSEMENT (SNI) REPRÉSENTÉE PAR  
MADAME **Aline ANDZE**

SOCIÉTÉ CBT SA REPRÉSENTÉE PAR  
MONSIEUR **Alfred MOYANGAR BEINGAR**

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE CAMEROUN REPRÉSENTÉE PAR  
MADAME **Mareme MBAYE NDIAYE**

CAISSE NATIONALE DE PRÉVOYANCE SOCIALE (CNPS) REPRÉSENTÉE PAR  
MONSIEUR **Noël Alain Olivier MEKULU MVONDO AKAME**

SOCIÉTÉ BATIR CONGO REPRÉSENTÉE PAR  
MONSIEUR **Edouard Célestin BOBOUA**

SOCIÉTÉ AFRILAND FIRST BANK REPRÉSENTÉE PAR  
MONSIEUR **Célestin GUELA**

SOCIÉTÉ ZENITH ASSURANCES REPRÉSENTÉE PAR  
MONSIEUR **Maxwell NDECHAM**

ASSOCIATION PROFESSIONNELLE DES SOCIÉTÉS DE BOURSE (APSDB)  
REPRÉSENTÉE PAR MONSIEUR **Serge Yanic NANA**

## COMMISSAIRES AUX COMPTES

Titulaire :

**PRICEWATERHOUSECOOPERS-(GABON)**  
SOCIÉTÉ D'EXPERTISE COMPTABLE

Suppléant :

**MONSIEUR Anaclef NGOUA**  
EXPERT-COMPTABLE AGRÉÉ CEMAC

## AUTRE MANDATAIRE SOCIAL

Directeur Général :

**MONSIEUR Louis BANGA NTOLO**  
NOMMÉ PAR DÉCISION N°CA/25-10-2021/006 DU CONSEIL D'ADMINISTRATION  
DU 25 OCTOBRE 2021.  
HABILITÉ À CETTE FONCTION PAR DÉCISION D'AGRÈMENT NUMÉRO  
COSUMAF-BVMAC-01/2022 DU 04 FÉVRIER 2022.  
A REMPLACÉ À CE POSTE MONSIEUR Jean-Claude NGBWA LE 1<sup>ER</sup> JANVIER 2022.

# LE MOT DU PRÉSIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Au moment où nous arrêtons les comptes de l'exercice clos au 31 décembre 2021, une période charnière s'achève pour la Bourse des Valeurs Mobilières de l'Afrique Centrale (BVMAC).

Née de la fusion par absorption de Douala Stock Exchange le 4 juillet 2019, la création de la BVMAC répond à la volonté des Chefs d'Etat de la Communauté Economique et Monétaire de l'Afrique Centrale (CEMAC) lors de la Conférence du 31 octobre 2017 à Ndjamena en République du Tchad, de fusionner les deux Bourses existantes afin de doter l'Afrique Centrale d'un marché des capitaux à long terme unifié, au service du financement des économies et du développement de la zone, à travers la mobilisation de l'épargne intérieure et la captation des devises fortes, notamment : l'Euro, le Dollar, le Yen, le Yuan et la Livre Sterling.

En cette circonstance particulière, je voudrais tout d'abord évoquer les importants jalons franchis au cours des 30 premiers mois d'activités de la BVMAC, de juillet 2019 à décembre 2021 ; remercier sincèrement toutes les parties prenantes à cette exaltante aventure collective et enfin, engager la nouvelle équipe dirigeante à relever les immenses défis qui se présentent à nous.

S'agissant des jalons franchis, nous avons procédé au rapprochement physique des deux entités fusionnées, en transférant le siège de la BVMAC de Libreville à Douala. Nous avons par la suite accompli les formalités administratives et juridiques ayant permis de doter cette entreprise d'un Registre de Commerce et du Crédit Mobilier. Nous avons enfin démarré les cotations à l'issue d'un processus de consolidation des bases de données historiques des deux anciennes Bourses. La connectivité à distance des sociétés de bourse sur la plateforme de négociation de la BVMAC, quel que soit leur pays d'implantation, est devenue opérationnelle et la Bourse fusionnée a pu enregistrer ses premières opérations de négociation et d'admission de valeurs à la cote sur ses compartiments Actions et obligations. L'adhésion de nouvelles sociétés de bourse s'est poursuivie et nous avons pu organiser 322 séances de cotations et ce, malgré la crise sanitaire liée à la Covid-19 qui a largement impacté l'année 2020.

En effet, la BVMAC à fin 2021 c'est : 17 employés ; 405 milliards de francs CFA de capitalisation boursière globale (en hausse de 17% sur un an glissant) ; 650 milliards de francs CFA d'encours de dettes obligataires cotées venant de 520 milliards de francs CFA un an plus tôt (en hausse de +25%) ; 5 entreprises cotées en Bourse sur le compartiment Actions, 10 lignes

obligataires issues des levées de fonds des émetteurs Souverains (5 lignes), Quasi-souverain (1 ligne) et Corporates (4 lignes) ; 6 738 millions de francs CFA de total Bilan, un Chiffre d'affaires de 855 millions de francs CFA, une valeur ajoutée de 614 millions de francs CFA, un solde de trésorerie excédentaire de 2 442 millions de francs CFA, mais des fonds propres en érosion progressive de 4 202 millions de francs CFA, ainsi qu'un résultat net déficitaire de 236 millions de francs CFA.

À l'ensemble de nos parties prenantes, permettez-moi, en cette circonstance particulière, de vous adresser mes plus vifs et chaleureux remerciements. Ces remerciements vont tout d'abord aux plus Hautes Autorités Publiques de la CEMAC pour les soutiens multiformes accordés à la BVMAC installée dans la ville de Douala. Ces soutiens vont de la mise à disposition d'un immeuble abritant le siège de l'Institution, en toute propriété par l'Etat du Cameroun, au déblocage et à la prise en charge par la Commission de la CEMAC, de divers frais ayant permis de liquider le passif social des deux entités fusionnées. Il s'agit également de la mise à disposition des listes d'entreprises à introduire en Bourse et enfin, la signature avec l'Etat du Cameroun d'un Accord de Siège érigeant la BVMAC au rang d'une Organisation Internationale ayant le statut de Mission Diplomatique.

Nos remerciements vont ensuite au Gouvernement de la Banque des Etats de l'Afrique Centrale (BEAC) pour l'accompagnement sans relâche de la BVMAC, à travers notamment la mobilisation des financements extérieurs auprès des partenaires au développement, le soutien appuyé des actions de recouvrement des créances anciennes, et l'animation d'un comité de fusion visant la mise en œuvre de la deuxième génération des réformes concernant le processus de fusion, à travers la restructuration et le développement des activités des structures centrales du marché.

Nos remerciements vont enfin à la Commission de Surveillance du Marché Financier de l'Afrique Centrale (COSUMAF), Régulateur du Marché Financier régional, pour l'accompagnement pédagogique de la BVMAC fusionnée dans ses premiers pas et, particulièrement pour l'agrément de ses premiers dirigeants, le lancement du processus d'agrément de ses actionnaires et la conduite d'une mission de contrôle dont les recommandations ont visé à mettre en conformité l'entité fusionnée avec les exigences réglementaires établies.

Au moment où nous entrons dans la deuxième phase du processus de fusion consacrée à la restructuration des structures centrales du marché et à la dynamisation de leurs activités, Je puis vous assurer que la BVMAC est promise à un avenir radieux. Nous y travaillons sans relâche. Pour cela, nous agissons sur 5 principaux leviers :

1. Le renforcement des fonds propres ;
2. La dynamisation des activités (produits, services, innovations) ;
3. La mise en force d'un Plan d'Affaires quinquennal 2022-2026 ;
4. Le renforcement des ressources humaines ;
5. La maîtrise des charges.

C'est dans ce contexte que nous avons procédé le 25 octobre 2021, au recrutement par appel à candidatures à l'international, d'un nouveau Directeur Général. Monsieur Louis BANGA NTOLO qui a pris ses fonctions le 1er janvier 2022 en qualité de Directeur Général, a toute ma confiance ainsi que celle de tout le Conseil d'Administration.

Je m'engage à mettre en œuvre les principaux leviers d'actions ci-avant, en ayant pour boussole les différentes décisions et recommandations issues des travaux des instances statutaires de la BVMAC et les synergies avec la BEAC et la COSUMAF.

**Henri-Claude OYIMA**  
**PRÉSIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION**

# CHIFFRES CLÉS AU 31 DÉCEMBRE 2021



**17**

STAFF



**5**

SOCIÉTÉS COTÉES



**36**

CAPITALISATION BOUR-  
SIÈRE = 36 GXAF (+17%)



**855**

CHIFFRE D'AFFAIRES =  
855 MXAF



**6 738**

TOTAL BILAN :  
6 738 MXAF



**21**

SOCIÉTÉS DE BOURSE  
ADHÉRENTES



**1,03%**

TURNOVER  
MARCHÉ ACTIONS = 1,03%



**650**

ENCOURS DES DETTES  
COTÉES = 650 GXAF



**3**

COTATION AU FIXING, 3 FOIS  
PAR SEMAINE LES LUNDI,  
MERCREDI ET VENDREDI.  
DÉNOUEMENT À J+3



**RAPPORT DE GESTION DU  
CONSEIL D'ADMINISTRA-  
TION SUR LES COMPTES  
DE L'EXERCICE CLOS AU  
31 DÉCEMBRE 2021**





## MARCHE DE LA SOCIÉTÉ DURANT L'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2021

### A.1 CONJONCTURE ÉCONOMIQUE

Chers actionnaires,

Au cours de l'exercice 2021, votre société la Bourse des Valeurs Mobilières de l'Afrique Centrale (BVMAC) a mené ses activités dans un contexte économique mondial et sous-régional plus favorable, car devenu résilient à la pandémie au coronavirus.

L'économie mondiale a en effet renoué avec la croissance avec un PIB en bonne progression (+5,9%) après la récession déroute de 2020 (-3,1%) ; une conséquence de l'allègement des mesures barrières corrélé à la couverture vaccinale, de la reprise quasi normale des flux commerciaux internationaux et des appuis budgétaires massifs consentis par les pouvoirs publics pour soutenir les secteurs et agents économiques sinistrés du fait de la pandémie. La dynamique globale aura néanmoins été ralentie au quatrième trimestre 2021 avec l'apparition de plusieurs variants à la COVID-19.

A l'échelle de la CEMAC la même tendance à l'embellie est observée en 2021, avec une croissance du PIB de +1,9% venant d'une récession un an plus tôt (-1,7%), en liaison principalement avec :

- La reprise économique dans les pays partenaires,
- La hausse des cours des matières premières et des produits de base exportés (et principalement du pétrole),
- La levée progressive des mesures de restriction dans le cadre de la lutte contre la Covid-19, et



↑ **+1,9%**  
de la croissance du PIB  
en CEMAC

- Les réformes structurelles engagées dans les États membres sous l'impulsion des programmes d'ajustements budgétaires signés avec le Fonds Monétaire International (FMI).

La conjoncture des marchés financiers a dans ce contexte global été très volatile, des baisses et des hausses spectaculaires ont été observées sous l'effet combiné de la dynamique de l'économie réelle et des craintes d'une rechute de l'économie mondiale fondées sur : 1) l'apparition de nouveaux variants au COVID-19 (Omicron), 2) la bulle inflationniste qui s'est installée avec la hausse des prix de l'énergie, et 3) les tensions géopolitiques entre les États-Unis et la Chine d'une part, les pays membres de l'OTAN et la Fédération de Russie d'autre part.

La tendance annuelle est néanmoins à la hausse ; les principaux indices boursiers mondiaux ayant battu des records au terme de l'exercice 2021. A titre d'illustration :

- Les marchés «actions» américaines finissent l'année en forte hausse avec une progression de l'indice **S&P 500** de **+28%**,
- Les marchés «actions» européennes connaissent la même tendance, par exemple, l'indice **Euro Stoxx 50** termine l'année avec une croissance **nette** de **+23%** ;
- Sur le marché français, le **CAC 40** a clôturé l'année à **+31%**, soit sur un plus haut depuis 20 ans ;
- Au niveau de l'UEMOA, l'indice **BRVM 10** qui regroupe les dix plus grandes cotations a clôturé l'année en hausse de **+17,29%**, tandis que l'indice **BRVM Composite** englobant l'ensemble des sociétés cotées a quant à lui enregistré une progression de **+39,1%**. La capitalisation boursière du marché actions de la BRVM s'est établie à 6 085,4 milliards FCFA (en hausse de 39,33%) tandis que celle du marché des obligations ressort à 7 247 milliards FCFA (en hausse de 19,76%) sur un an glissant.

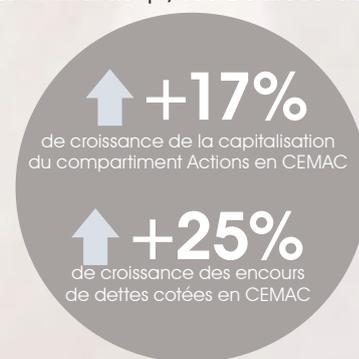
A contrario, les marchés obligataires ont souffert de la hausse des taux d'intérêt sur fond de réaction à la poussée inflationniste.

Sur la trentaine de bourses que compte le continent africain, la BVMAC figure dans le peloton de queue. Le continent affiche dans le peloton de tête sur la base de la capitalisation boursière, les Bourses de Johannesburg en Afrique du Sud en première position avec une capitalisation boursière de 1 005 milliards \$ ; la bourse du Nigéria en deuxième position avec 74,33 milliards \$ ; la bourse de Casablanca au Maroc en troisième avec une capitalisation de 59,3 milliards \$ ; la Bourse de Nairobi au Kenya avec 23 milliards \$ ; les Bourses du Ghana et BRVM avec 10 milliards \$ de capitalisation à fin 2021.

A l'échelle de la CEMAC, la BVMAC qui n'a pas encore d'indice a enregistré une hausse de sa capitalisation boursière de l'ordre de 17% sur un an glissant sur le compartiment Actions, et une croissance de 25% des encours de dettes cotées qui sont passés de 520 milliards FCFA en 2020 à 650 milliards FCFA à fin 2021.

D'une manière générale, la BVMAC a mené ses activités dans un contexte économique marqué par une concurrence exacerbée du marché monétaire orchestré par la BEAC, qui a capté l'essentiel des levées de fonds initiées par les Souverains, créant ainsi une dynamique sans précédent du marché des titres publics administré par la BEAC et régi par le système des adjudications des Bons et Obligations Assimilables du Trésor (BTA et OTA).

Nous signalons également que dans le cadre de la mise en œuvre du Règlement CEMAC sur les introductions en Bourse, à fin 2021, seuls trois États sur 6 avaient déjà remis des listes regroupant ensemble 10 sociétés. Une d'elles a déjà levé les fonds sur le marché primaire (BANGE – Guinée Equatoriale) et sera cotée en Bourse dans les prochains mois, après les formalités en cours auprès de la COBAC qui exige d'agréeer préalablement les nouveaux actionnaires ; et l'autre (SCG Ré - Gabon) vient de mandater des arrangeurs pour conduire une levée de fonds de 5 milliards sur le marché en 2022.



## A.2 ACTIVITÉS

Sur l'ensemble de l'année 2021, l'exploitation courante de la BVMAC a été ponctuée par :

1. L'admission de nouveaux membres sur notre plateforme de cotation (il s'agit des sociétés de bourse nouvellement agréées par la COSUMAF) ;

2. La radiation de quelques valeurs, soit à l'initiative de leur émetteur soit du fait de l'arrivée à maturité des titres sous-jacents ;
3. L'admission à la Cote de nouvelles valeurs dans les compartiments Actions et Obligations ;
4. La gestion de l'évolution de la capitalisation boursière et de l'encours des dettes cotées ;
5. L'organisation de 152 séances de télé-cotation sur l'ensemble de l'année à raison de trois séances par semaine ;
6. L'autorisation de certaines transactions de blocs en dehors de la plateforme de négociation.

Sur la même période, la BVMAC a mené d'autres activités ne relevant pas de son exploitation courante. Il s'agit :

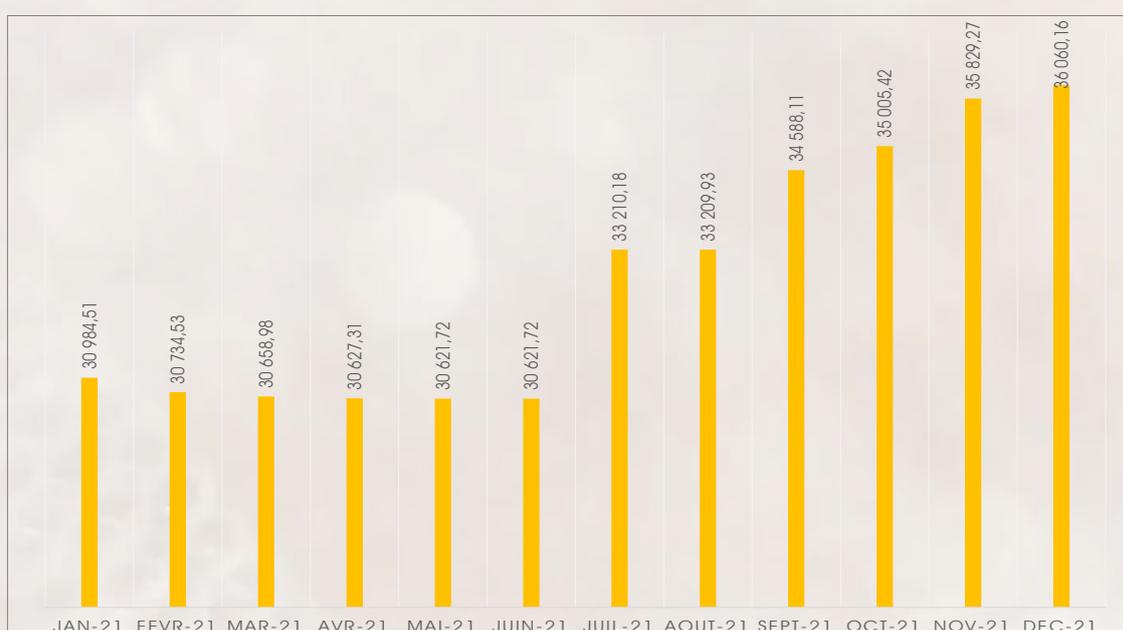
1. De la location en qualité de bailleur, des espaces inoccupés de l'immeuble siège à certaines entreprises pour leurs activités commerciales ;
2. Des actions de recouvrement des créances en souffrances des exercices antérieurs ;
3. De la mobilisation des sociétés de bourse nouvellement agréées en vue de leur souscription au capital de la Bourse.
4. Des placements financiers dans le cadre de l'optimisation de la trésorerie disponible.

## A.2.1/ ÉVOLUTION DE LA CAPITALISATION BOURSIÈRE

TABLEAU 1 : ÉVOLUTION DU TAUX DE CAPITALISATION BOURSIÈRE EN 2021 (FLOTTANT & GLOBAL)

Actions cotées	FLOTTANT		GLOBAL		VARIATION (%)	
	Au 31/12/2021	Au 31/12/2020	Au 31/12/2021	Au 31/12/2020	Flottant	Global
<b>ACTION SEMC</b>	1 803 249 000	1 803 249 000	9 046 231 000	9 046 231 000	0,00%	0,00%
<b>ACTION SAFACAM</b>	4 582 980 000	5 323 957 200	22 914 900 000	26 619 786 000	-13,92%	-13,92%
<b>ACTION SOCAPALM</b>	21 408 576 000	18 102 840 000	124 461 460 800	105 243 147 000	18,26%	18,26%
<b>ACTION SIAT</b>	5 739 757 500	5 739 757 500	210 900 000 000	210 900 000 000	0,00%	0,00%
<b>ACTION RÉGIONALE</b>	2 666 113 800	-	37 447 153 800	-	-	-

Au 31 décembre 2021, la capitalisation boursière flottante s'est accrue de 16,89% en passant de FCFA 30,970 milliards à fin 2020 à FCFA 36,201 milliards en 2021. Cette augmentation de capitalisation boursière est due à l'introduction en bourse d'une nouvelle société le 16 juillet 2021 (LA REGIONALE) et la variation à la hausse du cours des actions SOCAPALM. Quant à la capitalisation boursière de SAFACAM, elle a subi une baisse de 13,92% soit FCFA 4, 583 milliards en 2021 contre FCFA 5,324 milliards en 2020. La capitalisation boursière de SEMC et SIAT Gabon est restée inchangée, soit respectivement FCFA 1, 803 milliards et FCFA 5 740 milliards en 2020 et en 2021.



Graphique 1 : Évolution du Flottant en 2021 (en millions de FCFA)

S'agissant de l'encours des dettes obligataires de la BVMAC, elle a subi une variation de 25,04%, soit un montant de FCFA 650,126 milliards à fin 2021 venant de FCFA 519,937 milliards l'année précédente. Cette hausse se justifie par l'admission à la cote de quatre valeurs (« BDEAC 5,45% NET 2019 – 2027 », « EOCG 6,25% net 2021-2026 », « EOG 6% net 2021-2026 » et « ALIOS 02 5,40% 2021-2025 ») pour un montant total de FCFA 417, 392. Cependant, au cours de l'année, les émetteurs de ce compartiment « C » ont effectué des amortissements d'un montant de FCFA 287,203 milliards.

A l'exception des obligations « GSEZ 6,5% brut 2018-2028 » pour lesquelles l'émetteur a procédé à un rachat total des titres le 27 août 2021, tous les emprunts obligataires arrivés à échéance en 2021 ont été radiés de la cote. Il s'agit de : « BGFI HOLDING CORP. 5% 2014-2021 », « EOG 6,5% net 2016-2021 », « ECMR 5,5% net 2016-2021 » et « EOCG 6,5% net 2016-2021 » respectivement le 13 janvier, le 9 juin, le 17 octobre et le 29 décembre.

Toutefois, la valeur « ALIOS FINANCE GABON 6,25% 2014-2021 » qui mentionne une échéance dépassée (2021) d'après ses caractéristiques historiques est restée néanmoins à la Cote. Car en 2020, l'émetteur avait obtenu de la COSUMAF, une dérogation spéciale l'autorisant à modifier le profil d'amortissement du capital et le paiement des intérêts sur ce titre. L'accord de la COSUMAF avait en effet porté sur un rallongement de maturité dudit emprunt, avec comme nouvelle date d'échéance le 13 août 2022.

TABLEAU 2 : ÉVOLUTION DE L'ENCOURS DES DETTES OBLIGATAIRES

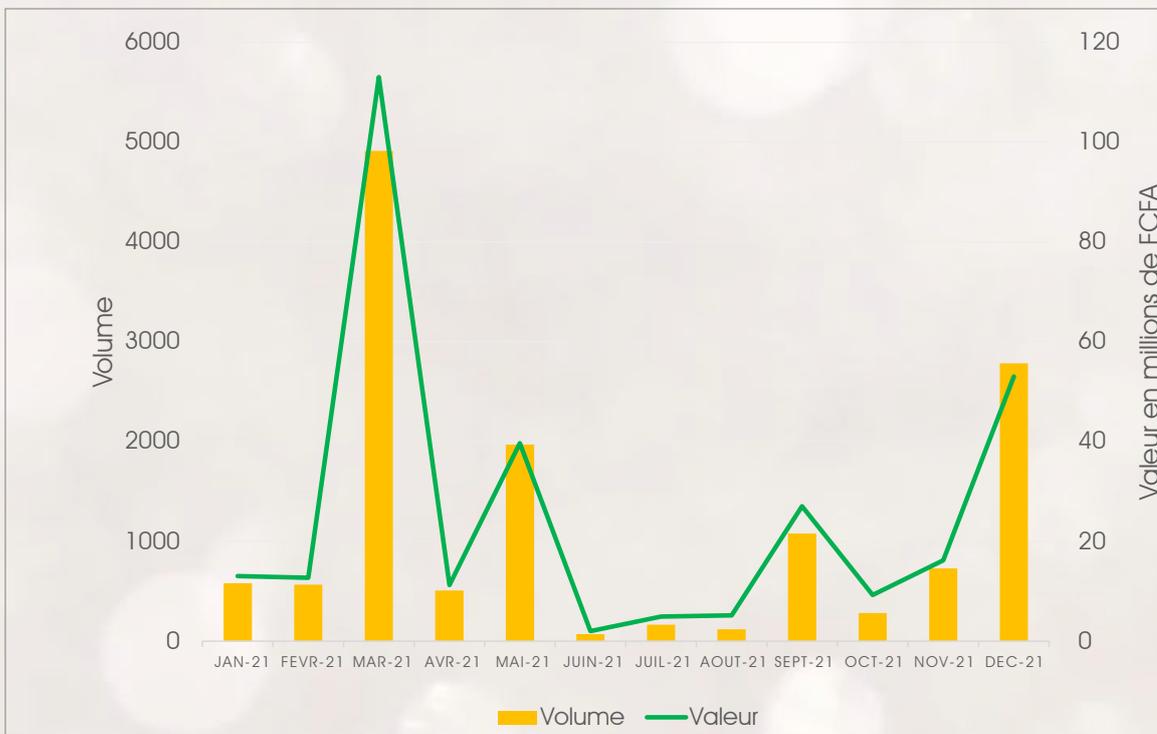
OBLIGATIONS	Au 31/12/2021	Au 31/12/2020
« ECMR 5,5% net 2016-2021 »	-	41 250 000 000
« ECMR 5,6% net 2018-2023 »	100 000 000 000	150 000 000 000
« ALIOS 01 5,75% 2018-2023 »	3 555 555 557	5 333 333 333
« ALIOS FINANCE GABON 6,25% 2014-2021 »	908 505 714	1 817 011 429
« ALIOS 02 5,40% 2021-2025 »	8 542 500 000	-
« GSEZ 6,5% brut 2018-2028 »	-	14 078 370 000
« EOCG 6,5% net 2016-2021 »	-	11 354 602 500
« EOG 6,5% net 2016-2021 »	-	33 735 125 000
« EOG 6,5% net 2017-2022 »	32 846 882 500	65 693 765 000
« BGFI HOLDING CORP. 5% 2014-2021 »	-	69 000 000 000
« EOG 6,25% net 2019-2024 »	94 756 012 500	126 341 350 000
« SAFACAM 6% 2019-2022 »	666 666 667	1 333 333 333
« EOBDE 5,45% net 2020-2027 »	106 791 920 000	-
« EOCG 6,25% net 2021-2026 »	113 230 000 000	-
« EOG 6% net 2021-2026 »	188 827 750 000	-
<b>TOTAL</b>	<b>650 125 792 938</b>	<b>519 936 890 595</b>

## A.2.2/ PERFORMANCE DES TITRES

### a) ÉVOLUTION DES ÉCHANGES

TABLEAU 3 : ÉVOLUTION DES ÉCHANGES DE TITRES

Actions cotées	VOLUME		VALEUR (EN FCFA)		NOMBRE DE TRANSACTIONS		VARIATION-2021/2020 (%)		
	Cumul Janv - Déc 2020	Cumul Janv - Déc 2021	Cumul Janvier - Décembre 2020	Cumul Janvier - Décembre 2021	Cumul Janvier - Décembre 2020	Cumul Janvier - Décembre 2021	Volume	Valeur	Nombre de transactions
ACTION SEMC	257	215	12 079 000	10 105 000	6	12	-16%	-16%	100%
ACTION SAFACAM	138	6 080	3 020 664	116 980 947	5	40	4306%	3773%	700%
ACTION SOCAPALM	6 814	7 164	158 187 922	167 600 581	65	37	5%	6%	-43%
ACTION SIAT	0	0	0	0	0	0	-	-	-
ACTION RÉGIONALE	-	298	-	12 546 240	-	17	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>7 209</b>	<b>13 757</b>	<b>173 287 586</b>	<b>307 232 768</b>	<b>76</b>	<b>106</b>	<b>91%</b>	<b>77%</b>	<b>39%</b>



Graphique 2 : Évolution des échanges sur le marché actions en 2021

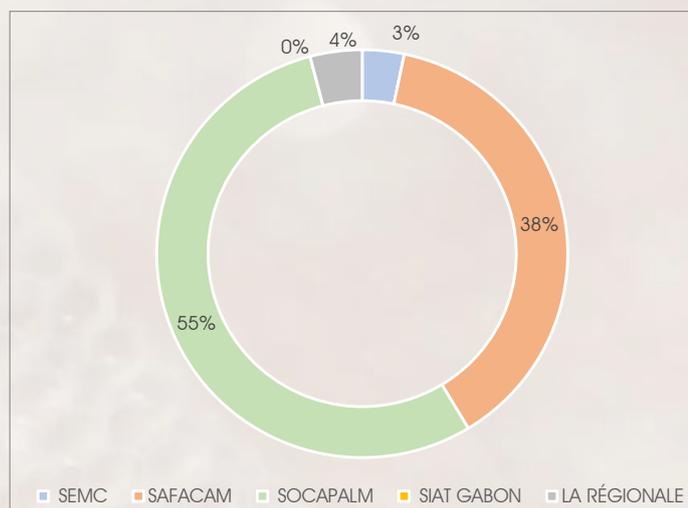
2021 a été une année de relance des activités sur marché avec un total de 5 admissions de titres à la cote, soit 4 en seulement 6 mois. Cette augmentation de la profondeur du marché a accru l'activité de négociation portant ainsi en fin 2021 le volume échangé, la valeur transigée et le nombre de transactions sur le marché des actions, respectivement à 91%, 77% et 36% par rapport à l'année précédente.

La valeur totale transigée sur ce marché des actions s'élève à FCFA 307,23 millions à fin 2021, soit une hausse de 77% par rapport à l'année écoulée. Cette augmentation est portée par la hausse des transactions sur les valeurs SAFACAM, SOCAPALM et LA REGIONALE respectivement de 3773%, 6% et 100% par rapport à l'année 2020. A fin 2021, le montant de transactions pour chacune de ces valeurs est fixé respectivement à FCFA 117 millions, FCFA 167,6 millions et FCFA 12,55 millions contre FCFA 3,02 millions, FCFA 158,19 millions en 2020 et FCFA 0 pour LA REGIONALE qui n'était pas encore cotée en 2020.

SEMC a connu une variation de -16% des échanges en affichant un montant de transactions en fin 2021 de FCFA 10,11 millions contre FCFA 12,08 millions en 2020.

SIAT GABON n'a enregistré aucun échange et reste le titre le moins liquide du compartiment de titres de capital.

En termes de nombre de transactions, l'action SAFACAM a réalisé 40 transactions en 2021 contre seulement 5 en 2020. En 2021, elle est le titre le plus transigé avec une hausse de 700% contre 100% pour LA RÉGIONALE, 50% pour SEMC et -43% pour SOCAPALM. S'agissant des statistiques en termes de volume échangé et de valeur transigée, l'action SOCAPALM occupe la première place avec 52,08% du volume total échangé et 55% de la valeur totale transigée en 2021.



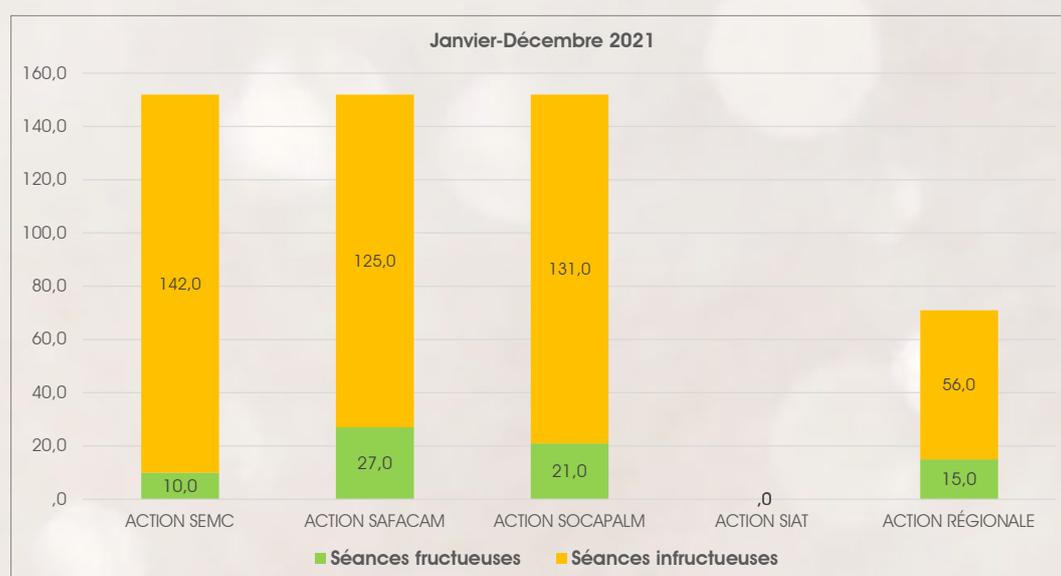
Graphique 3 : Classement des actifs par valeurs des transactions

## b) ÉVOLUTION DE LA LIQUIDITÉ

TABEAU 4 : ÉVOLUTION DU RATIO DE LIQUIDITÉ DU MARCHÉ DES ACTIONS

LIBELLÉ	SEMC	SAFACAM	SOCAPALM	SIAT	LA RÉGIONALE	TOTAL
Nombre de titres échangés 2020	257	138	6 814	0	-	<b>7 209</b>
Nombre de titres échangés 2021	215	6 080	7 164	0	298	<b>13 757</b>
Flottant circulant en Bourse	38 367	248 400	787 080	201 395	61 630	<b>1 336 872</b>
<b>Ratio de liquidité 2020</b>	0,67%	0,06%	0,87%	0,00%	-	<b>0,57%</b>
<b>Ratio de liquidité 2021</b>	0,56%	2,45%	0,91%	0,00%	0,48%	<b>1,03%</b>

L'animation du marché financier de l'Afrique centrale reste encore faible au vu des chiffres présentés dans le tableau ci-dessus. En effet, le ratio de liquidité établi en 2021 est de 1,03% venant de 0,57%. Cette légère amélioration est due à l'augmentation des échanges réalisés au cours de l'année sur la valeur SAFACAM avec un taux de liquidité de 2,45%.



Graphique 4 : Fréquence de cotation sur le marché actions en 2021

## c) ADMISSION À LA COTE SUR LE MARCHÉ DES ACTIONS

TABEAU 5 : ADMISSION À LA COTE MARCHÉ ACTIONS

EMETTEUR	CODE ISIN	DÉNOMINATION	PRIX D'ÉMISSION / VALEUR NOMINALE (EN FCFA)	DATE D'INTRODUCTION	MONTANT (EN FCFA)
La Régionale d'Épargne et de Crédit (LA RÉGIONALE)	CM0000010041	"ACTION RÉGIONALE"	42 000	16-juil-21	2 588 460 000
<b>Montant total</b>					<b>2 588 460 000</b>

### A.2.3/ PERFORMANCE DES SOCIÉTÉS COTÉES

#### a) TITRES «SEMC»

Au niveau de la bourse, le titre SEMC a été stable tout au long de l'année 2021. Le cours d'ouverture en début d'année est resté le même que celui à la clôture, soit FCFA 47 000. On note également une baisse de l'attrait à ce titre. En effet, sur 98 séances de cotation en 2021, SEMC n'a coté que 9 fois.

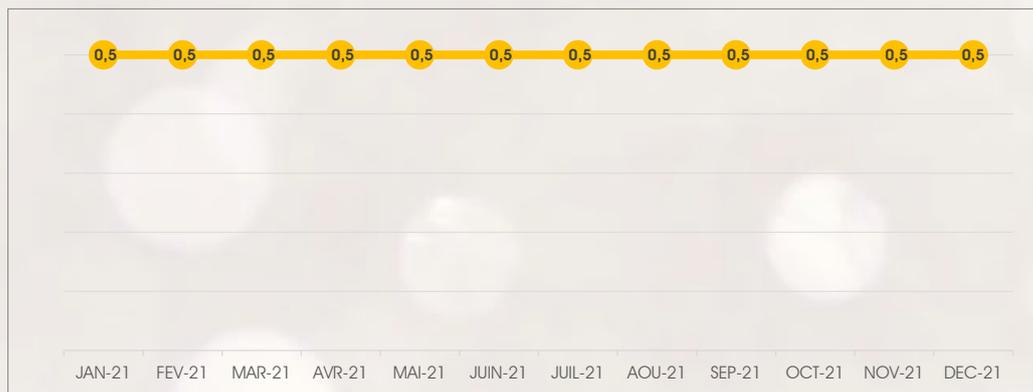
Actionnariat

**Flottant : 20%**  
**Nestlé Waters France : 5,65%**  
**SABC : 56,84%**  
**SNI : 17,48%**  
**Autres privés : 0,03%**  
**Nombre de titres : 192 473**

**Capitalisation boursière de clôture au 31 décembre 2021****FCFA 1,809 milliard**

Performance (SEMC/Marché)

Ratio de liquidité : 0,56%  
 + Cours d'ouverture : FCFA 47 000  
 + Cours de clôture : FCFA 47 000  
 + Haut sur l'année : FCFA 47 000  
 + Bas sur l'année : FCFA 47 000  
 CMA 52 semaines : FCFA 47 000  
 Dividende net par action : Pas de distribution de dividende prévu au titre de l'exercice clos le 31/12/2020.



Graphique 5 : Évolution du cours moyen SEMC en 2021 (en milliers de FCFA)

**b) TITRES «SAFACAM»**

Avec un cours d'ouverture de FCFA 21 433, le titre SAFACAM a connu une baisse progressive de sa valeur de 13,92% tout au long de l'année due à l'augmentation de l'offre de titres sur le marché et a clôturé la séance du 31 décembre 2021 à FCFA 18 450. Toutefois, on note une hausse du taux de cotation se situant à 27 séances cotées sur 98 en 2021 contre 5 en 2019. En termes de liquidité, SAFACAM a accusé un rebond important des quantités échangées, soit 6 080 titres en 2021 contre 138 titres l'année précédente.

TABLEAU 7 : DES PRINCIPAUX CHIFFRES DE LA SOCIÉTÉ SAFACAM EN 2021

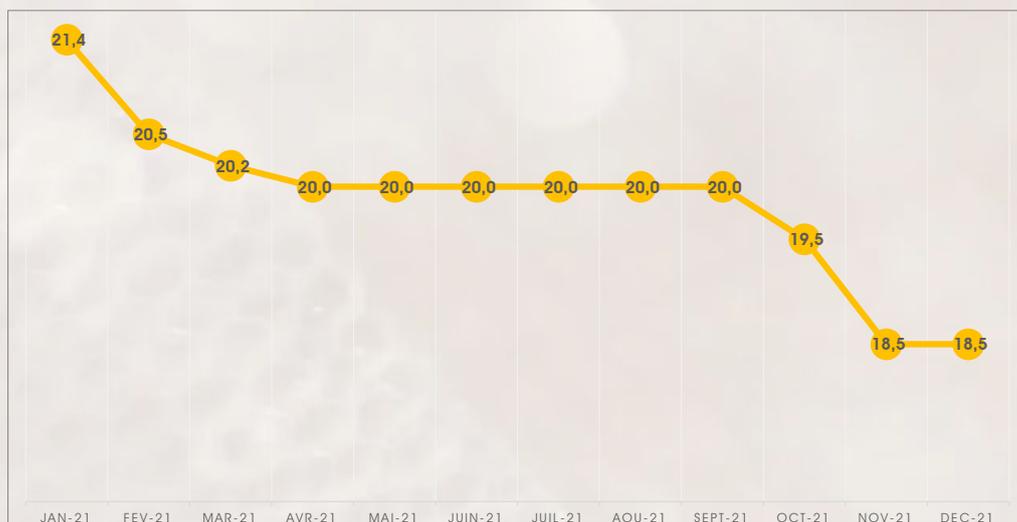
Actionnariat

**Flottant : 20%**  
**SNI: 11,2%**  
**Groupe BOLLORE: 68,8%**

**Capitalisation boursière de clôture au 31 décembre 2021****FCFA 5,324 milliards**

Performance (SAFACAM/Marché)

Ratio de liquidité : 2,45%  
 + Cours d'ouverture : FCFA 21 433  
 + Cours de clôture : FCFA 18 450  
 + Haut sur l'année : FCFA 21 433  
 + Bas sur l'année : FCFA 18 000  
 CMA 52 semaines : FCFA 19 849  
 Dividende net par action : FCFA 717,34 (30/06/21)



Graphique 6 : Évolution du cours moyen SAFACAM en 2021 (en milliers de FCFA)

### c) TITRES «SOCAPALM»

Sur le marché des actions, SOCAPALM occupe la première place avec 52,08% du volume total de titres échangés et 55% de la valeur totale transigée en 2021. Malgré la dégradation de son taux de cotation qui est passé de 33 séances cotées en 2020 contre 22 en 2021, SOCAPALM a réalisé un volume de 7164 titres échangés en 2021 contre 6814 en 2020. Son cours est resté stable de janvier en août. Suite à la forte demande de titres constatée à partir de septembre 2021, le cours de SOCAPALM a augmenté progressivement et a clôturé la séance du 31 décembre 2021 à FCFA 27 200.

TABLEAU 8 : PRINCIPAUX CHIFFRES DE LA SOCIÉTÉ SOCAPALM EN 2021

#### Actionnariat

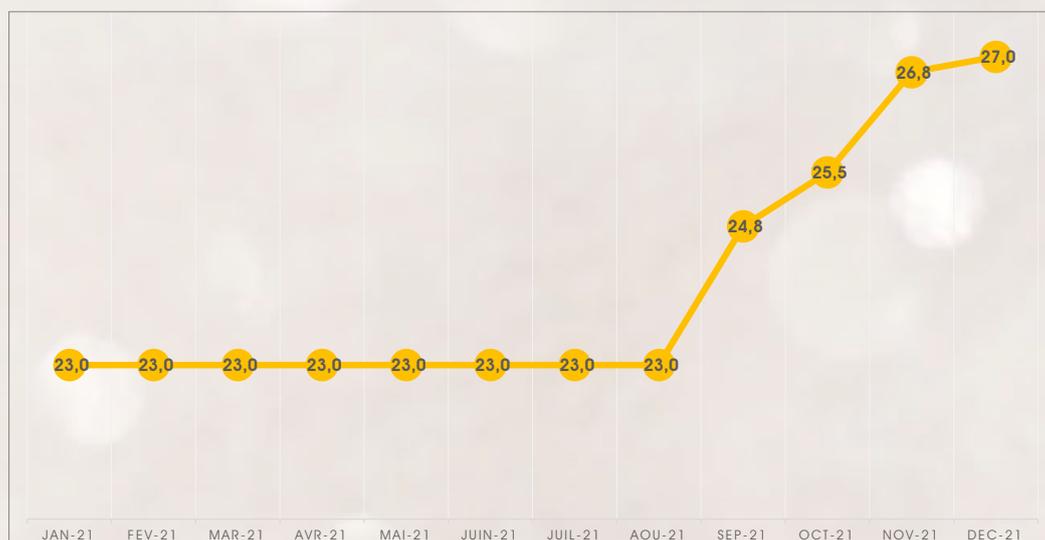
**Flottant : 17%**  
**PALMCAM : 57%**  
**État du Cameroun : 23%**  
**SOCAPALM : 3%**

#### Capitalisation boursière de clôture au 31 décembre 2021

**FCFA 18,103 milliards**

#### Performance (SAFACAM/Marché)

Taux de cotation : 21%  
 + Cours d'ouverture : FCFA 23 000  
 + Cours de clôture : FCFA 27 200  
 + Haut sur l'année : FCFA 27 200  
 + Bas sur l'année : FCFA 23 000  
 CMA 52 semaines : FCFA 24 065  
 Dividende net par action : FCFA 3 404, 25 (11/08/2021)



Graphique 7 : Évolution du cours moyen SOCAPALM en 2021 (en milliers de FCFA)

### d) TITRES «LA RÉGIONALE»

LA RÉGIONALE est la première société du secteur financier cotée à la Bourse des Valeurs Mobilières de l'Afrique Centrale. L'introduction en bourse de cette microfinance camerounaise a eu lieu le 16 juillet 2021. Son cours d'ouverture était fixé à 42 000 FCFA. Suite à la forte demande des titres LA RÉGIONALE au mois de décembre, son cours a augmenté et s'est fixé à FCFA 43 260 à la clôture de séance de cotation du 31 décembre 2021. En termes de liquidité, 298 titres ont été échangés pour un montant total de FCFA 12,546 millions.

TABLEAU 9 : PRINCIPAUX CHIFFRES DE LA SOCIÉTÉ LA RÉGIONALE EN 2021

#### Actionnariat

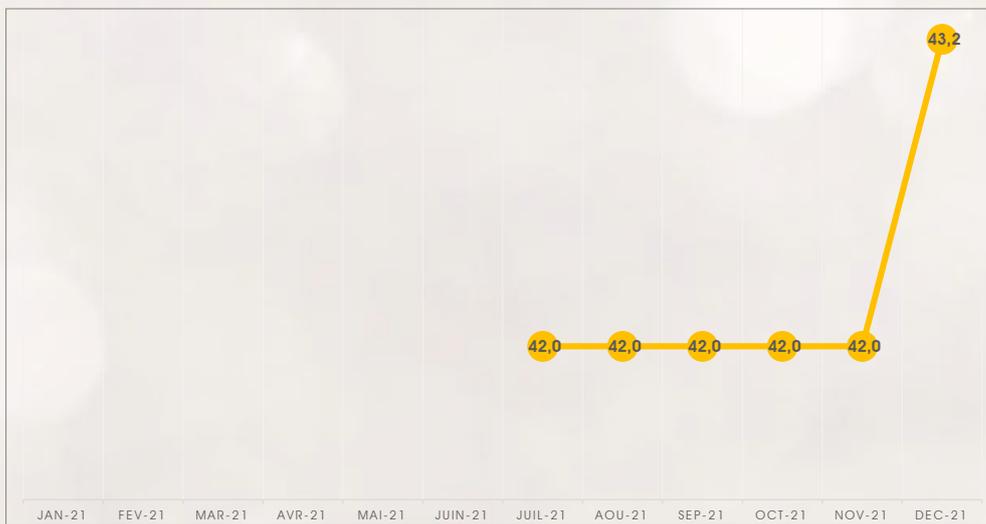
**Flottant : 7,12%**  
**Charles Rollin OMBANG EKATH : 59,23%**  
**Nordic Microcap Investment: 13,16%**  
**Autres investisseurs: 20,5%**

#### Capitalisation boursière de clôture au 31 décembre 2021

**FCFA 2,666 milliards**

#### Performance (LA RÉGIONALE/Marché)

Ratio de liquidité : 0,48%  
 + Cours d'ouverture : FCFA 42 000  
 + Cours de clôture : FCFA 43 260  
 + Haut sur l'année : FCFA 43 260  
 + Bas sur l'année : FCFA 42 000  
 CMA 52 semaines : FCFA 42 231  
 Dividende net par action : Pas de distribution de dividende prévu au titre de l'exercice clos le 31/12/2020.



Graphique 8 : Évolution du cours moyen LA RÉGIONALE en 2021 (en milliers de FCFA)

### e) TITRES «SIAT GABON»

Au niveau de la bourse, le cours du titre SIAT est pratiquement demeuré inchangé en se situant à fin 2021 à FCFA 28 500 contre FCFA 28 500 à fin 2020. Soit une performance quasiment nulle.

TABLEAU 10 : PRINCIPAUX CHIFFRES DE LA SOCIÉTÉ SIAT GABON EN 2021

Actionnariat

Flottant : 2,8%  
SIAT Nv : 97,2%  
Capital social (2019) : FCFA 74 000M

Capitalisation boursière de clôture au 31 décembre 2021

FCFA 5,740 milliards

Performance (SIAT Gabon/Marché)

Year to date: +0,0%

## A.2.4/ COMPARTIMENT DES OBLIGATIONS

TABLEAU 11 : LISTE DES TITRES OBLIGATAIRES COTÉS À LA BVMAC À FIN 2021

ANNÉE D'ÉMISSION	ÉMETTEUR	LIBELLÉS	TAUX DU COUPON (%)	MONTANTS LEVÉS (EN MILLIONS F CFA)	NOMBRE DE TITRES	VALEUR NOMINALE AU 31 DÉCEMBRE 2021
2014	Alios finance Gabon	« ALIOS Fin. Gabon 6,25% brut 2014-2021 »	6,25	6 359	635 954	1 428,571
2017	État Gabonais	« EOG, 6,5% net 2017-2022 »	6,5	131 388	13 138 753	2 500
2018	État du Cameroun (ECMR)	« ECMR, 5,60% net 2018-2023 »	5,6	204 000	20 400 000	5 000
2018	Alios finance Cameroun	« Alios, 5,75% net 2018-2023 »	5,75	8 730	873 000	4 444,444
2019	État Gabonais	« EOG 6,25% net 2019-2022 »	6,25	126 341	12 634 135	7 500
2019	SAFACAM	« SAFACAM, 6% brut 2019-2022 »	6	2 000	2 000 000	3 333,333
2020	BDEAC	« BDEAC 5,45% net 2020-2027 »	5,45	106 792	10 679 192	10 000
2021	État du Congo	« EOCG 6,25% net 2021-2026 »	6,25	113 230	11 323 000	10 000
2021	État Gabonais	« EOG 6% net 2021-2026 »	6	188 828	18 882 775	10 000
2021	Alios finance Cameroun	« ALIOS 02 5,40% 2021-2025 »	5,4	8 543	854 250	10 000

En 2021, le compartiment obligataire de la BVMAC a enregistré pour la première fois depuis la fusion des marchés de l'Afrique Centrale quatre admissions à la cote.

Il s'agit de :

- « EOBDE 5,45% net 2020-2027 » le 3 février 2022 : 106,792 milliards ;
- « EOCG 6,25% net 2021-2026 » et « EOG 6% net 2021-2026 » le 30 Juillet 2022 respectivement FCFA 113,230 milliards et FCFA 188,828 milliards ;
- « ALIOS 02 5,40% 2021-2025 » le 3 Décembre 2022 : FCFA 854,250 milliards.

La réduction du montant de l'encours au cours de l'année 2021 est justifiée par les amortissements de FCFA 287,203 milliards et la radiation de cinq valeurs à la cote d'un montant de 169,418 milliards FCFA.

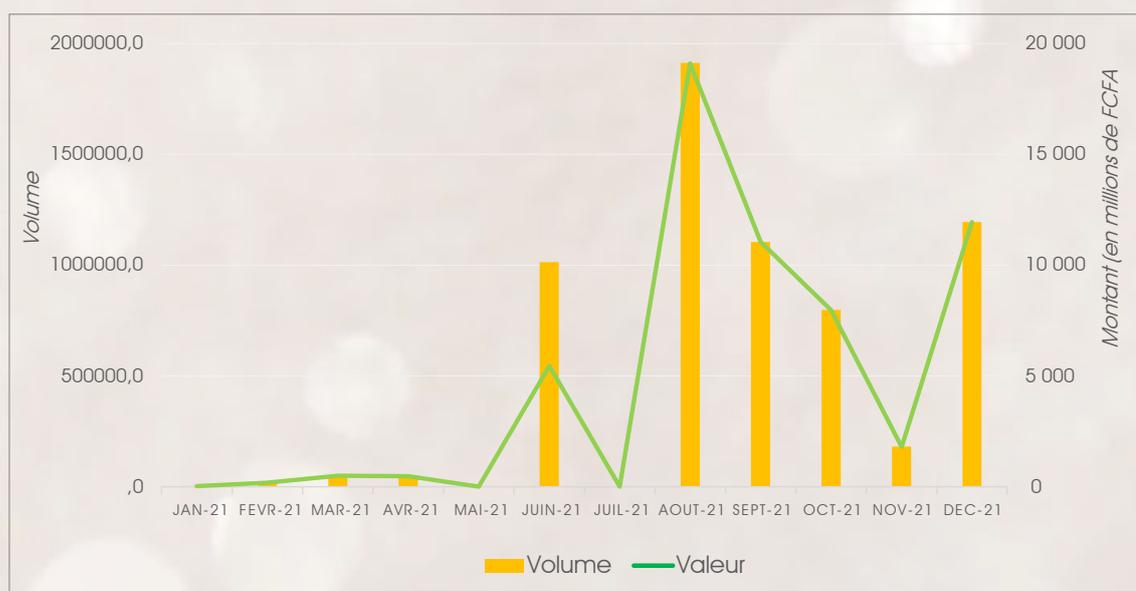
L'encours des obligations publiques a augmenté de 24% et s'est fixé à FCFA 529,661 milliards à fin 2021 contre FCFA 428,375 milliards à fin 2020. Celui des obligations privées présente un montant de FCFA 13,673 milliards à fin 2021 contre FCFA 91, 562 milliards à fin 2020, soit une baisse de 85%. L'encours des obligations des organismes régionaux s'élève à FCFA 106,792 milliards.

Avec 82% de l'encours de la dette sur le marché financier, les États sont les principaux émetteurs qui animent le compartiment des obligations.

## a) LIQUIDITÉ DU MARCHÉ

TABLEAU 12 : ÉVOLUTION DES TRANSACTIONS SUR LES TITRES OBLIGATAIRES COTÉS À LA BVMAC

OBLIGATIONS	JANVIER - DÉCEMBRE 2020		JANVIER - DÉCEMBRE 2021		VARIATION (%)	
	VOLUME	VALEUR (EN FCFA)	VOLUME	VALEUR (EN FCFA)	VOLUME	VALEUR
« ECMR 5,5% net 2016-2021 »	209 999	1 070 551 460	400 000	1 006 000 000	90,48%	-6,03%
« ECMR 5,6% net 2018-2023 »	34 500	344 204 350	536 833	4 050 247 485	1456,04%	1076,70%
« BGFI Holding 5% brut 2014-2021 »	11 100	1 110 000 000	0	0	-100,00%	-100,00%
« ETAT GABONAIS 6,50% net 2016-2021 »	210 000	525 000 000	0	0	-100,00%	-100,00%
« EOG 6,50% net 2017-2022 »	0	0	75 000	375 000 000	-	-
« EOG 6,25% net 2019-2024 »	50 500	475 119 865	51 500	489 850 000	1,98%	3,10%
« ALIOS 01 5,75% brut 2018-2023 »	0	0	0	0	-	-
« Alios Fin Gabon 6,25% brut 2014-2021 »	0	0	0	0	-	-
« GSEZ 6,50% brut 2018-2028 »	0	0	1 407 837	14 078 370 000	-	-
« EOCG 6,50% net 2016-2021 »	15 138 644	75 693 220 000	0	0	-100,00%	-100,00%
« SAFACAM 6 % brut 2019-2022 »	17 144	173 522 590	5 000	33 333 335	-70,84%	-80,79%
« BDEAC 5,45% net 2020-2027 »	-	-	74 609	745 889 000	-	-
« EOCG 6,25% net 2021-2026 »	-	-	3 574 603	35 719 030 000	-	-
« EOG 6% net 2021-2026 »	-	-	200 010	2 000 100 000	-	-
« ALIOS 02 5,40% 2021-2025 »	-	-	10	100 000	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>15 671 887</b>	<b>79 391 618 265</b>	<b>6 325 402</b>	<b>58 497 919 820</b>	<b>-59,64%</b>	<b>-26,32%</b>



Graphique 9 : Évolution des échanges sur le compartiment obligations en 2021

En 2021, sur les 15 valeurs cotées présentes sur le compartiment de titres de créance, quatre (4) valeurs ont été inactives. Il s'agit des valeurs « ETAT GABONAIS 6,50% net 2016-2021 », « ALIOS 01 5,75% brut 2018-2023 », « Alios Fin Gabon 6,25% brut 2014-2021 » et « EOCG 6,50% net 2016-2021 » qui n'ont réalisé aucun échange au cours de l'année.

La valeur totale transigée sur le marché obligataire s'élève à FCFA 58,498 milliards à fin 2021 contre FCFA 79,392 milliards en 2020, soit une variation de -26,32%. Cette baisse est justifiée par la quantité réduite du volume de titres négocié par séance en 2021. En effet, 48 transactions ont été effectuées pour un volume de 6 325 394 titres échangés en 2021 contre 33 transactions pour un volume de 15 671 887 titres échangés l'année précédente.

Sur ce compartiment de titres de créance, les obligations publiques ont été les titres les plus échangés pour une valeur transigée de FCFA 43,820 milliards représentant 75% du montant total contre 24% pour les obligations privées et 1% pour les obligations régionales en 2021.

Les performances des obligations publiques attestent une fois de plus que la dynamique du marché est supportée par les États.

## b) LES ADMISSIONS DE TITRES SUR LE MARCHÉ OBLIGATAIRE

TABLEAU 13 : LISTE DES NOUVELLES ADMISSIONS À LA COTE SUR LE MARCHÉ OBLIGATAIRE

ÉMETTEUR	CODE ISIN	DÉNOMINATION	PRIX D'ÉMISSION/ VALEUR NOMINALE (EN FCFA)	DATE D'INTRODUC- TION	MONTANT (EN FCFA)
Banque de Développement des États de l'Afrique Centrale (BDEAC)	CG00000202020	"BDEAC 5,45% NET 2019 – 2027 "	10 000	03-févr-21	106 791 920 000
État du Congo	CG0000020238	"EOG 6% net 2021 – 2026 "	10 000	30-juil-21	113 230 000 000
État Gabonais	GA0000020248	"EOCG 6,25% NET 2021-2026"	10 000	30-juil-21	188 827 750 000
Alios Finance Cameroun	CM0000020255	"ALIOS 02 5,40% 2021-2025"	10 000	08-déc-21	8 542 500 000
<b>MONTANT TOTAL</b>					<b>417 392 170 000</b>

## c) LES RADIATIONS DE TITRES À LA COTE

TABLEAU 14 : LISTE DES LIGNES OBLIGATAIRES RADIÉES DE LA COTE SUR L'ANNÉE 2021

OBLIGATIONS RADIÉES	CODE ISIN	DATE DE RADIATION
« BGFH HOLDING CORP. 5% 2014-2021 »	GA0000020198	13/01/2021
« EOG 6,5% net 2016-2021 »	CG0000020154	09/06/2021
« ECMR 5,5% net 2016-2021 »	CM0000020099	17/10/2021
« GSEZ 6,5% brut 2018-2028 »	GA0000020149	27/08/2021
« EOCG 6,5% net 2016-2021 »	CG0000020154	29/12/2021

À l'exception des obligations « GSEZ 6,5% brut 2018-2028 » pour lesquelles l'émetteur a procédé à un rachat total des titres le 27 août 2021, tous les emprunts obligataires arrivés à échéance en 2021 ont été radiés de la cote. Il s'agit de : « BGFH HOLDING CORP. 5% 2014-2021 », « EOG 6,5% net 2016-2021 », « ECMR 5,5% net 2016-2021 », « EOCG 6,5% net 2016-2021 » respectivement le 13 janvier, le 9 juin, le 17 octobre et le 29 décembre.

## d) RÉPERTOIRE DES ÉMETTEURS

TABLEAU 15 : LES ÉMETTEURS DES VALEURS COTÉES À LA BVMAC EN 2021

RAISON SOCIALE DE L'ÉMETTEUR	ADRESSE	SIÈGE SOCIAL
<b>MARCHÉ DES ACTIONS</b>		
Société Africaine, Forestière et Agricole du Cameroun (SAFACAM)	1959, Boulevard de la Liberté – BP : 100 Douala	Dzangué- Cameroun
Société des Eaux Minérales du Cameroun (SEMC)	77, rue Prince Bell- BP : 4036 Douala	Douala- Cameroun
Société d'Investissement pour l'Agriculture Tropicale Gabon (SIAT GABON)	BP : 3928 Libreville	Libreville-Gabon
Société Camerounaise de Palmeraies (SOCAPALM)	Immeuble ONCPB-Bonanjjo- BP : 691 Douala	Tillo- Cameroun
La Régionale de Crédit et d'Épargne (LA RÉGIONALE)	B.P. : 30145 Yaoundé	Rond-point Nlongkak-Yaoundé, Cameroun
<b>MARCHÉ DES OBLIGATIONS</b>		
Alios Finance Cameroun	319 Rue Alfred Saker-BP: 554 Douala	Douala- Cameroun
Alios Finance Gabon	Immeuble SOGACA, BP : 63 Libreville	Libreville-Gabon
État du Cameroun	S/C Ministère des Finances, Yaoundé	Cameroun
État du Congo	S/C Ministère des Finances et du Budget, Brazzaville	Congo
État Gabonais	S/C Ministère de l'Économie, des Finances et de la Solidarité Nationale, Libreville	Gabon
Société Africaine, Forestière et Agricole du Cameroun (SAFACAM)	1959, Boulevard de la Liberté – BP : 100 Douala	Dzangué- Cameroun
Banque de Développement des États de l'Afrique centrale (BDEAC)	Boulevard Denis SASSOU N'GUESSO B.P. 1177, Brazzaville	Brazzaville-Congo

## A.2.5/ RÉPERTOIRE DES INTERMÉDIAIRES AGRÉÉS

TABLEAU 16 : LISTE DES 21 SOCIÉTÉS DE BOURSE EN ACTIVITÉ DANS LA CEMAC AU 31 DÉCEMBRE 2021

SOCIÉTÉS DE BOURSE (SDB)	NUMÉRO D'AGRÉMENT	ADRESSE
BGFH BOURSE	MFAC-SB-002/2006	1295, Boulevard de l'indépendance - BP 2253 Libreville
EDC INVESTMENT CORPORATION	MFAC-SB-003/2007	Immeuble ACTIVA, 2 <sup>ème</sup> étage, Rue Prince de Galles, AKWA - BP : 15385 Douala
FINANCIA CAPITAL	MFAC-SB-004/2011	125, Rue de La Perousse, Bonanjjo - BP : 4593 Douala
LCB CAPITAL	MFAC-SB-01/2015	3, Avenue Amilcar Cabral, BP : 2889 Brazzaville
ATTIJARI SECURITIES CENTRAL AFRICA (ASCA)	MFAC-SB-01/2016	Rue Njo Njo, Carrefour Soppo Priso, immeuble du Phare, 3 <sup>ème</sup> étage, Bonapriso - BP : 255 Douala
CBT BOURSE	MFAC-SB-02/2016	Avenue Maldom Bada Abbas - BP : 19 N'Djamena
SOCIÉTÉ SAHÉLIENNE D'INTERMÉDIATION FINANCIÈRE DE L'AFRIQUE CENTRALE (SAIFAC)	084/10/CMF/18	Rue du Pasteur Lotin Same, Akwa, BP : 512 Douala
GLOBAL TRADE INTERNATIONAL INVESTMENT (GTI)	086/10/CMF/18	Carrefour Biyem-assi, BP : 14583 Yaoundé
SG CAPITAL SECURITIES - CENTRAL AFRICA	091/10/CMF/18	78, Rue Joss, Bonanjjo, BP 4042 Douala
AFRILAND BOURSE & INVESTISSEMENT S.A	MFAC-SDB-01/2019	1063, Place de l'Indépendance, BP : 11834 Yaoundé
UPLINE SECURITIES CENTRAL AFRICA (USCA)	MFAC-SDB-02/2019	148, Avenue du Général de Gaulle, Bonanjjo, BP 1925 Douala
AFRICA BRIGHT SECURITIES S.A (ABS)	MFAC-SDB-02/2020	316 Immeuble Victoria, 5 <sup>e</sup> étage, Rue Victoria, Bonanjjo. Douala

CBC BOURSE	MFAC-SB-01/2020	Bonanjo - Douala / BP: 4004
AFG CAPITAL CENTRAL AFRICA S.A - (ACCA)	COSUMAF-SDB-03/2020	Douala BP 12814 (République du Cameroun)
EMERALD SECURITIES SERVICES BOURSE S.A (ESS Bourse)	COSUMAF-SDB-04/2020	Immeuble Victoria 3ème étage- BP: 5540 Bonanjo (Douala - Cameroun)
L'ARCHER CAPITAL SECURITIES S.A (ACS)	COSUMAF-SDB-01/2021	70 rue de la Musique Tambourinée, Immeuble CORAY-RESIDENCE, 2ème étage, Brazzaville -Congo
HORUS INVESTMENT CAPITAL S.A	COSUMAF-SDB-02/2021	Immeuble LOUNA lieu-dit Bonadoumbe (Face croissanterie, BP 2355 Bonapriso-Douala (République du Cameroun)
BEKO CAPITAL ADVISORY S.A	COSUMAF-SDB-03/2021	Avenue Douala manga Bell, Immeuble Diamaré, Niveau 2, Akwa, Douala-Cameroun
BANGE SOCIEDAD DE VALORES S.A	COSUMAF-SDB-04/2021	Avenida de las Naciones Unidas, N° 28 APDO 430, Malabo-Guinea Ecuatorial
ELITE CAPITAL SECURITIES CENTRAL AFRICA S.A (EXCA S.A)	COSUMAF-SDB-05/2021	Quartier Bastos, BP : 35 303 Yaoundé - République du Cameroun
PREMIUM CAPITAL SECURITIES S.A	COSUMAF-SDB-06/2021	800, Rue Moukoulou Plateau des 15 ans Mougali, Brazzaville – République du Congo

TABEAU 17 : LISTE DES 11 SOCIÉTÉS DE GESTION DE PORTEFEUILLE EN ACTIVITÉ DANS LA CEMAC AU 31 DÉCEMBRE 2021

SOCIÉTÉS DE GESTION DE PORTEFEUILLE (SGP)	NUMÉRO D'AGRÈMENT	SIÈGE
ASCA ASSET MANAGEMENT	MFAC-SGP-01/2016 du 07/12/2016	Cameroun
HARVEST ASSET MANAGEMENT	MFAC-SGP-01/2017 du 14/12/2017	Cameroun
AFRICA BRIGHT ASSET MANAGEMENT	MFAC-SGP-01/2020 du 15/07/2020	Cameroun
CORRIDOR ASSET MANAGEMENT	MFAC-SGP-01/2015 du 15/06/2015	Cameroun
EDC ASSET MANAGEMENT	MFAC-SGP-01/2019 du 30/12/2019	Cameroun
ENKO CAPITAL CENTRAL AFRICA	MFAC-SGP-01/2020 du 15/07/2020	Cameroun
ELITE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	COSUMAF-SGP-02/2021 du 28/07/2021	Cameroun
L'ARCHER CAPITAL ASSET MANAGEMENT	COSUMAF-SGP-03/2021 du 28/07/2021	Congo
DIGICAPITAL ASSET MANAGEMENT	COSUMAF-SGP-04/2021 du 16/12/2021	Cameroun
EMERALD SECURITIES ASSET MANAGEMENT	COSUMAF-SGP-05/2021 du 16/12/2021	Cameroun
MAKEDA ASSET MANAGEMENT	COSUMAF-SGP-06/2021 du 16/12/2021	Cameroun

## A.3 COMPTE DE RÉSULTAT

### A.3.1/ LES PRODUITS (Chiffre d'affaires, Produits exceptionnels, Produits financiers, Autres produits)

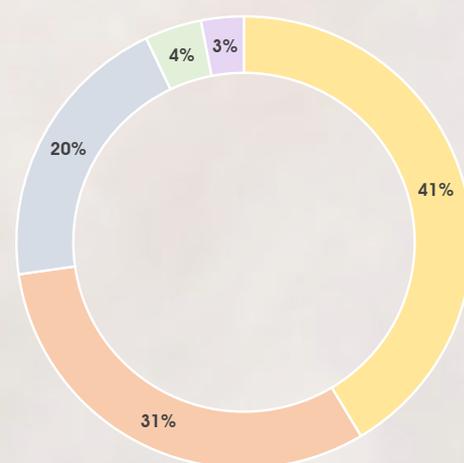
#### A.3.1.1 CHIFFRE D'AFFAIRES

Le chiffre d'affaires de l'exercice 2021 s'établit à FCFA 855 606 583 et s'inscrit en diminution de FCFA 15 783 948 par rapport à l'exercice 2020 où il se chiffrait à FCFA 871 390 531, soit un retrait de 1,81% en valeur relative.

La structure du Chiffre d'affaires en 2021 se présente ainsi qu'il suit :

- ↓ ■ Commissions de courtage (353 MXAF, soit 41% du chiffre d'affaires) contre 477 MXAF à fin 2020, soit une baisse de 124 MXAF en valeur absolue ;
- ↓ ■ Commissions de capitalisation (270 MXAF, soit 31%) contre 309 MXAF à fin 2020, soit une baisse de 39 MXAF en valeur absolue sur un an glissant ;
- ↓ ■ Commissions d'introduction en bourse qui représente 20% du chiffre d'affaires, s'élèvent à 169 MXAF à fin 2021 contre 51 MXAF à fin 2020, soit une baisse de 118 MXAF sur un an glissant ;
- ↑ ■ Les redevances annuelles de siège des SDB représentent environ 4% à 34 MXAF, venant de 22 MXAF en 2020, soit une hausse de 12 MXAF en valeur absolue sur un an glissant.
- ↑ ■ Contribution des émetteurs aux dépenses liées aux cérémonies de première cotation : 30 MXAF, venant de 10 MXAF en 2020 ; soit une hausse en valeur absolue de 20 MXAF.

**CHIFFRE D'AFFAIRES 2021 :  
855 606 583 FCFA**



- Commissions de courtage
- Commissions de capitalisation
- Commissions d'introduction en bourse
- Redevances annuelles de siège des SDB
- Contribution des émetteurs aux cérémonies de cotation

RÉPARTITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES 2021

Graphique 10 : Répartition du chiffre d'affaires 2021

### A.3.1.2 PRODUITS EXCEPTIONNELS

Les produits exceptionnels s'établissent à FCFA 404 373 940 en 2021 et sont composés de :

- Un montant de FCFA 950 000 consécutif à la vente d'un matériel roulant, héritage de l'ex-DSX et complètement amorti ;
- D'une reprise de provisions de FCFA 103 423 940 justifiée par une opération d'apurement des engagements fiscaux inscrits dans les comptes du bilan consolidé des deux anciennes Bourses de la CEMAC ;
- 300 millions FCFA représentant le remboursement attendu des instances de la CEMAC dans le cadre du déménagement de la BVMAC de Libreville à Douala.

### A.3.1.3 AUTRES PRODUITS

Les autres produits se sont élevés à 59 millions de FCFA, constitués essentiellement des loyers et autres contributions locatives.

### A.3.1.4 PRODUITS FINANCIERS

Les produits financiers s'élèvent à 31 millions FCFA venant de 16,8 millions FCFA un an plus tôt, soit une hausse de 14,2 millions FCFA en valeur absolue. Les produits financiers sont issus essentiellement de la rémunération des dépôts à terme constitués auprès de certaines banques de la CEMAC.

**Au total, les produits en 2021 s'élèvent à 1 241 millions de FCFA contre 1 037 millions de FCFA en 2020 soit une augmentation en valeur absolue de 204 millions de FCFA et 19,67% en valeur relative.**

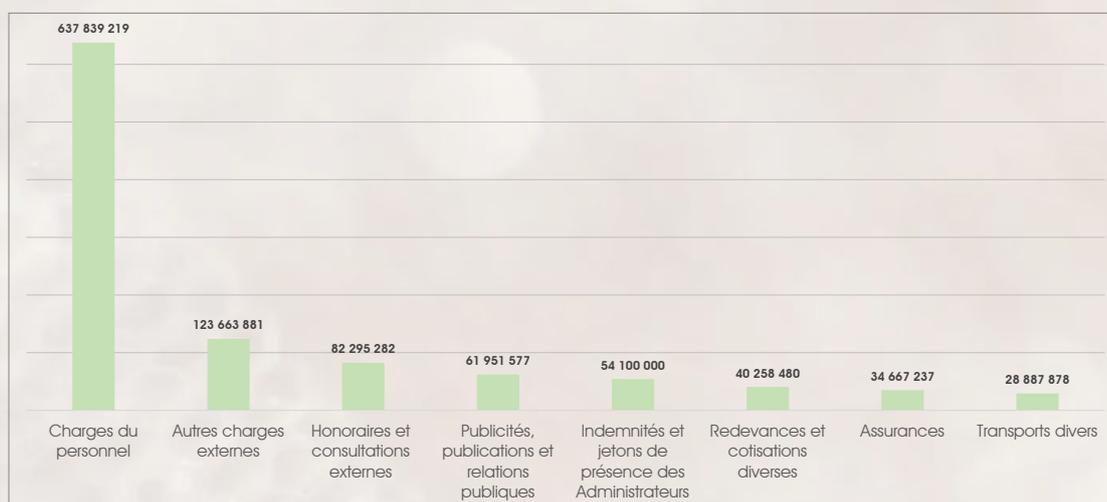


## A.3.2/ LES CHARGES

A la clôture de l'exercice 2021, les charges de la BVMAC se sont chiffrées à **FCFA 1 238 212 079** venant de FCFA 1 236 798 387 en 2020. Elles enregistrent une augmentation en valeur absolue de FCFA 1 413 692, soit 0,11% en valeur relative par rapport à l'exercice antérieur.

La structure des charges et leur évolution annuelle entre 2021 et 2020 se présentent ainsi qu'il suit :

- Charges du personnel : FCFA 637 839 219 (+28,31%) ;
- Autres charges externes : FCFA 123 663 881 (-0,81%)
- Honoraires et consultations externes : FCFA 82 295 282 (-4,86%) ;
- Publicités, publications et relations publiques : FCFA 61 951 577 (+364,91%) ;
- Indemnités et jetons de présence des Administrateurs : FCFA 54 100 000 (-51,82%) ;
- Redevances et cotisations diverses : FCFA 40 258 480 (-11,09%) ;
- Assurances : FCFA 34 667 237 (+11,61%).
- Transports divers : FCFA 28 887 878 (-17,77%)



Graphique 11 : Structure des charges sociales à fin 2021

Les Charges sont réparties en **Charges de fonctionnement** et en **Charges d'exploitation**.

### A.3.2.1 CHARGES DE FONCTIONNEMENT

Les charges de fonctionnement concernent les dépenses relatives au personnel, les formations, les relations publiques et dépenses de communication, les frais d'entretien de matériels, et enfin les frais financiers. Elles se sont chiffrées à FCFA 726 487 015 venant de FCFA 542 146 986 et enregistrent une augmentation en valeur absolue de FCFA 184 340 029, soit en valeur relative 34,00% par rapport à 2020.

#### ► **Charges du Personnel**

Les charges du personnel s'établissent à : FCFA 637 839 219 venant de FCFA 497 109 148 en 2020 (+28,31%). Les dépenses relatives au traitement des salaires du personnel de la BVMAC intègrent le solde de tout compte de l'ancien Directeur Général.

### A.3.2.2 CHARGES D'EXPLOITATION

Elles se sont chiffrées à FCFA 511 725 064 en 2021 venant de FCFA 609 251 101 précédemment et enregistrent une baisse en valeur absolue de FCFA 97 526 037, soit en valeur relative de 16,01%.

#### ► **Autres charges externes**

Elles s'élèvent à FCFA 123 663 881 à fin 2021 venant de FCFA 124 671 161 en 2020 (-0,81%).

Elles reprennent les charges suivantes listées ci-après :

- Missions du personnel (**FCFA 58 009 824**)
- Dépenses pour diverses fêtes (journée internationale de la femme, journée internationale des travailleurs, arbre de Noël) pour un montant total de 8 365 000 FCFA ;
- Divers frais consommés relatifs au remboursement des dépenses de déplacements du personnel pour l'installation du logiciel de cotation PAM et relatifs à des réceptions pour un montant total de FCFA 5 376 960 FCFA ;
- Dépenses pour l'organisation de cérémonies d'introduction des titres à la cote du marché des sociétés (BDEAC, la Régionale, État Gabon, État Congo) et enfin la cérémonie de passation de service pour un montant total de FCFA 26 216 600 ;
- Dons et diverses reprises d'un montant total de FCFA 7 432 231.

#### ► **Honoraires et consultations externes**

Les honoraires et consultations externes se situent à : FCFA 82 295 282 venant de FCFA 86 504 493 en 2020 (-4,86%).

Ils prennent en compte les prestations d'expertise par des consultants externes et des auditeurs, les consultations juridiques d'avocats et les prestations de notaires, le conseil juridique et le commissariat aux comptes.

#### ► **Redevances : FCFA 40 258 480 venant de FCFA 45 282 311 en 2020 (-11,09%)**

Les dépenses au titre des redevances ont concerné :

- La charge annuelle de la maintenance du logiciel de cotation NSCV 900 pour un montant de FCFA 22 958 495 ;
- L'achat de plusieurs licences relatives à l'utilisation du logiciel SAGE (comptabilité et paie), le cloud Microsoft 365, la sécurité internet, les machines virtuelles au niveau des serveurs, pour un montant global FCFA 14 249 985 ;
- La communication interne Outlook et office 365 (FCFA 3 050 000).

#### ► **Frais de télécommunication : FCFA 17 229 958 venant de FCFA 19 475 594 en 2020 (-11,53%).**

Ils sont constitués essentiellement de dépenses pour une liaison spécialisée concernant le réseau internet de la Bourse et de dépenses pour les communications téléphoniques du personnel.

#### ► **Charges du personnel externe et de sécurité : FCFA 12 220 000 venant de FCFA 12 152 580 en 2020 (+0,55%).**

► **Achats : FCFA 50 749 018 venant de FCFA 46 092 278 en 2020 (+10,10%).**

Les dépenses sur ce poste distinguent, les consommations d'électricité (19 299 620 FCFA) ; les consommations de carburant (17 242 220 FCFA) ; les achats de fournitures (8 676 845 FCFA) ; les achats de petits matériels et outillages (5 530 333) FCFA.

► **Polices d'assurance : FCFA 34 667 237 venant de FCFA 31 059 910 en 2020 (+11,61%).**

L'augmentation des primes s'explique par l'assurance annuelle du véhicule de fonction du Directeur Général acquis en cours d'exercice et par une surprime sur la police maladie ; la responsabilité Chef d'entreprise, la globale dommage et tout risque automobile.

► **Transports divers : FCFA 28 887 878 venant de 35 129 730 en 2020 (-17,77%).**

Les transports ont concerné : le courrier, les déplacements des mandataires sociaux, le déplacement du prestataire AVAE dans le cadre de la maintenance du logiciel de cotation NSC V900, les déplacements du personnel dans le cadre des missions, des congés pour le personnel de nationalité Gabonaise.

### A.3.2.3 DOTATIONS ET REPRISES D'AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS

Les Dotations aux amortissements et Provisions de l'exercice 2021 se chiffrent à FCFA 314 221 928 venant de FCFA 446 893 482 en 2020 (-29,69%).

► **Les dotations**

**Les dotations aux Amortissements** se chiffrent à FCFA 297 104 726 en 2021. Elles comprennent :

- La dotation aux amortissements de la réévaluation de l'immeuble siège de la Bourse hérité de l'ex-DSX qui s'étendra jusqu'en 2021 à hauteur de FCFA 245 660 574 par an, à moins d'un rallongement de la durée d'amortissement ;
- Des dotations aux amortissements relatives aux acquisitions de l'exercice 2021 pour un montant total de FCFA 9 401 092 ;
- Des dotations aux amortissements relatives aux acquisitions antérieures à l'exercice 2021 pour un montant total de FCFA 42 043 060.

**Les dotations aux Provisions** quant à elles se chiffrent à FCFA 17 117 202. Elles ont été constituées pour couvrir les indemnités de départ en retraite du personnel.

La baisse du montant des **amortissements et provisions** (297 millions FCFA en 2021, 447 millions FCFA 2020), confortée par le résultat financier de +31 millions FCFA et du résultat hors exploitation de +110 millions FCFA, a favorisé la réduction substantielle du déficit concernant le résultat net en 2021, car celui-ci est établi à -236 millions FCFA contre -787 millions FCFA en 2020.

**Une dotation aux provisions et aux dépréciations financières** a été constituée à hauteur de FCFA 40 000 000 dans le cadre de la clôture des comptes 2021, dans l'éventualité d'un réajustement du prêt consenti à la BVMAC par des actionnaires publics camerounais.

► **Les Reprises.**

Les reprises de provisions s'élèvent à FCFA 5 800 000 en 2021. La provision constituée en 2020 au titre des indemnités de départ en retraite du personnel a fait l'objet d'une reprise en 2021, remplacée par une dotation relevée à hauteur de FCFA 17 117 202.

### A.3.3/ ANALYSE DES MARGES

L'analyse des marges dégagées par l'activité fait apparaître une valeur ajoutée de FCFA 614 192 076 au 31 décembre 2021, en forte progression par rapport à celle de l'exercice 2020 (FCFA 297 712 569). Cette exceptionnelle amélioration résulte de la comptabilisation d'un produit exceptionnel de FCFA 300 000 000 (à recouvrer) résultant de l'acceptation par les instances de la CEMAC de rembourser à la BVMAC, le coût du transfert en 2019 du Personnel et des équipements de l'ex-BVMAC de Libreville à Douala dans le cadre de la fusion des deux anciennes Bourses.

Malgré cet excédent de valeur ajoutée, le résultat d'exploitation de l'exercice certes en amélioration comparé à l'exercice 2020, est resté déficitaire à hauteur de 237 MXAF, en raison de l'évolution des dépenses du personnel.

TABLEAU 18 : MARGES D'ACTIVITÉS  
(EN MILLIONS DE FCFA)

	R-2019	R-2020	R-2021
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>763</b>	<b>871</b>	<b>855</b>
Autres produits	127	166	359
Achats et variations de stock	67	46	51
Transports consommés	79	35	29
Services extérieurs A	157	120	140
Services extérieurs B	491	309	290
Autres charges et impôts et taxes	225	229	90
<b>Valeur ajoutée</b>	<b>-129</b>	<b>298</b>	<b>614</b>
Charges de personnel	539	497	637
<b>Excédent brut d'exploitation</b>	<b>-668</b>	<b>-199</b>	<b>-23</b>
Dotations amort et provisions	238	447	314
Reprises de provisions	75	25	5
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>-831</b>	<b>-621</b>	<b>-332</b>
Résultat financier (+OU-)	17	-77	-9
Résultat hors activités ordinaires (HAO)	167	-89	104
<b>RÉSULTAT NET</b>	<b>-647</b>	<b>-787</b>	<b>-237</b>

### A.3.4/ RÉSULTAT NET

Le Résultat net de l'exercice s'est amélioré passant d'une perte de 787 millions de FCFA à 237 millions FCFA. Bien que le **Résultat net** de l'exercice 2021 établit une perte, celui-ci est en nette amélioration par rapport à l'exercice 2020 qui se justifie par la combinaison : de l'impact de la comptabilisation du remboursement attendu de la CEMAC (1), de la contraction des charges d'exploitation à l'exception des dépenses du personnel, (2) de la baisse du niveau des dotations aux amortissements, et de la reprise d'un ensemble de provisions sur dettes fiscales dans le cadre d'un apurement accordé par l'Administration fiscale Camerounaise.

## A.4 SITUATION PATRIMONIALE

L'exercice clos le 31 décembre 2021, affiche un total de bilan de **FCFA 6 737 861 173** venant de FCFA 6 711 528 161 au 31 décembre 2020, ce qui représente une augmentation de 0,39% en valeur relative et de FCFA 26 333 012 en valeur absolue. Cette augmentation est due essentiellement à deux facteurs : le renforcement de l'Actif circulant à travers la trésorerie et la hausse du Passif Circulant.

### ANALYSE DE L'ACTIF

**Les Immobilisations nettes** se sont élevées à 1 456 millions FCFA contre 1 692 millions FCFA en 2020 soit une baisse de 236 millions FCFA.

**L'Actif circulant** a enregistré également une diminution passant de 3 099 millions FCFA à 2 839 millions FCFA en 2021 soit -8,39% en valeur relative. Il est composé des créances-clients à hauteur de 2 508 millions FCFA (dont 1 935 millions FCFA représentant la créance détenue envers l'État du Cameroun), et des autres créances qui se sont élevées à 328 millions FCFA.

**La Trésorerie** s'est renforcée fin décembre 2021, passant de 1 920 millions FCFA à 2 443 millions FCFA dont 2 020 millions FCFA sont constitués de dépôts à terme ouverts auprès des banques commerciales. La hausse de la Trésorerie résulte de l'impact positif du recouvrement de créances clientèle qui a permis de couvrir en partie le déficit d'exploitation consécutif à un niveau de produits nettement en deçà du niveau des charges.

### ANALYSE DU PASSIF

Tenant compte du **résultat net déficitaire** de l'exercice 2021, **les fonds propres** ont atteint un encours de 4 202 millions FCFA contre 4 439 millions FCFA en 2020 et représentent 61,41 % du capital social actuel de la BVMAC.

**Les dettes financières** affichent un niveau de 1 666 millions FCFA dont 1 493 millions FCFA sont constituées par le prêt subordonné de 1 milliard FCFA octroyé par certains actionnaires à l'ex-DSX augmenté des intérêts.

**Le passif circulant** a été arrêté à 869 millions FCFA composés principalement de 457 millions FCFA de dettes fiscales et sociales et de 200 millions FCFA de versements effectués par les sociétés de bourse pour leur participation au capital social de la BVMAC.

Le poste **Clients – avances** reçues est constitué des comptes créditeurs de la clientèle de la BVMAC pour un montant de FCFA 55 434 296 comprenant un montant de 40 000 000 FCFA en ajustement du solde débiteur du compte de la Caisse Autonome d'Amortissement au titre des loyers impayés.

**Les Dettes d'exploitation** à l'égard des fournisseurs se chiffrent à FCFA 45 583 368 à fin 2021 contre FCFA 54 394 401 au 31 décembre 2020, soit une baisse de FCFA 8 811 033 en valeur absolue.

Il s'agit principalement :

- D'une dette globale de FCFA 24 000 000 à l'égard de la COSUMAF correspondant d'une part à la redevance annuelle pour le compte de l'exercice 2021 d'un montant de FCFA 15 000 000, et d'autre part à un solde consolidé de FCFA 9 000 000 d'une antériorité de plus de deux ans résultant de la fusion des deux anciennes Bourses ;
- Du solde de FCFA 6 760 000 du prestataire Open Solutions pour la construction d'un site web pour la Bourse ;
- D'une dette envers le prestataire PHI&CO de FCFA 2 797 250 pour l'installation de chapiteaux lors de la cérémonie de passation de service organisée le 29 décembre 2021 au sein de la Bourse ;
- D'une dette vis à vis du prestataire SCOOFI de FCFA 2 421 650 pour la réalisation du reportage photo et vidéo et la conception et l'impression des roll up pour la cérémonie de passation de service ;
- De la facture de FCFA 1 792 835 relative à la consommation de l'électricité du mois de décembre 2021 du fournisseur AES Sonel ;
- Du solde de la facture du prestataire GTS Filtrex pour une prestation d'audit technique et complet des installations électriques de la BVMAC pour un montant de FCFA 1 470 000 ;
- De la facture de FCFA 1 069 500 relative à la connexion du service internet pour le compte du mois de décembre 2021 auprès du fournisseur VODACOM ;
- Du solde de la dette envers le prestataire ITGSTORE de FCFA 1 006 008 pour l'acquisition des licences (2022) de 2 Firewalls Fortigate. Une avance de 70% a été faite en décembre 2021 ;
- D'une facture d'un montant de FCFA 1 000 000 correspondant à la couverture médiatique de la cérémonie de passation de service réalisé par la CRTV en français et anglais à diffuser dans les journaux télévisés.

**Les Dettes sociales** et fiscales se sont établies à FCFA 201 240 852 au 31 décembre 2021, venant de FCFA 77 896 830 en 2020. Elles comprennent les dettes à l'égard des organismes sociaux (CNPS, CNSS, FNE, etc...) décomptées dans le traitement des salaires du personnel pour un montant total de FCFA 73 736 338 dont la liquidation auprès des organismes sociaux est en cours. Des travaux de réconciliation de ces comptes sont en cours, ainsi que le solde de tout compte relatif au départ de l'ex-Directeur Général pour un montant de FCFA 93 624 718 et une provision pour congés du personnel de FCFA 25 102 993.

**Les Dettes fiscales** quant à elles, se sont établies à FCFA 255 528 650 au 31 décembre 2021, venant de FCFA 242 635 637 au 31 décembre 2020 soit une augmentation de FCFA 12 893 013.

Aux dettes de l'exercice 2020, se sont ajoutés en 2021 :

- Un stock de provisions d'impôts sur les salaires du personnel de la Bourse pour la période de janvier à octobre 2021 d'un montant total de FCFA 72 000 000 (dont les charges patronales y rattachées),
- Les charges fiscales du personnel relatives au mois de novembre et de décembre 2021 pour un montant global de FCFA 44 316 953 ;

En déduction de ces charges, une régularisation de charges fiscales a été effectuée dans le cadre d'une conciliation intervenue avec l'Administration fiscale camerounaise portant sur les engagements fiscaux antérieurs à l'exercice 2021. Une assistance d'expert externe a permis d'établir une reprise de FCFA 103 423 940.

Le poste **Autres dettes** s'établit à FCFA 311 436 089 au 31 décembre 2021, venant de FCFA 232 503 806 au 31 décembre 2020. Ce poste est constitué :

- Des versements effectués par cinq nouvelles sociétés de Bourse pour un montant global de FCFA 200 000 000 représentant le montant de leur souscription au capital social de la BVMAC. Ces sommes figurent dans ce compte en attente de l'augmentation du capital social réservée aux sociétés de bourse agréées par la COSUMAF;
- D'une dette à hauteur de FCFA 23 792 935 constituée des souscriptions par des entités agréées par la COSUMAF au capital du DC/BR de l'ex-BVMAC non finalisée faute de documentation disponible;
- Des produits constatés d'avance constitués d'une part du solde de produits à comptabiliser au titre de la cotation de l'emprunt obligataire de l'État du Congo pour un montant de FCFA 30 420 675, et d'autre part du reliquat de l'émetteur État du Tchad dont la ligne d'emprunt avait été radiée de la cote de l'ex-DSX : soit FCFA 7 354 703;
- D'écritures restées en suspens dans le cadre du rapprochement des comptes bancaires de l'ex-BVMAC à Libreville dont l'antériorité date de 2019, pour un montant total de FCFA 16 361 034 correspondant à des chèques et des virements remis aux prestataires. Ces opérations n'ont pas été bouclées au niveau de la banque. Un courrier a été émis à l'attention de la BGFI Libreville afin d'obtenir une clarification sur cette situation pendante ;
- De charges constatées d'avance à hauteur de FCFA 35 584 069 constituées notamment de la provision pour les honoraires du Commissaire aux comptes pour l'arrêté des comptes de l'exercice 2021 pour un montant de FCFA 19 000 000 d'une part, et des charges constatées sur une avance de loyer faite par le GABAC (locataire de la BVMAC à Libreville) pour un montant de FCFA 4 000 000.

## A.5 CAPITAUX PROPRES

La perte de l'exercice soit 237 millions FCFA et le report à nouveau déficitaire (3 306 millions FCFA) dégradent la situation des fonds propres qui baissent de plus de 5% à 4 202 millions FCFA venant de 4 439 millions FCFA un an plus tôt. Le ratio «Fonds propres» sur Capital social se situe à fin 2021 à 61,4% contre 64,9% à fin 2020.

La moitié du capital social étant de 3 421,5 millions FCFA, avec un niveau de Fonds propres de 4202 millions FCFA, la BVMAC est toujours en conformité avec les dispositions de l'Acte Uniforme OHADA relatif au droit des sociétés commerciales à cet égard.

# ÉVOLUTION PRÉVISIONNELLE DE LA SOCIÉTÉ ET SES PERSPECTIVES

## B.1 PERSPECTIVES DE L'ÉCONOMIE MONDIALE ET DE LA CEMAC

A l'échelle mondiale, les perspectives économiques pour l'année 2022 restent incertaines en raison notamment du conflit Russo-ukrainien et des dérèglements qu'il provoque.

A l'échelle de la CEMAC, les prévisions au titre de l'année 2022 tablent sur la poursuite de cette dynamique avec une croissance du PIB projetée à 3,7% soit beaucoup plus haut qu'en 2021 sous la dynamique des réformes dans le cadre du PEF-CEMAC et des programmes d'ajustements budgétaires signés avec le FMI et visant la résilience des économies sous l'effet conjugué des politiques d'import-substitution, de la poursuite de la diversification des économies, d'une gestion budgétaire prudente en période de remontée des cours mondiaux du pétrole.

## B.2 PERSPECTIVES DE LA BVMAC

Dans ce contexte inflationniste international, l'accès aux marchés financiers internationaux est devenu plus contraignant et onéreux pour les pays de la CEMAC (ceux-ci pourraient ainsi se résoudre à revenir sur leur marché financier domestique).

Par ailleurs, la dynamique des réformes en cours dans le cadre de la deuxième phase du processus de fusion du marché financier régional, augure d'une arrivée soutenue des entreprises à la Cote de la Bourse dès 2022 ; tout d'abord celles figurant dans les listes proposées par les différents Gouvernements, ensuite celles du secteur privé en général sur la base des actions de promotion et de sensibilisations en cours.

Enfin, la création en cours d'un dépositaire central privé à fin 2023, et au capital duquel la BVMAC sera majoritaire à hauteur de 40%, augure de perspectives d'affaires encourageantes à moyen terme ; cette nouvelle structure devant démarrer ses activités avec un compte de résultat largement bénéficiaire en sus d'être hébergée dans les locaux de la BVMAC.

Dans ce contexte, les perspectives d'activités pour la BVMAC restent prometteuses sur l'ensemble de l'année 2022.

## ÉVÉNEMENTS POST-CLÔTURE



- Encaissement des fonds attendus de la CEMAC et remontés dans les produits de l'exercice clos le 31 décembre 2021 en date du 2 juin 2022 (300 millions FCFA).
- Recrutement d'un nouveau Directeur Général à l'issue du Conseil d'Administration du 25 octobre 2021 avec date de prise de fonction le 1er janvier 2022. Monsieur Louis BANGA NTOLO qui a effectivement pris ses fonctions en remplacement de Monsieur Jean Claude NGBWA.
- Renouvellement des mandats des Commissaires aux comptes Titulaire (le cabinet PricewaterhouseCoopers – Gabon), et Suppléant (Monsieur Anaclet NGOUA).

The image features a magnifying glass with a gold frame and a red handle, positioned over a financial spreadsheet. The spreadsheet contains various numerical values, some of which are magnified by the lens. A large, semi-transparent yellow circle with a white border is overlaid on the left side of the image, containing a large white letter 'D'. The background also shows a portion of a white computer keyboard.

## ÉTATS FINANCIERS AU 31 DÉCEMBRE 2021

Les états financiers arrêtés au 31 décembre 2021 se présentent ainsi qu'il suit :

# D.1 COMPTE DE RÉSULTAT AU 31 DÉCEMBRE 2021

TABLEAU 19 : COMPTE DE RÉSULTAT AU 31 DÉCEMBRE 2021

LIBELLÉS		EXERCICE AU	EXERCICE AU
		31/12/2021	31/12/N-1
		NET	NET
Ventes de marchandises	A	-	-
Achats de marchandises		-	-
Variation de stocks de marchandises		-	-
<b>MARGE COMMERCIALE (Somme TA à RB)</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
Ventes de produits fabriqués	B	-	-
Travaux, services vendus	C	825 606 583	859 390 531
Produits accessoires	D	30 000 000	12 000 000
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES (A + B + C + D)</b>		<b>855 606 583</b>	<b>871 390 531</b>
Production stockée (ou déstockage)		-	-
Production immobilisée		-	-
Subvention d'exploitation		-	-
Autres produits		358 958 353	166 011 277
Transferts de charges d'exploitation		-	-
Achats de matières premières et fournitures liées		-	-
Variation de stocks de matières premières et fournitures liées		-	-
Autres achats		-50 749 018	-46 092 278
Variation de stocks d'autres approvisionnements		-	-
Transports		-28 887 878	-35 129 730
Services extérieurs		-430 130 972	-429 608 743
Impôts et taxes		-10 807 392	-7 423 966
Autres charges		-79 797 600	-221 434 522
<b>VALEUR AJOUTÉE (XB + RA + RB) + (somme TE à RJ)</b>		<b>614 192 076</b>	<b>297 712 569</b>
Charges de personnel		-637 839 219	-497 109 148
<b>EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION (XC + RK)</b>		<b>-23 647 143</b>	<b>-199 396 579</b>
Reprises d'amortissement, provisions et dépréciations		5 800 000	25 157 237
Dotations aux amortissements, aux provisions et aux dépréciations		-314 221 928	-446 893 482
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION (XD + TJ + RL)</b>		<b>-332 069 071</b>	<b>-621 132 824</b>
Revenus financiers et assimilés		31 093 433	16 830 226
Reprises de provisions et dépréciations financières		-	-
Transferts de charges financières		-	-
Frais financiers et charges assimilés		-	-94 187 519
Dotations aux provisions et aux dépréciations financières		-40 000 000	-
<b>RÉSULTAT FINANCIER (somme TK à RN)</b>		<b>-8 906 567</b>	<b>-77 357 293</b>
<b>RÉSULTAT DES ACTIVITÉS ORDINAIRES (XE + XF)</b>		<b>-340 975 638</b>	<b>-698 490 117</b>
Produits des cessions d'immobilisations		950 000	-
Autres Produits HAO		103 423 940	-
Valeurs comptables des cessions d'immobilisations		-	-89 107 057
Autres Charges HAO		-	-
<b>RÉSULTAT HORS ACTIVITÉS ORDINAIRES (somme TN à RP)</b>		<b>104 373 940</b>	<b>-89 107 057</b>
Participation des travailleurs		-	-
Impôts sur le résultat		-	-
<b>RÉSULTAT NET (XG + XH + RQ + RS)</b>		<b>-236 601 698</b>	<b>-787 597 174</b>

# D.2 BILAN AU 31 DÉCEMBRE 2021

TABLEAU 20: BILAN AU 31 DÉCEMBRE 2021

ACTIF	EXERCICE AU 31/12/ 2021			EXERCICE AU 31/12/2020	PASSIF	EXERCICE AU 31/12/2021	EXERCICE AU 31/12/2020
	BRUT	AMORT ET PROV	NET	NET		NET	NET
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>262 592 037</b>	<b>250 275 408</b>	<b>12 316 629</b>	<b>18 707 887</b>	CAPITAL	6 842 900 000	6 842 900 000
Frais de développement et de prospection	-	-	-	-	Apporteurs de capital non appelé	-	-
Brevets, licences, logiciels et droits similaires	262 592 037	250 275 408	12 316 629	18 707 887	Primes d'apport, d'émission, de fusion	633 883 589	633 883 589
Fonds commercial et droit au bail	-	-	-	-	Écarts de réévaluation	-	-
Autres immobilisations incorporelles	-	-	-	-	Réserves indisponibles	268 256 984	268 256 984
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>2 843 786 409</b>	<b>1 405 372 994</b>	<b>1 438 413 415</b>	<b>1 667 593 434</b>	Réserves libres	-	-
Terrains <sup>(1)</sup> <i>(1) dont Placement en Net</i>	357 048 000	-	357 048 000	357 048 000	Report à nouveau	-3 306 129 622	-2 518 532 448
Bâtiments <sup>(1)</sup> <i>(1) dont Placement en Net</i>	1 861 062 170	926 654 869	934 407 301	1 153 666 424	Résultat net de l'exercice	-236 601 698	-787 597 174
Aménagements, agencements et installations	387 600 302	312 267 506	75 332 796	68 825 699	Subventions d'investissement	-	-
Matériel, mobilier et actifs biologiques	206 575 937	156 869 369	49 706 568	58 259 561	Provisions réglementées	-	-
Matériel de transport	31 500 000	9 581 250	21 918 750	29 793 750	<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET RESSOURCES ASSIMILÉES</b>	<b>4 202 309 253</b>	<b>4 438 910 951</b>
Avances et acomptes versés sur immobilisations	-	-	-	-	Emprunts et dettes financières	1 493 351 572	1 493 351 572
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES</b>	<b>5 381 020</b>	-	<b>5 381 020</b>	<b>5 381 020</b>	Dettes de location acquisition	-	-
Titres de participation	-	-	-	-	Provisions financières pour risques et charges	172 977 093	121 659 891
Autres immobilisations financières	5 381 020	-	5 381 020	5 381 020	<b>TOTAL DETTES FINANCIÈRES ET RESSOURCES ASSIMILÉES</b>	<b>1 666 328 665</b>	<b>1 615 011 463</b>
<b>TOTAL ACTIF IMMOBILISÉ</b>	<b>3 111 759 466</b>	<b>1 655 648 402</b>	<b>1 456 111 064</b>	<b>1 691 682 341</b>	<b>TOTAL RESSOURCES STABLES</b>	<b>5 868 637 918</b>	<b>6 053 922 414</b>
Actif circulant HAO	3 144 562	-	3 144 562	3 249 562	Dettes circulantes HAO	-	-
Stocks et encours	-	-	-	-	Clients, avances reçues	55 434 296	55 465 051
Créances et emplois assimilés	3 807 779 027	971 993 842	2 835 785 185	3 096 102 494	Fournisseurs d'exploitation	45 583 368	54 394 401
Fournisseurs avances versées	4 380 000	4 360 000	20 000	50 000	Dettes fiscales et sociales	456 769 502	320 532 467
Clients	3 444 321 169	936 413 658	2 507 907 511	3 031 854 116	Autres dettes	311 436 089	227 213 828
Autres créances	359 077 858	31 220 184	327 857 674	64 198 378	Provisions pour risques à court terme	-	-
<b>TOTAL ACTIF CIRCULANT</b>	<b>3 810 923 589</b>	<b>971 993 842</b>	<b>2 838 929 747</b>	<b>3 099 352 056</b>	<b>TOTAL PASSIF CIRCULANT</b>	<b>869 223 255</b>	<b>657 905 747</b>
Titres de placement	2 029 098 343	8 588 999	2 020 509 344	1 161 987 047	Banques, crédits d'es-compte et de trésorerie	-	-
Valeurs à encaisser	-	-	-	-	Banques, crédits de trésorerie	-	-
Disponibilités	422 311 018	-	422 311 018	758 506 717		-	-
<b>TOTAL TRÉSORERIE ACTIF</b>	<b>2 451 409 361</b>	<b>8 588 999</b>	<b>2 442 820 362</b>	<b>1 920 493 764</b>	<b>TOTAL TRÉSORERIE PASSIF</b>	-	-
Ecart de conversion-Actif	-	-	-	-	Ecart de conversion-Passif	-	-
<b>TOTAL GÉNÉRAL</b>	<b>9 374 092 416</b>	<b>2 636 231 243</b>	<b>6 737 861 173</b>	<b>6 711 528 161</b>	<b>TOTAL GÉNÉRAL</b>	<b>6 737 861 173</b>	<b>6 711 528 161</b>

## D.3 TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE

TABLEAU 21: FLUX DE TRÉSORERIE

REF	LIBELLÉS	EXERCICE 2020	EXERCICE 2021
ZA	Trésorerie nette au 1er janvier (Trésorerie actif N-1 - Trésorerie passif N-1)	1 920 493 764	996 950 440
<b>FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES</b>			
FA	Capacité d'Autofinancement Globale (CAFG)	111 820 230	-276 753 872
FB	- Variation Actif circulant HAO (1)	105 000	-
FC	- Variation des stocks	-	-
FD	- Variation des créances	240 047 169	1 112 595 326
FE	+ Variation du passif circulant (1)	230 937 648	93 163 054
	Variation du BF lié aux activités opérationnelles (FB+FC+FD+FE) : .....	471 089 817	1 205 758 380
ZB	Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles (somme FA à FE)	582 910 047	929 004 508
<b>FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENTS</b>			
FF	- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations incorporelles	-	-2 596 829
FG	- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles	-61 533 449	-97 051 874
FH	- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières	-	-
FI	+ Encaissements liés aux cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	950 000	-
FJ	+ Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières	-	-
ZC	Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement (somme FF à FJ)	-60 583 449	-99 648 703
<b>FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DU FINANCEMENT PAR LES CAPITAUX PROPRES</b>			
FK	+ Augmentations de capital par apports nouveaux	-	-
FL	+ Subventions d'investissement reçues	-	-
FM	- Prélèvements sur le capital	-	-
FN	- Dividendes versés	-	-
ZD	Flux de trésorerie provenant des capitaux propres (somme FK à FN)	-	-
<b>TRÉSORERIE PROVENANT DU FINANCEMENT PAR LES CAPITAUX ÉTRANGERS</b>			
FO	+ Emprunts	-	94 187 519
FP	+ Autres dettes financières	-	-
FQ	- Remboursements des emprunts et autres dettes financières	-	-
ZE	Flux de trésorerie provenant des capitaux étrangers (somme FO à FQ)	-	94 187 519
ZF	Flux de trésorerie provenant des activités de financement (D+E)	-	94 187 519
ZG	VARIATION DE LA TRÉSORERIE NETTE DE LA PÉRIODE (B+C+F)	522 326 598	923 543 324
ZH	Trésorerie nette au 31 Décembre (G+A)	2 442 820 362	1 920 493 764
	<b>CONTRÔLE : TRÉSORERIE ACTIF N - TRÉSORERIE PASSIF N =</b>	<b>2 442 820 362</b>	<b>1 920 493 764</b>



**EXTRAIT DU RAPPORT  
DU COMMISSAIRE AUX  
COMPTES SUR  
LES ÉTATS FINANCIERS  
ANNUELS**

# EXTRAIT DU RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ÉTATS FINANCIERS ANNUELS, Exercice clos le 31 Décembre 2021

Aux Actionnaires de la Bourse des Valeurs Mobilières de l'Afrique Centrale (BVMAC) Douala,  
Mesdames, Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale ordinaire, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2021 sur :

- L'audit des états financiers annuels de la BVMAC tels qu'ils sont joints au présent rapport et faisant ressortir des capitaux propres de FCFA 4 202 309 253 y compris une perte nette de l'exercice de FCFA 236 601 698 ;
- Les autres informations et vérifications spécifiques prévues par la loi.

## I- AUDIT DES ETATS FINANCIERS ANNUELS

### Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers annuels de la société BVMAC, comprenant le bilan au 31 décembre 2021, le compte de résultat, le tableau des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les notes aux états financiers dont les dispositions principales sont fixées dans le Système comptable OHADADA révisé. À notre avis, les états financiers annuels sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice conformément aux règles et méthodes comptables édictées par l'Acte uniforme de l'OHADA relatif au droit comptable et à l'information financière.

### Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit selon les normes internationales d'audit (ISA) et conformément aux dispositions du Règlement N°01/2017/CM/OHADA portant harmonisation des pratiques des professionnels de la comptabilité et de l'audit. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des états financiers annuels » du présent rapport.

Nous sommes indépendants de la société conformément au Code d'éthique des professionnels de la comptabilité et de l'audit édicté par le Règlement N°01/2017/CM/OHADA portant harmonisation des pratiques des professionnels de la comptabilité et de l'audit dans les pays membres de l'OHADA et les règles d'indépendance qui encadrent le commissariat aux comptes et nous avons satisfait aux autres responsabilités éthiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

### Responsabilités du Conseil d'Administration relatives aux états financiers annuels

Les états financiers annuels ont été établis par la direction et arrêtés par le Conseil d'Administration le 27 avril 2022. Le Conseil d'Administration est responsable de la préparation et de la présentation sincère des états financiers annuels conformément aux règles et méthodes comptables édictées par l'Acte uniforme de l'OHADA relatif au droit comptable et à l'information financière, ainsi que du contrôle interne qu'elle estime nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs. Lors de la préparation des états financiers annuels, il incombe au Conseil d'Administration d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de fournir, le cas échéant, des informations relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la base de continuité d'exploitation, sauf si le Conseil d'Administration a l'intention de mettre la société en liquidation ou de cesser ses activités ou s'il n'existe aucune autre solution alternative réaliste qui s'offre à elle. Il incombe au Conseil d'Administration de surveiller le processus d'élaboration de l'information financière de la société.

## **Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des états financiers annuels**

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, et d'émettre un rapport d'audit contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes « ISA » permettra de toujours détecter toute anomalie significative existante. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, prises individuellement ou en cumulé, elles puissent influencer les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers annuels prennent en se fondant sur ceux-ci. Nos responsabilités pour l'audit des états financiers annuels sont décrites de façon plus détaillée dans l'annexe 1 du présent rapport du commissaire aux comptes.

## **II- VÉRIFICATIONS SPÉCIFIQUES PRÉVUES PAR LA LOI ET AUTRES INFORMATIONS**

La responsabilité des autres informations incombe au Conseil d'administration. Les autres informations se composent des informations contenues dans le rapport de gestion. Notre opinion sur les états financiers annuels ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ces informations. Dans le cadre de notre mandat de commissariat aux comptes, notre responsabilité est, d'une part, de faire les vérifications spécifiques prévues par la loi, et ce faisant, à vérifier la sincérité et la concordance avec les états financiers annuels des informations données dans le rapport de gestion du Conseil d'Administration, et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les états financiers annuels, et à vérifier, dans tous leurs aspects significatifs, le respect de certaines obligations légales et réglementaires. D'autre part, notre responsabilité consiste également à lire les autres informations et, par conséquent, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise lors de l'audit, ou encore si les autres informations semblent comporter une anomalie significative. Si à la lumière des travaux que nous avons effectués lors de nos vérifications spécifiques ou sur les autres informations, nous concluons à la présence d'une anomalie significative, nous sommes tenus de signaler ce fait.

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Libreville et Douala, le 14 juin 2022

**Le Commissaire aux Comptes**  
**PricewaterhouseCoopers**

**Geoffroy Kamga Associé**  
**Expert-Comptable agréé CEMAC**

**Anaclet NGOUA**  
**Associé Expert-Comptable**  
**agréé CEMAC**



**RÉSOLUTIONS  
VOTÉES PAR  
L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE**



# 1<sup>ère</sup> Résolution

## APPROBATION DU RAPPORT DE GESTION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION À L'ASSEMBLÉE

L'Assemblée Générale Ordinaire de la Bourse des Valeurs Mobilières de l'Afrique Centrale (BVMAC), réunie le jeudi 23 juin 2022 à Douala, après avoir suivi la lecture du rapport de gestion du Conseil d'Administration du 27 avril 2022 sur la marche de la société pendant l'exercice 2021, en approuve les termes.

**Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à l'unanimité.**

# 2<sup>ème</sup> Résolution

## RENOUVELLEMENT DES MANDATS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

L'Assemblée Générale Ordinaire de la Bourse des Valeurs Mobilières de l'Afrique Centrale (BVMAC), réunie le jeudi 23 juin 2022 à Douala, après avoir suivi la lecture du rapport de gestion du Conseil d'Administration du 27 avril 2022, décide de renouveler avec effet rétroactif au 1er janvier 2021, les mandats des commissaires aux comptes titulaire (le Cabinet PricewaterhouseCoopers – Gabon) et suppléant (Monsieur Anaclef NGOUA), pour une période de six (06) années, soit jusqu'à l'Assemblée Générale Ordinaire appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos au 31 décembre 2026.

**Cette résolution, soumise aux votes, est adoptée à l'unanimité.**

# 3<sup>ème</sup> Résolution

## RAPPORTS DES COMMIS- SAIRES AUX COMPTES SUR L'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2021

L'Assemblée Générale Ordinaire de la Bourse des Valeurs Mobilières de l'Afrique Centrale (BVMAC), réunie le jeudi 23 juin 2022 à Douala, après avoir suivi la lecture du rapport général pour l'exercice clos le 31 décembre 2021 et des rapports spéciaux du Commissaire aux Comptes, prend acte des termes desdits rapports.

**Cette résolution, soumise aux voix, est adoptée à l'unanimité.**

# 4<sup>ème</sup> Résolution

## APPROBATION DES COMPTES DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2021

L'Assemblée Générale Ordinaire de la Bourse des Valeurs Mobilières de l'Afrique Centrale (BVMAC), réunie le jeudi 23 juin 2022 à Douala, après avoir suivi le rapport de gestion du Conseil d'Administration et le rapport général du Commissaire aux comptes, approuve le Bilan et le Compte de Résultat de l'exercice clos au 31 décembre 2021, lequel s'est soldé par un total Bilan arrêté à FCFA 6 737 861 173 (six milliards sept cent trente-sept millions huit cent soixante et un mille cent soixante-treize), et une perte de FCFA 236 601 698 (deux cent trente-six millions six-cent un mille six-cent quatre-vingt-dix-huit).

**Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à l'unanimité.**

# 5<sup>ème</sup> Résolution

## AFFECTATION DU RÉSULTAT DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2021

L'Assemblée Générale Ordinaire de la Bourse des Valeurs Mobilières de l'Afrique Centrale (BVMAC), réunie le jeudi 23 juin 2022 à Douala, décide d'affecter la perte de l'exercice à savoir, d'un montant de FCFA 236 601 698 (deux cent trente-six millions six-cent un mille six-cent quatre-vingt-dix-huit) au compte « report à nouveau ».

À l'issue de cette affectation, les capitaux propres de la société seront répartis comme suit en francs CFA :

Capital social	6 842 900 000
Primes d'apport, d'émission, de fusion	268 256 984
Réserves libres	633 883 589
Report à nouveau	(-) 3 542 731 320
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</b>	<b>4 202 309 253</b>

**Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à l'unanimité.**

# 6<sup>ème</sup> Résolution

## QUITUS AUX ADMINISTRATEURS ET AUX COMMISSAIRES AUX COMPTES POUR L'EXÉCUTION DE LEURS MANDATS

L'Assemblée Générale Ordinaire de la Bourse des Valeurs Mobilières de l'Afrique Centrale (BVMAC), réunie le jeudi 23 juin 2022 à Douala, donne quitus à tous les Administrateurs pour leur gestion au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2021 ainsi qu'aux Commissaires aux Comptes pour l'exécution de leur mandat relatif au même exercice.

**Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à l'unanimité**

# 7<sup>ème</sup> Résolution

## POUVOIRS POUR L'ACCOMPLISSEMENT DES FORMALITÉS

L'Assemblée Générale Ordinaire de la Bourse des Valeurs Mobilières de l'Afrique Centrale (BVMAC), réunie le jeudi 23 juin 2022 à Douala, confère tous pouvoirs au porteur d'un original, d'une copie ou d'un extrait des présentes, à l'effet d'accomplir toutes formalités de dépôt, de publicité et autres dont il pourra être requis, partout où besoin sera.

**Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à l'unanimité.**





# BVMAC

**BOURSE DES VALEURS MOBILIÈRES DE L'AFRIQUE CENTRALE**

Société Anonyme avec Conseil d'Administration au Capital de 6 842 900 000 FCFA

Siège social : Immeuble de la Bourse

BP : 442 DOUALA – CAMEROUN

RC/DLA/2020/B/5383

[www.bvmac.cm](http://www.bvmac.cm)