

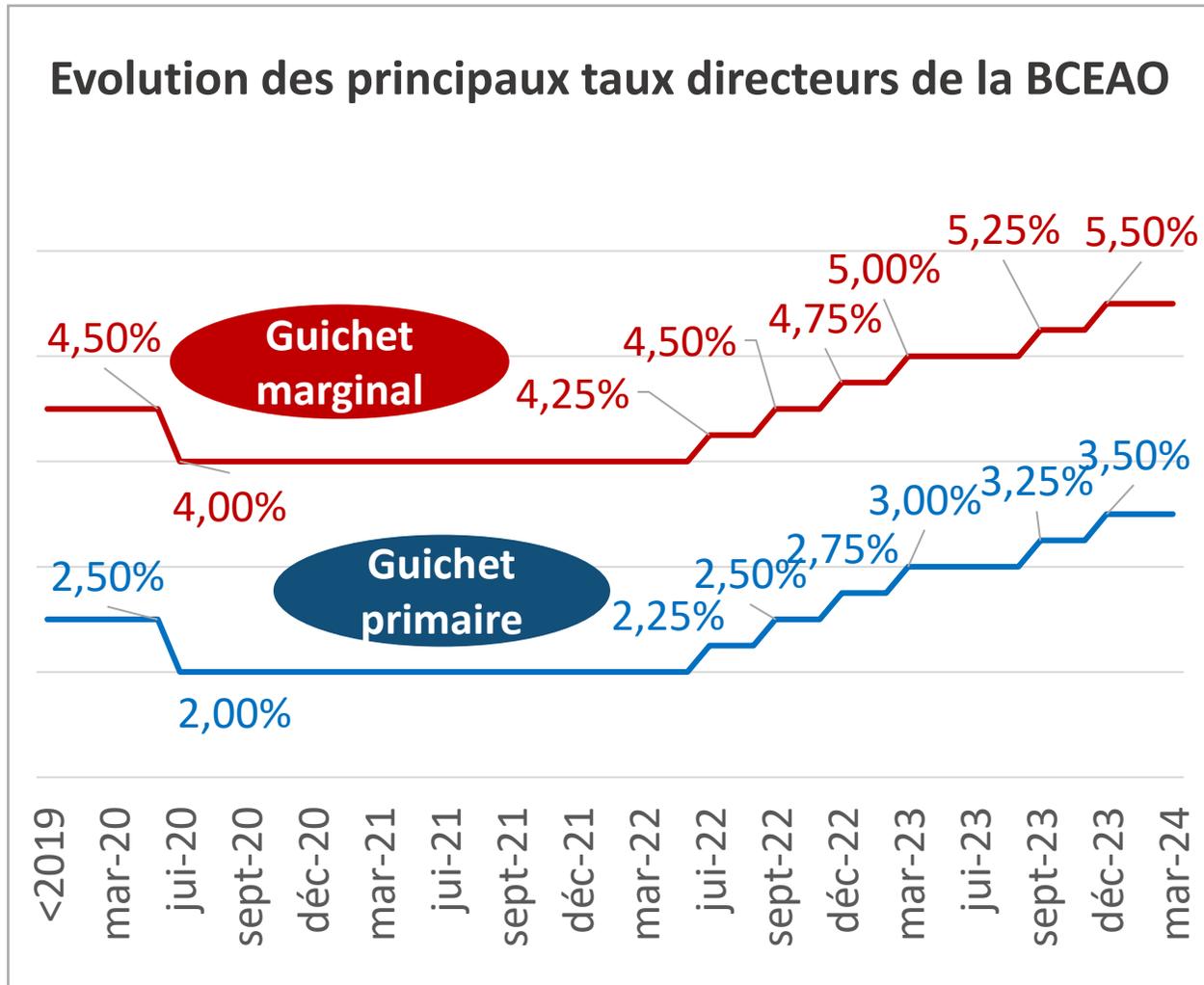
Présentation des résultats au 31 décembre 2023 Des 6 BANK OF AFRICA cotées à la BRVM

Bénin - Burkina Faso - Côte d'Ivoire - Mali - Niger - Sénégal



- L'économie mondiale en 2023 demeure fragilisée par les conflits en Europe et au Proche Orient, et a été marquée en UEMOA par :
 - ▶ Un **ralentissement de la croissance économique**, passant de 5,7% en 2022 à **4,9% en moyenne en UEMOA**
 - ▶ Des pays affichant un niveau de la **dette stable mais demeurant élevé**
 - L'endettement représente entre **50% et 80% du PIB** des pays de présence de BOA en UEMOA
 - **Forte exposition à la dette extérieure** (> 60% pour la plupart des pays de l'UEMOA)
 - **Service de la dette / Budget = 40%** en moyenne en 2023 dans la zone UEMOA
 - ▶ **Une baisse du niveau d'inflation** grâce aux mesures prises par les différents Etats
 - Passage en UEMOA d'un palier de 7% à 12% en 2022 à un **palier de 2% à 8% en 2023**
- Par ailleurs, la note souveraine du Niger a été dégradée en 2023 suite au coup d'Etat

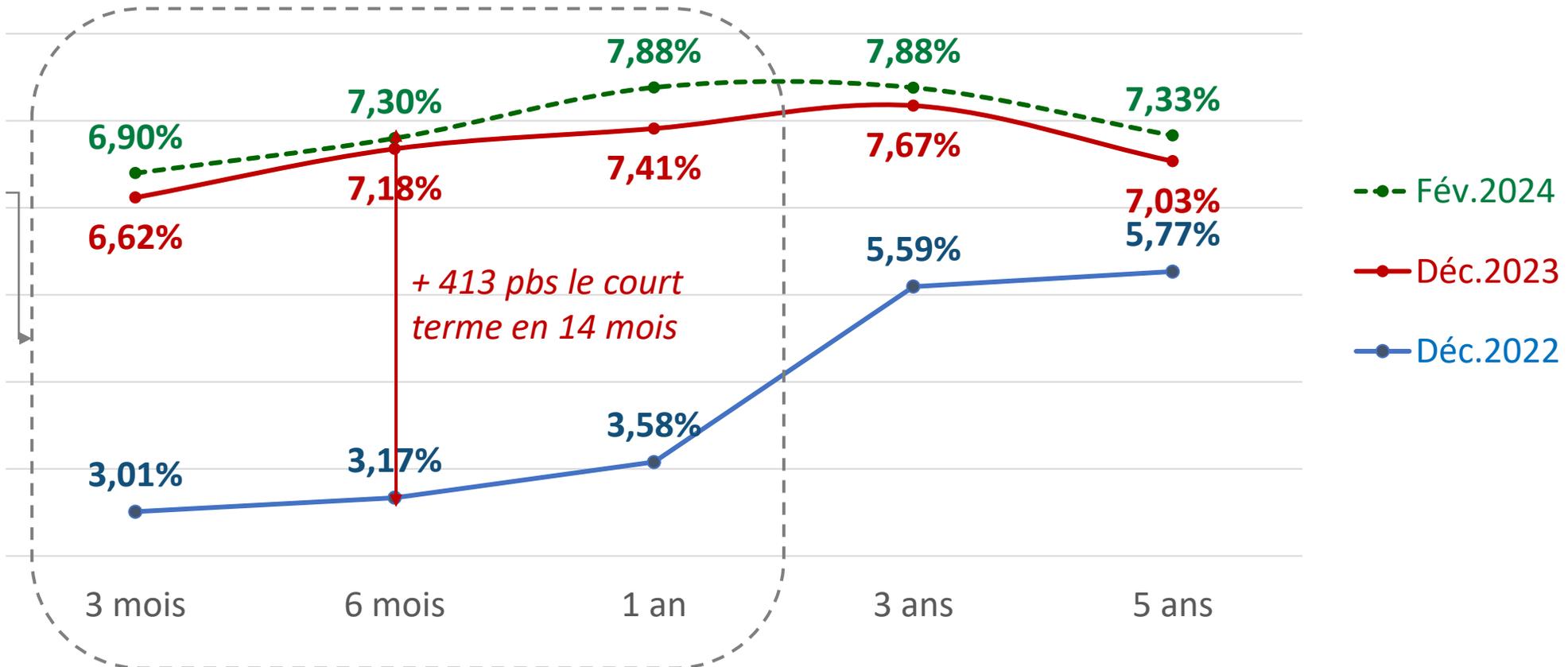
- Mesures prises par la BCEAO afin contrer l'inflation :
 - ▶ **6 hausses successives de ses principaux taux directeurs depuis 2022** (passant de 2,25% à 3,50%)
 - ▶ **Baisse des injections de liquidités** et reprise des adjudications à taux variable



- Hausse des **rendements des bons du trésor**
- **Renchérissement du coût de la ressource**
- **Baisse du niveau de satisfaction des besoins en liquidité des banques:** 74% en fin 2023 vs 100% en fin 2022

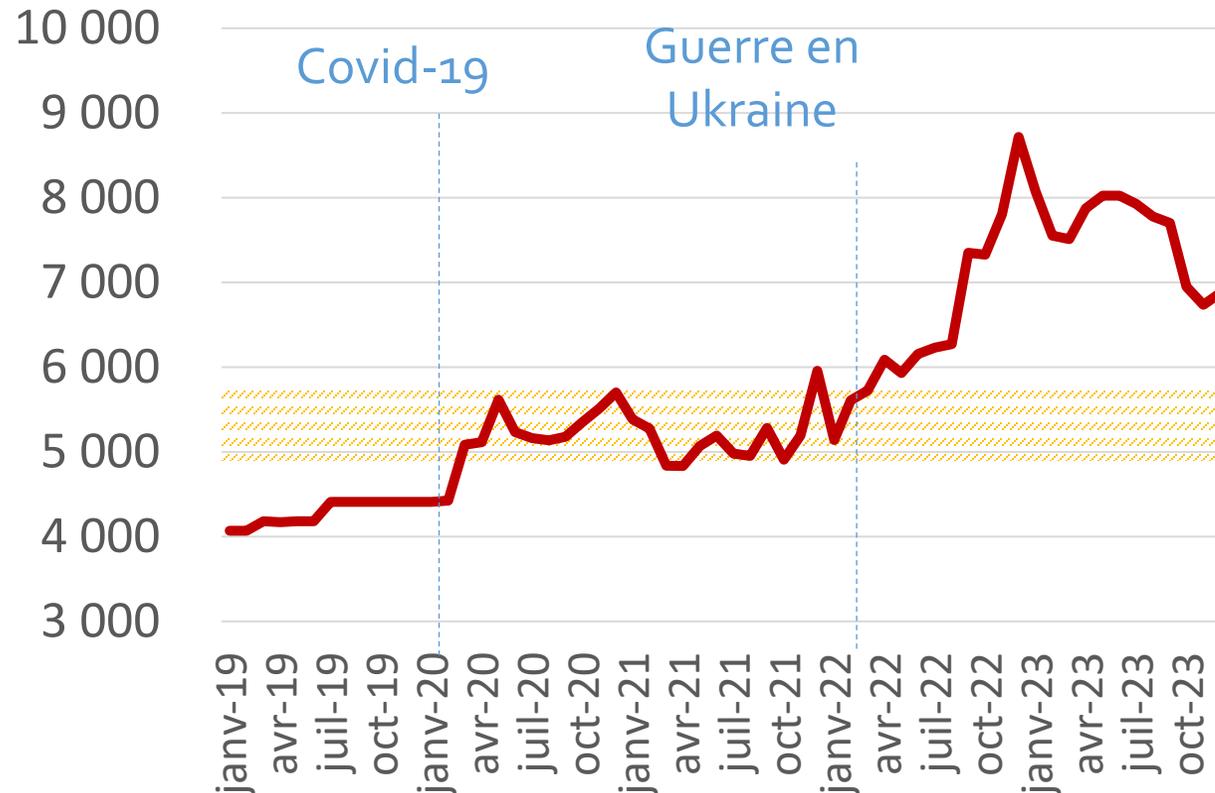
Accélération de la hausse des taux d'intérêts des bons et obligations du Trésor et recentrage des émissions du marché primaire sur les maturités courtes

Evolution de la courbe des taux moyen de l'UEMOA



Resserrement des conditions de refinancement en UEMOA, après une période exceptionnelle d'injection de liquidité depuis 2020

Evolution de l'encours de refinancement en UEMOA sur 2019-2023 (en k millions XOF)



- Recours aux **financements externes** pour compenser la baisse de liquidités au premier trimestre 2024 sur le marché
- ➔ **Levée de fonds de 135 milliards de XOF** (initiée en anticipation de ce phénomène)

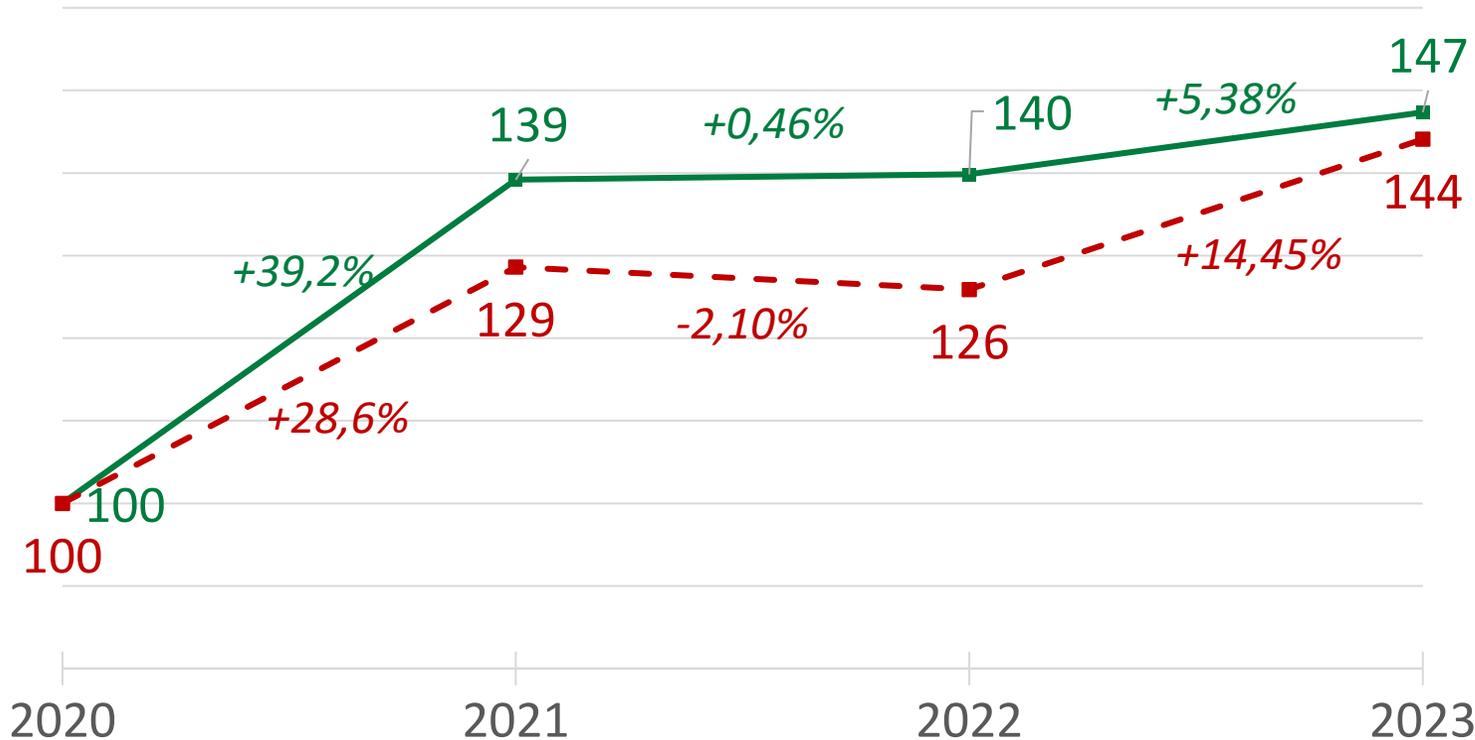
Des perspectives toutefois encourageantes pour 2024

Pays	Croissance du PIB		Taux d'inflation	
	2023 (p)	2024 est.	2023 (p)	2024 est.
Bénin	5,5%	6,3%	5,0%	2,5%
Burkina Faso	4,4%	6,4%	2,4%	2,0%
Côte d'Ivoire	6,2%	6,6%	2,8%	2,0%
Mali	4,5%	4,8%	3,0%	2,0%
Niger	4,1%	11,1%	8,8%	2,5%
Sénégal	4,1%	8,8%	4,2%	0,3%
Togo	5,4%	5,3%	2,7%	2,2%
Moyenne UEMOA	4,9%	7,0%	4,1%	1,9%

- Selon le FMI, la **croissance devrait reprendre en 2024**, portée principalement par le Niger et le Sénégal
- **Le taux d'inflation devrait continuer sa tendance baissière** pour se situer à un niveau avant COVID
- **Réouverture des marchés de capitaux à l'Afrique**, encouragés par les **politiques de rigueur** menées par les différents Etats et par la **baisse des taux de la FED**
 - **Côte d'Ivoire** : 2 émissions en fin janvier 2024 : 1,1 Md USD sur 9 ans à 7,625% et 1,5 Md USD sur 13 ans à 8,25%
 - **Bénin** : émission de 750 MUSD sur 14 ans à 7,96% – fin janvier 2024

Performance BRVM Composite et Secteur financier depuis 2020 (base 100)

—■ BRVM Composite -■- Secteur financier



- En 2023, la BRVM a renoué avec la croissance affichant une performance de +5,4%, après une année atone en 2022 (+0,46%), avec des volumes en baisse de 14,4% par rapport à 2022.
- Cette performance a été portée essentiellement par le **secteur financier (+14,5%) qui représente 82% des volumes échangés en 2023.**
 - Les 6 BOA cotées constituent près de 21% de la capitalisation boursière du secteur financier à fin 2023

- 2023 est l'année centrale du Plan Triennal de Développement (2022-2024) du Groupe :
 - ▶ **Poursuite de la transformation bilancielle en faveur des PME**, relancée en 2022 (+16% en nombre de dossiers débloqués en 2023).
 - ▶ **Continuité de la digitalisation et du développement des activités de Trade**
- Au niveau de la bourse, toutes les filiales BANK OF AFRICA cotées présentent **de très bonnes performances en 2023, variant entre +7% et +86%, à l'exception du titre de BOA-NIGER (-7%)**
 - ▶ La **croissance bénéficiaire** cumulée des BOA **demeure soutenue à +18% en 2023 à 109,5 milliards de FCFA**, portée par les orientations stratégiques du Groupe et des fondamentaux solides
 - ▶ Maintien d'un **niveau élevé de dividende de 67,3 milliards de FCFA bruts, en hausse de 26%** par rapport à 2022
 - ▶ **Rendements de dividende > 10%, soit nettement supérieurs au marché**

BÉNIN

- **Facteurs défavorables / Faiblesses**

- Economie peu diversifiée ; vulnérable aux changements climatiques et aux fluctuations des prix du coton et du pétrole

- **Facteurs favorables / Atouts**

- Achèvement de la construction l'oléoduc reliant le Niger au Port Sémé
- De nombreuses réformes structurelles
 - Renforcement du tissu industriel dans le cadre de l'aménagement de la Zone Economique Spéciale de Glo-Djigbé Industrial Zone (GDIZ)
 - Poursuite des réformes fiscales, permettant d'accroître les ressources
 - ...

Rating (S&P 2023)

B+ - positive ↑

Taux de bancarisation

35,7% (+98 bps)

Nombre de banques

14 (stable)

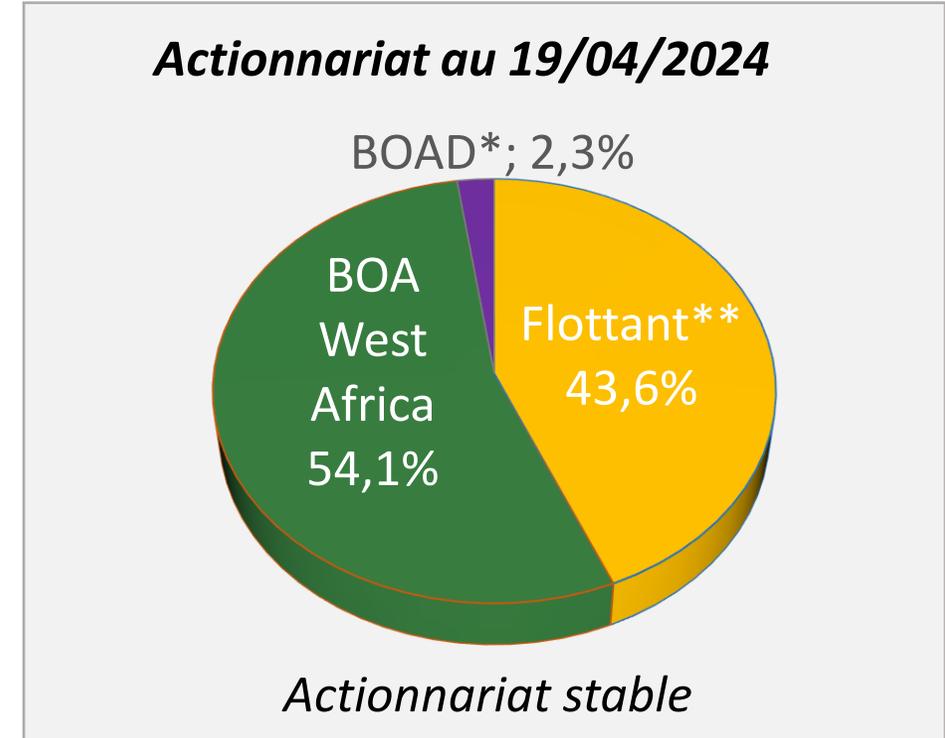
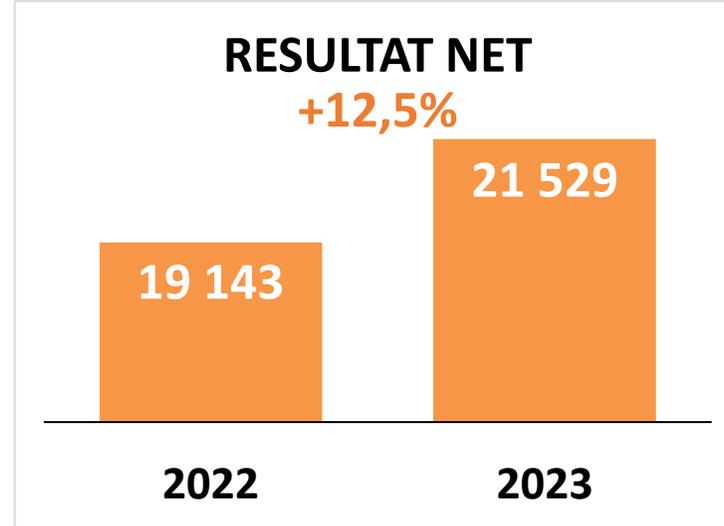
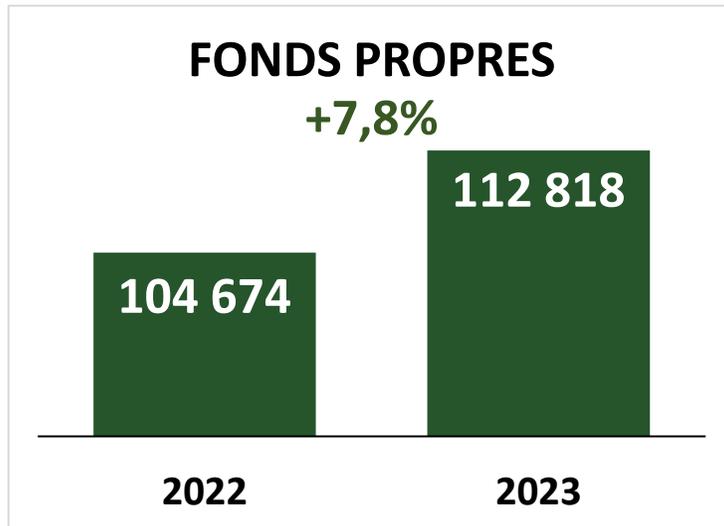
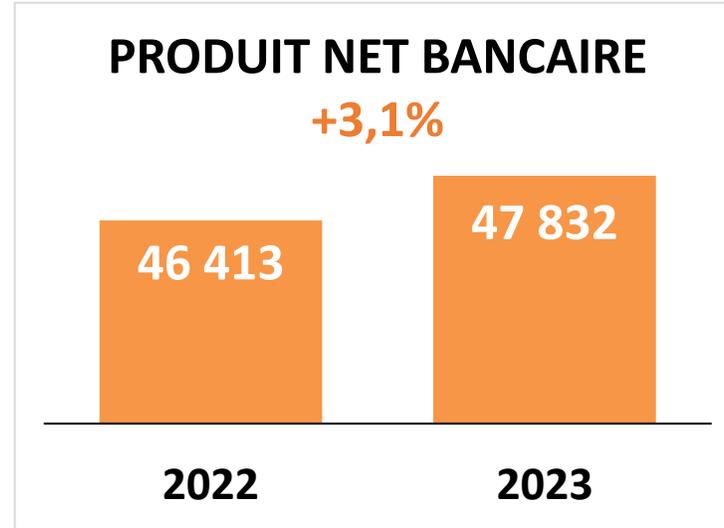
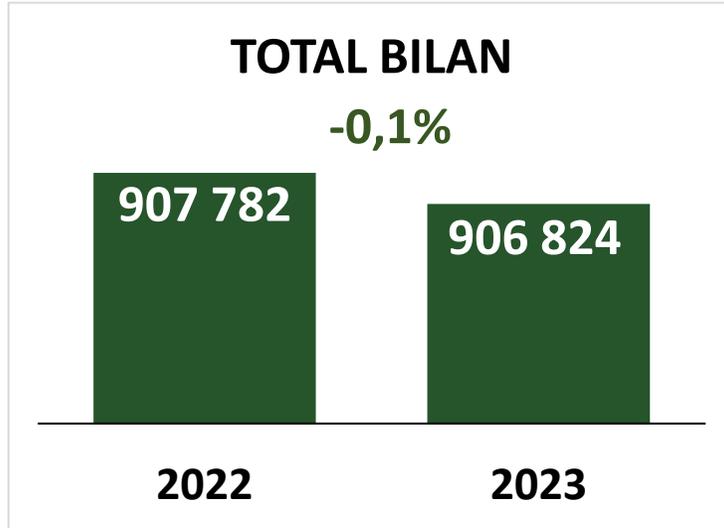
Faits marquants du pays :

- Rappel : impôt (IRCM) introduit en 2022 sur les revenus des obligations détenues hors du Bénin
- Réchauffement des relations avec le Nigéria
- Fermeture des frontières avec le Niger en juillet 2023, en application des sanctions de la CEDEAO

Faits marquants de l'année pour BOA :

- Nomination d'un nouveau Directeur Général

En millions de FCFA



► ROE : 19,8%

► ROA : 2,4%

* Banque Ouest Africaine de Développement

** Aucun actionnaire privé > 5% du capital



2 en termes de dépôts et de crédits (stable)



49 agences (stable)

en millions FCFA	BOA - BENIN			Secteur
	2022	2023	var	Var 23
Dépôts	648 844	646 519	-0,4%	9,7%
Crédits	387 381	401 276	3,6%	20,5%
% Corporate	49,3%	41,6%	-12,6%	
% PME	8,2%	8,8%	10,2%	
% Particuliers	42,5%	49,6%	21,1%	
Ratio de transformation	59,7%	62,1%		
Titres de placement & FCP	404 577	403 385	-0,3%	
Volume de Trade	461 910	551 359	19,4%	
Nombre d'opérations dites « agence » (millions)	4,2	3,6	-13,4%	
% via le canal Digital	41,5%	45,3%		

DÉPÔTS : 18,1% de PDM (-2,4 pts) – Niveau stable (-0,4%) dans un secteur en croissance, dû à la captation des dépôts publics et parapublics par la banque d'Etat

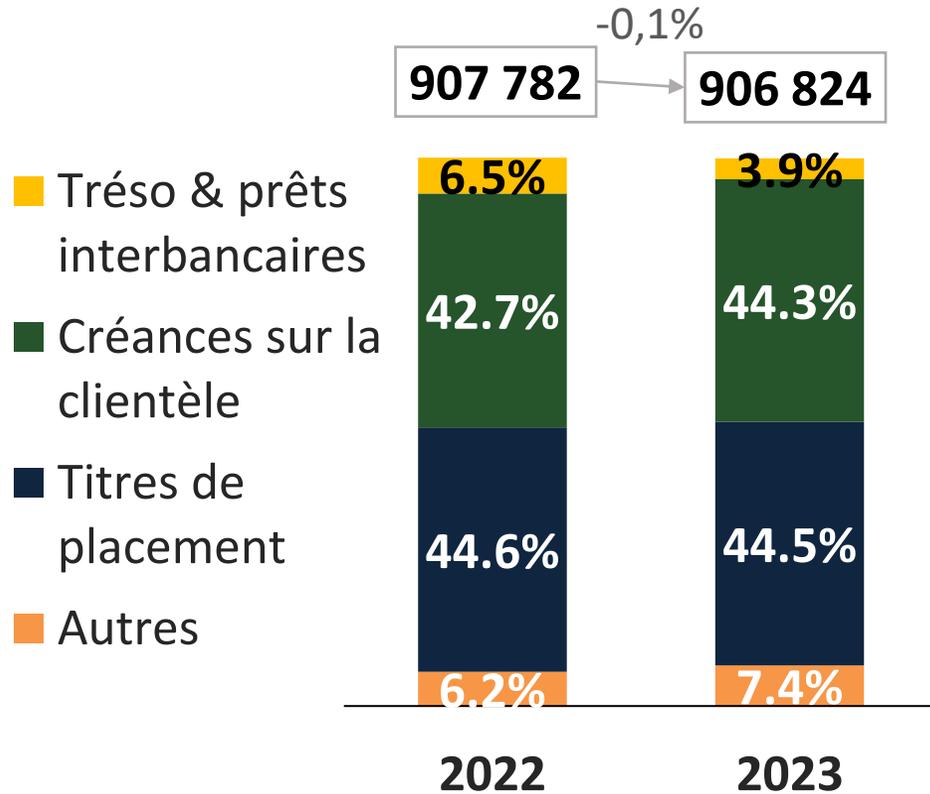
CRÉDITS : 14,5% de PDM (-4,0 pts) – Croissance des encours portée par les PME et les Particuliers conformément à la stratégie de **diversification du portefeuille** de la banque, avec une dilution volontaire des financements aux *Corporate*.

► **Dilution continue du niveau de concentration** : Top 10 débiteurs à 27% vs 34% en 2022 et 42% en 2021

TRADE : en hausse continue (+19%)

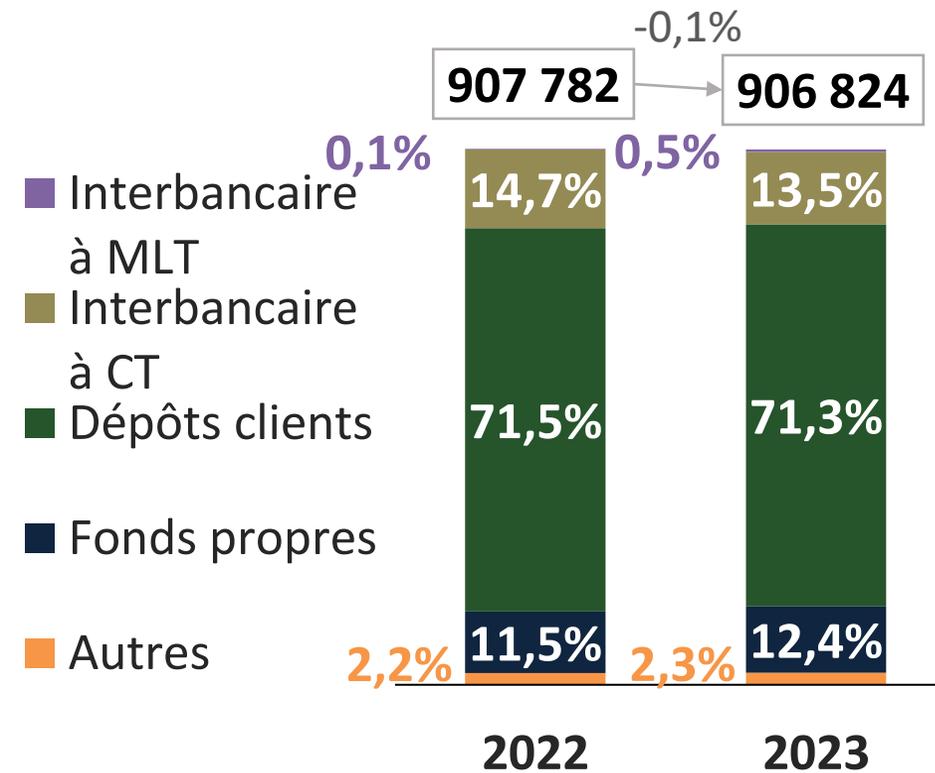
DIGITAL : part croissante des opérations via les canaux digitaux qui représentent 45% du total des opérations

STRUCTURE DE L'ACTIF



Part des crédits dans le total bilan en hausse aux dépens du niveau de trésorerie, grâce à l'amélioration du ratio de transformation

STRUCTURE DU PASSIF



Structure du passif stable, avec une légère hausse du poids des fonds propres

HORS BILAN

s'établit à **77,7 Mds FCFA**, en baisse de **28,9%**

RÉSULTAT EN HAUSSE DE 12,5%, PORTÉ PAR LES COMMISSIONS ET LA BAISSÉ DES CHARGES D'EXPLOITATION, AVEC UN COÛT DU RISQUE TRÈS FAIBLE

en millions de FCFA	2022	2023	var
Encours moyen de crédits	391 621	394 329	0,7%
Marge bancaire	32 919	31 875	-3,2%
. Marge d'intérêts clients	10 845	9 629	-11,2%
<i>dont produits d'intérêts</i>	29.779	30.150	1,2%
<i>dont charges d'intérêts</i>	-18.934	-20.522	8,4%
. Revenus nets sur titres	22 074	22 246	0,8%
Commissions & revenus net des opérations financières	13 494	15 958	18,3%
Produit Net Bancaire	46 413	47 832	3,1%

- **La marge bancaire est en baisse de 3,2% contre des encours moyens stables (+0,7%)** sous l'effet de :
 - La hausse du coût des ressources (+8,4%)
 - Atténuée par la croissance des produits d'intérêts (+1,2%) grâce à **l'amorçage de la transformation bilancielle**, ayant conduit à de meilleurs rendements → **Plein effet attendu en 2024**
- **La forte progression des commissions et revenus sur opérations financières (+18%)** est portée essentiellement par les opérations de change. Cette performance compense le repli de la marge bancaire.

→ **Le PNB croît de 3,1% à 47,9 Mds FCFA**

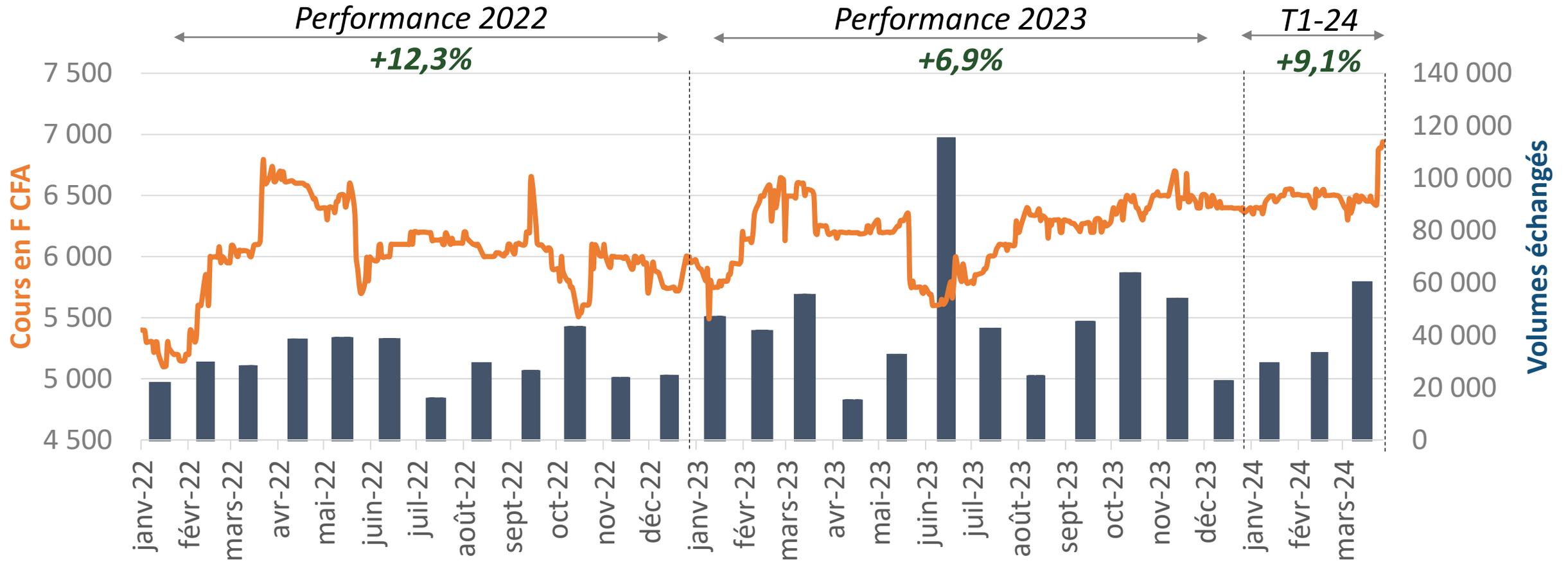
en millions de FCFA	2022	2023	var
Produit Net Bancaire	46 413	47 832	3,1%
Charges générales d'exploitation	-26 884	-25 525	-5,1%
Résultat Brut d'Exploitation	19 529	22 307	14,2%
Coût du risque net de reprises <i>Reprises nettes (+) / Dotations nettes (-)</i>	2.682	1.767	-34,1%
Résultat Net	19 143	21 529	12,5%
<i>Coefficient d'exploitation</i>	<i>57,9%</i>	<i>53,4%</i>	
<i>Coût du risque en % des encours</i>	<i>0,9%</i>	<i>0,2%</i>	
<i>Ratio de solvabilité</i>	<i>17,5%</i>	<i>18,1%</i>	

- La bonne maîtrise des charges générales d'exploitation permet d'afficher un **coefficient d'exploitation en nette amélioration à 53,4%**.

➔ **Le RBE s'apprécie de 14,2% pour s'établir à 22,3 Mds XOF**

- **Aucun coût du risque pour la troisième année successive** (reprise nette de 1,7 Mds) grâce aux efforts continus de recouvrement, avec un **taux de sinistralité en baisse à 6,8%** avec un **taux de couverture en amélioration à 89%**.

➔ **Le Résultat net ressort en hausse de 12,5% à 21,5 Mds FCFA**



Performances	2022	2023
BOA-BENIN	+12,3%	+6,9%
BRVM Composite	+0,46%	+5,4%
Secteur financier	-2,10%	+14,5%

Volume d'échange mensuel moyen en hausse de 57,4% en 2023 : 45 913 titres vs 29 169 titres en 2022

	déc-22	déc-23	29/03/24
Capitalisation boursière (Md XOF)	120,7	129,0	140,7
Cours de clôture (XOF)	5 950	6 360	6 940
Performance du titre (YTD) (a)	12,3%	6,9%	9,1%
BPA - Bénéfice par action (FCFA)	944	1 062	1 062
DPA - Dividende brut / action (XOF)	660	743	743
Payout Ratio ⁽¹⁾	70%	70%	70%
FPA - Fonds propres par action (XOF)	5 161	5 563	5 563
var BPA	14,9%	12,5%	-
var DPA	14,8%	12,6%	-
var FPA	7,7%	7,8%	-
Rendement du dividende ⁽²⁾ (b)	11,1%	11,7%	10,7%
Performance globale (a+b)	23,4%	18,6%	19,8%
P/E ⁽³⁾	6,3x	6,0x	6,5x
P/B ⁽⁴⁾	1,2x	1,1x	1,2x

La performance du titre est deux fois moins élevée que celle de la banque, qui demeure sous-valorisée par rapport au marché affichant un P/E de 6,0x

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

DIVIDENDE PROPOSÉ À L'AGO DU 12 AVRIL 2024 DE 15 068 MILLIONS FCFA (743 XOF PAR ACTION), EN HAUSSE DE 13%.

MISE EN PAIEMENT À PARTIR DU 27 MAI 2024

(1) Dividende brut de l'exercice N payé en N+1/ RN Exercice N

(2) sur la base du dividende brut de l'exercice N payé en N+1 (pour mars 2024 : dividende 2023)

(3) P/E : Price Earning ratio : Cours de clôture / Bénéfice par action N et N-1 pour le mois de mars

(4) P/B : Price to Book ratio : Cours de clôture / Fonds propres de base par action N

2023	Performance	P/E	P/B*	D/Y*
BRVM Composite	+5,4%	10,6x	1,46x	8,4%
Secteur financier	+14,5%	6,8x	0,95x	6,9%

*Estimations
BOA Capital
Securities

BURKINA FASO



- **Facteurs défavorables / Faiblesses**

- Situation sécuritaire demeurant difficile
- Pays enclavé et très vulnérable aux conditions climatiques
- Forte dépendance aux cours de l'or et du coton

- **Challenge** : Réaménagement du service de la dette/budget (48%) à des niveaux plus soutenables

- **Facteurs favorables / Atouts**

- Dynamique de reconquête du territoire malgré la persistance des attaques terroristes
- Retour à un niveau d'inflation soutenable

<i>Rating (S&P 2022)</i>	CCC+ (stable)
<i>Taux de bancarisation</i>	21,8% (+126 bps)
<i>Nombre de banques</i>	16 (+1)

Faits marquants du pays

- Pays sous régime de transition suite aux coups d'Etat de janvier et septembre 2022
- Création de l'Alliance des Etats du Sahel avec le Mali et le Niger

En millions de FCFA

TOTAL BILAN

-5,6%

1 163 300

1 098 276

2022

2023

PRODUIT NET BANCAIRE

+6,9%

56 646

60 577

2022

2023

FONDS PROPRES

+13,2%

110 589

125 144

2022

2023

RESULTAT NET

+14,1%

25 477

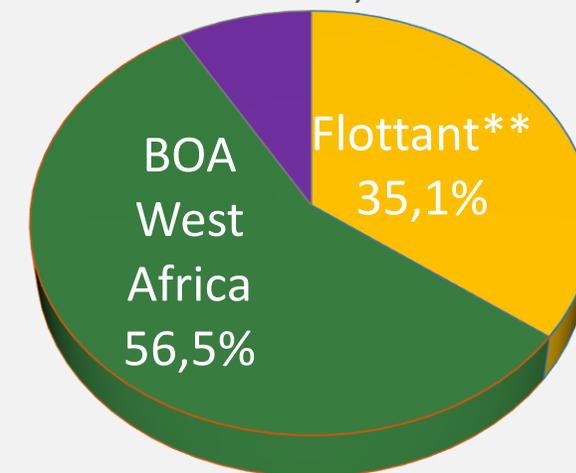
29 063

2022

2023

Actionnariat au 19/04/2024

UAB* 8,4%



Actionnariat stable

* Union des Assurances Burkinabé

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

▶ ROE : 24,7%

▶ ROA : 2,6%



2 en termes de crédits (stable)

3 en termes de dépôts (stable)



45 agences (+1 vs 2022)

en millions FCFA	BOA - BURKINA FASO			Secteur
	2022	2023	var	Var 23
Dépôts	875 499	771 212	-11,9%	-1,3%
Crédits	642 663	655 896	2,1%	1,8%
% Corporate	34,9%	35,3%	3,3%	
% PME	9,1%	6,9%	-22,0%	
% Particuliers	56,1%	57,8%	5,2%	
Ratio de transformation	73,4%	85,0%	11,6%	
Titres de placement & FCP	342 039	304 633	-10,9%	
Volume de Trade (Mds)	2.040	1.732	-15,1%	
Nombre d'opérations dites « agence » (millions)	6,2	7,0	13,3%	
% via le canal Digital	52%	70%		

DÉPÔTS : 13,0% de PDM (-1,6 pt) - en repli global, plus prononcé pour BOA que pour le secteur, du fait de la baisse des flux d'importants clients en fin de période.

► Le nombre de comptes de dépôts a augmenté de 2,2%

CRÉDITS : 13,8% de PDM (stable) - Croissance de BOA en ligne avec le secteur. La baisse des encours PME s'explique principalement par un reclassement de certaines entreprises en *Corporate* (-6% retraité)

► Le nombre de dossiers PME augmente de 2,8%

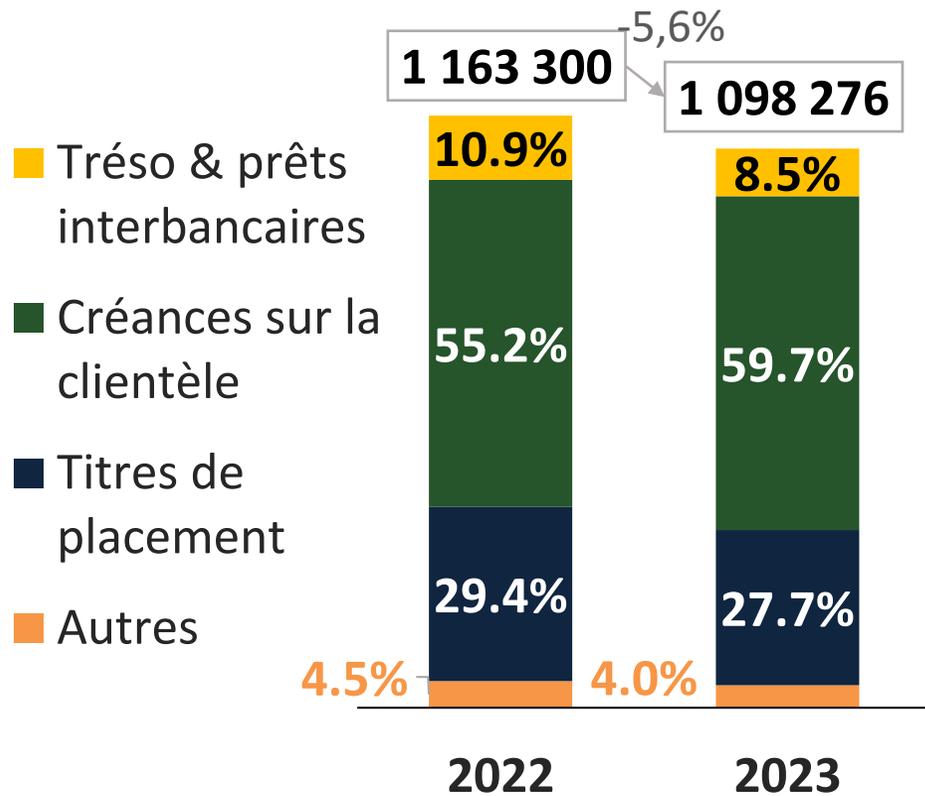
► Efforts de diversification du portefeuille amorcés

TITRES : En baisse suite au repli des dépôts

TRADE : Baisse conjoncturelle

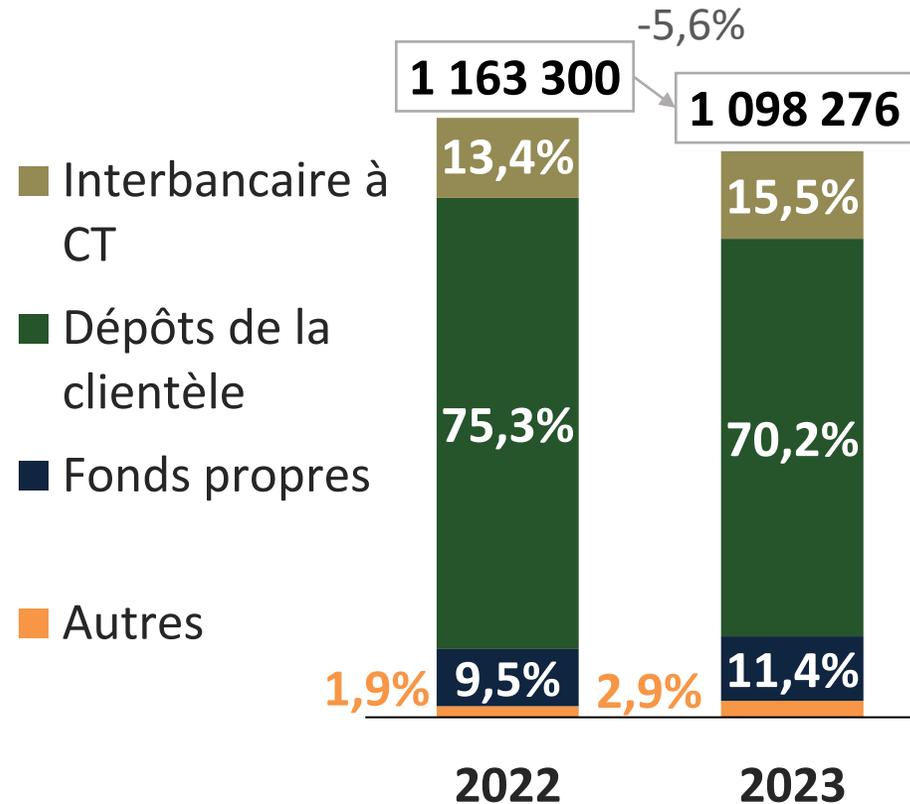
DIGITAL : Forte hausse des volumes et du niveau de digitalisation grâce à l'introduction du Wallet

STRUCTURE DE L'ACTIF



Regain du poids des crédits dans le bilan, qui pèsent près de 60%

STRUCTURE DU PASSIF



Baisse du poids des dépôts à 70%, en lien avec la contraction des encours, induisant un plus grand recours à l'interbancaire

HORS BILAN

En hausse de 8% passant de 130 Mds à 140 Mds FCFA



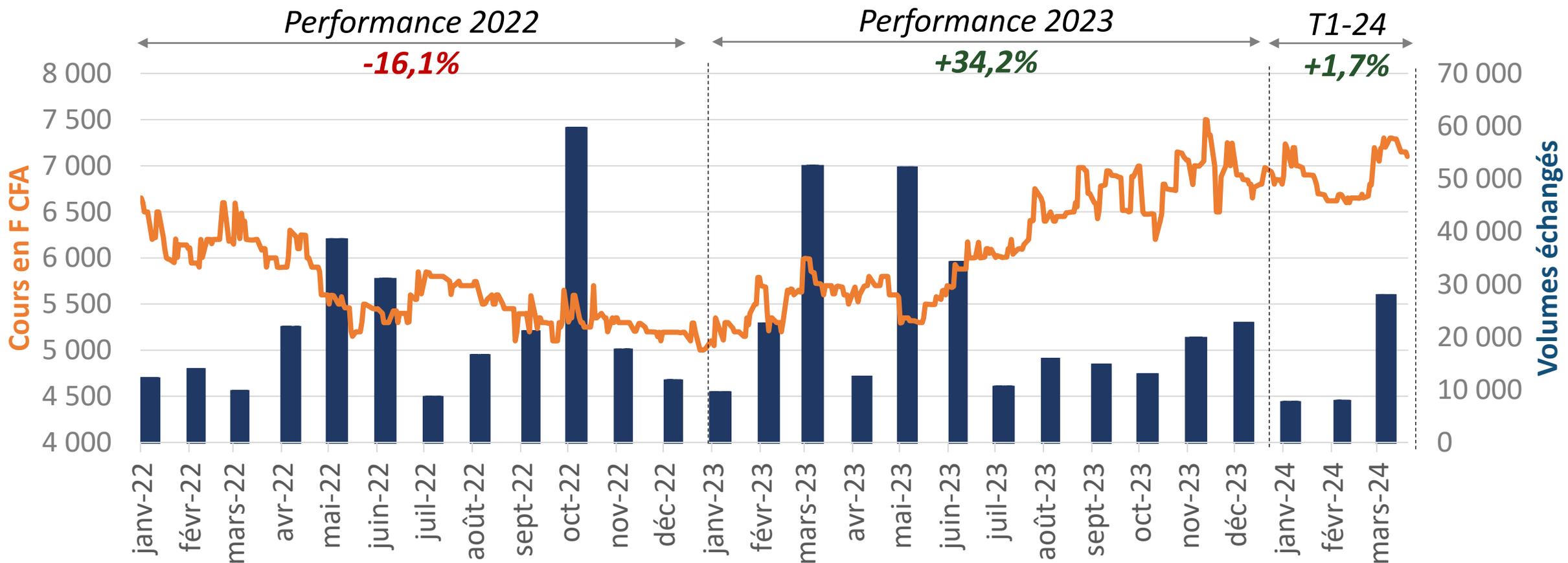
RÉSULTAT NET EN PROGRESSION DE 14%, PORTÉE PAR LA HAUSSE DES COMMISSIONS ET DU PNB ET PAR LA BAISSSE DU COÛT DU RISQUE

en millions de FCFA	2022	2023	var
Encours moyen de crédits	609 975	649 280	6,4%
Marge bancaire	35 963	36 559	1,7%
Marge d'intérêts clients	17.607	18.249	3,6%
<i>dont produits d'intérêts</i>	41.992	45.531	8,4%
<i>dont charges d'intérêts</i>	-24.385	-27.282	11,9%
Revenus nets sur titres	18.356	18.311	-0,2%
Commissions & revenus net des opérations financières	20 683	24 017	16,1%
Produit Net Bancaire	56 646	60 577	6,9%

- **Progression timide de la marge bancaire** de 1,7% contre des encours moyens de crédits en croissance de 6,4%, sous plusieurs effets :
 - Forte hausse du coût des ressources (+12%)
 - Partiellement compensée par de **meilleurs rendements, notamment sur les PME**
 - **Croissance des commissions et opérations financières de 16,1%**, due essentiellement à la forte progression des commissions de change (+42%) et des commissions sur opérations (+10%)
- ➔ **Le PNB progresse de 6,9% pour s'établir à 60,6 Mds XOF**

en millions de FCFA	2022	2023	var
Produit Net Bancaire	56 646	60 577	6,9%
Charges générales d'exploitation	-24 016	-26 010	8,3%
Résultat Brut d'Exploitation	32 632	34 567	5,9%
Coût du risque net de reprises <i>Reprises nettes (+) / Dotations nettes (-)</i>	-3.328	-332	-90%
Résultat Net	25 477	29 063	14,1%
<i>Coefficient d'exploitation</i>	<i>42,4%</i>	<i>42,9%</i>	
<i>Coût du risque en % des encours</i>	<i>-0,5%</i>	<i>-0,1%</i>	
<i>Ratio de solvabilité</i>	<i>13,8%</i>	<i>17,3%</i>	

- Le **coefficient d'exploitation demeure à un niveau appréciable de 43%** malgré une hausse de 8,3% des frais généraux, justifiée notamment par de nouvelles taxes et l'augmentation du prix à la pompe.
- ➔ **Le RBE progresse de 5,9% pour s'établir à 34,5 Mds XOF.**
- La banque présente depuis plusieurs années **un niveau très bas de coût du risque**, grâce aux efforts continus sur le recouvrement et à la bonne qualité du portefeuille (**taux de CDL à 2,5%, couvertes à 78%**).
- ➔ **Le Résultat Net atteint 29 Mds XOF, en croissance de 14,1%**



Performances	2022	2023
BOA-BURKINA FASO	-16,1%	+34,2%
BRVM Composite	+0,46%	+5,4%
Secteur financier	-2,10%	+14,5%

Volume d'échange mensuel moyen en hausse de 6,7% en 2023 : 23 038 titres vs 21 586 titres en 2022

	déc-22	déc-23	29/03/24
Capitalisation boursière (Mds XOF)	114,4	153,6	156,2
Cours de clôture (XOF)	5 200	6 980	7 100
Performance du titre (YTD) (a)	-16,1%	34,2%	1,7%
BPA - Bénéfice par action (FCFA)	1 158	1 321	1 321
DPA - Dividende brut / action (XOF)	659	805	805
Payout Ratio ⁽¹⁾	57%	61%	61%
FPA - Fonds propres par action (XOF)	5 027	5 688	5 688
var BPA	19,9%	14,1%	-
var DPA	28,7%	22,2%	-
var FPA	14,7%	13,2%	-
Rendement du dividende ⁽²⁾ (b)	12,7%	11,5%	11,3%
Performance globale (a+b)	-3,5%	45,8%	13,1%
P/E ⁽³⁾	4,5x	5,3x	5,4x
P/B ⁽⁴⁾	1,0x	1,2x	1,2x

Léger rattrapage du cours par rapport aux performances sur 2 ans de BOA-BURKINA FASO. Le P/E (5,3x) demeure toutefois inférieur à celui du marché

► **Maintien d'un fort niveau de rendement du dividende (11,5%).**

L'AGO DU 28 MARS 2024 A VOTÉ UN DIVIDENDE DE 17 710 MILLIONS FCFA (805 XOF PAR ACTION), EN HAUSSE DE 22%.

MISE EN PAIEMENT À PARTIR DU 06 MAI 2024

(1) Dividende brut de l'exercice N payé en N+1/ RN Exercice N

(2) sur la base du dividende brut de l'exercice N payé en N+1 (pour mars 2024 : dividende 2023)

(3) P/E : Price Earning ratio : Cours de clôture / Bénéfice par action N et N-1 pour le mois de mars

(4) P/B : Price to Book ratio : Cours de clôture / Fonds propres de base par action N

2023	Performance	P/E	P/B*	D/Y*
BRVM Composite	+5,4%	10,6x	1,46x	8,4%
Secteur financier	+14,5%	6,8x	0,95x	6,9%

*Estimations
BOA Capital
Securities

MALI

- **Facteurs défavorables / Faiblesses**

- Tensions sécuritaires et politiques persistantes
- Économie vulnérable aux aléas climatiques et aux fluctuations des cours des matières premières

- **Challenge** : Réaménagement du service de la dette/budget (>40%) à des niveaux plus soutenables

- **Facteurs favorables / Atouts**

- Grandes ressources naturelles agricoles (coton) et minières (or, bauxite, lithium)
- Dynamisation structurelle du secteur minier

Rating (Moody's 2022)

Caa2 (stable)

Taux de bancarisation

24,0% (+358 bps)

Nombre de banques

14 (stable)

Faits marquants du pays

- Pays sous régime de transition
- Création de l'Alliance des Etats du Sahel avec le Burkina-Faso et le Niger

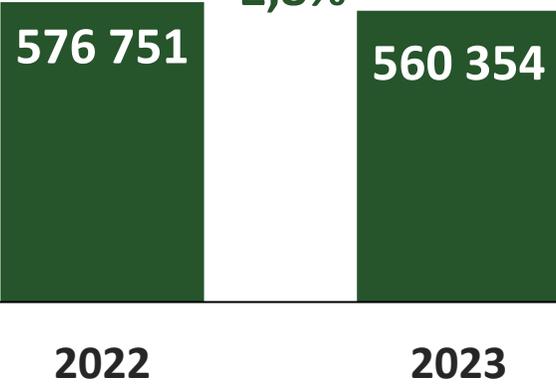
Faits marquants pour de l'année pour BOA

- Achèvement du Plan de remédiation

En millions de FCFA

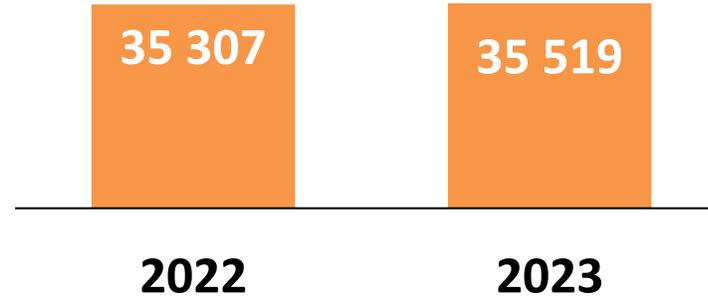
TOTAL BILAN

-2,8%

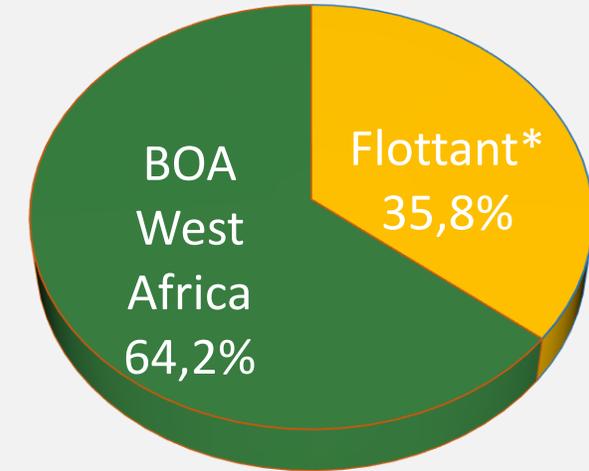


PRODUIT NET BANCAIRE

+0,6%



Actionnariat au 19/04/2024

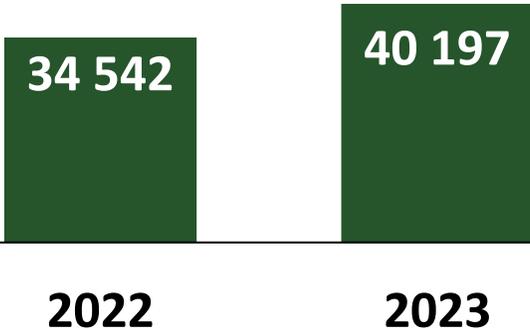


Actionnariat stable

* Aucun actionnaire privé > 5% du capital

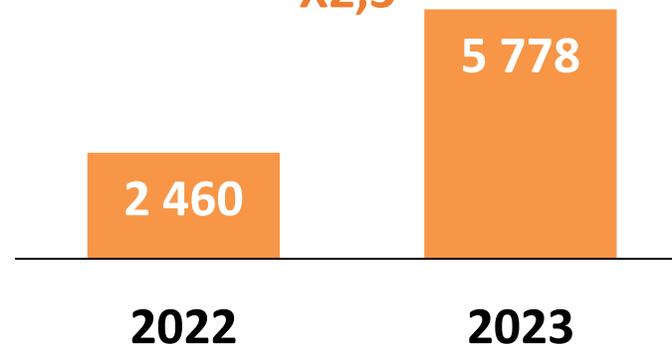
FONDS PROPRES

+16,4%



RESULTAT NET

X2,3



▶ ROE : 15,5%

▶ ROA : 1,0%



4 en termes de crédits (stable)
5 en termes de dépôts (stable)



35 agences (stable)

en millions FCFA	BOA - MALI			Secteur
	2022	2023	var	Var 23
Dépôts	425 026	412 113	-3,0%	1,5%
Crédits	268 945	260 199	-3,3%	2,5%
% Corporate	56,0%	45,6%	-21,1%	
% PME	7,6%	12,8%	62,8%	
% Particuliers	36,4%	41,6%	10,4%	
Ratio de transformation	63,3%	63,1%		
Titres de placement & FCP	219 783	224 479	2,1%	
Volume de Trade	535 215	471 695	-11,9%	
Nombre d'opérations dites « agence » (millions)	2,1	3,8	79,2%	
% via le canal Digital	40%	64%	24%	

DÉPÔTS : 8,0% de PDM (-0,3 pts) – Encours en baisse de 3% dans un secteur en faible croissance dans un contexte incertain

► +2,8% en nombre de comptes de dépôts

CRÉDITS : 5,9% de PDM (-0,4 pts) – en baisse volontaire sur les **Corporates** (non-renouvellements de clients fragiles) avec une **accélération sur les PME et Particuliers** dans le cadre de la stratégie de **diversification du portefeuille**
→ **Constitution d'un fonds de commerce**

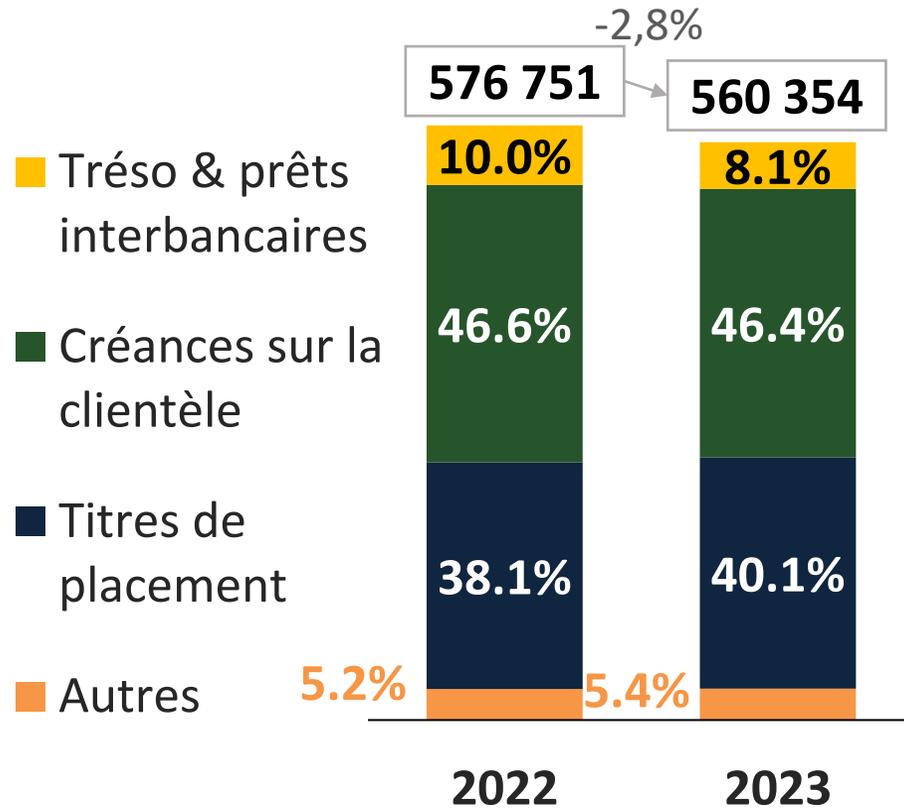
► Efforts portés sur les engagements par signature (+33%)

TITRES & FCP : en hausse, sous l'effet des impayés techniques des Titres du Niger, venant gonfler artificiellement les encours (-6,7% retraités)

TRADE : baisse conjoncturelle

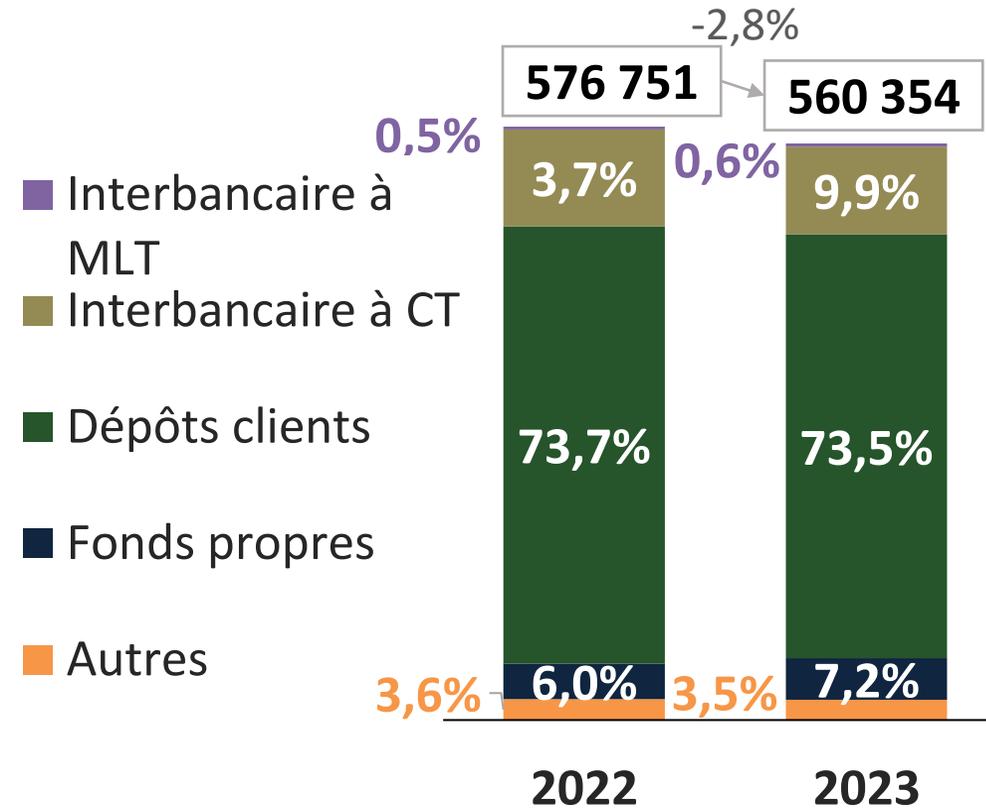
DIGITAL: Forte hausse des volumes et des transactions digitales grâce à l'introduction du wallet en 2023

STRUCTURE DE L'ACTIF



Augmentation du poids des titres de placements à 40% du total bilan, avec un poids des crédits stable

STRUCTURE DU PASSIF



Recours important à l'interbancaire à 10% environ du total bilan et renforcement des fonds propres

HORS BILAN

En hausse de 33% passant de 87 Mds à 116 Mds FCFA

DOUBLEMENT DU RÉSULTAT NET GRÂCE AUX EFFORTS DE RECOUVREMENT AYANT PERMIS DE DIMINUER SIGNIFICATIVEMENT LE COÛT DU RISQUE (-34%)

en millions de FCFA	2022	2023	var
Encours moyen de crédits	265 610	264 571	-0,4%
Marge bancaire	21 334	21 073	-1,2%
. Marge d'intérêts clients	7 976	7 400	-7,2%
<i>dont produits</i>	18.869	19.436	3,0%
<i>dont charges</i>	-10.893	-12.036	10,5%
. Revenus nets sur titres	13 359	13 673	2,4%
Commissions & revenus net des opérations financières	13 973	14 446	3,4%
Produit Net Bancaire	35 307	35 519	0,6%

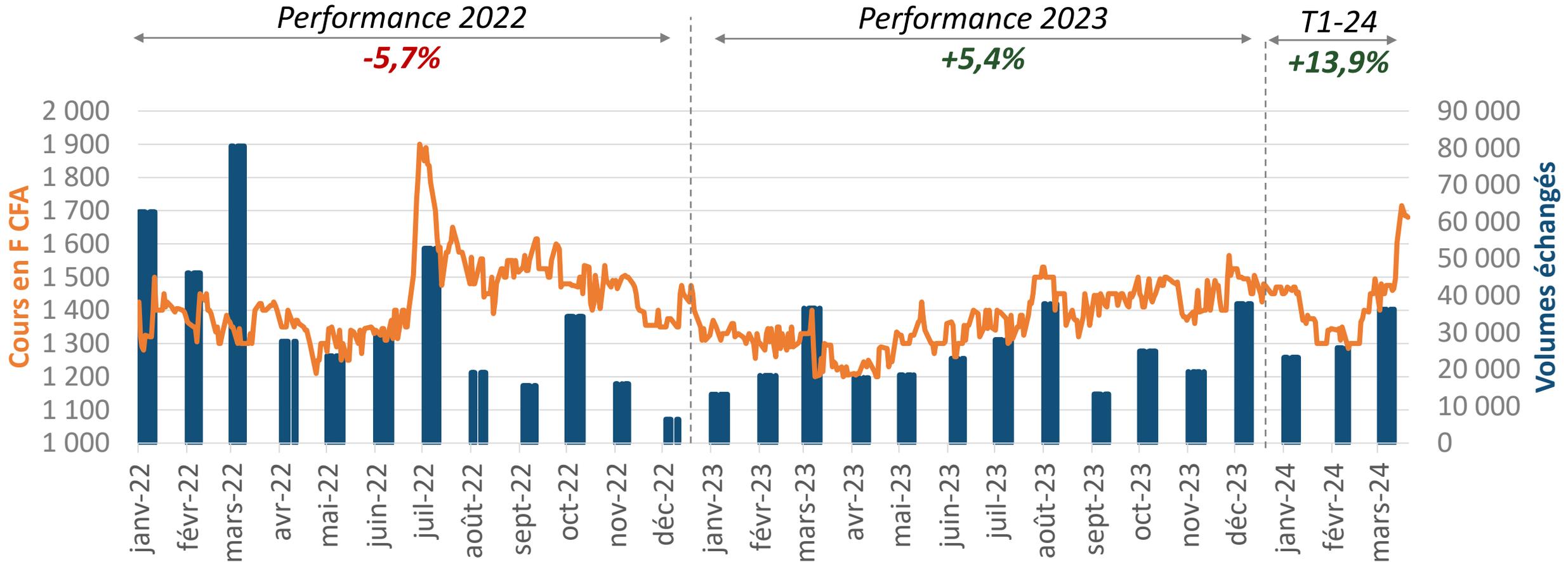
- **Baisse de 1,2% de la marge bancaire** du fait du renchérissement du coût des ressources (+10%) dans un contexte de hausse des taux et de la raréfaction de la liquidité, partiellement compensé par la progression des produits d'intérêts (+3%)
 - ▶ Amélioration des rendements de crédits en 2023, dont le plein effet est attendu en 2024
 - ▶ Les revenus sur titres ont compensé la baisse de la marge d'intérêts
- **Compensée par des commissions en croissance de 3,4%**, notamment sur les engagements par signature (+30%) et les commissions sur opérations (+2%).

➔ **PNB quasi stable (+0,6%) à 35,5 Mds FCFA**

en millions de FCFA	2022	2023	var
Produit Net Bancaire	35 307	35 519	0,6%
Charges générales d'exploitation	-20 921	-20 841	-0,4%
Résultat Brut d'Exploitation	14 387	14 678	2,0%
Coût du risque net de reprises (+ Reprises nettes / - Dotations nettes)	-13 261	-8 763	-33,9%
Gain net sur cession d'immobilisations *	1 725	186	-89,3%
Résultat Net	2 460	5 778	134,8%
<i>Coefficient d'exploitation</i>	<i>59,3%</i>	<i>58,7%</i>	
<i>Coût du risque en % des encours</i>	<i>-5,0%</i>	<i>-3,3%</i>	
<i>Ratio de solvabilité</i>	<i>13,6%</i>	<i>15,4%</i>	

* plus-value de cession (sur la vente de l'ancien siège de la banque en 2022)

- **Amélioration continue du coefficient d'exploitation** qui s'établit à 58,7%
 → **Le RBE s'apprécie de 2,0% et s'établit à 14,7 Mds FCFA**
- **Nette amélioration du coût du risque, passant de 5,0% à 3,3%** des encours moyens de crédits en 2023. La banque a terminé la phase d'assainissement de son portefeuille (crédits et IHE)
 ► **Amélioration continue du taux de couverture des CDL à 83%** grâce aux efforts de provisionnement. Le taux CDL s'élève à 17,0%.
- **Résultat Net en forte progression (+135%) à 5,8 Mds FCFA**



Performances	2022	2023
BOA-MALI	-5,7%	+5,4%
BRVM Composite	+0,46%	+5,4%
Secteur financier	-2,10%	+14,5%

Volume d'échange mensuel moyen en baisse de 30,4% en 2023 : 24 052 titres vs 34 578 titres en 2022

	déc-22	déc-23	29/03/24
Capitalisation boursière (Md XOF)	25,6	27,0	30,7
Cours de clôture (XOF)	1 400	1 475	1 680
Performance du titre (YTD) (a)	-5,7%	5,4%	13,9%
BPA - Bénéfice par action (XOF)	134	316	316
DPA - Dividende brut / action (XOF)	0	155	155
Payout Ratio ⁽¹⁾	0%	49%	49%
FPA - Fonds propres par action (XOF)	1 888	2 197	2 197
var BPA	17,4%	134,8%	-
var DPA			-
var FPA	7,3%	16,4%	-
Rendement du dividende ⁽²⁾ (b)	0,0%	10,5%	9,2%
Performance globale (a+b)	-5,7%	15,9%	23,1%
P/E ⁽³⁾	10,4x	4,7x	5,3x
P/B ⁽⁴⁾	0,7x	0,7x	0,8x

Légère réappréciation du titre, qui ne reflète toutefois pas les bonnes performances de la banque depuis 2 ans. BOA MALI traite à moins d'une fois ses fonds propres (vs 0,95x pour le secteur financier)

DIVIDENDE PROPOSÉ À L'AGO DU 23 AVRIL 2024 DE 2 836,5 MILLIONS FCFA (155 XOF PAR ACTION), APRÈS À 4 ANNÉES DE NON-DISTRIBUTION.

MISE EN PAIEMENT À PARTIR DU 20 MAI 2024

(1) Dividende brut de l'exercice N payé en N+1/ Résultat net de l'exercice N

(2) Sur la base du dividende brut de l'exercice N payé en année N+1

(3) P/E : Price Earning ratio : Cours de clôture / Bénéfice par action N (N-1 pour le mois de mars)

(4) P/B : Price to Book ratio : Cours de clôture / Fonds propres par action N

2023	Performance	P/E	P/B*	D/Y*
BRVM Composite	+5,4%	10,6x	1,46x	8,4%
Secteur financier	+14,5%	6,8x	0,95x	6,9%

*Estimations
BOA Capital
Securities

NIGER

- **Facteurs défavorables / Faiblesses**

- Situation sécuritaire difficile
- Economie vulnérable aux aléas climatiques
- Pays enclavé

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

- **Facteurs favorables / Atouts**

- Mise en service de l'oléoduc Niger-Bénin
- Exploitation imminente de nouveaux gisements de pétrole et d'uranium
- Plusieurs projets structurants
 - Barrage hydroélectrique de Kandadji
- Economie très résiliente

Rating (Moody's 2024)

Caa3 ↓

Taux de bancarisation

8,7% (+28 bps)

Nombre de banques

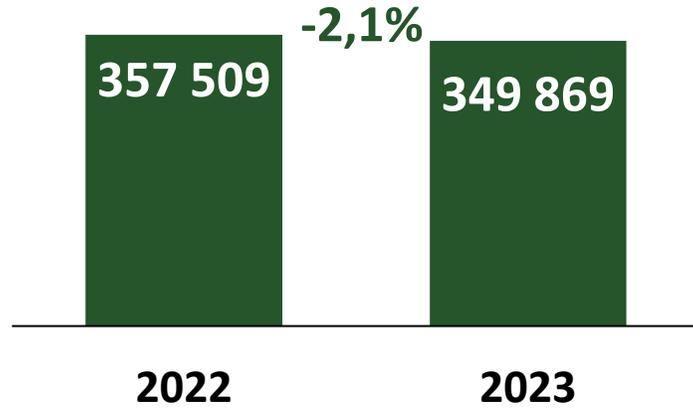
14 (stable)

Fait marquant du pays

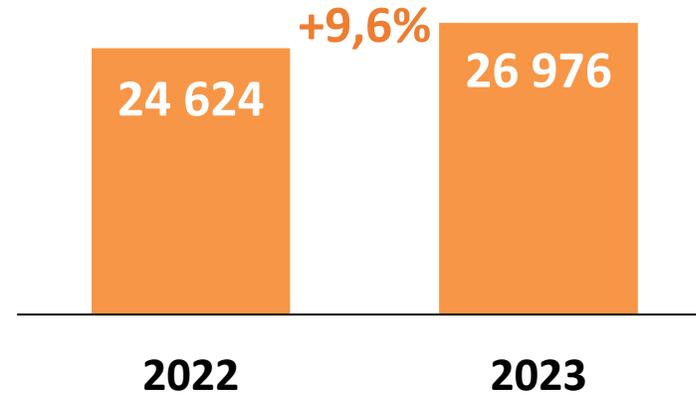
- **Coup d'Etat** en juillet 2023 suivi de sanctions immédiates de la CEDEAO (fermeture des frontières, **mise sous embargo..**)
- Création de l'Alliance des Etats du Sahel avec le Mali et le Burkina-Faso

En millions de FCFA

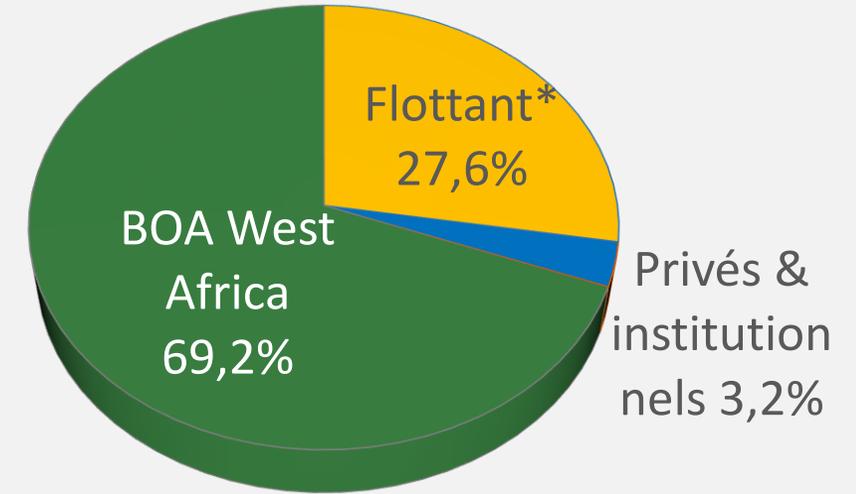
TOTAL BILAN



PRODUIT NET BANCAIRE



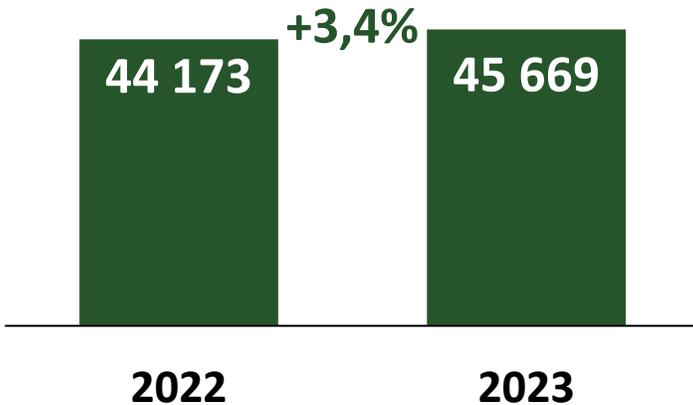
Actionnariat au 19/04/2024



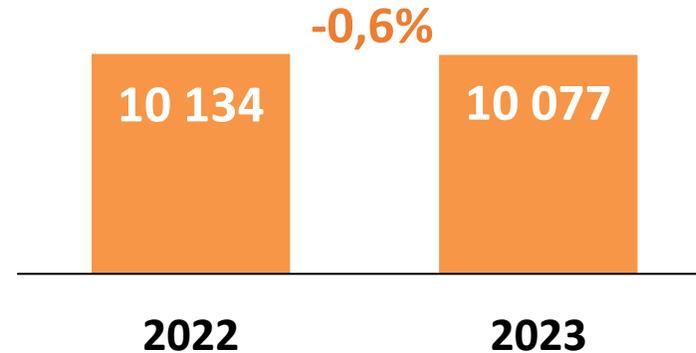
Actionnariat stable

* Aucun actionnaire privé > 5% du capital

FONDS PROPRES



RESULTAT NET



▶ ROE : 22,4%

▶ ROA : 2,8%



2 en termes de crédits (stable)
3 en termes de dépôts (-1 place)



31 agences (stable)

en millions de FCFA	BOA - NIGER			Secteur
	2022	2023	var	Var 23
Dépôts	245 622	205 153	-16,5%	-8,5%
Crédits	192 785	183 084	-5,0%	-6,8%
<i>% Corporate</i>	<i>54,7%</i>	<i>55,9%</i>	<i>-2,9%</i>	
<i>% PME</i>	<i>16,1%</i>	<i>14,7%</i>	<i>-13,1%</i>	
<i>% Particuliers</i>	<i>29,2%</i>	<i>29,4%</i>	<i>-4,5%</i>	
Ratio de transformation	78,5%	89,2%		
Titres de placement & FCP	117 532	126 217	7,4%	
Volume de Trade	788 828	664 933	-15,7%	
Nombre d'opérations dites « agence » (millions)	1,5	1,9	23,1%	
% via le canal Digital	53%	35%		

DÉPÔTS : 13,8% PDM (-1,3 pts) – en repli (BOA et secteur) suite à la conjoncture (baisse du secteur minier). BOA a été particulièrement affectée car très exposée aux particuliers (30% des dépôts) qui ont plus thésaurisé.

CRÉDITS : 14,6% PDM (+0,3 pts) – Prudence dans la distribution des crédits dans un contexte incertain ; la banque a favorisé le financement de ses clients en l'absence de nouvelles opportunités.

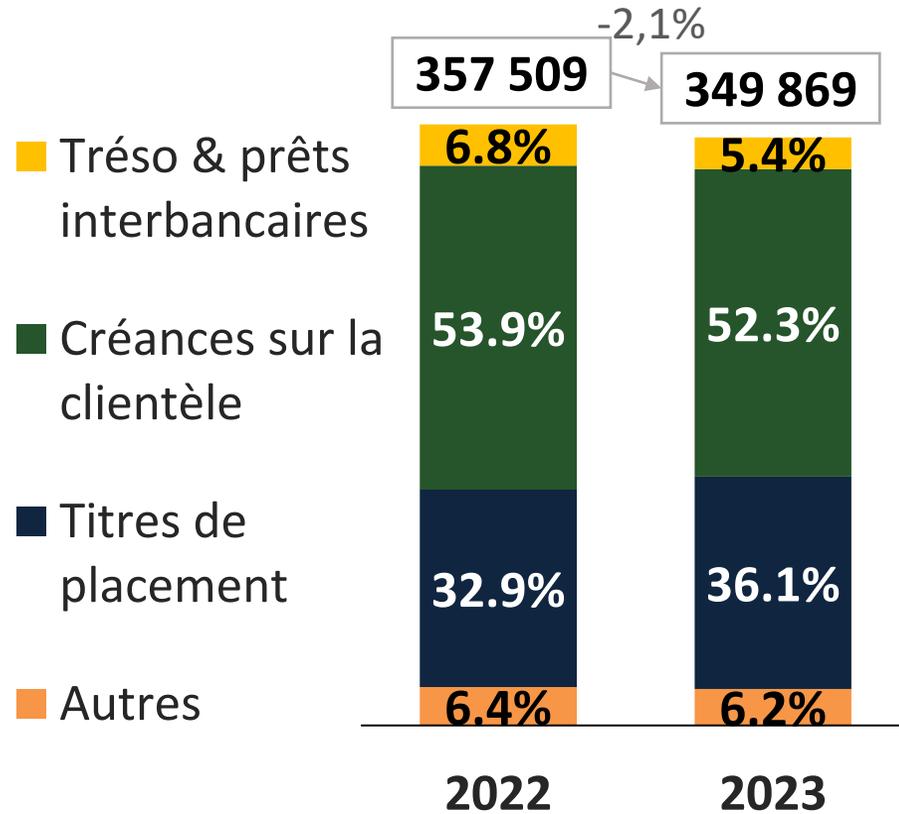
► L'amorçage de la diversification du portefeuille devrait permettre de réduire ce niveau. **Le nombre de dossiers PME a progressé de 51%.**

TITRES : croissance des encours suite aux impayés du Niger (20 Mds FCFA), l'encours serait en baisse hors impayé.

TRADE : Baisse des volumes suite à l'embargo sur le pays

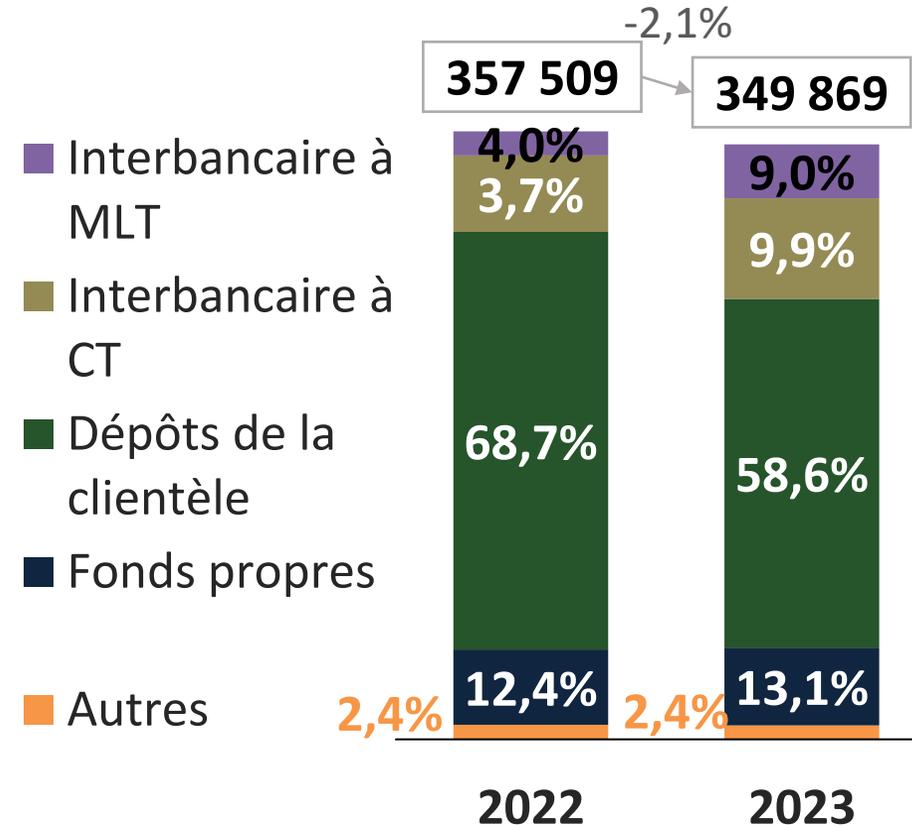
DIGITAL : Forte hausse des retraits en agence durant l'embargo

STRUCTURE DE L'ACTIF



Structure relativement stable, avec une hausse du poids des titres de placement à 36% (conjoncturelle)

STRUCTURE DU PASSIF



Fort recours à l'interbancaire suite à la baisse du niveau de refinancement des encours de dépôts

HORS BILAN

Quasi-stable (+0,2%), s'établit à 94,5 Mds FCFA

RÉSULTAT NET STABLE, SOUS L'EFFET DES COMMISSIONS ET D'UN COÛT DU RISQUE EN HAUSSE EXCEPTIONNELLE

en millions de FCFA	2022	2023	var
Encours moyen de crédits	199 818	187 935	-5,9%
Marge bancaire	16 520	16 295	-1,4%
. Marge d'intérêts clients	9 973	9 251	-7,2%
<i>dont produits</i>	15.262	15.277	0,1%
<i>dont charges</i>	5.289	6.026	13,9%
. Revenus nets sur titres	6 547	7 044	7,6%
Commissions & revenus net des opérations financières	8 104	10 681	31,8%
Produit Net Bancaire	24 624	26 976	9,6%

- **Repli de la marge d'intérêts clients (-7,2%), en corrélation avec la baisse des encours moyens de crédits**, accentuée par le renchérissement du coût des ressources (+14%) dans un contexte de hausse des taux

► Le **rendement des crédits s'améliore** grâce à la transformation bilancielle initiée en 2022, mais ralentie en 2023 eu égard au contexte politique

- **Forte hausse des commissions (+32%)** portée par les opérations de change (+90%) et par les commissions sur opérations (+10%)

→ **PNB en croissance de 9,6% à près de 27 Md FCFA**

en millions de FCFA	2022	2023	var
Produit Net Bancaire	24 624	26 976	9,6%
Charges générales d'exploitation	-12 001	-12 988	8,2%
Résultat Brut d'Exploitation	12 623	13 988	10,8%
Coût du risque net de reprises (+ Reprises nettes / - Dotations nettes)	-779	-2.466	216%
Résultat Net	10 134	10 077	-0,6%
<i>Coefficient d'exploitation</i>	<i>48,7%</i>	<i>48,1%</i>	
<i>Coût du risque en % des encours</i>	<i>-0,4%</i>	<i>-1,3%</i>	
<i>Ratio de solvabilité</i>	<i>14,6%</i>	<i>14,9%</i>	

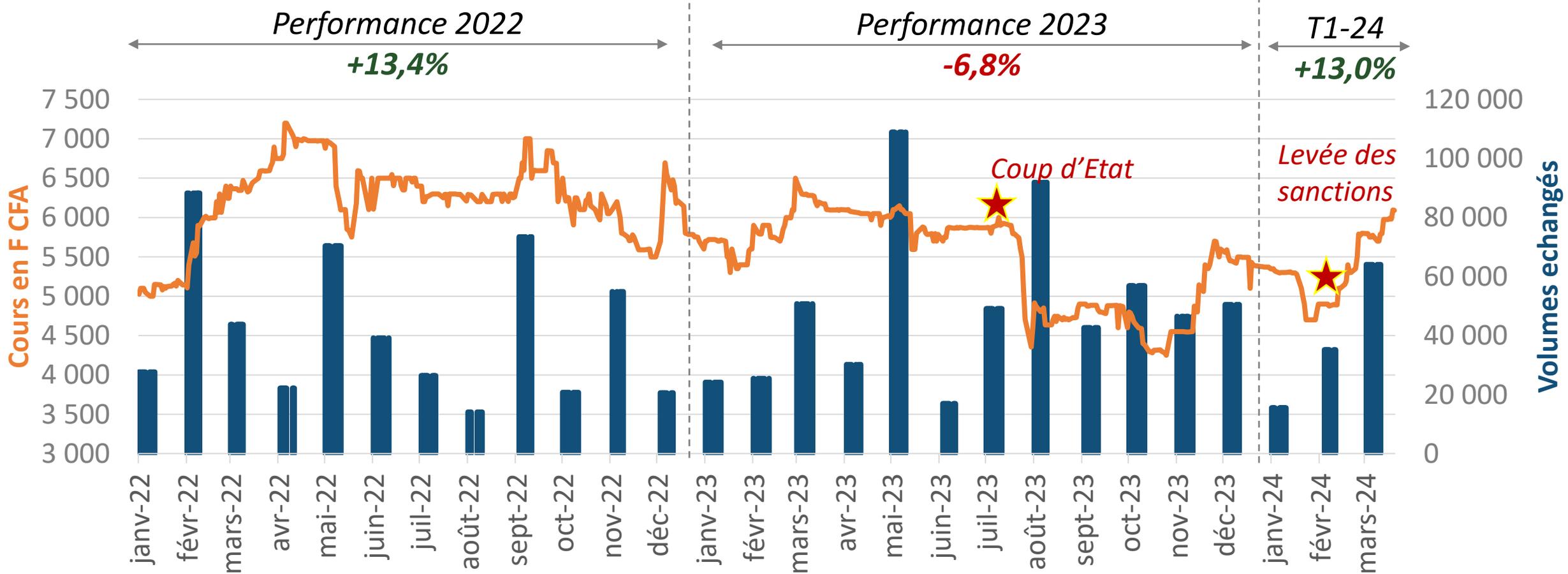
- **Le coefficient d'exploitation** se maintient à un niveau maîtrisé de 48%

➔ **Le RBE croît de 11% à près de 14 Md FCFA**

- La dégradation du coût du risque est due à une **provision exceptionnelle** de l'ordre de 1,4 Mds XOF.

▶ Le taux de CDL s'établit à 6,5% avec un taux de couverture (par les provisions) en amélioration à 78%.

➔ **Malgré ce contexte difficile, le résultat net se maintient à 10 Mds FCFA (-0,6%)**



Performances	2022	2023
BOA-NIGER	+13,4%	-6,8%
BRVM Composite	+0,46%	+5,4%
Secteur financier	-2,10%	+14,5%

Volume d'échange mensuel moyen en hausse de 18,4% en 2023 : 49 547 titres vs 41 842 titres en 2022

	déc-22	déc-23	29/03/24
Capitalisation boursière (Md XOF)	75,2	70,1	79,2
Cours de clôture (XOF)	5 785	5 390	6 090
Performance du titre (YTD) (a)	13,4%	-6,8%	13,0%
BPA - Bénéfice par action (XOF)	780	775	775
DPA - Dividende brut / action (XOF)	660	655	655
Payout Ratio ⁽¹⁾	85%	85%	85%
FPA - Fonds propres / action (XOF)	3 398	3 513	3 513
var BPA	7,8%	-0,6%	-
var DPA	8,2%	-0,8%	-
var FPA	5,3%	3,4%	-
Rendement du dividende ⁽²⁾ (b)	11,4%	12,2%	10,8%
Performance globale (a+b)	24,8%	5,3%	23,7%
P/E ⁽³⁾	7,4x	7,0x	7,9x
P/B ⁽⁴⁾	1,7x	1,5x	1,7x

Malgré une baisse du cours de -6,8% suite au coup d'Etat (niveau de juillet 2023 rattrapé à date) BOA – NIGER affiche un P/E en ligne avec le secteur financier

► **Maintien d'un fort niveau de rendement du dividende > 12%.**

L'AGO DU 04 AVRIL 2024 A VOTÉ UN DIVIDENDE DE **8 515 MILLIONS FCFA (655 XOF PAR ACTION)**, EN LIGNE AVEC LE NIVEAU DE L'ANNÉE PASSÉE.

MISE EN PAIEMENT À PARTIR DU 31 MAI 2024

(1) Dividende brut de l'exercice N payé en N+1/ Résultat net de l'exercice N

(2) Sur la base du dividende brut de l'exercice N payé en année N+1

(3) P/E : Price Earning ratio : Cours de clôture / Bénéfice par action N (N-1 pour le mois de mars)

(4) P/B : Price to Book ratio : Cours de clôture / Fonds propres par action N

2023	Performance	P/E	P/B*	D/Y*
BRVM Composite	+5,4%	10,6x	1,46x	8,4%
Secteur financier	+14,5%	6,8x	0,95x	6,9%

*Estimations
BOA Capital
Securities

SÉNÉGAL

- **Facteurs défavorables / Faiblesses**

- Pays très vulnérable aux changements climatiques (concerne essentiellement l'agriculture, la pêche et le tourisme)
- Deficit courant et Endettement public importants (> 80% PIB)

- **Facteurs favorables / Atouts**

- Nombreux projets d'infrastructure
- Démarrage prochain de la production d'hydrocarbures

Rating (Moody's 2022) **Ba3 (stable)**
Taux de bancarisation **22,5% (+354 bps)**
Nombre de banques/succursales **29 (+ 2)**

Faits marquants du pays et du secteur

- Incertitude politique tout au long de 2023
- Démarrage de l'activité d'une nouvelle banque : ABSBANK
- Installation d'une succursale de Orange Bank

Faits marquants de l'année pour BOA

- Nomination d'un nouveau Directeur Général
- Obtention de certifications ISO/IEC relatives à la sécurité l'information et à la continuité d'activité

En millions de FCFA

TOTAL BILAN

+8,9%

696 306

758 148

2022

2023

PRODUIT NET BANCAIRE

+12,2%

40 503

45 426

2022

2023

FONDS PROPRES

+18,6%

64 615

76 637

2022

2023

RESULTAT NET

+9,2%

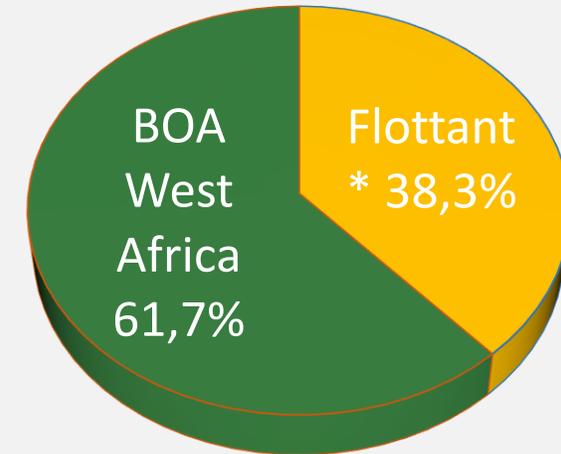
15 581

17 022

2022

2023

Actionnariat au 19/04/2024



Actionnariat stable

* Aucun actionnaire privé > 5% du capital

▶ ROE : 24,1%

▶ ROA : 2,3%



4 en termes de dépôts (+2 places)
6 en termes de crédits (+1 place)



52 agences (stable)

en millions de FCFA	BOA - SENEGAL			Secteur
	2022	2023	var	Var 23
Dépôts	546 022	575 028	5,3%	5,0%
Crédits	358 939	394 013	9,8%	8,6%
<i>% Corporate</i>	<i>50,1%</i>	<i>46,8%</i>	<i>2,7%</i>	
<i>% PME</i>	<i>15,8%</i>	<i>14,8%</i>	<i>2,8%</i>	
<i>% Particuliers</i>	<i>34,1%</i>	<i>38,4%</i>	<i>23,5%</i>	
Ratio de transformation	65,7%	68,5%		
Titres de placement & FCP	212 507	246 489	16,0%	
Volumes de Trade	509.379	574.745	12,8%	
Nombre d'opérations dites « agence » (millions)	3,0	4,4	44,9%	
% via le canal Digital	44%	67%		

DÉPÔTS : 6,4% de PDM (stable) – Croissance en ligne avec le secteur

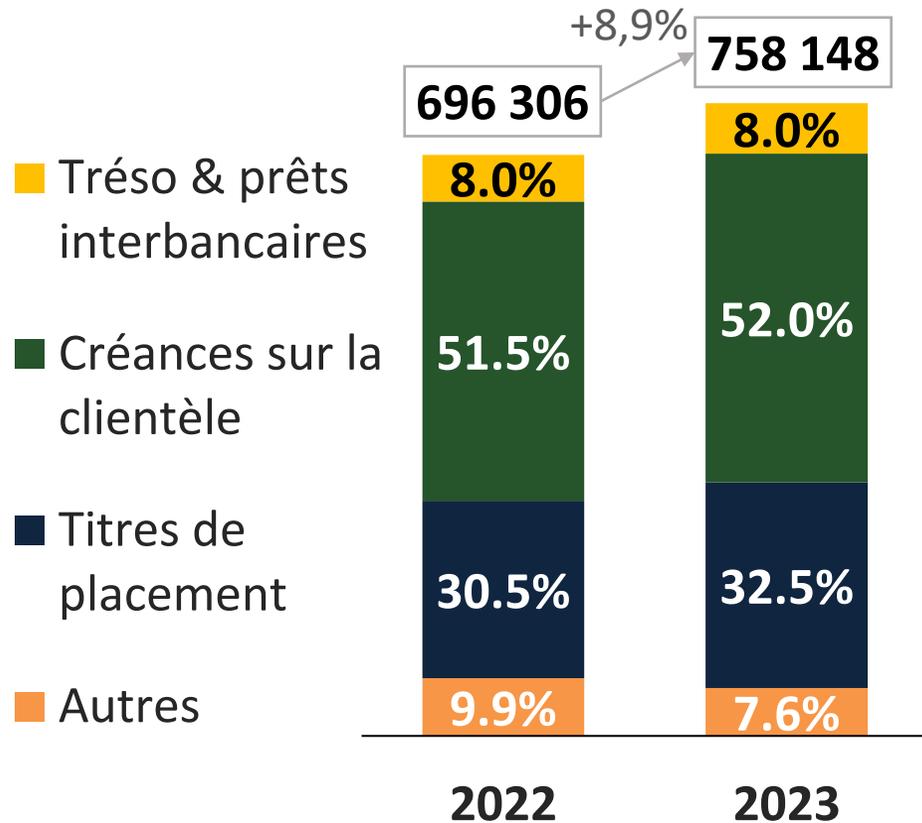
CRÉDITS : 5,4% de PDM (+0,1 pts) – Hausse plus soutenue que le secteur, avec un effort continu porté sur la diversification vers la clientèle des PME et Particuliers

► **Le nombre de dossiers PME affiche une progression de 16% par rapport à 2022**

TRADE : volumes en hausse continue (+13% en 2023 et +6% en 2022)

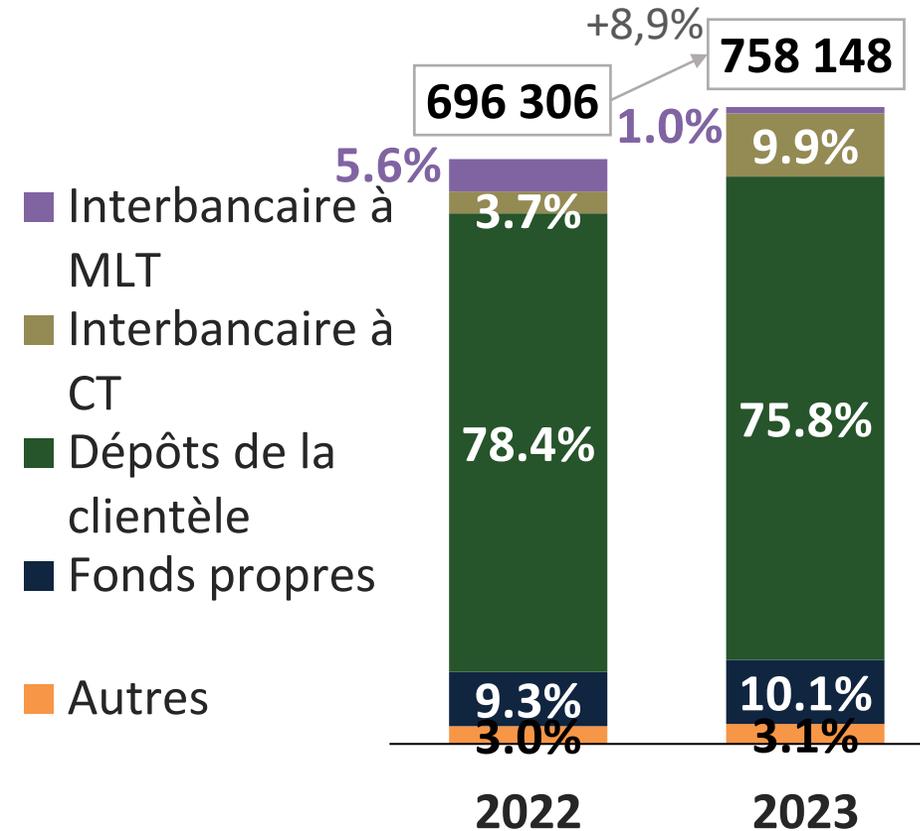
DIGITAL : forte augmentation du nombre d'opérations et du niveau de digitalisation du fait de l'introduction du Wallet en début d'année

STRUCTURE DE L'ACTIF



La structure du bilan est globalement stable, avec une part croissante des titres de placements

STRUCTURE DU PASSIF



Recours plus important à l'interbancaire dans un contexte de rarefaction des liquidités

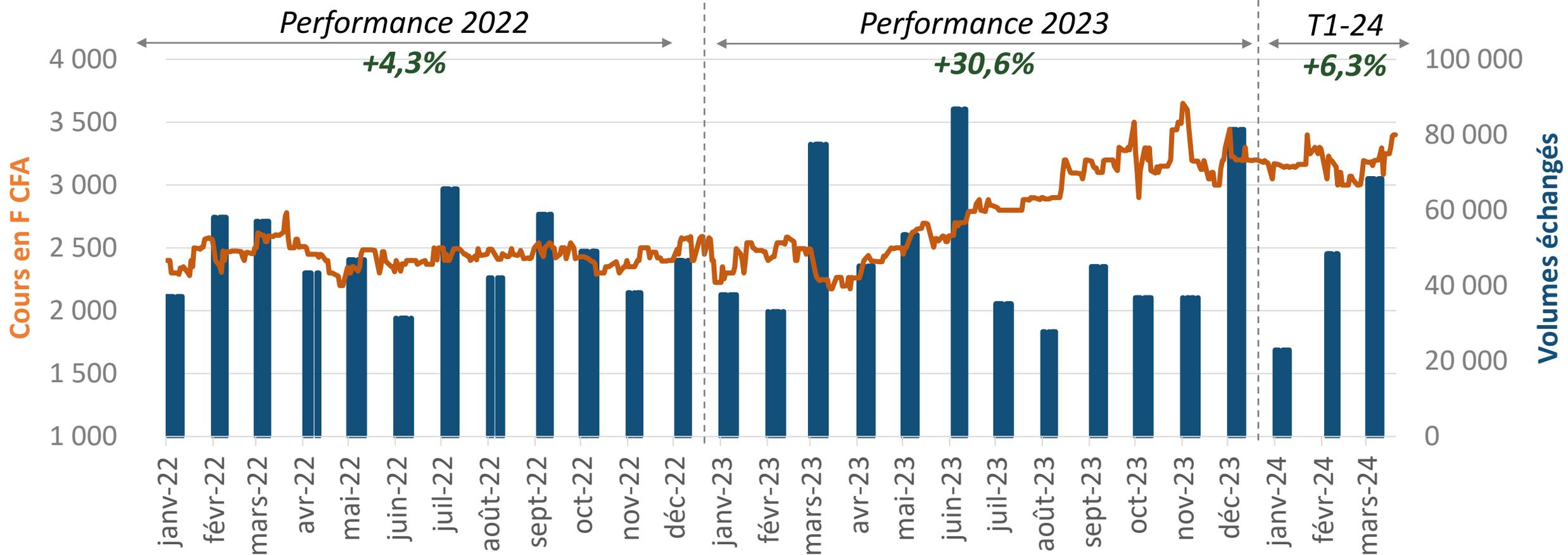
HORS BILAN

En baisse de 7,1% passant de 149 Mds à 139 Mds FCFA

RÉSULTAT CROISSANCE DE 9,2%, PORTÉ PAR LA HAUSSE DU PNB ET À LA BAISSÉ DU COÛT DU RISQUE

en millions de FCFA	2022	2023	var
Encours moyen de crédits	340 280	376 476	10,6%
Marge bancaire	25 405	28 577	12,5%
Commissions & revenus net des opérations financières	15 098	16 849	11,6%
Produit Net Bancaire	40 503	45 426	12,2%
Charges générales d'exploitation	-18 703	-23 451	25,4%
Résultat Brut d'Exploitation	21 800	21 974	0,8%
Coût du risque net de reprises	-6.081	-4.070	-33,1%
Gains sur actifs immobilisés	1,0	1.023	
Résultat Net	15 581	17 022	9,2%
<i>Coefficient d'exploitation</i>	<i>46,2%</i>	<i>51,6%</i>	
<i>Coût du risque en % des encours</i>	<i>-1,8%</i>	<i>-1,1%</i>	
<i>Ratio de solvabilité</i>	<i>12,6%</i>	<i>14,0%</i>	

- **Marge bancaire en progression de 12,5%** grâce à de **meilleurs rendements des crédits**, suite à la révision de la tarification en anticipation de la hausse des taux, et à la réorientation du portefeuille vers les PME et Particuliers.
 - **Croissance continue des commissions (+11,6%)** portée par les commissions sur opérations (du fait de la diversification du portefeuille) et par les opérations de change.
- **PNB en hausse de 12,2% à 45 Mds XOF**
- **La hausse des charges est due à un événement exceptionnel** (contrôle fiscal), elle serait de +13% hors exceptionnel. Le coefficient d'exploitation reste toutefois satisfaisant à 52%.
- **RBE en croissance de 0,8% à 15,6 Mds FCFA.**
- Baisse du **coût du risque grâce aux bonnes performances du recouvrement**. Le taux de CDL s'établit à 6,5% avec un taux de couverture de 72%.
 - Gain exceptionnel de 1 Mds sur une cession de dation
- **Résultat net en croissance de 9,2% à 17 Mds FCFA.**



Performances	2022	2023
BOA-SENEGAL	+4,3%	+30,6%
BRVM Composite	+0,46%	+5,4%
Secteur financier	-2,10%	+14,5%

Volume d'échange mensuel moyen en hausse de 3,9% en 2023 : 49 727 titres vs 47 876 titres en 2022

	déc-22	déc-23	29/03/24
Capitalisation boursière (Md XOF)	58,8	76,8	81,6
Cours de clôture (XOF)	2 450	3 200	3 400
Performance du titre (YTD) (a)	4,3%	30,6%	6,3%
BPA - Bénéfice par action (XOF)	649	709	709
DPA - Dividende brut / action (XOF)	208	333	333
Payout Ratio ⁽¹⁾	32%	47%	47%
FPA - Fonds propres par action (XOF)	2 692	3 193	3 193
var BPA	40,7%	9,2%	-
var DPA	16,5%	60,0%	-
var FPA	21,2%	18,6%	-
Rendement du dividende ⁽²⁾ (b)	8,5%	10,4%	9,8%
Performance globale (a+b)	12,8%	41,0%	16,1%
P/E ⁽³⁾	3,8x	4,5x	4,8x
P/B ⁽⁴⁾	0,9x	1,0x	1,1x

2023	Performance	P/E	P/B*	D/Y*
BRVM Composite	+5,4%	10,6x	1,46x	8,4%
Secteur financier	+14,5%	6,8x	0,95x	6,9%

*Estimations
BOA Capital
Securities

Belle performance du titre sur 2023, venant corriger la faible performance de 2022. BOA SENEGAL affiche un P/E de 4,5x qui reste toutefois en-deçà du marché

► **Niveau de rendement du dividende élevé de 10,4 %**

L'AGO DU 18 AVRIL 2024 A VOTÉ UN DIVIDENDE DE 8 MILLIARDS DE FCFA (333 XOF PAR ACTION), EN HAUSSE DE 60%, PAYÉ APRÈS ACCORD DES AUTORITÉS DE SUPERVISION

(1) Dividende brut de l'exercice N payé en N+1/ RN Exercice N

(2) sur la base du dividende brut de l'exercice N payé en N+1 (pour mars 2024 : dividende 2023)

(3) P/E : Price Earning ratio : Cours de clôture / Bénéfice par action N et N-1 pour le mois de mars

(4) P/B : Price to Book ratio : Cours de clôture / Fonds propres de base par action N

CÔTE D'IVOIRE



- **Facteurs défavorables / Faiblesses**

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

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

- **Facteurs favorables / Atouts**

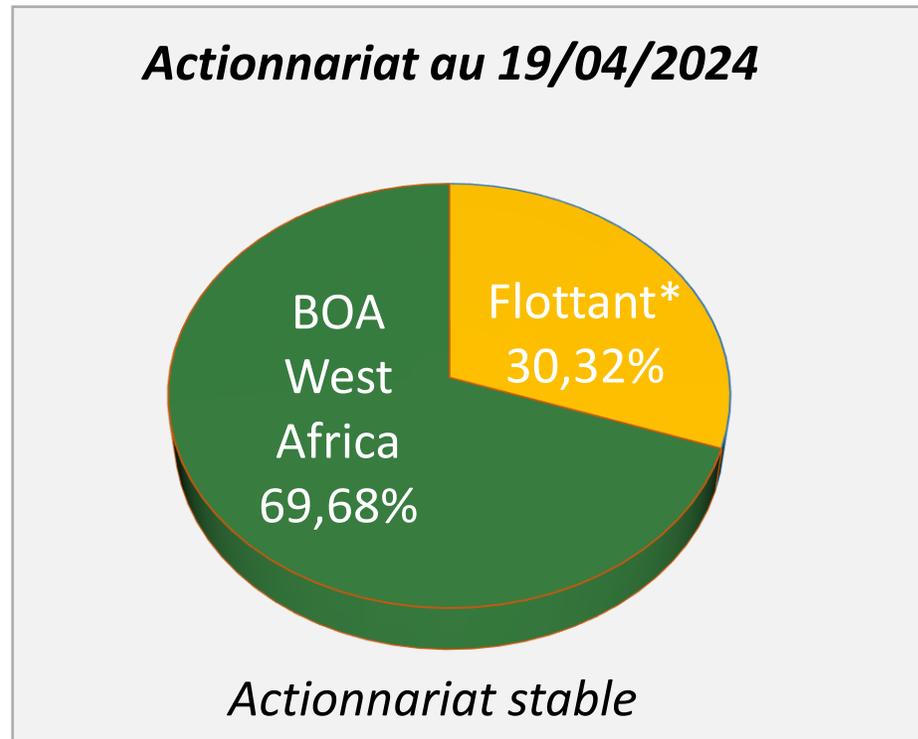
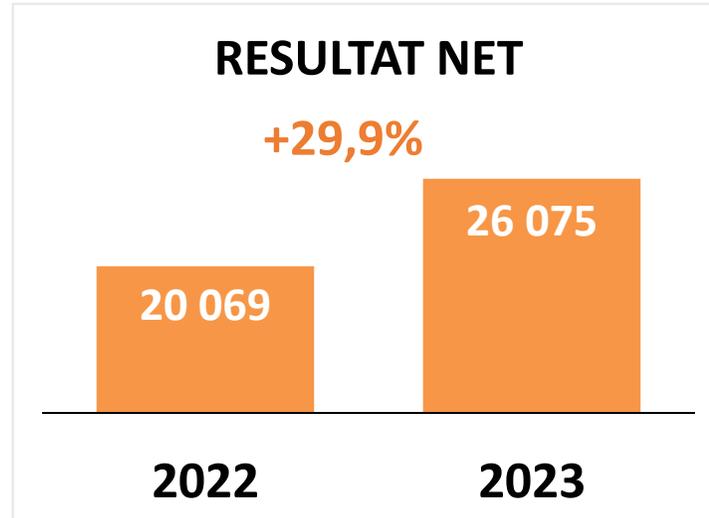
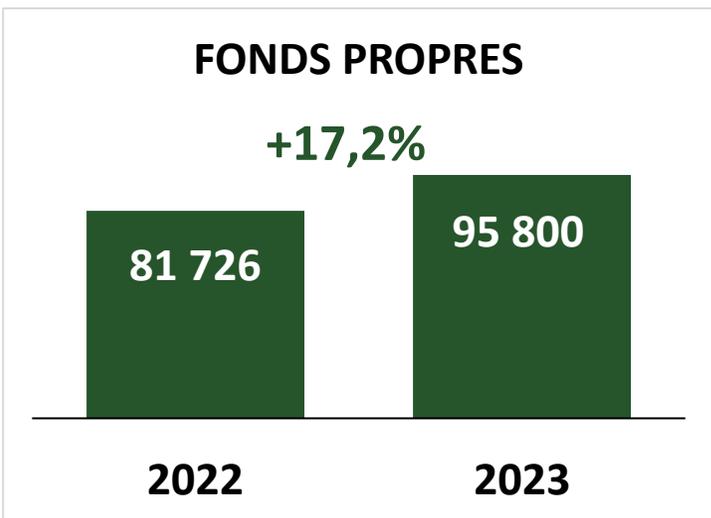
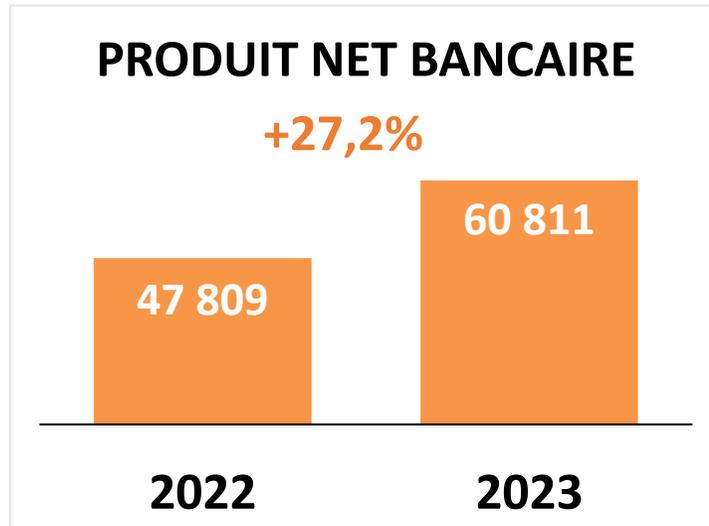
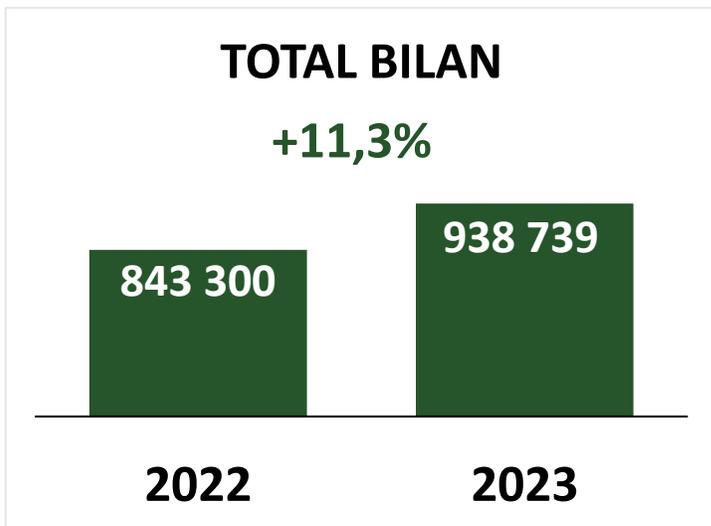
- Mise en production du nouveau gisement pétrolier (baleine) et nouvelle découverte d'hydrocarbures.
- Développement du secteur minier avec la mise en production de nouveaux gisements aurifères.
- Investissements soutenus et nombreuses réformes
 - Plan Stratégique Côte d'Ivoire
 - Plan National de Développement (PND) 2021-2025
- Très forte dynamique économique au cours des dernières années

<i>Rating (Moody's 2024)</i>	Ba2 (stable)
<i>Taux de bancarisation</i>	29,5% (+335 bps)
<i>Nombre de banques</i>	29 (+1)

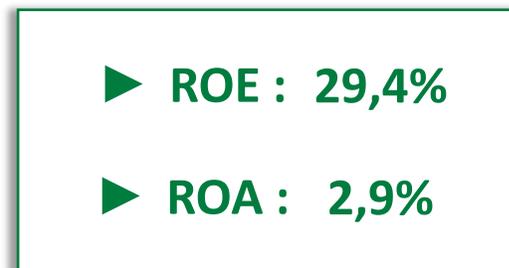
Faits marquants du pays

- Arrivée de 2 nouvelles banques en côte d'ivoire (Mansa Bank fin 2022 et AFG en début 2023).

En millions de FCFA



* Aucun actionnaire privé > 5% du capital





9 en termes de dépôts (-1 place)
 # 10 en termes de crédits (+1 place)



40 agences (+1 agence)

en millions FCFA	BOA - CÔTE D'IVOIRE			Secteur
	2022	2023	var	Var 23
Dépôts	645 297	713 574	10,6%	-3,3%
Crédits	383 971	453 495	18,1%	3,9%
% Corporate	75,9%	70,0%	9,0%	
% PME	8,3%	8,6%	23,6%	
% Particuliers	15,9%	21,4%	58,8%	
Ratio de transformation	59,5%	63,6%		
Titres de placement & FCP	302 406	294 314	-2,7%	
Volumes de Trade (Md FCFA)	1 718	1 912	11,3%	
# opérations dites « agence » (millions)	3,5	3,2	-9,8%	
% via le canal Digital	56%	68%	12%	

DÉPÔTS : 5,2% PDM (+1,0 pts) – Forte croissance des dépôts, dans un secteur en recul

CRÉDITS : 4,3% PDM (+0,7 pts) – Forte progression des crédits dans un secteur en croissance prudente dans un contexte de faible liquidité, tirée par les **crédits aux PME et aux Particuliers**

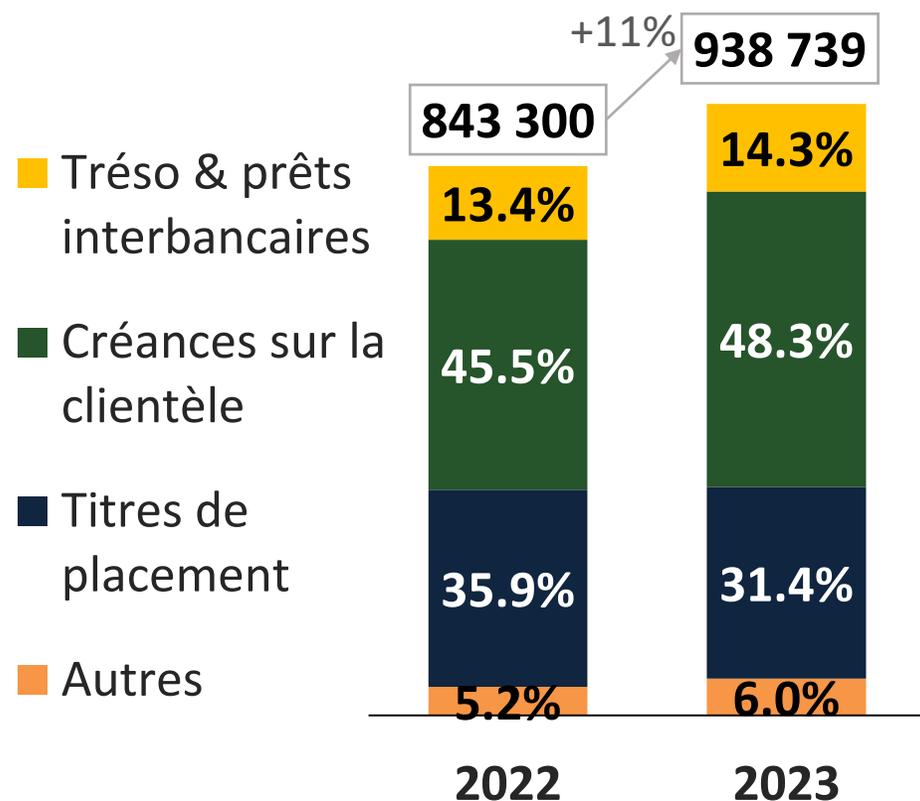
► Le niveau de concentration des crédits a fortement diminué

TITRES DE PLACEMENTS : légère baisse des encours (-2,7%) au profit des crédits. Représentent 31% du total bilan

TRADE : la croissance porte essentiellement sur les transferts et virements

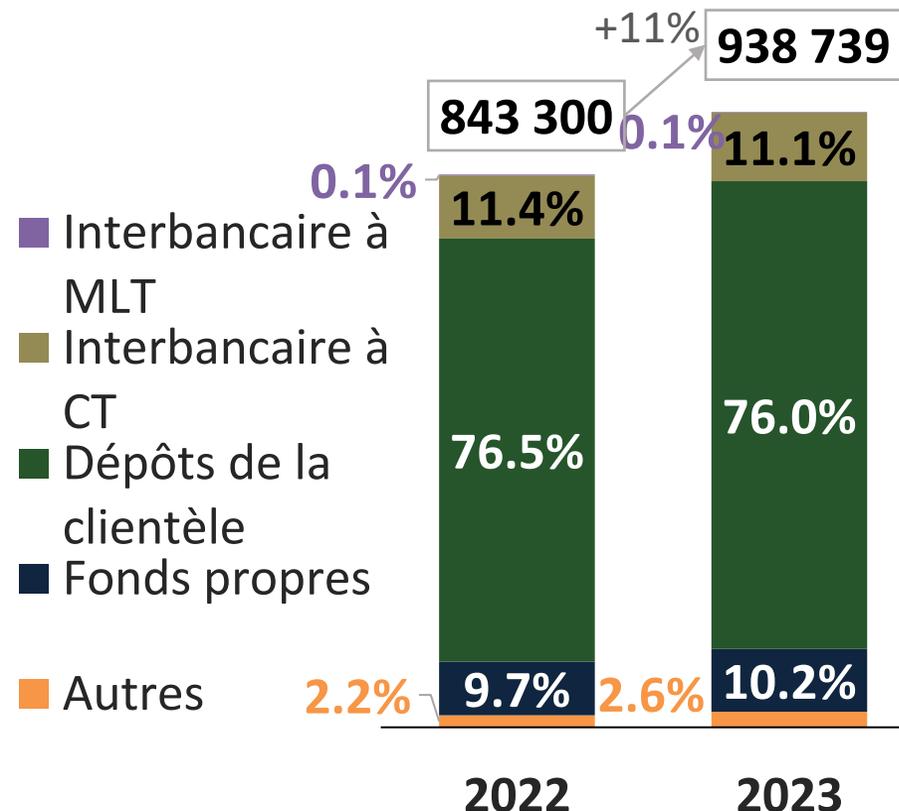
DIGITAL : baisse des opérations en agence au profit de celles via les outils digitaux (68% du total)

STRUCTURE DE L'ACTIF



La croissance du bilan a été tirée par les crédits ; le poids des titres de placement devrait continuer à se diluer

STRUCTURE DU PASSIF



Structure globalement stable du passif, avec un renforcement du niveau de fonds propres

HORS BILAN

En hausse de 7,4% à 206,5 Mds FCFA

RÉSULTAT EN HAUSSE NOTABLE DE 30% GRÂCE À LA FORTE CROISSANCE DU PNB ET AUX CHARGES D'EXPLOITATION MAÎTRISÉES

en millions de FCFA	2022	2023	var
Encours moyen de crédits	341 833	418 733	22,5%
Marge bancaire	28 786	35 951	24,9%
Commissions & revenus net des opérations financières	19 024	24 860	30,7%
Produit Net Bancaire	47 809	60 811	27,2%
Charges générales d'exploitation	-23 172	-24 969	7,8%
Résultat Brut d'Exploitation	24 637	35 842	45,5%
Coût du risque net de reprises	-2.737	-4.824	76,2%
Résultat Net	20 069	26 075	29,9%
<i>Coefficient d'exploitation</i>	<i>48,5%</i>	<i>41,1%</i>	
<i>Coût du risque en % des encours</i>	<i>-0,3%</i>	<i>-1,2%</i>	
<i>Ratio de solvabilité</i>	<i>12,1%</i>	<i>13,9%</i>	

- **Forte progression de la marge bancaire (+25%)** portée par les revenus nets de crédits, conséquence de la croissance des encours et de l'amélioration des marges (transformation bilancielle)
- **Forte croissance des commissions**, sur tous les postes, et particulièrement sur le change (+39%) et sur les commissions sur opérations (+37%).

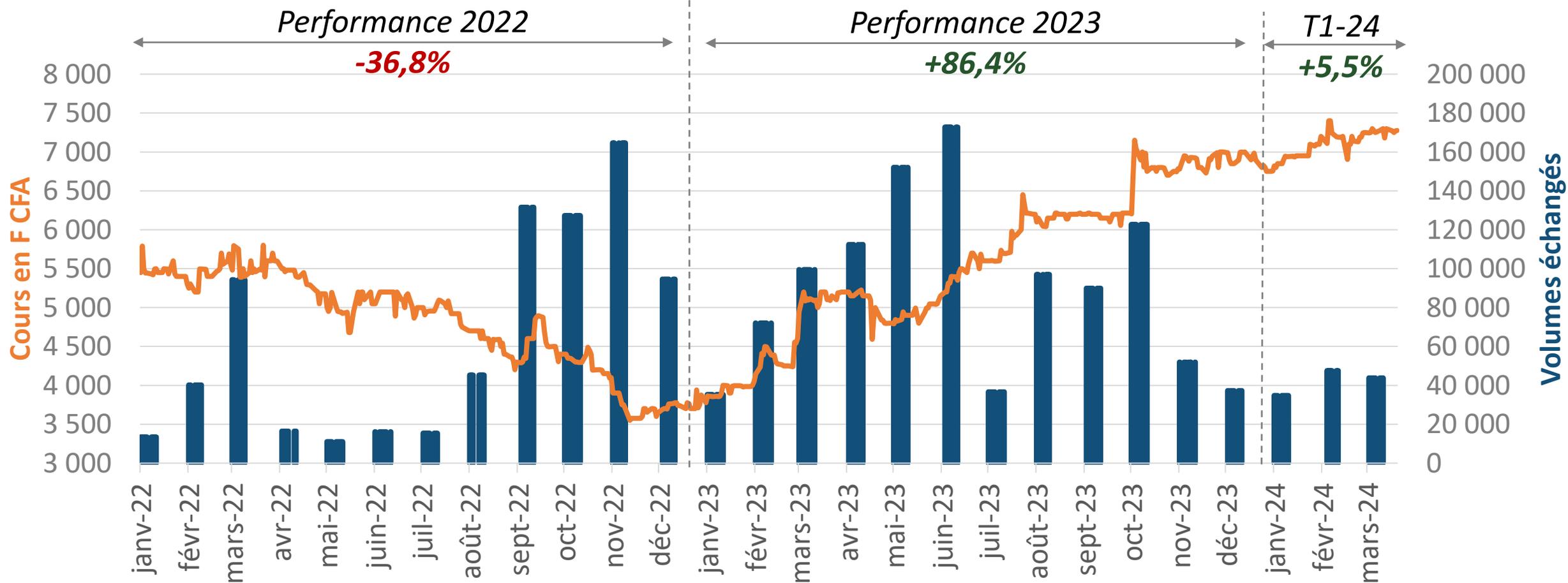
→ **PNB en forte croissance (+ 27,2%)** à 60,8 Mds FCFA

- Amélioration continue du **coefficient d'exploitation qui s'établit à 41,1%**.

→ **RBE en progression de +45,5%**

- **Le coût du risque demeure à un niveau normatif de 1,2%** des encours moyens. Le taux de couverture des CDL s'établit à 89% avec un taux CDL à 3,5%.

→ **Résultat net en forte hausse de +30%** à 26 Mds FCFA.



Performances	2022	2023
BOA-COTE D'IVOIRE	-36,2%	+86,4%
BRVM Composite	+0,46%	+5,4%
Secteur financier	-2,10%	+14,5%

Volume d'échange mensuel moyen en hausse de 40,1% en 2023 : 89 995 titres vs 64 241 titres en 2022

	déc-22	déc-23	29/03/24
Capitalisation boursière (Md XOF)	74,0	137,9	145,5
Cours de clôture (XOF)	3 700	6 895	7 275
Performance du titre (YTD) (a)	-36,8%	86,4%	5,5%
BPA - Bénéfice par action (XOF)	1 003	1 304	1 304
DPA - Dividende brut / action (XOF)	600	760	760
Payout Ratio ⁽¹⁾	60%	58%	58%
FPA - Fonds propres par action (XOF)	4 086	4 790	4 790
var BPA	20,6%	29,9%	-
var DPA	44,4%	26,7%	-
var FPA	16,8%	17,2%	-
Rendement du dividende ⁽²⁾ (b)	16,2%	11,0%	10,4%
Performance globale (a+b)	-20,6%	97,4%	16,0%
P/E ⁽³⁾	3,7x	5,3x	5,6x
P/B ⁽⁴⁾	0,9x	1,4x	1,5x

Très bonne performance du titre en 2023 (rattrapage des performances passées). BOA COTE D'IVOIRE revient à des niveaux de marché tout en présentant un **niveau élevé de dividende (rendement de 11%)**

L'AGO DU 28 MARS 2024 A VOTÉ UN DIVIDENDE DE **15,2 MILLIARDS FCFA (760 XOF PAR ACTION)**, EN HAUSSE DE **27%**.

MISE EN PAIEMENT À PARTIR DU 29 AVRIL 2024

- (1) Dividende brut de l'exercice N payé en N+1/ RN Exercice N
(2) sur la base du dividende brut de l'exercice N payé en N+1 (pour mars 2024 : dividende 2023)
(3) P/E : Price Earning ratio : Cours de clôture / Bénéfice par action N et N-1 pour le mois de mars
(4) P/B : Price to Book ratio : Cours de clôture / Fonds propres de base par action N

2023	Performance	P/E	P/B*	D/Y*	
BRVM Composite	+5,4%	10,6x	1,46x	8,4%	*Estimations BOA Capital Securities
Secteur financier	+14,5%	6,8x	0,95x	6,9%	

SYNTHESE

Belle performance des BOA, à l'exception de BOA-NIGER, qui affichent globalement de meilleurs niveaux de P/B que le marché. Les niveaux sont disparates en termes de P/E.

Toutes les BOA présentent un **rendement du dividende attractif**, nettement supérieur à celui du marché.

	Au 31/12/2023						
	Performance YTD au 29/03/2023	Performance annuelle du titre	Dividend Yield	Croissance du BPA	P/E	P/B	Market Cap (Mds FCFA)
BOA-BENIN	9,1%	6,9%	11,7%	12,5%	6,0x	1,1x	21 529
BOA-BURKINA FASO	1,7%	34,2%	11,5%	14,1%	5,3x	1,2x	29 063
BOA-COTE D'IVOIRE	5,5%	86,4%	11,0%	29,9%	5,3x	1,4x	26 075
BOA-MALI	13,9%	5,4%	10,5%	134,8%	4,7x	0,7x	5 778
BOA-NIGER	13,0%	-6,8%	12,2%	-0,6%	7,0x	1,5x	10 077
BOA-SENEGAL	6,3%	30,6%	10,4%	9,2%	4,5x	1,0x	17 022
<i>BRVM Composite</i>		<i>5,4%</i>	<i>8,4%*</i>		<i>6,8x</i>	<i>0,95x</i>	

* Estimation (7,3% en 2022)

MERCI POUR VOTRE ATTENTION