

ÉVÉNEMENT BANK OF AFRICA

Présentation des résultats
au 31 décembre 2024
des 6 BANK OF AFRICA
cotées à la BRVM

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

- Après plusieurs années de ralentissement économique, l'environnement macroéconomique de l'UEMOA a affiché des signes d'amélioration en 2024, et ce malgré un contexte international contraint (persistance des conflits en Europe et au Moyen-Orient) :
 - ▶ **Reprise de la croissance à des niveaux avoisinant les 6,5% en moyenne**, tirée par le Niger notamment (+9,9% grâce aux hydrocarbures)
 - ▶ **Baisse globale du niveau d'inflation** qui se situe aux alentours de 2,5%, à l'exception du Niger (7,8%)
- Le **niveau d'endettement s'est alourdi**, représentant 55% du PIB en moyenne, hors Sénégal dont la dette dépasse 100% du PIB
 - **Service de la dette / Recettes budgétaires, passant de 40% à 60% en moyenne en UEMOA entre 2023 et 2024**
 - Niveau élevé de la dette extérieure (>60% pour certains pays de la zone)

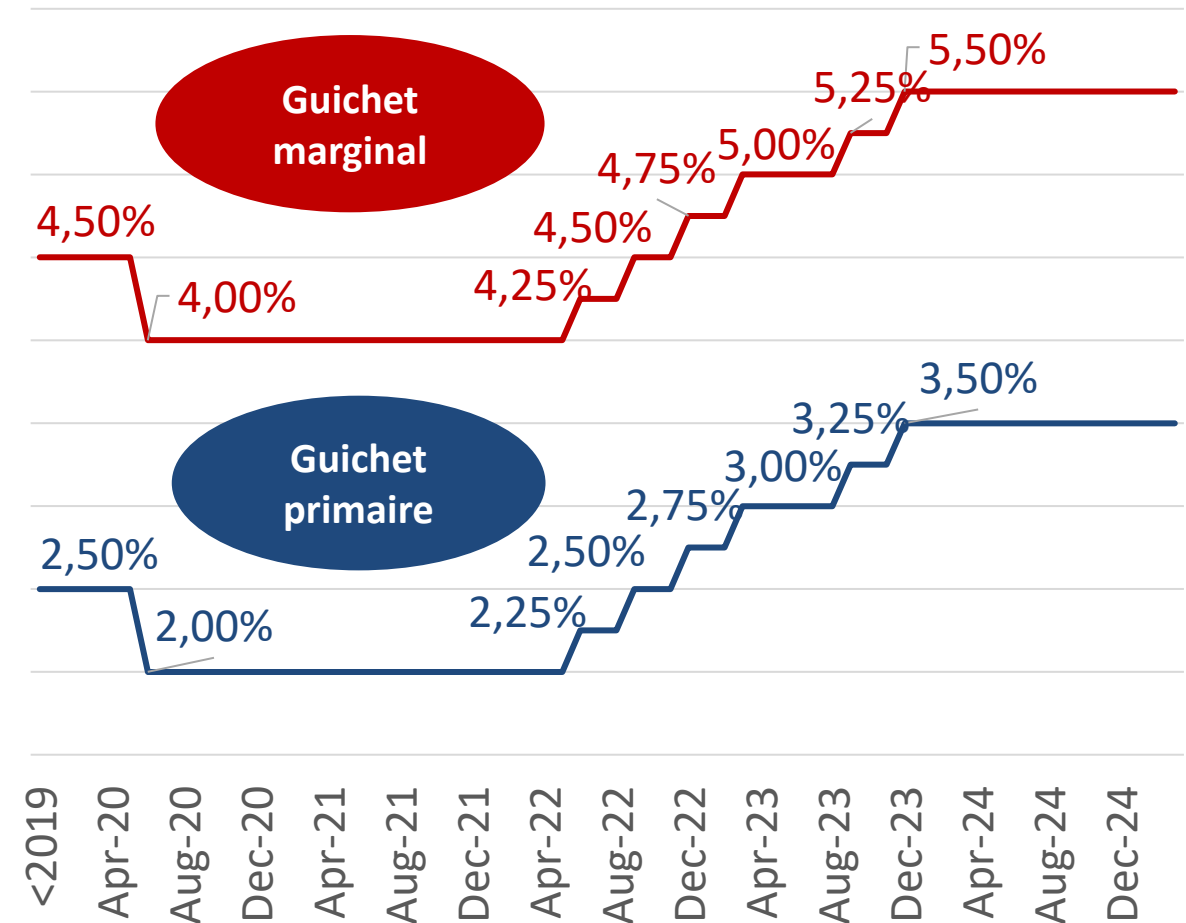
- Note souveraine
 - **Dégradation** de celle du **Niger et du Sénégal**
 - **Amélioration** de la note souveraine du **Bénin et de la Côte d'Ivoire**
 - **Réouverture des marchés de capitaux à l'Afrique**, encouragés par les **politiques de rigueur** menées par les différents Etats et par la **baisse 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
 - En termes de liquidité, **après une baisse de 21 % des volumes de refinancement entre déc. 2022 et déc. 2023** (faisant suite à une hausse de 70 % en 2022), le **niveau s'est stabilisé** autour de 7 500 milliards FCFA
- ➔ **Dans ce contexte BOA a levé en début 2024 une dette senior de 135 milliards FCFA au profit de ses filiales de l'UEMOA**, en anticipation de l'assèchement de liquidités et afin d'assainir le bilan des banques (meilleur ALM)

Stabilisation du taux directeur à 3,5% en 2024, après
6 hausses successives opérées entre 2022 et 2023 par
la BCEAO afin contrer l'inflation

Les rendements des Bons du Trésor se sont
maintenus à un niveau élevé en 2024

Renchérissement du coût de la ressource

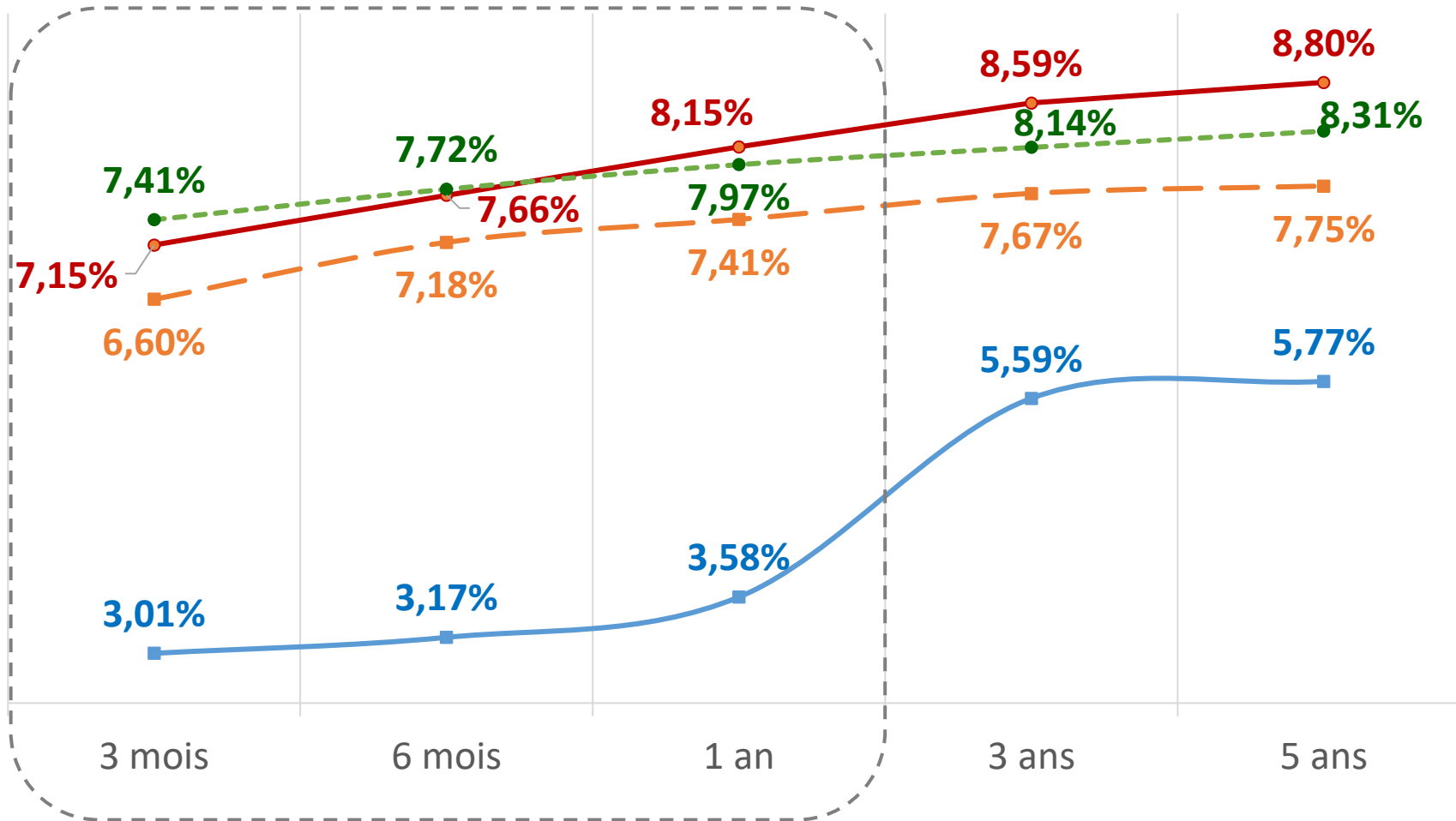
Evolution des principaux taux directeurs de la BCEAO



Poursuite de la hausse des taux d'intérêts des Bons et obligations du Trésor

Evolution de la courbe des taux de la zone UEMOA

Majorité
des
volumes
sur le court
terme

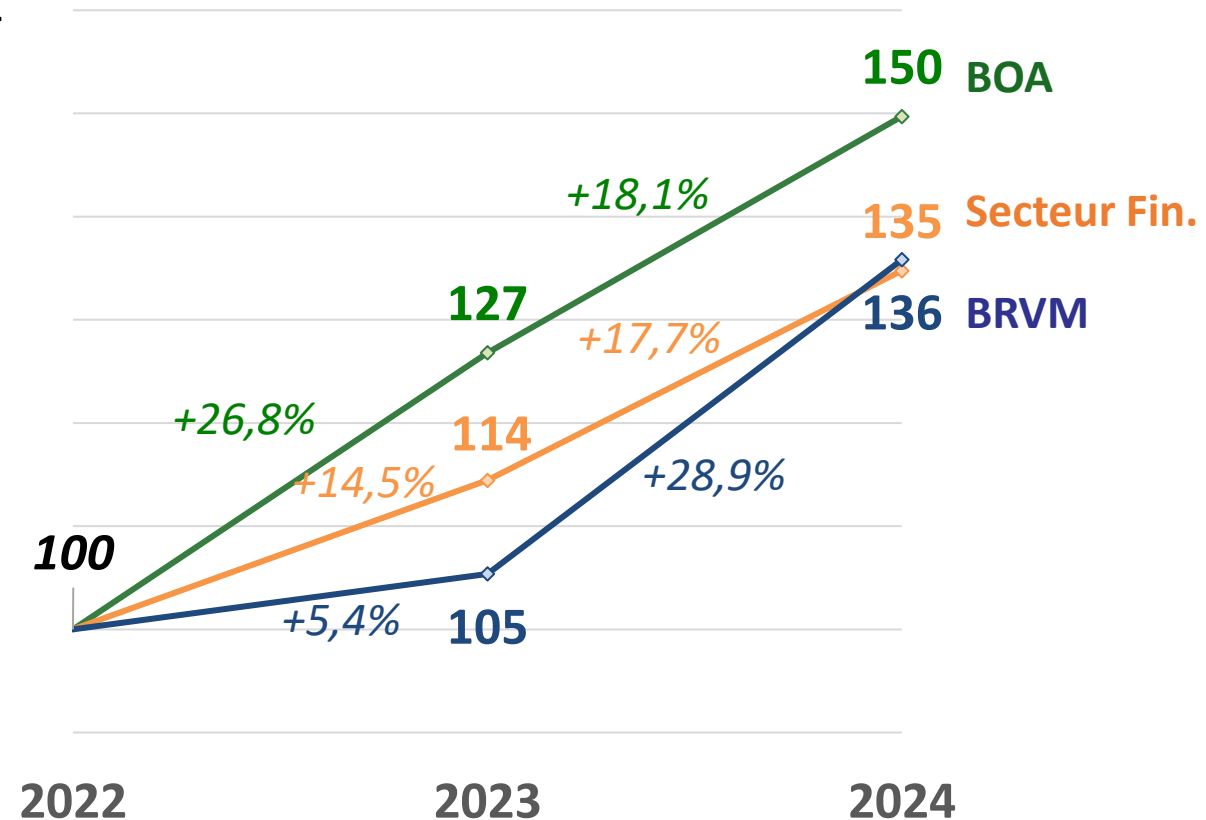


Entre +80 et +45 pbs de
hausse entre déc. 23 et
déc. 24 sur le court
terme

—●— Mar. 25
-●- Déc. 24
-■- Déc. 23
-■- Déc. 22

- En 2024, l'indice BRVM composite a **BRVM** a affiché une **performance de +28,9%, nettement plus marquée qu'en 2023** (+5,4%), avec une hausse des volumes de 18,1%.
 - Cette performance a été portée essentiellement par le **secteur des services publics (+43,8%)** qui représente 53% de la capitalisation, puis par le **secteur financier (+17,7%)**
- Les **6 BOA cotées** constituent
 - **7% de la capitalisation boursière globale**
 - **22% du secteur financier** et près d' 1/3 des échanges du secteur
- La performance cumulée des BOA depuis 2022** fait apparaître une **surperformance par rapport au marché** global et **par rapport à leur secteur d'activité**

Performances BOA* vs. Secteur vs. marché
(Base 100 en 2022)



* Moyenne pondérée des 6 banques

- 2024 marque l'achèvement du Plan Triennal de Développement (2022-2024) du Groupe qui s'est soldé par :
 - ▶ **Un RNPG doublé en 3 ans**, atteignant **201 MEUR** à fin 2024, induisant un **ROE de 21,4%**
 - ▶ **Un renforcement du poids des PME dans le portefeuille**, passant de 10,5% à 12,2%
 - ▶ **Une accélération de la digitalisation**
- Au niveau de la bourse, les **filiales BANK OF AFRICA** ont affiché une **performance globale de +18,1%**, mais disparate (variant de -23% à + 92%)
 - ▶ **Le résultat cumulé des BOA atteint 108,2 Mds FCFA**, en léger repli (-1,2%) par rapport à 2023
 - ▶ Cependant, la **masse de dividende cumulée des 6 BOA cotées est en hausse de 31%** par rapport à 2023, atteignant 88 milliards de FCFA bruts
 - ▶ **Le rendement du dividende est de 12,6% en moyenne**, soit nettement supérieur à celui du marché (9,0%)

- En janvier 2024, la BCEAO a fixé **le capital social minimum des banques à 20 milliards XOF** (vs 10 milliards précédemment), avec une obligation de mise en conformité avant le 1er janvier 2027.
- Seules BOA-MALI et BOA-NIGER présentaient un capital social inférieur à ce seuil.
 - ▶ **Le Groupe a saisi cette opportunité pour renforcer le capital social de l'ensemble de ses filiales de l'UEMOA en 2024**
 - ▶ Les augmentations de capital ont été faites **par la conversion des primes d'émission et/ou l'incorporation des réserves facultatives**
 - ➔ **Aucun apport numéraire** (pas de création de valeur)
 - ➔ S'est fait par la **création d'actions gratuites**
 - ➔ **Impact sur le cours de bourse** (« split » des actions) **mais pas sur la capitalisation boursière**

BÉNIN

	2023	2024 (e)	2025 (p)
Croissance du PIB	6,4%	6,5%	6,5%
Inflation moyenne	2,8%	2,0%	2,0%
Dette / PIB	54,2%	54,5%	54,0%
Service de la dette / recettes	40,2%	35,5%	33,4%

- **Facteurs défavorables / Faiblesses**

- Economie concentrée, dépendante de l'agriculture (coton ~49% des exportations)
- Vulnérabilité aux chocs climatiques et aux variations des prix du coton et du pétrole

- **Facteurs favorables / Atouts**

- Inflation maîtrisée aux alentours de 2% en 2024
- Achèvement de grands projets structurants comme l'oléoduc d'exportation Niger-Bénin, et poursuite des réformes structurelles (fiscales et sectorielles) pour élargir la base des recettes et améliorer le climat des affaires → *Croissance économique soutenue (+6,5% en 2024)*

<i>Rating (S&P 2024)</i>	BB- (positive) ↑
<i>Taux de bancarisation</i>	35,7%
<i>Nombre de banques</i>	14 (stable)

Faits marquants du pays

- Maintien de la fermeture des frontières avec le Niger (depuis juillet 2023)

Faits marquants de BOA

- Nomination de 2 nouveaux DGA à l'Exploitation et au Support
- Levée d'une dette globale de 35 Mds FCFA auprès de la BOAD et de la SFI
- Doublement du capital social par incorporation des réserves, passant de 20,3 Mds à 4,6 Mds FCFA.

En millions de FCFA

TOTAL BILAN

+3,7%

906 824

940 188

2023

2024

PRODUIT NET BANCAIRE

-2,7%

47 832

46 526

2023

2024

FONDS PROPRES

+4,1%

112 818

117 397

2023

2024

RESULTAT NET

-8,7%

21 529

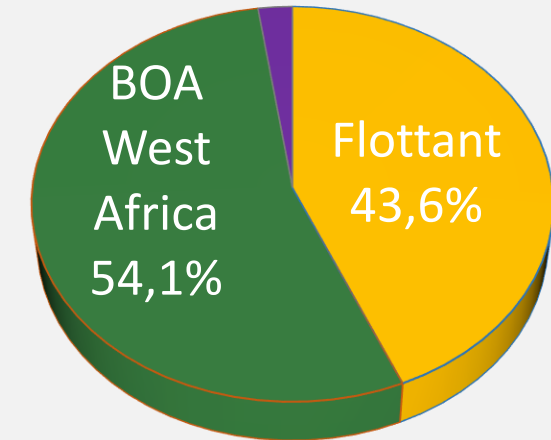
19 647

2023

2024

Actionnariat au 31/03/2025

BOAD* 2,3%



Actionnariat stable

* Banque Ouest Africaine de Développement

► ROE : 17,1%

► ROA : 2,1%



2 en termes de dépôts - 1^{ère} banque privée (stable)
3 en termes de crédits (stable)



46 agences (-3 vs 2023)

	BOA - BENIN			Secteur
en millions FCFA	2023	2024	var	Var 24
Dépôts	646 519	734 344	13,6%	0,7%
Crédits	401 276	408 396	1,8%	7,2%
% Corporate	41,6%	39,4%	-3,6%	
% PME	8,7%	8,8%	2,9%	
% Particuliers	49,7%	51,8%	2,1%	
Ratio de transformation	62,1%	55,6%		
Titres de placement & FCP	403 385	375 367	-6,9%	
Volumes Trade (Mds)	501 925	490 736	-2,2%	
Nombre d'opérations dites « agence » (millions)	3,7	3,7	0,02%	
% via le canal Digital	46,8%	50,8%		

DÉPÔTS : 16,7% de PDM (+1,6 pts) – approche offensive de BOA (+14%) afin de stabiliser ses ressources, dans un secteur dont la croissance est quasi nulle

► Renchérissement de la rémunération des dépôts

CRÉDITS : 11,9% de PDM (-1,1 pts) – Croissance modérée des crédits, qui s'est faite essentiellement au profit des PME et des Particuliers dans une logique de **diversification du portefeuille**. La croissance du secteur est essentiellement portée par les crédits étatiques.

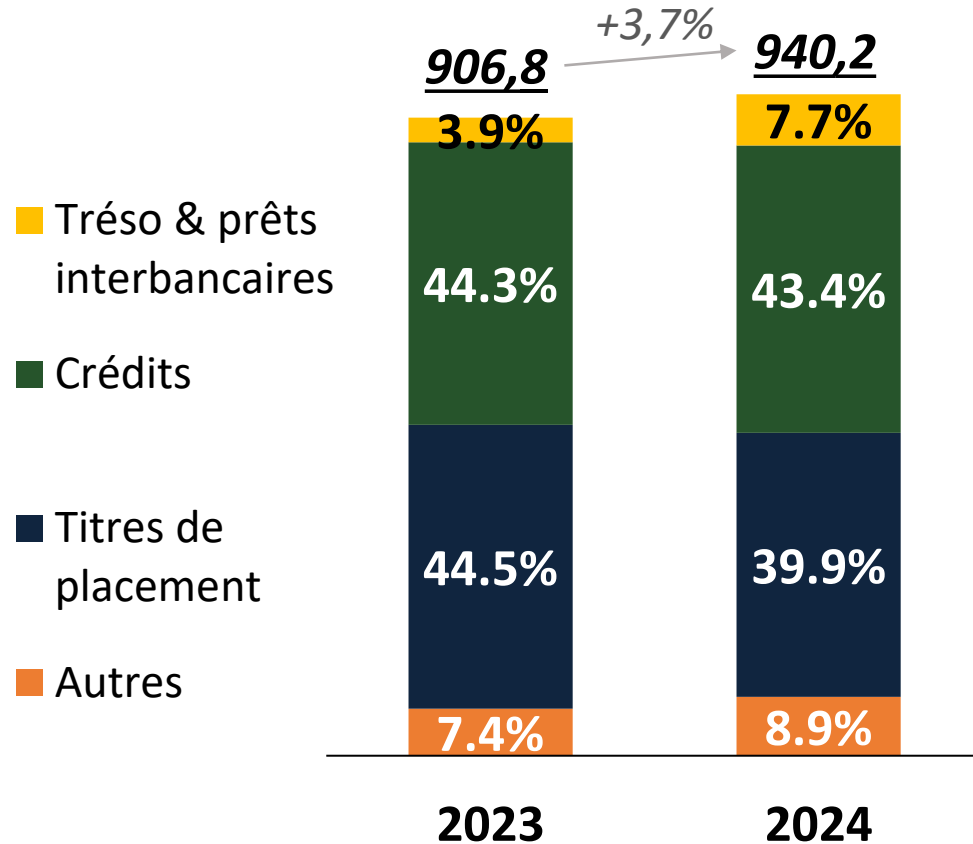
► **Baisse constante du niveau de concentration** : Top 10 débiteurs à 24% vs 42% en 2021

TITRES & FCP : baisse pour revenir à un niveau normatif (représentent 40% du total bilan)

DIGITAL : augmentation de la part des opérations via les canaux digitaux grâce à l'introduction du wallet, et à la plus grande utilisation de MyBOA et BOAWEB

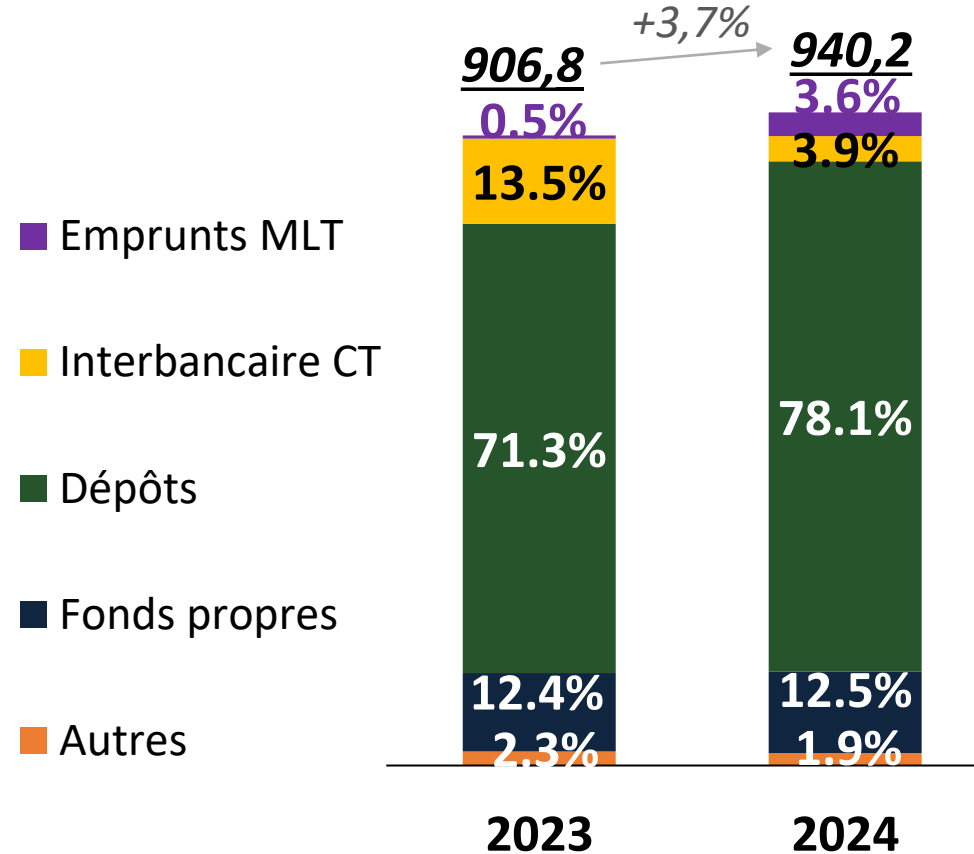
Montants en Mds FCFA

STRUCTURE DE L'ACTIF



Structure de l'actif globalement stable, avec une dilution des titres de placement, au profit de prêts interbancaires

STRUCTURE DU PASSIF



Forte **progression du poids des dépôts et des emprunts MLT**, pour stabiliser le passif et réduire le recours au refinancement

MLT : moyen long terme / CT : Court terme

HORS BILAN

s'établit à **82,1**
Mds FCFA, en
hausse de 5,7%

RÉSULTAT EN RECUL DE 8,7%, A CAUSE DE LA HAUSSE DU COÛT DES RESSOURCES ET DE LA BAISSSE DES COMMISSIONS, AVEC UN COÛT DU RISQUE DEMEURANT TRÈS FAIBLE

en millions de FCFA	2023	2024	var
Encours moyen de crédits	394 329	404 836	2,7%
Marge bancaire	31 875	30 890	-3,1%
. Marge d'intérêts	9 629	8 687	-9,8%
<i>dont produits d'intérêts</i>	30.150	31.297	3,8%
<i>dont charges d'intérêts</i>	-20.522	-22.610	10,2%
. Revenus nets sur titres	22 246	22 203	-0,2%
Commissions & revenus net des opérations financières	15 958	15 637	-2,0%
Produit Net Bancaire	47 832	46 526	-2,7%

- **La baisse de 3,1% de la marge bancaire** s'explique par la **hausse du coût des ressources** suite à :
 - La levée de dette, et dans une moindre mesure à la hausse de la rémunération des dépôts,
 - Compensée partiellement par les révisions tarifaires (initiées en 2023) ayant conduit à une **hausse des produits d'intérêts de +3,8% vs +2,7% des encours moyens** → *meilleurs rendements bruts*
- **Le recul des commissions et revenus sur opérations financières (-2%)** est dû essentiellement à la baisse du résultat net de change (-19%) et aux commissions sur opérations (-3% suite à un niveau exceptionnel en 2023)

➔ **Le PNB recule de 2,7% à 46,5 Mds FCFA**

* Couverture des créances en souffrance par les provisions

en millions de FCFA	2023	2024	var
Produit Net Bancaire	47 832	46 526	-2,7%
Charges générales d'exploitation	-25 525	-24 947	-2,3%
Résultat Brut d'Exploitation	22 307	21 579	-3,3%
Coût du risque net de reprises	706	-124	-117,6%
Gains/pertes sur cessions d'immo.	1 061	463	-56,3%
Résultat avant impôts	24 074	21 918	-9,0%
Impôts	-2 545	-2 271	-10,8%
Résultat Net	21 529	19 647	-8,7%
<i>Coefficient d'exploitation</i>	<i>53,4%</i>	<i>53,6%</i>	
<i>Coût du risque en % des encours</i>	<i>0,18%</i>	<i>-0,03%</i>	
<i>Ratio de solvabilité</i>	<i>18,1%</i>	<i>20,0%</i>	
<i>ROA</i>	<i>2,4%</i>	<i>2,1%</i>	
<i>ROE</i>	<i>19,8%</i>	<i>17,1%</i>	

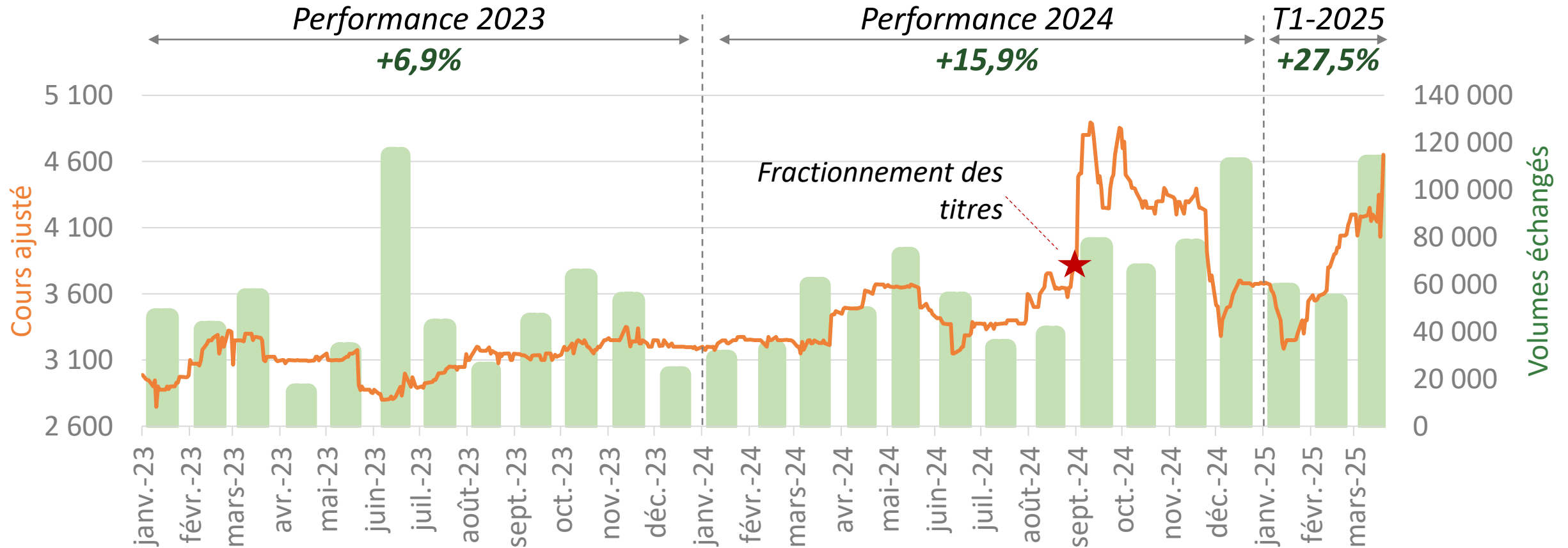
- Vigilance sur les charges (-2,3%) dans l'attente de la restauration des revenus ; le **coefficient d'exploitation se maintient à un niveau maîtrisé de 53,6%**.

➔ **Le RBE s'établit à 21,6 Mds XOF, en baisse de 3,3%**

- **Le coût du risque, en % des encours demeure quasiment nul**, grâce à un taux de sinistralité (CDL) en baisse continue (5,6% vs 6,8% en 2023). Le taux de couverture des CDL s'établit à 78%.

➔ **Le Résultat net ressort en repli de 8,7% pour s'établir à 19,6 Mds FCFA**

Le ROE demeure cependant élevé à 17,1% et le ratio de solvabilité confortable, parmi les plus élevés de la place.



Performances	2023	2024
BOA-BENIN	+6,9%	+15,9%
BRVM Composite	+5,4%	+28,9%
Secteur financier	+14,5%	+17,7%

Volume d'échanges mensuel moyen en hausse de 25,9% de 45 913 à 57 783 titres en 2024

	déc-23	déc-24	31/03/25
Capitalisation boursière (Mds XOF)	129,0	149,5	190,6
Cours de clôture (XOF)	3 180	3 685	4 700
Performance du titre (YTD) (a)	6,9%	15,9%	27,5%
BPA - Bénéfice par action (XOF)	531	484	484
DPA - Dividende brut / action (XOF)	372	493	493
Payout Ratio ⁽¹⁾	70%	102%	102%
FPA - Fonds propres / action (XOF)	2 781	2 894	2 894
var BPA	12,5%	-8,7%	n.a
var DPA	12,6%	32,7%	n.a
var FPA	7,8%	4,1%	n.a
Rendement du dividende ⁽²⁾ (b)	11,7%	13,4%	10,5%
Performance globale (a+b)	18,6%	29,3%	38,0%
P/E ⁽³⁾	6,0x	7,6x	9,7x
P/B ⁽⁴⁾	1,1x	1,3x	1,6x

Données 2023 ajustées du fractionnement

2024	Performance	P/E	P/B*	D/Y*
BRVM Composite	+28,9%	10,9x	1,7x	9,0%
Secteur financier	+17,7%	6,3x	1,0x	7,0%

*Estimations
BOA Capital
Securities

Malgré la baisse de résultat, le titre BOA affiche une bonne performance.

Avec un payout ratio > 100%, la banque affiche fort niveau de rendement du dividende > 13%.

DIVIDENDE PROPOSÉ À L'AGO DU 2 AVRIL 2025 DE 19 997 MILLIONS FCFA (493 XOF PAR ACTION), EN HAUSSE DE 33% PAR RAPPORT À 2023

MISE EN PAIEMENT À PARTIR DU 28 MAI 2025

- (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 2025 : dividende 2024)
 (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

BURKINA FASO



Faits marquants

- Amélioration de la situation sécuritaire
- Augmentation de la production de l'or, conjuguée à la hausse notable du cours en 2024
- Amélioration du climat des affaires, tenue de manifestations importantes, dynamisme du tourisme interne

➔ *Croissance du PIB estimée à 5,5% en 2024 vs 3,1% en 2023*

- Inflation en hausse à 2,1% (baisse des subventions) mais à un niveau maîtrisé, notamment grâce aux mesures gouvernementales de lutte contre la vie chère
- Coupes budgétaires et élargissement de l'assiette fiscale ➔ *Diminution du déficit budgétaire en 2024*
- Annonce du retrait de la CEDEAO (Jan. 2024)
- Institution de la Confédération des Etats du Sahel (Juillet 2024)

<i>Rating (S&P 2022)</i>	CCC+ (stable)
<i>Taux de bancarisation</i>	22,8% (à fin 2023)
<i>Nombre de banques</i>	16 (+1)

	2023	2024 e	2025p
Croissance du PIB	3,1%	5,5%	5,8%
Inflation moyenne	0,7%	2,1%	2,0%
Dette / PIB	58,4%	55,9%	57,4%
Service de la dette / recettes	40,6%	37,4%	49,7%



Faits marquants du secteur bancaire

- Nationalisation de Banque Commerciale du Burkina (BCB)
- Création de la Banque des Dépôts du Trésor (BDT) – Août 2024.
- Création de la Banque Postale du Burkina Faso - Oct. 2024

Faits marquants de BOA

- Nomination d'un nouveau Directeur Général
- Levée d'une dette globale de 30 Mds FCFA auprès de la BOAD et de la SFI
- Doublement du capital social par incorporation des réserves en août 2024, portant le capital à 44 Mds FCFA
- Lancement du service de paiement des facturiers sur les outils digitaux (MyBOA et BOAweb)



En millions de FCFA

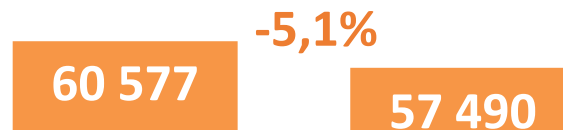
TOTAL BILAN



2023

2024

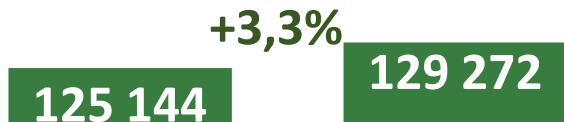
PRODUIT NET BANCAIRE



2023

2024

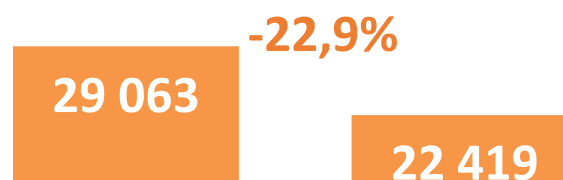
FONDS PROPRES



2023

2024

RESULTAT NET

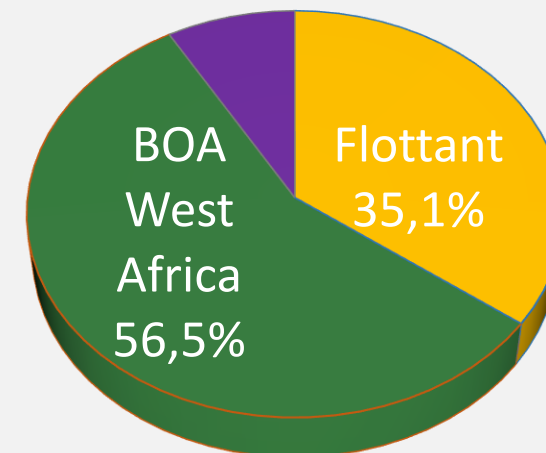


2023

2024

Actionnariat au 31/03/2025

UAB* 8,4%



Actionnariat stable

► ROE : 17,6%

► ROA : 2,1%

* Union des Assurances Burkinabé



2 en termes de crédits (stable)

3 en termes de dépôts (stable)



46 agences (+1 vs 2023)

	BOA – BURKINA FASO			Secteur
en millions FCFA	2023	2024	var	Var 24
Dépôts	771 212	813 313	5,5%	2,6%
Crédits	655 896	587 385	-10,4%	-1,3%
% Corporate	35,3%	28,6%	-23,6%	
% PME	6,9%	9,7%	-0,8%	
% Particuliers	57,8%	61,8%	-4,3%	
Ratio de transformation	85,0%	72,2%	-12,8%	
Titres de placement & FCP	304 633	318 001	4,4%	
Volumes Trade (Mds)	1 753	1 325	-24%	
Nombre d'opérations dites « agence » (millions)	6,8	6,9	1,1%	
% via le canal Digital	69,3%	68,3%		

DÉPÔTS : 13,4% de PDM (+0,4 pts)- Hausse des dépôts pour BOA de 5,5%, contre +2,6% pour le secteur, avec effet fin de période pour BOA

► Amélioration de la part des dépôts non-rémunérés à 54% du total des dépôts (vs 49% en 2023)

CRÉDITS : 12,6% de PDM (-1,3 pts) – Baisse généralisée des crédits, plus accentuée pour BOA du par politique de prudence et de diversification

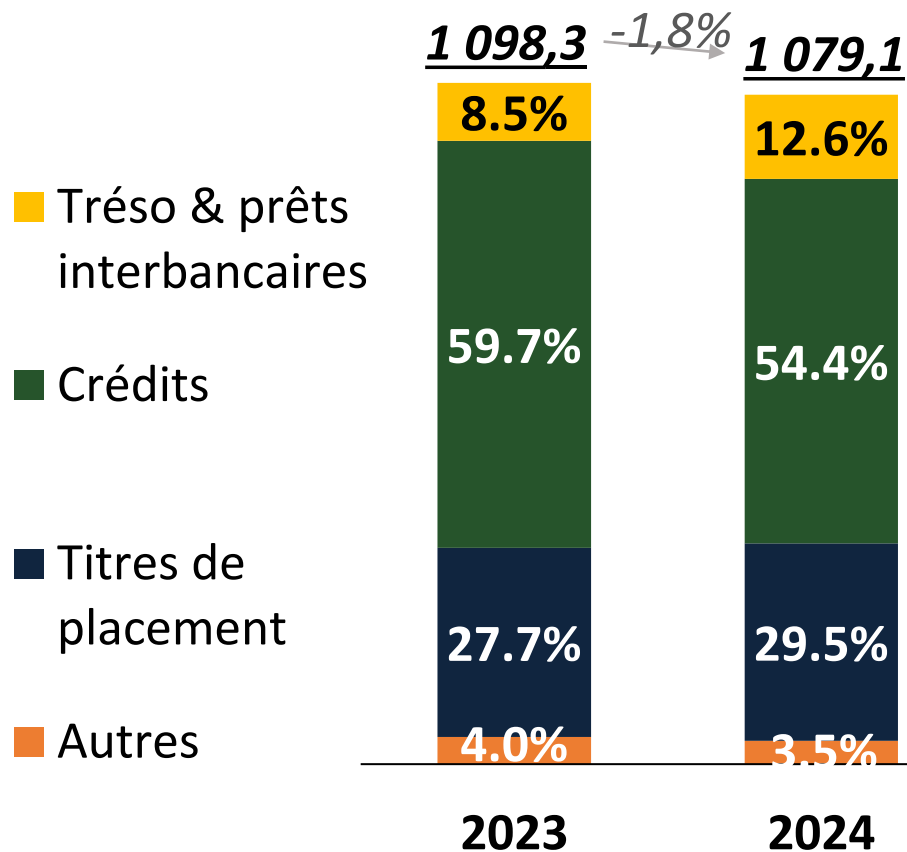
► Le nombre de dossiers de crédits augmente de 5,9% pour BOA, dans la continuation des **efforts de diversification du portefeuille vers les PME et les Particuliers**

TITRES : Evolution en ligne avec celle des dépôts

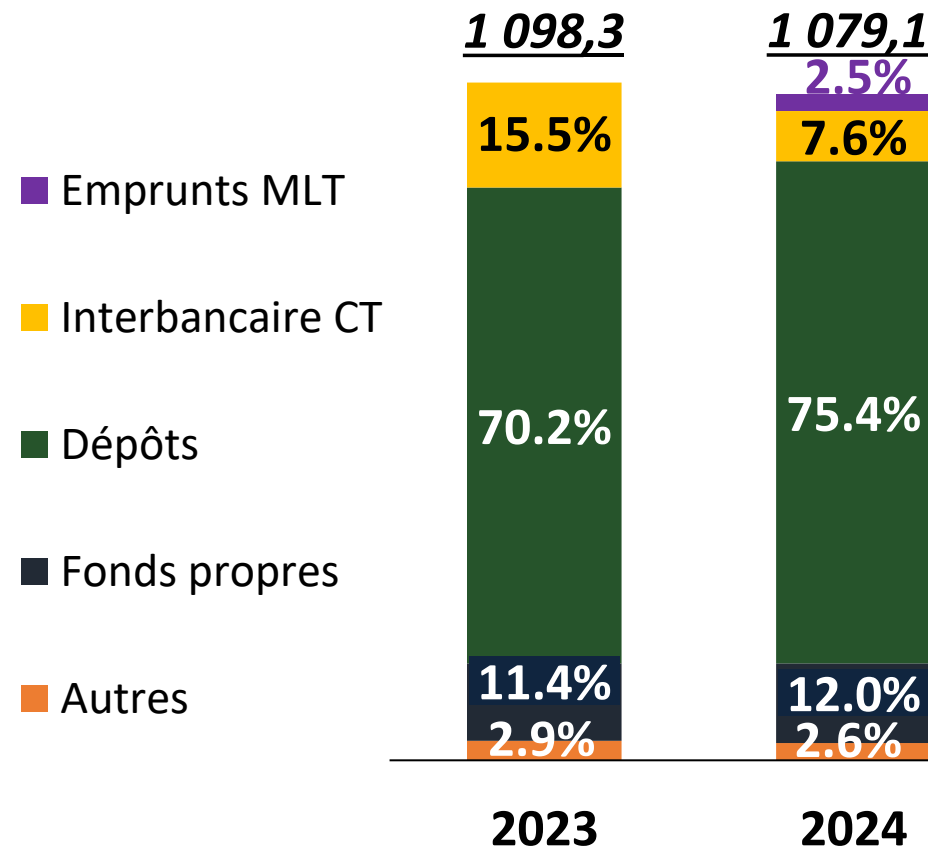
TRADE : en baisse du fait de la conjoncture et d'un événement exceptionnel en 2023 sur le change



Montants en Mds FCFA

STRUCTURE DE L'ACTIF

Baisse du poids des crédits, en conséquence de la baisse des encours, au profit des prêts interbancaires

STRUCTURE DU PASSIF

Renforcement du poids des dépôts (à 75%), et des emprunts MLT, venant diminuer le recours à l'interbancaire

HORS BILAN

s'établit à **119,5**
Mds FCFA, en
hausse de **10,1%**



RÉSULTAT NET EN RECUL DE 23%, SUITE À LA BAISSSE DES COMMISSIONS ET DU RENCHÉRISSEMENT DU COÛT DE L'ÉNERGIE

en millions de FCFA	2023	2024	var
Encours moyen de crédits	649 280	621 641	-4,3%
Marge bancaire	36 559	36 879	0,9%
Marge d'intérêts	18 249	18 417	0,9%
dont produits d'intérêts	45 531	46 921	3,1%
dont charges d'intérêts	-27 282	-28 504	4,5%
Revenus nets sur titres	18 311	18 462	0,8%
Commissions & revenus net des opérations financières	24 017	20 611	-14,2%
Produit Net Bancaire	60 577	57 490	-5,1%

- **Stabilité de la marge bancaire**, aussi bien sur la marge d'intérêts que sur les revenus nets sur titres
- ▶ **Progression de 3,1% des produits d'intérêts** alors que les **encours moyens de crédits sont en baisse de 4,3%**
→ **Meilleure rentabilité brute des crédits**, venant compenser partiellement la hausse du coût des ressources (+4,5%)
- **Recul de 14,2% des commissions et opérations financières** principalement dû à la baisse des commissions de change (-20%), dans un contexte de ralentissement général des opérations de commerce extérieur, et des commissions sur opérations (-23%)
- **Le PNB baisse de 5,1% pour s'établir à 57,5 Mds XOF**



en millions de FCFA	2023	2024	var
Produit Net Bancaire	60 577	57 490	-5,1%
Charges générales d'exploitation	-26 010	-27 490	5,7%
Résultat Brut d'Exploitation	34 567	30 000	-13,2%
Coût du risque net de reprises <i>Reprises nettes (+) / Dotations nettes (-)</i>	-332	-4 303	x12
Résultat Net	29 063	22 419	-22,9%
<i>Coefficient d'exploitation</i>	42,9%	47,8%	
<i>Coût du risque en % des encours</i>	-0,1%	-0,7%	
<i>Ratio de solvabilité</i>	17,3%	15,4%	
<i>ROA</i>	2,6%	2,1%	
<i>ROE</i>	24,7%	17,6%	

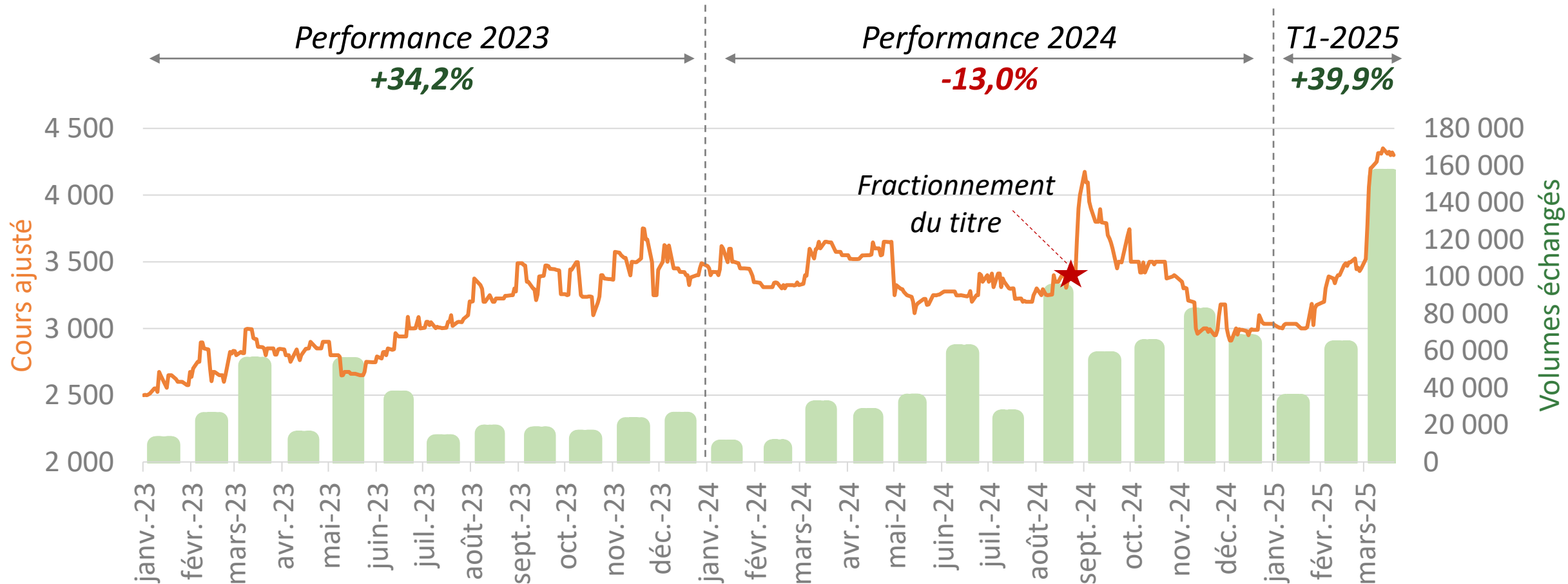
- La hausse des charges d'exploitation est principalement due à l'augmentation du coût de l'énergie et à de nouvelles taxes. Le **coefficient d'exploitation s'élève ainsi à 47,8%**

→ **Le RBE ressort à 30 Mds XOF, en recul de 13,2%**

- Le coût du risque se maintient à un niveau bas**, malgré une hausse en valeur absolue → **Niveau normatif** vs niveau exceptionnel les années passées. Le taux de CDL demeure contenu à 3,4%, avec un taux de couverture à 63%.

→ **Le Résultat Net s'établit à 22 Mds XOF, en baisse de 22,9%**

Malgré ce recul, le ROE ressort à 17,6% et le ratio de solvabilité demeure confortable.



Performances	2023	2024
BOA-BURKINA FASO	+34,2%	-13,0%
BRVM Composite	+5,4%	+28,9%
Secteur financier	+14,5%	+17,7%

Volume d'échange mensuel moyen x2, passant de 23 038 à 44 437 titres échangés en 2024



	déc-23	déc-24	31/03/25
Capitalisation boursière (Md XOF)	153,6	133,5	186,8
Cours de clôture (XOF)	3 490	3 035	4 245
Performance du titre (YTD) (a)	34,2%	-13,0%	39,9%
BPA - Bénéfice par action (XOF)	661	510	510
DPA - Dividende brut / action (XOF)	403	490	490
Payout Ratio ⁽¹⁾	61%	96%	96,2%
FPA - Fonds propres / action (XOF)	2 844	2 938	2 938
var BPA	14,1%	-22,9%	n.a
var DPA	22,2%	21,7%	n.a
var FPA	13,2%	3,3%	n.a
Rendement du dividende ⁽²⁾ (b)	11,5%	16,1%	11,5%
Performance globale (a+b)	45,8%	3,1%	51,4%
P/E ⁽³⁾	5,3x	6,0x	8,3x
P/B ⁽⁴⁾	1,2x	1,0x	1,4x

Données 2023 ajustées du fractionnement

2024	Performance	P/E	P/B*	D/Y*
BRVM Composite	+28,9%	10,9x	1,7x	9,0%
Secteur financier	+17,7%	6,3x	1,0x	7,0%

*Estimations
BOA Capital
Securities

Performance du titre (-13%) cohérente avec les résultats de la banque (-23%)

Cette baisse est compensée par un niveau de dividende élevé (16,1%), induisant une performance globale de 3,1%

L'AGO DU 17 MARS 2025 A VOTÉ UN DIVIDENDE BRUT DE **21 560 MILLIONS FCFA (490 XOF PAR ACTION)**, EN HAUSSE DE **22%** PAR RAPPORT À 2023

MISE EN PAIEMENT À PARTIR DU 22 AVRIL 2025

- (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 2025 : dividende 2024)
- (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

MALI

	2023	2024 e	2025 p
Croissance du PIB	4,4%	3,8%	4,4%
Inflation moyenne	2,1%	2,5%	2,0%
Dette / PIB	53,1%	55,9%	55,7%
Service de la dette / recettes	48,1%	42,1%	42,7%

<i>Rating (Moody's 2022)</i>	<i>Caa2 (stable)</i>
<i>Taux de bancarisation</i>	<i>24,0%</i>
<i>Nombre de banques</i>	<i>14 (stable)</i>

• Facteurs défavorables / Faiblesses

- Contraintes sécuritaires qui perturbent l'économie
- Économie vulnérable aux aléas climatiques et aux fluctuations des cours des matières premières avec une base industrielle limitée
- Réduction des aides extérieures
- Secteur informel important

• Facteurs favorables / Atouts

- Importantes ressources agricoles (coton) et minières (or, bauxite, lithium)
- Soutien au secteur agricole (40% du PIB) grâce au FIDA

Faits marquants du pays

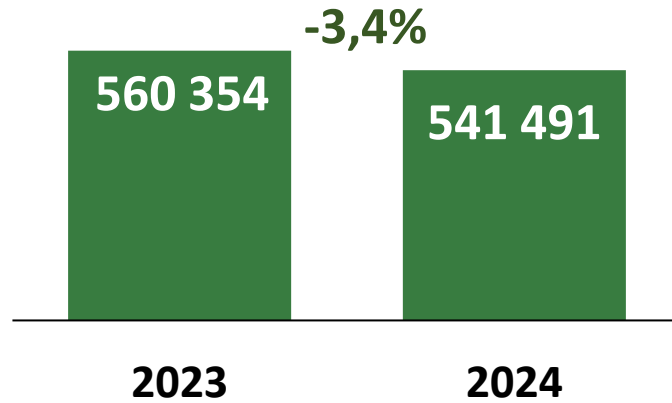
- Jan. 2024 : Annonce du retrait du Mali de la CEDEAO
- Juill. 2024 : Institution de la Confédération des Etats du Sahel

Faits marquants pour de l'année pour BOA

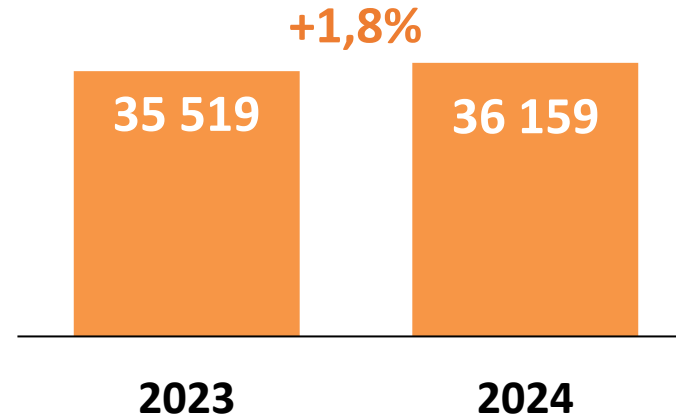
- Nomination d'une nouvelle DGA Exploitation
- Levée d'une dette de 14,5 Mds FCFA auprès de la BOAD et de la SFI
- Augmentation de capital par incorporation des réserves, passant de 18,3 Mds à 27,4 Mds

En millions de FCFA

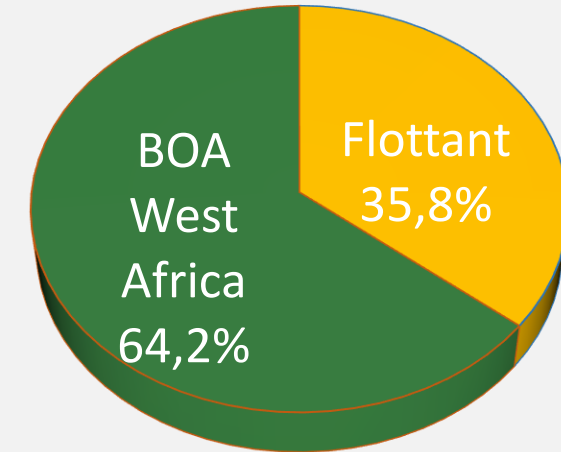
TOTAL BILAN



PRODUIT NET BANCAIRE

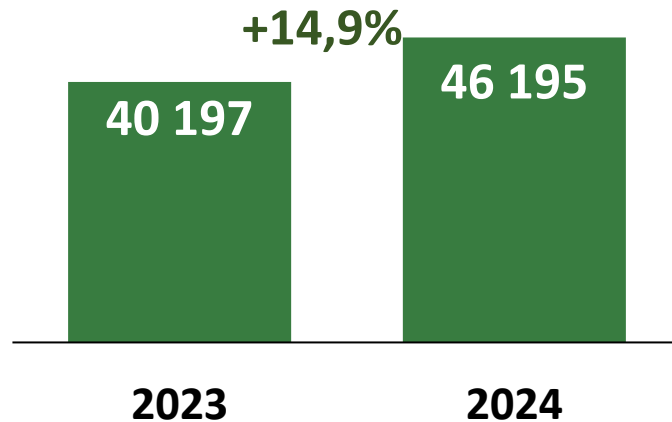


Actionnariat au 31/03/2025

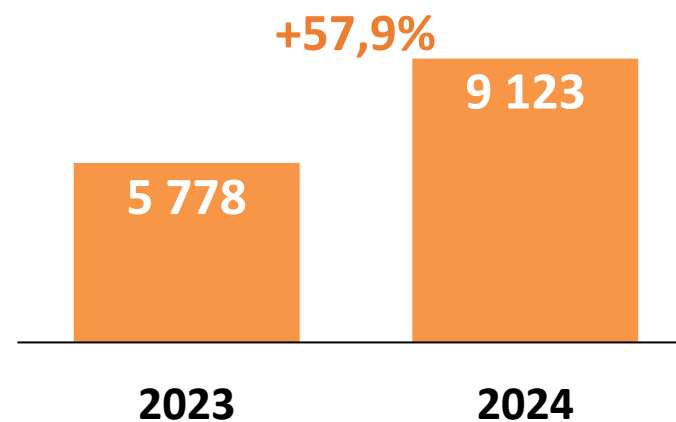


Actionnariat stable

FONDS PROPRES



RESULTAT NET



► ROE : 21,1%

► ROA : 1,7%



4 en termes de crédits (stable)

5 en termes de dépôts (stable)



33 agences (-2 suite à des regroupements d'agences)

en millions FCFA	BOA – MALI			Secteur
	2023	2024	var	Var 24
Dépôts	412 113	420 336	2,0%	0,7%
Crédits	260 199	276 168	6,1%	-1,4%
% Corporate	49,8%	47,8%	1,9%	
% PME	8,7%	10,7%	31,0%	
% Particuliers	41,6%	41,5%	6,0%	
Ratio de transformation	63,1%	65,7%	2,6%	
Titres de placement & FCP	224 479	190 930	-14,9%	
Volumes Trade (Mds)	660 637	960 324	45,4%	
Nombre d'opérations dites « agence » (millions)	2,9	2,8	-0,9%	
% via le canal Digital	47,8%	49,5%		

DÉPÔTS : 8,5% de PDM (+0,5 pts) – captation des dépôts dans un secteur stable, tout en préservant le mix des dépôts non-rémunérés à 49%

CRÉDITS : 6,4% de PDM (+0,5 pts) – croissance soutenue pour BOA (+6%) dans un secteur en baisse, reflétant un choix de soutenir l'emploi et la croissance locale → **Diversification du portefeuille amorcée**

- Le nombre de dossiers PME financés a doublé en 1 an
- Amélioration du ratio de transformation à 65,7%

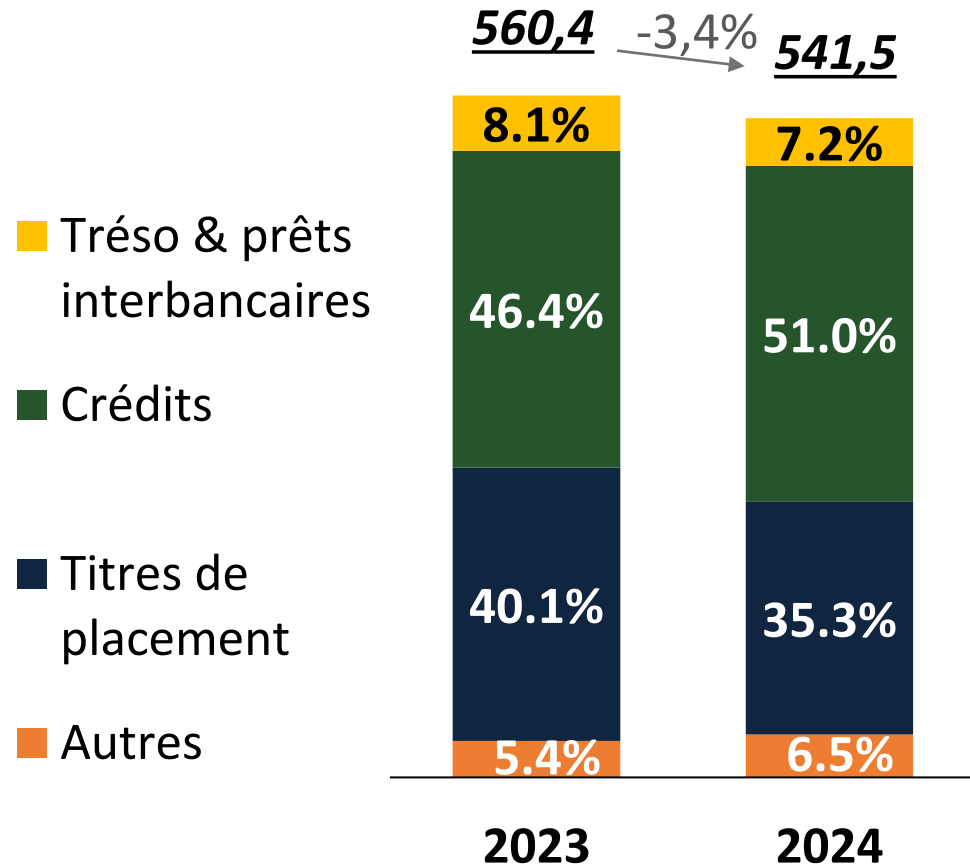
TITRES & FCP : en baisse après un niveau exceptionnellement élevé en 2023 (impayé technique du Niger)

TRADE : la hausse s'explique par de nouvelles lignes, portée par l'essor du secteur minier au Mali

DIGITAL : plus forte pénétration du digital, notamment grâce au wallet, induisant une baisse des retraits en agence

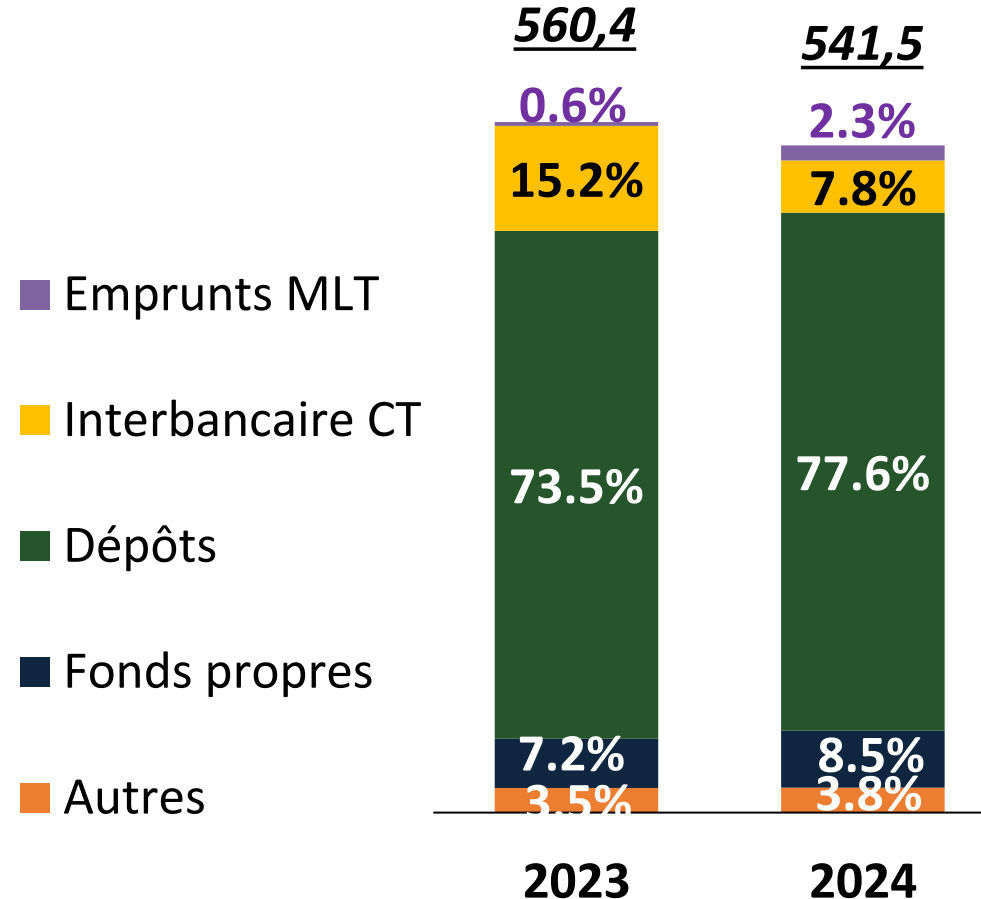
Montants en Mds FCFA

STRUCTURE DE L'ACTIF



Augmentation du poids des crédits, dépassant les 50% du total bilan, aux dépens des titres de placements qui reviennent à un niveau normatif de 35%

STRUCTURE DU PASSIF



Baisse du recours à l'interbancaire court-terme au profit de ressources stables (emprunts MLT et dépôts)

MLT : moyen long terme / CT : Court terme

HORS BILAN

s'établit à **86,3 Mds FCFA**, en baisse de 25,3%

(suite à une caution importante en 2023, non reconduite en 2024)

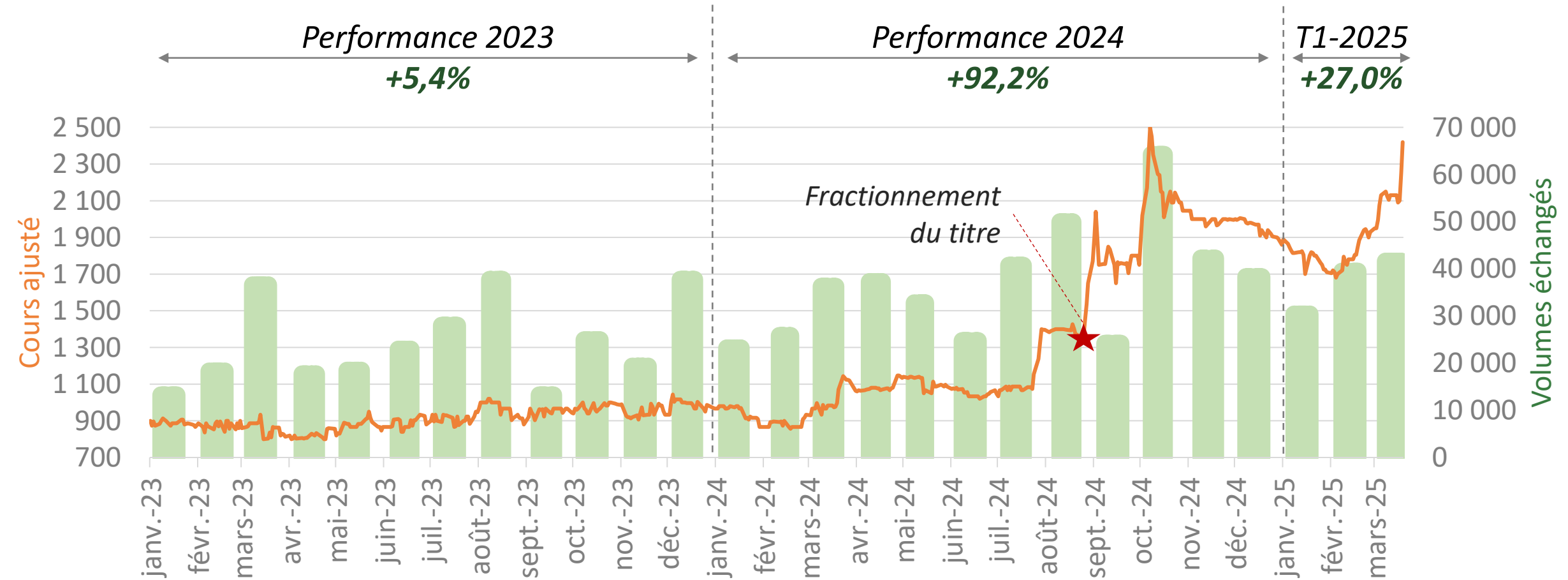
RÉSULTAT NET EN PROGRESSION DE PRÈS DE 60% PORTÉ PAR L'AMÉLIORATION DES RENDEMENTS, LE CONTRÔLE DES CHARGES ET LA BAISSÉ DU COÛT DU RISQUE

en millions de FCFA	2023	2024	var
Encours moyen de crédits	264 572	268 184	1,4%
Marge bancaire	21 073	21 112	0,2%
. Marge d'intérêts	7 400	8 371	13,1%
<i>dont produits d'intérêts</i>	19 436	20 314	4,5%
<i>dont charges d'intérêts</i>	-12 036	-11 943	-0,8%
. Revenus nets sur titres	13 673	12 741	-6,8%
Commissions & revenus net des opérations financières	14 446	15 047	4,2%
Produit Net Bancaire	35 519	36 159	1,8%

- **Stabilisation de la marge bancaire (+0,2%)**, sous l'effet combiné de la **hausse de la marge d'intérêts (+13%)**, compensant le recul des revenus sur titres, en ligne avec la baisse des encours de titres.
 - **Meilleurs rendements des crédits** (produits d'intérêts +4,5% vs encours moyens +1,4%) grâce notamment à l'amélioration du mix du portefeuille
 - Détérioration attendue du coût des ressources en 2025, suite au plein effet des emprunts MLT
 - **Croissance des commissions de 4,2%**, portée par les commissions sur opérations & divers (+7,4%) et les opérations de change (+4,2%).
- ➔ **Hausse de 1,8% du PNB à 36,2 Mds FCFA**

en millions de FCFA	2023	2024	var
Produit Net Bancaire	35 519	36 159	1,8%
Charges générales d'exploitation	-20 841	-20 296	-2,6%
Résultat Brut d'Exploitation	14 678	15 863	8,1%
Coût du risque net de reprises	-8 763	-7 304	-16,7%
Gain net sur cession d'immobilisations	186	910	x4,8
Résultat Net	5 778	9 123	57,9%
<i>Coefficient d'exploitation</i>	<i>58,7%</i>	<i>56,1%</i>	
<i>Coût du risque en % des encours</i>	<i>-3,3%</i>	<i>-2,7%</i>	
<i>Ratio de solvabilité</i>	<i>15,4%</i>	<i>15,3%</i>	
<i>ROA</i>	<i>1,0%</i>	<i>1,7%</i>	
<i>ROE</i>	<i>15,5%</i>	<i>21,1%</i>	

- **Amélioration continue du coefficient d'exploitation** qui s'établit à 56,1% (vs 60% en 2021), notamment grâce à la sortie des IHE (baisse des dotations).
- ➔ **Le RBE progresse de 8,1% pour s'établir à 15,8 Mds FCFA**
- Suite à l'achèvement de l'assainissement du portefeuille (crédits et IHE) en 2023, **le coût du risque poursuit sa tendance baissière**, représentant désormais 2,7% des encours moyens de crédits
- **Baisse du taux de CDL**, passant de 17% à 12%, et maintient d'un **taux de couverture des CDL élevé à 83%**
- ➔ **Croissance significative du Résultat Net (+58%) atteignant 9,1 Mds FCFA (x4,3 par rapport à 2021)**, induisant un ROE élevé de 21,1%, en nette amélioration et un ratio de solvabilité confortable.



Performances	2023	2024
BOA-MALI	+5,4%	+92,2%
BRVM Composite	+5,4%	+28,9%
Secteur financier	+14,5%	+17,7%

Volume d’échange mensuel moyen en hausse de 52,5%
passant de 24 052 à 36 682 titres en 2024

	déc-23	déc-24	31/03/25
Capitalisation boursière (Md XOF)	27,0	51,9	65,9
Cours de clôture (XOF)	983	1 890	2 400
Performance du titre (YTD) (a)	5,4%	92,2%	27,0%
BPA - Bénéfice par action (XOF)	211	332	332
DPA - Dividende brut / action (XOF)	103	255	255
Payout Ratio ⁽¹⁾	49%	77%	77%
FPA - Fonds propres / action (XOF)	1 464	1 683	1 683
var BPA	134,8%	57,9%	n.a
var DPA	n.a	146,8%	n.a
var FPA	16,4%	14,9%	n.a
Rendement du dividende ⁽²⁾ (b)	10,5%	13,5%	10,6%
Performance globale (a+b)	15,9%	105,7%	37,6%
P/E ⁽³⁾	4,7x	5,7x	7,2x
P/B ⁽⁴⁾	0,7x	1,1x	1,4x

Données 2023 ajustées du fractionnement

2024	Performance	P/E	P/B*	D/Y*	
BRVM Composite	+28,9%	10,9x	1,7x	9,0%	*Estimations BOA Capital Securities
Secteur financier	+17,7%	6,3x	1,0x	7,0%	

Un rattrapage s'est opéré au niveau du marché. BOA MALI traite désormais à sa juste valeur affichant un P/E en ligne avec son secteur

Rendement du dividende élevé > 13%

DIVIDENDE PROPOSÉ À L'AGO DU 10 AVRIL 2025 DE 7 000 MILLIONS FCFA (255 XOF PAR ACTION), EN HAUSSE DE 147% PAR RAPPORT À 2023

MISE EN PAIEMENT À PARTIR DU 30 MAI 2025

(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 2025 : dividende 2024)

(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

NIGER

	2023	2024 (e)	2025 (p)
Croissance du PIB	2,4%	9,9%	7,3%
Inflation moyenne	3,7%	7,8%	3,6%
Dette / PIB	50,6%	56,6%	51,7%
Service de la dette / recettes	35,4%	112,0%	112,0%

- Reprise de la croissance suite à la levée des sanctions
- Conséquences de l'embargo
 - Niveau du service de la dette > 100%, dû à un endettement CT important,
 - Hausse de l'informel
 - ...
- Problème de liquidité (Baisse du niveau de dépôts de 7%)
- Des perspectives positives
 - Recettes de l'exploitation pétrolière
 - Bonne tenue des récoltes agricoles
 - Mise en place de programmes d'appui budgétaire avec le FMI
 - Baisse de l'inflation

Sources : FMI, BAD, BCEAO, Coface

Rating (Moody's 2024) **Caa3 (stable)**

Taux de bancarisation **8,7%**

Nombre de banques **14 (stable)**

Faits marquants du pays

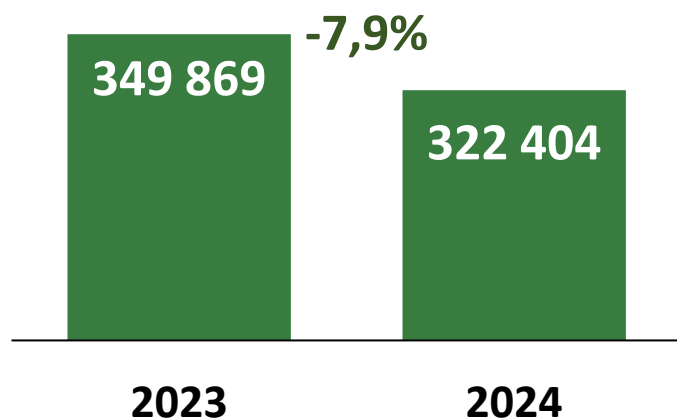
- Levée des sanctions imposées par la CEDEAO (fév. 2024)
- Fermeture de la frontière avec le Bénin depuis mi 2023
- Annonce du retrait de la CEDEAO
- Institution de la Confédération des Etats du Sahel

Faits marquants de BOA

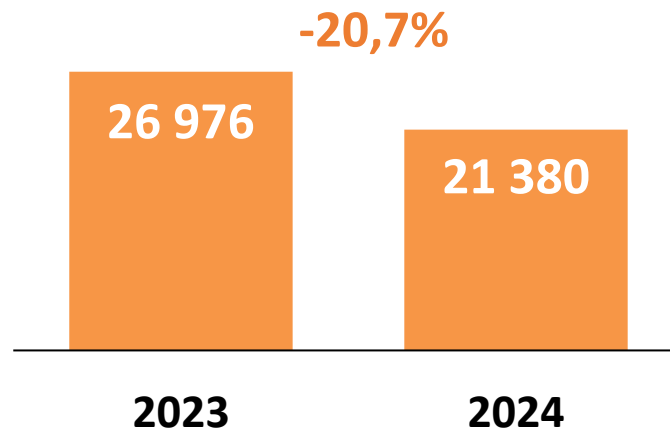
- Nomination d'un nouveau DG
- Levée d'une dette de 15 Mds FCFA auprès de la Société Financière Internationale (SFI)
- Augmentation de capital par incorporation des réserves passant de 13 Mds à 20,8 Mds

En millions de FCFA

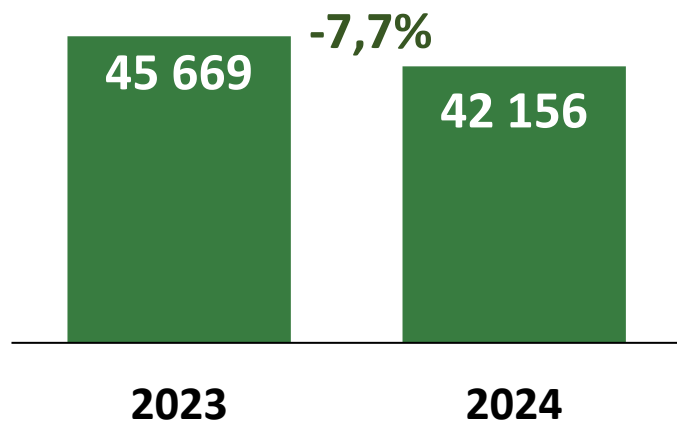
TOTAL BILAN



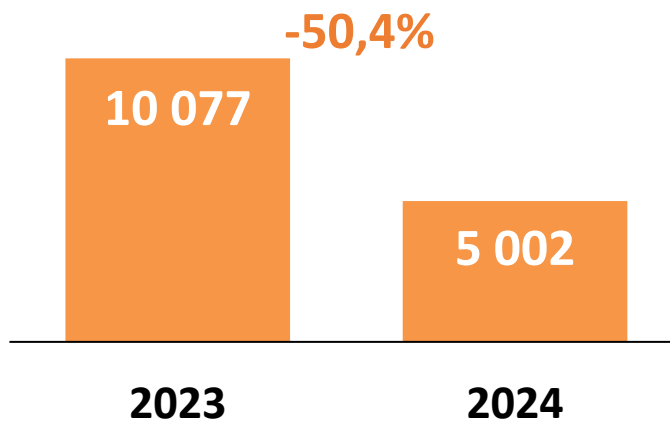
PRODUIT NET BANCAIRE



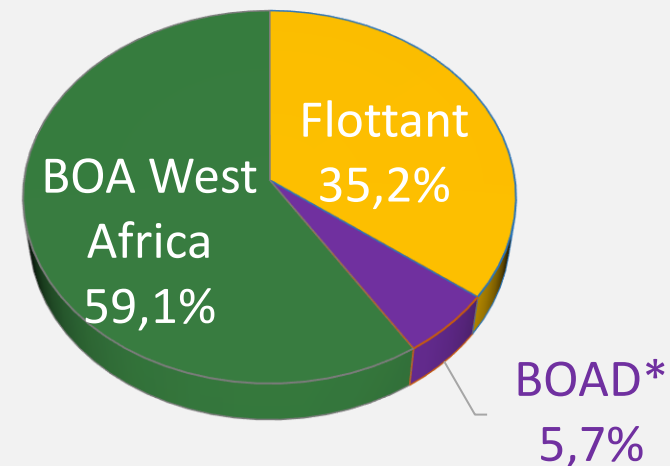
FONDS PROPRES



RESULTAT NET



Actionnariat au 31/03/2025



Actionnariat stable

* Banque Ouest Africaine de Développement

► ROE : 11,4%

► ROA : 1,5%



2 en termes de crédits – 1^{ère} banque privée (stable)
2 en termes de dépôts – 1^{ère} banque privée (+1 place)



31 agences (stable)

	BOA – NIGER			Secteur
en millions FCFA	2023	2024	var	Var 24
Dépôts	205 153	182 589	-11,0%	-7,1%
Crédits	183 084	162 488	-11,2%	-1,3%
% Corporate	55,9%	52,6%	-16,6%	
% PME	14,7%	14,0%	-15,5%	
% Particuliers	29,4%	33,5%	1,1%	
Ratio de transformation	89,2%	89,0%	-0,3%	
Titres de placement & FCP	126 217	119 543	-5,3%	
Volumes Trade (Mds)	228,7	182,3	-20,3%	
Nombre d'opérations dites « agence » (millions)	1,7	1,4	-20,9%	
% via le canal Digital	39,6%	42,6%		

DÉPÔTS : 13,0% PDM (-0,7 pts) – recul global en conséquence de la raréfaction des liquidités dans le pays. Impact légèrement plus important pour BOA du fait du niveau important de la clientèle des particuliers.

► **Hausse du poids des dépôts rémunérés et de leur rémunération** pour préserver l'encours

CRÉDITS : 13,2% PDM (-1,3 pts) – la baisse des encours du secteur a été atténuée grâce aux crédits étatiques

► **Poursuite des efforts de diversification du portefeuille** en dépit de la baisse générale d'activité ayant permis de diluer la concentration du portefeuille.

► Les Top 10 représentent désormais 45% contre 50% en 2023

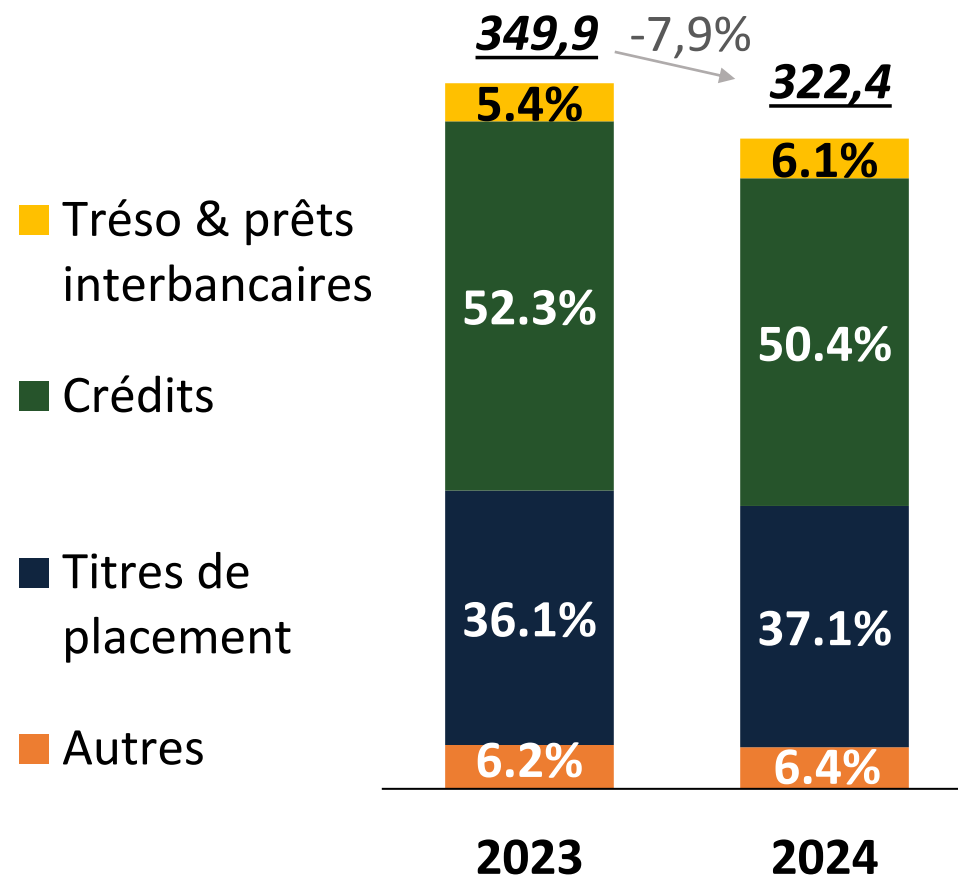
TITRES : baisse du fait d'un niveau élevé en 2023 lié aux impayés techniques sur l'Etat du Niger (remboursés en 2024)

TRADE : en recul suite à la baisse générale des importations du pays (fermeture des frontières avec le Bénin)

DIGITAL : baisse des opérations suite à un niveau exceptionnellement élevé en 2023 (retraits). Hausse de la part du canal digital suite à l'introduction du wallet

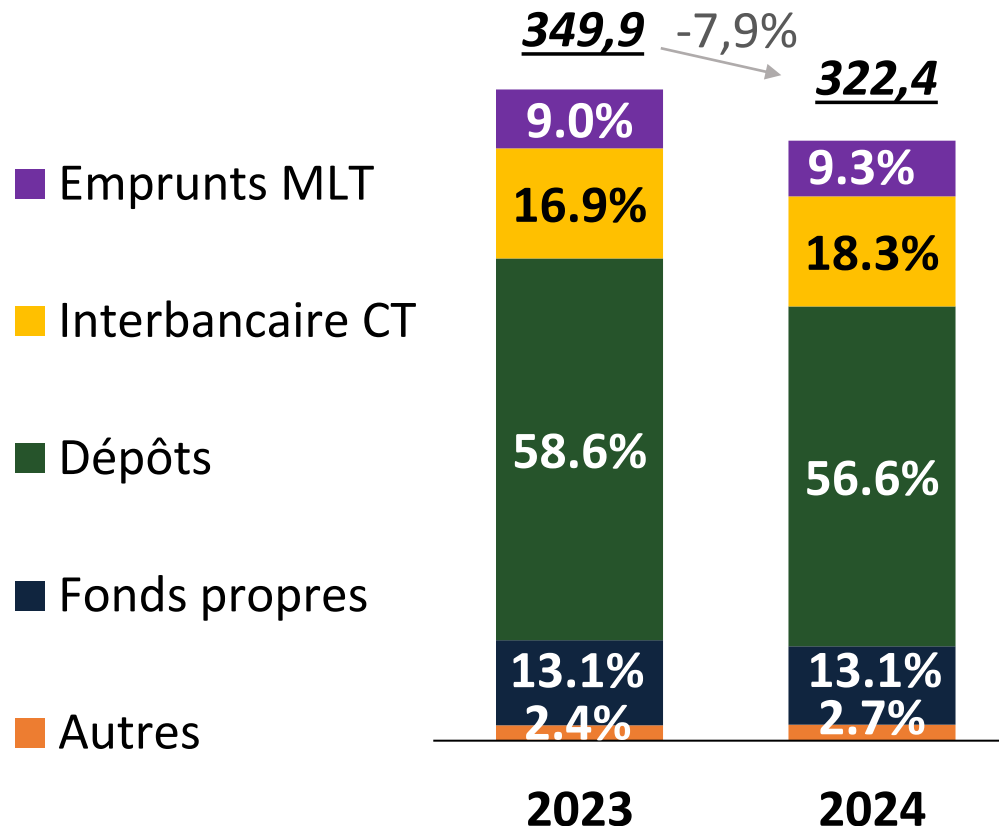
Montants en Mds FCFA

STRUCTURE DE L'ACTIF



Structure du bilan globalement stable, avec un léger recul du poids des crédits, au profit de la trésorerie

STRUCTURE DU PASSIF



Structure du passif stable, avec un niveau d'emprunts MLT de 9%

MLT : moyen long terme / CT : Court terme

HORS BILAN

s'établit à **101,9**
Mds FCFA, en
hausse de 7,8%

RECU DE 50% DU RÉSULTAT NET DANS UN CONTEXTE MACROÉCONOMIQUE DIFFICILE, INDUISANT UNE HAUSSE DU COÛT DE LA RESSOURCE ET DU COÛT DU RISQUE, AINSI QU'UNE BAISSSE DES OPÉRATIONS DE CHANGE

en millions de FCFA	2023	2024	var
Encours moyen de crédits	187 935	172 786	-8,1%
Marge bancaire	16.195	13.697	-15,4%
. Marge d'intérêts	9.151	6.516	-28,8%
<i>dont produits d'intérêts</i>	15.277	14.076	-7,9%
<i>dont charges d'intérêts</i>	-6.126	-7.559	23,4%
. Revenus nets sur titres	7.044	7.180	1,9%
Commissions & revenus net des opérations financières	10.781	7.683	-28,7%
Produit Net Bancaire	26 976	21 380	-20,7%

- **Recul de la marge d'intérêts (-29%), suite à la baisse des encours et du renchérissement du coût des ressources (+23%), induit par la hausse des taux interbancaires, de la détérioration du mix des dépôts et du niveau de rémunération.**

► **Préservation des rendements bruts des crédits** grâce à la transformation bilancielle.

- **Recul important des commissions (-29%)** à cause des revenus sur opérations de change qui ont été divisés par 2, dans le contexte de ralentissement de l'activité économique

→ **Le PNB recule de près de 21% pour s'établir à 21,4 Mds FCFA**

en millions de FCFA	2023	2024	var
Produit Net Bancaire	26 976	21 380	-20,7%
Charges générales d'exploitation	-12 988	-13 130	1,1%
Résultat Brut d'Exploitation	13 988	8 251	-41,0%
Coût du risque net de reprises (+ Reprises nettes / - Dotations nettes)	-2 466	-2 716	10,2%
Résultat Net	10 077	5 002	-50,4%
<i>Coefficient d'exploitation</i>	<i>48,1%</i>	<i>61,4%</i>	
<i>Coût du risque en % des encours</i>	<i>-1,3%</i>	<i>-1,6%</i>	
<i>Ratio de solvabilité</i>	<i>15,8%</i>	<i>15,4%</i>	
<i>ROA</i>	<i>2,8%</i>	<i>1,5%</i>	
<i>ROE</i>	<i>22,4%</i>	<i>11,4%</i>	

- La baisse du PNB a induit une détérioration du coefficient d'exploitation à 61%, alors que **les charges demeurent contenues (+1,1%)**

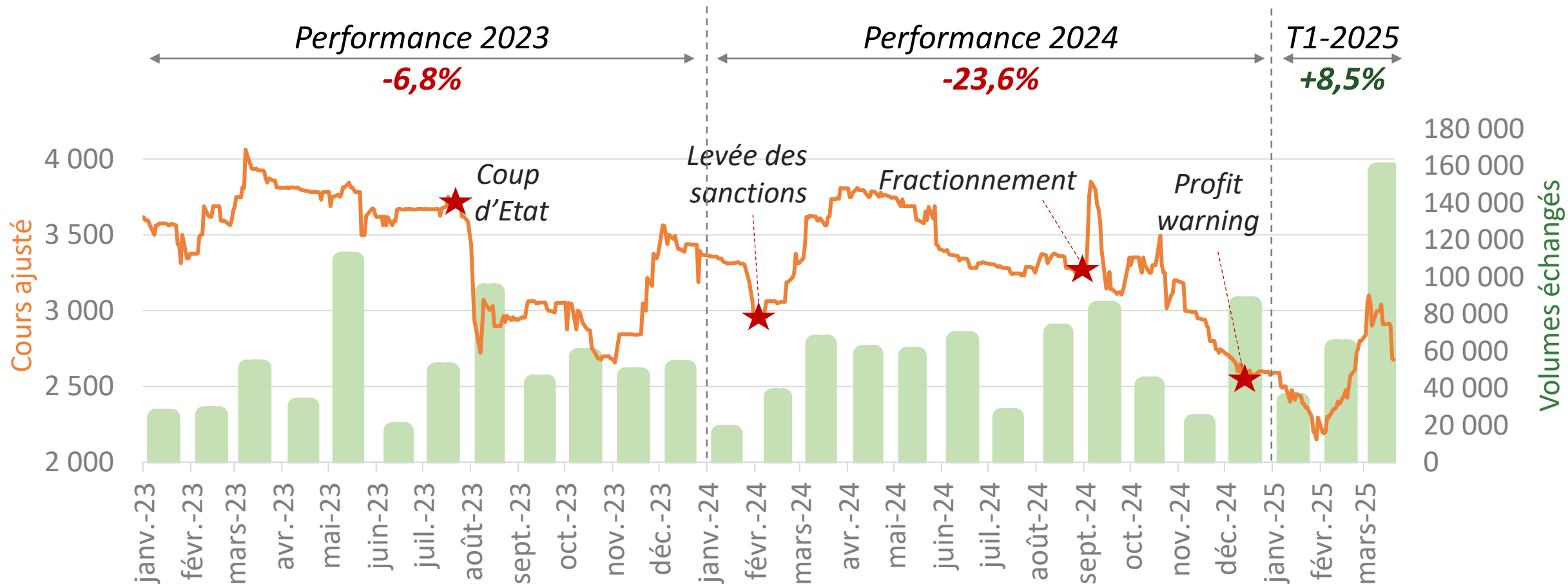
➔ **Le RBE s'établit 5 Md FCFA, en baisse de 41%**

- Malgré une légère dégradation, induite par le contexte économique, **le coût du risque demeure à un niveau acceptable de 1,6%** des encours moyens de crédits.

► Le taux de CDL se dégrade passant de 6,5% à 7,7% avec un taux de couverture de 41%. (conformément aux seuils requis)

➔ **Dans ce contexte difficile, le résultat net baisse de moitié, pour s'établir à 5 Mds FCFA**, en ligne avec le « profit warning » publié en décembre 2024.

Le ratio de solvabilité demeure confortable à 15%



Performances	2023	2024
BOA-NIGER	-6,8%	-23,6%
BRVM Composite	+5,4%	+28,9%
Secteur financier	+14,5%	+17,7%

Volume d'échange mensuel moyen en hausse de 4,6% de 49 547 à 51 847 titres en 2024

	déc-23	déc-24	31/03/25
Capitalisation boursière (Mds XOF)	70,1	53,6	58,1
Cours de clôture (XOF)	3 370	2 575	2 795
Performance du titre (YTD) (a)	-6,8%	-23,6%	8,5%
BPA - Bénéfice par action (XOF)	484	240	240
DPA - Dividende brut / action (XOF)	409	225	225
Payout Ratio ⁽¹⁾	85%	94%	94%
FPA - Fonds propres / action (XOF)	2 196	2 027	2 027
var BPA	-0,6%	-50,4%	n.a
var DPA	-0,8%	-45,0%	n.a
var FPA	3,4%	-7,7%	n.a
Rendement du dividende ⁽²⁾ (b)	12,1%	8,7%	8,1%
Performance globale (a+b)	5,4%	-14,9%	16,6%
P/E ⁽³⁾	7,0x	10,7x	11,6x
P/B ⁽⁴⁾	1,5x	1,3x	1,4x

Données 2023 ajustées du fractionnement

2024	Performance	P/E	P/B*	D/Y*	
BRVM Composite	+28,9%	10,9x	1,7x	9,0%	*Estimations BOA Capital Securities
Secteur financier	+17,7%	6,3x	1,0x	7,0%	

Performance du titre en ligne avec les résultats. A fin mars, la performance globale est positive

► **Niveau de rendement du dividende en ligne avec le marché à près de 9%**

DIVIDENDE PROPOSÉ À L'AGO DU 3 AVRIL 2025 DE 4 680 MILLIONS FCFA (225 XOF PAR ACTION), EN BAISSSE DE 45% PAR RAPPORT À 2023

MISE EN PAIEMENT À PARTIR DU 31 MAI 2025

(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 2025 : dividende 2024)

(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

SÉNÉGAL

	2023	2024 e	2025 p
Croissance du PIB	4,6%	6,1%	9,7%
Inflation moyenne	5,9%	2,0%	2,0%
Dette / PIB	99,7%	105,0%	80,5%
Service de la dette / recettes	54,2%	71,2%	76,9%

- **Facteurs défavorables / Faiblesses**

- Poids de la dette > 100% du PIB en 2024 suite à la correction de la comptabilité nationale
- Pays très exposé aux changements climatiques (agriculture, pêche et tourisme)

- **Facteurs favorables / Atouts**

- Mesures prises pour lutter contre l'inflation
- Nombreux projets d'infrastructure
- Démarrage de la production du pétrole Sangomar
- Cadre institutionnel solide

Rating (Moody's 2025) **B3 (negative) ↓↓**

Taux de bancarisation **22,4%**

Nombre de banques/succursales **29 (stable)**

Faits marquants du pays et du secteur

- Elections présidentielles et législatives
- Démarrage des activités d'ABS Bank

Faits marquants de l'année pour BOA

- Levée d'une dette globale de 7,7 Mds FCFA auprès de la BOAD et de la SFI
- Augmentation de capital par incorporation de réserves, passant de 24 Mds à 36 Mds FCFA
- Nomination d'une nouvelle DGA Support (2025)

En millions de FCFA

TOTAL BILAN

+3,3%

758 148

783 173

2023

2024

PRODUIT NET BANCAIRE

+9,3%

45 426

49 666

2023

2024

FONDS PROPRES

+15,6%

76 637

88 621

2023

2024

RESULTAT NET

+17,4%

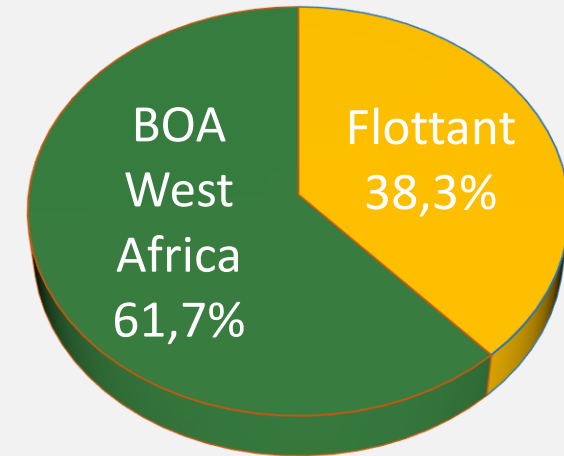
17 022

19 984

2023

2024

Actionnariat au 31/03/2025



Actionnariat stable

► ROE : 24,2%

► ROA : 2,6%



5 en termes de dépôts (-1 place)
6 en termes de crédits (stable)

52 agences (stable)

en millions FCFA	BOA – SENEGAL			Secteur
	2023	2024	var	Var 24
Dépôts	575 028	585 771	1,9%	4,8%
Crédits	394 013	402 460	2,1%	3,8%
% Corporate	46,8%	43,9%	-4,3%	
% PME	14,8%	15,6%	7,4%	
% Particuliers	38,4%	40,6%	8,0%	
Ratio de transformation	68,5%	68,7%	0,2%	
Titres de placement & FCP	246 489	249 086	1,1%	
Volumes Trade (Mds)	574 145	640 186	11,5%	
Nombre d'opérations dites « agence » (millions)	4,3	5,4	26,7%	
% via le canal Digital	71,3%	79,5%		

DÉPÔTS : 6,25% de PDM (-0,2 pts) – Croissance modérée pour BOA, dans un secteur affichant +4,8% porté par une opération exceptionnelle d'un confrère (projet d'infrastructure)

► Effort sur la collecte non-rémunérée, représentant 59% du total des dépôts

CRÉDITS : 5,3% de PDM (-0,1 pts) – Croissance similaire à celle des dépôts, légèrement en deçà du secteur pour les mêmes raisons que les dépôts

► Poursuite des efforts de **diversification du portefeuille** vers la clientèle des PME et Particuliers dont le poids continue de se renforcer

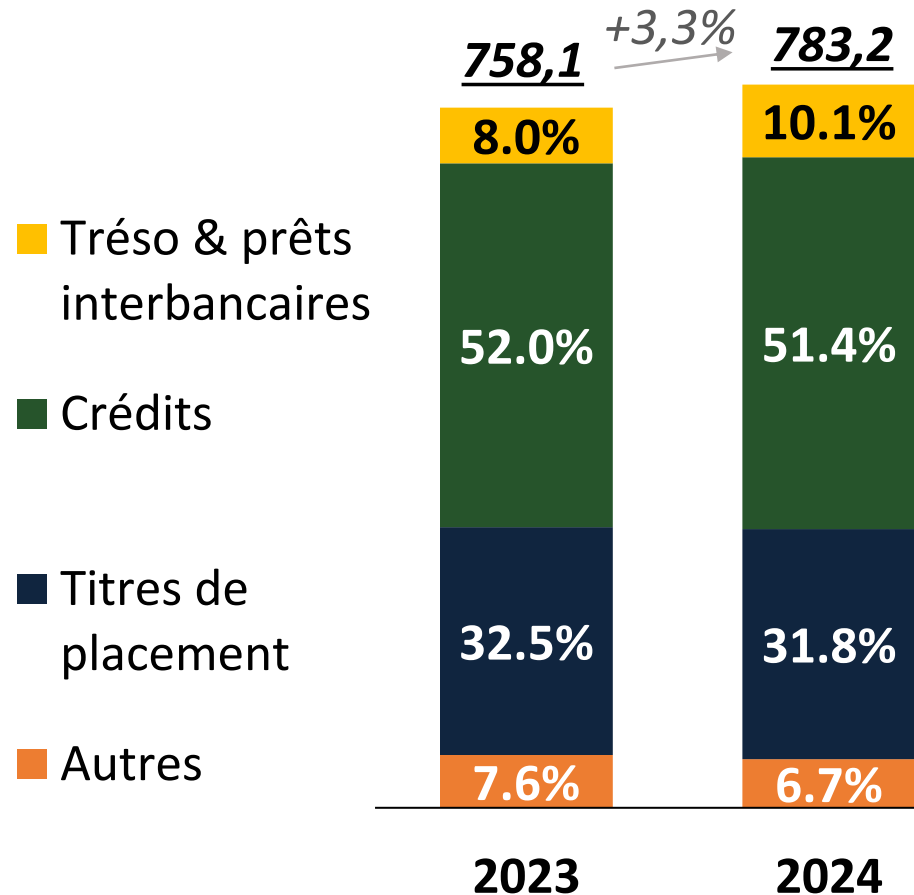
► Fonds de commerce en cours de constitution → **PME +11% en nombre de dossiers**

TRADE : augmentation des volumes grâce à la bonne dynamique du réseau

DIGITAL : la croissance du nombre d'opérations est portée par le wallet, mis en place en début 2023.

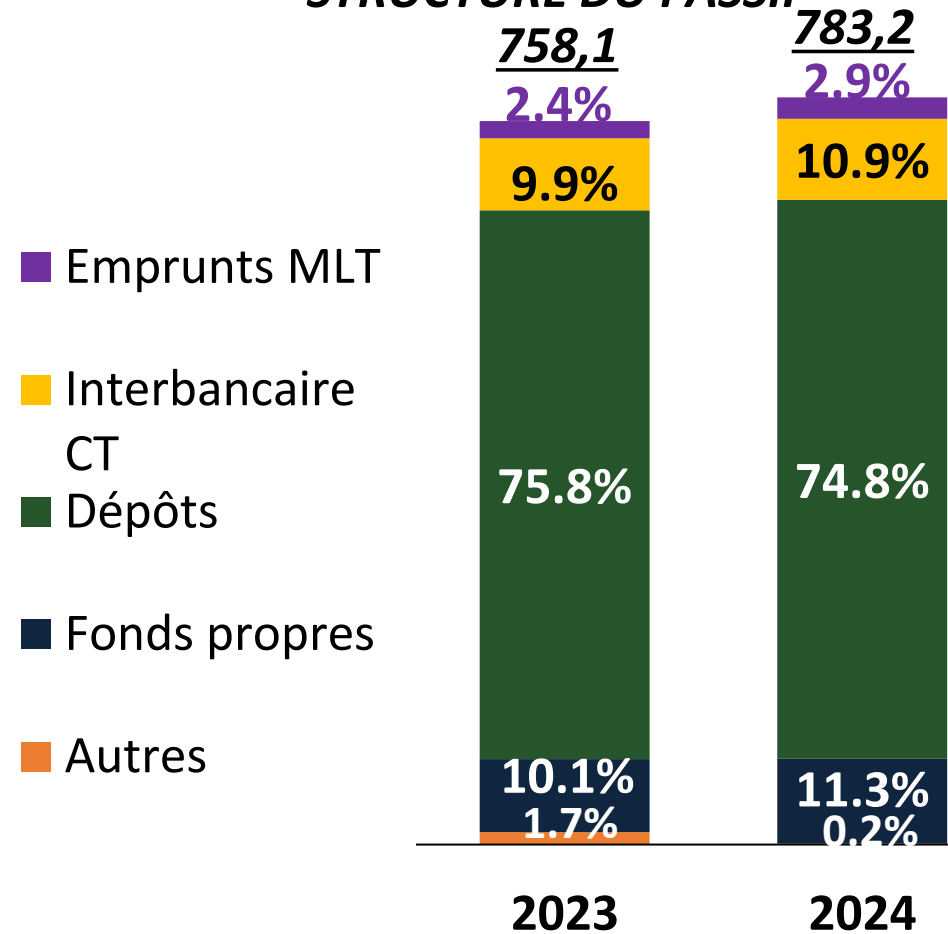
Montants en Mds FCFA

STRUCTURE DE L'ACTIF



La structure de l'actif demeure globalement stable

STRUCTURE DU PASSIF



La structure du passif est également stable, avec un poids légèrement croissant des emprunt MLT

MLT : moyen long terme / CT : Court terme

HORS BILAN

s'établit à **134,1 Mds FCFA**, en baisse de 3,2%

RÉSULTAT EN CROISSANCE DE 17,4%, PORTÉ PAR LA HAUSSE DU PNB ET LA BAISSÉ DES CHARGES GÉNÉRALES D'EXPLOITATION, AVEC UN COÛT DU RISQUE MAÎTRISÉ

en millions de FCFA	2023	2024	var
Encours moyen de crédits	376 476	398 236	5,8%
Marge bancaire	28 577	29 778	4,2%
Marge d'intérêts	14.697	15.294	4,1%
<i>Marge d'intérêts clients</i>	17.300	18.502	6,9%
<i>Marge d'intérêts interbancaire</i>	-2.603	-3.207	23,2%
Revenus des titres de placements	13.880	14.484	4,4%
Commissions & revenus net des opérations financières	16 849	19 887	18,0%
Produit Net Bancaire	45 426	49 666	9,3%

- **Marge bancaire en progression de 4,2%, portée à la fois par les crédits et les titres de placement**
 - Amélioration des rendements nets des crédits, malgré le renchérissement du coût des ressources
 - **Forte croissance des commissions (+18,0%)** portée par les opérations de change (+42%) et les commissions sur opérations digitales (+52%)
- **PNB en hausse de 9,3 % à près de 50 Mds XOF**

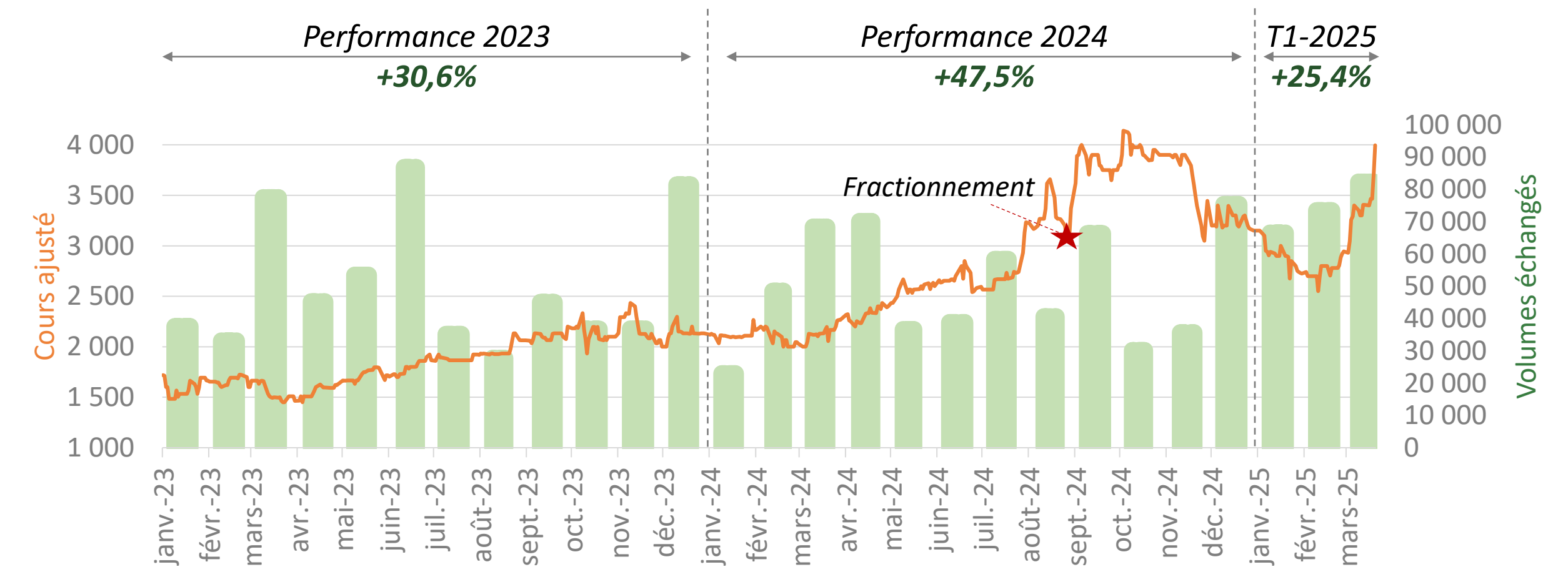
en millions de FCFA	2023	2024	var
Produit Net Bancaire	45 426	49 666	9,3%
Charges générales d'exploitation	-23 451	-22 564	-3,8%
Résultat Brut d'Exploitation	21 974	27 102	23,3%
Coût du risque net de reprises (+ Reprises nettes / - Dotations nettes)	-4 070	-4 429	8,8%
Gains sur actifs immobilisés	1 023	215	-79,0%
Résultat Net	17 022	19 984	17,4%
<i>Coefficient d'exploitation</i>	<i>51,6%</i>	<i>45,4%</i>	
<i>Coût du risque en % des encours</i>	<i>-1,08%</i>	<i>-1,11%</i>	
<i>Ratio de solvabilité</i>	<i>13,9%</i>	<i>14,9%</i>	
<i>ROA</i>	<i>2,3%</i>	<i>2,6%</i>	
<i>ROE</i>	<i>24,1%</i>	<i>24,2%</i>	

- Le coefficient d'exploitation passe sous le seuil de 50% à 45,4% grâce à une meilleure maîtrise des charges

→ Croissance de 23,3% du RBE à 27,1 Mds FCFA.

- Le coût du risque demeure à un niveau maîtrisé de 1,1% des encours moyens de crédits, la hausse en 2024 est due uniquement à la baisse des reprises. Le taux de CDL se stabilise aux alentours de 9% avec un taux de couverture de 66%.
- La baisse des gains sur actifs immobilisés s'explique par une opération non-récurrente sur une cession de dation en 2023 (+1 Md FCFA)

→ Croissance de 17,4% du Résultat net atteignant près de 20 Mds FCFA



Performances	2023	2024
BOA-SENEGAL	+30,6%	+47,5%
BRVM Composite	+5,4%	+28,9%
Secteur financier	+14,5%	+17,7%

**Volume d’échange mensuel moyen stable (-0,8%)
de 49 727 à 49 323 titres en 2024**

	déc-23	déc-24	31/03/25
Capitalisation boursière (Md XOF)	76,8	113,4	142,2
Cours de clôture (XOF)	2 135	3 150	3 950
Performance du titre (YTD) (a)	30,6%	47,5%	25,4%
BPA - Bénéfice par action (XOF)	473	555	555
DPA - Dividende brut / action (XOF)	222	389	389
Payout Ratio ⁽¹⁾	47%	70%	70%
FPA - Fonds propres / action (XOF)	2 129	2 462	2 462
var BPA	9,2%	17,4%	n.a
var DPA	60,0%	75,0%	n.a
var FPA	18,6%	15,6%	n.a
Rendement du dividende ⁽²⁾ (b)	10,4%	12,3%	9,8%
Performance globale (a+b)	41,0%	59,9%	35,2%
P/E ⁽³⁾	4,5x	5,7x	7,1x
P/B ⁽⁴⁾	1,0x	1,3x	1,6x

Données 2023 ajustées du fractionnement

2024	Performance	P/E	P/B*	D/Y*
BRVM Composite	+28,9%	10,9x	1,7x	9,0%
Secteur financier	+17,7%	6,3x	1,0x	7,0%

*Estimations
BOA Capital
Securities

La bonne performance de BOA depuis plusieurs années a été répercutée au niveau du titre qui affiche un P/E en ligne avec celui du secteur financier

► **Niveau de rendement du dividende en hausse à 12%**

DIVIDENDE PROPOSÉ À L'AGO DU 8 AVRIL 2025 DE 14 000 MILLIONS FCFA (389 XOF PAR ACTION), EN FORTE HAUSSE (+75%) PAR RAPPORT À 2023

MISE EN PAIEMENT À PARTIR DU 2 JUIN 2025

(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 2025 : dividende 2024)

(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

- Dépendance au cours du cacao, de l'hévéa et l'anacarde.
- Forte dépendance aux importations de produits alimentaires de base

• Facteurs favorables / Atouts

- Diversification de l'économie : mise en production de nouveaux gisements aurifères et pétroliers et nouvelles découvertes d'hydrocarbures.
- Ambitions fortes et hausse tendancielle de la transformation du cacao, de l'hévéa et de l'anacarde.
- Investissements soutenus dans le cadre de réformes structurelles : Plan Stratégique Côte d'Ivoire, Plan National de Développement (PND) 2021-2025, ...

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

	2023	2024 e	2025 p
Croissance du PIB	6,2%	6,5%	6,4%
Inflation moyenne	4,4%	3,8%	3,0%
Dette / PIB	56,6%	58,1%	59,3%
Service de la dette / recettes	42,2%	57,3%	58,4%

→ *Croissance économique soutenue (+6,5% en 2024)*



Faits marquants du pays

- Organisation de la Coupe d'Afrique des Nations (CAN) et consécration de la Côte d'Ivoire championne d'Afrique.

Faits marquants de l'année de BOA

- Levée d'une dette globale de 22,8 Mds FCFA auprès de la BOAD et de la SFI
- Doublement du capital social par incorporation des réserves (passant de 20 Mds à 40 Mds)
- Election de la valeur BOA CI comme la valeur de l'année à la BRVM AWARD (juin 2024)
- Remise par la fondation BOA de 6 salles de classe équipées (Krindjabo) et de matériel médical (Daloa).



En millions de FCFA

TOTAL BILAN**+14,6%**

938 739

1 075 479

2023

2024

PRODUIT NET BANCAIRE**+19,6%**

60 811

72 724

2023

2024

FONDS PROPRES**+17,6%**

95 801

112 644

2023

2024

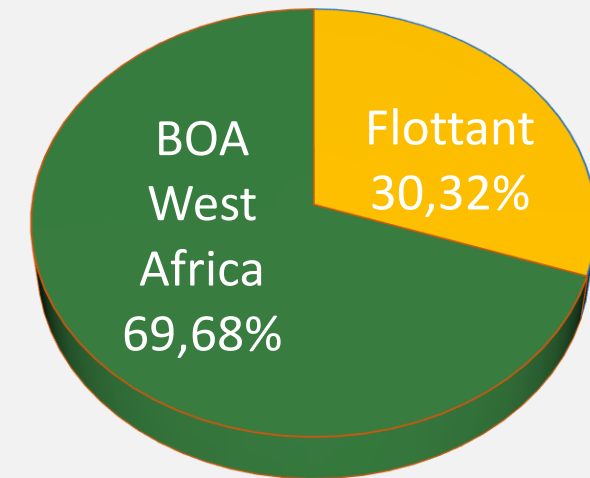
RESULTAT NET**+22,9%**

26 075

32 044

2023

2024

Actionnariat au 31/03/2025*Actionnariat stable***► ROE : 30,7%****► ROA : 3,2%**



9 en termes de dépôts (stable)
11 en termes de crédits (-1 place)



40 agences (-1 vs 2023)

	BOA - CÔTE D'IVOIRE			Secteur
en millions FCFA	2023	2024	var	Var 24
Dépôts	713 574	856 234	20,0%	3,3%
Crédits	453 495	432 070	-4,7%	5,0%
% Corporate	70,1%	65,1%	-11,4%	
% PME	8,6%	8,4%	-7,4%	
% Particuliers	21,3%	26,5%	18,3%	
Ratio de transformation	63,6%	50,5%	-13,1%	
Titres de placement & FCP	294 314	274 777	-6,6%	
Volumes Trade (Mds)	1 912	2 555	33,6%	
# opérations dites « agence » (millions)	3,1	3,5	12,3%	
% via le canal Digital	77,9%	81,7%		

DÉPÔTS : 5,6% PDM (+0,8 pts) – Forte croissance des dépôts, amplifiée par des dépôts importants reçus en fin de période

CRÉDITS : 3,7% PDM (-0,4 pts) – En repli pour BOA, dans un secteur en croissance, BOA ayant favorisé les crédits aux Particuliers, dans un **objectif de diversification de son portefeuille**

► Le nombre de dossiers de crédits augmente de 19%

TITRES DE PLACEMENTS : baisse des encours (-6,6%), du fait des amortissements, conformément aux objectifs

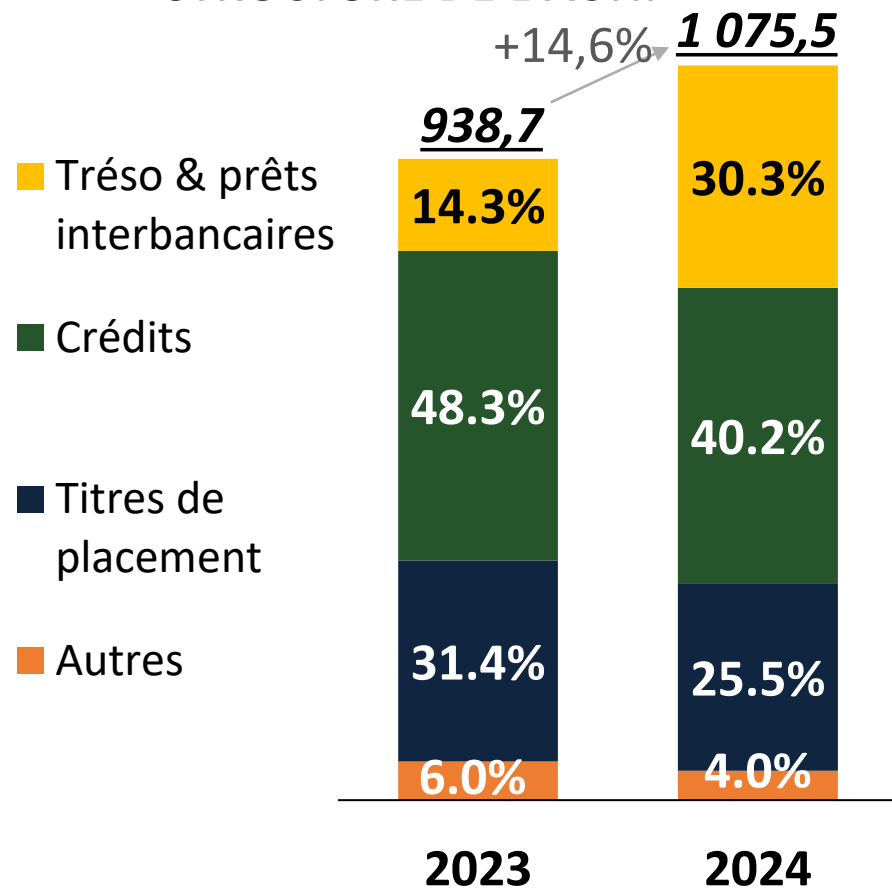
TRADE : forte augmentation, accélérée par des opérations exceptionnelles

DIGITAL : la hausse des opérations « agence » est tirée uniquement par le Digital, avec notamment l'introduction du wallet (en fin 2023) → désengorgement des agences



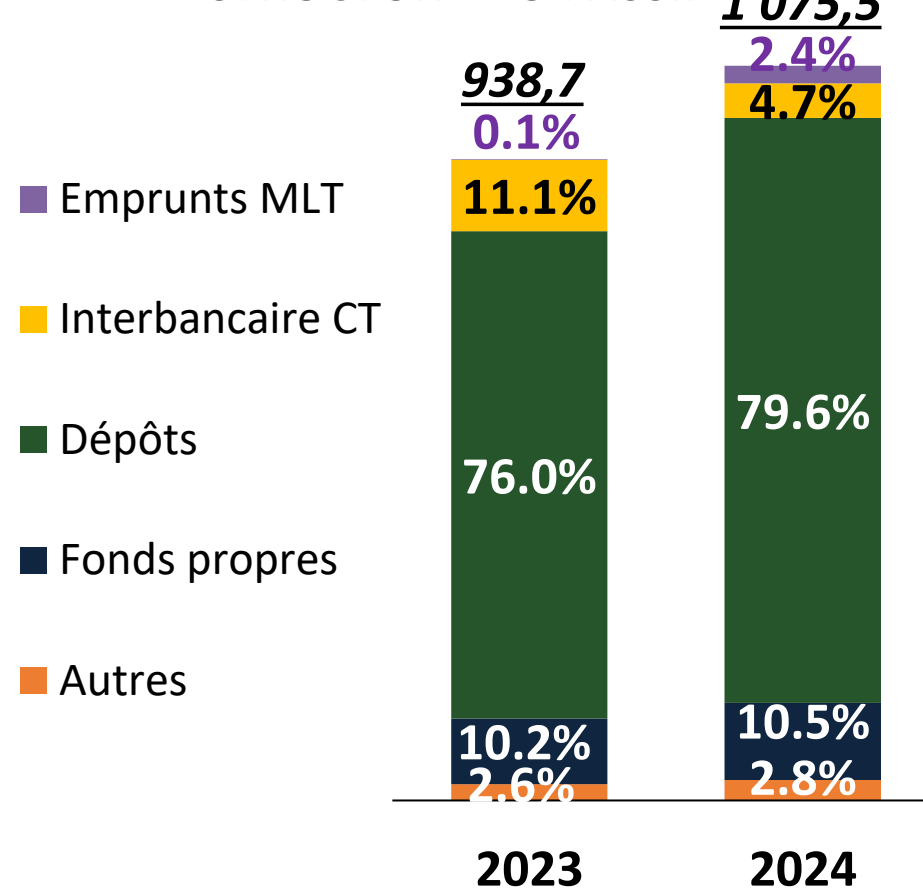
Montants en Mds FCFA

STRUCTURE DE L'ACTIF



Hausse exceptionnelle du poids de l'interbancaire du fait des dépôts reçus en fin de période

STRUCTURE DU PASSIF



Hausse du poids des dépôts, amplifiée par un effet fin de période et poids croissant des emprunts MLT (baisse du recours à l'interbancaire CT et meilleur ALM)

HORS BILAN

En baisse de 7,1% à 191,8 Mds FCFA

Opérations exceptionnelles en 2023

MLT : moyen long terme / CT : Court terme



RÉSULTAT EN HAUSSE CONTINUE ET NOTABLE DE 23% GRÂCE À LA FORTE CROISSANCE DU PNB ET AUX CHARGES D'EXPLOITATION MAÎTRISÉES

en millions de FCFA	2023	2024	var
Encours moyen de crédits	418 733	442 782	5,7%
Marge bancaire	35 951	39 086	8,7%
<i>Marge d'intérêts</i>	<i>19.736</i>	<i>24.013</i>	<i>21,7%</i>
<i>Revenus des titres de placements</i>	<i>16.215</i>	<i>15.072</i>	<i>-7,0%</i>
Commissions & revenus net des opérations financières	24 860	33 638	35,3%
Produit Net Bancaire	60 811	72 724	19,6%

- **La progression de la marge bancaire (+8,7%) est portée exclusivement par la marge d'intérêts clients (+21,7% nettement supérieure à la hausse des encours moyens de crédits), grâce à La transformation bilancielle.**
 - **Forte croissance des commissions, sur tous les postes**
- ➔ **Le PNB s'établit à 72,7 Mds FCFA, en hausse de près de 20%**



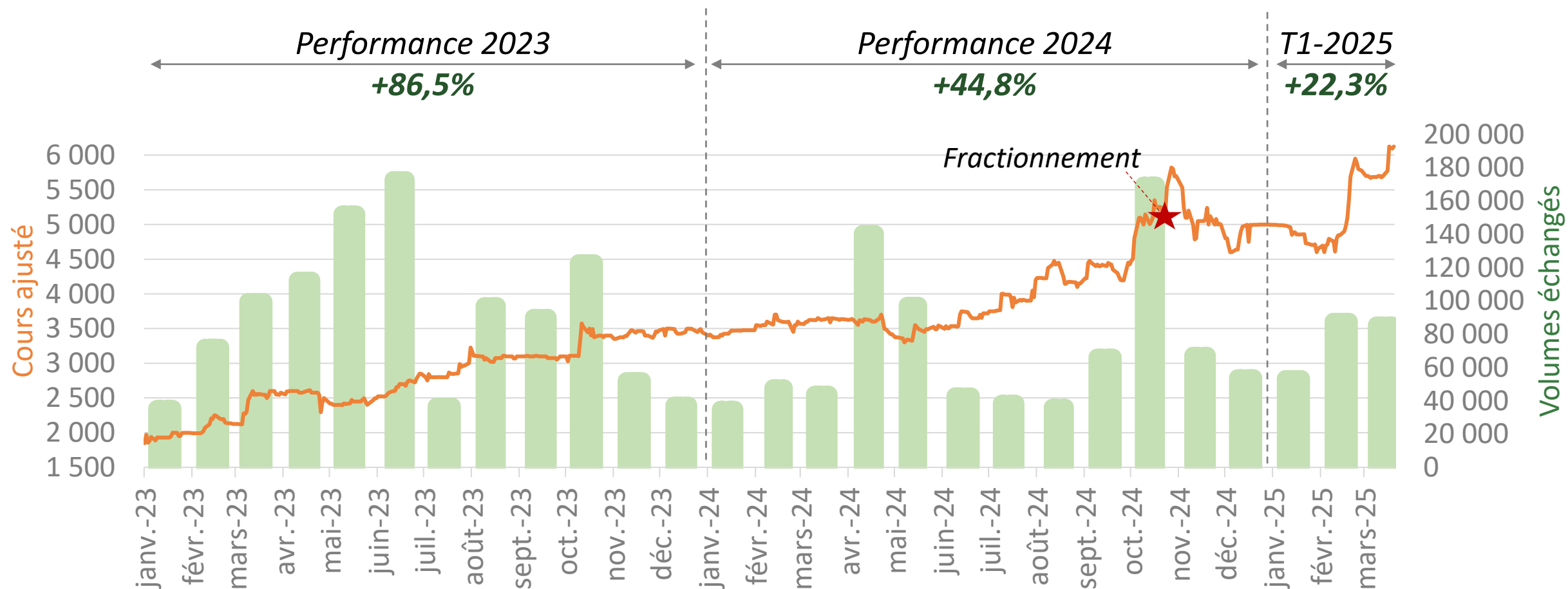
en millions de FCFA	2023	2024	var
Produit Net Bancaire	60 811	72 724	19,6%
Charges générales d'exploitation	-24 969	-26 710	7,0%
Résultat Brut d'Exploitation	35 842	46 014	28,4%
Coût du risque net de reprises	-4 824	-6 791	40,8%
Résultat Net	26 075	32 044	22,9%
<i>Coefficient d'exploitation</i>	<i>41,1%</i>	<i>36,7%</i>	
<i>Coût du risque en % des encours</i>	<i>-1,2%</i>	<i>-1,5%</i>	
<i>Ratio de solvabilité</i>	<i>13,6%</i>	<i>16,9%</i>	
<i>ROA</i>	<i>2,9%</i>	<i>3,2%</i>	
<i>ROE</i>	<i>29,4%</i>	<i>30,7%</i>	

- Nette amélioration du **coefficient d'exploitation** qui passe sous le seuil des 40% à 36,7%, en conséquence de la croissance du PNB

→ **Le RBE progresse de 28,4% à 46 Mds FCFA**

- Le coût du risque **demeure maîtrisé à un niveau normatif de 1,5%** des encours moyens de crédits, malgré une hausse due à un effort de provisionnement important pour assainir le portefeuille. **Le taux de CDL demeure bas à 5,3%** avec un **taux de couverture des CDL de 91%**.

→ **Le résultat net progresse de près de 23% à 32 Mds FCFA** et le ROE dépasse les 30%.



Performances	2023	2024
BOA-CÔTE D'IVOIRE	+86,5%	+44,8%
BRVM Composite	+5,4%	+28,9%
Secteur financier	+14,5%	+17,7%

Volume d'échange mensuel moyen en baisse de 22,4%
de 89 995 à 69 809 titres en 2024



	déc-23	déc-24	31/03/25
Capitalisation boursière (Md XOF)	137,9	199,8	244,4
Cours de clôture (XOF)	3 450	4 995	6 110
Performance du titre (YTD) (a)	86,5%	44,8%	22,3%
BPA - Bénéfice par action (XOF)	652	801	801
DPA - Dividende brut / action (XOF)	380	521	521
Payout Ratio ⁽¹⁾	58,3%	65,0%	65,0%
FPA - Fonds propres / action (XOF)	2 395	2 816	2 816
var BPA	29,9%	22,9%	n.a
var DPA	26,7%	37,1%	n.a
var FPA	17,2%	17,6%	n.a
Rendement du dividende ⁽²⁾ (b)	11,0%	10,4%	8,5%
Performance globale (a+b)	97,5%	55,2%	30,9%
P/E ⁽³⁾	5,3x	6,2x	7,6x
P/B ⁽⁴⁾	1,4x	1,8x	2,2x

Données 2023 ajustées du fractionnement

2024	Performance	P/E	P/B*	D/Y*
BRVM Composite	+28,9%	10,9x	1,7x	9,0%
Secteur financier	+17,7%	6,3x	1,0x	7,0%

*Estimations
BOA Capital
Securities

Très bonne performance du titre en 2024.
BOA COTE D'IVOIRE surperforme le marché,
grâce à une forte croissance du BPA et
présente un **niveau rendement de dividende
élevé (10%)**

L'AGO DU 16 AVRIL 2025 A VOTÉ UN **DIVIDENDE DE
20,8 MILLIARDS FCFA (521 XOF PAR ACTION)**, EN
HAUSSE DE **37%**.

MISE EN PAIEMENT À PARTIR DU 20 MAI 2025

- (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 2025 : dividende 2024)
(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

SYNTHESE

Belle performance des BOA (hors Niger et Burkina Faso), qui affichent globalement de meilleurs niveaux de P/B et P/E que le marché.

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

	Performance YTD au 31/03/2025	Au 31/12/2024					
		Performance annuelle du titre	Dividend Yield	Croissance du BPA	P/E	P/B	Market Cap (Mds FCFA)
BOA-BENIN	27,5%	15,9%	13,4%	-8,7%	7,61x	1,27x	149
BOA-BURKINA FASO	39,9%	-13,0%	16,1%	-22,9%	5,96x	1,03x	134
BOA-COTE D'IVOIRE	22,3%	44,8%	10,4%	22,9%	6,24x	1,77x	200
BOA-MALI	27,0%	92,2%	13,5%	57,9%	5,69x	1,12x	52
BOA-NIGER	8,5%	-23,6%	8,7%	-50,4%	10,71x	1,27x	54
BOA-SENEGAL	25,4%	47,5%	12,3%	17,4%	5,67x	1,28x	113
<i>BRVM Composite</i>	<i>4,1%</i>	<i>28,9%</i>	<i>9,0%*</i>		<i>4,75x</i>	<i>1,02x</i>	<i>10 079</i>

** Estimation (8,4% en 2023)*

MERCI POUR VOTRE ATTENTION