

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

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%

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

• 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)*

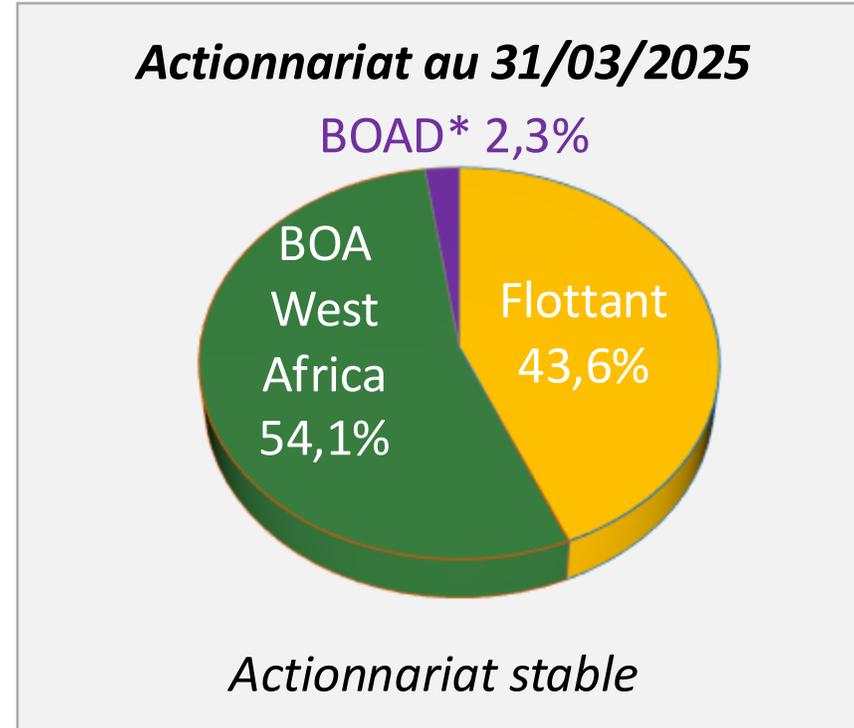
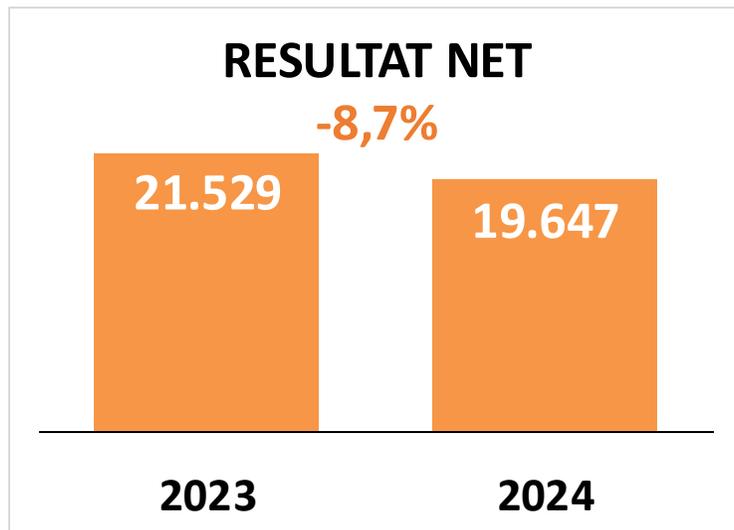
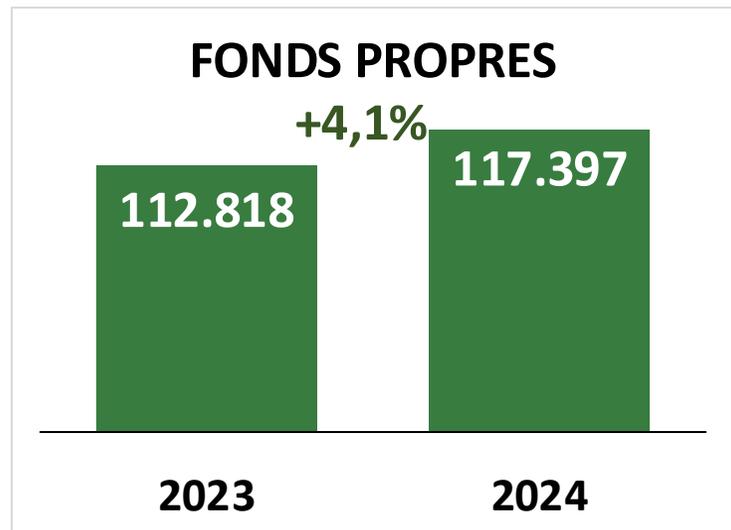
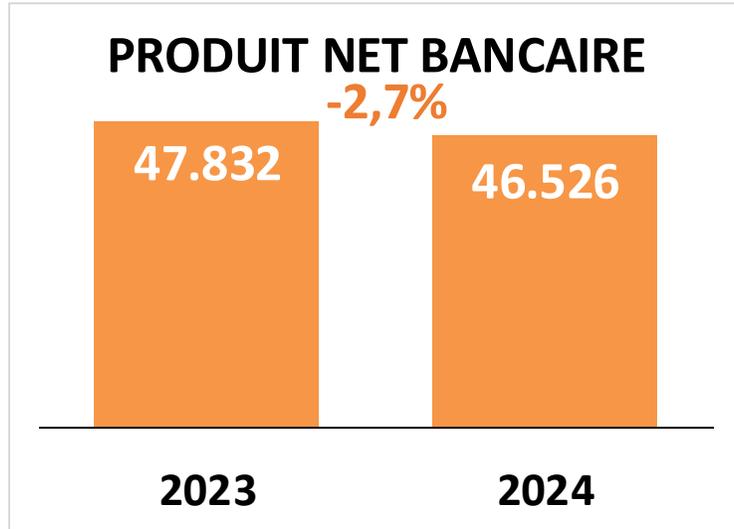
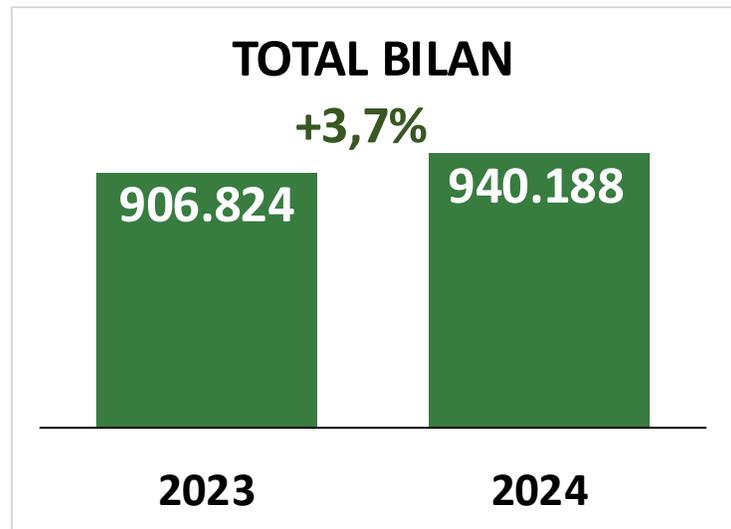
Faits marquants du pays

- 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



* 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)

en millions FCFA	BOA - BENIN			Secteur
	2023	2024	var	Var 24
Dépôts	646 519	734 344	13,6%	0,7%
Crédits	401 276	408 396	1,8%	7,2%
<i>% Corporate</i>	<i>41,6%</i>	<i>39,4%</i>	<i>-3,6%</i>	
<i>% PME</i>	<i>8,7%</i>	<i>8,8%</i>	<i>2,9%</i>	
<i>% Particuliers</i>	<i>49,7%</i>	<i>51,8%</i>	<i>2,1%</i>	
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.

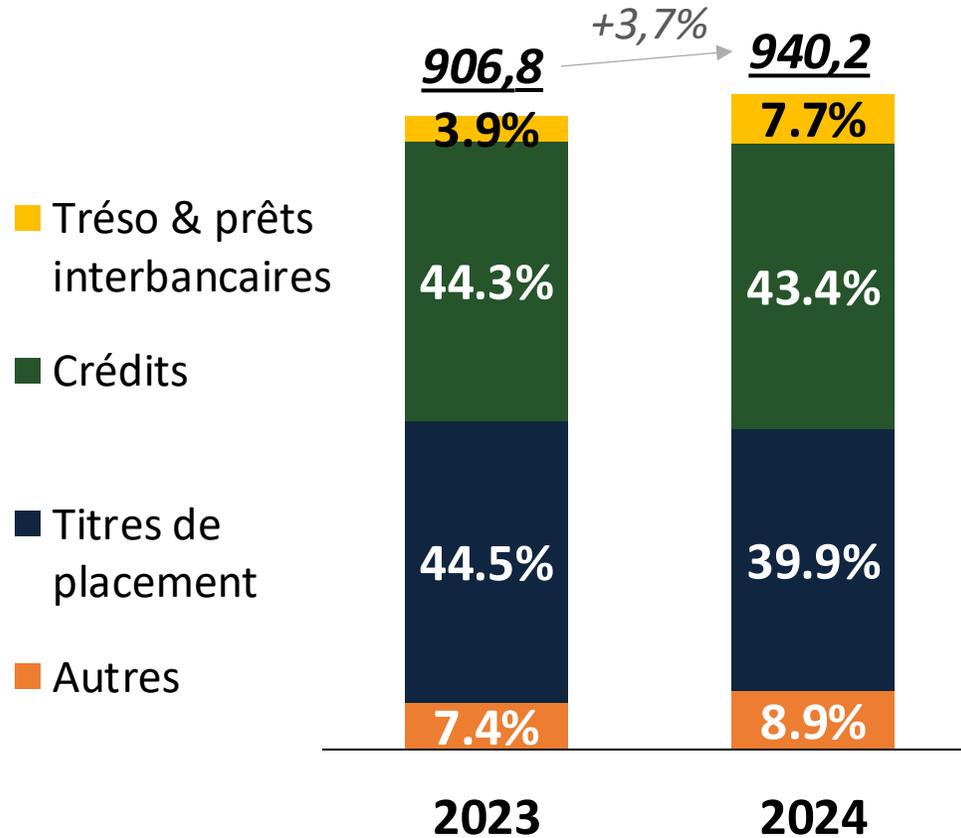
► **Baisse constante du niveau de concentration** : Top 10 débiteurs à 24% vs 42% en 2021

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

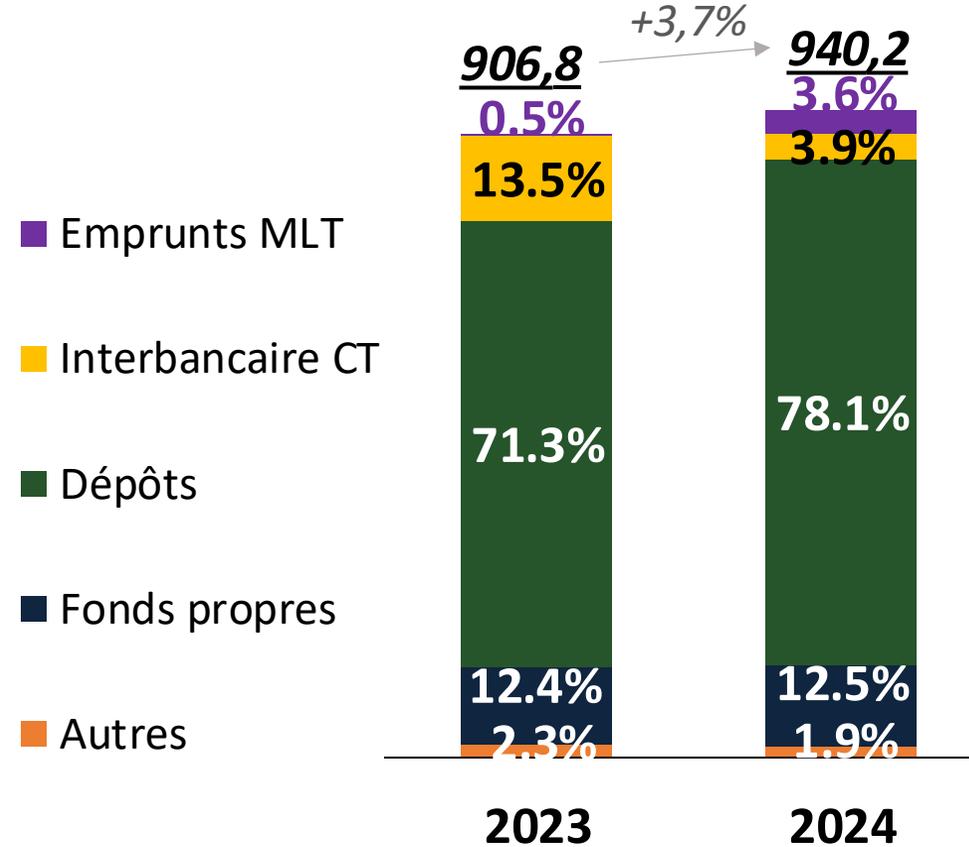
Montants en Mds FCFA

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

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>	

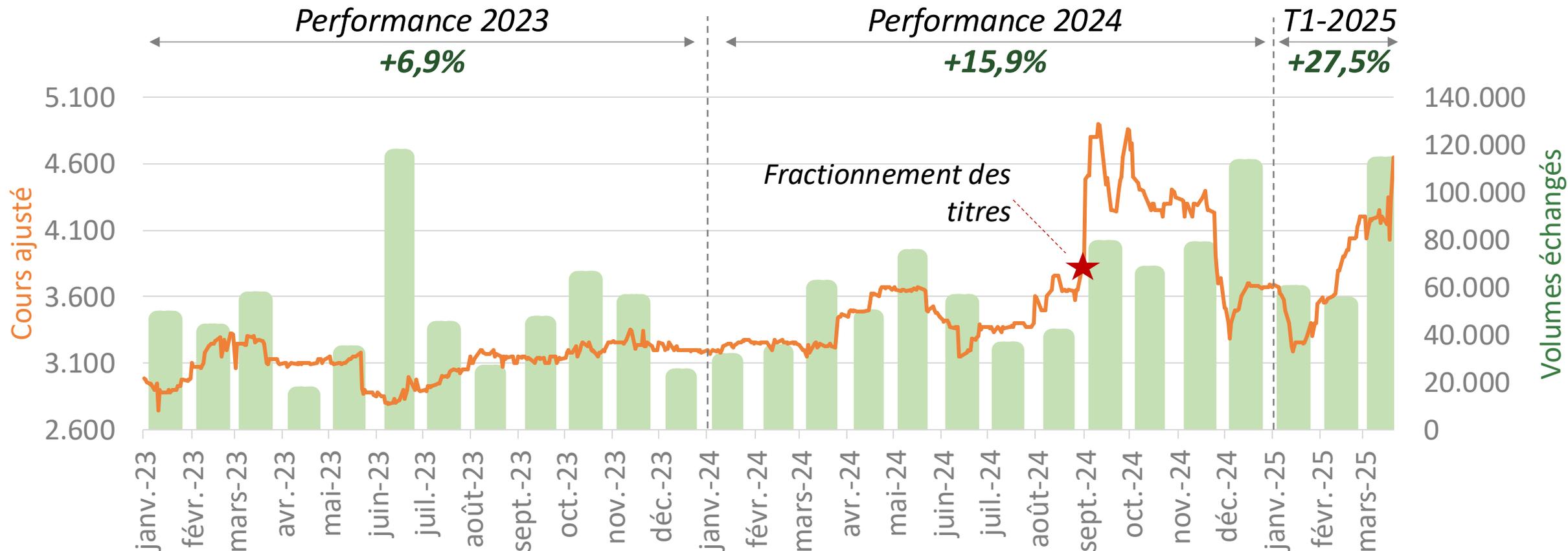
- Vigilance sur les charges (-2,3%) dans l'attente de la restauration des revenus ; le **coefficient d'exploitation se maintient à un niveau maîtrisé de 53,6%**.

➔ **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

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