

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

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%

<i>Rating (Moody's 2025)</i>	B3 (negative) ↓↓
<i>Taux de bancarisation</i>	22,4%
<i>Nombre de banques/succursales</i>	29 (stable)

• 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

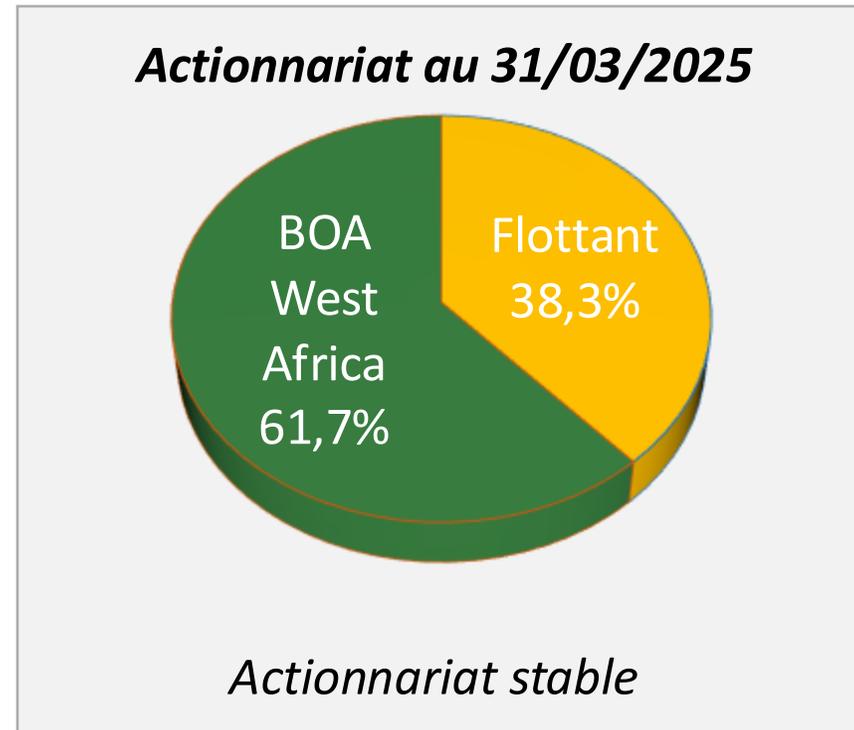
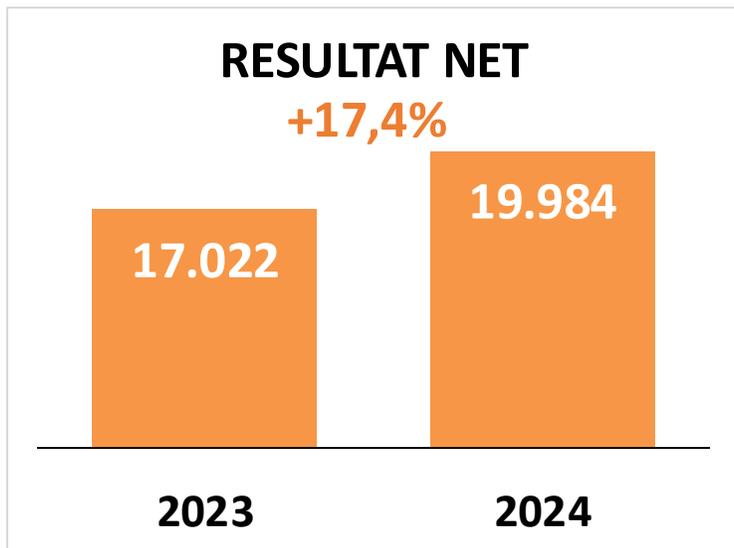
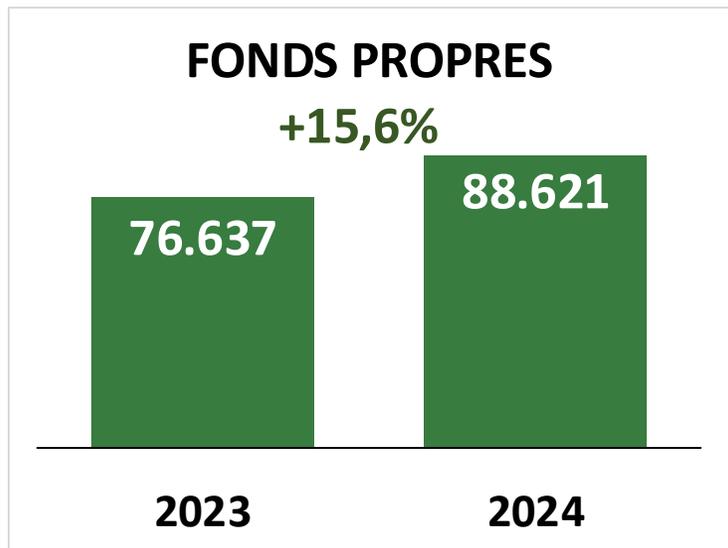
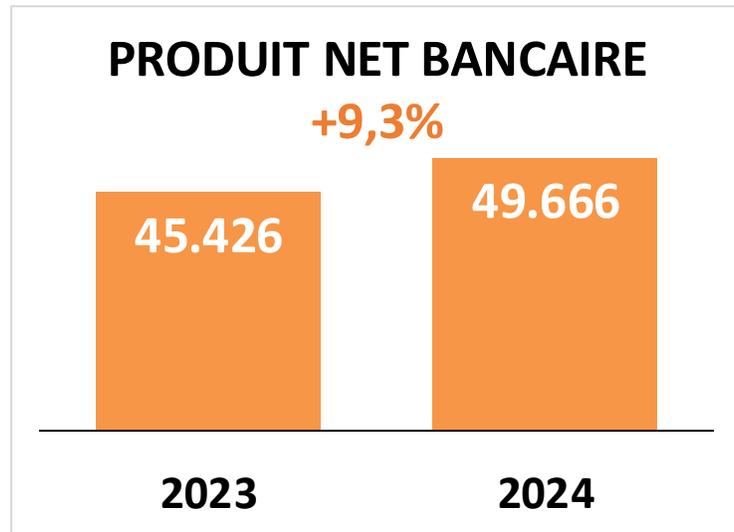
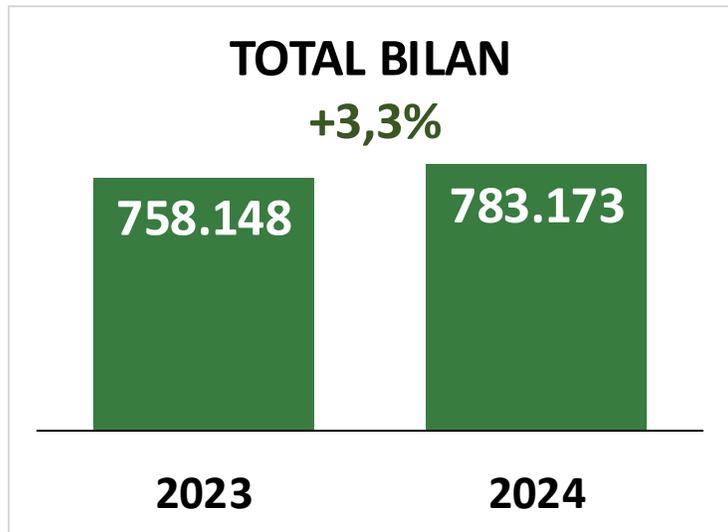
Faits marquants du pays et du secteur

- 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



▶ **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%
<i>% Corporate</i>	<i>46,8%</i>	<i>43,9%</i>	<i>-4,3%</i>	
<i>% PME</i>	<i>14,8%</i>	<i>15,6%</i>	<i>7,4%</i>	
<i>% Particuliers</i>	<i>38,4%</i>	<i>40,6%</i>	<i>8,0%</i>	
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

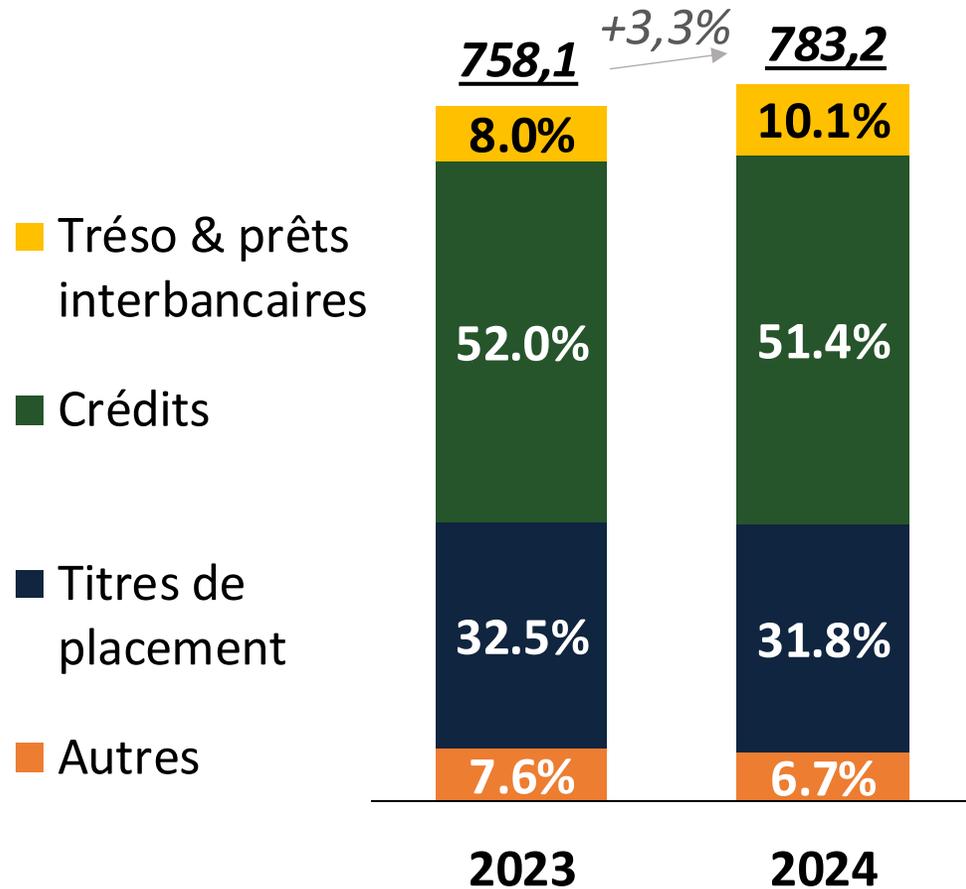
► Fonds de commerce en cours de constitution → **PME +11% en nombre de dossiers**

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.

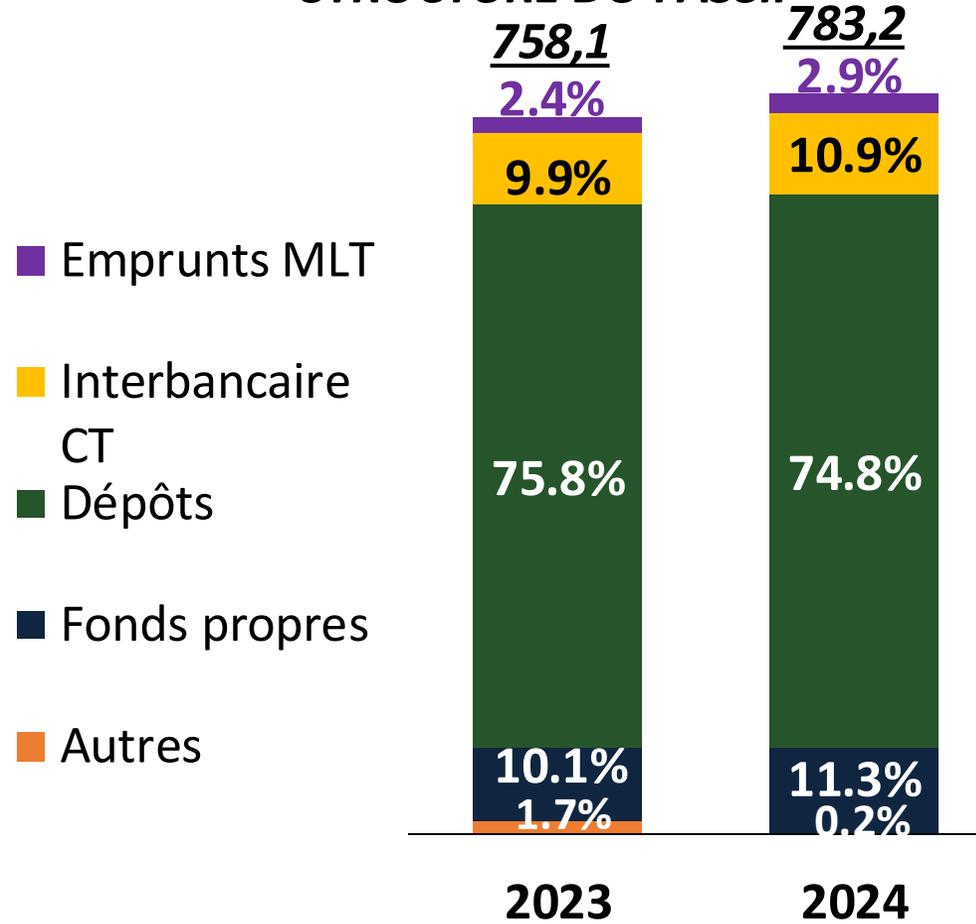
Montants en Mds FCFA

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**

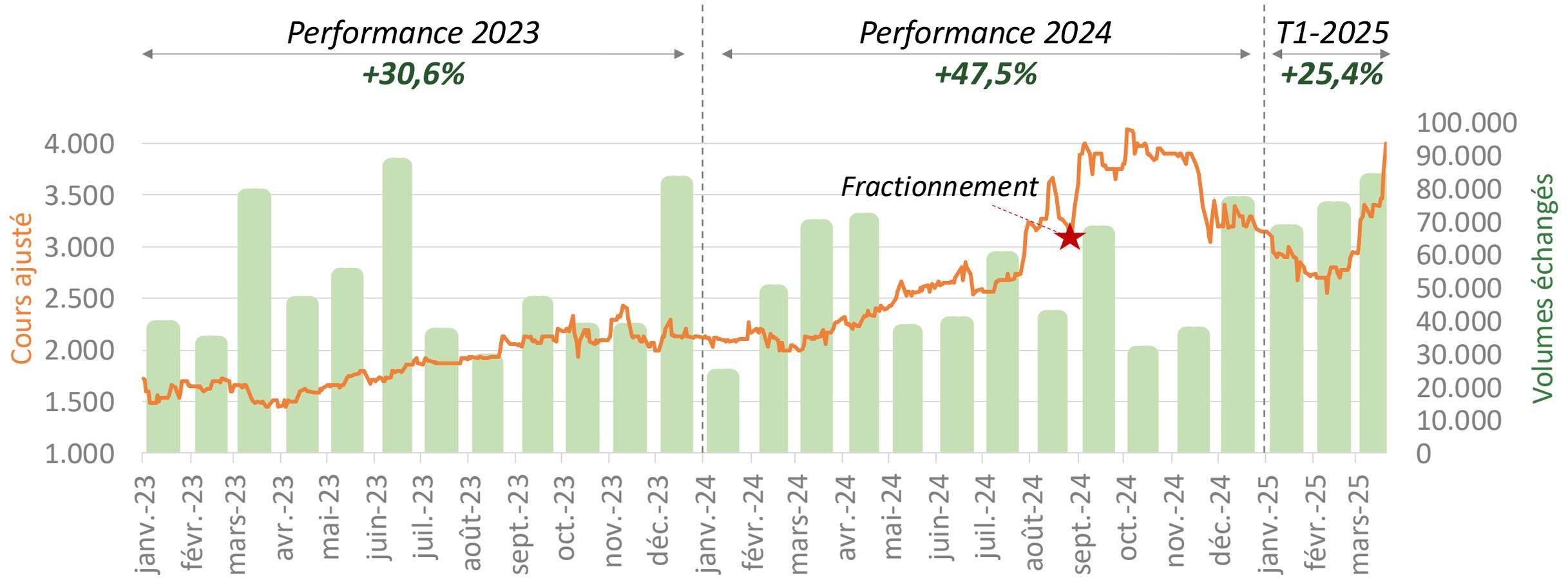
en millions de FCFA	2023	2024	var
Produit Net Bancaire	45 426	49 666	9,3%
Charges générales d'exploitation	-23 451	-22 564	-3,8%
Résultat Brut d'Exploitation	21 974	27 102	23,3%
Coût du risque net de reprises (+ Reprises nettes / - Dotations nettes)	-4 070	-4 429	8,8%
Gains sur actifs immobilisés	1 023	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

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