

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

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

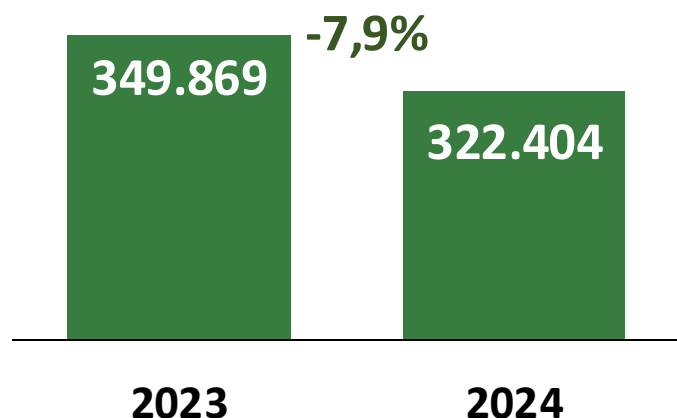
- Levée des sanctions imposées par la CEDEAO (fév. 2024)
- Fermeture de la frontière avec le Bénin depuis mi 2023
- Annonce du retrait de la CEDEAO
- Institution de la Confédération des Etats du Sahel

Faits marquants de BOA

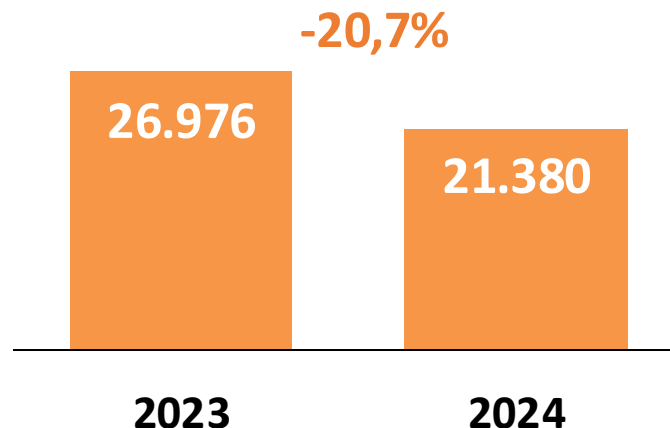
- Nomination d'un nouveau DG
- Levée d'une dette de 15 Mds FCFA auprès de la Société Financière Internationale (SFI)
- Augmentation de capital par incorporation des réserves passant de 13 Mds à 20,8 Mds

En millions de FCFA

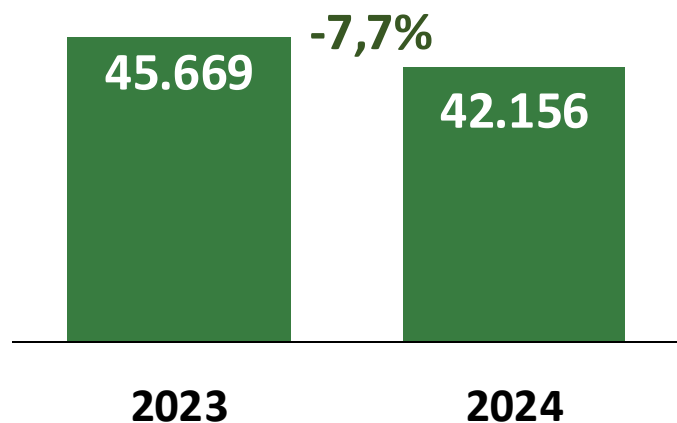
TOTAL BILAN



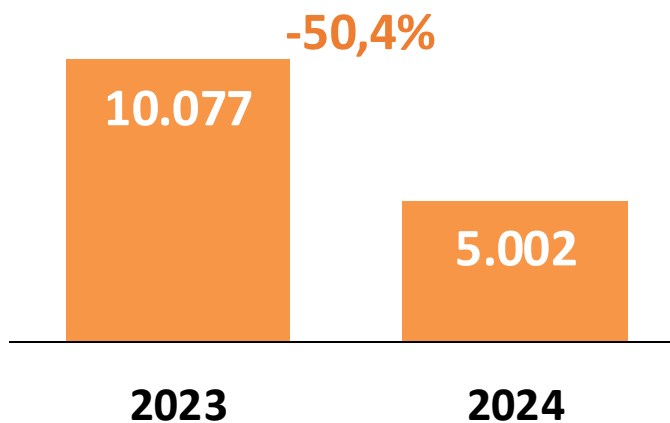
PRODUIT NET BANCAIRE



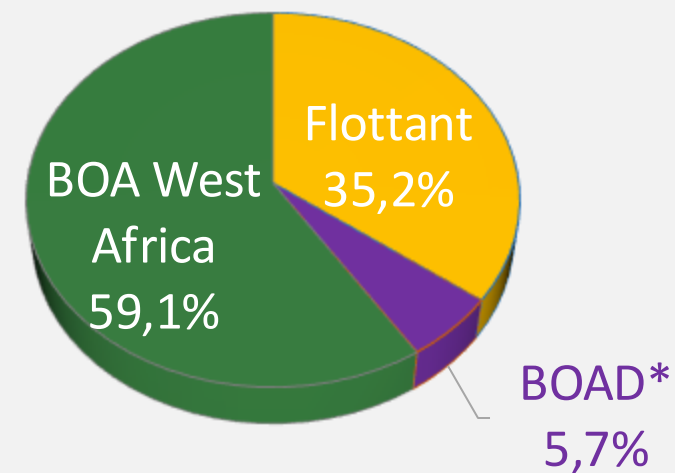
FONDS PROPRES



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)

en millions FCFA	BOA – NIGER			Secteur
	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

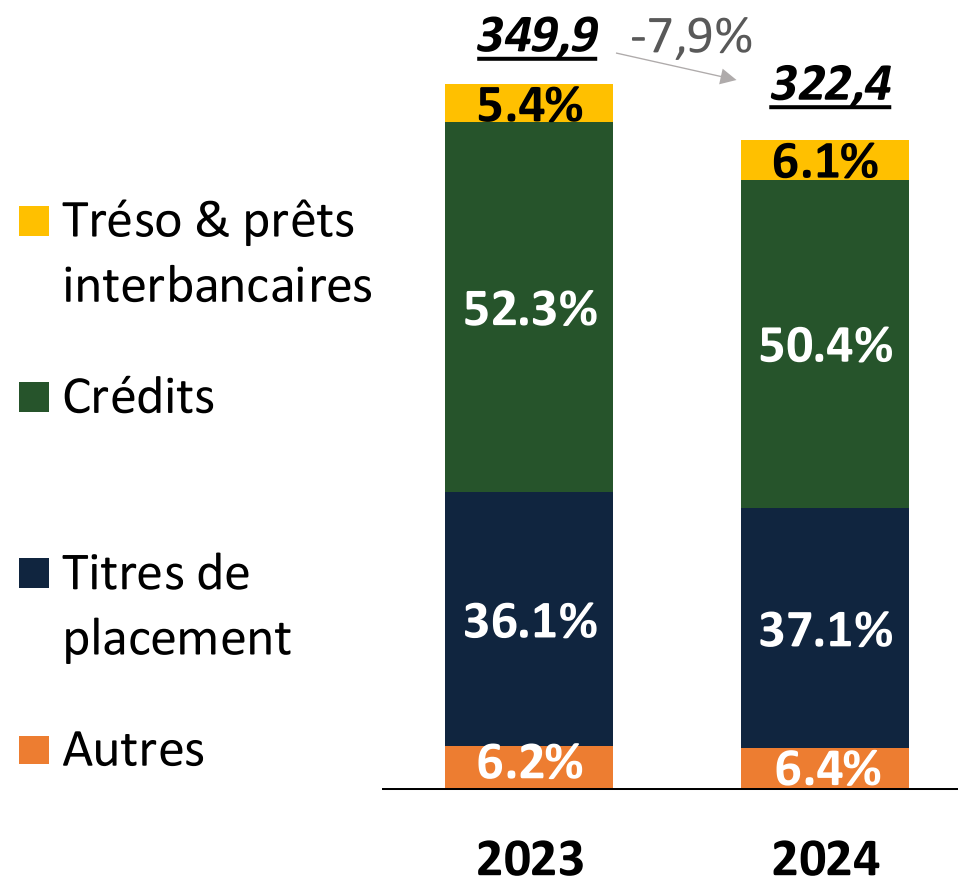
TITRES : baisse du fait d'un niveau élevé en 2023 lié aux impayés techniques sur l'Etat du Niger (remboursés en 2024)

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

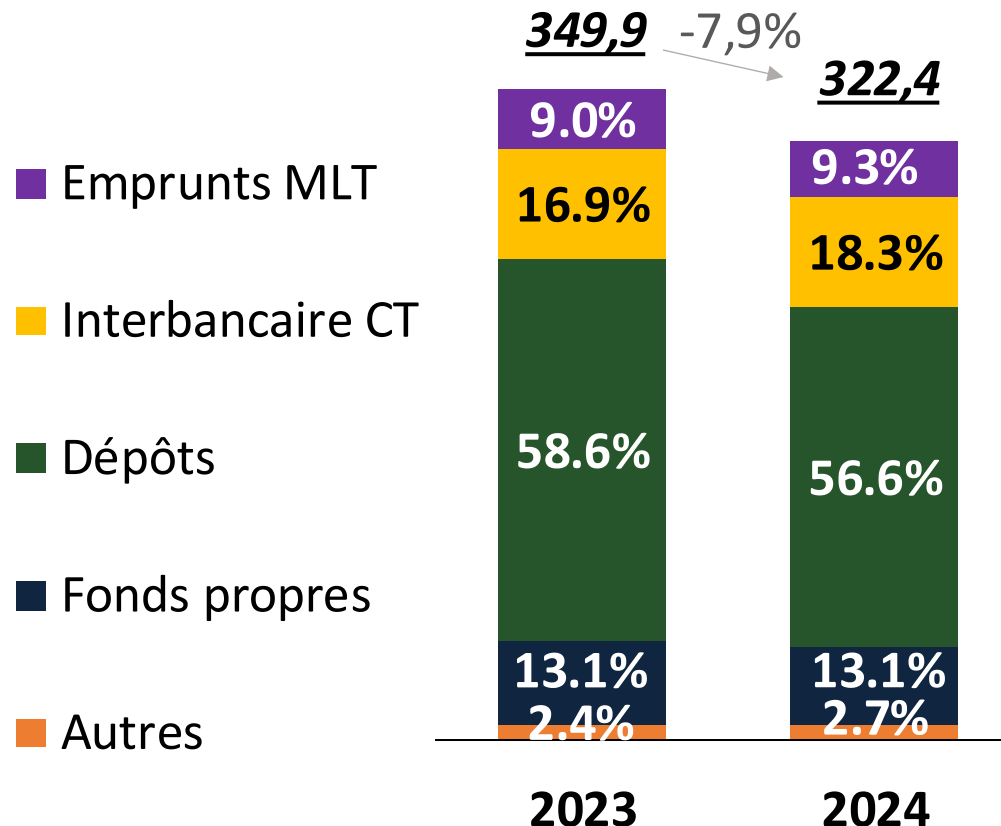
Montants en Mds FCFA

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%)**

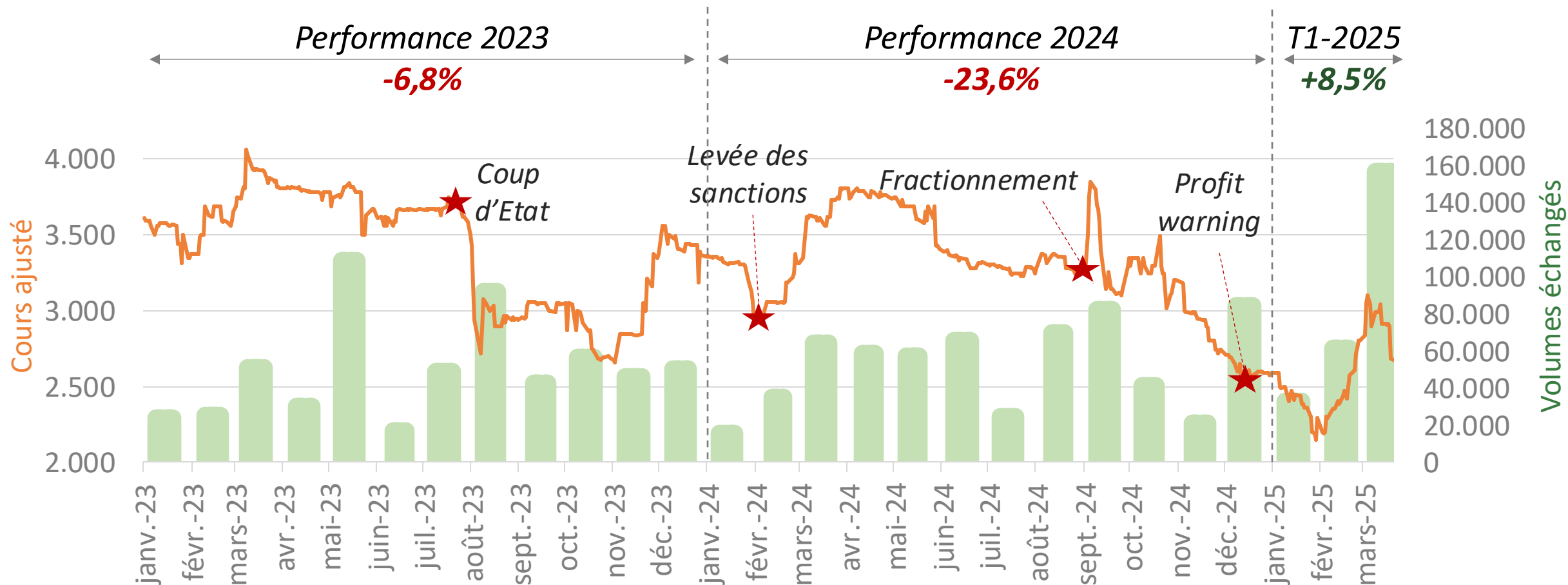
➔ **Le RBE s'établit 5 Md FCFA, en baisse de 41%**

- 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

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