

NOTE D'ANALYSE

BANK OF AFRICA BURKINA FASO(BOA Burkina Faso) – BOABF



SOMMAIRE

Profil pays	3
Diagnostic de l'entreprise	
Environnement Bancaire	5
Présentation de BOA Burkina Faso	7
Performance Financière et Opérationnelle de BOA Burkina Faso : 2021-2024	10
Ratios financiers et boursiers de BOA Burkina Faso	16
Cours de l'action sur un an	18
Hypothèses et données financières prévisionnelles de BOA Burkina Faso : 2025-2027	20
Valorisation de BOA Burkina Faso	23
Recommandation	26

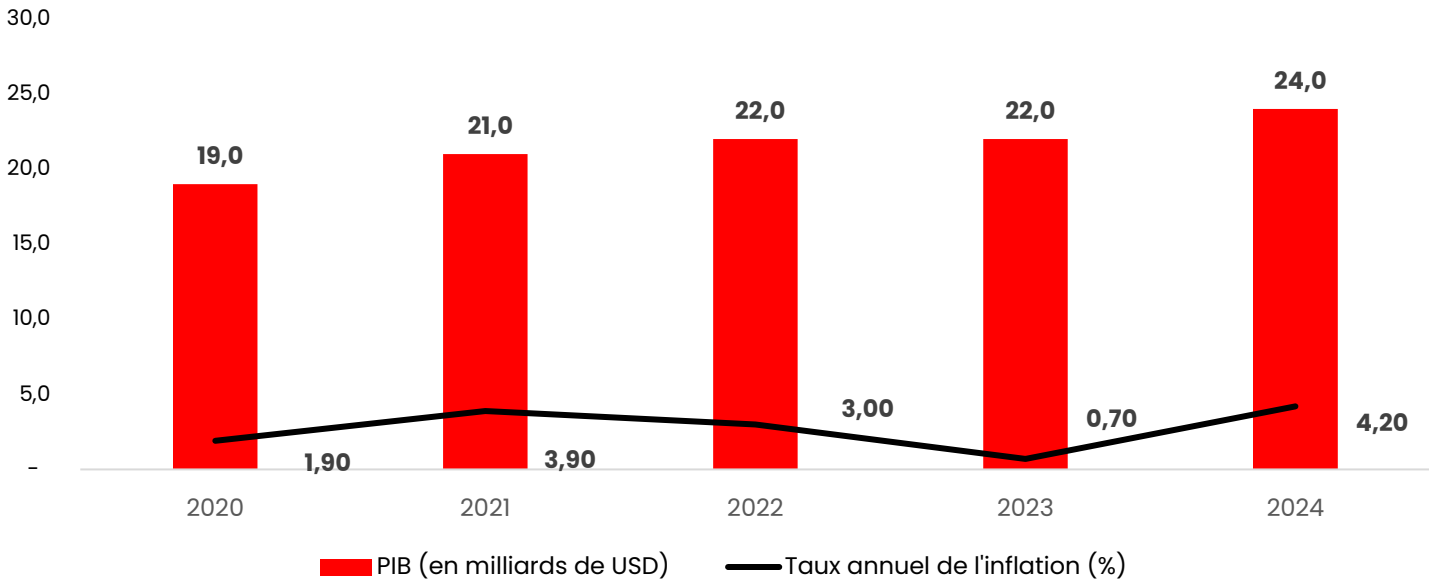


SITUATION MACROECONOMIQUE DU BURKINA FASO

Le Burkina Faso affiche une dynamique macroéconomique résiliente, portée par la diversification progressive de son économie et les efforts de développement engagés malgré un contexte sécuritaire et international complexe. Entre 2020 et 2024, le PIB est passé de 19 à 24 milliards USD, traduisant une croissance régulière de l'activité économique. Cette progression est soutenue par les performances du secteur agricole, la reprise des industries extractives et les investissements publics dans les infrastructures de base.

Sur le plan monétaire, l'inflation est restée globalement contenue. Après une hausse modérée entre 2020 (1,9 %) et 2021 (3,9 %), elle a légèrement fléchi à 3 % en 2022, avant d'atteindre un niveau historiquement bas de 0,7 % en 2023. Toutefois, en 2024, une remontée à 4,2 % est observée, principalement liée à la hausse des prix des denrées alimentaires et à la pression sur les chaînes d'approvisionnement.

Malgré ces fluctuations et les défis sécuritaires, les perspectives à moyen terme demeurent positives : le renforcement de la résilience agricole, la valorisation des ressources minières, ainsi que les réformes visant à améliorer la gouvernance économique devraient contribuer à soutenir la croissance tout en ramenant l'inflation vers la norme communautaire de 3 %. Le pays ambitionne, à l'horizon 2030, de consolider son développement inclusif et de renforcer sa stabilité macroéconomique pour attirer davantage d'investissements durables.



Source : Sika Finance, 2025

Points forts

- **Secteur minier dynamique** : Le Burkina Faso est l'un des principaux producteurs d'or en Afrique. Le secteur extractif constitue une source majeure de devises, d'emplois et de recettes publiques.
- **Diversité des secteurs porteurs** : Avec une large part de la population active dans l'agriculture, le pays dispose de terres arables et d'un potentiel de production vivrière et d'exportation.
- **Stabilité macroéconomique** : Malgré un environnement régional difficile, le pays a maintenu une croissance positive du PIB ces dernières années, avec une inflation globalement maîtrisée à moyen terme.
- **Ambitions régionales claires** : Le Burkina bénéficie d'un soutien constant des bailleurs internationaux pour ses programmes de développement et de résilience, notamment dans les domaines de la sécurité alimentaire, de l'éducation et des infrastructures.

Points faibles

- **Forte vulnérabilité sécuritaire** : L'insécurité dans plusieurs régions du pays pèse lourdement sur les investissements, l'activité économique, les infrastructures et l'agriculture.
- **Dépendance à l'or et au coton** : L'économie reste peu diversifiée et très exposée aux fluctuations des cours internationaux de l'or et du coton, ce qui accroît sa fragilité.
- **Faiblesse des infrastructures de base** : Les réseaux de transport, d'électricité et de communication restent insuffisants pour soutenir une industrialisation rapide ou un commerce compétitif
- **Informalité et faible productivité** : Une large part de l'économie reste informelle, avec une productivité faible, ce qui limite les recettes fiscales, la croissance durable et l'accès aux services sociaux de base.

SOMMAIRE

Profil pays	3
Diagnostic de l'entreprise	
► Environnement bancaire	5
Présentation de BOA Burkina Faso	7
Performance Financière et Opérationnelle de BOA Burkina Faso : 2021-2024	10
Ratios financiers et boursiers de BOA Burkina Faso	16
Cours de l'action sur un an	18
Hypothèses et données financières prévisionnelles de BOA Burkina Faso : 2025-2027	20
Valorisation de BOA Burkina Faso	23
Recommandation	26



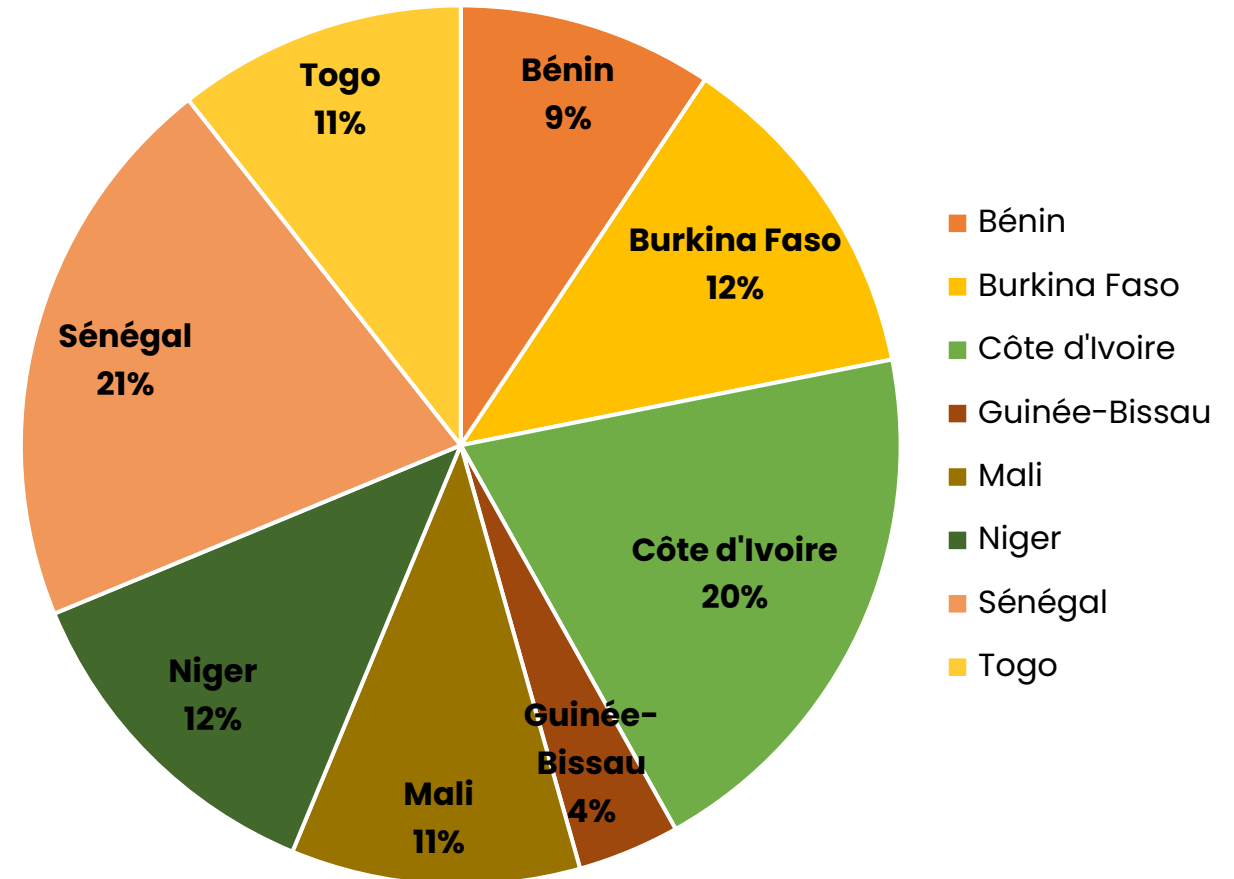
Environnement Bancaire

À fin 2024, le secteur bancaire de l'UEMOA, fort de 160 établissements, a enregistré des performances globalement positives malgré un environnement encore incertain. Les crédits à l'économie ont progressé de 7,8 %, les dépôts de 3 %, et le résultat net agrégé a augmenté de 18,9 %, traduisant une rentabilité soutenue. Toutefois, la liquidité bancaire a subi des tensions, avec une dégradation de 330,7 milliards FCFA au premier semestre 2023. En réponse, la BCEAO a maintenu son taux directeur à 3,50 % et poursuivi ses réformes structurelles, notamment l'application renforcée des normes prudentielles Bâle II et III, visant à accroître la solidité du système financier régional.

Au Burkina Faso, qui compte 20 établissements bancaires, le secteur a affiché une résilience notable en 2024, malgré un contexte sécuritaire et économique complexe. Cette stabilité s'explique par l'engagement des banques dans le financement de l'économie réelle, en particulier dans l'agriculture, les PME et les infrastructures de base. La digitalisation croissante des services, appuyée par des initiatives de banque mobile et d'agences décentralisées, a également contribué à améliorer l'accès aux services financiers dans les zones rurales.

Cependant, des défis importants persistent. Le taux de bancarisation reste limité, en raison notamment de la prédominance du secteur informel et d'une faible éducation financière. La sécurité des opérations, le coût du crédit, ainsi que la montée en puissance des fintechs obligent les banques burkinabè à repenser leurs modèles opérationnels. Dans cette optique, l'année 2025 s'annonce comme une étape clé pour renforcer la stabilité, élargir l'inclusion financière et moderniser l'offre bancaire dans un marché en pleine transformation.

Répartition des Banques dans la zone de l'UEMOA



Source: BCEAO, paysage bancaire en 2024

SOMMAIRE

Profil pays	3
Diagnostic de l'entreprise	
Environnement description du secteur bancaire	5
► Présentation de BOA Burkina Faso	7
Performance Financière et Opérationnelle de BOA Burkina Faso : 2021-2024	10
Ratios financiers et boursiers de BOA Burkina Faso	16
Cours de l'action sur un an	18
Hypothèses et données financières prévisionnelles de BOA Burkina Faso : 2025-2027	20
Valorisation de BOA Burkina Faso	23
Recommandation	26



Présentation de BOA Burkina Faso

Historique

Fondée le 12 octobre 1997 sous forme de société anonyme, BOA Burkina Faso entame ses activités le 23 mars 1998, devenant la cinquième filiale d'un réseau panafricain en pleine expansion. Dès ses débuts, la banque s'est affirmée comme un acteur clé du paysage national en s'appuyant sur un capital initial de 22 milliards FCFA. En 2013, elle inaugure la pose de la première pierre de son nouveau siège à Ouagadougou, marquant une étape importante dans sa structuration et son ancrage territorial.

En janvier 2024, dans le cadre des 40 ans du groupe BOA, l'antenne burkinabè lance une semaine de célébrations visant à remercier ses premiers clients et à renforcer sa communication de proximité, soulignant sa 2^e place au classement national. Au cours de l'exercice 2023, malgré un climat sécuritaire tendu, la banque génère un bénéfice record de 29 milliards FCFA et renforce ses produits, dépôts et crédits, tout en étendant son réseau avec l'ouverture d'une agence.

L'événement le plus marquant est l'Assemblée générale extraordinaire du 13 août 2024, où le capital social passe de 22 à 44 milliards FCFA, positionnant BOA Burkina Faso comme l'établissement le mieux capitalisé du Burkina Faso. Aujourd'hui, la banque compte plus de 50 agences, 500 collaborateurs et demeure un pilier du financement des PME, de l'agriculture et de l'inclusion financière via sa plateforme « BOA-BF Mobile »

Stratégie et vision

En 2025, la stratégie de BOA Burkina Faso s'inscrit dans une dynamique de croissance inclusive et d'innovation technologique. La banque vise à renforcer son rôle d'acteur central du financement de l'économie, notamment à travers un appui accru aux PME, à l'agriculture et aux projets structurants. Dans un contexte marqué par la recherche de résilience face aux défis sécuritaires et économiques, BOA Burkina Faso entend consolider sa proximité avec les clients à travers une présence territoriale élargie et des produits adaptés aux besoins des populations locales.

La transformation digitale constitue un axe majeur de sa vision. La banque mise sur le développement de services financiers numériques simples, accessibles et sécurisés, notamment via sa plateforme mobile « BOA-BF Mobile ». Cette orientation vise à améliorer l'inclusion financière, particulièrement dans les zones rurales et auprès des populations non bancarisées.

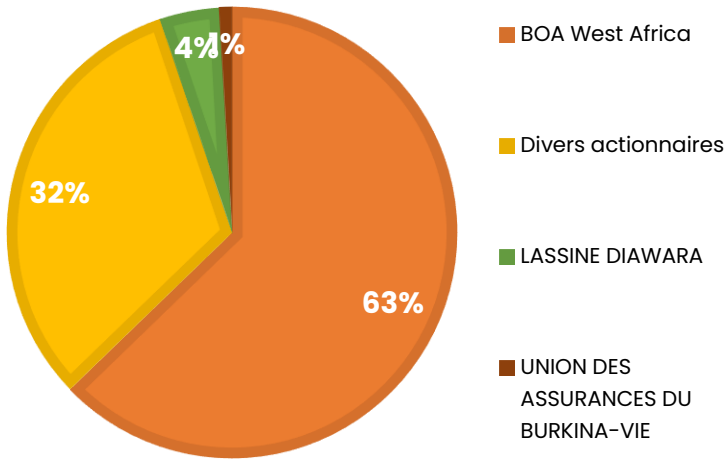
Par ailleurs, BOA Burkina Faso renforce sa gouvernance interne, sa conformité réglementaire et sa gestion des risques afin d'anticiper les exigences prudentielles et les attentes du marché.

Sa vision pour 2025 est celle d'une institution solide, innovante et socialement responsable, contribuant activement au développement durable du Burkina Faso. Elle ambitionne également de maintenir sa position parmi les premières banques du pays, en capitalisant sur la confiance client et l'expertise du Groupe BOA.

Informations générales sur BOA Burkina Faso

Directeur Général	Abdel Zampalégré
Nombre de titres	36 000 000
Flottant (%)	25,92 %
Valorisation de l'entreprise	149 400 MFCFA

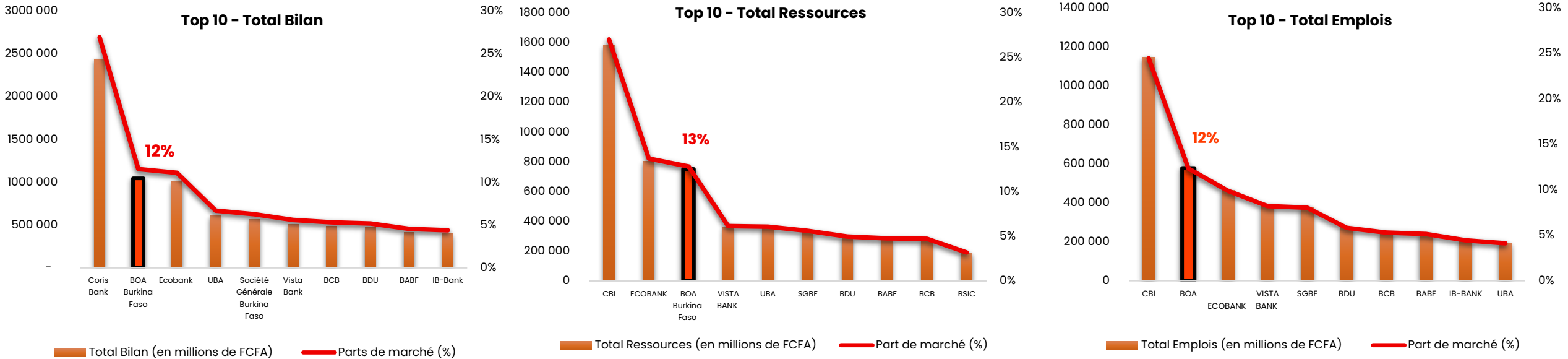
Actionnariat



Source : Sika Finance, 2025

Positionnement de BOA Burkina Faso

Source : APBEF- B , Septembre 2024



BOA Burkina Faso, un acteur majeur dans le paysage bancaire burkinabé

BOA Burkina Faso occupe une position solide dans le paysage bancaire burkinabé, se classant parmi les trois premières banques selon plusieurs indicateurs clés. En termes de total bilan, elle se positionne en deuxième place avec 1 045 milliards FCFA, représentant 12 % de parts de marché, derrière Coris Bank International (27 %) mais devant Ecobank (11 %).

Sur le volet des ressources collectées, BOA se hisse également à la troisième place avec 751,7 milliards FCFA, captant 13 % du marché, à proximité d’Ecobank (14 %). Cette performance témoigne de sa capacité à mobiliser l’épargne locale et à maintenir une base de dépôts stable.

En matière d’emplois (crédits accordés), BOA confirme sa solidité avec 577,8 milliards FCFA, soit 12 % des parts, la plaçant juste derrière CBI (24 %) et devant Ecobank (10 %).

Ainsi, BOA Burkina Faso joue un rôle central dans l’économie bancaire nationale, avec une présence affirmée aussi bien sur le plan des ressources que du financement. Bien qu’elle reste à distance de Coris Bank, leader incontesté, elle constitue un acteur incontournable du système bancaire burkinabé.

Notation Financière

Notation Financière

Bloomfield

A+

Perspective stable

Juin 2025

Source : Rapport Bloomfield, 2025

SOMMAIRE

Profil pays	3
Diagnostic de l'entreprise	
Environnement bancaire	5
Présentation de BOA Burkina Faso	7
► Performance Financière et Opérationnelle de BOA Burkina Faso 2021-2024	10
Ratios financiers et boursiers de BOA Burkina Faso	16
Cours de l'action sur un an	18
Hypothèses et données financières prévisionnelles de BOA Burkina Faso: 2025-2027	20
Valorisation de BOA Burkina Faso	23
Recommandation	26



Un Produit Net Bancaire en croissance soutenue

Entre 2021 et 2023, BOA Burkina Faso a connu une progression constante de son Produit Net Bancaire (PNB), traduisant la solidité de son activité commerciale et sa capacité à générer des revenus. En 2021, le PNB s'élevait à 50,8 milliards FCFA, avant d'atteindre 56,6 milliards FCFA en 2022, soit une croissance annuelle de 11 %. Cette dynamique s'est poursuivie en 2023 avec un PNB de 60,5 milliards FCFA, marquant une hausse de 7 % par rapport à l'année précédente. Cette performance s'explique par la hausse des encours de crédits, l'élargissement de la base clientèle, ainsi qu'une bonne maîtrise du coût du risque.

Cependant, en 2024, le PNB s'est contracté à 57,5 milliards FCFA, enregistrant une baisse de 5 % par rapport à 2023. Cette légère contre-performance s'inscrit dans un contexte national marqué par des tensions sécuritaires persistantes et un ralentissement de certaines activités économiques. La pression sur la rentabilité, notamment en raison d'une hausse des charges opérationnelles et d'un environnement concurrentiel plus tendu, a également pesé sur les revenus de la banque.

Malgré ce recul ponctuel, BOA Burkina Faso conserve des fondamentaux solides et continue de renforcer ses efforts en matière de digitalisation, d'optimisation de ses processus internes et de diversification de ses produits pour soutenir une reprise durable de son PNB.

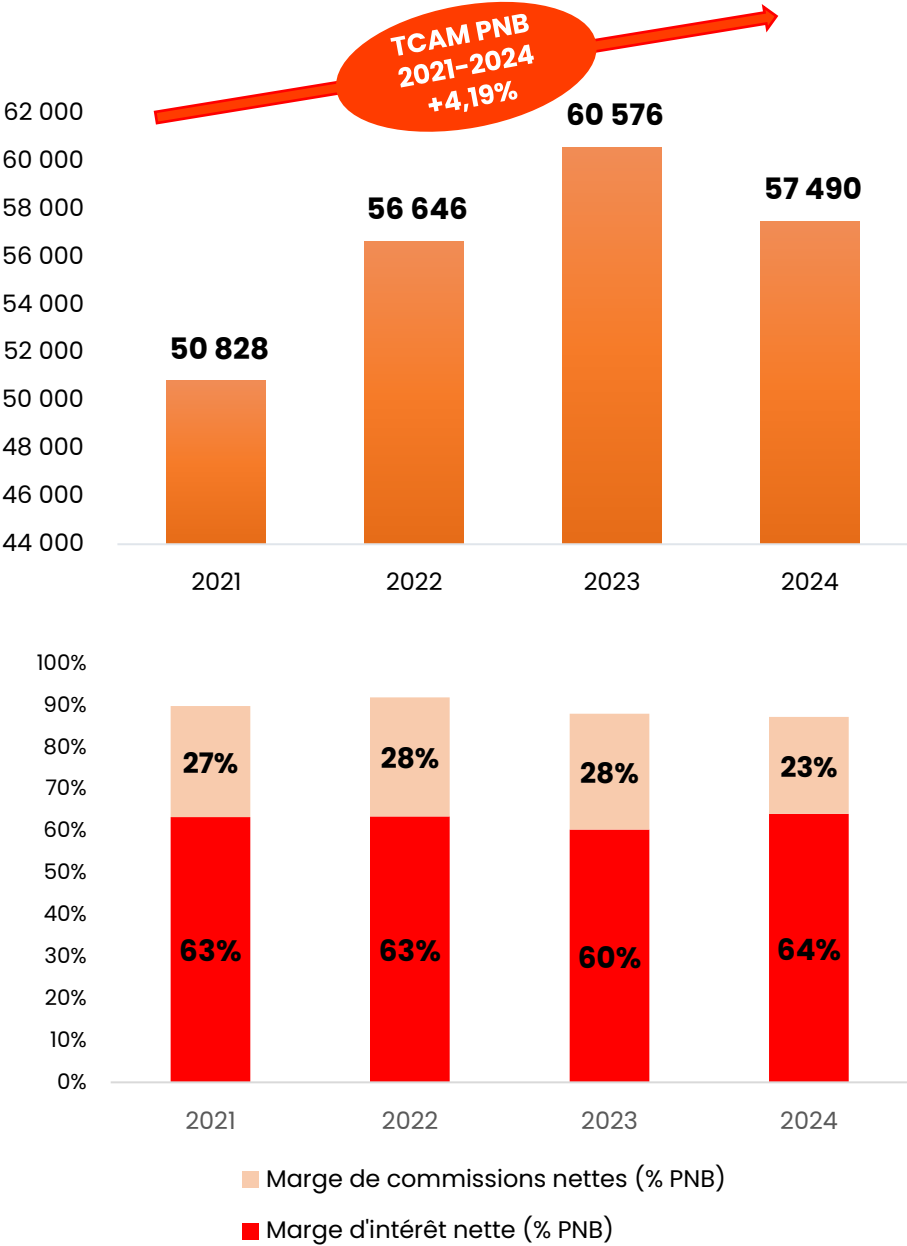
Une structure du PNB alignée aux nouvelles dynamiques du paysage bancaire Burkinabé

La structure du Produit Net Bancaire de BOA Burkina Faso entre 2021 et 2024 révèle une forte dépendance à la marge d'intérêt nette, qui constitue la principale source de revenus de la banque. En 2021 et 2022, cette marge représentait 63 % du PNB, traduisant une stratégie axée sur l'intermédiation financière classique, notamment le financement de l'économie à travers les crédits à la clientèle. En 2023, cette part recule légèrement à 60 %, avant de repartir à la hausse pour atteindre 64 % en 2024. Cette évolution récente témoigne d'un recentrage stratégique sur les activités de crédit, dans un contexte de remontée des taux et de renforcement du positionnement de la banque dans le financement des PME et des particuliers.

Parallèlement, la marge nette sur commissions, deuxième composante du PNB, affiche une relative stabilité à 27 % et 28 % entre 2021 et 2023, traduisant une contribution solide des services annexes (transferts, moyens de paiement, gestion de comptes). Toutefois, en 2024, cette part chute à 23 %, reflétant soit une pression tarifaire accrue, soit une moindre utilisation des services non financiers, probablement liée à la conjoncture économique difficile.

Cette évolution souligne la nécessité pour BOA Burkina Faso de diversifier davantage ses revenus hors intérêts pour renforcer sa résilience face aux chocs externes.

Evolution du Produit Net Bancaire (en millions de FCFA)

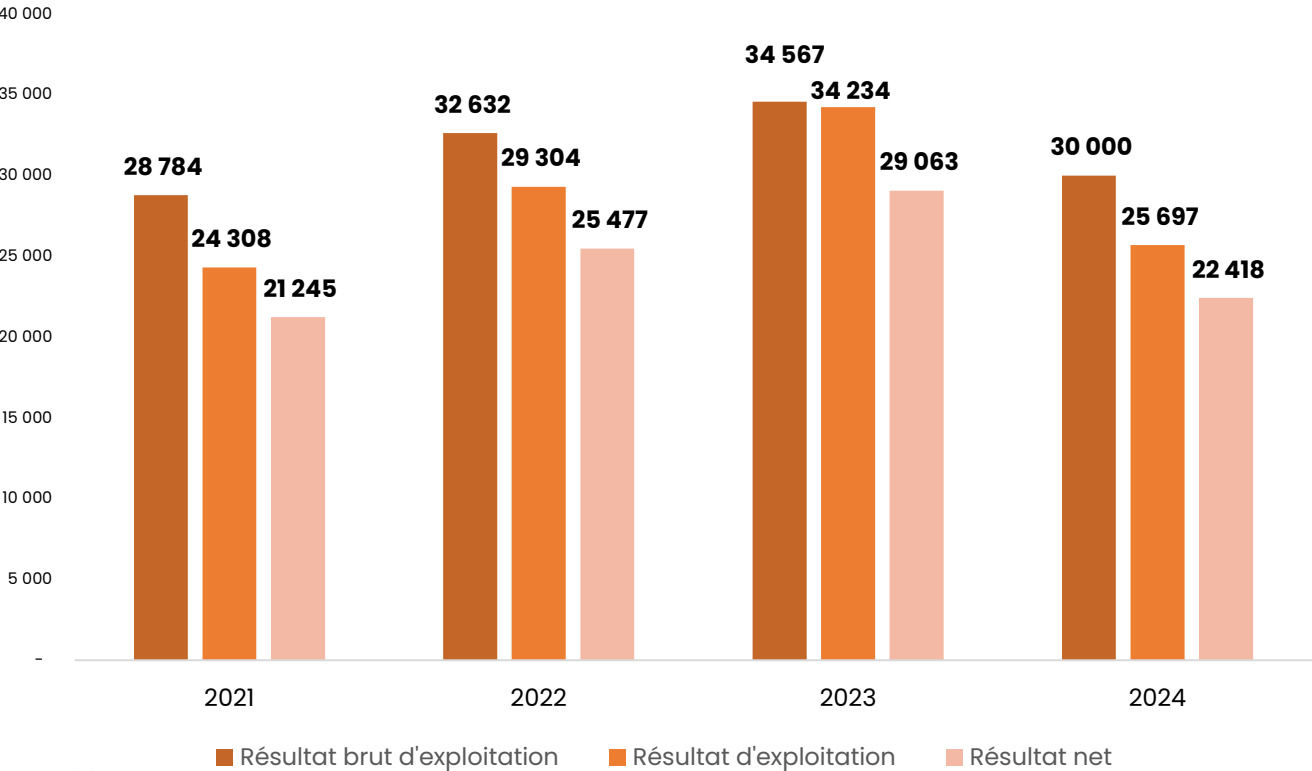


Un coefficient d'exploitation modéré

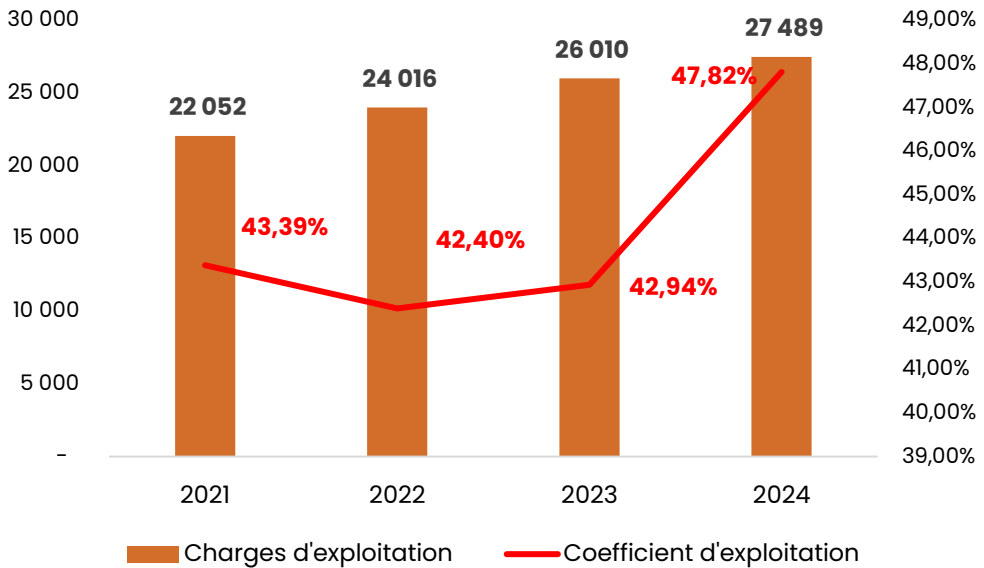
Entre 2021 et 2024, les charges d'exploitation de BOA Burkina Faso ont connu une progression régulière, passant de 22,052 milliards FCFA à 27,489 milliards FCFA, soit une hausse cumulée de 24,7% sur la période, équivalente à une croissance annuelle moyenne d'environ 7,5 %. Cette évolution, bien que continue, reste modérée d'une année à l'autre.

L'analyse du coefficient d'exploitation, qui mesure l'efficacité opérationnelle en comparant les charges au produit net bancaire (PNB), fait toutefois apparaître une légère dégradation en 2024. Après avoir atteint un point bas à 42,40 % en 2022, le ratio s'est établi à 42,94 % en 2023, puis à 47,82 % en 2024. Si cette hausse traduit un recul relatif de la maîtrise des coûts, elle doit être nuancée : le coefficient reste à un niveau plus que satisfaisant et demeure inférieur à la moyenne sectorielle observée au Burkina Faso entre 2017 et 2023, qui s'établit à 53 %.

La progression du ratio en 2024 s'explique principalement par une baisse du PNB, conjuguée à une stabilité, voire une légère hausse des charges d'exploitation (+5,7 %).



* En millions de FCFA



* En millions de FCFA

Les résultats d'exploitation en pleine expansion

Entre 2021 et 2023, BOA Burkina Faso a affiché une trajectoire ascendante de ses résultats financiers, marquant une phase de croissance soutenue. Le résultat brut d'exploitation est passé de 28,8 milliards FCFA en 2021 à 34,6 milliards en 2023, soit une progression de près de 20 %, traduisant une bonne maîtrise des charges et une croissance régulière des revenus. Le résultat d'exploitation a connu une évolution encore plus marquée sur la même période, passant de 24,3 milliards à 34,2 milliards FCFA, en lien avec une gestion efficace du risque et une performance commerciale accrue. Quant au résultat net, il a progressé de 21,2 milliards FCFA en 2021 à 29,1 milliards FCFA en 2023, enregistrant une hausse de près de 37 %, soulignant la solidité de la rentabilité de la banque.

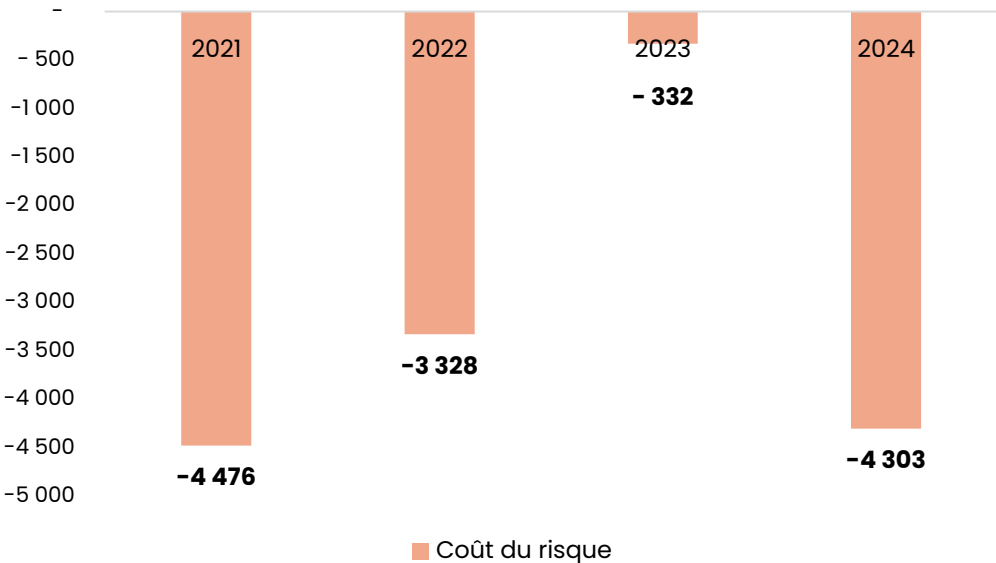
Cependant, l'exercice 2024 marque un ralentissement notable sur l'ensemble des indicateurs. Le résultat brut d'exploitation recule à 30,0 milliards FCFA (-13 %), et le résultat d'exploitation baisse fortement à 25,7 milliards FCFA (-25 %), conséquence probable d'une hausse du coût du risque ou d'une dégradation du contexte économique. Le résultat net suit la même tendance, chutant à 22,4 milliards FCFA (-23 %). Cette inflexion souligne un besoin d'ajustement stratégique pour maintenir la rentabilité dans un environnement plus contraint.

Un coût du risque modéré

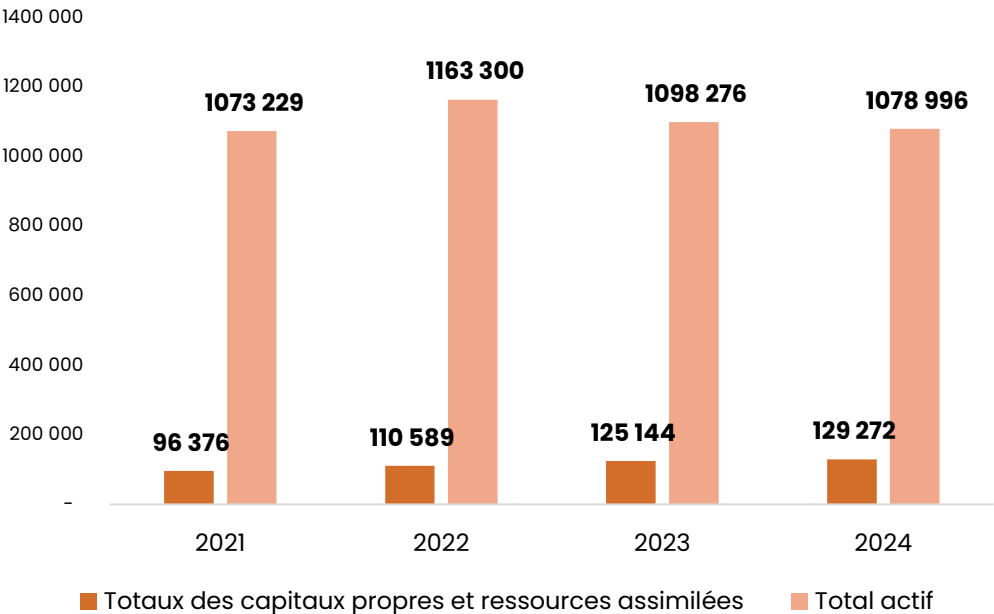
Entre 2021 et 2023, BOA Burkina Faso a amélioré la maîtrise de son coût du risque, traduisant une gestion rigoureuse du portefeuille de crédits et une amélioration de la qualité des actifs. Cette dynamique s’est concrétisée par une baisse continue du coût du risque, passant de -4,5 milliards FCFA en 2021 (8,8 % du PNB) à -3,3 milliards en 2022 (5,9 % du PNB), puis à un niveau exceptionnellement bas de -332 millions FCFA en 2023, soit moins de 1 % du PNB. L’année 2023 apparaît ainsi comme un exercice remarquable, porté par des actions efficaces de recouvrement et de gestion de risques.

En comparaison, la hausse du coût du risque observée en 2024, à -4,3 milliards FCFA (7,5 % du PNB), ne traduit pas une dégradation brutale des fondamentaux de la banque, mais plutôt un retour à des niveaux plus conformes aux standards historiques. Cette évolution s’explique par un contexte macroéconomique et sécuritaire plus complexe, affectant certains secteurs d’activité. Ainsi, si 2024 marque une remontée du risque, elle s’inscrit dans un cadre encore maîtrisé, sans remettre en cause les acquis structurels des années précédentes.

Evolution du Coût du Risque (en millions de FCFA)



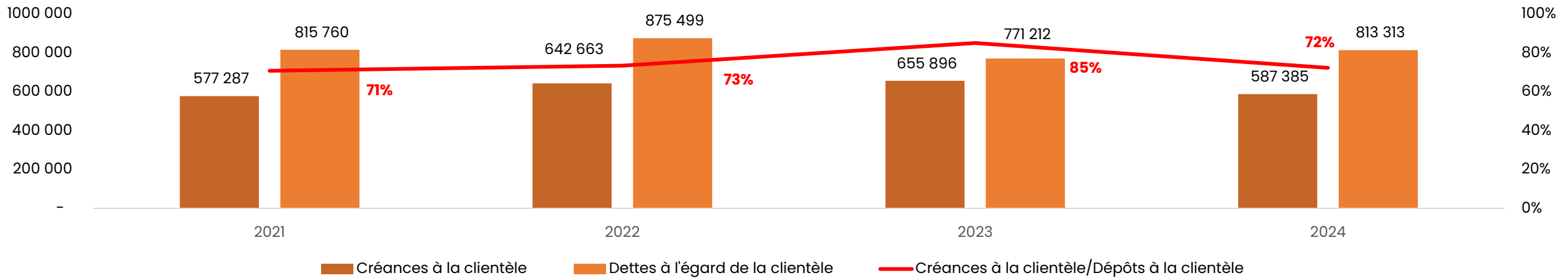
Evolution des Fonds propres (en millions de FCFA)



Des fonds propres renforcés

Entre 2021 et 2024, BOA Burkina Faso a consolidé progressivement sa base de fonds propres, tout en affichant une légère contraction de la taille de son bilan à partir de 2023. En 2021, les capitaux propres et ressources assimilées s’élevaient à 96,4 milliards FCFA. Ils ont augmenté régulièrement à 110,6 milliards en 2022, puis à 125,1 milliards en 2023, traduisant une politique de renforcement des fonds propres soutenue par la rétention des bénéfices. En 2024, la progression se poursuit, atteignant 129,3 milliards FCFA, confortant la solidité financière de la banque dans un contexte économique national plus complexe. Cette tendance témoigne d’une volonté stratégique de renforcer la résilience du bilan et de se conformer aux exigences réglementaires en matière de solvabilité, notamment les normes Bâle II et III.

En parallèle, le total de l’actif connaît une évolution moins linéaire. Après une hausse de 1 073 milliards FCFA en 2021 à 1 163 milliards en 2022, il recule à 1 098 milliards en 2023, puis à 1 079 milliards en 2024. Cette contraction s’explique par une politique de gestion du portefeuille plus prudente, dans un environnement marqué par une remontée du coût du risque et un ralentissement des crédits.

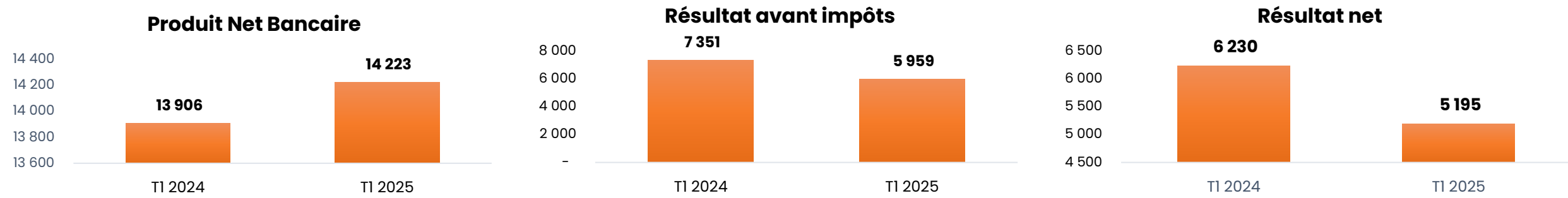


L'évolution des emplois à la clientèle

Entre 2021 et 2023, les créances à la clientèle de BOA Burkina Faso ont connu une progression continue, traduisant une politique active de financement de l'économie. Elles sont passées de 577,3 milliards FCFA en 2021 à 642,7 milliards en 2022, puis ont atteint un pic de 655,9 milliards en 2023. Cette croissance témoigne d'une intensification des concours accordés aux entreprises et aux ménages, portée par une demande soutenue et des conditions de crédit favorables. Toutefois, en 2024, les créances chutent à 587,4 milliards FCFA, marquant un recul de 10,5 % sur un an. Cette baisse s'explique par un le ralentissement économique affectant la demande de financement. Le ratio créances à la clientèle/dépôts à la clientèle, qui atteignait 85 % en 2023 (niveau le plus élevé sur la période), retombe à 72 % en 2024. Ce repli signale un rééquilibrage prudent entre les ressources mobilisées et les engagements octroyés, dans un objectif de réduction de l'exposition au risque de crédit et de préservation des liquidités. Il traduit également une volonté de gestion plus conservatrice du bilan face à un environnement incertain.

L'évolution des ressources à la clientèle

Les dettes à l'égard de la clientèle, représentant les dépôts collectés par BOA Burkina Faso, ont évolué de manière contrastée entre 2021 et 2024. De 815,8 milliards FCFA en 2021, elles progressent à 875,5 milliards en 2022, illustrant une bonne capacité d'attraction de l'épargne grâce à la confiance des clients et à l'élargissement du réseau bancaire. Cependant, en 2023, les dépôts chutent à 771,2 milliards FCFA, soit une baisse de plus de 100 milliards. Ce recul peut être attribué à un contexte économique plus tendu. En 2024, les dépôts repartent à la hausse à 813,3 milliards FCFA, signalant un redressement partiel de la collecte. Cette reprise, couplée à la baisse simultanée des créances à la clientèle, entraîne une amélioration significative du ratio créances/dépôts, qui passe de 85 % en 2023 à 72 % en 2024. Ce niveau témoigne d'un réajustement favorable du profil de liquidité de la banque, traduisant une politique plus prudente de gestion des ressources. Il permet aussi à BOA Burkina Faso de disposer de marges de manœuvre plus importantes pour faire face à d'éventuels retraits massifs ou pour financer de nouveaux crédits de manière ciblée.



Au premier trimestre 2025, BOA Burkina Faso affiche une performance en demi-teinte comparée à la même période en 2024. Le Produit Net Bancaire (PNB) progresse légèrement de 2,3 %, passant de 13,91 milliards FCFA à 14,22 milliards FCFA, traduisant une dynamique commerciale globalement stable. Cette hausse reste cependant modérée, compte tenu de l’environnement économique toujours marqué par des tensions sécuritaires et un accès restreint à la liquidité bancaire dans la région.

Malgré cette légère amélioration du PNB, les résultats financiers affichent une nette détérioration. Le résultat avant impôts chute de 19 %, passant de 7,35 milliards FCFA à 5,96 milliards FCFA, tandis que le résultat net recule de 17 %, atteignant 5,20 milliards FCFA contre 6,23 milliards FCFA au T1 2024. Cette baisse de rentabilité s’explique principalement par une forte augmentation des charges opérationnelles, en hausse de plus de 26 % (de 6,5 à 8,3 milliards FCFA). En comparant les données du T1 2025 aux résultats de fin d’année 2024, on note que le PNB du T1 2025 représente environ 25 % du total annuel 2024 (57,49 milliards FCFA), ce qui reste cohérent avec une répartition trimestrielle classique. En revanche, le résultat net trimestriel (5,20 milliards FCFA) ne représente qu’environ 23 % du résultat net annuel 2024 (22,42 milliards FCFA), un niveau inférieur à celui du T1 2024, qui couvrait environ 28 % du total annuel. Cette évolution suggère une pression accrue sur la rentabilité en ce début d’année 2025, appelant à un renforcement du contrôle des charges et à une optimisation des marges pour maintenir l’équilibre financier sur l’ensemble de l’exercice.

Perspectives 2025

Les perspectives 2025 de BOA Burkina Faso s’inscrivent dans un contexte économique encore marqué par des incertitudes sécuritaires, une pression persistante sur la liquidité bancaire et une concurrence accrue, notamment avec la montée en puissance des fintechs. Malgré ces défis, la banque aborde l’année avec des fondamentaux solides et une stratégie centrée sur l’optimisation de la rentabilité, la consolidation de ses parts de marché et l’élargissement de son offre digitale. La croissance modérée du Produit Net Bancaire au T1 2025, combinée à la hausse des charges opérationnelles, met en lumière la nécessité d’une rigueur accrue en matière de maîtrise des coûts et d’efficacité opérationnelle. BOA BF devrait continuer à renforcer ses investissements dans la transformation digitale, afin d’améliorer l’expérience client, automatiser les processus et élargir l’inclusion financière, en particulier en milieu rural. Le financement des PME, de l’agriculture et des projets à fort impact socio-économique restera également au cœur de sa mission. Par ailleurs, une attention particulière sera portée à la qualité du portefeuille de crédits, afin de limiter les effets de la hausse du coût du risque observée en 2024. Avec une gouvernance renforcée, un capital solide et une vision à long terme, BOA Burkina Faso vise à maintenir sa place parmi les leaders du secteur bancaire national.

SOMMAIRE

Profil pays	3
Diagnostic de l'entreprise	
Environnement bancaire	5
Présentation de BOA Burkina Faso	7
Performance Financière et Opérationnelle de BOA Burkina Faso 2021-2024	10
► Ratios financiers et boursiers de BOA Burkina Faso	16
Cours de l'action sur un an	18
Hypothèses et données financières prévisionnelles de BOA Burkina Faso: 2025-2027	20
Valorisation de BOA Burkina Faso	23
Recommandation	26



Ratios Financiers et Boursiers de BOA Burkina Faso

Profitabilité	2020	2021	2022	2023	2024	Moyenne
Marge nette d'Intérêt/ Actifs générateurs de revenus	3,58%	3,80%	3,51%	3,83%	3,93%	3,70%
Coefficient d'exploitation	50,70%	51,17%	48,53%	42,94%	47,82%	48,38%
Marge nette	37,17%	41,80%	44,98%	47,98%	38,99%	40,50%
Impôts / résultat avant impôt	10,53%	12,89%	12,94%	15,28%	12,92%	12,48%
ROA	1,78%	1,98%	2,19%	2,65%	2,08%	2,05%
ROE	20,85%	22,04%	23,04%	23,22%	17,34%	20,06%
Ratios bilanciels	2020	2021	2022	2023	2024	Moyenne
Crédit à la clientèle/Dépôt de la clientèle	73%	71%	73%	85%	72%	75%
Total Crédit/(Total Dépôt+Fonds Propres)	87%	80%	90%	90%	89%	88%
Crédit/Total Actif	86%	79%	88%	87%	87%	86,38%
Paramètres boursiers	2020	2021	2022	2023	2024	Moyenne
Cours AU 31/12	1 875	3 100	2 600	3 490	3 035	2 820
Dividende net par action	185	185	224	352	428	275
Rendement [Div YIELD]	9,9%	6,0%	8,6%	10,1%	14,1%	10%
PBR	0,98	1,42	1,03	1,23	1,01	1,13
PER	4,69	6,42	4,49	5,28	5,96	5,37

Entre 2020 et 2024, BOA Burkina Faso affiche une performance globalement solide, marquée par une rentabilité soutenue et une structure financière bien équilibrée, malgré quelques signaux d'alerte en 2024.

- ❖ Sur le plan de la profitabilité, la marge nette d'intérêt reste relativement stable autour de 3,70 %, traduisant une gestion efficace de l'activité de transformation bancaire. Le coefficient d'exploitation, en baisse continue jusqu'en 2023 (42,94 %), s'est cependant nettement détérioré en 2024 pour atteindre 47,82 %, indiquant une pression accrue sur les charges d'exploitation. Cette hausse des coûts se reflète dans la marge nette qui chute de près de 9 points, passant de 47,98 % en 2023 à 38,99 % en 2024. En conséquence, la rentabilité globale recule : le retour sur actifs (ROA) diminue à 2,08 % après un pic à 2,65 % en 2023, et le retour sur fonds propres (ROE) fléchit à 17,34 %, contre une moyenne quinquennale de 20,06 %.
- ❖ Sur le plan bilanciel, BOA BF maintient une activité de crédit vigoureuse, avec un ratio crédits/dépôts de 75 % en moyenne et un ratio crédits/total actif avoisinant les 86 %, ce qui reflète une forte orientation vers le financement de l'économie.
- ❖ Côté bourse, le titre a connu une belle progression jusqu'en 2023 (3 490 FCFA), avant un léger repli en 2024 (3 035 FCFA). Le rendement du dividende reste toutefois attractif, avec une moyenne de 10 %. Les ratios de valorisation (PER de 5,37 et PBR de 1,13) restent modérés.

En résumé, malgré une légère érosion de la rentabilité en 2024, les fondamentaux de BOA Burkina Faso restent solides, soutenus par une politique de crédit dynamique et une attractivité boursière notable.

SOMMAIRE

Profil pays	3
Diagnostic de l'entreprise	
Environnement bancaire	5
Présentation de BOA Burkina Faso	7
Performance Financière et Opérationnelle de BOA Burkina Faso 2021-2024	10
Ratios financiers et boursiers de BOA Burkina Faso	16
► Cours de l'action sur un an	18
Hypothèses et données financières prévisionnelles de BOA Burkina Faso: 2025-2027	20
Valorisation de BOA Burkina Faso	23
Recommandation	26



Evolution du cours de l'action

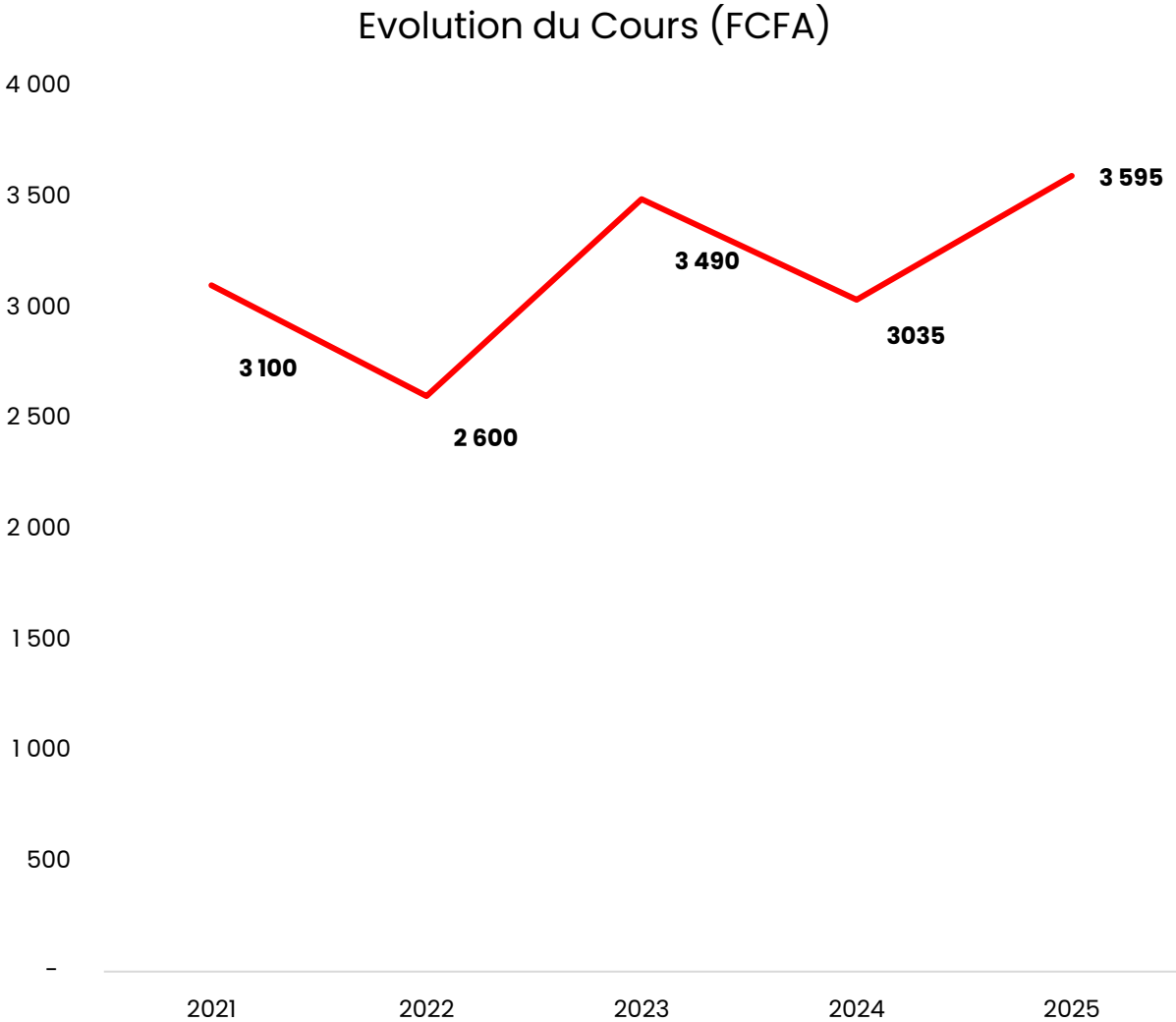
Historique du cours de l'action BOA Burkina Faso 2021-2025

Entre 2021 et 2025, le cours de l'action BOA Burkina Faso a connu une évolution marquée par des fluctuations notables, traduisant les réactions du marché face à la performance financière de la banque et au contexte économique régional.

En 2021, le titre atteignait 3 100 FCFA, avant de reculer à 2 600 FCFA en 2022, soit une baisse de 16 %, probablement en lien avec un contexte macroéconomique plus incertain ou des anticipations prudentes des investisseurs. En 2023, l'action rebondit fortement à 3 490 FCFA, soutenue par des résultats solides, notamment une amélioration significative de la rentabilité avec un ROE en hausse et un coefficient d'exploitation en nette baisse.

Toutefois, en 2024, le cours redescend légèrement à 3 035 FCFA, en lien avec une remontée des charges d'exploitation et un fléchissement des marges.

En 2025, le titre reprend de la vigueur, atteignant 3 595 FCFA, un plus haut sur la période, traduisant un regain de confiance des investisseurs. Cette évolution témoigne d'un marché sensible aux résultats opérationnels de la banque, mais également d'un potentiel de valorisation encore intact, renforcé par une politique de dividende attrayante et une bonne résilience financière. Le titre montre ainsi une capacité de rebond, confirmant sa solidité en tant qu'actif de placement régional.



SOMMAIRE

Profil pays	3
Diagnostic de l'entreprise	
Environnement bancaire	5
Présentation de BOA Burkina Faso	7
Performance Financière et Opérationnelle de BOA Burkina Faso 2021-2024	10
Ratios financiers et boursiers de BOA Burkina Faso	16
Cours de l'action sur un an	18
Hypothèses et données financières prévisionnelles de BOA Burkina Faso: 2025-2027	20
Valorisation de BOA Burkina Faso	23
Recommandation	26



COMPTE DE RESULTAT HISTORIQUE ET PREVISIONNEL

	HISTORIQUE					PREVISIONNEL		
Compte de résultat (en millions de FCFA)	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Intérêts et produits assimilés	53 392	56 101	60 343	63 837	65 383	64 531	67 634	70 853
Intérêts et charges assimilées	-23 104	-23 885	-24 385	-27 282	-28 504	-27 452	-28 670	-30 008
Marge d'intérêt nette	30 288	32 216	35 959	36 554	36 879	37 079	38 964	40 845
Marge d'intérêt nette (% PNB)	64%	63,38%	63,48%	60%	60%	63%	63%	63%
Revenus des titres à revenu variable	1 079	511	539	644	640	754	671	715
Commissions (produits)	13 580	14 154	16 858	17 814	14 120	16 493	17 303	18 178
Commissions (charges)	-399	-683	-746	-1 024	-821	-894	-973	-1 059
Commissions nettes	13 181	13 470	16 111	16 791	13 299	15 599	16 330	17 118
Marge d'intérêt nette (% PNB)	28%	26,5%	28,4%	28%	23%	27%	26%	26%
Gains ou pertes nets sur opérations des portefeuilles de négociation	2 660	2 854	3 031	5 659	5 478	4 169	4 576	5 035
Gains ou pertes nets sur opérations des portefeuilles de placement et assimilés	-103	1 424	664	465	509	636	832	683
Autres produits d'exploitation bancaire	481	426	489	856	749	639	682	750
Autres charges d'exploitation bancaire	-219	-73	-147	-393	-25 686	-5 432	-6 812	-8 564
Produit Net Bancaire	47 367	50 828	56 646	60 576	57 490	58 801	61 964	65 058
Charges générales d'exploitation	20 186	20 070	22 296	24 302	25 686	27 894	30 291	32 894
Dotation aux amortissements et aux dépréciations des immobilisations incorporelles et corporelles	2 061	1 982	1 719	1 708	1 803	2 028	2 025	2 044
Résultat brut d'exploitation	25 127	28 784	32 632	34 567	30 000	28 879	29 648	30 120
Cout du risque	-5 275	-4 476	- 3 328	-332	-4 303	-7 871	-8 295	-8 774
Résultat d'exploitation	19 852	24 308	29 304	34 234	25 697	21 008	21 353	21 346
Résultat avant impôt	19 679	24 388	29 263	34 304	25 743	21 045	21 383	21 370
Impôts sur les bénéfices	2071,26	3143,03	3786,38	5241,88	3325,00	2 175	3 207	3 205
Résultat net	17 608	21 245	25 477	29 063	22 418	18 870	18 175	18 164

BILAN HISTORIQUE ET PREVISIONNEL

	HISTORIQUE					PREVISIONNEL		
Bilan (en millions de FCFA)	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Actif								
Caisse, Banque Centrale, CCP	106 378	186 151	65 518	78 849	81 730	108 962	145 269	145 269
Effets publics et valeurs assimilées	262 171	250 426	319 714	284 231	297 593	328 033	361 586	361 586
Créances interbancaires et assimilées	29 273	19 026	60 859	14 638	53 994	70 904	93 110	93 110
Créances sur la Clientèle	554 271	577 287	642 663	655 896	587 385	646 124	710 736	710 736
Total Créances	845 715	846 739	1 023 237	954 766	938 972	1 045 060	1 165 432	1 165 432
Actions et autres titres à revenu variable	13 141	13 225	20 408	20 402	20 408	20 408	20 408	20 408
Autres actifs	4 418	1 599	1 348	1 054	1 456	1 089	814	814
Comptes de régularisation	4 391	8 541	38 527	31 151	24 864	24 212	23 577	23 577
Participations et autres titres détenus à long terme	310	310	310	310	313	313	313	313
Immobilisations incorporelles	85	48	198	120	108	171	270	270
Immobilisations corporelles	11 579	11 307	10 652	10 448	10 221	10 002	9 788	9 788
Immobilisations	11 665	11 355	10 850	10 567	10 329	10 173	10 058	10 058
TOTAL ACTIF	988 181	1 073 229	1 163 300	1 098 276	1 078 053	1 146 397	1 219 075	1 296 359
Passif								
Dettes interbancaires et assimilées	129 354	140 772	155 356	170 028	108 607	112 883	117 328	121 947
Dettes à l'égard de la clientèle	761 161	815 760	875 499	771 212	813 313	899 837	995 566	1 101 479
Dettes représentées par un titre	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Dette	890 515	956 531	1 030 855	941 240	921 920	1 012 720	1 112 894	1 223 426
Autres passifs	9 234	5 124	5 753	6 935	3 874	4 084	4 305	4 538
Comptes de régularisation	2 790	12 152	9 510	20 036	17 561	15 093	12 972	11 149
Provisions	674	2 741	6 516	4 786	6 370	4 541	3 237	2 307
Emprunts et titres émis subordonnés	-	-	-	-	-	-	-	-
Capitaux propres et ressources assimilées	84 435	96 376	110 589	125 144	129 272	136 047	163 635	202 838
Capital souscrit	22 000	22 000	22 000	22 000	44 000	44 000	44 000	44 000
Primes liées au capital	2 691	2 691	2 691	2 691	2 691	2 691	2 691	2 691
Réserves	18 079	45 720	48 906	52 728	52 778	53 078	53 380	53 683
Provisions réglementées	-	-	-	-	-	-	-	-
Report à nouveau (+/-)	24 057	4 721	11 515	18 663	10 075	12 795	16 250	20 637
Résultat de l'exercice (+/-)	17 608	21 245	25 477	29 063	22 419	18 870	18 175	18 164
TOTAL PASSIF	988 181	1 073 229	1 163 300	1 098 276	1 078 053	1 146 397	1 219 075	1 296 359

SOMMAIRE

Profil pays	3
Diagnostic de l'entreprise	
Environnement bancaire	5
Présentation de BOA Burkina Faso	7
Performance Financière et Opérationnelle de BOA Burkina Faso 2020-2024	10
Ratios financiers et boursiers de BOA Burkina Faso	16
Cours de l'action sur un an	18
Hypothèses et données financières prévisionnelles de BOA Burkina Faso: 2025-2027	20
Valorisation de BOA Burkina Faso	23
Recommandation	26



❖ Paramètres de la méthode du DDM

- Le **Taux sans risque US** : il provient du site web de la Réserve Fédérale Américaine
- La **prime de risque de marché US** : La prime de risque du marché Us est disponible sur le site web Damadoran
- La **prime de risque du** pays (Burkina Faso) est disponible sur le site web Damodran
- Le **Beta** : il correspond au beta du secteur bancaire des Etats-Unis

Taux sans risque US	4,41%
Prime de risque du marché US	4,33%
Prime de risque du Burkina Faso	10,01%
Beta	0,52
Coût des Fonds Propres (CFP)	16,7 %

❖ DDM (Millions FCFA)	2025	2026	2027	« Terminal Value »
Dividende	13 209	12 723	12 715	91 966
Dividendes actualisés	11 321	9 347	8 006	57 907
Somme Dividende actualisés	20 668			
Valeur terminale actualisée	57 907			
Valeur des Fonds propres	78 575			
Nombre d’actions (millions)	44			
Prix cible/action (en FCFA)	1 786			
❖ Gordon et Shapiro (en millions FCFA)				
Dividende anticipée de la première période	13 209			
Valeur des Fonds propres	93 207			
Prix cible/action (en FCFA)	2 118			

Notre échantillon est constitué par des entreprises comparables cotées sur la BRVM, plus spécifiquement sur le marché financier Ivoirien. Le multiple de valorisation choisie est le PBR.

Compagnies	PAYS	PBR
BOA SN	Sénégal	1,68
SIB	Côte d'Ivoire	2,62
BICICI	Côte d'Ivoire	2,76
PBR moyen		1,8
Valorisation par la Méthode des PBR		BOA Burkina Faso
Price to Book Ratio (PBR)		2,35
Book Value		129 272
Valeur de l'entreprise		304 220
Nombre d'action (en millions)		44
Prix/action (en FCFA)		6 914

SOMMAIRE

Profil pays	3
Diagnostic de l'entreprise	
Environnement bancaire	5
Présentation de BOA Burkina Faso	7
Performance Financière et Opérationnelle de BOA Burkina Faso 2020-2024	10
Ratios financiers et boursiers de BOA Burkina Faso	16
Cours de l'action sur un an	18
Hypothèses et données financières prévisionnelles de BOA Burkina Faso: 2025-2027	20
Valorisation de BOA Burkina Faso	23
Recommandation	26



Méthode de Valorisation	Valeur estimée	Pondération	Valeur pondérée
DDM	1 786	25%	446
Gordon et Shapiro	2 118	25%	530
PBR	6 914	50%	3 457
Prix Cible (FCFA)			4 443

Au vu des résultats récents et du contexte économique actuel au Burkina Faso, nous recommandons de conserver le titre BOA Burkina Faso. Au premier trimestre 2025, la banque affiche un Produit Net Bancaire de 14,2 milliards FCFA, en hausse de 2,3 % par rapport à T1 2024, traduisant une activité commerciale relativement stable. Toutefois, le résultat net recule de 17 %, à 5,2 milliards FCFA, ce qui reflète une pression sur la rentabilité dès le début de l'exercice.

Pour l'ensemble de l'exercice 2024, la banque a enregistré un résultat net consolidé de 22,42 milliards FCFA, en baisse de 22 % sur un an. Cette contre-performance s'accompagne d'une dégradation du coefficient d'exploitation (47,82 % contre 42,94 % en 2023) et d'un recul du ROE à 17,3 %, bien en dessous du niveau de 23,2 % en 2023. Ces évolutions appellent à la vigilance, même si les fondamentaux restent solides.

Malgré ce repli, la valorisation actuelle du titre reste attractive : avec un cours de 3 500 FCFA et un cours cible de 4 443FCFA, le potentiel de hausse est estimé à +27 %. La généreuse politique de dividendes, avec un taux de distribution de 97 % en 2024 et un rendement de 14 %, renforce l'attrait du titre pour les investisseurs à la recherche de revenus réguliers.

Toutefois, dans un environnement économique encore fragile, mais en voie de stabilisation, BOA Burkina Faso reste solidement positionnée grâce à sa part de marché importante, sa clientèle diversifiée et un réseau bien implanté. La recommandation de conservation du titre est donc maintenue, dans l'attente d'un redressement de la rentabilité.

BRIDGE SECURITIES**Immeuble the one,****Cocody 33, rue de la cannebière****Tel. : +225 20 30 77 17 / 20 30 77 37**

Ce document constitue une étude sur le titre BOA Burkina Faso, cotées à la BRVM .Il a été réalisé par l'équipe Recherche/analyse Financière de BRIDGE SECURITIES (membre du Groupe TEYLIOM), et n'est pas nécessairement définitif, à jour ou faisant autorité. Les données utilisées dans ce document ont été recueillies auprès de sources fiables, mais le ou les analystes et les éditeurs de ce document ne se tiennent pas responsables de l'exactitude ou de l'exhaustivité des données utilisées. Le document fournit uniquement les opinions, analyses et conclusions de BRIDGE SECURITIES et est fourni sans aucune garantie d'aucune sorte. BRIDGE SECURITIES et tout membre du TEYLIOM et de ses sociétés affiliées n'approuvent en aucun cas les constatations, les points de vue et les conclusions de ce document. BRIDGE SECURITIES, le Groupe TEYLIOM et les administrateurs, employés ou agents de ses sociétés affiliées n'acceptent aucune responsabilité pour toute perte ou dommage direct ou à distance résultant de l'utilisation de tout ou partie des informations contenues dans ce document.

La réception de cette publication ne fait pas de vous un client et ne vous offre pas les protections offertes aux clients BRIDGE SECURITIES. Lors de la distribution de ce document, BRIDGE SECURITIES ou tout membre du Groupe TEYLIOM n'agit pas au nom du destinataire de ce document et ne sera pas responsable de fournir des conseils d'investissement à tout destinataire en relation avec ce document. En conséquence, BRIDGE SECURITIES ne sera pas tenu responsable envers un destinataire de fournir les protections accordées à ses clients.

Ce document est publié à des fins d'information uniquement et ne constitue pas une offre de sollicitation, d'achat ou de vente de titres de quelque nature que ce soit. Ce document ne fournit pas de conseils d'investissement personnalisés. Il a été préparé sans tenir compte de la situation financière individuelle et des objectifs de risque et de rendement des personnes qui le reçoivent. La pertinence d'un investissement particulier dépendra de la situation individuelle de l'investisseur, de sa tolérance au risque et de ses objectifs de rendement. Les investissements et actions mentionnés dans ce document peuvent ne pas convenir à toutes ou à certaines catégories d'investisseurs.

Les opinions présentées dans cette note peuvent être modifiées sans préavis ou ne peuvent être invoquées si elles sont utilisées à la place du jugement indépendant de l'investisseur.