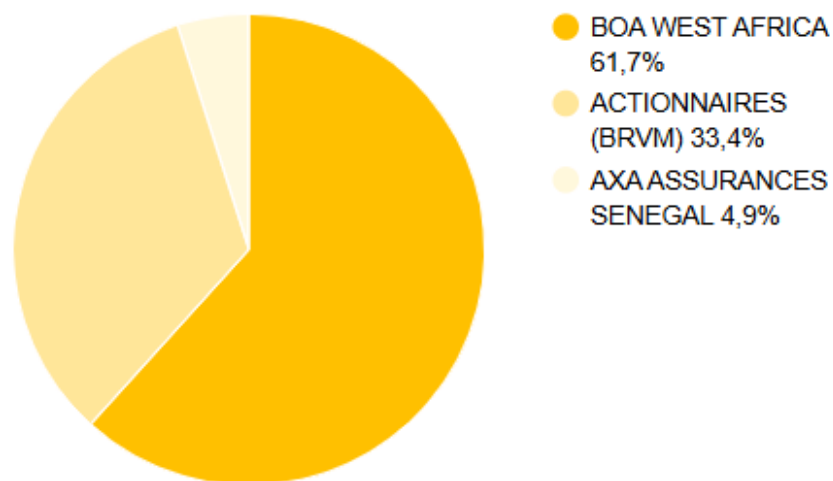


Bank Of Africa Sénégal (BOA SN)

■ Présentation de la société

✓ **Actionnariat**



✓ **Informations générales**

Pays	: Sénégal
Secteur	: Services financiers
Capital social	: 36 000 000 000 FCFA
Nombre de titres	: 36 000 000
Flottant BRVM	: 38,26%

✓ **Description**

BOA Sénégal est une filiale du groupe bancaire Marocain Bank of Africa. Elle est implantée à Dakar depuis 2001 et tient une place de choix dans l'environnement bancaire Sénégalais. Son développement s'appuie sur le réseau intégré du Groupe Bank of Africa (BMCE Bank of Africa), qui lui offre des appuis stratégique et financier robustes, avec une présence dans plus de 20 pays africains.

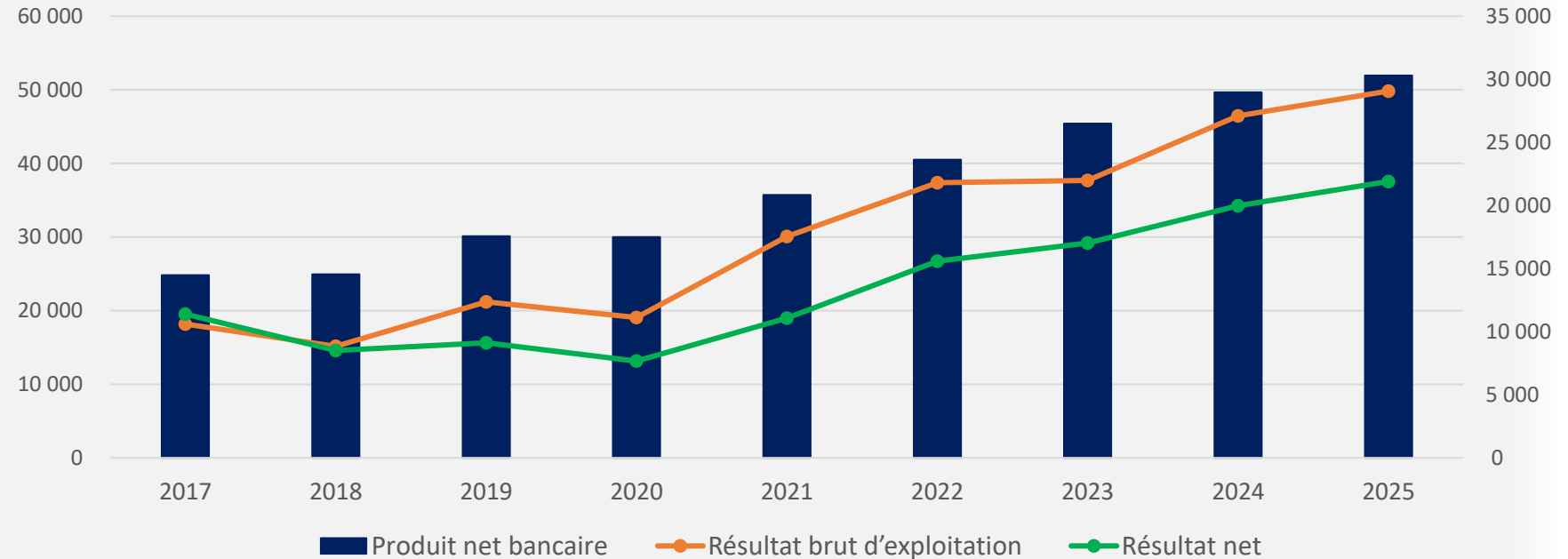
✓ **Environnement macroéconomique**

Le secteur bancaire Sénégalais est assez dynamique avec 33 établissements de crédit dont 29 banques et 4 établissements financiers à caractère bancaire. A fin 2024, le PNB du secteur se chiffrait à 645 Mds FCFA avec un total bilan de 13 940 Mds FCFA. BOA Sénégal se place 5^{ème} en termes de total bilan sur l'échiquier Sénégalais.

■ Analyse des états financiers – Partie 1

✓ *Evolution des résultats*

Les résultats de la banque progressent dans une meilleure dynamique depuis 2021. Ses résultats sont en hausse, tant au niveau du produit net bancaire, du résultat d'exploitation que du résultat net.



✓ *Causes et impacts*

Il faut souligner que l'économie du pays est longtemps restée en souffrance avec une balance commerciale déficitaire et des tensions économiques mondiales. De plus la banque reste confrontée à un environnement bancaire assez dynamique et dominé de loin par des banques comme CBAO du groupe Attijariwafa et Société Générale Sénégal. Elle doit donc sa progression à une dynamique stratégique d'ensemble du groupe BOA, la société mère, grâce à qui elle arrive à grignoter des parts de marché chaque année.

■ Analyse des états financiers – Partie 2

Cpte de résultat (en MFCFA)	2023	2024	2025
Produit net bancaire	45 426	49 666	51 926
<i>Frais généraux</i>	-23 452	-22 564	-22 857
<i>Coefficient d'exploitation</i>	51,63%	45,43%	44,02%
Résultat brut d'exploitation	21 974	27 102	29 069
<i>Marge brute d'exploitation</i>	51,63%	45,43%	44,02%
Résultat d'exploitation	17 904	22 673	24 723
<i>Marge d'exploitation</i>	39,41%	45,65%	47,61%
<i>Cout du risque</i>	-4 070	-4 429	-4 346
Résultat net	17 022	19 984	21 905
<i>Marge nette</i>	37,47%	40,24%	42,18%

Derniers résultats	T1 2025	T1 2026	Var. (%)
Produit net bancaire	11 776	12 580	+6,83%
Résultat brut d'exploitation	6 733	7 287	+8,23%
Résultat net	555	631	+13,62%

✓ Ratios et marges

Les résultats de la société sont le fruit d'une bonne stratégie qui se ressent dans les marges mais avec un bémol. Le coefficient d'exploitation est à un assez bon niveau et se réduit chaque année. Ses marges d'exploitation et marge nette s'apprécient tout aussi bien. A l'inverse, la marge brute d'exploitation est en recul, due à une croissance du produit net bancaire au ralenti.

✓ Perspectives

La banque reste agrippée pour sa croissance à la stratégie de groupe. Relativement à son environnement elle axe sa stratégie sur (I) La croissance des dépôts, (II) Développement du crédit aux PME et (III) Le Trade finance et commerce régional.

Elle pourra bénéficier en plus du redynamisme au niveau national emmené par la nouvelle gouvernance et les actions de redressement de l'économie.

▪ Rémunération

	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Bénéfice	7 667 000 000	11 070 000 000	15 581 000 000	17 022 000 000	19 983 670 628	21 904 753 385
Dividende brut	4 416 240 000	4 293 000 000	5 000 000 000	8 000 000 000	14 000 000 000	18 000 000 000
TAUX DE DISTRIBUTION	57,60%	38,78%	32,09%	47,00%	70,06%	82,17%
Dividende net par action	161,01	161,00	187,50	300,00	350,00	450,00
RENDEMENT DU DIVIDENDE	10,77%	6,85%	7,65%	9,38%	11,11%	8,59%

• Analyse de la rémunération

La société offre des rendements excellents depuis plusieurs années. Ces rendements sont rendus possibles grâce à des résultats nets en hausse, une liquidité confortable et une stratégie de groupe.

Au vu du contexte du pays, une économie qui recouvre progressivement des couleurs et de l'amélioration en termes de part de marché et de sa rentabilité, la banque pourra maintenir le même niveau de dividende pour les années à venir.

Bank Of Africa Sénégal (BOA SN)



■ Valorisation

Postes (en MFCFA)	2021	2022	2023	2024	2025	2026*	2027*	2028*
<i>Produit net bancaire</i>	35 727	40 503	45 426	49 666	51 926	57 114	61 267	65 431
<i>Résultat brut d'exploitation</i>	17 550	21 800	21 974	27 102	29 069	31 999	34 831	37 671
<i>Résultat d'exploitation</i>	10 933	15 719	17 904	22 673	24 723	28 748	32 199	35 659
Résultat net	11 070	15 581	17 022	19 984	21 905	24 932	27 537	30 149
Dividende brut	4 293	5 000	8 000	14 000	18 000	17 452	19 276	21 104
<i>Dividende net par action (ajusté)</i>	161,0000	187,5000	300,0000	350,0000	450,0000	436,3041	481,8922	527,6052
Capitaux propres	53 327	64 615	76 637	88 621	96 526	100 879	113 126	123 708
<i>Capital</i>	24 000	24 000	24 000	36 000	36 000	36 000	36 000	36 000
<i>Nombre de titres (1)</i>	24 000 000	24 000 000	24 000 000	36 000 000	36 000 000	36 000 000	36 000 000	36 000 000
<i>Cours de l'action (ajusté)</i>	2 350	2 450	3 200	3 150	5 240	7 270	8 030	8 795
Dividend Yield (DY)	6,85%	7,65%	9,38%	11,11%	8,59%	5,67%	6,26%	6,85%

*Estimations du BFT

✓ Valorisations

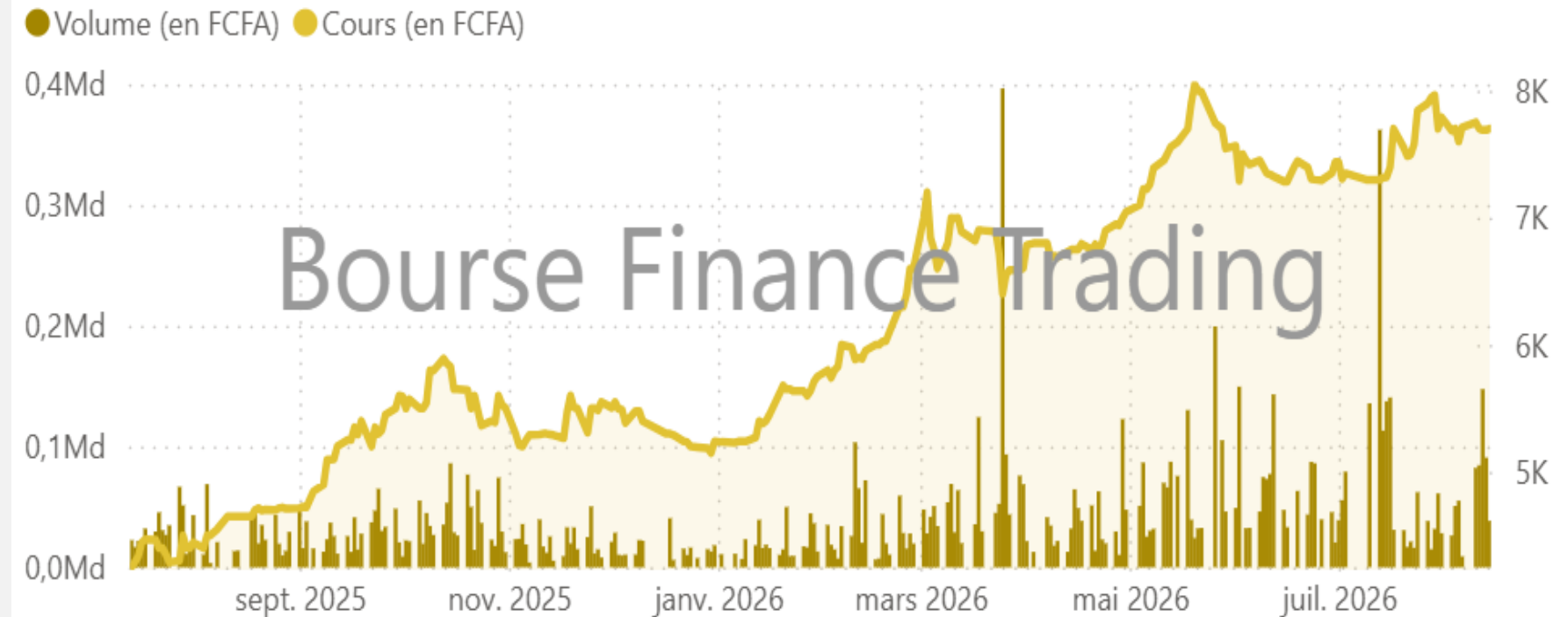
Le PER de la banque est de 12,65, égal au PER sectoriel et le PBR est de 2,87 à un bon niveau comparativement au PBR sectoriel de 3,37.

Au niveau de la valorisation, la dynamique nationale et celle du groupe BOA favorisent une meilleure appréciation des résultats projetés. Le point majeur reste toutefois le partage de dividende, pris avec pessimisme mais qui pourrait selon les ambitions de la société mère être plus intéressants que ceux de 2025, ce qui pourrait rehausser la valorisation. Peu importe le scénario qui se dégage le titre devrait évoluer à moyen et long terme entre 7500 FCFA et 9000 FCFA.

▪ Evolution du cours

✓ **Evolution du cours**

Le cours de l'action BOA Sénégal évolue actuellement en-dessous de 8000 FCFA après le détachement du dividende. Toutefois, la dynamique haussière demeure avec les perspectives de croissance et est confirmée par des indicateurs techniques en dynamique légèrement haussière.



✓ **Perspectives**

Les perspectives sont assez intéressantes. Au regard de tout ce qui précède, le cours de bourse devrait rebondir si les prochaines publications respectent les prévisions faites ou si elles sont meilleures de nouveaux paliers, pour atteindre de nouveaux paliers.