



BVMAC
BOURSE DES VALEURS MOBILIÈRES
DE L'AFRIQUE CENTRALE



RAPPORT *D'activités* 2025



Sommaire



ABRÉVIATIONS ET ACRONYMES	4
LISTE DES TABLEAUX	5
LISTE DE GRAPHIQUES	5
RAISON D'ÊTRE ET PRINCIPALES MISSIONS	6
ACTIONNARIAT AU 31 DÉCEMBRE 2025	7
LISTE DES MANDATAIRES SOCIAUX	8
CONSEIL D'ADMINISTRATION	9
MESSAGE DU PRÉSIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION	10
FAITS MARQUANTS DE L'ANNÉE 2025	11
CHIFFRES CLÉS	15



CONJONCTURE ÉCONOMIQUE 17



ACTIVITÉS DE LA BVMAC 19

B.1 ANALYSE DES ACTIVITÉS DU COMPARTIMENT ACTIONS	21
B.1.1 ÉVOLUTION DE LA CAPITALISATION BOURSIFIÈRE (GLOBALE ET FLOTTANTE)	22
B.1.2 TRANSACTIONS DU COMPARTIMENT ACTIONS	23
B.1.3 ÉVOLUTION DE L'INDICE BOURSIER	26
B.1.4 ÉVOLUTION DE LA LIQUIDITÉ DES TITRES DE CAPITAL	27
B.2 ANALYSE DES ACTIVITÉS DU COMPARTIMENT OBLIGATIONS	27
B.2.1 ADMISSIONS À LA COTE	27
B.2.2 TRANSACTIONS DU COMPARTIMENT OBLIGATIONS	28
B.2.3 ÉVOLUTION DE L'ENCOURS DES DETTES COTÉES	29
B.2.4 RADIATION DU COMPARTIMENT OBLIGATIONS	30
B.3 PERFORMANCE GÉNÉRALE DES MARCHÉS ACTIONS ET OBLIGATIONS	30
B.3.1 MARCHÉ ACTIONS	30
B.3.2 MARCHÉ OBLIGATIONS	37
B.4 ANIMATION DE LA COTE PAR LES SOCIÉTÉS DE BOURSE	41
B.5 PERSPECTIVES À COURT ET MOYEN TERME DE LA BVMAC	42



SITUATION FINANCIÈRE DE LA BVMAC AU 31 DÉCEMBRE 2025

43

C.1 COMPTE DE RÉSULTAT

44

C.1.1 LES REVENUS

44

C.1.2 LES FRAIS GÉNÉRAUX

44

C.1.3 ANALYSE DES MARGES

45

C.2 SITUATION PATRIMONIALE (BILAN ACTIF/PASSIF)

46

C.2.1 ACTIF

46

C.2.2 PASSIF

47



ANNEXES

48

D.1 LISTE DES SOCIÉTÉS DE BOURSE AGRÉÉES AU 31 DÉCEMBRE 2025

49

D.2 LISTE DES SOCIÉTÉS DE GESTION D'OPC AGRÉÉES AU 31 DÉCEMBRE 2025

50

D.3 LISTE DES ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIFS EN VALEURS MOBILIÈRES AGRÉÉS AU 31 DÉCEMBRE 2025

51

D.4 EXTRAIT DU RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ÉTATS FINANCIERS 2025

52

D.5 RÉOLUTIONS VOTÉES PAR L'ASSEMBLÉE EXTRAORDINAIRE DU 7 MAI 2026

56





Abréviations et Acronymes

ADC	- AÉROPORTS DU CAMEROUN
AGE	- ASSEMBLÉE GÉNÉRALE EXTRAORDINAIRE
AGO	- ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ORDINAIRE
BANGE	- BANCO NACIONAL DE GUINEA ECUATORIAL
BEAC	- BANQUE DES ÉTATS DE L'AFRIQUE CENTRALE
BICEC	- BANQUE INTERNATIONALE DU CAMEROUN POUR L'ÉPARGNE ET LE CRÉDIT
BICIG	- BANQUE INTERNATIONALE POUR LE COMMERCE ET L'INDUSTRIE DU GABON
BRVM	- BOURSE RÉGIONALE DES VALEURS MOBILIÈRES DE L'UEMOA
BVMAC	- BOURSE DES VALEURS MOBILIÈRES DE L'AFRIQUE CENTRALE
BVMAC ASI	- BVMAC ALL SHARES INDEX
BVMAC ESPro	- BVMAC ENTERPRISE SUPPORT PROGRAMME
CAA	- CAISSE AUTONOME D'AMORTISSEMENT DU CAMEROUN
CBC	- COMMERCIAL BANK-CAMEROUN
CBT BOURSE	- SOCIÉTÉ DE BOURSE FILIALE DE CBT SA
CBT SA	- BANQUE COMMERCIALE DU TCHAD SA
CEMAC	- COMMUNAUTÉ ÉCONOMIQUE ET MONÉTAIRE DE L'AFRIQUE CENTRALE
CHC	- CAMEROON HOTELS CORPORATION
CMA	- COURS MOYEN ANNUEL
CNPS	- CAISSE NATIONALE DE PRÉVOYANCE SOCIALE DU CAMEROUN
COSUMAF	- COMMISSION DE SURVEILLANCE DU MARCHÉ FINANCIER DE L'AFRIQUE CENTRALE
CSPH	- CAISSE DE STABILISATION DES PRIX DES HYDROCARBURES DU CAMEROUN
DCU	- DÉPOSITAIRE CENTRAL UNIQUE
FAPA	- FONDS D'AIDE AU SECTEUR PRIVÉ AFRICAIN
FMI	- FONDS MONÉTAIRE INTERNATIONAL
FODEC	- FONDS DE DÉVELOPPEMENT DE LA COMMUNAUTÉ
IDE	- INVESTISSEMENT DIRECTS ETRANGERS
KAM	- KORI ASSET MANAGEMENT
LCB CAPITAL	- LA CONGOLAISE DE BANQUE CAPITAL
MXAF	- MILLIONS DE FRANC CFA
PAD	- PORT AUTONOME DE DOUALA
PAMFUAC	- PROJET D'APPUI AU MARCHÉ FINANCIER UNIFIÉ D'AFRIQUE CENTRALE
PBS	- POINT DE BASE
PCA	- PRÉSIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION
PME	- PETITE ET MOYENNE ENTREPRISE
PNB	- PRODUIT NET BANCAIRE
PND	- PLAN NATIONAL DE DÉVELOPPEMENT
SAFACAM	- SOCIÉTÉ AFRICAINE FORESTIÈRE ET AGRICOLE DU CAMEROUN
SCG-Ré	- SOCIÉTÉ COMMERCIALE GABONAISE DE RÉASSURANCE
SDB	- SOCIÉTÉ DE BOURSE
SEMC	- SOCIÉTÉ DES EAUX MINÉRALES DU CAMEROUN
SGO	- SOCIÉTÉ DE GESTION D'OPC
SOCAPALM	- SOCIÉTÉ CAMEROUNAISE DES PALMERAIES
SODECOTON	- SOCIÉTÉ DE DÉVELOPPEMENT DU COTON
SNI	- SOCIÉTÉ NATIONALE D'INVESTISSEMENT DU CAMEROUN



Liste des tableaux

TABLEAU 1	LISTE DES ACTIONNAIRES ET POURCENTAGE DU CAPITAL AU 31 DÉCEMBRE 2025	7
TABLEAU 2	CHIFFRES CLÉS AU 31 DÉCEMBRE 2025	15
TABLEAU 3	PHYSIONOMIE GÉNÉRALE DU COMPARTIMENT ACTIONS À FIN DÉCEMBRE 2025	21
TABLEAU 4	ÉVOLUTION DE LA CAPITALISATION BOURSIÈRE EN 2025 (FLOTTANTE & GLOBALE)	22
TABLEAU 5	ÉVOLUTION DES ÉCHANGES SUR LE COMPARTIMENT « A »	24
TABLEAU 6	ÉVOLUTION DU RATIO DE LIQUIDITÉ	27
TABLEAU 7	ÉVOLUTION DE L'ENCOURS DES DETTES COTÉES EN 2025	29
TABLEAU 8	PRINCIPAUX CHIFFRES DE LA SOCIÉTÉ SEMC EN 2025	31
TABLEAU 9	PRINCIPAUX CHIFFRES DE LA SOCIÉTÉ SAFACAM EN 2025	32
TABLEAU 10	PRINCIPAUX CHIFFRES DE LA SOCIÉTÉ SOCAPALM EN 2025	33
TABLEAU 11	PRINCIPAUX CHIFFRES DE LA SOCIÉTÉ LA RÉGIONALE BANK EN 2025	34
TABLEAU 12	PRINCIPAUX CHIFFRES DE LA SOCIÉTÉ BANGE EN 2025	35
TABLEAU 13	PRINCIPAUX CHIFFRES DE LA SOCIÉTÉ SCG-RÉ EN 2025	36
TABLEAU 14	LISTE DES TITRES DE CRÉANCE COTÉS À LA BVMAC À FIN 2025	37
TABLEAU 15	ÉVOLUTION DE L'ENCOURS DES DETTES PAR TYPE D'EMPRUNTS AU 31/12/2025	38
TABLEAU 16	ÉVOLUTION DES TRANSACTIONS SUR LE COMPARTIMENT « C »	39
TABLEAU 17	NOUVELLES ADMISSIONS À LA COTE	40
TABLEAU 18	RADIATION DE LA COTE SUR LE MARCHÉ OBLIGATAIRE	40
TABLEAU 19	ÉVOLUTION DES MARGES D'ACTIVITÉ (EN MILLIONS DE FCFA)	45
TABLEAU 20	BILAN ACTIF AU 31 DÉCEMBRE 2025	46
TABLEAU 21	BILAN PASSIF AU 31 DÉCEMBRE 2025	47
TABLEAU 22	LISTE DES SOCIÉTÉS DE BOURSE AGRÉÉES AU 31 DÉCEMBRE 2025	49
TABLEAU 23	LISTE DES SOCIÉTÉS DE GESTION D'OPC AGRÉÉES AU 31 DÉCEMBRE 2025	50
TABLEAU 24	LISTE DES ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF EN VALEURS MOBILIÈRES AGRÉÉS AU 31 DÉCEMBRE 2025	51



Liste des graphiques

GRAPHIQUE 1	ÉVOLUTION DU FLOTTANT EN 2025 (EN MILLIARDS DE FCFA)	22
GRAPHIQUE 2	ÉVOLUTION DES ÉCHANGES SUR LE MARCHÉ ACTIONS EN 2025	25
GRAPHIQUE 3	POIDS DE LA VALEUR DES TRANSACTIONS SUR LE MARCHÉ DES ACTIONS EN 2025	25
GRAPHIQUE 4	ÉVOLUTION DE L'INDICE BVMAC-ASI	26
GRAPHIQUE 5	ÉVOLUTION DU COURS MOYEN SEMC EN 2025 (EN FCFA)	31
GRAPHIQUE 6	ÉVOLUTION DU COURS MOYEN SAFACAM EN 2025 (EN FCFA)	32
GRAPHIQUE 7	ÉVOLUTION DU COURS MOYEN SOCAPALM EN 2025 (EN FCFA)	33
GRAPHIQUE 8	ÉVOLUTION DU COURS MOYEN LA RÉGIONALE BANK EN 2025 (EN FCFA)	34
GRAPHIQUE 9	ÉVOLUTION DU COURS MOYEN BANGE EN 2025 (EN FCFA)	35
GRAPHIQUE 10	ÉVOLUTION DU COURS MOYEN SCG-RÉ EN 2025 (EN FCFA)	36
GRAPHIQUE 11	ÉVOLUTION DES TRANSACTIONS SUR LE COMPARTIMENT «C»	38
GRAPHIQUE 12	ACTIVITÉ DES SOCIÉTÉS DE BOURSE EN 2025	41



Raison d'être et principales missions

La création du marché financier régional poursuit comme principal objectif, doter la CEMAC d'un instrument de financement moderne, alternatif aux autres sources de financement et ayant pour socle, la mobilisation de l'épargne populaire et institutionnelle intérieure et extérieure. Dans son fonctionnement au quotidien, la BVMAC en tant qu'Entreprise de Marché agréée par la COSUMAF, mène ses missions conformément à ses attributions réglementaires et à ses Statuts.

Cela étant, conformément aux dispositions de l'Article 100 du Règlement N°01/22/CEMAC/UMAC/CM/COSUMAF Portant Organisation et Fonctionnement du Marché Financier de l'Afrique Centrale, l'Entreprise de Marché est une société anonyme constituée à l'effet de remplir, à titre exclusif, la mission de service public d'organisation, d'animation et de gestion du Marché Financier de l'Afrique Centrale. L'Article 544 du Règlement Général de la COSUMAF précise à cet effet que, l'Entreprise de Marché doit en toute circonstance :

- Veiller à l'égalité de traitement et d'information des investisseurs ;
- Assurer un bon fonctionnement du marché ;
- Assurer la transparence des opérations ;
- Veiller à la sécurité des opérations ;
- Prévenir les pratiques illicites ;
- Assurer une surveillance permanente des opérations ;
- Veiller à la protection des investisseurs.

Les Statuts de la Bourse des Valeurs Mobilières de l'Afrique Centrale, reprenant à leur compte les dispositions ci-avant, ont davantage précisé que, la société a pour objet social en tous pays, notamment dans les États parties au Traité OHADA, et plus particulièrement dans les États de la CEMAC :

1. D'assurer l'animation et la gestion courante du marché régional des valeurs mobilières ;

2. De veiller au bon fonctionnement de ce marché dans le respect des Actes, des lois et règlement général portant Organisation et Fonctionnement du Marché Financier de l'Afrique Centrale

Dans ce cadre, la société est habilitée notamment à :

- a. Donner son avis sur l'admissibilité des valeurs sur les différents compartiments de sa Cote ;
- b. Gérer le système d'information de cotation ;
- c. Contrôler et guider les SDB et leurs représentants agréés dans l'exercice de leurs activités ;
- d. Assurer la publicité des négociations et la diffusion de l'information boursière ;
- e. Enregistrer les négociations entre les SDB et transmettre les données y relatives au DCU de telle manière que puissent être garantis la livraison des titres et le paiement du prix ;
- f. Offrir aux émetteurs les services appropriés pour la cotation de leurs titres dans de bonnes conditions de négociabilité et aux investisseurs les garanties nécessaires à la bonne fin de leurs opérations d'investissement en bourse ;
- g. Surveiller et contrôler le marché quotidiennement ;
- h. Communiquer, dès qu'elle en a connaissance à la COSUMAF, toute information de nature à affecter le bon fonctionnement du marché, la régularité des transactions, qui y sont exécutées, la crédibilité d'un intervenant sur le marché ou de l'un quelconque de ses propres administrateurs ou actionnaires.

3. Et plus généralement, toutes les opérations économiques entrant dans l'objet social ou susceptibles d'en favoriser le développement.



Actionnariat au 31 décembre 2025

TABLEAU 1 : LISTE DES ACTIONNAIRES ET POURCENTAGE DU CAPITAL AU 31 DÉCEMBRE 2025

LISTE DES ACTIONNAIRES DE LA BVMAC		POURCENTAGE DANS LE CAPITAL SOCIAL
1	BGFI CAPITAL	29,50%
2	BGFI BOURSE	1,51%
3	COMPAGNIE DU KOMO*	1,10%
4	BICIG	0,66%
5	BATIR	0,66%
6	SNPC*	0,55%
7	COMMERCIAL BANK TCHAD (CBT)	0,34%
8	UNION GABONAISE DE BANQUE (UGB)	0,22%
9	NSIA GABON*	0,22%
10	COMMERCIAL BANK CENTRAFRIQUE (CBCA)	0,17%
11	MUCODEC*	0,01%
12	LA FINANCIERE*	0,66%
13	LCB CAPITAL	0,66%
14	FINANCIA CAPITAL	2,68%
15	ATTIJARI SECURITIES CENTRAL AFRICA (ASCA)	0,66%
16	CBT BOURSE	0,66%
17	SNI	6,57%
18	CAA	5,36%
19	CNPS	5,36%
20	CSPH	5,36%
21	CFC	5,56%
22	CPA	0,50%
23	CAMINSUR*	0,67%
24	SAAR*	1,01%
25	ACTIVA ASSURANCES*	0,67%
26	ZENITHE INSURANCE	2,16%
27	PRO-ASSUR*	0,34%
28	AFRILAND FIRST-BANK	2,02%
29	ECOBANK CAMEROUN	2,02%
30	AFG BANK*	2,02%
31	BICEC	2,16%
32	UNION BANK OF CAMEROON (UBC)	2,02%
33	STANDARD CHARTERED BANK CAMEROON	2,02%
34	SOCIETE GENERALE CAMEROUN (SGC)	2,33%
35	SOCIETE COMMERCIALE DE BANQUE CAMEROUN	2,02%
36	COMMERCIAL BANK CAMEROON (CBC)	2,16%
37	CITIBANK CAMEROON	2,02%
38	BANGE SOCIEDAD VALORES	0,47%
39	CBC Bourse	0,47%
40	AFRILAND BOURSE & INVESTISSEMENT	0,44%
41	L'ARCHER CAPITAL SECURITIES	0,44%
42	AFRICA BRIGHT SECURITIES	0,47%
43	UPLINE SECURITIES CENTRAL AFRICA (USCA)	0,44%
44	EDC INVESTMENT CORPORATION	0,44%
45	HORUS INVESTMENT CAPITAL	0,44%
46	BEKO CAPITAL	0,44%
47	ESS BOURSE	0,44%
48	ELITE CAPITAL	0,44%
49	AFG CAPITAL	0,44%
TOTAL		100%



Liste des mandataires sociaux

CONSEIL D'ADMINISTRATION

Président du Conseil d'Administration :

Monsieur Henri-Claude OYIMA

Administrateurs :

Société Nationale d'Investissement (SNI), représentée par **Madame Aline ANDZE**

BGFI Capital, représentée par **Monsieur Ismaël OMAR LIBIZANGOMO**

Commercial Bank Tchad (CBT), représentée par **Monsieur Alfred MOYANGAR BEINGAR**

Caisse Nationale de Prévoyance Sociale (CNPS), représentée par **Monsieur Noël Alain Olivier MEKULU MVONDO AKAME**

Batir, représentée par **Monsieur Edouard Célestin BOBOUA**

Afriland First Bank, représentée par **Monsieur Célestin GUELA SIMO**

Zenithe Insurance, représentée par **Monsieur Maxwell NDECHAM**

Association Professionnelle des Sociétés de Bourse de l'Afrique centrale (ASBAC), représentée par son Président, **Monsieur Ulrich GAMBIGHA**

COMMISSAIRE AUX COMPTES

Titulaire : FORVIS MAZARS

Suppléant : OKALLA AHANDA & ASSOCIÉS

DIRECTION GÉNÉRALE

Directeur Général :

Monsieur Louis BANGA NTOLO

Nommé par Décision N°CA/25-10-2021/006 du Conseil d'Administration réuni en session ordinaire le 25 octobre 2021

Agrément N°COSUMAF-BVMAC-01/2022 du 04 Février 2022, reconduit par Décision N° CA/01-08-2025/005 du Conseil d'Administration réuni en session ordinaire le 1^{er} août 2025.



Conseil d'Administration



PRÉSIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION
MONSIEUR HENRI-CLAUDE OYIMA



**SOCIÉTÉ NATIONALE
D'INVESTISSEMENT (SNI)**
MADAME ALINE ANDZE



SOCIÉTÉ BGFI CAPITAL
MONSIEUR ISMAËL LIBIZANGOMO



SOCIÉTÉ COMMERCIAL BANK TCHAD (CBT)
MONSIEUR ALFRED MOYANGAR BEINGAR



**CAISSE NATIONALE DE
PRÉVOYANCE SOCIALE (CNPS)**
MONSIEUR NOËL ALAIN OLIVIER
MEKULU MVONDO AKAME



SOCIÉTÉ BATIR
MONSIEUR EDOUARD CÉLESTIN BOBOUA



SOCIÉTÉ AFRILAND FIRST BANK
MONSIEUR CÉLESTIN GUELA SIMO



SOCIÉTÉ ZENITHE INSURANCE
MONSIEUR MAXWELL NDECHAM



**ASSOCIATION PROFESSIONNELLE
DES SOCIÉTÉS DE BOURSE DE
L'AFRIQUE CENTRALE (ASBAC)**
MONSIEUR ULRICH GAMBIGHA



Message du Président du Conseil d'Administration

Mesdames et Messieurs,

L'année 2025 s'achève dans un contexte économique mondial et régional marqué par des mutations profondes. Dans cet environnement, la **Bourse des Valeurs Mobilières de l'Afrique Centrale (BVMAC)**, a poursuivi avec détermination sa mission : bâtir un marché financier régional crédible, liquide et au service du financement des économies de la CEMAC.

Cette année a été celle d'avancées structurantes. Nous avons engagé plusieurs réformes phares, destinées à moderniser notre place de marché et à renforcer la confiance des parties prenantes. Parmi celles-ci, je retiendrai

1. L'adoption d'un nouveau Règlement Général de l'Entreprise de marché, qui consacre l'allègement et la simplification du cadre d'admission des valeurs mobilières, afin de faciliter l'accès des entreprises du secteur privé en général et des PME en particulier, à la cotation ;
2. Le renforcement du dispositif de gouvernance et de conformité de la Bourse, en ligne avec les exigences réglementaires récentes et les meilleures pratiques internationales, pour garantir l'intégrité de notre marché ;
3. Le fractionnement des titres admis à la cote et la digitalisation accrue de la chaîne de négociation, pour plus de fluidité et de transparence au bénéfice des investisseurs ;
4. Le déploiement d'un plan de continuité d'activité qui a été ponctué en 2025 par la mise en service d'un site de secours disposant d'une réplique intégrale de l'Infrastructure de cotation NSC V900 et bénéficiant d'une synchronisation des bases de données à fréquence journalière ;
5. La négociation d'un partenariat stratégique avec la Banque Africaine de Développement visant à financer les frais d'introduction en Bourse au bénéfice de quatre entreprises à fréquence annuelle.

Ces réformes répondent directement à un enjeu central : rendre la Bourse Régionale de la CEMAC plus attractive tout en la positionnant comme alternative crédible de financement pour notre secteur privé.

Les défis restent toutefois importants. Nous devons encore accroître la profondeur de notre marché, diversifier l'offre de produits financiers, intensifier l'éducation financière et mobiliser davantage les épargnes nationales et régionales au profit de nos entreprises. Rendre la cotation plus visible, plus simple et plus rentable demeure notre priorité.

L'année 2026 qui s'ouvre, revêt ainsi une importance toute particulière. Elle marquera la clôture du Plan d'Affaires 2022-2026 de la BVMAC. Nos ambitions seront claires : consolider les acquis, atteindre nos objectifs de capitalisation et de volumes des échanges, opérationnaliser les nouveaux compartiments institués par le nouveau Règlement Général, et positionner définitivement la BVMAC comme le levier de financement de long terme de la sous-région Afrique Centrale. 2026 sera l'année de la concrétisation.

J'exprime ma profonde gratitude aux Autorités Publiques des six États de la CEMAC, à la COSUMAF, à la COBAC et à l'ensemble des institutions communautaires pour leur accompagnement constant et leur vision. Aux actionnaires, aux sociétés cotées, aux intermédiaires, aux investisseurs et à l'ensemble des collaborateurs de la BVMAC, j'adresse mes vifs remerciements pour leur engagement et leur confiance.

Ensemble, nous édifions un marché financier régional au service de la croissance, de la création de richesses et du développement de nos économies.

L'avenir de la finance en Afrique Centrale s'écrit ici, et il est porteur d'espoir.

Que l'année 2026 soit celle de la performance collective.

Bonne lecture.



Faits Marquants 2025

JANVIER



Organisation d'un séminaire de cohésion d'équipe (Team Building) du 24 au 26 janvier 2025 à Kribi (Cameroun), visant à resserrer les liens professionnels, favoriser des échanges conviviaux et stimuler l'esprit de corps au sein de l'institution boursière.

FÉVRIER



Présentation du bilan des activités du marché financier et de ses avancées stratégiques lors de l'émission télévisée Globe Watch sur la CRTV, menée par le journaliste Charles EBUNE le 14 février 2025 au siège de l'institution boursière.

MARS



Co-organisation de l'événement international « Ring the Bell for Gender Equality » avec IFC le 7 mars 2025, marquant l'engagement de la BVMAC pour l'inclusion financière des femmes et la diversité dans la gouvernance des entreprises cotées sous le thème : « Pour TOUTES les femmes et les filles : Droits. Égalité. Autonomisation ».

AVRIL



Partenariat stratégique avec le prestataire FTV à travers l'organisation de la 1^{ère} édition du TALK INVEST qui s'est tenue le 4 avril 2025 sous le thème : « Pourquoi les entreprises familiales disparaissent-elles après la mort du fondateur ? » dont l'objectif principal était de pousser les entrepreneurs à ouvrir leur capital à d'autres investisseurs afin de pérenniser leurs entreprises.



Accompagnement technique de la Lettre SARL pour l'organisation de la 3^e édition des « CEMAC's Capital Market Awards » le 5 avril 2025 sous le thème : « l'actionnariat populaire comme moteur de financement des économies de la CEMAC ».



Cérémonie de première cotation des obligations privées d'ACEP Cameroun le 8 avril 2025.

MAI



Intervention du Directeur Général le 5 mai 2025 à la 4e édition du Africa Capital Markets Forum de One Africa coorganisé en partenariat avec la COSUMAF sous le thème : « Dynamisation des marchés : Une révolution en marche ! » à Libreville-Gabon.



Accueil au siège de la Bourse, le 13 mai 2025, d'une délégation d'étudiants de l'université de Buea et Bamenda dans le cadre d'une visite d'entreprise.



Cérémonie de première cotation des obligations souveraines de l'État du Gabon le 30 mai 2025.

JUIN



Partenariat stratégique avec le prestataire FTV à travers l'organisation de la 2e édition du TALK INVEST qui s'est tenue le 11 juin 2025 sous le thème : « Comment investir différemment dans l'immobilier et sur le marché boursier de la CEMAC ? » dont l'objectif principal était de vulgariser une innovation réglementaire majeure en zone CEMAC : les Organismes de Placement Collectif Immobilier (OPCI).



Pierre Celestin Kinkabanda
Président, BVMAC (Bourse de Valeur Mobilière)



Dr. Ismael Abdel Aziz Kozou
Executive Chairman, The African Securities Exchange Association (ASEA)



Mr. Pierre Savin
Vice President, Chairman and Chief of the African Securities Exchange Association (ASEA)



Mr. Alexis Anand
CEO, African Securities Exchange Association (ASEA)



Bongo Ndika
CEO, African Securities Exchange Association (ASEA)



Justice Agnès
Chairwoman, African Securities Exchange Association (ASEA)

Réélection du Directeur Général de la BVMAC, le 27 juin 2025, en tant que Membre Exécutif de l'African Securities Exchange Association (ASEA), représentant la région de l'Afrique Centrale, consolidant ainsi l'influence de la BVMAC au sein des instances décisionnelles continentales.

JUILLET



Accueil au siège de la Bourse, le 18 juillet 2025, d'une délégation de cinquante (50) étudiants de Licence et Master en Ingénierie Économique et Financière de l'ESSEC, dans le cadre d'une visite d'immersion professionnelle.

AOÛT



Rencontre avec les Experts de la Commission de la CEMAC autour du projet d'inscription du module « Initiation à la finance de marché » dans les programmes d'enseignement secondaire des systèmes éducatifs des États membres le 6 août 2025.

SEPTEMBRE



Participation du Directeur Général de la BVMAC le 8 septembre 2025 à l'émission économique phare de la CRTV « Par ici l'économie », sous le thème « Rachat et gestion d'actifs, le saut Camerounais », pour décrypter le dynamisme des nouveaux véhicules financiers de la zone CEMAC.



Partenariat stratégique avec le prestataire FTV à travers l'organisation de la 3^e édition du TALK INVEST qui s'est tenue le 17 septembre 2025 sous le thème : « Montage d'une opération de levée de fonds à la Bourse de la CEMAC » dont l'objectif principal était de transmettre aux dirigeants d'entreprises et professionnels de la finance la méthodologie pratique et les étapes clés pour structurer avec succès une opération de recherche de capitaux sur le marché financier unifié de la CEMAC.



Animation d'un atelier technique le 20 septembre 2025 dédié au financement des acteurs de la Filière Banane-Plantain du Cameroun (FBPC), visant à vulgariser les solutions boursières auprès des filières agropastorales.

OCTOBRE



Participation à la Semaine de l'Investisseur en CEMAC (SIIC) du 6 au 9 octobre 2025 en République de Guinée Équatoriale, sous le thème général "La technologie et la finance numérique, l'intelligence artificielle et la prévention de la fraude", marquée par l'intervention du Directeur général lors du panel intitulé "Éducation financière et transformation digitale : leviers d'inclusion et de responsabilisation de l'investisseur".

NOVEMBRE



Intervention du Directeur Général à la Conférence annuelle de l'African Securities Exchanges Association (ASEA) à Kigali-Rwanda sous le thème : « The untapped capital : Looking Eastward; Islamic and Sustainable finance, an opportunity for African businesses and governments to grab » le 27 novembre 2025.

DÉCEMBRE



Lancement d'une campagne promotionnelle inédite dénommée « Black December » du 1er au 31 décembre 2025, visant à alléger les coûts d'accès pour les ordres dès 1 000 000 FCFA afin de stimuler les volumes d'échanges en fin d'année.



Participation de la BVMAC aux Olympiades du Marché Financier organisées par la COSUMAF à l'IRIC le 02 décembre 2025.



Cérémonie de première cotation des obligations de l'emprunt multi-tranches d'ALIOS FINANCE le 19 décembre 2025.



Chiffres clés au 31 décembre 2025



9 073 000 000
9 073 000 000 / 2024

Capital social (FCFA)



6
6 / 2024

Sociétés cotées
(nombre)



477 748
442 602 / 2024

Capitalisation boursière
globale (M FCFA)



69 568
64 270 / 2024

Capitalisation flottante
(M FCFA)



1 305 306
1 490 786 / 2024

ENCOURS DES DETTES
COTÉES (M FCFA)



23 817
15 762 / 2024

VOLUME DES ÉCHANGES
D' ACTIONS (TITRES)



740
622 / 2024

VALEUR DES
ÉCHANGES D' ACTIONS
(M FCFA)



594
358 / 2024

NOMBRE DE TRANSACTIONS
(ACTIONS)



1,59%
1,05% / 2024

RATIO DE LIQUIDITÉ



1 469 670
1 879 444 / 2024

VOLUME DES ÉCHANGES
D' OBLIGATIONS (TITRES)



12 815
16 897 / 2024

VALEUR DES ÉCHANGES
D' OBLIGATIONS (M FCFA)



3 415*
2 831 / 2024

DIVIDENDES DISTRIBUÉS
AUX ACTIONNAIRES (M FCFA)
*Sous réserve de la validation des
données financières de SCG-Ré par
l'AGO du 11/09/2026



99 405
77 217 / 2024

INTÉRÊTS OBLIGATAIRES
PAYÉS (M FCFA)



26
25 / 2024

SOCIÉTÉS DE BOURSE
AGRÉÉES (NOMBRE)



16
15 / 2024

SOCIÉTÉS DE GESTION DE
PORTEFEUILLE AGRÉÉES
(NOMBRE)



1 434 000
947 302 / 2024

ACTIFS SOUS GESTION
DES SGP (M FCFA)



927
876 / 2024

CHIFFRE D'AFFAIRES
BVMAC (M FCFA)



8 113
7 317 / 2024

TOTAL BILAN BVMAC
(M FCFA)



28
27 / 2024

EFFECTIFS (STAFF)

Les indicateurs de la BVMAC au 31 décembre 2025 traduisent un retournement de tendance par rapport à l'exercice précédent, marqué par un net redressement du compartiment Actions et une phase de consolidation sur le marché Obligataire.

Le Compartiment Actions de la Bourse est caractérisée par un vigoureux rebond de la valorisation et des volumes. En effet, le nombre de sociétés cotées s'est maintenu à six (6). La capitalisation boursière globale s'est accrue de 7,94 % pour s'établir à 477,7 milliards FCFA à fin 2025, contre 442,6 milliards FCFA en 2024. Cette trajectoire ascendante a directement profité à la capitalisation flottante, qui progresse de 8,23 % pour atteindre 69,6 milliards FCFA.

Après la forte contraction observée en 2024, le marché des actions a retrouvé une belle dynamique de croissance. Le volume global des titres échangés a bondi de 51,10 % pour s'établir à 23 817 actions transigées, contre 15 762 en 2024. En valeur, les échanges affichent une progression de 18,92 %, s'élevant à 740 millions FCFA.

L'analyse de l'activité en 2025 révèle que la performance globale est croissante. En effet, le nombre total de transactions a poursuivi une hausse linéaire avec 594 trades enregistrés, soit une progression de 65,92 %. Cette animation accrue du marché a permis au ratio de liquidité globale de s'améliorer significativement, remontant à 1,59 % contre 1,05 % en 2024, desserrant ainsi l'étau de la stratégie exclusive de *buy and hold* observée l'année dernière.

Sur le Compartiment Obligataire, à l'inverse de l'exercice précédent, le marché de la dette a connu une phase de contraction en 2025. L'encours global s'est replié de 12,44 %, passant de 1 490,8 milliards FCFA à 1 305,3 milliards FCFA au 31 décembre 2025, sous l'effet conjugué des amortissements progressifs des lignes souve-

raines existantes et d'un rythme d'introductions moins soutenu. Le volume de titres obligataires échangés s'est contracté parallèlement de 21,80 % à 1 469 670 obligations. Consécutivement, la valeur globale des transactions s'est établie à 12,815 milliards FCFA, matérialisant un recul de 24,16 % par rapport aux sommets de 16,897 milliards FCFA atteints en 2024.

Pour les titres cotés en 2025, les dividendes versés s'établissent à 3 415 millions FCFA contre 2 831 millions FCFA lors de l'exercice précédent, soit une augmentation significative de 20,63 %.

Les coupons versés aux porteurs de titres obligataires ont également fortement progressé de 28,73 % pour se chiffrer à 99,405 milliards FCFA, confirmant le rôle du marché financier comme un moteur clé du rendement de l'épargne institutionnelle régionale.

L'architecture de la place financière continue de se densifier positivement. L'écosystème s'est enrichi d'un nouvel intermédiaire avec une société de bourse agréée supplémentaire, portant le total à 26 contre 25, ainsi que d'une nouvelle Société de Gestion de Portefeuille, portant le nombre d'acteurs à 16 contre 15 l'année passée.

Portée par la reprise du compartiment Actions et les commissions y afférentes, la BVMAC a redressé son activité commerciale. Son chiffre d'affaires progresse de 5,82 % pour s'établir à 927 millions FCFA. Le total du bilan franchit un nouveau palier de croissance pour atteindre 8,113 milliards FCFA, soit une hausse de 10,88 %. Pour accompagner cette trajectoire de développement, la structure boursière a renforcé son capital humain en portant son effectif à 28 collaborateurs à fin 2025, contre 27 un an plus tôt.

A

Conjoncture Économique

ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ORDINAIRE

Siège de BVMAC



Au cours de l'exercice 2025, les activités de la Bourse des Valeurs Mobilières de l'Afrique Centrale (BVMAC) ont été menées dans un contexte international et régional morose, marqué par des tensions commerciales nées des taxes douanières de l'Administration Américaine, et l'exacerbation de l'incertitude géopolitique du fait de plusieurs guerres impliquant des puissances dotées notamment de l'arme nucléaire.

SUR LE PLAN MONDIAL...

La croissance économique mondiale s'est consolidée au taux de 3,2%, en léger recul par rapport à son niveau de 2024 où elle était de 3,3%. Selon le Fonds Monétaire International, la croissance mondiale a été soutenue en 2025 principalement par la vigueur de l'économie Chinoise (+ 4,9%) et dans une moindre mesure, l'économie Américaine (+1,8%), et la zone Euro (+1,3%).

L'inflation mondiale a poursuivi sa dynamique de recul amorcée en 2024. Selon le FMI, le taux d'inflation mondiale s'est établi à 4,2% en 2025 venant de 5,8% en 2024. Les politiques monétaires accommodantes des banques centrales caractérisées par l'abaissement progressif des taux directeurs ont largement contribué à juguler l'inflation au cours de la période.

A L'ÉCHELLE DE LA CEMAC...

Les prévisions actualisées de la BEAC mettent en exergue les principaux constats suivants :

- i. Un ralentissement de la croissance régionale à 2,4% en 2025, venant de 2,7% en 2024 ;
- ii. Une baisse du taux d'inflation sous la norme communautaire, soit 2,2% en 2025 contre 4,1% en 2024 ;
- iii. Une légère amélioration du solde budgétaire, base engagements, hors dons, à -1,4% du PIB contre -1,6% du PIB en 2024 ;
- iv. Une dégradation du solde du compte courant, dons officiels compris, à -2,9% du PIB, contre 0,3% du PIB en 2024 ;
- v. Une augmentation de la masse monétaire de 5,1% à 21 978 Milliards FCFA à fin 2025 ;
- vi. Une baisse des réserves de changes de 2,6% sur un an à 6 377 milliards de FCFA, correspondant à 4,2 mois d'importations de biens et services, contre 4,9 mois en 2024, et représentant un taux de couverture extérieure de la monnaie de 67,0% en 2025 après 74,9% à fin 2024. La baisse des réserves de change est principalement due à : i) la diminution des appuis budgétaires corrélée à la fin des programmes financiers de plusieurs pays avec le FMI ; ii) la hausse des paiements extérieurs notamment, le règlement du service de la dette et des travaux de construction et ; iii) la détérioration des termes de l'échange liée à la baisse des cours mondiaux des principaux produits d'exportation (bois, coton, pétrole).

EN CE QUI CONCERNE LES MARCHÉS FINANCIERS...

L'année 2025 a été marquée par une bonne dynamique des marchés financiers mondiaux et africains, qui ont tous connu des performances haussières.

AU NIVEAU MONDIAL...

Les marchés boursiers ont affiché une performance solide, avec des gains notables dans plusieurs régions. L'Indice MSCI World Index a connu une progression de plus de 20%, soutenu par une conjoncture macroéconomique favorable et des politiques monétaires assouplies. Les Bourses Américaine, Britannique et Chinoise ont également enregistré des gains significatifs. Le S&P 500 (Etats-Unis) a enregistré une croissance de 10,2% ; le Nasdaq américain +12,4%, et l'indice FTSE (Royaume-Uni) +11,48%. Ces performances certes appréciables, restent néanmoins inférieures, dans leur ensemble, à celles réalisées par ces marchés en 2024.

A L'ÉCHELLE DU CONTINENT AFRICAIN...

La performance des Bourses africaines en 2025 a été portée par une dynamique de réformes structurelles, une participation domestique croissante des émetteurs et investisseurs, des politiques d'intégration régionale, une modernisation des Régulateurs, et une demande accrue en ressources venant notamment des émetteurs souverains.

Plusieurs Bourses ont enregistré des performances individuelles remarquables. C'est le cas des Bourses de :

- ◇ Le Malawi qui a enregistré une hausse spectaculaire de +211% de son indice ;
- ◇ Les Bourses de Zambie et du Ghana suivent de près avec une progression annuelle respective de +87% et +86%, portés par une forte stabilité monétaire et l'activité des investisseurs locaux ;
- ◇ Les Bourses du Maroc (+52%), du Kenya (+44%) et du Nigeria (+35 %) affichent elles aussi des gains de premier plan ;
- ◇ La BRVM enregistre une progression de 30%.

En ce qui la concerne, la Bourse régionale de la CEMAC a aussi enregistré une progression de 12,98% de son Indice composite en 2025 (BVMAC All Share Index), portée par une dynamique de réformes, la bonne santé des émetteurs cotés et des politiques de distribution de dividendes qui ont soutenue tout au long de l'année la bonne tenue des cours des titres de plusieurs émetteurs cotés sur le Compartiment Actions.

B

Activités de la BVMAC

TALK INVEST

3E FORUM TALK INVEST
LE 17 SEPT. 2025 À DOUALA

SIEGE DE LA BVMAC À AKWA

MONTAGE D'UNE OPÉRATION DE LEVÉE DE
FONDS À LA BOULANGERIE DE LA CFA

RÈGLEMENTAIRE | ENGAGEMENTS | CONTRAINTES

DOSCIENTOS CINCUENTA MIL F.CFA

XAF 250.000 F. CFA

EN / À

EN / LE 17/09/2025

NUMERO DE CUENTA
90005 00013 371 10407500 15
BANQUE SOCIEDADES DE VALORES
AYUDA DE LAS NACIONES UNIDAS

FIRMA / SIGNATURE

000000837 0061589 273394

CINCUENTA MIL F.CFA

XAF 50.000 F. CFA

A LA ORDEN DE
A L'ORDRE DE

PAGABLE EN
Payable à

NUMERO DE CUENTA
90005 00013 371 10407500 15
BANQUE SOCIEDADES DE VALORES
AYUDA DE LAS NACIONES UNIDAS

000000837 0061589 273394



PAGUESE CONTRA ESTE CHEQUE
PAIEZ CONTRA CE CHEQUE

DOSCIENTOS CINCUENTA MIL F.CFA

XAF 250.000 F. CFA

A LA ORDEN DE
A L'ORDRE DE

PAGABLE EN
Payable à

EN / À

EN / LE 17/09/2025

NUMERO DE CUENTA
90005 00013 371 10407500 15
BANQUE SOCIEDADES DE VALORES
AYUDA DE LAS NACIONES UNIDAS

FIRMA / SIGNATURE

000000837 0061589 273394

CINCUENTA MIL F.CFA

XAF 250.000 F. CFA

EN / LE 17/09/2025

U.S.A.



PAGUESE CONTRA ESTE CHEQUE
PAIEZ CONTRA CE CHEQUE

A LA ORDEN DE
A L'ORDRE DE

PAGABLE EN
Payable à

Dans ce contexte général, les activités de la société, la Bourse des Valeurs Mobilières de l'Afrique Centrale, ont été marquées au cours de l'année 2025 par les faits significatifs suivants :

EN MATIÈRE DE VIE SOCIALE :

- L'aboutissement du projet de révision du Règlement Général de la BVMAC qui a été ponctué par son approbation préalable par la COSUMAF et son adoption formelle par le Conseil d'Administration à l'issue de sa session tenue le 24 avril 2025 ;
- Le renouvellement des mandats des Administrateurs arrivés à échéance par l'Assemblée Générale Ordinaire convoquée le 24 avril 2025 ;
- Le renouvellement par le Conseil d'Administration du mandat de son Président jusqu'à la tenue de l'Assemblée Générale qui statuera sur les comptes de l'exercice clos au 31 décembre 2028 ;
- La nomination d'un nouveau Commissaire aux Comptes Titulaire (FORVIS MAZARS), et d'un Commissaire aux Comptes Suppléant (OKALLA AHAN-DA & ASSOCIES), pour un mandat de six (6) ans ;
- L'organisation de deux réunions d'Assemblée Générale Ordinaire et de quatre (04) sessions du Conseil d'Administration ;
- La tenue de Huit (08) réunions du Comité d'Audit ; Trois (03) du Comité d'Admission et de Développement, et Quatre (04) du Comité des Nominations et de Gouvernance, se sont tenues au courant de l'année ;
- La poursuite des audiences au Tribunal de Grande Instance du Wouri dans le cadre d'un contentieux social engagé par l'ancien DAF sous le prétexte de licenciement abusif. La riposte de la BVMAC qui a porté plainte au Pénal contre l'intéressé auprès de la même Chambre ; ouvrant la voie à un contentieux pénal. A la suite de cette plainte, une Information judiciaire (l'enquête) a été ouverte par la Juge d'Instruction. Le Directeur Général, a été auditionné par la Juge d'Instruction le 18 février 2025, ainsi que deux autres employés de la BVMAC en date du 30 septembre 2025.

SUR LE PLAN COMMERCIAL :

- Vingt-six (26) sociétés de bourse étaient en activité au 31 décembre 2025, contre 25 à fin 2024 ;
- La dynamique des levées de fonds par les émetteurs souverains sur le marché monétaire a continué à exacerber la concurrence entre ce marché et le marché financier ;
- Des tensions sur la liquidité globale du marché des capitaux de la CEMAC ont été observées, traduisant l'essoufflement de la participation des banques aux levées massives des fonds des

Etats sur le marché monétaire ;

- La BVMAC a enregistré l'admission à la cote, sur son Compartiment C Obligations, des Emprunts Obligataires d'un encours total de FCFA 126 154 310 000 émis par :
 - ◇ État du Gabon (FCFA 80 065 760 000),
 - ◇ Alios Finance Cameroun (FCFA 9 002 550 000),
 - ◇ ACEP Cameroun (FCFA 5 000 000 000), et
 - ◇ Société Nationale des Pétroles du Congo -SNPC (FCFA 32 086 000 000) ;Et a organisé trois cérémonies de cotation en lien avec ces opérations ;
- La BVMAC a mené, en collaboration avec la BEAC et la COSUMAF, le projet PAMFUAC qui s'appuie sur une enveloppe globale d'environ 142 925 000 FCFA (soit 223 780 dollars américains) issue d'un don du FAPA de la BAD pour prendre en charge les frais d'introduction en Bourse de quatre sociétés éligibles, relançant ainsi ce processus stratégique malgré un premier avis à manifestation d'intérêt infructueux au cours de l'exercice 2025 ;
- La BVMAC a organisé sa première campagne promotionnelle intitulée « Black December » dans le but de stimuler l'activité du marché secondaire et accroître la participation des acteurs sur le marché. Cette opération lui a permis d'échanger 306 091 titres en un seul mois pour un volume total de 1,904 milliard FCFA ;
- La BVMAC a intensifié ses efforts de promotion et maintenu un dialogue continu avec le Régulateur à travers la multiplication de chantiers didactiques sur l'éducation financière pour vulgariser le nouveau cadre réglementaire, tout en renforçant sa visibilité locale et internationale par des campagnes médiatiques, l'accueil à Douala de délégations universitaires camerounaises, l'animation de webinaires régionaux et une participation active aux instances de l'ASEA afin de stimuler l'actionnariat populaire.
- Un faible recours au marché financier des Etats membres qui financent habituellement leurs projets structurants via ce marché a fortement pénalisé la dynamique d'activité globale de la BVMAC en 2025. Seul l'Etat du Gabon a régulièrement honoré le guichet de financement "marché financier", tout au long de la période sous revue ; d'autres Etats ayant opté pour le recours aux marchés financiers internationaux (financements par Eurobonds) ;
- Le contexte d'année électorale dans certains Etats membres, s'est traduit par un attentisme observé auprès de certains émetteurs potentiels et de plusieurs investisseurs et autres opérateurs économiques régionaux et internationaux ;

- Le marché boursier de la CEMAC clôture ainsi l'année avec une Capitalisation boursière globale de FCFA 477 747 530 600, tandis que la Capitalisation boursière flottante, qui sert d'assiette de facturation des commissions de séjour dues à la BVMAC par les émetteurs cotés, s'est établie à FCFA 69 567 971 000 FCFA en fin de période ;
- Les Encours des dettes cotées se sont élevés quant à eux en moyenne à FCFA 1 315 603 260 059, pour un encours fin de période de FCFA 1 305 306 153 418 FCFA ;
- La BVMAC a continué d'héberger en son siège, deux locataires, dont son actionnaire Union Bank of Cameroon (UBC) qui occupe le 5ème étage et une partie du 4ème étage, et la société INQ (ex-VODACOM) qui occupe la terrasse de l'immeuble siège et une place de parking où sont installés ses groupes électrogènes au sous-sol de l'immeuble.
- En vue d'optimiser son capital humain et de renforcer ses capacités dans la CEMAC, la BVMAC a restructuré ses effectifs à la suite de deux départs stratégiquement compensés par le recrutement de trois nouveaux employés, portant ainsi son effectif global à 28 collaborateurs en fin d'année.

B1. Analyse des activités du compartiment Actions

La structure du Compartiment Actions s'établit de la manière suivante :

TABLEAU 3 : PHYSIONOMIE GÉNÉRALE DU COMPARTIMENT ACTIONS À FIN DÉCEMBRE 2025

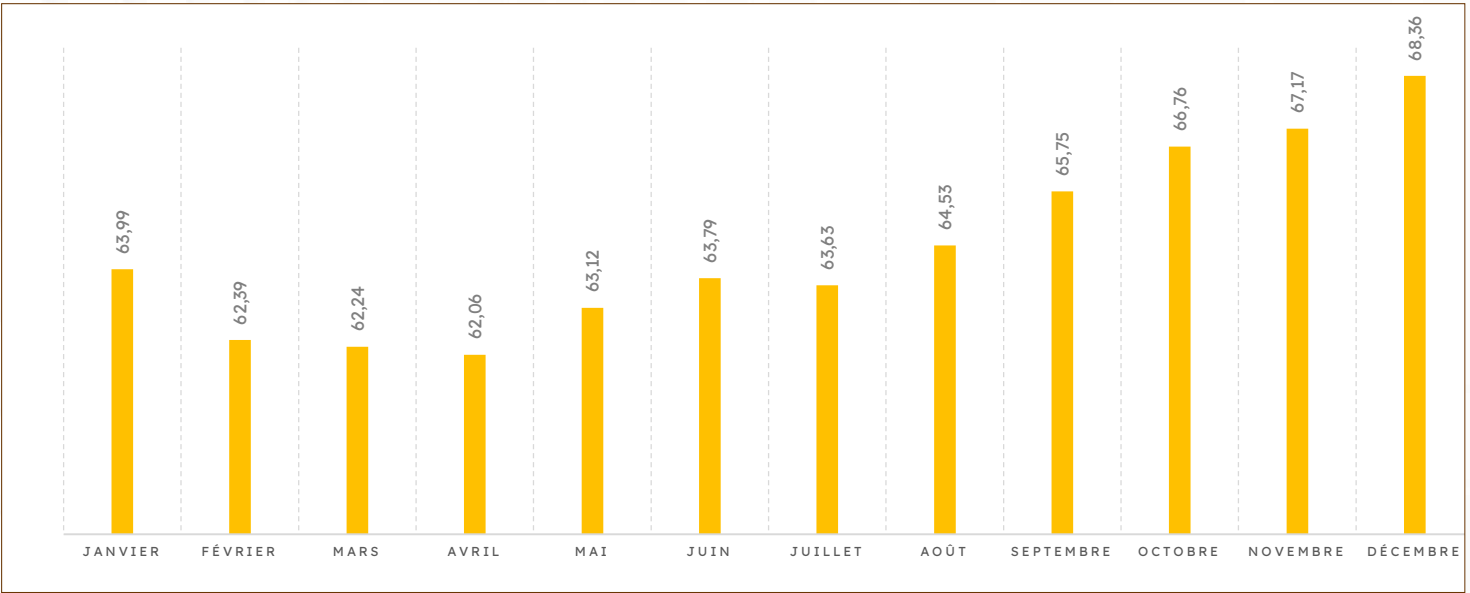
NOM DE LA VALEUR	QUANTITÉ D'ACTIONS		COURS (EN FCFA)	CAPITALISATION BOURSIÈRE	CAPITALISATION BOURSIÈRE FLOTTANTE (EN FCFA)
	Global cotée	Flottant cotée		31/12/2025	31/12/2025
SEMC	192 473	38 367	49 000	9 431 177 000	1 879 983 000
SAFACAM	1 242 000	248 400	30 000	37 260 000 000	7 452 000 000
SOCAPALM	4 575 789	787 080	50 000	228 789 450 000	39 354 000 000
LA RÉGIONALE	1 012 536	72 089	42 000	42 526 512 000	3 027 738 000
BANGE	558 960	50 000	228 085	127 490 391 600	11 404 250 000
SCG-RÉ	1 500 000	300 000	21 500	32 250 000 000	6 450 000 000
TOTAL				477 747 530 600	69 567 971 000

B.1.1 ÉVOLUTION DE LA CAPITALISATION BOURSIÈRE (GLOBALE ET FLOTTANTE)

Le tableau et le graphique ci-après retracent la trajectoire annuelle de la capitalisation boursière (globale et flottante) des actions cotées :

TABLEAU 4 : ÉVOLUTION DE LA CAPITALISATION BOURSIÈRE EN 2025 (FLOTTANTE & GLOBALE)

Actions cotées	FLOTTANT		GLOBAL		VARIATION (%)	
	Au 31/12/2024	Au 31/12/2025	Au 31/12/2024	Au 31/12/2025	Flottant	Global
SEMC	1 803 210 633	1 879 983 000	9 046 038 527	9 431 177 000	4,26%	4,26%
SAFACAM	6 532 920 000	7 452 000 000	32 664 600 000	37 260 000 000	14,07%	14,07%
SOCAPALM	36 205 680 000	39 354 000 000	210 486 294 000	228 789 450 000	8,70%	8,70%
LA REGIONALE	3 063 782 500	3 027 738 000	43 032 780 000	42 526 512 000	-1,18%	-1,18%
BANGE	10 365 000 000	11 404 250 000	115 872 408 000	127 490 391 600	10,03%	10,03%
SCG-RE	6 300 000 000	6 450 000 000	31 500 000 000	32 250 000 000	2,38%	2,38%
TOTAL	64 270 593 133	69 567 971 000	442 602 120 527	477 747 530 600	8,24%	7,94%



GRAPHIQUE 1 : ÉVOLUTION DU FLOTTANT EN 2025 (EN MILLIARDS DE FCFA)

En 2025, la capitalisation boursière globale de la BVMAC a enregistré un vigoureux redressement de +7,94% pour s'établir à 477,7 milliards FCFA, effaçant ainsi le repli observé à la fin de l'exercice précédent. Dans la même dynamique, la capitalisation flottante a progressé de +8,24% pour atteindre 69,57 milliards de FCFA au 31 décembre 2025. Cette trajectoire haussière globale témoigne d'un regain d'optimisme généralisé sur le marché, soutenu par d'excellentes performances individuelles des principaux émetteurs de la cote.

Au niveau sectoriel, la Société des Eaux Minérales du Cameroun (SEMC), opérant dans le secteur des boissons et eaux embouteillées, maintient sa tendance positive. Sa capitalisation boursière globale et sa capitalisation flottante ont progressé de +4,26% au cours de l'exercice pour atteindre respectivement 9,43 milliards FCFA et 1,88 milliard FCFA, confirmant l'intérêt soutenu des investisseurs pour cette valeur.

Dans le secteur agro-industriel, les deux émetteurs phares affichent une croissance remarquable. La Société Africaine Forestière et Agricole du Cameroun (SAFACAM) réalise la plus forte progression relative de l'année avec un bond de +14,07% de ses valorisations globale et flottante, qui s'établissent respectivement à 37,26 milliards FCFA et 7,45 milliards FCFA. De son côté, la Société Camerounaise de Palmeraies (SOCAPALM) inverse sa tendance de l'exercice précédent et se redresse de +8,70%, portant sa capitalisation globale à 228,79 milliards FCFA et son flottant à 39,35 milliards FCFA. En tant que première capitalisation du marché,

la solide performance de la SOCAPALM représente le principal moteur de la croissance de l'indice boursier régional en 2025.

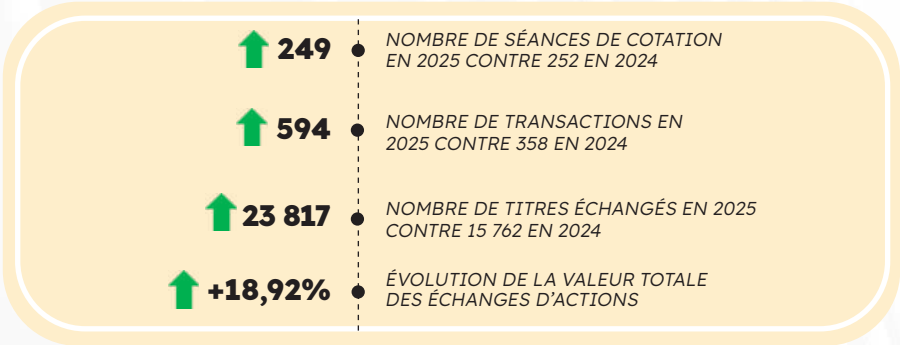
Le secteur bancaire présente quant à lui des trajectoires divergentes. La Régionale Bank enregistre un léger repli de -1,18% de ses valorisations globale et flottante, qui s'ajustent respectivement à 42,53 milliards FCFA et 3,03 milliards FCFA, après une longue période de stagnation. À l'inverse, la Banque Nationale de Guinée Équatoriale (BANGE) affiche une consolidation majeure de +10,03%, propulsant sa capitalisation globale à 127,49 milliards FCFA et la valeur de son flottant à 11,40 milliards FCFA, matérialisant la forte confiance du marché dans les fondamentaux de l'institution.

Enfin, la Société Commerciale Gabonaise de Réassurance (SCG-RÉ) consolide ses positions dans le secteur de la réassurance. Ses capitalisations globale et flottante s'apprécient de +2,38% pour s'établir respectivement à 32,25 milliards FCFA et 6,45 milliards FCFA, pérennisant ainsi la restructuration de son capital entamée les années précédentes.

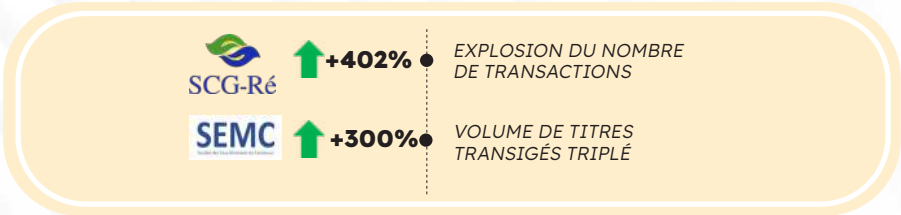
En somme, l'année 2025 se clôture sur un bilan particulièrement positif, caractérisé par une expansion globale de la valorisation de la place financière de Douala. Ce dynamisme, porté principalement par le rebond de la SOCAPALM et la forte poussée de BANGE et SAFACAM, permet au flottant global du marché d'atteindre un niveau record de 69,57 milliards FCFA au terme de l'exercice sous revue.

B.1.2 TRANSACTIONS DU COMPARTIMENT ACTIONS

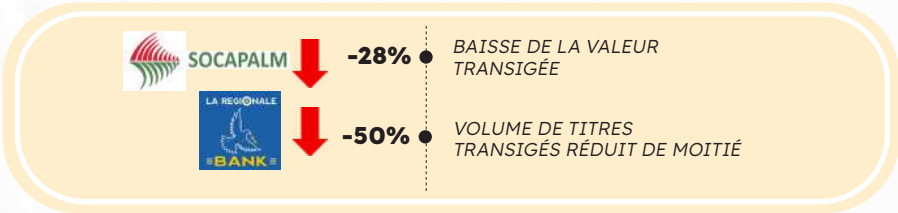
Opérant sur une base quotidienne en dehors des jours déclarés fériés, la BVMAC a organisé 249 séances de cotation au cours de l'année 2025, contre 252 l'année précédente. Dans ce cadre d'ouverture continue du marché, le compartiment Actions a rompu avec la tendance baissière de l'exercice antérieur en affichant un net redressement de sa dynamique transactionnelle. Le nombre total de transactions a poursuivi sa progression linéaire pour atteindre 594 trades enregistrés, soit une hausse vigoureuse de 66% par rapport aux 358 transactions de 2024. Contrairement à l'année passée, cette animation accrue du marché s'est accompagnée d'une forte reprise des volumes réels, la quantité globale de titres échangés bondissant de 51% pour s'établir à 23 817 actions transigées, contre 15 762 en 2024. Consécutivement, la valeur totale des échanges d'actions s'est redressée de 18,92% pour se chiffrer à 739,844 millions FCFA, amorçant un début de dégel des stratégies de conservation exclusive de titres (buy and hold).



La ventilation par émetteur met en évidence que le dynamisme de ce compartiment est quasi exclusivement tracté par la Société Commerciale Gabonaise de Réassurance (SCG-Ré). Cette ligne a enregistré une explosion technique exceptionnelle en 2025, avec un volume cumulé qui passe de 2 300 à 11 544 titres (402%) pour 160 transactions, propulsant sa valeur échangée à 248,21 millions FCFA contre seulement 48,534 millions FCFA en 2024. À un degré moindre, la Société des Eaux Minérales du Cameroun (SEMC) confirme son attractivité retrouvée en triplant son volume de titres à 1 856 actions pour une valeur de 86,32 millions FCFA, portée par une hausse de ses transactions qui s'établissent à 56 trades. SAFACAM maintient une contribution stable et robuste avec 4 902 titres échangés pour une valeur en progression à 132,01 millions FCFA, portée par 156 transactions.



À l'inverse, les autres valeurs de la cote ont subi des phases de contraction ou de stagnation. Première capitalisation du marché, la SOCAPALM a vu son volume de titres s'effriter sur le marché central à 3 404 actions, entraînant un recul de sa valeur transigée à 156,081 millions FCFA contre 216,997 millions FCFA en 2024, et ce malgré un nombre de transactions de 112 trades. Le secteur bancaire affiche également un repli de ses flux négociés. Les échanges sur le titre LA RÉGIONALE ont diminué de près de moitié en volume (1 956 titres) et en valeur (83,013 millions FCFA), tandis que la valeur BANGE est restée particulièrement étroite avec seulement 155 actions échangées pour 34,212 millions FCFA, bien que le nombre de ses transactions ait doublé pour atteindre 16 trades.

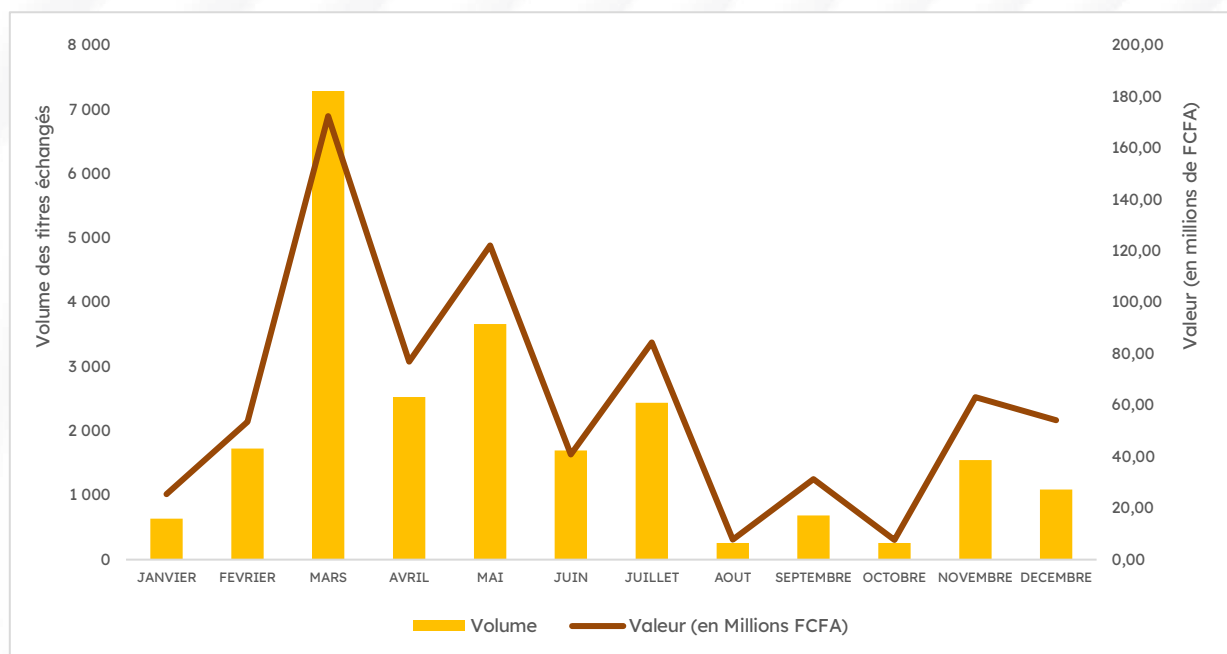


En outre, la BVMAC a enregistré trois transactions sur dossier les 08 aout 2025 portant sur les titres (SEMC et SOCAPALM et 04 décembre 2025 hors marché central (Avis n°050/2025/BVMAC/DG et Avis n°062/2025/BVMAC/DG) pour un montant total de 957 500 FCFA, soit 0,13% de la valeur globale transigée sur ce compartiment. Bien qu'exécutées hors marché central sans impact sur la formation des cours officiels, ces transactions sur dossier ont contribué à dynamiser le volume global du compartiment tout en sécurisant la transparence des mutations patrimoniales.

Le tableau et le graphique suivants synthétisent les performances transactionnelles des émetteurs du Compartiment Actions au 31 décembre 2025.

TABLEAU 5 : ÉVOLUTION DES ÉCHANGES SUR LE COMPARTIMENT « A »

ACTIONS COTÉES	VOLUME CUMULÉ (JANVIER - DÉCEMBRE)			VALEUR CUMULÉE EN FCFA (JANVIER - DÉCEMBRE)			NOMBRE DE TRANSACTION CUMULÉ (JANVIER - DÉCEMBRE)		
	2024	2025	Variation (%)	2024	2025	Variation (%)	2024	2025	Variation (%)
SEMC	611	1 856	204%	28 701 175	86 318 037	201%	17	56	229%
SAFACAM	4 295	4 902	14%	114 312 395	132 010 090	15%	80	156	95%
SOCAPALM	4 557	3 404	-25%	216 996 905	156 081 976	-28%	111	112	1%
LA REGIONALE	3 734	1 956	-48%	158 695 000	83 013 500	-48%	87	94	8%
BANGE	265	155	-42%	54 924 000	34 212 750	-38%	8	16	100%
SCG-Re	2 300	11 544	402%	48 534 000	248 208 100	411%	55	160	191%
TOTAL	15 762	23 817	51%	622 163 475	739 844 453	19%	358	594	66%

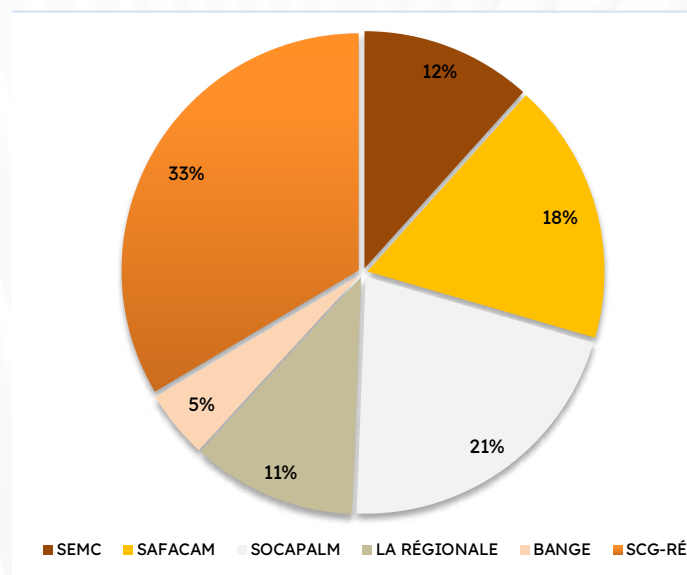


GRAPHIQUE 2 : ÉVOLUTION DES ÉCHANGES SUR LE MARCHÉ ACTIONS EN 2025

L'année 2025 consacre une reconfiguration spectaculaire des forces en présence sur le compartiment des actions de la BVMAC. Si le marché secondaire fait encore face à d'importants défis de liquidité globale, la hiérarchie des valeurs cotées a été profondément bouleversée. Le réassureur régional SCG-RÉ réalise une percée historique en s'emparant de la première place du marché avec un poids prédominant de 34 % (contre seulement 8 % en 2024). Cette montée en puissance bouscule l'hégémonie historique du secteur agro-industriel, qui conserve néanmoins un ancrage solide bien qu'en repli, porté par la SOCAPALM (21 %) et la SAFACAM (18 %). De son côté, le segment industriel et agroalimentaire affiche un dynamisme remarquable grâce à l'essor de la SEMC, qui voit sa valeur transignée bondir à 12 % (contre 5 % en 2024), devançant désormais le bloc bancaire composé de LA RÉGIONALE (11 %) et de la BANGE (5 %).

Face à ces mutations, la base d'investisseurs actifs s'est montrée plus réactive. Ce changement de comportement est le résultat direct de l'intensification des efforts commerciaux des Sociétés de Bourse (SDB), mais également des impulsions stratégiques fortes de l'Entreprise de Marché (BVMAC) et du Régulateur (COSUMAF). L'adoption et la mise en application du nouveau Règlement Général de la BVMAC, le 24 avril 2025, ont commencé à renforcer progressivement la confiance, la prévisibilité et la sécurité des transactions. Ces avancées se conjuguent à l'annonce de réformes structurelles majeures, telles que le fractionnement des actions cotées, la démocratisation des nouvelles émissions, l'ouverture du marché aux PME, aux start-up et

aux sociétés en constitution, ainsi que le déploiement de la digitalisation et de la Bourse en ligne. La communication autour de ces réformes de fond va contribuer à faire évoluer la psychologie des épargnants et des institutionnels. En garantissant une transparence rigoureuse des négociations au milieu de ces réajustements de portefeuilles, la BVMAC prépare activement les conditions d'une amélioration durable de la liquidité pour les prochaines années.



GRAPHIQUE 3 : POIDS DE LA VALEUR DES TRANSACTIONS SUR LE MARCHÉ ACTIONS EN 2025

B.1.3 ÉVOLUTION DE L'INDICE BOURSIER

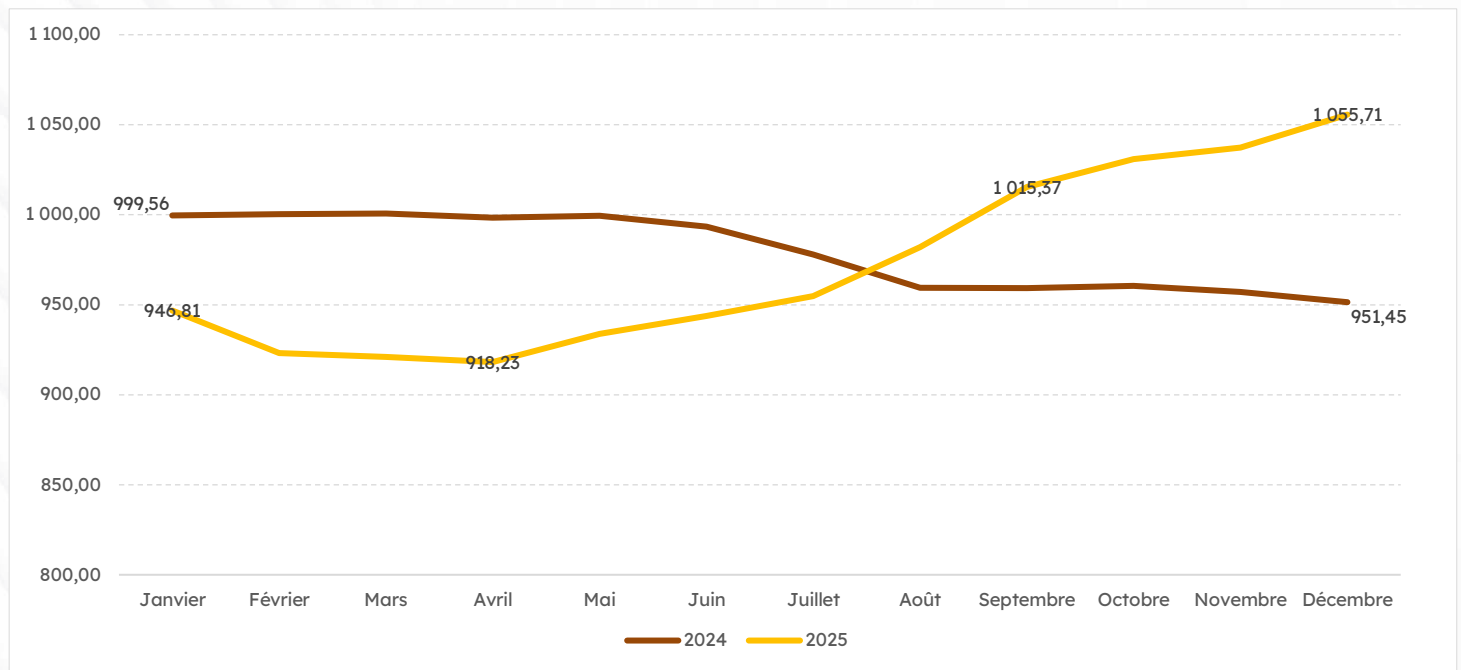
Après une année 2024 plombée par le repli, le « BVMAC All Share Index » a opéré un retournement de tendance historique au cours de l'exercice 2025. Rompant avec sa trajectoire baissière précédente, l'indice composite affiche une progression globale de +8,24% sur l'ensemble de l'année, s'alignant de manière stricte sur l'évolution de la capitalisation boursière flottante totale qui passe de 64,271 à 69,567 milliards de FCFA.

Conformément à l'Avis n°059/2023/BVMAC/DG du 1er décembre 2023 indiquant les règles de cet important indicateur financier, en 2025, la performance de l'indice boursier a été dictée par le comportement du prix de la valeur la plus forte en termes de capitalisation flottante : le géant agro-industriel SOCAPALM, qui représente à lui seul plus de 56 % de la masse flottante du marché avec 39,354 milliards de FCFA.

Cette sensibilité de l'indice au leader de la cote s'est matérialisée de façon spectaculaire lors de la séance phare du 3 septembre 2025. Ce jour-là, l'indice a franchi à la hausse le seuil psychologique majeur des 1 000 points grâce à une impulsion directe de la valeur pivot : le cours

de l'action SOCAPALM a progressé de +1,06 %, passant de 47 001 FCFA à l'ouverture à 47 500 FCFA à la clôture. Par un effet de levier mécanique, cette seule variation a entraîné une hausse de +0,61 % du BVMAC All Share Index le propulsant de 997,31 points à 1 003,38 points.

Sur l'ensemble de l'exercice, ce raffermissement des cours s'est soldé par une hausse annuelle de +8,70 % de la valeur flottante de la SOCAPALM. Ce mouvement haussier majeur a été solidement complété par les performances de la valeur bancaire BANGE, dont le cours progresse de +10,03 % (11,4 milliards de FCFA de flottant), et de l'acteur agro-industriel SAFACAM, qui enregistre la plus forte hausse de prix de la cote avec +14,07 %. Les progressions plus modérées de la SEMC (+4,26 %) et du réassureur SCG-RÉ (+2,38 %) ont conforté cette dynamique positive, parvenant à compenser largement le léger repli de LA RÉGIONALE (-1,18 %). L'exercice 2025 démontre ainsi de manière empirique que la trajectoire de l'indice composite reste intrinsèquement liée à la santé boursière de la SOCAPALM.



GRAPHIQUE 4 : ÉVOLUTION DE L'INDICE BVMAC-ASI

B.1.4 ÉVOLUTION DE LA LIQUIDITÉ DES TITRES DE CAPITAL

TABLEAU 6 : ÉVOLUTION DU RATIO DE LIQUIDITÉ

LIBELLÉ	SEMC	SAFACAM	SOCAPALM	LA RÉGIONALE	BANGE	SCG-RÉ	TOTAL
Nombre de titres échangés 2024	611	4 295	4 557	3 734	265	2 300	15 762
Nombre de titres échangés 2025	1 856	4 902	3 404	1 956	155	11 544	23 817
Flottant circulant en 2024	38 367	248 400	787 080	72 089	50 000	300 000	1 495 936
Flottant circulant en 2025	38 367	248 400	787 080	72 089	50 000	300 000	1 495 936
Ratio de liquidité 2024	1,59%	1,73%	0,58%	5,18%	0,53%	0,77%	1,05%
Ratio de liquidité 2025	4,84%	1,97%	0,43%	2,71%	0,31%	3,85%	1,59%

Au cours de l'exercice 2025, le ratio de liquidité général de la Bourse s'est vigoureusement redressé pour s'établir à 1,59 %, contre 1,05 % un an plus tôt, soit un gain de 54 points de base (bps) sur un an glissant. Cette amélioration de la liquidité globale du marché s'explique principalement par la performance exceptionnelle de deux émetteurs de la cote. En premier lieu, le titre SEMC confirme sa trajectoire ascendante avec une hausse spectaculaire de +325 bps de son ratio, qui grimpe à 4,84 % sous l'effet de l'accélération continue de ses négociations. En second lieu, l'action SCG-Ré se distingue par un bond majeur de +308 bps, hissant son ratio de liquidité à 3,85 % contre seulement 0,77 % en 2024, portée par l'explosion de ses volumes de transactions. Dans une moindre mesure, la SAFACAM maintient une dyna-

mique positive et enregistre une progression constante de +24 bps de son ratio, qui atteint 1,97 %.

À l'inverse, cette tendance haussière globale masque le repli persistant de la liquidité sur les autres lignes du compartiment. Le titre LA RÉGIONALE subit une nette correction en perdant -247 bps sur un an, ramenant son ratio à 2,71 % après la forte poussée observée en 2024. Première capitalisation du marché, la SOCAPALM poursuit son érosion technique en cédant -15 bps pour s'établir à un ratio de 0,43 %, traduisant l'étroitesse des volumes transigés sur le marché central. Enfin, le titre BANGE ferme la marche avec une baisse continue de -22 bps de sa liquidité qui s'ajuste à 0,31 %, consécutivement au fort ralentissement de l'activité sur cette valeur depuis deux exercices.

B2. Analyse des activités du compartiment Obligations

B.2.1 ADMISSION À LA COTE



- « ACEP 7 % BRUT 2024-2027 »
- « EOG MT 6,6 % NET 2024-2027 »
- « EOG MT 6,75 % NET 2024-2028 »
- « EOG MT 7,00 % NET 2024-2030 »
- « SNPC 6,5 % NET 2024-2029 »
- « ALIOS-05 6 % BRUT 2025-2028 »

En 2025, le compartiment obligataire de la BVMAC a poursuivi sa dynamique de développement avec l'admission de sept (07) nouvelles lignes obligataires émises par quatre (04) émetteurs, pour un montant total de 126,154 milliards FCFA. Bien qu'en retrait par rapport à l'année 2024, marquée par un volume record de 435,006 milliards FCFA réparti sur douze (12) lignes obligataires émises par trois (03) émetteurs, cette activité témoigne de la continuité du recours au marché financier régional par les États et les entreprises pour le financement de leurs projets.

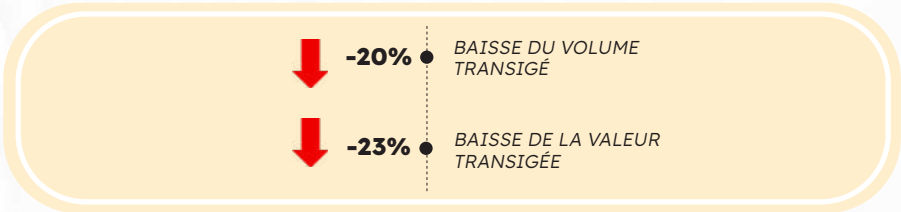
Les principales admissions à la cote au cours de l'année sous revue sont les suivantes :

- ACEP Cameroun a procédé à l'admission, le 8 avril 2025, de son emprunt obligataire « ACEP 7 % BRUT 2024-2027 », représentant 500 000 titres pour un montant nominal de 5 milliards FCFA. L'opération a été souscrite à 103,17 %, soit 5,158 milliards FCFA, traduisant une sursouscription de 3,17 %.
- L'État du Gabon a introduit, le 30 mai 2025, un emprunt obligataire multi-tranches d'un mon-

tant global de 80,066 milliards FCFA, réparti sur trois lignes : « EOG MT 6,6 % NET 2024-2027 », « EOG MT 6,75 % NET 2024-2028 » et « EOG MT 7,00 % NET 2024-2030 ». Cette opération constitue la plus importante admission de l'exercice, avec un volume total de 8 006 576 titres.

- La Société Nationale des Pétroles du Congo (SNPC) a fait admettre à la cote, le 15 octobre 2025, son emprunt obligataire « SNPC 6,5 % NET 2024-2029 », représentant 3 208 600 titres pour un montant de 32,086 milliards FCFA. Cette opération constitue la deuxième émission obligataire corporate de l'année.
- ALIOS Finance a admis à la cote, le 19 décembre 2025, un emprunt obligataire multi-tranches ayant permis de mobiliser 9,002 milliards FCFA. Cette émission comprend les lignes « ALIOS-05 6 % BRUT 2025-2028 », d'un montant de 2,873 milliards FCFA (287 300 titres), et « ALIOS-06 7 % BRUT 2025-2030 », d'un montant de 6,129 milliards FCFA (612 955 titres)

B.2.2 TRANSACTIONS DU COMPARTIMENT OBLIGATIONS



Au cours de l'année 2025, le compartiment obligataire de la BVMAC a enregistré un volume global de 1 494 670 obligations échangées (marché central et transactions sur dossier compris), pour une valeur transactionnelle cumulée de 13,065 milliards FCFA répartie sur 98 transactions. En comparaison avec l'année 2024, où les échanges s'étaient élevés à 1 879 444 obligations pour une valeur de 16,897 milliards FCFA, ces indicateurs affichent un repli conjoncturel de -20 % en volume et de -23 % en valeur transigée.

Malgré cette décélération par rapport aux performances records de l'exercice précédent, le marché secondaire des titres à revenu fixe confirme sa profondeur historique et maintient une activité en valeur absolue largement supérieure à celle du compartiment Actions. Ce dynamisme global reste principalement soutenu par la réactivité des lignes souveraines et des grands émetteurs institutionnels de la zone CEMAC.

B.2.3 ÉVOLUTION DE L'ENCOURS DES DETTES COTÉES

Le tableau de l'évolution de l'encours des dettes cotées au 31 décembre 2025 se présente comme ci-après :

TABLEAU 7 : ÉVOLUTION DE L'ENCOURS DES DETTES COTÉES EN 2025

OBLIGATIONS	Encours au 31/12/2024	Encours au 31/12/2025
BDEAC 5,45% NET 2020-2027	64 075 152 000	42 716 768 000
EOCG 6,25% NET 2021-2026	71 712 295 590	35 856 204 410
EOG 6% NET 2021-2026	93 941 805 625	46 970 902 813
BDEAC 5,6% NET 2021-2028	91 898 728 000	67 890 185 310
ALIOS2 5,40% BRUT 2021-2025	1 830 538 155	0
ECMR 6,25% NET 2022-2029	230 300 000 000	188 000 000 000
EOG 6,25% NET 2022-2028	140 000 000 000	105 000 000 000
EOTD 6,5% NET 2022-2027	75 000 000 000	50 000 000 000
BDEAC 6% NET 2022-2029	110 856 330 000	88 685 064 000
ECMR 5,8% NET 2023-2026	78 676 830 000	78 676 830 000
ECMR 6% NET 2023-2027	61 514 680 000	61 514 680 000
ECMR 6,75% NET 2023-2029	25 052 520 000	25 052 520 000
ECMR 7,25% NET 2023-2031	10 921 927 500	10 921 927 500
BDEAC 6,20% NET 2024-2031	23 615 870 000	23 615 870 000
BDEAC 5,95% NET 2024-2029	15 386 850 000	14 611 352 760
BDEAC 4,70% NET 2024-2027	15 766 990 000	15 766 990 000
ALIOS03 6,5% BRUT 2023-2028	3 473 030 000	2 604 772 500
ALIOS04 6,00% BRUT 2023-2026	4 607 850 000	2 303 925 000
EOG 6,25% NET 2023-2028	154 605 500 000	111 315 960 000
EOG 6% NET 2024-2027	109 889 950 000	109 889 950 000
EOG 6,5% NET 2024-2029	8 272 950 000	8 272 950 000
EOG 7,5% NET 2024-2031	50 945 040 000	50 945 040 000
EOG MT 6,60% NET 2024-2027	46 629 860 000	46 629 860 000
EOG MT 6,75% NET 2024-2028	120 300 000	120 300 000
EOG MT 7% NET 2024-2030	1 691 350 000	1 691 350 000
EOG MT 6,6% NET 2024-2027-II	—	63 765 211 125
EOG MT 6,75% NET 2024-2028-II	—	356 230 000
EOG MT 7,00% NET 2024-2030-II	—	13 459 960 000
ACEP 7% BRUT 2024-2027	—	4 000 000 000
SNPC 6,5% NET 2024-2029	—	25 668 800 000
ALIOS-05 6% BRUT 2025-2028	—	2 873 000 000
ALIOS-06 7% BRUT 2025-2030	—	6 129 550 000
TOTAL	1 490 786 346 870	1 305 306 153 418

Au 31 décembre 2025, l'encours total des dettes obligataires cotées sur la BVMAC s'est établi à 1 305,3 milliards FCFA (exactement 1 305 306 153 418 FCFA), enregistrant un repli de -12,44 % sur l'année, soit une baisse de -185,48 milliards FCFA en valeur absolue par rapport à la fin de l'exercice 2024 (1 490,8 milliards FCFA).

Cette évolution s'explique par un rythme d'amortissement de la dette historique supérieur au volume des nouvelles admissions à la cote, marqué par des remboursements massifs de capital à hauteur de 270,264 milliards FCFA. Cette dynamique d'extinction intègre les tombées d'échéances périodiques des lignes souveraines et institutionnelles, ainsi que l'amortissement total de la valeur « ALIOS2 5,40% BRUT 2021-2025 », dont l'encours

est officiellement tombé à zéro au 10 août 2025 (Avis n°048/2025/BVMAC/DG), actant sa radiation définitive du tableau des cotations à sa maturité terminale.

À l'inverse, la baisse globale du marché a été partiellement atténuée par l'admission de sept (07) nouvelles lignes obligataires majeures au cours de l'exercice (émises par l'État du Gabon, la SNPC, Alios Finance et ACEP Cameroun). Par ailleurs, l'effort de service de la dette s'est considérablement intensifié au profit des investisseurs, les émetteurs ayant versé un montant total de 99,405 milliards FCFA au titre des intérêts obligataires en 2025, matérialisant une progression de +28,73 % par rapport aux 77,22 milliards FCFA distribués en 2024.

B.2.4 RADIATION DU COMPARTIMENT OBLIGATIONS

L'exercice 2025 a été marqué par la radiation de la seule valeur obligataire « ALIOS2 5,40% BRUT 2021-2025 » le 10 août 2025, retirée de la cote à la suite de son remboursement intégral à maturité terminale, effaçant ainsi son encours qui s'élevait à 1,831 milliard FCFA à la clôture de l'exercice précédent.

B3. Performance générale des marchés Actions et Obligations

B.3.1 MARCHÉ ACTIONS

a. TITRE « SEMC »

En 2025, le titre de la Société des Eaux Minérales du Cameroun (SEMC) a affiché une performance annuelle de +4,26 %, effaçant son repli initial pour s'inscrire dans une dynamique globalement positive. Après avoir débuté l'année à 46 999 FCFA, le cours a touché un plancher annuel à 45 000 FCFA lors de la séance du 26 mars 2025. Une reprise progressive s'est ensuite amorcée dès le deuxième trimestre, propulsant le titre à un sommet annuel de 50 000 FCFA le 4 juin 2025. À la suite de ce pic, la valeur a évolué dans un corridor de prix relativement stable au cours des derniers mois de l'année, avant de clôturer l'exercice à 49 000 FCFA.

Sur le plan des échanges, SEMC s'est distinguée comme la valeur la plus liquide du marché en 2025, malgré seulement 56 séances de cotation ayant enregistré des transactions. Les volumes échangés, les valeurs transi-

gées et le nombre de transactions ont progressé respectivement de 204 %, 201 % et 229 % par rapport à l'exercice précédent. Cette dynamique s'est traduite par une nette amélioration du ratio de liquidité, passé de 0,14 % en 2023 à 1,59 % en 2024, puis à 4,84 % en 2025.

Cette évolution a été soutenue par les performances financières de la société, qui a réalisé un chiffre d'affaires de 10,457 milliards de FCFA au titre de l'exercice 2025. La confiance des investisseurs a également été renforcée par l'annonce de la distribution d'un dividende brut de 153,978 millions de FCFA au titre de la rémunération des actionnaires, contribuant ainsi au maintien d'un intérêt soutenu pour la valeur.

TABLEAU 8 : PRINCIPAUX CHIFFRES DE LA SOCIÉTÉ SEMC EN 2025

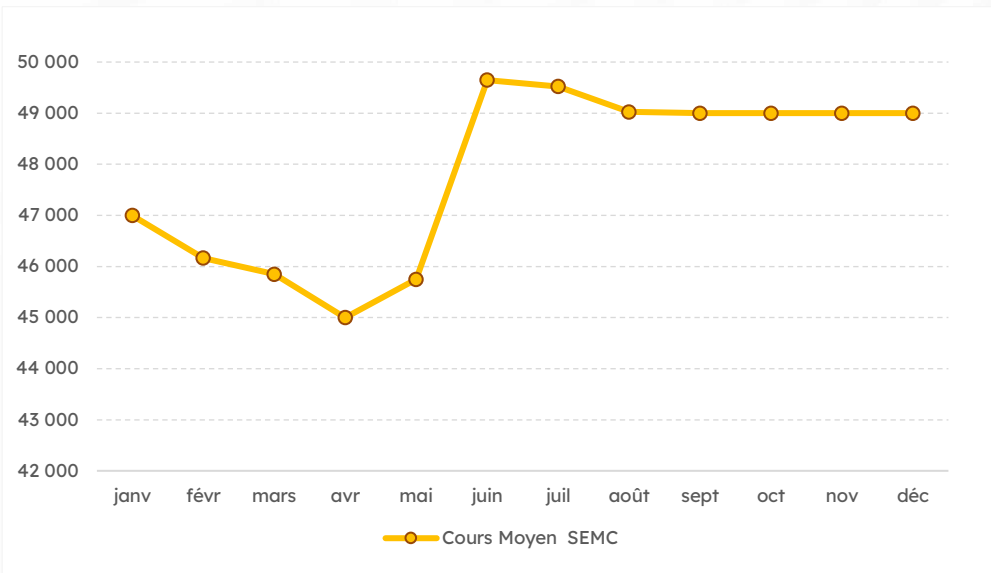
Actionnariat

Nominatif pur (noyau dur) : 80,07%
Bloc Flottant : 19,93%
Nombre de titres : 192 473

Capitalisation boursière de clôture au 31 décembre 2025 9,431 MILLIARDS FCFA

Performance (SEMC/Marché)

Ratio de liquidité : 4,84%
Cours d'ouverture : 46 999 FCFA
Cours de clôture : 49 000 FCFA
Haut sur l'année : 50 000 FCFA
Bas sur l'année : 45 000 FCFA
CMA 52 semaines : 47 864,627 FCFA
Dividende net actionnariat boursier : 720 FCFA
(PV AGO SEMC)



GRAPHIQUE 5 : ÉVOLUTION DU COURS MOYEN SEMC EN 2025 (EN FCFA)

b. TITRE « SAFACAM »

L'année 2025 a été marquée par une rupture avec la longue phase de stagnation de la valeur Société Africaine Forestière et Agricole du Cameroun (SAFACAM), matérialisant une trajectoire haussière particulièrement soutenue sur le compartiment des actions. Après avoir entamé les négociations au prix d'ouverture de 26 300 FCFA, l'action a d'abord fléchi au cours des premiers mois pour s'établir à son seuil minimal annuel de 24 500 FCFA du 14 juillet 2025 au 10 septembre 2025. Cette phase corrective a néanmoins cédé la place à un puissant mouvement de rattrapage, propulsant le titre jusqu'à son plafond absolu de 30 000 FCFA atteint lors de la séance du 18 décembre 2025, seuil sur lequel s'est par la suite aligné le cours de clôture de l'exercice. Cette performance boursière remarquable de +14,07 % d'une fin d'année à l'autre traduit le net regain de confiance des investisseurs et renforce la position de la valeur au sein de la cote.

Sur le marché secondaire, SAFACAM a légèrement amélioré sa liquidité en 2025 avec 156 séances de cotation

ayant enregistré des transactions sur un total de 249. Par rapport à 2024, le volume échangé est passé de 4 295 à 4 902 titres (+14%), la valeur transigée a progressé de 114,312 millions de FCFA à 132,010 millions de FCFA (+15%) et le nombre de transactions a bondi de 80 à 156 (+95%). À la suite de cette accélération des échanges, le ratio de liquidité s'est établi à 1,97% en 2025 contre 1,73% en 2024. Ce changement de dimension boursière s'adosse directement à la solidité des performances fondamentales de l'émetteur, dont le chiffre d'affaires annuel s'est consolidé à 28,351 milliards de FCFA. Cette santé opérationnelle a permis à l'entreprise de conforter l'intérêt du marché à travers l'approbation d'un dividende global brut s'élevant à 2,732 milliards de FCFA. Le détachement de cette masse de dividendes confirme la poursuite d'une politique de distribution de rendement attractive et pérennise l'attractivité des placements sur cette ligne agro-industrielle pour la place financière de la BVMAC.

Actionnariat

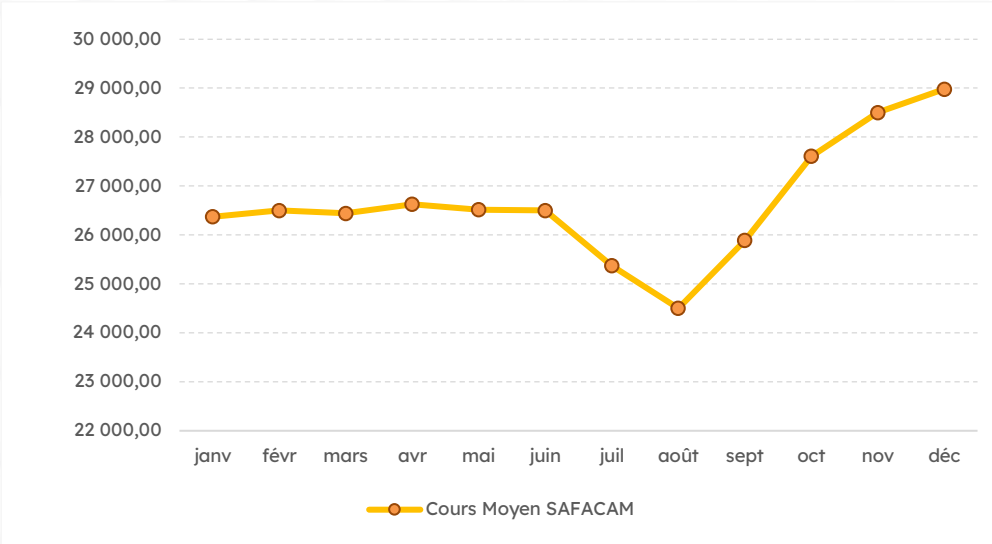
Nominatif pur (noyau dur) : 80%
Bloc Flottant : 20%
Nombre total de titres : 1 242 000

Capitalisation boursière de clôture au 31 décembre 2025

37,260 MILLIARDS FCFA

Performance (SAFACAM/Marché)

Ratio de liquidité : 1,97%
Cours d'ouverture : 26 300 FCFA
Cours de clôture : 30 000 FCFA
Haut sur l'année : 30 000 FCFA
Bas sur l'année : 24 500 FCFA
CMA 52 semaines : 26 654,0902 FCFA
Dividende net actionnariat boursier : 1 958 FCFA
(PV SAFACAM)



GRAPHIQUE 6 : ÉVOLUTION DU COURS MOYEN SAFACAM EN 2025 (EN FCFA)

c. TITRE « SOCAPALM »

Au cours de l'année sous revue, le titre SOCAPALM a inversé la tendance baissière observée au cours des exercices précédents, enregistrant une progression annuelle de 8,70 % malgré une activité toujours modérée sur le marché secondaire. Après avoir ouvert l'exercice à 46 000 FCFA, le titre a atteint son plus bas niveau annuel de 42 500 FCFA lors de la séance du 22 juillet 2025, avant d'engager une remontée progressive qui l'a conduit à 50 000 FCFA le 18 décembre 2025, niveau auquel il a également clôturé l'exercice. Cette reprise de la valorisation s'est inscrite dans un contexte marqué par la dynamique de ces résultats financiers, matérialisée par un chiffre d'affaires de 91,292 milliards de FCFA et l'annonce d'un dividende brut global de 10,639 milliards de FCFA au titre de l'exercice 2025.

Sur le marché secondaire, les échanges sont demeurés limités au cours des 112 séances de cotation, avec un repli du volume de titres négociés (-25%) et de la valeur des transactions (-28%), tandis que le nombre d'opérations a légèrement progressé (+1%). Dans ce contexte, le ratio de liquidité s'est contracté, passant de 0,58 % en 2024 à 0,43 % en 2025, confirmant le caractère peu animé de la négociation du titre et la faiblesse de sa rotation sur le marché.

TABLEAU 10 : PRINCIPAUX CHIFFRES DE LA SOCIÉTÉ SOCAPALM EN 2025

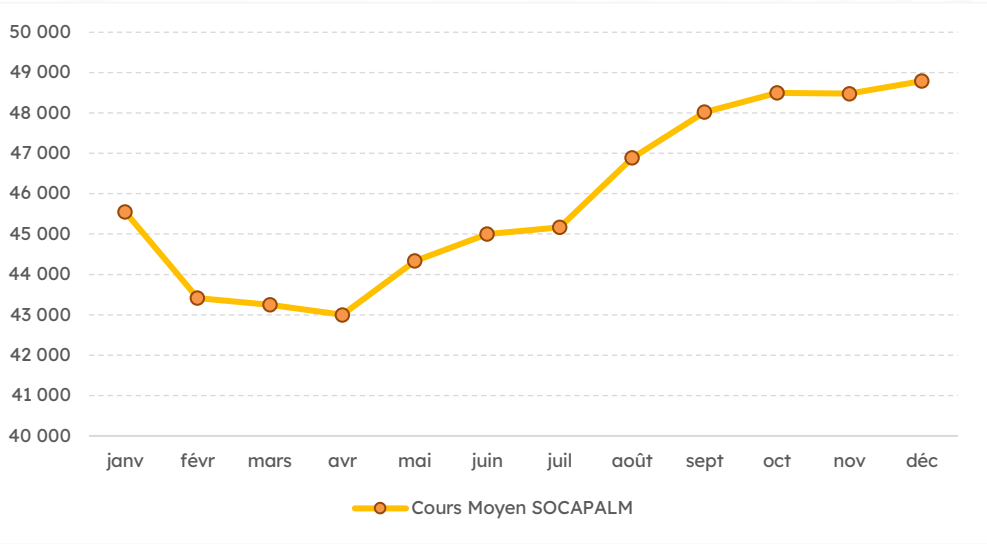
Actionnariat

Nominatif pur (noyau dur) : 82,80%
Bloc Flottant : 17,20%
Nombre total de titres : 4 575 789

Capitalisation boursière de clôture au 31 décembre 2025 228,789 MILLIARDS FCFA

Performance (SOCAPALM/Marché)

Ratio de liquidité : 0,43%
Cours d'ouverture : 46 000 FCFA
Cours de clôture : 50 000 FCFA
Haut sur l'année : 50 000 FCFA
Bas sur l'année : 42 500 FCFA
CMA 52 semaines : 45 898,8196 FCFA
Dividende net actionnariat boursier : 2 069,25 FCFA (PV SOCAPALM)



GRAPHIQUE 7 : ÉVOLUTION DU COURS MOYEN SOCAPALM EN 2025 (EN FCFA)

d. TITRE « LA RÉGIONALE »

Première société du secteur bancaire admise à la cote de la BVMAC, LA RÉGIONALE BANK a vu son titre évoluer dans un couloir de variation relativement étroit au cours de l'exercice 2025. Après avoir ouvert l'année à 42 500 FCFA, le cours a atteint son plus haut niveau annuel de 43 000 FCFA lors de la séance du 13 juin 2025, avant de s'inscrire dans une tendance baissière qui l'a conduit à 42 000 FCFA le 7 août 2025, niveau auquel il a également clôturé l'exercice. Cette évolution se traduit par un recul annuel de 1,18 %.

L'absence de distribution de dividendes au titre de l'exercice 2024 a pesé sur l'attrait du titre, dans un marché où le rendement demeure un déterminant majeur des décisions d'investissement. Malgré cette orientation, la banque a poursuivi le développement de ses activités, réalisant un Produit Net Bancaire (PNB) de 6,731 mil-

liards de FCFA. Le choix d'affecter les résultats au renforcement des fonds propres et au financement de son programme de développement traduit une stratégie privilégiant la consolidation de sa capacité de croissance à moyen et long terme.

Sur le marché secondaire, le titre a été coté au cours de 94 séances. Les échanges se sont contractés, avec un recul de 48 % tant du volume de titres négociés que de la valeur des transactions, tandis que le nombre d'opérations a progressé de 8 %. Dans ce contexte, le ratio de liquidité est ressorti à 2,71 % en 2025, contre 5,18 % en 2024, faisant perdre au titre sa position de première valeur la plus liquide de la cote, tout en maintenant un niveau de rotation supérieur à celui de plusieurs autres titres du marché.

Actionnariat

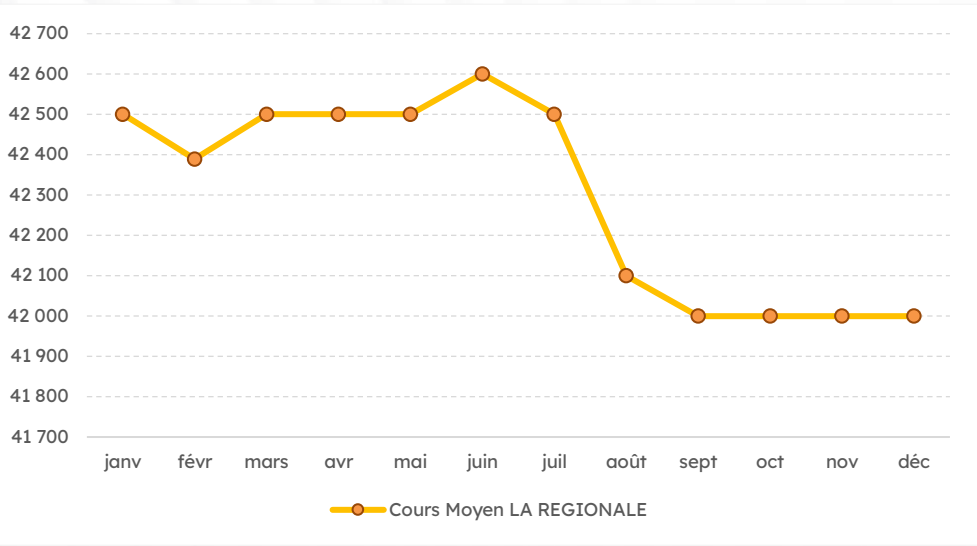
Nominatif pur (noyau dur) : 92,88%
Bloc Flottant : 7,12%
Nombre total de titres : 1 012 536

Capitalisation boursière de clôture au 31 décembre 2025

42,527 MILLIARDS FCFA

Performance (LA RÉGIONALE BANK/Marché)

Ratio de liquidité : 2,71%
Cours d'ouverture : 42 500 FCFA
Cours de clôture : 42 000 FCFA
Haut sur l'année : 43 000 FCFA
Bas sur l'année : 42 000 FCFA
CMA 52 semaines : 42 296,0784 FCFA
Dividende net actionnariat boursier : Néant



GRAPHIQUE 8 : ÉVOLUTION DU COURS MOYEN LA RÉGIONALE BANK EN 2025 (EN FCFA)

e. TITRE « BANGE »

Première entreprise introduite sur le marché financier dans le cadre du plan de cession des participations de l'Etat Equato-guinéen et deuxième société du secteur bancaire cotée sur le marché régional, Banco Nacional de Guinea Ecuatorial (BANGE) a vu son titre évoluer en deux phases au cours de l'année 2025, clôturant l'exercice sur une progression de 10,03 %. Après avoir débuté l'année à 207 300 FCFA, l'action est demeurée globalement stable jusqu'au début du mois d'août avant d'enregistrer un léger repli, atteignant son plus bas annuel de 202 878 FCFA lors de la séance du 5 août 2025. À partir de ce niveau, le titre a entamé une phase haussière soutenue qui l'a conduit à son plus haut annuel de 228 085 FCFA le 24 novembre 2025, cours auquel il a également clôturé l'année.

En matière de liquidité, BANGE a enregistré une nette contraction de son activité boursière. En 2025, le titre n'a

donné lieu à des transactions qu'au cours de 16 séances de cotation sur les 249 séances organisées. Les volumes échangés et les valeurs transigées ont reculé respectivement de 42 % et 38 %. À l'inverse, le nombre d'opérations a bondi de 100 %, passant de 8 à 16 transactions. Le ratio de liquidité, qui s'établissait à 34,04 % en 2023, a poursuivi sa baisse pour atteindre 0,53 % en 2024, puis 0,31 % en 2025, faisant désormais de BANGE le titre le moins liquide du marché.

Sur le plan financier, la banque a enregistré un Produit Net Bancaire (PNB) de 37,255 milliards de FCFA. Au regard de ces résultats, l'Assemblée Générale a approuvé la distribution d'un dividende brut global de 2,7 milliards de FCFA au bénéfice des actionnaires, illustrant la volonté de l'établissement de concilier une rémunération attractive des actionnaires avec le maintien de ses équilibres prudentiels.

TABLEAU 12 : PRINCIPAUX CHIFFRES DE LA SOCIÉTÉ BANGE EN 2025

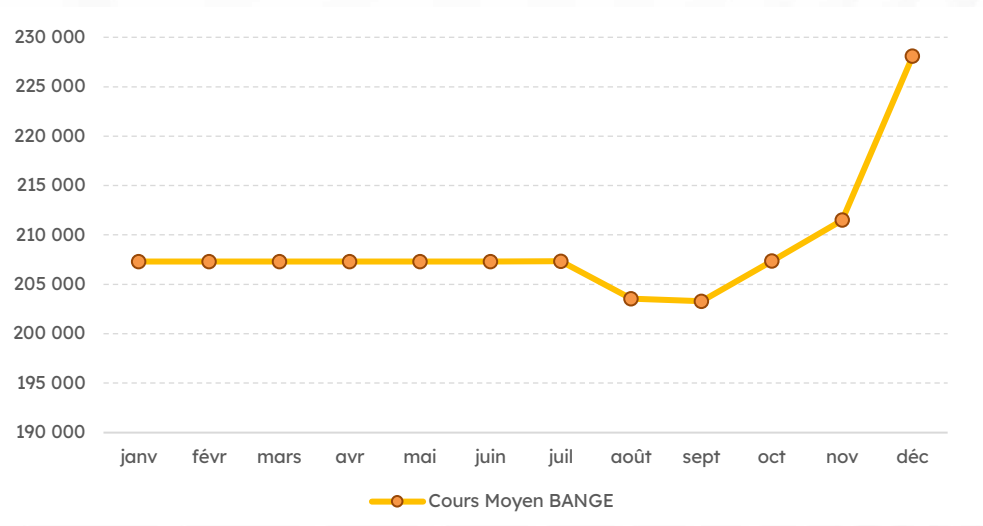
Actionnariat

Nominatif pur (noyau dur) : 91,0%
Bloc Flottant : 8,94%
Nombre total de titres : 558 960

Capitalisation boursière de clôture au 31 décembre 2025 **127,490 MILLIARDS FCFA**

Ratio de liquidité : 0,31%
Cours d'ouverture : 207 300 FCFA
Cours de clôture : 228 085 FCFA
Haut sur l'année : 228 085 FCFA
Bas sur l'année : 202 878 FCFA
CMA 52 semaines : 208 853,761 FCFA
Dividende net actionnariat boursier : 4 542 FCFA (BANGE)

Performance (BANGE/Marché)



GRAPHIQUE 9 : ÉVOLUTION DU COURS MOYEN BANGE EN 2025 (EN FCFA)

f. TITRE « SCG-RÉ »

L'année boursière 2025 s'est distinguée par un net réveil de l'activité du titre de la Société Commerciale Gabonaise de Réassurance (SCG-Ré) sur le compartiment Actions de la BVMAC, rompant avec la stabilité observée l'année précédente.

Première entreprise introduite sur le marché financier dans le cadre du plan de cession des participations de l'État gabonais et première société de réassurance cotée sur le marché régional, SCG-Ré a débuté l'année à son cours d'ouverture de 21 000 FCFA, qui constituera également son plus bas niveau de l'exercice. Le titre a ensuite progressé pour atteindre 21 500 FCFA le 21 janvier 2025, avant d'inscrire son plus haut annuel de 21 510 FCFA le 27 juillet 2025. Il a par la suite légèrement reflué pour clôturer l'exercice à 21 500 FCFA, soit une performance annuelle positive de +2,38 %.

Sur le marché secondaire, l'animation autour de la valeur a changé de dimension. Le titre a été échangé au cours de 160 des 249 séances de cotation organisées par l'Entreprise de Marché. Cette dynamique a notamment été mar-

quée par une séance historique le 4 mars 2025, au cours de laquelle SCG-Ré a enregistré le plus important volume de transactions du compartiment Actions, avec 6 201 titres échangés pour un montant de 133,321 millions FCFA, représentant à lui seul 18 % de la valeur totale des échanges réalisés sur l'ensemble du marché lors de cette séance.

Sur l'ensemble de l'année 2025, cette forte activité s'est traduite par une évolution significative des principaux indicateurs de marché. Le volume global des titres négociés a augmenté de 402 %, passant de 2 300 titres en 2024 à 11 544 titres en 2025. Dans le même temps, la valeur des transactions a progressé de 411%, s'établissant à 248,208 millions de FCFA, contre 48,534 millions de FCFA un an plus tôt. Le nombre de transactions a également connu une forte hausse, passant de 55 à 160, soit une progression de 191 %. En conséquence directe de cette intensification des échanges, le ratio de liquidité du réassureur régional s'est nettement amélioré, atteignant 3,85 % en 2025, contre 0,77 % en 2024.

TABLEAU 13 : PRINCIPAUX CHIFFRES DE LA SOCIÉTÉ SCG-RÉ EN 2025

Nominatif pur (noyau dur) : 80,00%
Bloc Flottant : 20,00%
Nombre total de titres : 1 500 000

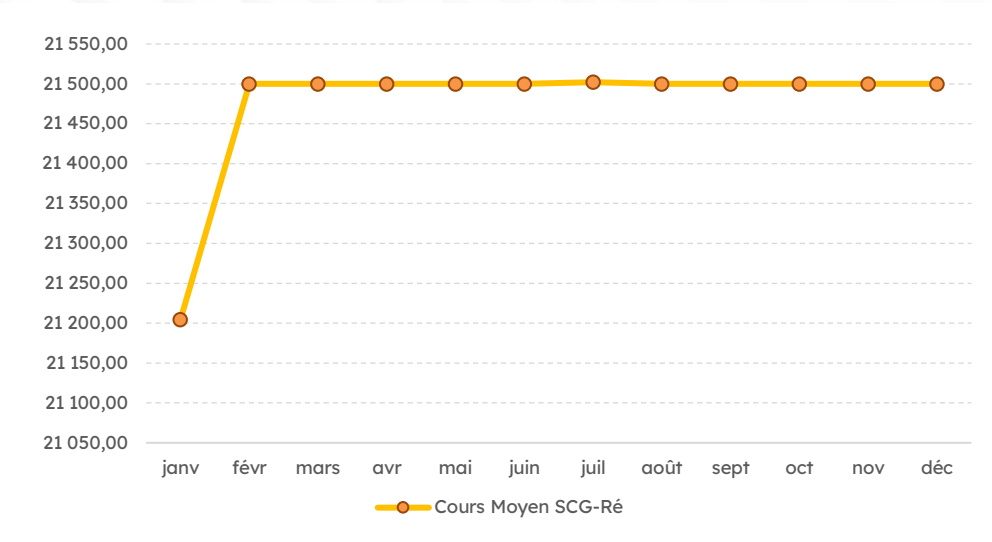
Actionnariat

Capitalisation boursière de clôture au 31 décembre 2025

32,250 MILLIARDS FCFA

Ratio de liquidité : 3,85%
Cours d'ouverture : 21 000 FCFA
Cours de clôture : 21 500 FCFA
Haut sur l'année : 21 510 FCFA
Bas sur l'année : 21 000 FCFA
CMA 52 semaines : 21 474,7059 FCFA
Dividende net actionnariat boursier : 352 FCFA

Performance (SCG-Ré/Marché)



GRAPHIQUE 10 : ÉVOLUTION DU COURS MOYEN SCG-RÉ EN 2025 (EN FCFA)

B.3.2 MARCHÉ OBLIGATIONS

a. LIGNES D'EMPRUNTS COTÉS AU 31 /12/2025

TABLEAU 14 : LISTE DES TITRES DE CRÉANCE COTÉS À LA BVMAC À FIN 2025

ANNÉE D'ÉMISSION	ÉMETTEUR	LIBELLÉS	TAUX DU COUPON (%)	MONTANTS LEVÉS (FCFA)	NOMBRE DE TITRES	VALEUR NOMINALE AU 31/12/2025 (FCFA)	COURS AU 31/12/2025 (%)
2020	BDEAC	BDEAC 5,45% NET 2020-2027	5,45%	106 791 920 000	10 679 192	4 000,00	100,00%
2021	ETAT DU CONGO	EOCG 6,25% NET 2021-2026	6,25%	113 230 000 000	11 323 000	3 333,34	95,00%
2021	ETAT DU GABON	EOG 6% NET 2021-2026	6,00%	188 827 750 000	18 882 775	2 500,00	99,50%
2021	BDEAC	BDEAC 5,6% NET 2021-2028	5,60%	114 873 410 000	11 487 341	6 000,00	98,50%
2022	ETAT DU CAMEROUN	ECMR 6,25% NET 2022-2029	6,25%	235 000 000 000	23 500 000	8 000,00	100,00%
2022	BDEAC	BDEAC 6% NET 2022-2029	6,00%	110 856 330 000	11 085 633	8 000,00	100,00%
2022	ETAT DU GABON	EOG 6,25% NET 2022-2028	6,25%	175 000 000 000	17 500 000	6 000,00	100,00%
2022	ETAT DU TCHAD	EOTD 6,5% NET 2022-2027	6,50%	100 000 000 000	10 000 000	5 000,00	100,00%
2023	ETAT DU CAMEROUN	ECMR7 5,8% NET 2023-2026	5,80%	78 676 830 000	7 867 683	10 000,00	100,00%
2023	ETAT DU CAMEROUN	ECMR 6,00% NET 2023-2027	6,00%	61 514 680 000	6 151 468	10 000,00	100,00%
2023	ETAT DU CAMEROUN	ECMR 6,75% NET 2023-2029	6,75%	25 052 520 000	2 505 252	10 000,00	100,00%
2023	ETAT DU CAMEROUN	ECMR 7,25% NET 2023-2031	7,25%	10 921 927 500	1 103 225	10 000,00	99,00%
2023	ETAT DU GABON	EOG 6,25% NET 2023-2028	6,25%	111 315 960 000	15 460 550	7 500,00	96,00%
2023	ALIOS FINANCE	ALIOS03 6,5% BRUT 2023-2028	6,50%	3 473 030 000	347 303	7 500,00	100,00%
2023	ALIOS FINANCE	ALIOS04 6,00% BRUT 2023-2026	6,00%	4 607 850 000	460 785	5 000,00	100,00%
2024	ETAT DU GABON	EOG 6% NET 2024-2027	6,00%	109 889 950 000	10 988 995	10 000,00	100,00%
2024	ETAT DU GABON	EOG 6,5% NET 2024-2029	6,50%	8 272 950 000	827 295	10 000,00	100,00%
2024	ETAT DU GABON	EOG 7,5% NET 2024-2031	7,50%	50 945 040 000	5 094 504	10 000,00	100,00%
2024	ETAT DU GABON	EOG MT 6,60% NET 2024-2027	6,60%	46 629 860 000	4 662 986	10 000,00	100,00%
2024	ETAT DU GABON	EOG MT 6,75% NET 2024-2028	6,75%	120 300 000	12 030	10 000,00	100,00%
2024	ETAT DU GABON	EOG MT 7% NET 2024-2030	7,00%	1 691 350 000	169 135	10 000,00	100,00%
2024	BDEAC	BDEAC 6,20% NET 2024-2031	6,20%	23 615 870 000	2 361 587	10 000,00	100,00%
2024	BDEAC	BDEAC 5,95% NET 2024-2029	5,95%	14 611 352 760	1 538 685	10 000,00	94,96%
2024	BDEAC	BDEAC 4,70% NET 2024-2027	4,70%	15 766 990 000	1 576 699	10 000,00	100,00%
2025	ETAT DU GABON	EOG MT 6,6% NET 2024-2027-II	6,60%	63 765 211 125	6 624 957	10 000,00	96,25%
2025	ETAT DU GABON	EOG MT 6,75% NET 2024-2028-II	6,75%	356 230 000	35 623	10 000,00	100,00%
2025	ETAT DU GABON	EOG MT 7,00% NET 2024-2030-II	7,00%	13 459 960 000	1 345 996	10 000,00	100,00%
2025	ACEP CAMEROUN	ACEP 7% BRUT 2024-2027	7,00%	4 000 000 000	500 000	8 000,00	100,00%
2025	SNPC	SNPC 6,5% NET 2024-2029	6,50%	25 668 800 000	3 208 600	8 000,00	100,00%
2025	ALIOS FINANCE	ALIOS-05 6% BRUT 2025-2028	6,00%	2 873 000 000	287 300	10 000,00	100,00%
2025	ALIOS FINANCE	ALIOS-06 7% BRUT 2025-2030	7,00%	6 129 550 000	612 955	10 000,00	100,00%

À fin 2025, le compartiment Obligations affiche une consolidation de son offre. Selon les données du tableau ci-dessus au 31 décembre 2025, le marché obligataire regroupe désormais 8 émetteurs se partageant un total de 31 lignes obligataires admises aux négociations (soit 6 nouvelles lignes de dette par rapport à 2024).

La composition des 31 lignes obligataires se structure ainsi au terme de l'exercice :

- 19 lignes d'obligations souveraines, contre 16 un an plus tôt : État du Gabon (12 lignes, incluant les 3 nouvelles tranches EOGM émises en 2025), État du Cameroun (5 lignes), État du Congo (1 ligne) et État du Tchad (1 ligne).
- 6 lignes d'obligations régionales, un niveau inchangé par rapport à 2024 : toutes inscrites au nom de la Banque de Développement des États de l'Afrique Centrale (BDEAC).
- 5 lignes d'obligations privées et d'institutions, contre 3 en 2024 : la société Alios Finance Cameroun (4 lignes, avec l'introduction de la ligne ALIOS-05 en 2025) et l'institution de microfinance ACEP Cameroun (1 ligne, ACEP 7% BRUT 2024-2027).
- 1 ligne d'obligation d'entreprise publique (nouvelle catégorie à la cote) : la Société Nationale des Pétroles du Congo (SNPC 6,5% NET 2024-2029).

TABLEAU 15 : ÉVOLUTION DE L'ENCOURS DES DETTES PAR TYPE D'EMPRUNTS AU 31/12/2025

EMPRUNTS COTÉS	Au 31/12/2022	Au 31/12/2023	Au 31/12/2024	Au 31/12/2025	VARIATION 2024-2025 (%)
Souverains (États)	641 416 079 500	963 676 972 563	1 159 275 008 715	1 008 439 875 848	-14,96%
Privés (Corporates)	9 156 403 845	4 271 250 000	9 911 418 155	43 580 047 500	339,70%
Organismes régionaux	221 654 650 808	332 521 660 000	321 599 920 000	253 286 230 070	-21,24%
TOTAL	872 227 134 153	1 300 469 882 563	1 490 786 346 870	1 305 306 153 418	-12,44%

Au 31 décembre 2025, le marché obligataire de la BVMAC a enregistré un retournement de tendance. Son encours global s'est établi à 1 305,31 milliards de FCFA, marquant un repli de 12,44 % par rapport à l'exercice précédent. Cette baisse interrompt une dynamique de forte croissance observée entre 2022 et 2024, période durant laquelle le marché s'était apprécié de 70,92 % (passant de 872,23 milliards de FCFA à 1 490,79 milliards de FCFA). Malgré cette correction conjoncturelle, l'encours global se maintient à un niveau supérieur de 49,66 % à celui de fin 2022, confirmant le développement structurel significatif du marché obligataire régional ces quatre dernières années. Ce ralentissement résulte principalement de l'effet combiné des remboursements de capital arrivés à échéance et d'un volume d'émissions primaires inférieur à celui de 2024 sur les segments souverains et institutionnels.

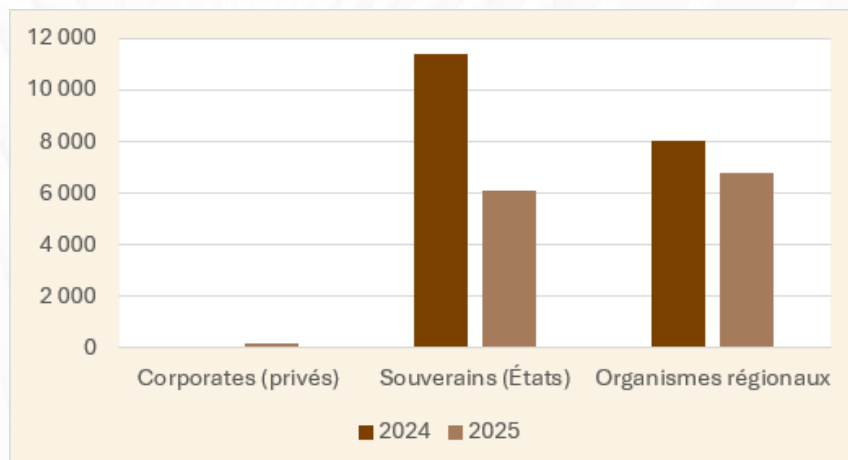
L'analyse par segment fait toutefois ressortir des trajectoires contrastées selon les catégories d'émetteurs :

- Le segment des emprunts privés (corporates) s'est inscrit en forte progression, affichant la plus belle dynamique de l'année. Son encours a bondi de 339,76 % pour atteindre 43,58 milliards de FCFA, contre seulement 9,91 milliards de FCFA au 31 décembre 2024. Cette impulsion s'explique par l'admission à la cote de nouvelles lignes obligataires

d'entreprises, notamment celles de la SNPC et d'ACEP Cameroun, venues renforcer la présence du secteur privé aux côtés d'Alios Finance. Bien que sa part demeure encore modeste (3,34 % de l'encours total), cette poussée amorce une diversification progressive de l'offre obligataire régionale.

- Le compartiment des emprunts souverains, pilier historique du marché, a vu son encours reculer de 13,01 % pour s'établir à 1 008,44 milliards de FCFA (contre 1 159,28 milliards de FCFA un an plus tôt). Cette baisse est consécutive à des amortissements de principal supérieurs aux levées de fonds primaires réalisées sur l'exercice. Les obligations souveraines conservent néanmoins leur position prépondérante avec une part de 77,26 % de l'encours global.
- Les emprunts des organismes régionaux, portés principalement par la BDEAC, ont poursuivi leur trajectoire baissière. Leur encours s'est replié de 21,24 % pour s'élever à 253,29 milliards de FCFA, contre 321,60 milliards de FCFA à fin 2024. Ce recul reflète l'amortissement normal des lignes existantes en l'absence de nouvelles émissions d'envergure pour compenser ces sorties de capital.

b. ÉVOLUTION DES ÉCHANGES DE TITRES SUR LE MARCHÉ OBLIGATAIRE



GRAPHIQUE 11 : ÉVOLUTION DES TRANSACTIONS SUR LE COMPARTIMENT «C»

TABLEAU 16 : ÉVOLUTION DES TRANSACTIONS SUR LE COMPARTIMENT « C »

OBLIGATIONS COTÉES	VOLUME CUMULÉ (JANVIER-DÉCEMBRE)		VALEUR CUMULÉE EN FCFA (JANVIER-DÉCEMBRE)		NOMBRE DE TRANSACTION (JANVIER-DÉCEMBRE)		VARIATION 2025/2024 (%)		
	2024	2025	2024	2025	2024	2025	VOLUME	VALEUR	NOMBRE DE TRANSACTION
ACEP 7% BRUT 2024-2027		20		200 000		1			
ALIOS03 6,5% BRUT 2023-2028	50	5 000	500 000	150 000 000	1	1	9900%	29900%	0%
ALIOS04 6,00% BRUT 2023-2026	60	20 000	600 000	50 000 000	1	1	33233%	8233%	0%
BDEAC 5,45% NET 2020-2027	5 000	300 032	40 000 000	1 800 192 000	1	4	5901%	4400%	300%
BDEAC 5,6% NET 2021-2028	50	250 050	500 000	1 969 392 000	1	5	500000%	393778%	400%
BDEAC 6% NET 2022-2029	544 200	185 500	5 441 800 000	1 854 932 500	4	7	-66%	-66%	75%
BDEAC 5,95% NET 2024-2029	275	102 000	2 750 000	1 003 992 000	1	3	36991%	36409%	200%
BDEAC 4,70% NET 2024-2027	250	13 500	2 500 000	135 000 000	1	1	5300%	5300%	0%
EOCG 6,25% NET 2021-2026	50 050		317 166 682		3		-100%	-100%	-100%
ECMR 6,25% NET 2022-2029	342 688	198	3 425 496 000	1 584 000	10	58	-100%	-100%	480%
ECMR 5,8% NET 2023-2026	50	150 020	500 000	1 500 200 000	2	2	299940%	299940%	0%
EOG 6,25% NET 2019-2024	200 000		500 000 000		1		-100%	-100%	-100%
EOG 6,25% NET 2022-2028	151 000		1 309 600 000		3		-100%	-100%	-100%
EOG 6,25% NET 2023-2028		25 000		180 000 000		1			
EOG MT 6,60% NET 2024-2027		39 641		3 787 090 000		4			
EOG MT 6,75% NET 2024-2028		378 709		382 437 608		9			
EOTD 6,5% NET 2022-2027	200		1 500 000		3		-100%	-100%	-100%
S/TOTAL COTE	1 879 444	1 469 670	16 897 572 682	12 815 020 108	43	97	-22%	-24%	126%
EOG MT 6,6% NET 2024-2027		25 000		250 000 000		1			
S/TOTAL HORS COTE	0	25 000	0	250 000 000	0	1			
TOTAL	1 879 444	1 494 670	16 897 572 682	13 065 020 108	43	98	-20%	-23%	128%

L'exercice 2025 se caractérise par une évolution contrastée du marché obligataire, marquée par une baisse des montants échangés, mais une intensification notable de l'activité transactionnelle. Le montant total des transactions s'établit à 13,065 milliards de FCFA, contre 16,898 milliards de FCFA en 2024, soit une contraction de 23%. Cette diminution s'accompagne d'un repli du volume cumulé des titres échangés, qui passe de 1 879 444 à 1 494 670 titres, représentant une baisse de 20%.

En revanche, l'activité du marché s'est fortement intensifiée en termes de fréquence des échanges. Le nombre total de transactions est passé de 43 en 2024 à 98 en 2025, soit une progression de 128%. Cette évolution traduit une plus grande animation du marché secondaire, caractérisée par une multiplication des opérations et une diminution de la taille moyenne des transactions.

Au niveau des compartiments de marché, le segment coté demeure le principal moteur des échanges en 2025,

avec une valeur cumulée de 12,815 milliards de FCFA, représentant 98,1 % de la valeur totale transigée. L'activité a été principalement portée par plusieurs lignes obligataires souveraines et supranationales, notamment ECMR 6,25 % NET 2022-2029, EOG MT 6,75 % NET 2024-2028 et BDEAC 5,6 % NET 2021-2028, qui ont concentré une part importante des montants négociés.

La composante extra-marché, qui retrace les transactions sur dossier, est demeurée active en 2025, avec une opération d'un montant de 250 millions de FCFA. Toutefois, son poids s'est fortement contracté par rapport à 2024, année au cours de laquelle les transactions sur dossier avaient atteint 13,279 milliards de FCFA. Cette évolution traduit un recentrage des échanges vers le marché coté, où s'est concentrée l'essentiel de l'activité en 2025.

c. ADMISSIONS DES TITRES
SUR LE COMPARTIMENT « C »

TABLEAU 17 : NOUVELLES ADMISSIONS À LA COTE

ÉMETTEUR	CODE ISIN	DÉNOMINATION	VALEUR NOMINALE (EN FCFA)	DATE D'INTRODUCTION	MONTANT (EN FCFA)
ACEP CAMEROUN	CM0000020545	ACEP 7% BRUT 2024-2027	10 000	8-avr.-25	5 000 000 000
ETAT DU GABON	GA0000020552	EOG MT 6,6% NET 2024-2027	10 000	30-mai-25	66 249 570 000
	GA0000020560	EOG MT 6,75% NET 2024-2028	10 000		356 230 000
	GA0000020578	EOG MT 7,00% NET 2024-2030	10 000		13 459 960 000
SNPC	CG0000020584	SNPC 6,5% NET 2024-2029	10 000	15-oct.-25	32 086 000 000
ALIOS FINANCE	CM0000020610	ALIOS-05 6% BRUT 2025-2028	10 000	19-déc.-25	2 873 000 000
	CM0000020628	ALIOS-06 7% BRUT 2025-2030	10 000		6 129 550 000
MONTANT TOTAL					126 154 310 000

d. RADIATION DE LA COTE DU
TITRE ARRIVÉ À SA MATURITÉ

TABLEAU 18 : RADIATION DE LA COTE SUR LE MARCHÉ OBLIGATAIRE

OBLIGATIONS RADIÉES	CODE ISIN	DATE DE RADIATION
ALIOS02 5.40% BRUT 2021-2025	CM0000020255	10/08/2025

B4. Animation de la cote par les sociétés de bourse

L'animation du marché de la BVMAC repose principalement sur l'activité des Sociétés de Bourse (SDB), dont le rôle d'intermédiation demeure essentiel au bon fonctionnement du marché. En 2025, leur intervention a contribué à la reprise de l'activité boursière, traduite par une amélioration des volumes de transactions.

Sur les 25 Sociétés de Bourse agréées et membres de l'Entreprise du Marché, l'activité est restée fortement concentrée entre un nombre limité d'intervenants. Plusieurs établissements n'ont enregistré aucune transaction au cours de l'exercice, illustrant une disparité persistante dans le niveau de participation des intermédiaires au marché.

Afin d'apprécier les performances de manière objective, les Sociétés de Bourse ont été évaluées selon une approche multicritère reposant sur trois indicateurs : (i) le nombre total de transactions exécutées (achats et ventes), (ii) les volumes de titres vendus, et (iii) la valeur des transactions réglées en espèces. La pondération de ces différents critères met en évidence une recomposition du classement des principaux intermédiaires par rapport à l'exercice 2024, au cours duquel Afriland Bourse, Financia Capital, Société Générale Capital Securities, CBC Bourse et Africa Bright Securities figuraient parmi les principaux acteurs du marché.

Au terme de cet exercice, SG Capital CEMAC se classe au premier rang des Sociétés de Bourse en 2025 avec une part de marché de 19,50 %. Cette performance repose notamment sur son leadership en nombre de transactions achats et ventes (216 opérations) et en volumes de

titres vendus (423 778 titres), ainsi que sur une troisième position en valeur des transactions réalisées en cash.

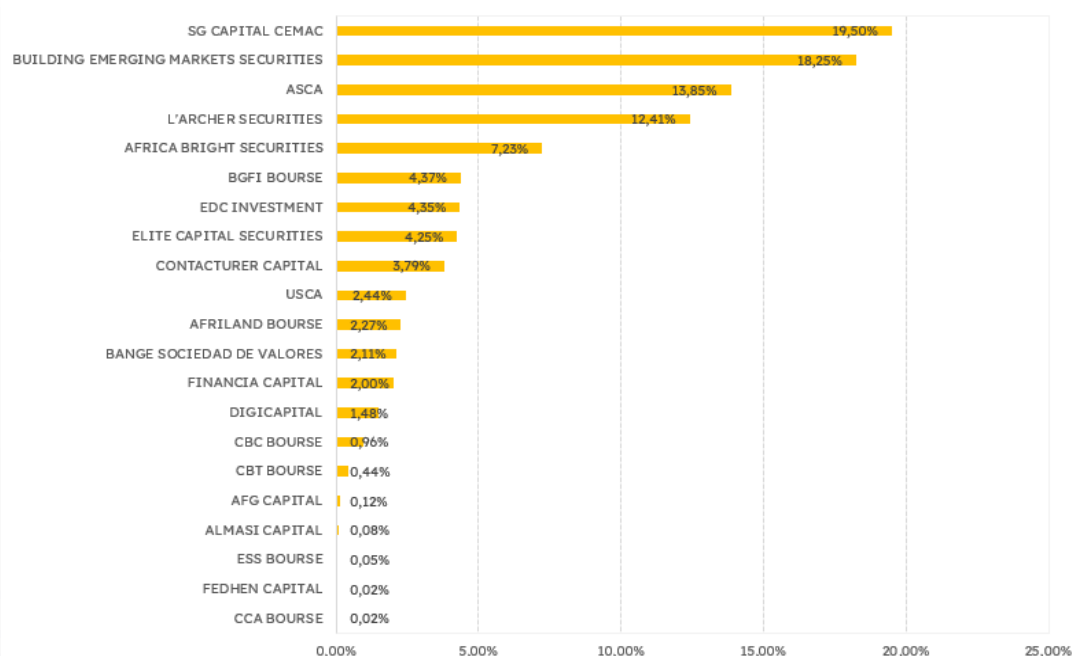
Building Emerging Markets Securities occupe la deuxième place du classement général avec une part de marché de 18,25 %. Malgré un nombre limité de transactions achats et ventes (10 opérations), la société se distingue par l'importance des volumes traités (403 759 titres) et par une valeur des transactions supérieure à 3,78 milliards de FCFA, ce qui témoigne d'un positionnement sur des opérations de grande taille.

Avec une part de marché de 13,85 %, ASCA complète le podium. Elle se distingue en enregistrant la plus importante valeur de transactions de l'exercice, soit 4,379 milliards de FCFA, compensant ainsi un niveau d'activité plus modéré en termes de volumes échangés.

L'Archer Securities se positionne au quatrième rang avec 12,41 % de part de marché. La société occupe la deuxième place en nombre de transactions achats et ventes (208 opérations) et la troisième en volumes de titres négociés (333 000 titres), confirmant une présence soutenue sur le marché.

Enfin, Africa Bright Securities complète le top cinq avec une part de marché de 7,23 %. L'établissement a réalisé 195 transactions pour une valeur de 583,7 millions de FCFA, témoignant d'une activité régulière tout au long de l'exercice.

Ces résultats traduisent le rôle déterminant des intermédiaires de marché dans le développement de la liquidité et le renforcement de la profondeur du marché financier de la CEMAC.



GRAPHIQUE 12 : ACTIVITÉ DES SOCIÉTÉS DE BOURSE EN 2025

B5. Perspectives à court et moyen terme de la BVMAC

La BVMAC affiche des perspectives favorables à court, à moyen et long terme, confortées par son ancrage au sein de la zone CEMAC. Cette évolution s'appuie sur le positionnement du marché financier comme solution de financement pérenne, soutenu par des introductions en bourse, des émissions obligataires souveraines et la création attendue du Dépositaire Central Unique (DCU). S'agissant de l'évolution prévisionnelle de l'institution, il convient de souligner que la BVMAC présente de belles perspectives à court, à moyen et long terme :

- ▶ L'essoufflement des autres guichets de financement, notamment monétaires, positionne définitivement le marché financier comme la solution pérenne pour le financement du développement des États membres à moyen et long terme. En effet, les Autorités de régulation du secteur bancaire de la CEMAC multiplient les stratégies pour décourager, voire stopper, la surexposition des banques aux risques souverains ;
- ▶ Le déploiement opérationnel du BVMAC Enterprise Support Programme (ESPro) en 2026, un programme d'incubation majeur dédié aux Grandes Entreprises (GE) et aux PME de la sous-région. Véritable « usine à émetteurs », ce dispositif vise à lever les freins d'accès aux mécanismes boursiers en formant et en préparant ces structures aux exigences du marché des capitaux pour dynamiser les futures IPO et émissions obligataires
- ▶ Les opérations d'introduction en Bourse (IPO) de « BGFI Holding Corporation » et de « RENAPROV FINANCE S.A » ont été visées par la COSUMAF au cours de l'année 2025, et sont encore en cours d'exécution. Elles devraient permettre l'approfondissement du Compartiment Actions dès 2026 ;
- ▶ La phase II de la réforme du fractionnement des titres, qui vise les émetteurs historiquement cotés en Bourse, va connaître un tournant majeur en 2026. Plusieurs de ces émetteurs ont déjà mandaté des sociétés de bourse pour les accompagner dans ce processus courant 2026 ;
- ▶ Plusieurs emprunts obligataires souverains sont annoncés et attendus à la Cote de la Bourse en 2026. La BVMAC anticipe notamment l'arrivée des États suivants : Gabon, Cameroun, Tchad et, probablement pour la première fois, l'État de Centrafrique ;
- ▶ La création effective du DCU reste un objectif prioritaire de l'exercice 2026. La BVMAC espère sur ce point que le Comité Ministériel de l'UMAC parviendra dans les meilleurs délais à trancher définitivement la question du siège de cette Institution ;
- ▶ L'apurement des arriérés des États vis-à-vis de la BVMAC reste aussi un objectif majeur. Sur ce point, la BVMAC dispose heureusement des reconnaissances contradictoires des dettes et créances d'environ 3 milliards de FCFA. De nouvelles stratégies de mobilisation de ces ressources sont déployées et devraient aboutir à un résultat positif dans les prochains mois ;
- ▶ Il subsiste un « deal pipe » intéressant constitué de projets d'opérations privées portées par ZENITHE INSURANCE, CBC Bank et Aéroports du Cameroun ;
- ▶ 15 sociétés des portefeuilles publics des États du Cameroun, Gabon, Congo, Guinée Équatoriale et Centrafrique restent susceptibles d'être introduites en Bourse pour développer la Cote du compartiment Actions ;
- ▶ Le deal pipe obligataire n'est pas en reste, puisque plus de 1 000 milliards de FCFA sont annoncés dans les Lois de Finances des États de la CEMAC comme besoin de financement des Budgets Publics par émissions d'emprunts obligataires à la BVMAC.

C

Situation financière de la BVMAC au 31 décembre 2025



C1. Compte de résultat

C.1.1 LES REVENUS

Au 31 décembre 2025, la Bourse des Valeurs Mobilières de l'Afrique Centrale (BVMAC) a enregistré des revenus globaux de 1 004 616 889 FCFA, contre 955 680 234 FCFA à la même période en 2024, soit une progression de 5,1 %.

Cette évolution favorable par rapport à l'exercice précédent s'explique principalement par l'admission à la cote de quatre (04) nouvelles émissions obligataires, à savoir celles de l'État du Gabon (80 milliards FCFA), d'ACEP Cameroun (5 milliards FCFA), d'ALIOS FINANCE (9 milliards FCFA) et de la SNPC (32 milliards FCFA), lesquelles ont contribué à la dynamisation des activités du marché financier au cours de l'exercice 2025.

L'analyse détaillée des revenus de la BVMAC permet de mettre en évidence les éléments ci-dessous :

LE CHIFFRE D'AFFAIRES

En données comptables, le Chiffre d'Affaires de l'exercice 2025 s'élève à FCFA 927 282 624, et s'affiche en hausse de 5,8% par rapport à son niveau de 2024 où il était de FCFA 876 036 627. Le Chiffre d'Affaires est essentiellement soutenu par les Commissions de Capitalisation sur les encours de dettes, facturées à hauteur de FCFA 578 633 693, en progression de 18,7% sur un an glissant.

C.1.2 LES FRAIS GÉNÉRAUX

A la clôture de l'exercice 2025, les Charges de la BVMAC (Charges de Fonctionnement et Charges d'Exploitation) se sont chiffrées à FCFA 1 332 842 909 contre FCFA 1 127 576 198 en 2024. Elles enregistrent ainsi une progression de FCFA 205 266 711 en valeur absolue, et +18,2% en valeur relative sur un an glissant, analysées par rubrique.

a. LES CHARGES DE FONCTIONNEMENT

Qui comprennent : Rémunération du Personnel, Formation, Publicité, Publications, Relations publiques, Entretien et Réparations, Frais Financiers, se sont élevées à FCFA 860 630 228 à fin 2025, contre FCFA 705 476 624 en 2024, enregistrant ainsi une hausse de FCFA 155 153 604 en valeur absolue et 22% en valeur relative sur un an glissant. La hausse des Charges de Fonctionnement est consécutive aux recrutements intervenus en 2025. En effet, la rémunération du personnel représente 91,7% des Charges de Fonctionnement de l'exercice et 59,2% du total des Charges de la BVMAC à la fin de l'exercice 2025, contre respectivement 93,2% et 59,3% à fin 2024.

b. LES CHARGES D'EXPLOITATION

Qui comprennent : Achats divers, Assurances, Redevances, Transports et voyages, Intermédiaires et Consultants, Rémunération des Administrateurs, Télécommunication et Cotisations diverses, se sont élevées à FCFA 472 212 681 en 2025 contre FCFA 422 099 574 en 2024, soit une hausse de FCFA 50 113 107 en valeur absolue et +11,9% en valeur relative. Les Charges d'Exploitation ont été fortement impactées en 2025 par les rubriques : Transport et Voyages, Cotisation Professionnelle, Télécommunication et Achats Divers.

c. LES DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET AUX PROVISIONS

Au terme de l'année 2025, la BVMAC a comptabilisé en coût, FCFA 75 892 110 au titre des dotations aux Amortissements (74 392 110) et aux Provisions (1 500 000) de l'exercice, contre FCFA 173 464 326 en 2024.

C.1.3 ANALYSE DES MARGES

L'analyse des marges au titre de l'exercice clos au 31 décembre 2025 met en évidence une valeur ajoutée de FCFA 395 029 015, contre FCFA 433 568 659 enregistrés en 2024, soit une diminution de 8,9 %. Par ailleurs, les principaux soldes intermédiaires de gestion demeurent déficitaires. L'Excédent Brut d'Exploitation (EBE) ressort ainsi à FCFA -394 505 598 en 2025, contre FCFA -221 480 294 en 2024, traduisant une perte opérationnelle de 78,1 % sur un an glissant. Cette évolution met en évidence la difficulté persistante de la BVMAC à générer, à partir de son activité courante, un niveau de revenus suffisant pour couvrir l'ensemble de ses charges d'exploitation.

Dans la même dynamique, le résultat d'exploitation s'établit à FCFA -468 897 708 au 31 décembre 2025, contre FCFA -372 161 516 un an plus tôt.

En ce qui concerne le résultat financier, celui-ci demeure bénéficiaire mais affiche un recul significatif. Il s'élève à FCFA 13 304 173 en 2025, contre FCFA 49 961 709 en 2024, soit une baisse de 73,4 % par rapport à l'exercice précédent.

En définitive, le Résultat Net au 31 décembre 2025, exté-

riorise un déficit de -454 517 185 FCFA, traduisant un déséquilibre temporaire entre les produits et les charges.

Ce déficit est largement pénalisé par :

- la faiblesse des activités sur les deux Compartiments (Actions et Obligations) et particulièrement sur le Compartiment Actions ;
- le non-aboutissement du projet de création d'un DCU-CEMAC (privé) ;
- la difficile mobilisation du Poste Clients du fait du défaut d'apurement par les Etats membres dont les titres sont cotés, de leurs impayés vis-à-vis de la BVMAC

Toutefois, le déficit de l'exercice 2025 aura été atténué grâce :

- au plan d'économie déployé tout au long de l'année,
- à l'activité soutenue de l'Etat du Gabon sur le marché financier régional,

L'analyse détaillée des soldes intermédiaires de gestion extériorise les agrégats ci-dessous :

TABLEAU 19 : ÉVOLUTION DES MARGES D'ACTIVITÉ (EN MILLIONS DE FCFA)

	2021	2022	2023	2024	2025
Chiffre d'affaires	855,0	592,5	891,7	876,1	927,3
Autres produits	359,0	159,3	288,9	30,1	12,6
Autres achats	-51,0	-25,5	-30,8	-36,9	-43,8
Transports consommés	-29,0	-29,4	-21,1	-30,5	-37,1
Services extérieurs	-430,0	-430,6	-430,3	- 286,4	-370,6
Autres charges et impôts et taxes	90,0	-116,8	-122,3	-118,6	-93,4
Valeur ajoutée	614,0	149,6	580,9	433,6	395,0
Charges de personnel	-637,0	-478,0	-631,3	-655,1	-789,5
Excédent brut d'exploitation	-23,0	-328,4	-50,3	-221,5	-394,5
Dotations amort et provisions	-314,0	-273,8	-209,1	-159,5	-74,4
Reprises de provisions	5,0	-	174,8	-	-
Résultat d'exploitation	-332,0	-602,2	-84,5	-372,2	-468,9
Résultat financier	-9,0	44,4	93,1	49,6	13,3
Résultat hors activités ordinaires (HAO)	104,0	-	-	-	1,1
RÉSULTAT NET	-237,0	-557,8	8,6	-322,2	-454,5

C2. Situation patrimoniale (Bilan actif/passif)

C.2.1 ACTIF

Le Bilan (Actif/Passif) de l'exercice se hisse à FCFA 8 113 378 779, venant de FCFA 7 317 119 518 FCFA à fin 2024, et extériorise une progression de 10,9% en valeur relative, soit + FCFA 796 259 261 en valeur absolue en glissement annuel. L'évolution du Bilan en 2025 aura été positivement impactée par les facteurs significatifs suivants :

TABLEAU 20 : BILAN ACTIF AU 31 DÉCEMBRE 2025

REF	ACTIF	NOTE	EXERCICE AU 31/12/2024	EXERCICE AU 31/12/2025	VARIATION
AD	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	3	4 552 120	25 202 378	453,6%
AE	Frais de développement et de prospection		0	0	0,0%
AF	Brevet, licences, logiciels et droits similaires		4 552 120	25 202 378	453,6%
AG	Fond commercial et droit au bail		0	0	0,0%
AH	Autres immobilisations incorporelles		0	0	0,0%
AI	IMMOBILISATIONS CORPORELLES	3	1 246 824 308	1 336 093 669	7,2%
AJ	Terrains (1) (1) dont placement en net...../.....		357 048 000	357 048 000	0,0%
AK	Bâtiments (1) dont placement net/.....		522 662 797	507 804 572	-2,8%
AL	Aménagements, agencements et installations		311 928 637	399 119 205	28,0%
AM	Matériel, mobilier et actifs biologiques		53 708 313	41 508 193	-22,7%
AN	Matériel et outillage automobile		1 476 561	30 613 699	1973,3%
AP	AVANCES ET ACOMPTES VERSÉS SUR IMMOBILISATION	3	48 092 750	5 849 200	-87,8%
AQ	IMMOBILISATION FINANCIÈRES	4	5 381 020	2 085 381 020	38654,4%
AR	Titres de participation		0	2 080 000 000	
AS	Autres immobilisations financières		5 381 020	5 381 020	0,0%
AZ	TOTAL ACTIF IMMOBILISÉ		1 304 850 198	3 452 526 267	164,6%
BA	Actif circulant HAO	5	0	0	0,0%
BB	Stocks et encours	6	0	0	0,0%
BC	Créances et emplois assimilés		3 499 538 262	3 855 240 489	10,2%
BH	Fournisseurs avances versées	17	4 360 000	4 360 000	0,0%
BI	Clients	7	3 454 902 279	3 798 048 675	9,9%
BJ	Autres créances	8	40 275 983	52 831 814	31,2%
BK	TOTAL ACTIF CIRCULANT		3 499 538 262	3 855 240 489	10,2%
BQ	Titres de placement	9	2 414 013 799	703 564 484	-70,9%
BR	Valeurs à encaisser	10	0	0	0,0%
BS	Banques, chèques postaux, caisse et assimilés	11	98 717 259	102 047 539	3,4%
BT	TOTAL TRÉSORERIE - ACTIF		2 512 731 058	805 612 023	-67,9%
BU	Ecart de conversion - Actif	12	0	0	0,0%
BZ	TOTAL GÉNÉRAL		7 317 119 518	8 113 378 779	10,9%

À l'Actif :

- ▶ L'Actif immobilisé Net passe à FCFA 3 452 526 267 (contre FCFA 1 304 850 198 en 2024), tiré particulièrement par les "Immobilisations Financières" qui progresse à FCFA 2 085 381 020, venant de FCFA 5 381 020 à fin 2024.
- ▶ La Trésorerie Actif diminue pour s'établir à FCFA 805 612 023 (venant de FCFA 2 512 731 058 en 2024), corrélée à la progression des Immobilisations financières sur la période

C.2.2 PASSIF

TABLEAU 21 : BILAN PASSIF AU 31 DÉCEMBRE 2025

REF	PASSIF	NOTE	EXERCICE AU 31/12/2024	EXERCICE AU 31/12/2025	VARIATION
CA	Capital	13	9 073 000 000	9 073 000 000	0,0%
CB	Apporteurs capitaux non appelé (-)	13	0	0	0,0%
CD	Primes liées au capital social	14	633 883 589	633 883 589	0,0%
CE	Ecart de réévaluations	3 ^e	0	0	0,0%
CF	Réserves indisponibles	14	269 115 833	269 115 833	0,0%
CG	Réserves libres	14	0	0	0,0%
CH	Report à nouveau (+ ou -)	14	-4 092 784 120	-4 414 983 927	7,3%
CJ	Résultat net de l'exercice (entrées + ou perte -)		-322 199 807	-454 517 185	29,1%
CL	Subventions d'investissement	15	0	0	0,0%
CM	Provisions réglementées	15	0	0	0,0%
CP	TOTAL CAPITAUX PROPRES ET RESSOURCES ASSIMILÉES		5 561 015 495	5 106 498 310	8,9%
DA	Emprunts et dettes financières diverses	16	1 006 841 882	1 016 841 882	1,0%
DB	Dettes de location acquisition	16	0	0	0,0%
DC	Provisions pour risques et charges	16	161 320	150 635	7,1%
DD	TOTAL DETTES FINANCIÈRES ET RESSOURCES ASSIMILÉES		1 007 003 202	1 016 992 517	1,0%
DF	TOTAL RESSOURCES STABLES		6 568 018 697	6 123 490 827	7,3%
DH	Dettes circulantes HAO	5	0	0	0,0%
DI	Clients, avances reçues	7	0	2 499 169	100,0%
DJ	Fournisseurs d'exploitation	17	75 576 353	78 439 296	3,6%
DK	Dettes fiscales et sociales	18	53 827 891	102 964 663	47,7%
DM	Autres dettes	19	614 406 599	760 420 873	19,2%
DN	Provisions pour risques à court terme	19	5 289 978	5 289 978	0,0%
DP	TOTAL PASSIF CIRCULANT		749 100 821	949 613 979	21,1%
DQ	Banques, crédits d'escompte	20	0	0	0,0%
DR	Banques, établissements financiers et crédits de trésorerie	20	0	1 040 273 973	100,0%
DT	TOTAL TRÉSORERIE - PASSIF		0	1 040 273 973	100,0%
DY	Ecart de conversion - Passif	12	0	0	0,0%
DZ	TOTAL GÉNÉRAL		7 317 119 518	8 113 378 779	10,9%

Au Passif :

- ▶ La Trésorerie Passif se hisse à FCFA 1 040 273 973, venant de zéro FCFA à fin 2024 suite de la souscription d'une avance de trésorerie auprès d'un établissement bancaire de la Place pour un montant d'un prêt d'un (1) Milliard FCFA.
- ▶ Les Autres Dettes s'établissent à FCFA 760 420 873, venant de FCFA 614 406 599, à fin 2024, soit une progression de FCFA 146 014 274 sur un an glissant. Les Autres dettes sont constituées notamment des montants versés par les Sociétés de Bourse (SDB) dans le cadre de leur prise de participation au Capital Social de la BVMAC et en attente d'incorporation dans le capital à l'issue d'une Assemblée Générale Extraordinaire.

D

Annexes

CONNECTION 2030

SE WITH US

SC EN MB



D1. Liste des sociétés de bourse agréées au 31 décembre 2025

TABLEAU 22 : LISTE DES SOCIÉTÉS DE BOURSE AGRÉÉES AU 31 DÉCEMBRE 2025

SOCIÉTÉS DE BOURSE (SDB)	Siège	NUMÉRO D'AGRÈMENT	DATE D'AGRÈMENT
1 BGFI BOURSE	Libreville, Gabon	MFAC-SB-002/2006	20/12/2006
2 EDC INVESTMENT CORPORATION	Douala, Cameroun	MFAC-SB-003/2007	13/12/2007
3 FINANCIA CAPITAL	Douala, Cameroun	MFAC-SB-004/2011	17/11/2011
4 LCB CAPITAL	Brazzaville, Congo	MFAC-SB-01/2015	26/05/2015
5 ATTIJARI SECURITIES CENTRAL AFRICA (ASCA)	Douala, Cameroun	MFAC-SB-01/2016	01/03/2016
6 CBT BOURSE	N'Djamena, Tchad	MFAC-SB-02/2016	14/06/2016
7 SG CAPITAL SECURITIES - CENTRAL AFRICA	Douala, Cameroun	091/10/CMF/18	30/10/2018
8 AFRILAND BOURSE & INVESTISSEMENT S.A	Yaoundé, Cameroun	MFAC-SDB-01/2019	30/12/2019
9 UPLINE SECURITIES CENTRAL AFRICA (USCA)	Douala, Cameroun	MFAC-SDB-02/2019	30/12/2019
10 AFRICA BRIGHT SECURITIES S.A (ABS)	Douala, Cameroun	COSUMAF-SDB-02/2020	15/07/2020
11 CBC BOURSE	Douala, Cameroun	MFAC-SB-01/2020	04/03/2020
12 AFG CAPITAL CENTRAL AFRICA S.A - (ACCA)	Douala, Cameroun	COSUMAF-SDB-03/2020	25/09/2020
13 EMERALD SECURITIES SERVICES BOURSE S.A (ESS Bourse)	Douala, Cameroun	COSUMAF-SDB-04/2020	08/12/2020
14 L'ARCHER SECURITIES S.A	Brazzaville, Congo	COSUMAF-SDB-01/2021	11/03/2021
15 HORUS INVESTMENT CAPITAL S.A	Douala, Cameroun	COSUMAF-SDB-02/2021	17/06/2021
16 BEKO CAPITAL ADVISORY S.A	Douala, Cameroun	COSUMAF-SDB-03/2021	28/07/2021
17 BANGE SOCIEDAD DE VALORES S.A	Malabo, Guinée Equatoriale	COSUMAF-SDB-04/2021	28/07/2021
18 ELITE CAPITAL SECURITIES CENTRAL AFRICA S.A (EXCA S.A)	Yaoundé, Cameroun	COSUMAF-SDB-05/2021	16/12/2021
19 PREMIUM CAPITAL SECURITIES S.A	Brazzaville, Congo	COSUMAF-SDB-06/2021	16/12/2021
20 CREDIT COMMUNAUTAIRE D'AFRIQUE BOURSE (CCA - BOURSE S.A)	Douala, Cameroun	COSUMAF-SDB-01/2022	29/09/2022
21 DIGICAPITAL BOURSE S.A	Yaoundé, Cameroun	COSUMAF-SDB-02/2022	20/12/2022
22 FEDHEN CAPITAL SA	Douala, Cameroun	COSUMAF-SDB-01/2023	31/03/2023
23 CONTACTURER CAPITAL S.A	Yaoundé, Cameroun	COSUMAF-SDB-02/2023	02/10/2023
24 BULDING EMERGING MARKETS SECURITIES	Douala, Cameroun	COSUMAF-SDB-03/2023	02/10/2023
25 ALMASI CAPITAL AND ADVISORY S.A	Douala, Cameroun	COSUMAF-SDB-01/2024	15/10/2024
26 OMYA INVEST S.A	Brazzaville, Congo	COSUMAF-SDB-01/2025	28/10/2025

D2. Liste des sociétés de gestion d'OPC agréées au 31 décembre 2025

TABLEAU 23 : LISTE DES SOCIÉTÉS DE GESTION D'OPC AGRÉÉES AU 31 DÉCEMBRE 2025

	SOCIÉTÉS DE GESTION D'OPC (SGO)	SIÈGE	NUMÉRO D'AGRÈMENT	DATE D'AGRÈMENT
1	CORRIDOR ASSET MANAGEMENT	Brazzaville, Congo	MFAC-SGP-01/2015	15/06/2015
2	ASCA ASSET MANAGEMENT	Douala, Cameroun	MFAC-SGP-01/2016	07/12/2016
3	HARVEST ASSET MANAGEMENT	Douala, Cameroun	MFAC-SGP-01/2017	14/12/2017
4	EDC ASSET MANAGEMENT	Douala, Cameroun	MFAC-SGP-01/2019	30/12/2019
5	AFRICA BRIGHT ASSET MANAGEMENT	Douala, Cameroun	MFAC-SGP-01/2020	15/07/2020
6	ENKO CAPITAL CENTRAL AFRICA S.A	Yaoundé, Cameroun	COSUMAF-SGP-01/2021	28/07/2021
7	ELITE CAPITAL ASSET MANAGEMENT S.A	Yaoundé, Cameroun	COSUMAF-SGP-02/2021	28/07/2021
8	L'ARCHER CAPITAL ASSET MANAGEMENT S.A	Brazzaville, Congo	COSUMAF-SGP-03/2021	28/07/2021
9	DIGICAPITAL ASSET MANAGEMENT S.A	Yaoundé, Cameroun	COSUMAF-SGP-04/2021	16/12/2021
10	EMERALD SECURITIES SERVICES ASSET MANAGEMENT S.A	Douala, Cameroun	COSUMAF-SGP-05/2021	16/12/2021
11	MAKEDA ASSET MANAGEMENT S.A	Douala, Cameroun	COSUMAF-SGP-06/2021	16/12/2021
12	KORI ASSET MANAGEMENT S.A.	Douala, Cameroun	COSUMAF-SGP-01/2023	31/03/2023
13	FINANCIA ASSET MANAGEMENT S.A.	Libreville, Gabon	COSUMAF-SGP-02/2023	31/03/2023
14	STONESHED ASSET MANAGEMENT	Douala, Cameroun	COSUMAF-SGP-03/2023	20/07/2023
15	SOCIETE GENERALE CAPITAL ASSET MANAGEMENT CEMAC	Douala, Cameroun	COSUMAF-SGP-04/2023	02/10/2023
16	CONTACTURER ASSET MANAGEMENT	Yaoundé, Cameroun	COSUMAF-SGOPC-01/2025	05/03/2025

D3. Liste des organismes de placement collectifs en valeurs mobilières agréés au 31 décembre 2025

TABLEAU 24 : LISTE DES ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF DES VALEURS MOBILIÈRES AGRÉÉS AU 31 DÉCEMBRE 2025

	FONDS AGRÉÉS	SGO	TYPE D'OPC	NUMÉRO D'AGRÈMENT	DATE D'AGRÈMENT
1	FCP ASCA PATRIMOINE	ASCA ASSET MANAGEMENT	OPCVM	COSUMAF-FCP-01/2016	07/12/2016
2	FCP ASCA LIQUIDITES	ASCA ASSET MANAGEMENT	OPCVM	COSUMAF-FCP-02/2016	07/12/2016
3	FCP ATLANTIQUE PERFORMANCE	HARVEST ASSET MANAGEMENT	OPCVM	COSUMAF-FCP-01/2018	14/09/2018
4	FCP HARVEST TRESORERIE	HARVEST ASSET MANAGEMENT	OPCVM	COSUMAF-FCP-01/2019	11/09/2019
5	FCP EVERESTFINANCE RENDEMENT	HARVEST ASSET MANAGEMENT	OPCVM	COSUMAF-FCP-03/2020	25/09/2020
6	FCP HARVEST LIQUIDITES	HARVEST ASSET MANAGEMENT	OPCVM	COSUMAF-FCP-04/2020	25/09/2020
7	FCP CRBC PROPERITE	ASCA ASSET MANAGEMENT	OPCVM	COSUMAF-FCP-01/2020	22/05/2020
8	FCP ECOBANK OBLIGATAIRE CEMAC	EDC ASSET MANAGEMENT	OPCVM	COSUMAF-FCP-02/2020	21/07/2020
9	FCP HARVEST ACTIONS CEMAC	HARVEST ASSET MANAGEMENT	OPCVM	COSUMAF-FCP-01/2021	11/03/2021
10	FCP ASCA HORIZON	ASCA ASSET MANAGEMENT	OPCVM	COSUMAF-FCP-04/2021	25/10/2021
11	FCP WAFI ASSURANCE CEMAC	ASCA ASSET MANAGEMENT	OPCVM	COSUMAF-FCP-05/2021	25/10/2021
12	FCP AFRICA BRIGHT INVEST	AFRICA BRIGHT ASSET MANAGEMENT	OPCVM	COSUMAF-FCP-02/2021	28/07/2021
13	FCP AFRICA BRIGHT CASH	AFRICA BRIGHT ASSET MANAGEMENT	OPCVM	COSUMAF-FCP-03/2021	28/07/2021
14	FCP CAP OBLIGATIONS	AFRICA BRIGHT ASSET MANAGEMENT	OPCVM	COSUMAF-FCP-01/2022	28/02/2022
15	FCP PERFORMANCE	AFRICA BRIGHT ASSET MANAGEMENT	OPCVM	COSUMAF-FCP-07/2022	08/07/2022
16	FCP ABD KOMO	AFRICA BRIGHT ASSET MANAGEMENT	OPCVM	COSUMAF-FCP-08/2022	08/07/2022
17	FCP ELITE CAPITAL INVEST	ELITE CAPITAL ASSET MANAGEMENT S.A	OPCVM	COSUMAF-FCP-02/2022	08/07/2022
18	FCP ELITE CAPITAL RECORD	ELITE CAPITAL ASSET MANAGEMENT S.A	OPCVM	COSUMAF-FCP-03/2022	08/07/2022
19	FCP ESS TRESO PRIVILEGE	EMERALD SECURITIES SERVICES ASSET MANAGEMENT S.A	OPCVM	COSUMAF-FCP-06/2022	07/08/2022
20	FCP ESS PROMO PME	EMERALD SECURITIES SERVICES ASSET MANAGEMENT S.A	OPCVM	COSUMAF-FCP-05/2022	08/07/2022
21	FCP ESS CONFORT	EMERALD SECURITIES SERVICES ASSET MANAGEMENT S.A	OPCVM	COSUMAF-FCP-04/2022	08/07/2022
22	FCP CORRIDOR RENDEMENT	CORRIDOR ASSET MANAGEMENT	OPCVM	COSUMAF-FCP-09/2022	03/10/2022
23	FCP CRBC LONGEVITE	HARVEST ASSET MANAGEMENT	OPCVM	COSUMAF-FCP-14/2022	20/12/2022
24	FCP ECOBANK MONETAIRE CEMAC	EDC ASSET MANAGEMENT	OPCVM	COSUMAF-FCP-17/2022	20/12/2022
25	FCP ENKO CAPITAL PALMARES	ENKO CAPITAL CENTRAL AFRICA S.A	OPCVM	COSUMAF-FCP-16/2022	20/12/2022
26	FCP CCA PERFORMANCE	ELITE CAPITAL ASSET MANAGEMENT S.A	OPCVM	COSUMAF-FCP-15/2022	20/12/2022
27	FCP RAPEC	L'ARCHER CAPITAL ASSET MANAGEMENT S.A	OPCVM	COSUMAF-FCP-10/2022	30/09/2022
28	FCP «L'ACM PERFORMANCE»	L'ARCHER CAPITAL ASSET MANAGEMENT S.A	OPCVM	COSUMAF-FCP-11/2022	30/09/2022
29	FCP «L'ACM KIMIA»	L'ARCHER CAPITAL ASSET MANAGEMENT S.A	OPCVM	COSUMAF-FCP-12/2022	30/09/2022
30	FCP BGFIBANK ATLAS	HARVEST ASSET MANAGEMENT	OPCVM	COSUMAF-FCP-13/2022	30/09/2022
31	FCP MAKEDA HORIZON	MAKEDA ASSET MANAGEMENT	OPCVM	COSUMAF-FCP-01/2023	31/03/2023
32	FCP AB DIVERSIFIE	AFRICA BRIGHT ASSET MANAGEMENT	OPCVM	COSUMAF-FCP-03/2023	20/07/2023
33	FCP AB AVENIR	AFRICA BRIGHT ASSET MANAGEMENT	OPCVM	COSUMAF-FCP-03/2023	20/07/2023
34	SOGEFIRST	SOCIETE GENERALE CAPITAL ASSET MANAGEMENT CEMAC	OPCVM	COSUMAF-FCP-04/2023	03/10/2023
35	OPCI PIONEER	FINANCIA ASSET MANAGEMENT	OPCI	COSUMAF-OPC-01/2024	18/07/2024
36	OPCI CEMAC IMMO	FINANCIA ASSET MANAGEMENT	OPCI	COSUMAF-OPC-02/2024	18/07/2024
37	FAKO CAPITAL INVESTMENT SAS	FAKO CAPITAL INVESTMENTS SAS	OCI	COSUMAF-OPC-01/2025	05/03/2025
38	FCP HARVEST DIVERSIFIE	HARVEST ASSET MANAGEMENT	OPCVM	COSUMAF-FCP-01/2025	23/05/2025
39	FCP KORI SERENITE	KORI ASSET MANAGEMENT	OPCVM	COSUMAF-FCP-02/2025	23/05/2025
40	FCP CONTACTURER OBLIGATAIRE	CONTACTURER ASSET MANAGEMENT	OPCVM	COSUMAF-FCP-03/2025	24/07/2025
41	FCP CONTACTURER EPARGNE SALARIALE	CONTACTURER ASSET MANAGEMENT	OPCVM	COSUMAF-FCP-04/2025	24/07/2025
42	FCP ECOBANK TRANSFORMATION	EDC ASSET MANAGEMENT	OPCVM	COSUMAF-FCP-05/2025	21/11/2025

D4. Extrait du rapport du commissaire aux comptes sur les états financiers 2025



BOURSE DES VALEURS MOBILIERES DE L'AFRIQUE CENTRALE (BVMAC)

Immeuble de la Bourse
1450, Boulevard de la Liberté
B.P : 442 Douala-Cameroun
Tel : +237 233 43 85 83
Fax : +237 233 43 85 84
NUI : M112015236989R

Rapport de Commissariat Aux Comptes sur les états financiers

Exercice clos le 31 décembre 2025

BOURSE DES VALEURS MOBILIERES DE L'AFRIQUE CENTRALE (BVMAC)

Société Anonyme à Capital Variable
Immeuble de la Bourse
1450, Boulevard de la Liberté
B.P : 442 Douala-Cameroun
Tel : +237 233 43 85 83
Fax : +237 233 43 85 84
NUI : M112015236989R

Rapport du Commissariat Aux Comptes sur les états financiers annuels

Exercice clos le 31 décembre 2025

N/Réf : 091.RAP/FM/2026/DLA.CMR

Douala, 20 avril 2026

Aux actionnaires,

Opinion sans réserve

En exécution de la mission qui nous a été confiée à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire tenue le 22 septembre 2025, nous avons effectué l'audit des états financiers annuels de la BVMAC qui comprennent le bilan, le compte de résultat, le tableau des flux de trésorerie ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables, relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2025, tels qu'ils sont joints au présent rapport. Ces comptes font apparaître des capitaux propres de FCFA 5 106 498 310 y compris le résultat net de l'exercice (perte) de FCFA 454 517 185.

A notre avis, les états financiers annuels sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations écoulées ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice, conformément aux règles et principes comptables en vigueur au Cameroun, notamment le plan comptable prévu par l'acte uniforme relatif au droit comptable et à l'information financière et système comptable OHADA.

Fondement de l'opinion sans réserve

Nous avons effectué notre audit selon les normes internationales d'audit (ISA). Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités du Commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels » du présent rapport. Nous sommes indépendants de la société conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers au Cameroun et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous

incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Observations

Nous attirons votre attention sur les points suivants :

- La note annexe 7 qui présente l'évolution des créances sur les États ;
- La note annexe 13 qui présente l'actionnariat ;
- La note annexe 16C qui décrit le litige opposant la BVMAC à l'un de ses anciens employés ;
- La note annexe 19 qui présente la souscription des actionnaires à l'augmentation de capital envisagée.

Notre opinion n'est pas modifiée à l'égard de ces points.

Vérifications et informations spécifiques prévues par la loi sur les sociétés commerciales

- **Vérification du rapport de gestion et des autres documents adressés aux actionnaires**

Nous avons également procédé, conformément aux normes de la profession, aux vérifications et informations spécifiques prévues par la Loi.

A l'exception de l'incidence des faits exposés au paragraphe « Observations », nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers annuels des informations données dans le rapport de gestion et dans les autres documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les états financiers annuels.

En application de la loi, nous vous signalons que les livres légaux côtés et paraphés prévus à l'article 19 de l'acte uniforme relatif au droit comptable et à l'information financière à savoir le livre d'inventaire et le livre journal nous ont été communiqués.

- **Formalités de dématérialisation des valeurs mobilières**

En application de l'article 746-2 de l'Acte uniforme de l'OHADA relatif au droit des sociétés commerciales et du GIE, nous avons également procédé au contrôle des registres de titres nominatifs tenus par la société. Le registre des transferts d'actions et la déclaration de tenue conforme du registre des titres nominatifs nous ont été communiqués.

Conformément à l'article 10 de la loi N°2014/007 du 23 Avril 2014 fixant les modalités de dématérialisation des valeurs mobilières au Cameroun, complété par le décret N°2014/3763/PM du 17 Novembre 2014 en fixant les conditions d'application, les propriétaires de valeurs mobilières émises antérieurement à la date de promulgation

de la loi ci-dessus citée disposaient d'un délai de quatre (04) ans, soit jusqu'au 23 Avril 2018 pour procéder à l'inscription en compte des titres sous forme électronique.

L'attestation de dématérialisation de l'exercice 2025 ne nous a pas été communiquée.

Toutefois, nous comprenons que la dématérialisation des valeurs mobilières de la BVMAC est à un stade très avancé. Un logiciel de gestion de la comptabilité des titres a été acquis (SYSDEVAM), testé et est désormais pleinement opérationnel. À ce titre, l'édition des certificats d'actions est déjà automatisée. Le principal point de blocage reste d'ordre administratif au niveau de la Caisse Autonome d'Amortissement (CAA). En effet, les prestations correspondantes ont été facturées avec application de la TVA, alors même que la BVMAC bénéficie d'une exonération de cette taxe, conformément aux immunités et privilèges prévus par l'Accord de Siège signé le 25 septembre 2020 avec le Gouvernement de la République du Cameroun.

Responsabilités de la Direction et des personnes constituant le Gouvernement d'entreprise

La Direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers annuels conformément au droit comptable OHADA, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, c'est à la Direction qu'il incombe d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la Direction a l'intention de liquider la société ou de cesser son activité ou si aucune solution réaliste ne s'offre à elle.

Les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2025 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration de la BVMAC tenu le 09 avril 2026.

Responsabilités du Commissaire Aux Comptes relatives à l'audit des comptes annuels

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers annuels pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes internationales d'audit ISA permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre société.

Vous trouverez en annexe de ce rapport une description plus détaillée des responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers annuels.

Forvis Mazars Cameroun

Avril 2026

Fait à Douala, le 20 avril 2026

Forvis Mazars Cameroun SA :

Société d'Audit, d'Expertises et de Conseils
Agrément CEMAC N° SEC 034
Agrément ONECCA N° SEC 017.



Fidèle MANDOA

D5 Résolutions votées par l'Assemblée Générale extraordinaire du 7 mai 2026

1

DÉCISION D'AUGMENTATION DU CAPITAL SOCIAL

L'Assemblée Générale Extraordinaire décide d'augmenter le capital de la société de FCFA **509 900 000 (Cinq Cent Neuf Millions Neuf Cent Mille)**, pour le porter de FCFA 9 073 000 000 à FCFA **9 582 900 000 (Neuf Milliards Cinq Cent Quatre Vingt Deux Millions Neuf Cent Mille)**, réparti en **95 829 (quatre-vingt-quinze mille huit cent vingt-neuf)** actions de catégories A, B et C (correspondant respectivement aux actionnaires de l'ex-BVMAC Libreville, l'ex-DSX et aux actionnaires rejoignant pour la première fois le tour de table), d'une valeur nominale unitaire de FCFA 100 000 l'action, au moyen de l'émission de **5 099 actions** nouvelles émises au pair de leur prix unitaire statutaire, soit sans prime d'émission.

2

DÉCISION DE RÉSERVER CETTE AUGMENTATION DE CAPITAL À DES ENTITÉS

L'Assemblée Générale Extraordinaire décide de réserver l'augmentation de capital décidée, aux sociétés de bourse nouvellement admises et aux actionnaires historiques ci-après :

Pour les sociétés de bourse :

1. **BEM SECURITIES** : 40 000 000 FCFA par virement bancaire reçu en date valeur 17/04/2024, via le compte numéro 01100 40003068011-51 ouvert au nom de la BVMAC dans les livres de BGFI Bank Cameroun ;
2. **CONTACTURER** : 40 000 000 FCFA par virement bancaire reçu en date valeur 03/05/2024, via le compte numéro 01100 40003068011-51 ouvert au nom de la BVMAC dans les livres de BGFI Bank Cameroun ;
3. **PREMIUM CAPITAL** : 40 000 000 FCFA par virement bancaire reçu en date valeur 10/04/2023, via le compte numéro 01100 40003068011-51 ouvert au nom de la BVMAC dans les livres de BGFI Bank Cameroun ;
4. **SG CAPITAL** : 40 000 000 FCFA par virement bancaire reçu en date valeur 20/04/2023, via le compte numéro 01100 40003068011-51 ouvert au nom de la BVMAC dans les livres de BGFI Bank Cameroun ;
5. **CCA BOURSE** : 40 000 000 FCFA par virement bancaire reçu en date valeur 24/04/2024, via le compte numéro 01100 40003068011-51 ouvert au nom de la BVMAC dans les livres de BGFI Bank Cameroun ;
6. **ALMASI CAPITAL** : 40 000 000 FCFA par virement bancaire reçu en date valeur 19/11/2025, via le compte numéro 01100 40003068011-51 ouvert au nom de la BVMAC dans les livres de BGFI Bank Cameroun ;
7. **DIGI CAPITAL** : 40 000 000 FCFA par virement bancaire reçu en date valeur 08/05/2025, via le compte numéro 01100 40003068011-51 ouvert au nom de la BVMAC dans les livres de BGFI Bank Cameroun ;
8. **FEDHEN CAPITAL** : 40 000 000 FCFA par virement bancaire reçu en deux montants de FCFA 20 000 000 chacun, respectivement le 07/07/2025 et le 17/11/2025, via le compte numéro 01100 40003068011-51 ouvert au nom de la BVMAC dans les livres de BGFI Bank Cameroun.

Pour les actionnaires historiques :

1. **ECOBANK** : 12 500 000 FCFA, par virement bancaire reçu en date valeur 04/10/2023, via le compte numéro 01100 40003068011-51 ouvert au nom de la BVMAC dans les livres de BGFI Bank Cameroun ;
2. **BGFI BOURSE** : 6 800 000 FCFA, par virement bancaire reçu en date valeur 05/10/2023, via le compte numéro 01100 40003068011-51 ouvert au nom de la BVMAC dans les livres de BGFI Bank Cameroun ;
3. **BANQUE ATLANTIQUE** : 12 500 000 FCFA, par virement bancaire reçu en date valeur 06/10/2023, via le compte numéro 01100 40003068011-51 ouvert au nom de la BVMAC dans les livres de BGFI Bank Cameroun ;
4. **CBT BOURSE** : 4 100 000 FCFA, par virement bancaire reçu en date valeur 27/04/2023, via le compte numéro 01100 40003068011-51 ouvert au nom de la BVMAC dans les livres de BGFI Bank Cameroun ;
5. **SCB CAMEROUN** : 12 500 000 FCFA, par virement bancaire reçu en date valeur 30/05/2023, via le compte numéro 01100 40003068011-51 ouvert au nom de la BVMAC dans les livres de BGFI Bank Cameroun ;
6. **AFRILAND BOURSE** : 2 800 000 FCFA, par virement bancaire reçu en date valeur 30/05/2023, via le compte numéro 10005-00002-00929891001-34 ouvert au nom de la BVMAC dans les livres de Afriland First Bank ;
7. **AFRILAND FIRST BANK** : 12 500 000 FCFA, par virement bancaire reçu en date valeur 31/05/2023, via le compte numéro 10005-00002-00929891001-34 ouvert au nom de la BVMAC dans les livres de Afriland First Bank ;
8. **CPA** : 3 200 000 FCFA, par virement bancaire reçu en date valeur 01/06/2023, via le compte numéro 01100 40003068011-51 ouvert au nom de la BVMAC dans les livres de BGFI Bank Cameroun ;
9. **CITIBANK CAMEROON** : 12 500 000 FCFA, par virement bancaire reçu en date valeur 20/07/2023, via le compte numéro 01100 40003068011-51 ouvert au nom de la BVMAC dans les livres de BGFI Bank Cameroun ;
10. **COMPAGNIE DU KOMO** : 6 800 000 FCFA, par virement bancaire reçu en date valeur 28/07/2023, via le compte numéro 01100 40003068011-51 ouvert au nom de la BVMAC dans les livres de BGFI Bank Cameroun ;
11. **LCB CAPITAL** : 4 100 000 FCFA, par virement bancaire reçu en date valeur 14/07/2023, via le compte numéro 01100 40003068011-51 ouvert au nom de la BVMAC dans les livres de BGFI Bank Cameroun ;
12. **BICIG GABON** : 4 100 000 FCFA, par virement bancaire reçu en date valeur 14/07/2023, via le compte numéro 01100 40003068011-51 ouvert au nom de la BVMAC dans les livres de BGFI Bank Cameroun ;
13. **ACTIVA ASSURANCES** : 4 100 000 FCFA, par virement bancaire reçu en date valeur 02/08/2023, via le compte numéro 01100 40003068011-51 ouvert au nom de la BVMAC dans les livres de BGFI Bank Cameroun ;
14. **BATIR CONGO** : 4 100 000 FCFA, par virement bancaire reçu en date valeur 09/07/2023, via le compte numéro 01100 40003068011-51 ouvert au nom de la BVMAC dans les livres de BGFI Bank Cameroun, auxquels s'ajoutent, 44 300 000 FCFA, reçus par virement bancaire reçu en date valeur 22/11/2024, via le compte numéro 01100 40003068011-51 ouvert au nom de la BVMAC dans les livres de BGFI Bank Cameroun ;
15. **SOCIETE NATIONALE DE PETROLE DU CONGO (SNPC)** : 3 400 000 FCFA, par virement bancaire reçu en date valeur 26/07/2023, via le compte numéro 01100 40003068011-51 ouvert au nom de la BVMAC dans les livres de BGFI Bank Cameroun ;
16. **SAAR ASSURANCES** : 6 300 000 FCFA, par virement bancaire reçu en date valeur 30/10/2023, via le compte numéro 01100 40003068011-51 ouvert au nom de la BVMAC dans les livres de BGFI Bank Cameroun ;
17. **ASCA** : 4 100 000 FCFA, par virement bancaire reçu en date valeur 09/11/2023, via le compte numéro 01100 40003068011-51 ouvert au nom de la BVMAC dans les livres de BGFI Bank Cameroun ;
18. **UNION BANK OF CAMEROON** : 12 500 000 FCFA, par virement bancaire reçu en date valeur 03/01/2024, via le compte numéro 01100 40003068011-51 ouvert au nom de la BVMAC dans les livres de BGFI Bank Cameroun ;
19. **L'ARCHER CAPITAL** : 12 500 000 FCFA, par virement bancaire reçu en date valeur 07/02/2024, via le compte numéro 01100 40003068011-51 ouvert au nom de la BVMAC dans les livres de BGFI Bank Cameroun, auxquels s'ajoutent, 2 800 000 FCFA, reçus par virement bancaire reçu en date valeur 07/02/2024, via le compte numéro 01100 40003068011-51 ouvert au nom de la BVMAC dans les livres de BGFI Bank Cameroun ;
20. **NSIA GABON** : 1 400 000 FCFA, par virement bancaire reçu en date valeur 08/07/2024, via le compte numéro 01100 40003068011-51 ouvert au nom de la BVMAC dans les livres de BGFI Bank Cameroun

3

DÉCISION DE RENONCER AU DROIT PRÉFÉRENTIEL DE SOUSCRIPTION (DPS)

L'Assemblée Générale Extraordinaire décide que les actionnaires ne participant pas à l'augmentation du capital, sont réputés renoncer à l'exercice de leur Droit Préférentiel de Souscription prévu par l'Acte Uniforme OHADA, conformément aux dispositions statutaires [article 8 (2) alinéa 3], et réglementaires du marché financier régional.

4

DÉCISION DE FIXER LE PRIX UNITAIRE DE SOUSCRIPTION DES ACTIONS À CRÉER

L'Assemblée Générale Extraordinaire décide de fixer le prix de souscription de chacune des actions à créer dans le cadre de cette opération d'augmentation de capital social, à FCFA 100.000, correspondant à la valeur nominale statutaire de l'action, soit sans prime d'émission.

5

DÉCISION D'ACCEPTATION DE LA DILUTION DES PARTS DES AUTRES ACTIONNAIRES

L'Assemblée Générale Extraordinaire décide, du fait de la suppression du droit préférentiel de souscription, d'accepter la dilution des parts des autres actionnaires ne participant pas à la présente opération d'augmentation de capital.

6

MODIFICATION SUBSÉQUENTE DES STATUTS

L'Assemblée Générale Extraordinaire, en conséquence de l'augmentation de capital, décide de procéder à la modification subséquente des articles 6 et 7 des statuts de la société, afin d'y insérer les mentions ci-après, à la suite du dernier alinéa de chacun de ces articles.

Article 6 : Apports

Lors de l'Assemblée Générale Mixte du 07 mai 2026, il a été décidé d'une augmentation du capital social de CINQ CENT NEUF MILLIONS NEUF CENT MILLE (509 900 000) Francs CFA, réalisée par apport en numéraire.

Article 7 : Capital social

Le Capital social a été successivement modifié ainsi qu'il suit :

Par décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 07 mai 2026, le capital social a été porté à NEUF MILLIARDS CINQ CENT QUATRE VINGT DEUX MILLIONS NEUF CENT MILLE (9 582 900 000) francs CFA, divisé en QUATRE VINGT QUINZE MILLE HUIT CENT VINGT NEUF (95 829) actions d'une valeur nominale de CENT MILLE (100 000) francs CFA chacune, entièrement libérées et correspondant aux catégories A, B et C et numérotées de UN (01) à QUATRE VINGT QUINZE MILLE HUIT CENT VINGT NEUF (95 829), suivant les modalités précisées à l'article 10.1 ci-dessous.

7

DÉLÉGATION DE POUVOIRS AU CONSEIL D'ADMINISTRATION

L'Assemblée Générale Extraordinaire décide de déléguer au Conseil d'Administration avec faculté de subdélégation conformément aux dispositions de l'article 565 de l'Acte Uniforme OHADA relatif au droit des sociétés commerciales et du GIE, les pouvoirs nécessaires pour mettre en œuvre toutes mesures utiles et accomplir toutes formalités post-augmentation nécessaires, notamment les formalités d'enregistrement du procès-verbal, de publicité et de dépôt du dossier de l'augmentation de capital social, et de procéder à la modification corrélative des statuts.

8

POUVOIRS POUR FORMALITÉS

L'Assemblée Générale Extraordinaire confère tous pouvoirs au Président du Conseil d'Administration, avec faculté de subdélégation, ainsi qu'à tout porteur d'un exemplaire original du présent procès-verbal, ou d'une copie conforme ou d'extraits, à l'effet d'accomplir toutes les formalités requises en conséquence des décisions qui précèdent.



BVMAC
BOURSE DES VALEURS MOBILIÈRES
DE L'AFRIQUE CENTRALE (BVMAC)



Société Anonyme avec Conseil d'Administration au Capital de 9 073 000 000 FCFA
Siège social : Immeuble de la Bourse - 1 450 Boulevard de la Liberté
BP: 442 DOUALA - CAMEROUN
RC/DLA/2020/B/5383
www.bvmac.cm

