



Guide des investisseurs

Analyse des sociétés cotées à la BRVM T1 2023 – Secteur Finance

SOMMAIRE

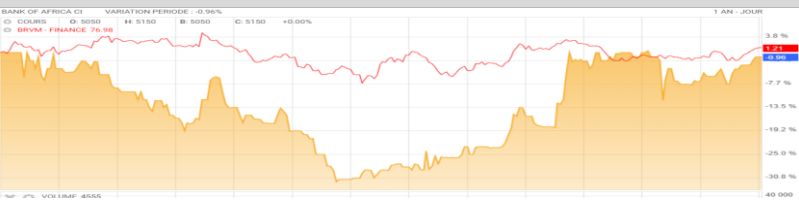
BOA CI	3
BOA MALI	6
BOA BENIN	9
BOA SENEGAL	12
BOA NIGER	15
BOA BURKINA FASO	18
SIB CI	21
CORIS BANK BF	24
ECOBANK CI	27
NSIA BANQUE	30
ORAGROUP TG	33
SGCI	36
BICI CI	39



DONNÉES CLÉS AU 31/07/2023

Cours cible	6 466 FCFA
Dernier cours	6 000 FCFA
Nombre de titres	20 000 000
Capitalisation	120 000 M FCFA
Variation 1 ^{er} janvier	66,21%
Rendement(Div)	8,78%
Beta 1 an	0,88
RSI	61
PER	6,12
PBR	1,50

PRIX DE L'ACTION vs INDICE BRVM COMPOSITE



ANALYSE T1 vs T1-1

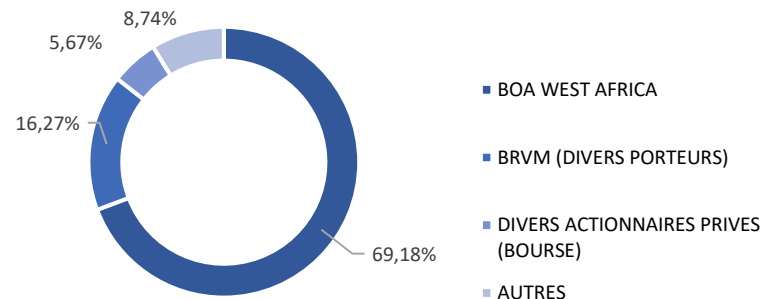
Les créances clients de la BOA CI enregistrent une progression de 18% à 646 milliards FCFA au premier trimestre 2023 contre 549 milliards un an plus tôt. Les dépôts clients ont également connu une progression de 37% à 414 milliards contre 303 milliards sur une glissante. Le PNB suit la même tendance que les créances et les dépôts avec une hausse de 12,3% comparativement à Mars 2022. Le résultat d'exploitation affiche une croissance de 78,1%. Cependant, le Résultat Net connaît une baisse de 28% à 5 milliards.

NOUS CONNAITRE

BOA est une filiale du groupe BOA. Elle a été ouverte en 1996. Comme les autres banques, BOA CI est une banque commerciale intervenant sur les marchés Retail et corporate avec un effectif 493 personnes repartis sur 42 agences.



Actionnariat



CONTEXTE SECTORIEL ET CONCURRENTIEL

La côte d'ivoire possède le paysage bancaire le plus prolifique de l'Afrique de l'Ouest avec 29 banques et 2 établissements financiers. Le secteur bancaire ivoirien est fortement concurrentiel. La BOA CI fait partie des meilleures banques en termes de crédits à la clientèle et de dépôts.

STRATEGIE

- ❖ Partenariat avec IFC (Société financière internationale) en vue de faciliter l'accès au crédit pour les PME.
- ❖ Rehausser le taux de bancarisation en soutenant l'inclusion financière à travers la digitalisation des services
- ❖ Maintenir le bénéfice net à 16%
- ❖ Stabiliser ou améliorer le niveau du taux de rendement de dividende qui actuellement de 11,67%
- ❖ Augmenter le nombre d'agences

RECOMMANDATION

Les trimestres à venir devraient être meilleures avec des perspectives prometteuses surtout avec le partenariat signé avec IFC qui facilitera l'accès aux crédits pour les PME.

Nous recommandons la conservation et l'achat des actions BOA CI dont le cours cible est supérieur au cours actuel.

BILAN DEPUIS 5 ANS

(en millions FCFA)	HISTORIQUE				
	2018	2019	2020	2021	2022
Actif					
Créances interbancaires et assimilées	28 879	16 717	101 496	80 992	48 364
Créances sur la Clientèle	301 414	320 521	300 781	299 695	383 971
Total Créances	494 552	539 338	615 673	620 813	717 318
Immobilisations incorporelles	861	1 108	1 225	1 574	1 434
Immobilisations corporelles	12 870	13 005	13 245	12 044	12 330
Total Immobilisations	13 731	14 113	14 470	13 618	13 764
Total Actif	576 927	608 497	686 537	714 509	843 300
Passif					
Total Dette	518 475	546 525	616 081	630 245	742 733
Provisions	467	486	700	1 003	2 429
Emprunts et titres ems subordonnés	260	88			
Capitaux propres et ressources assimilées	45 531	53 113	60 329	69 968	81 726
Total Passif	576 927	608 498	686 536	714 510	843 300

COMPTE DE RESULTAT DEPUIS 5 ANS

(En millions FCFA)	HISTORIQUE				
	2018	2019	2020	2021	2022
Marge d'intérêt nette	20 774	21 050	25 966	25 575	28 769
Marge d'intérêt nette (% PNB)	63%	60%	64%	62%	60%
Commissions nettes	8594	12 215	11 457	11 434	16 977
Marge d'intérêt nette (% PNB)	26%	35%	28%	28%	36%
Produit Net Bancaire	32 832	35 374	40 812	41 545	47 810
Frais Généraux	-19 069	-19 520	-20 833	- 21 641	-23 173
Résultat brut d'exploitation	13 763	15 854	19 979	19 904	24 637
Coût du risque	- 2 056	- 1 458	-5 729	-42	-27 37
Résultat d'exploitation	11 707	14 396	14 250	19 862	21 900
Gains ou pertes nets sur actifs immobilisés	27	20	3	- 2 316	-71
Résultat avant impôt	11 734	14 416	14 253	17 546	21 829
Impôts sur les bénéfices	-35	-35	- 35	- 908	-1760
Résultat net	11 699	14 381	14 218	16 638	20 069

RATIOS DE PERFORMANCE

Profitabilité:	2018	2019	2020	2021	2022	Moyenne
Marge nette d'intérêt/ Actifs générateurs de revenus	4%	3%	4%	4%	3%	4%
Coefficient d'exploitation	-58%	-55%	-51%	-52%	-48%	-53%
Marge nette	36%	41%	35%	0%	0%	22%
Impôts / résultat avant impot	0%	0%	0%	-5%	-8%	-3%
Coût du risque/Total Crédit	0%	0%	-1%	0%	0%	0%
Coût du risque/Créances douteuses				71%	58%	65%
DAP/IMMOBILISATION	-13%	-13%	-14%	-13%	-13%	-13%
INVESTISSEMENT/PNB		6%	6%	3%	4%	5%
ROA	2%	2%	2%	2%	2%	2%
ROE	22%	24%	20%	124%	180%	74%
Ratios bilanciels	2018	2019	2020	2021	2022	Moyenne
Crédit à la clientèle/Dépôt de la clientèle	83%	66%	55%	60%	56%	66%
Total Crédit/(Total Dépôt+Fonds Propres)	90%	91%	89%	87%	90%	89%
Crédit/Total Actif	89%	90%	87%	85%	80%	88%
Fonds propres/Total Actif	9%	9%	10%	10%	9%	9%
Paramètres boursiers	2018	2019	2020	2021	2022	Moyenne
Cours AU 31/12	4 200	3 995	3 675	5 885	3 700	4 291
Dividende net par action	306	315	315	374	540	370
Taux de distribution	58%	49%	49%	50%	60%	53%
Rendement [Div YIELD]	7%	8%	9%	6%	15%	9%
PBR	1,58	1,32	1,05	1,44	0,82	1,24
PER	7,18	5,56	5,17	7,07	3,69	5,73

VALORISATION

Méthode de Valorisation	Valeur estimée	Pondération	Valeur pondérée
DDM	5 351	20%	1 070
Gordon et Shapiro	4 856	10%	486
PBR	7 015	70%	4 910
Prix Cible (FCFA)			6 466

SOMMAIRE

BOA CI	3
BOA MALI	6
BOA BENIN	9
BOA SENEGAL	12
BOA NIGER	15
BOA BURKINA FASO	18
SIB CI	21
CORIS BANK BF	24
ECOBANK CI	27
NSIA BANQUE	30
ORAGROUP TG	33
SGCI	36
BICI CI	39



DONNÉES CLÉS AU 31/07/2023

Cours cible	1 633 FCFA
Dernier cours	1 385 FCFA
Nombre de titres	18 300 000
Valorisation	25 345,5 M FCFA
Variation 1 ^{er} janvier	3,57%
Rendement(Div)	-
Beta 1 an	0,53
RSI	52
PER	10,74
PBR	0,76

PRIX DE L'ACTION vs INDICE BRVM COMPOSITE



ANALYSE T1 vs T1-1

Au titre du premier trimestre 2023, en dépit la crise sécuritaire, la banque a pu enregistrer une hausse de 3% grâce à la bonne tenue des activités génératrices de commissions.

Le résultat brut d'exploitation a également progressé de 7% grâce à la maîtrise des charges d'exploitation,

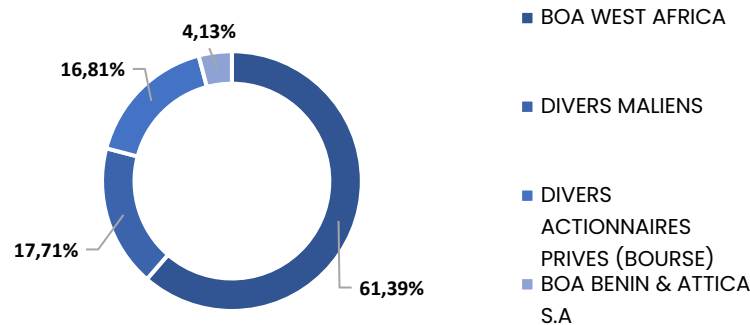
Quant au résultat Net, il s'inscrit à 1578 millions FCFA, en hausse de 5,9% par rapport à l'année précédente.

NOUS CONNAITRE

Ouverte au public en janvier 1982, BOA MALI détient actuellement un capital de 15,45 milliards FCFA. Elle intervient sur les marchés du retail, corporate, PME/PMI. La banque affiche un total bilan de 457 milliards FCFA repartis sur un réseau de 31 agences.



Actionariat



CONTEXTE SECTORIEL ET CONCURRENTIEL

Le secteur bancaire malien est composé de 14 banques et 3 établissements financiers,

La BOA MALI occupe la cinquième place avec une part de marché de 9,5% en termes de dépôts et la quatrième place avec une part de marché de 7,2% en termes de crédits à la clientèle.

STRATEGIE

La BOA MALI suit la stratégie du groupe BOA. L'année 2023 sera la deuxième année de mise œuvre du plan triennal de développement (2022-2024):

- ❖ La reprise progressive et sélective de la transformation du Bilan vers le marché des PME.
- ❖ Le renforcement des efforts de transformation digitale.
- ❖ Le positionnement volontaire et affirmé des opérations génératrices de commissions,
- ❖ L'accélération de crédits aux particuliers sur la base d'un travail structurel de segmentation et de portefeuille.
- ❖ Le maintien d'une discipline financière rigoureuse sur la maîtrise des charges

RECOMMANDATION

Nous recommandons de conserver le titre BOA-MALI car le prix de 1 500 FCFA au 16 Août 2023 est inférieur à notre prix cible de 1 633 FCFA, induisant un potentiel de croissance de 8,15%.

BILAN DEPUIS 5 ANS						RATIOS DE PERFORMANCE						
(en millions de FCFA)	HISTORIQUE											
	2018	2019	2020	2021	2022	Profitabilité:		2018	2019	2020	2021	2022
Actif												
Créances interbancaires et assimilées	12 901	8 256	20 911	10 135	15 692	Marge nette d'Intérêt/ Actifs générateurs de revenus	39%	22%	20%	21%	20%	26%
Créances sur la Clientèle	272 510	280 490	252 375	262 274	268 945	Coefficient d'exploitation	79%	71%	62%	60%	124%	68%
Total Créances	96 851	184 594	207 871	217 748	214 362	Marge nette	21%	-22%	2%	6%	7%	2%
Immobilisations incorporelles	513	510	781	532	343	Impôts / résultat avant impot	6%	-6%	39%	13%	14%	13%
Immobilisations corporelles	14 897	11 997	47 657	38 721	20 291	Coût du risque/Total Crédit	0%	9%	7%	6%	-4%	5%
Immobilisations	15410	12507	48438	39253	20 634	Coût du risque/Créances douteuses						
Total actif	484 979	577 348	579 478	581 464	576 751	DAP/IMMOBILISATION	16%	22%	6%	5%	118%	12%
Passif						INVESTISSEMENT/PNB	44%	-18%	102%	-32%	-122%	24%
Dettes représentées par un titre	-	34 087	-	-	-	ROA	1%	-1%	0%	0%	0%	0%
Total Dette	431 868	532 007	523 603	507 723	521 709	ROE	17%	-27%	2%	7%	7%	0%
Provisions	3 045	4 761	12 722	19 433	3 719	Ratios bilanciels	2018	2019	2020	2021	2022	Moyenne
Emprunts et titres émis subordonnés	-	-	7 215	7 217	7 216	Crédit à la clientèle/Dépôt de la clientèle	75%	79%	62%	57%	63%	68%
Capitaux propres et ressources assimilées	38118	26311	26840	32186	34542	Total Crédit/(Total Dépôt+Fonds Propres)	21%	33%	38%	40%	39%	33%
Total passif	4 849 786	577 348	579 478	581 464	576 751	Crédit/Total Actif	20%	32%	36%	37%	37%	31%
						Fonds propres/Total Actif	8%	5%	5%	6%	6%	6%
						Paramètres boursiers	2018	2019	2020	2021	2022	Moyenne
						Cours AU 31/12	2 450	1 150	1 125	1 485	1 400	1 522
						Dividende net par action	229					229
						Rendement [Div YIELD]	9%	0%	0%	0%	0%	2%
						PBR	1,2	0,8	0,8	0,8	0,7	0,9
						PER	7,1	-3,0	39,0	13,0	10,4	14,0
						VALORISATION						
						Méthode de Valorisation	Valeur estimée	Pondération	Valeur pondérée			
						PBR	1 633	100%	1 633			
						Prix Cible (FCFA)						1 633

COMPTES DE RESULTAT DEPUIS 5 ANS

(En million de FCFA)	HISTORIQUE				
	2018	2019	2020	2021	2022
Marge d'intérêt nette	38 213	40 937	42 495	45 706	43 277
Marge d'intérêt nette (% PNB)	129%	128%	131%	129%	123%
Commissions (produits)	8 331	11 676	10 327	9 232	11 835
Commissions (charges)	562	741	927	287	517
Commissions nettes	8892	12 417	11 254	9 519	12 352
Marge d'intérêt nette (% PNB)	30%	39%	35%	27%	35%
Produit Net Bancaire	29 725	32 065	32 348	35 408	35 307
Frais Généraux	23 469	22 879	19 985	21 221	43 658
Résultat brut d'exploitation	6 257	9 176	12 363	14 186	- 8 351
Coût du risque	- 345	16 138	14 327	12 200	- 9 476
Résultat d'exploitation	6 602	- 6 962	- 1 963	1 986	1 125
Gains ou pertes nets sur actifs immobilisés	132	342	2 831	429	1 735
Résultat avant impôt	6 734	- 6 620	868	2 415	2 860
Impôts sur les bénéfices	394	367	340	320	400
Résultat net	6 340	- 6 987	528	2 095	2 460

SOMMAIRE

BOA CI	3
BOA MALI	6
BOA BENIN	9
BOA SENEGAL	12
BOA NIGER	15
BOA BURKINA FASO	18
SIB CI	21
CORIS BANK BF	24
ECOBANK CI	27
NSIA BANQUE	30
ORAGROUP TG	33
SGCI	36
BICI CI	39



DONNÉES CLÉS AU 31/07/2023

Cours cible	6 659 FCFA
Dernier cours	6 095
Nombre de titres	20 280 524
Valorisation	123 610 MFCFA
Variation 1 ^{er} janvier	3,44%
Rendement(Div)	10,18%
Beta 1 an	0,92
RSI	62
PER	11,93
PBR	1,84

PRIX DE L'ACTION vs INDICE BRVM COMPOSITE



ANALYSE T1 vs T1-1

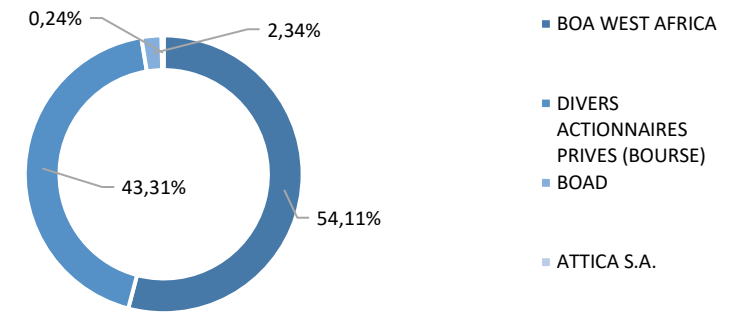
Au terme du premier trimestre 2023, les dépôts clientèle et les créances clientèle ont légèrement progressé respectivement de 2% à 664,7 milliards et 3% à 375,5 milliards par rapport au T1 2022. Le produit net bancaire et le résultat net sont en hausse respectivement de 7% et 14% sur l'année glissante grâce à une évolution de la nette de 1,6% et des produits nets de commissions sur opérations de 26%

NOUS CONNAITRE

Ouverte au public en janvier 1990, BOA BENIN est une filiale du groupe BOA. En fin 2017 la banque affichait un total Bilan de 975 milliards repartis sur un réseau de plus 48 agences.



Actionnariat



CONTEXTE SECTORIEL ET CONCURRENTIEL

Le secteur bancaire béninois est composé de 14 banques dont 3 acteurs principaux (BOA-BENIN, ECOBANK et NSIA BANQUE)
La BOA BENIN est le leader du marché avec 26% et 25% des parts de marché en termes de de dépôts et de prêts, respectivement.

STRATEGIE

La BOA BENIN suit la stratégie du groupe BOA. L'année 2023 sera la deuxième année de mise œuvre du plan triennal de développement (2022-2024):

- ❖ La reprise progressive et sélective de la transformation du Bilan vers le marché des PME.
- ❖ Le renforcement des efforts de transformation digitale.
- ❖ Le positionnement volontaire et affirmé des opérations génératrices de commissions,
- ❖ L'accélération de crédits aux particuliers sur la base d'un travail structurel de segmentation et de portefeuille.
- ❖ Le maintien d'une discipline financière rigoureuse sur la maîtrise des charges

RECOMMANDATION

Nous recommandons de conserver le titre BOA-BENIN car le prix de 6 395 FCFA au 16 Août 2023 est inférieur à notre prix cible de 6 659 FCFA, induisant un potentiel de croissance de 4%.



BOA BENIN

BILAN DEPUIS 5 ANS						RATIOS DE PERFORMANCE						
(En millions de FCFA)	HISTORIQUE											
	2018	2019	2020	2021	2022	2018	2019	2020	2021	2022	Moyenne	
Actif						Profitabilité:						
Créances interbancaires et assimilées	35 371	34 553	30 540	27 541	11 786	Marge nette d'Intérêt/ Actifs générateurs de revenus	11%	11%	12%	11%	9%	11%
Créances sur la Clientèle	423 895	437 029	402 568	395 862	387 381	Coefficient d'exploitation	-57%	-55%	-57%	-56%	-58%	-56%
Total Créances	259 431	285 683	295 011	305 260	357 959	Marge nette	32%	36%	29%	37%	41%	34%
Immobilisations incorporelles	3 532	3 323	3 603	3 469	3 375	Impôts / résultat avant impot	5%	6%	5%	7%	14%	6%
Immobilisations corporelles	22	26	25 517	25 517	27 133	Coût du risque/Total Crédit	-1%	-1%	-2%	0%	1%	-1%
Immobilisations	25749	29545	29120	28986	30 508	Coût du risque/Créances douteuses						
Total actif	861 015	920 808	902 792	884 426	907 782	DAP/IMMOBILISATION	-10%	-10%	-10%	-13%	-12%	-11%
						INVESTISSEMENT/PNB	72%	16%	5%	8%	11%	25%
Passif						ROA	1%	2%	1%	2%	2%	2%
Dettes représentées par un titre	-	-	-	-	-	ROE	16%	17%	15%	17%	18%	16%
Total Dette	754 055	807 324	793 903	767 409	783 366	Ratios bilanciels						
Emprunts et titres émis subordonnés	-	-	-	-	-	Crédit à la clientèle/Dépôt de la clientèle	73%	70%	66%	61%	60%	68%
Capitaux propres et ressources assimilées	79714	85833	89837	97192	104674	Total Crédit/(Total Dépôt+Fonds Propres)	31%	32%	33%	35%	40%	33%
Total passif	861 015	920 808	13 312	884 426	907 782	Crédit/Total Actif	30%	31%	33%	35%	39%	32%
						Fonds propres/Total Actif	9%	9%	10%	11%	12%	10%
						Créances douteuses/Total Crédit						
						Paramètres boursiers						
						Cours AU 31/12	4 200	3 610	3 695	5 300	5 950	4551
						Dividende net par action	416	436	436	546	627	492
						Taux de distribution	73%	65%	73%	73%	73%	71%
						Rendement [Div YIELD]	10%	12%	12%	10%	11%	11%
						PBR	1,07	0,85	0,83	1,11	1,15	0,97
						PER	6,69	4,88	5,63	6,45	6,30	5,91
						VALORISATION						
						Méthode de Valorisation	Valeur estimée	Pondération		Valeur pondérée		
						DDM		7 008	40%	2 803		
						Gordon et Shapiro		6 465	40%	2 586		
						PBR		6 348	20%	1 270		
						Prix Cible (FCFA)						6 659

COMPTE DE RESULTAT DEPUIS 5 ANS					
(En millions FCFA)	2018	2019	2020	2021	2022
Marge d'intérêt nette	28 753	30 938	34 919	32 691	32 919
Marge d'intérêt nette (% PNB)	73%	75%	77%	72%	71%
Revenus des titres à revenu variable	1 053	1 017	904	1 025	954
Commissions (produits)	7 471	7 104	8 191	9 373	10 229
Commissions (charges)	-	-	-	-	-
Commissions nettes	670	439	401	434	522
Marge d'intérêt nette (% PNB)	17%	16%	17%	20%	21%
Produit Net Bancaire	39 387	41 388	45 286	45 259	46 413
Frais Généraux	-22 529	-22 690	- 25 830	- 25 464	- 26 884
Résultat brut d'exploitation	16 858	18 698	19 456	19 795	19 529
Coût du risque	- 3 570	- 2 820	-5 486	611	3 668
Résultat d'exploitation	13 289	15 878	13 970	20 407	23 197
Gains ou pertes nets sur actifs immobilisés	36	11	93	- 2 478	- 986
Résultat avant impôt	13 324	15 889	14 063	17 929	22 211
Impôts sur les bénéfices	600	887	751	1 265	3 068
Résultat net	12 724	15 002	13 312	16 664	19 143

SOMMAIRE

BOA CI	3
BOA MALI	6
BOA BENIN	9
BOA SENEGAL	12
BOA NIGER	15
BOA BURKINA FASO	18
SIB CI	21
CORIS BANK BF	24
ECOBANK CI	27
NSIA BANQUE	30
ORAGROUP TG	33
SGCI	36
BICI CI	39

DONNÉES CLÉS AU 31/07/2023

Cours cible	3 456 FCFA
Dernier cours	2 885 FCFA
Nombre de titres	24 000 000
Valorisation	69 240 MFCFA
Variation 1 ^{er} janvier	17,95%
Rendement(Div)	6,48%
Beta 1 an	0,36
RSI	67
PER	4,45
PBR	1,07

PRIX DE L'ACTION vs INDICE BRVM COMPOSITE



ANALYSE T1 vs T1-1

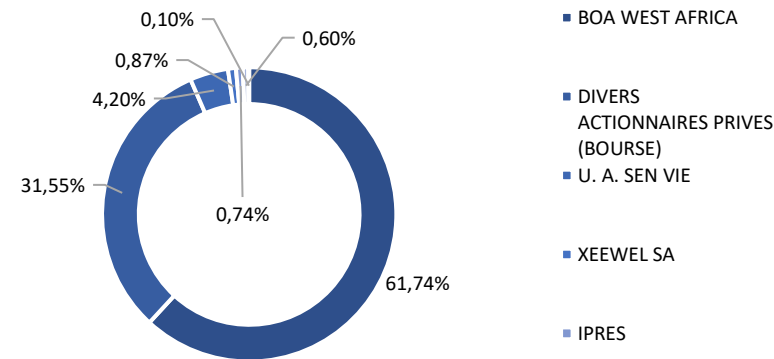
Pas de rapport d'activité disponible au premier trimestre 2023.

NOUS CONNAITRE

Ouverte au public en 2001, BOA SENEGAL détient actuellement un capital 24 milliards de FCFA. Elle affiche au 31/12/2017, un total Bilan de plus de 463 milliards FCFA repartis sur un réseau de 60 agences.



Actionnariat



CONTEXTE SECTORIEL ET CONCURRENTIEL

Le secteur bancaire sénégalais est composé de 27 banques et 4 établissements financiers. La BOA Sénégal fait partie des principaux acteurs en occupant la sixième place avec une part de marché de 6,4% en termes de dépôts de la clientèle et la septième place avec une part de marché de 5,3% en termes de crédits à la clientèle.

STRATEGIE

La BOA SENEGAL suit la stratégie du groupe BOA. L'année 2023 sera la deuxième année de mise œuvre du plan triennal de développement (2022-2024):

- ❖ La reprise progressive et sélective de la transformation du Bilan vers le marché des PME.
- ❖ Le renforcement des efforts de transformation digitale.
- ❖ Le positionnement volontaire et affirmé des opérations génératrices de commissions,
- ❖ L'accélération de crédits aux particuliers sur la base d'un travail structurel de segmentation et de portefeuille.
- ❖ Le maintien d'une discipline financière rigoureuse sur la maîtrise des charges.

RECOMMANDATION

Nous recommandons de conserver le titre BOA-SENEGAL car le prix de 2 890 FCFA au 16 Août 2023 est inférieur à notre prix cible de 3 456 FCFA, induisant un potentiel de croissance de 16,37%.

BILAN DEPUIS 5 ANS

(En millions de FCFA)	HISTORIQUE				
Bilan	2018	2019	2020	2021	2022
Actif					
Créances interbancaires et assimilées	20 736	32 359	23 543	33 448	27 188
Créances sur la Clientèle	241 382	267 184	279 572	321 621	358 939
Total Créances	377 521	444 089	475 281	527 830	591 729
Immobilisations incorporelles	695	763	1 008	1 223	1 389
Immobilisations corporelles	30 335	31 180	27 996	23 657	25 722
Immobilisations	31030	31943	29004	24880	27 111
TOTAL ACTIF	534 863	449 937	561 588	626 289	696 306
Passif					
Dettes à l'égard de la clientèle	290 746	342 477	373 182	445 946	546 022
Total Dette	394 512	474 693	502 522	554 716	610 649
Provisions	721	1 386	389	2 581	2 703
Emprunts et titres emis subordonnés	5 248	5 248	5 248	5 248	5 248
Capitaux propres et ressources assimilées	38 335	43 184	46 551	53 327	64 615
TOTAL PASSIF	534 863	449 937	561 588	626 289	696 306

COMPTE DE RESULTAT DEPUIS 5 ANS

(En million de FCFA)	2018	2019	2020	2021	2022
Marge d'intérêt nette	40 915	43 385	45 671	50 176	54 489
Marge d'intérêt nette (% PNB)	168%	144%	152%	140%	266%
Commissions (produits)	8 843	9 205	10 491	13 452	21 179
Commissions (charges)	286	1 532	998	2 120	7 056
Commissions nettes	9 129	10 737	11 489	15 572	28 235
Marge d'intérêt nette (% PNB)	37%	36%	38%	44%	
Produit Net Bancaire	24 348	30102	29 997	35 727	20508
Frais Généraux	16 111	17 737	18 868	18 177	18 703
Résultat brut d'exploitation	13 837	12 365	11 128	17 550	21 800
Coût du risque	315	2 244	3 496	6 617	6 081
Résultat d'exploitation	5 152	10 171	7 632	10 833	15 719
Gains ou pertes nets sur actifs immobilisés	116	56	40	143	
Résultat avant impôt	9 268	10 065	7672	11076	15 720
Impôts sur les bénéfices	759	950	5	5	139
Résultat net	8 509	9 115	7 667	11 070	15 581

RATIOS DE PERFORMANCE

Profitabilité:	2018	2019	2020	2021	2022	Moyenne
Marge nette d'Intérêt/ Actifs générateurs de revenus	11%	10%	10%	10%	9%	10%
Coefficient d'exploitation	66%	59%	63%	51%	91%	60%
Marge nette	35%	30%	26%	31%	76%	30%
Impôts / résultat avant impot	8%	9%	0%	0%	1%	4%
Coût du risque/Total Crédit	0%	1%	1%	1%	1%	1%
Coût du risque/Créances douteuses						
DAP/IMMOBILISATION	6%	6%	8%	9%	9%	7%
INVESTISSEMENT/PNB	120%	-3%	-17%	-18%	-1%	20%
ROA	2%	2%	1%	2%	2%	2%
ROE	22%	21%	16%	21%	24%	20%
Ratios bilanciels	2018	2019	2020	2021	2022	Moyenne
Crédit à la clientèle/Dépôt de la clientèle	83%	78%	75%	72%	66%	77%
Total Crédit/(Total Dépôt+Fonds Propres)	87%	86%	87%	87%	88%	87%
Crédit/Total Actif	71%	99%	85%	84%	85%	85%
Fonds propres/Total Actif	7%	10%	8%	9%	9%	8%
Créances douteuses/Total Crédit						
Paramètres boursiers	2018	2019	2020	2021	2022	Moyenne
Cours AU 31/12	2 020	1 545	1 495	2 350	2 450	1 972
Dividende net par action	160	161	161	188	188	171
Taux de distribution	50%	47%	55%	45%	32%	49%
Rendement [Div YIELD]	8%	10%	11%	8%	8%	9%
PBR	1,26	0,86	0,77	1,06	0,91	0,99
PER	5,70	4,07	4,68	5,09	3,77	4,89

VALORISATION	2018	2019	2020	2021	2022	Moyenne
Cours AU 31/12	2 020	1 545	1 495	2 350	2 450	1 972
Dividende net par action	160	161	161	188	188	171
Taux de distribution	50%	47%	55%	45%	32%	49%
Rendement [Div YIELD]	8%	10%	11%	8%	8%	9%
PBR	1,26	0,86	0,77	1,06	0,91	0,99
PER	5,70	4,07	4,68	5,09	3,77	4,89

VALORISATION

Méthode de Valorisation	Valeur estimée	Pondération	Valeur pondérée
DDM	3 685	30%	1 105
Gordon et Shapiro	3 491	30%	1 047
PBR	3 258	40%	1 303
Prix Cible (FCFA)			3 456

SOMMAIRE

BOA CI	3
BOA MALI	6
BOA BENIN	9
BOA SENEGAL	12
BOA NIGER	15
BOA BURKINA FASO	18
SIB CI	21
CORIS BANK BF	24
ECOBANK CI	27
NSIA BANQUE	30
ORAGROUP TG	33
SGCI	36
BICI CI	39



DONNÉES CLÉS AU 31/07/2023

Cours cible	3 751 FCFA
Dernier cours	5 740 FCFA
Nombre de titres	13 000 000
Valorisation	74 620 MFCFA
Variation 1 ^{er} janvier	-19,87%
Rendement(Div)	13,24%
Beta 1 an	1,63
RSI	30
PER	5,94
PBR	1,36

PRIX DE L'ACTION vs INDICE BRVM COMPOSITE



ANALYSE T1 vs T1-1

En dépit de la conjoncture nationale marquée par l'insécurité dans certaines zones, le produit net bancaire et le résultat brut d'exploitation ont connu une hausse respective de 5,64% à 6 122 millions de FCFA et 6,23% à 3280,67 millions de FCFA par rapport à un auparavant.

Les frais généraux sont maîtrisés et s'établissent à 2 841,61 millions contre 2 707,19 millions.

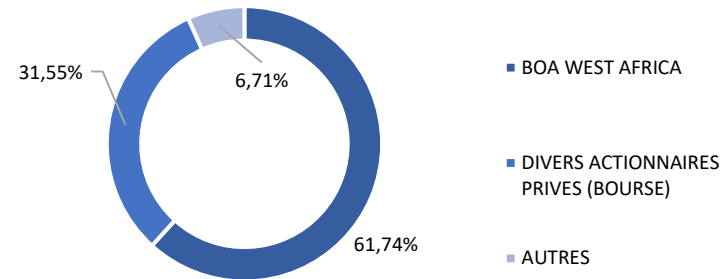
Le résultat Net connaît une progression de 3,51% à 2828,68 millions contre 2732,79 millions de FCFA en mars 2022.

NOUS CONNAITRE

Ouverte au public le 25 avril 1994 sous la forme de société anonyme avec conseil d'administration, BOA NIGER détient un capital de 10 milliards de FCFA. Elle affiche un total Bilan de 295 milliards et un total dépôt de 157 milliards pour 28 agences.



Actionnariat



CONTEXTE SECTORIEL ET CONCURRENTIEL

Le secteur bancaire nigérien est composé de 14 banques et 6 établissements financiers.

La BOA Niger est l'un des plus grands acteurs du pays.

En Fin décembre 2022, elle occupait la deuxième place en termes de crédits avec une part de marché de 15,1% et de dépôts à la clientèle avec une part de marché de 14,3% derrière SONIBANK.

STRATEGIE

La BOA NIGER suit la stratégie du groupe BOA. L'année 2023 sera la deuxième année de mise œuvre du plan triennal de développement (2022-2024):

- ❖ La reprise progressive et sélective de la transformation du Bilan vers le marché des PME.
- ❖ Le renforcement des efforts de transformation digitale.
- ❖ Le positionnement volontaire et affirmé des opérations génératrices de commissions,
- ❖ L'accélération de crédits aux particuliers sur la base d'un travail structurel de segmentation et de portefeuille.
- ❖ Le maintien d'une discipline financière rigoureuse sur la maîtrise des charges

RECOMMANDATION

Nous recommandons de vendre le titre BOA-BENIN car le prix de 5 740 FCFA au 16 Août 2023 est supérieur à notre prix cible de 3741 FCFA.

BILAN DEPUIS 5 ANS

(En millions de FCFA)	HISTORIQUE				
	2018	2019	2020	2021	2022
Actif					
Créances interbancaires et assimilées	14 475	18 368	8 733	10 790	9 729
Créances sur la Clientèle	1 734 293	194 707	202 901	206 852	192 785
Total Créances	65 953	78 015	73 025	99 480	115 496
Immobilisations incorporelles	43	10	622	928	1 018
Immobilisations corporelles	8 059	10 790	10 804	11 180	14 652
Immobilisations	8 102	10 801	11 426	12 108	15 670
Total actif	300 491	343 902	329 785	356 378	357 509
Passif					
Dettes à l'égard de la clientèle	176 512	196 225	216 417	2 311 001	245 622
Total Dette	256 468	295 904	283 448	382 705	304 801
Provisions	2 099	2 775	3 069	1 8 59	2 032
Emprunts et titres émis subordonnés	-	-	-	-	-
Capitaux propres et ressources assimilées	32 716	35 824	37 239	41 969	44 173
Résultat de l'exercice (+/-)	7 666	8 503	7 421	9 397	10 134
Total passif	300 491	343 902	329 785	353 377	357 509

COMPTE DE RESULTAT DEPUIS 5 ANS

(En millions de FCFA)	HISTORIQUE				
	2018	2019	2020	2021	2022
Marge d'intérêt nette	12 549	14 778	15 343	16 368	17 182
Marge d'intérêt nette (% PNB)	61%	63%	63%	65%	70%
Revenus des titres à revenu variable	540	466	405	403	425
Commissions (produits)	5 474	5 382	5 223	5 161	5 114
Commissions (charges)	- 627	- 454	289	- 297	- 231
Commissions nettes	4847	4928	5511	4864	4883
Marge d'intérêt nette (% PNB)	23%	21%	23%	19%	20%
Produit Net Bancaire	20 630	23 448	24 255	24 995	24 624
Frais Généraux	- 8 239	- 11 918	11 927	- 11 927	
Résultat brut d'exploitation	103 760	1 529	12 328	13 068	12 623
Coût du risque	- 627	- 1 242	- 3 756	2 035	- 779
Résultat d'exploitation	9 750	10 287	8 572	11 037	11 643
Gains ou pertes nets sur actifs immobilisés	-32	128	62	-34	49
Résultat avant impôt	9 717	10 415	8 634	109 912	11 892
Impôts sur les bénéficiaires	- 2 051	- 1 912	1 213	- 1 502	- 1 758
Résultat net	7 666	8 503	7 421	9 397	10 134

RATIOS DE PERFORMANCE

Profitabilité:	2018	2019	2020	2021	2022	Moyenne
Marge nette d'intérêt/ Actifs générateurs de revenus	19%	19%	21%	16%	15%	19%
Coefficient d'exploitation	-40%	-51%	49%	-48%	0%	-22%
Marge nette	37%	36%	31%	38%	41%	35%
Impôts / résultat avant impôt	-21%	-18%	14%	-1%	-15%	-7%
Coût du risque/Total Crédit	-1%	-2%	-5%	2%	-1%	-1%
Coût du risque/Créances douteuses						
DAP/IMMOBILISATION	12%	-9%	8%	-8%	-6%	1%
INVESTISSEMENT/PNB	34%	16%	-1%	7%	18%	14%
ROA	3%	2%	2%	3%	3%	2%
ROE	23%	24%	20%	22%	23%	22%
Ratios bilanciels	2018	2019	2020	2021	2022	Moyenne
Crédit à la clientèle/Dépôt de la clientèle	983%	99%	94%	9%	78%	296%
Total Crédit/(Total Dépôt+Fonds Propres)	23%	24%	23%	4%	33%	18%
Crédit/Total Actif	22%	23%	22%	28%	32%	24%
Fonds propres/Total Actif	11%	10%	11%	12%	12%	11%
Créances douteuses/Total Crédit						
Paramètres boursiers	2018	2019	2020	2021	2022	Moyenne
Cours AU 31/12	3900	3385	3500	5100	5785	4334
Dividende net par action	386	430	430	567	614	485
Taux de distribution	72%	72%	83%	86%	87%	78%
Rendement [Div YIELD]	10%	13%	12%	11%	11%	11%
PBR	1,55	1,23	1,22	1,58	1,70	1,39
PER	6,61	5,18	6,13	7,06	7,42	6,24

VALORISATION

Méthode de Valorisation	Valeur estimée	Pondération	Valeur pondérée
DDM	3 386	30%	1 016
Gordon et Shapiro	3 396	20%	679
PBR	4 111	50%	2 056
Prix Cible (FCFA)			3 751

SOMMAIRE

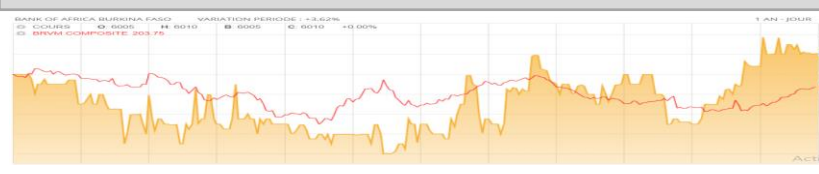
BOA CI	3
BOA MALI	6
BOA BENIN	9
BOA SENEGAL	12
BOA NIGER	15
BOA BURKINA FASO	18
SIB CI	21
CORIS BANK BF	24
ECOBANK CI	27
NSIA BANQUE	30
ORAGROUP TG	33
SGCI	36
BICI CI	39



DONNÉES CLÉS AU 31/07/2023

Cours cible	7 973 FCFA
Dernier cours	6 200 FCFA
Nombre de titres	22 000 000
Valorisation	136 400 MFCFA
Variation 1 ^{er} janvier	20,19%
Rendement(Div)	9,22%
Beta 1 an	0,18
RSI	57
PER	5,39
PBR	1,24

PRIX DE L'ACTION vs INDICE BRVM COMPOSITE



ANALYSE T1 vs T1-1

Malgré un contexte sécuritaire national difficile, au titre du premier trimestre 2023, les encours de dépôts et de crédits clientèle s'établissent respectivement à 818 Millions et 625 millions.

Le produit net bancaire progresse de 21,4% à 14669 millions en fin mars 2023, soutenu par la croissance de la marge bancaire de 18,9%,

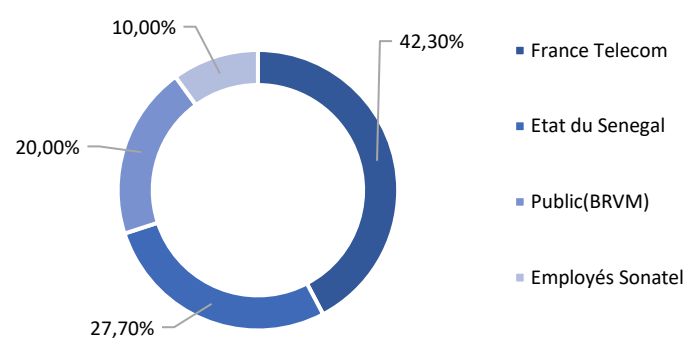
Le résultat suit la même dynamique que le produit net bancaire avec une hausse de 13,4% à 6821 millions par rapport au T1 2022.

NOUS CONNAITRE

Créée en 1998, BOA Burkina Faso est une filiale du Groupe BOA ayant 44 agences dont 23 en province et un centre d'affaires dans la capitale Ouagadougou. BOA BF fait partie 4 principaux acteurs du secteur bancaire burkina Faso.



Actionnariat



CONTEXTE SECTORIEL ET CONCURRENTIEL

La BOA BF occupe la deuxième place en termes de crédits 13,8% de part de marché et de dépôts à la clientèle de 14,6% de part de marché juste derrière Coris Bank international dans un secteur constitué de 16 banques et 4 établissements financiers.

STRATEGIE

La BOA Burkina Faso suit la stratégie du groupe BOA. L'année 2023 sera la deuxième année de mise œuvre du plan triennal de développement (2022-2024):

- ❖ La reprise progressive et sélective de la transformation du Bilan vers le marché des PME.
- ❖ Le renforcement des efforts de transformation digitale.
- ❖ Le positionnement volontaire et affirmé des opérations génératrices de commissions,
- ❖ L'accélération de crédits aux particuliers sur la base d'un travail structurel de segmentation et de portefeuille.
- ❖ Le maintien d'une discipline financière rigoureuse sur la maîtrise des charges

RECOMMANDATION

Nous recommandons de conserver le titre BOA-BF car le prix de 6 140 FCFA au 16 Août 2023 est inférieur à notre prix cible de 7 973 FCFA, induisant un potentiel de croissance de 23%.

BOA BURKINA FASO

BILAN DEPUIS 5 ANS

(En millions de FCFA)	HISTORIQUE				
	2018	2019	2020	2021	2022
Actif					
Créances interbancaires et assimilées	26 451	25 160	29 273	19 026	60 859
Créances sur la Clientèle	513 111	527 720	554 271	577 287	642 663
Total Créances	703 091	756 390	845 715	846 739	1 023 237
Immobilisations incorporelles	42	83	85	48	198
Immobilisations corporelles	11 097	11 408	11 579	11 308	10 652
Immobilisations	11139	11491	11665	11356	10850
Total actif	790 804	867 213	988 181	1 073 229	1 163 300
Passif					
Dettes représentées par un titre	569049	624663	761161	815760	875499
Provisions	412	285	674	2741	6516
Résultat de l'exercice (+/-)	17293	18511	17608	21245	25477
Total Passif	790 804	867 213	988 181	1 073 229	1 163 300

COMPTE DE RESULTAT DEPUIS 5 ANS

(En million de FCFA)	HISTORIQUE				
	2018	2019	2020	2021	2022
Marge d'intérêt nette	26 431	26 524	76 495	32 216	35 959
Marge d'intérêt nette (% PNB)	67%	62%	161%	63%	63%
Revenus des titres à revenu variable	487	911	1 079	511	539
Commissions (produits)	6 650	8 434	13 580	14 154	16 858
Commissions (charges)	- 28	-255	- 399	- 683	-746
Commissions nettes	6622	8179	13181	13470	16111
Marge d'intérêt nette (% PNB)	17%	19%	28%	27%	28%
Produit Net Bancaire	39 643	42 708	47 367	50 828	56 646
Frais Généraux	-18 797	- 19 317	- 22 246	18 087	- 20 577
Résultat brut d'exploitation	- 16 489	- 17 271	- 20 186	20 070	- 22 296
Cout du risque	- 2 308	- 2 046	- 2 061	- 1 982	1 719
Résultat d'exploitation	20 846	23 391	25 127	28 784	32 632
Gains ou pertes nets sur actifs immobilisés	-1089	-2063	-5275	4476	-3398
Résultat avant impôt	19 756	21 327	19 852	24 308	29 304
Impôts sur les bénéfices	56	53	- 173	80	- 41
Résultat net	17 293	18 511	17 608	21 245	25 477

RATIOS DE PERFORMANCE

Profitabilité:	2018	2019	2020	2021	2022	Moyenne
Marge nette d'intérêt/ Actifs générateurs de revenus	4%	4%	9%	4%	4%	5%
Coefficient d'exploitation	-47%	-45%	-47%	36%	-36%	-26%
Marge nette	44%	43%	37%	42%	45%	41%
Impôts / résultat avant impot	0%	0%	-1%	0%	0%	0%
Coût du risque/Total Crédit	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Coût du risque/Créances douteuses						
DAP/IMMOBILISATION	-21%	-18%	-18%	-17%	16%	-18%
INVESTISSEMENT/PNB	34%	6%	5%	3%	-4%	12%
ROA	2%	2%	2%	2%	2%	2%

Ratios bilanciels	2018	2019	2020	2021	2022	Moyenne
Crédit à la clientèle/Dépôt de la clientèle	362%	355%	428%	410%	414%	389%
Crédit/Total Actif	89%	87%	86%	79%	88%	85%
Fonds propres/Total Actif	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Créances douteuses/Total Crédit						

Paramètres boursiers	2018	2019	2020	2021	2022	Moyenne
Cours AU 31/12	5200	3790	3750	6200	5200	4828
Dividende net par action	366	370	370	448	577	426
Taux de distribution	52%	49%	51%	52%	55%	51%
Rendement [Div YIELD]	0,07	0,10	0,10	0,07	0,11	0,08
PER	6,62	4,50	4,69	6,42	4,49	5,56

VALORISATION

Méthode de Valorisation	Valeur estimée	Pondération	Valeur pondérée
DDM	9 676	30%	2 903
Gordon et Shapiro	8 487	20%	1 697
PER	6 746	50%	3 373
Prix Cible (FCFA)			7 973

SOMMAIRE

BOA CI	3
BOA MALI	6
BOA BENIN	9
BOA SENEGAL	12
BOA NIGER	15
BOA BURKINA FASO	18
SIB CI	21
CORIS BANK BF	24
ECOBANK CI	27
NSIA BANQUE	30
ORAGROUP TG	33
SGCI	36
BICI CI	39



DONNÉES CLÉS AU 31/07/2023

Cours cible	4 450 FCFA
Dernier cours	5 490 FCFA
Nombre de titres	50 000 000
Valorisation	274 500 MFCFA
Variation 1 ^{er} janvier	11,23%
Rendement(Div)	9,68%
Beta 1 an	1,23
RSI	35
PER	6,36
PBR	1,71

PRIX DE L'ACTION vs INDICE BRVM COMPOSITE



ANALYSE T1 vs T1-1

Au titre du T1 2023, les encours de dépôts et de crédits de la banque sont en hausse respective de 22% et de 5% sur une année glissante.

Le produit net bancaire connaît une progression de 7% à 23,2 milliards par rapport au T1 2022,

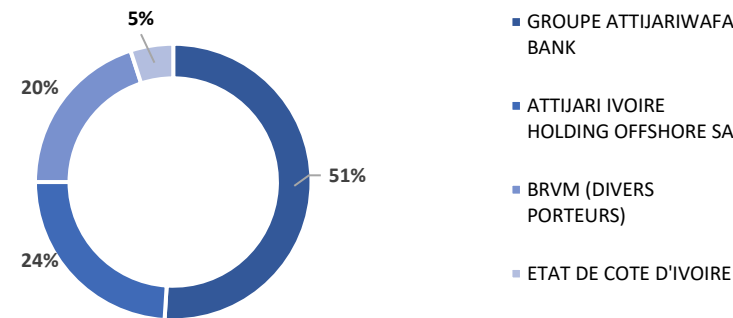
Cependant, le résultat net enregistre une contre-performance avec une baisse de 5% à 11,6 milliards.

NOUS CONNAITRE

Créée en 1962, Filiale du groupe Attijariwafa bank, La société ivoirienne de Banque(SIB) fait partie des cinq principales banques de la Côte d'ivoire. Elle est implantée dans 15 villes avec un fort réseau de 54 agences.



Société Ivoirienne
de Banque
Actionariat



CONTEXTE SECTORIEL ET CONCURRENTIEL

La SIB reste la quatrième banque ivoirienne en termes de dépôts à la clientèle et la troisième en termes de prêts à la clientèle sur les 28 banques que comporte le paysage bancaire ivoirien.

STRATEGIE

La SIB continue de poursuivre les objectifs suivants:

- ❖ Le déploiement d'un modèle de banque universelle.
- ❖ La proposition des meilleurs produits dans un environnement bancaire sécurisé ainsi qu'une meilleure qualité de service.

Par ailleurs, elle entend poursuivre l'amélioration de son taux de pénétration du marché des PME qui reste un segment rentable. La digitalisation quant à elle reste au cœur du plan stratégique pour améliorer la productivité

RECOMMANDATION

Nous recommandons de conserver le titre SIB malgré que le cours actuel est supérieur à notre prix cible 4 450 FCFA. En effet, ce prix de ce titre pourrait s'apprécier à moyen terme en raison des chiffres encourageants du PNB au T1.

En outre, le taux de distribution de dividende de la banque est en croissance de plus de 5 ans.

BILAN DEPUIS 5 ANS

(En millions FCFA)	HISTORIQUE				
	2018	2019	2020	2021	2022
Actif					
Créances interbancaires et assimilées	49 835	25 930	5 953	27 469	35 026
Créances sur la Clientèle	708 332	775 428	854 858	889 832	964 690
Total Créances	946 291	967 643	1 127 849	1 208 666	1 380 839
Immobilisations incorporelles	3 298	2 824	3 235	2 233	1 423
Immobilisations corporelles	13 704	14 961	13 292	13 743	14 316
Immobilisations	17 002	17 785	16 527	15 976	15 739
Total actif	1 069 788	1 099 398	1 224 290	1 316 459	1 499 555
Passif					
Dettes à l'égard de la clientèle	779 932	837 016	965 945	1 099 658	1 271 199
Total Dette	921 451	916 779	1 039 033	1 125 669	1 286 864
Capitaux propres et ressources assimilées	87 449	101 506	116 767	130 799	148 389
Résultat de l'exercice (+/-)	23 200	28 057	30 261	34 031	40 090
Total passif	1 069 788	1 099 398	1 224 990	1 316 459	1 499 555

COMPTE DE RESULTAT DEPUIS 5 ANS

(En millions FCFA)	HISTORIQUE				
	2018	2019	2020	2021	2022
Marge d'intérêt nette	43 186	50 000	57 199	58 595	53 345
Marge d'intérêt nette (% PNB)	65%	70%	77%	77%	64%
Revenus des titres à revenu variable	108	1 543	856	170	199
Commissions (produits)	20 321	20 677	19 694	19 793	28 166
Commissions (charges)	- 1 535	- 1 559	- 1 296	- 1 565	- 3 611
Commissions nettes	18 786	19 118	18 398	18 228	24 555
Marge d'intérêt nette (% PNB)	28%	27%	25%	24%	29%
Produit Net Bancaire	65 941	71 885	74 467	76 532	83 542
Frais Généraux	- 30 580	- 32 650	- 33 413	- 34 490	- 35 981
Résultat brut d'exploitation	35 360	39 237	41 054	42 042	47 561
Coût du risque	- 6 695	- 5 631	6 149	- 1 312	- 276
Résultat d'exploitation	28 665	33 624	34 905	40 730	45 285
Gains ou pertes nets sur actifs immobilisés	10	- 95	- 14	- 2	1 079
Résultat avant impôt	28 675	33 528	34 891	40 728	46 364
Impôts sur les bénéfices	- 5 475	- 5 472	- 4 630	- 6 697	- 6 273
Résultat net	23 200	28 057	30 261	34 031	40 090

RATIOS DE PERFORMANCE

Profitabilité:	2018	2019	2020	2021	2022	Moyenne
Marge nette d'intérêt/ Actifs générateurs de revenus	5%	5%	5%	5%	4%	5%
Coefficient d'exploitation	-46%	-45%	-45%	-45%	-43%	-45%
Marge nette	35%	39%	41%	44%	48%	40%
Impôts / résultat avant impot	-19%	-16%	-13%	-16%	-14%	-16%
Coût du risque/Total Crédit	-1%	-1%	-1%	0%	0%	0%
Coût du risque/Créances douteuses						
DAP/IMMOBILISATION	-17%	-18%	-22%	-21%	-21%	-20%
INVESTISSEMENT/PNB	30%	6%	3%	4%	4%	11%
ROA	2%	3%	2%	3%	3%	2%
ROE	27%	28%	26%	26%	27%	27%
Ratios bilanciels	2018	2019	2020	2021	2022	Moyenne
Crédit à la clientèle/Dépôt de la clientèle	91%	93%	88%	81%	76%	88%
Total Crédit/(Total Dépôt+Fonds Propres)	94%	95%	98%	96%	96%	96%
Crédit/Total Actif	88%	88%	92%	92%	92%	90%
Fonds propres/Total Actif	8%	9%	10%	10%	10%	9%
Créances douteuses/Total Crédit						
Paramètres boursiers	2018	2019	2020	2021	2022	Moyenne
Cours AU 31/12	2 700	2820	2700	3985	4585	3358
Dividende net par action	252	270	360	405	494	356
Taux de distribution	60%	53%	65%	65%	68%	61%
Rendement [Div YIELD]	9%	10%	13%	10%	11%	11%
PBR	1,54	1,39	1,16	1,52	1,54	1,40
PER	5,82	5,03	4,46	5,85	5,72	5,29

VALORISATION

Méthode de Valorisation	Valeur estimée	Pondération	Valeur pondérée
DDM	4 472	40%	1 789
Gordon et Shapiro	4 407	40%	1 763
PBR	4 491	20%	898
Prix Cible (FCFA)			4 450

SOMMAIRE

BOA CI	3
BOA MALI	6
BOA BENIN	9
BOA SENEGAL	12
BOA NIGER	15
BOA BURKINA FASO	18
SIB CI	21
CORIS BANK BF	24
ECOBANK CI	27
NSIA BANQUE	30
ORAGROUP TG	33
SGCI	36
BICI CI	39

DONNÉES CLÉS AU 31/07/2023

Cours cible	8 259 FCFA
Dernier cours	8 195 FCFA
Nombre de titres	32 000 000
Valorisation	262 240 MFCFA
Variation 1 ^{er} janvier	-2,26%
Rendement(Div)	6,40%
Beta 1 an	0,88
RSI	53
PER	4,64
PBR	1,14

PRIX DE L'ACTION vs INDICE BRVM COMPOSITE



ANALYSE T1 vs T1-1

Au terme du T1 2023, CIB a enregistré une hausse de 19,3% en glissement annuel sur son encours de financement à la clientèle qui s'établit à 1198,9 milliards FCFA à fin mars 2023 et une progression des dépôts clients de 11,1% à 1439,2 milliards FCFA.

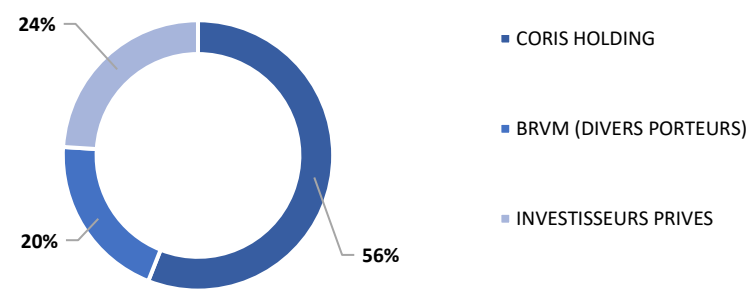
Le produit net bancaire et le résultat net suivent le même dynamisme d'évolution pour ressortir respectivement à 28,1 milliards soit une progression de 15,9% et à 16,5 milliards soit une hausse de 18%

NOUS CONNAITRE

Coris Bank international est une banque fortement commerciale fortement orientée vers le financement des activités agricoles, Fondée en 2008, Coris Bank international est le premier groupe bancaire burkinabé. Elle compte 55 agences et 4 bureaux dans 29 localités au Burkina Faso.



Actionnariat



CONTEXTE SECTORIEL ET CONCURRENTIEL

Coris Bank international est le leader du secteur bancaire au total 14 banques. Elle a une part de marché de 22,5% pour les dépôts et 23,6% pour les prêts à la Fin décembre.

En outre elle est concurrencée par ECOBANK BF, BOA BF et SGBF.

STRATEGIE

La stratégie de Coris Bank international est orientée vers le financement des PME essentiellement agricoles. Elle entend poursuivre sa politique d'expansion extérieure avec l'ouverture d'autres filiales à l'instar de la Côte d'Ivoire et de la Guinée.

Par ailleurs, Coris bank international continue sa transformation digitale pour accroître ses activités et le taux de bancarisation des couches sociales mal desservies (Zones rurales),

RECOMMANDATION

Nous recommandons de conserver le titre CORIS BANK bien que le prix actuel de 8 250 FCFA au 16 Août 2023 soit quasiment égal à notre prix cible de 8 259 FCFA.

En effet, tous les indicateurs de la banque enregistrent une progression moyenne de plus de 10% au T1 2023. Ce qui augure d'une hausse potentielle du cours actuel du titre.

CORIS BANK BF

BILAN DEPUIS 5 ANS

(Emillion de FCFA)	HISTORIQUE				
	2018	2019	2020	2021	2022
Actif					
Créances interbancaires et assimilées	57 690	87 700	94 713	85 409	67 250
Créances sur la Clientèle	646 309	672 153	859 134	943 761	1 205 830
Total Créances	766 020	792 094	1 011 337	1 110 170	1 314 580
Immobilisations incorporelles	800	112	550	395	380
Immobilisations corporelles	24 536	29 865	34 549	41 950	50 896
Immobilisations	25336	29977	35099	42345	51276
Total actif	1 152 245	1 211 788	1 565 195	1 952 977	2 289 034
Passif					
Dettes à l'égard de la clientèle	703 514	711 715	1 015 585	1 238 527	1 446 503
Total Dette	1 000 087	1 040 679	1 369 159	1 726 762	2 012 127
Capitaux propres et ressources assimilées	129672	140963	159145	189815	228513
Résultat de l'exercice (+/-)	24531	27692	34373	46549	56478
Total passif	1 152 245	1 211 788	1 565 195	1 952 977	2 289 034

COMPTE DE RESULTAT DEPUIS 5 ANS

(En million de FCFA)	HISTORIQUE				
	2018	2019	2020	2021	2022
Marge d'intérêt nette	103 548	105 615	124 568	150 936	190 332
Marge d'intérêt nette (% PNB)	180%	179%	164%	167%	171%
Revenus des titres à revenu variable	2 429	2 427	4 435	2 838	3 865
Commissions (produits)	18 711	18 711	21 761	23 588	25 846
Commissions (charges)	5 690	5 690	5 285	5 360	6 394
Commissions nettes	24401	24401	27046	28948	32 240
Marge d'intérêt nette (% PNB)	42%	41%	36%	32%	29%
Produit Net Bancaire	57 545	59 005	75 784	90 298	111 106
Frais Généraux	23 281	22 497	26 920	32 458	36 124
Résultat brut d'exploitation	34 269	36 508	48 864	57 840	74 982
Coût du risque	7 379	6 504	11 813	11 469	14 237
Résultat d'exploitation	26 890	30 004	37 051	46 371	60 745
Gains ou pertes nets sur actifs immobilisés	171	813	235	5181	1 370
Résultat avant impôt	27 061	30 817	37 051	51 552	62 115
Impôts sur les bénéfices	2 530	3 125	2 913	5 003	5 637
Résultat net	24 531	27 692	34 373	46 549	56 478

RATIOS DE PERFORMANCE

Profitabilité:	2018	2019	2020	2021	2022	Moyenne
Marge nette d'intérêt/ Actifs générateurs de revenus	14%	13%	12%	14%	14%	13%
Coefficient d'exploitation	40%	38%	36%	36%	33%	38%
Marge nette	43%	47%	45%	52%	51%	47%
Impôts / résultat avant impot	9%	10%	8%	10%	9%	9%
Coût du risque/Total Crédit	1%	1%	1%	1%	1%	1%
Coût du risque/Créances douteuses						
DAP/IMMOBILISATION	15%	7%	7%	7%	7%	9%
INVESTISSEMENT/PNB	37%	4%	3%	5%	5%	12%
ROA	2%	2%	2%	2%	2%	2%
ROE	19%	20%	107%	25%	25%	43%

Ratios bilanciels	2018	2019	2020	2021	2022	Moyenne
Crédit à la clientèle/Dépôt de la clientèle	92%	94%	85%	76%	83%	87%
Total Crédit/(Total Dépôt+Fonds Propres)	68%	67%	72%	58%	59%	66%
Crédit/Total Actif	66%	65%	65%	57%	57%	63%
Fonds propres/Total Actif	11%	12%	2%	10%	10%	9%
Créances douteuses/Total Crédit						

Paramètres boursiers	2018	2019	2020	2021	2022	Moyenne
Cours AU 31/12	8 695	8000	8100	10500	8390	8737
Dividende net par action	402	420	406	448	525	440
Taux de distribution	58%	54%	42%	34%	33%	47%
Rendement [Div YIELD]	5%	5%	5%	4%	6%	5%
PBR	2,15	1,82	8,10	1,77	1,17	3,46
PER	11,34	9,24	7,54	7,22	4,75	8,84

VALORISATION

Méthode de Valorisation	Valeur estimée	Pondération	Valeur pondérée
DDM	5 193	5%	260
Gordon et Shapiro	4 462	5%	223
PBR	8 641	90%	7 777
Prix Cible (FCFA)			8 259

SOMMAIRE

BOA CI	3
BOA MALI	6
BOA BENIN	9
BOA SENEGAL	12
BOA NIGER	15
BOA BURKINA FASO	18
SIB CI	21
CORIS BANK BF	24
ECOBANK CI	27
NSIA BANQUE	30
ORAGROUP TG	33
SGCI	36
BICI CI	39



DONNÉES CLÉS AU 31/07/2023

Cours cible	6 188 FCFA
Dernier cours	5 760
Nombre de titres	55 050 600
Valorisation	317 091,46 MFCFA
Variation 1 ^{er} janvier	16,68%
Rendement(Div)	9,51%
Beta 1 an	0,84
RSI	67
PER	7,12
PBR	1,94

PRIX DE L'ACTION vs INDICE BRVM COMPOSITE



ANALYSE T1 vs T1-1

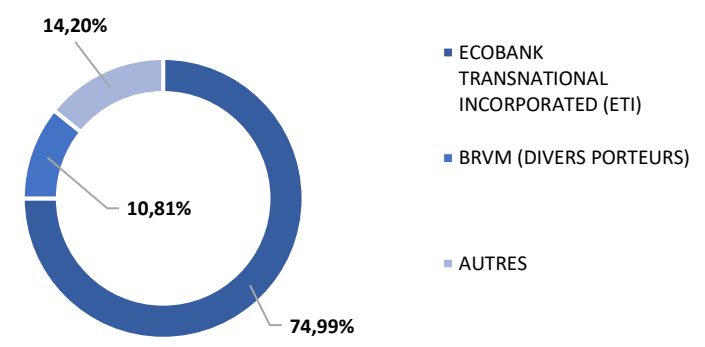
La banque a enregistré une hausse des crédits nets à la clientèle et des dépôts de la clientèle respectivement de 34,3% à 228 milliards et de 14,9% à 163 milliards. Le produit suit la même dynamique avec une augmentation de 21,3% à 25,8 milliards en glissement annuel. Le résultat net quant à lui connaît également une embellie avec une croissance de 35,5% à 11,5 milliards,

NOUS CONNAITRE

Créée en 1998, Ecobank côte d'ivoire constitue l'une des premières filiales du groupe ECOBANK. Au fil des années, elle a su se hisser parmi les banques leaders du marché ivoirien. Elle compte un réseau de 37 agences et présente sur les segments des particuliers, PME et institutionnels.



Actionnariat



CONTEXTE SECTORIEL ET CONCURRENTIEL

Le secteur bancaire 28 banques et 2 établissements financiers. Ecobank CI fait partie des acteurs majeurs en occupant la cinquième place en termes de dépôts de la clientèle et de prêts de la clientèle.

STRATEGIE

Ecobank CI poursuit le déploiement de son plan stratégique « Réussir Ensemble » avec pour ambition de continuer à croître, de renforcer la diversification de ses revenus et d'améliorer son efficacité.

Ainsi, la Banque entend poursuivre :

- ❖ Sa transformation digitale pour améliorer l'expérience client et l'efficacité;
- ❖ le financement de l'activité économique à travers l'accompagnement des champions locaux l'autonomisation des femmes;
- ❖ Le développement de nouveaux produits

RECOMMANDATION

Nous recommandons de conserver le titre ECOBANK CI car le prix de 5 755 FCFA au 16 Août 2023 est inférieur à notre prix cible de 6 188 FCFA, induisant un potentiel de croissance de 7%.

BILAN DEPUIS 5 ANS

(En millions de FCFA)	HISTORIQUE				
	2018	2019	2020	2021	2022
Actif					
Créances interbancaires et assimilées	62 669	58 942	31 959	36 336	39 820
Créances sur la Clientèle	754 938	660 733	623 758	753 306	900 236
Total Créances	1 333 409	1 288 232	1 265 708	1 347 679	1 624 098
Immobilisations incorporelles	81	37	308	268	275
Immobilisations corporelles	27 241	25 278	29 717	25 175	26 401
Immobilisations	27 322	25 315	30 025	25 443	26 676
Total actif	1 467 881	1 494 457	1 602 345	1 677 707	1 901 235
Passif					
Dettes à l'égard de la clientèle	868 925	802 361	978 576	1 087 751	1 269 609
Total Dette	1 321 843	1 331 097	1 439 344	1 489 910	1 689 946
Emprunts et titres emises subordonnés	2 204	-	-	-	-
Capitaux propres et ressources assimilées	109 479	120 089	128 527	144 829	163 719
Résultat de l'exercice (+/-)	20 707	25 365	30 018	34 304	44 598
Total passif	1 467 881	1 494 457	1 602 345	1 677 707	1 901 235

COMPTE DE RESULTAT DEPUIS 5 ANS

(En millions de FCFA)	HISTORIQUE				
	2018	2019	2020	2021	2022
Marge d'intérêt nette	58 719	59 871	58 424	60 128	63 773
Marge d'intérêt nette (% PNB)	69%	72%	68%	66%	64%
Revenus des titres à revenu variable	1 854	124	243	47	212
Commissions (produits)	16 025	16 885	16 700	17 083	23 563
Commissions (charges)	(1 609)	(841)	(1 520)	(420)	(472)
Commissions nettes	14 416	16 044	15 180	16 663	23 091
Marge d'intérêt nette (% PNB)	17%	19%	18%	18%	23%
Produit Net Bancaire	84 822	83 400	86 521	90 545	99 155
Frais Généraux	45 903	44 057	43 604	42 646	-
Résultat brut d'exploitation	38 920	39 343	42 917	47 899	54 150
Coût du risque	(17 431)	(11 318)	(10 804)	(11 974)	(5 782)
Résultat d'exploitation	21 488	28 025	32 113	35 925	48 368
Gains ou pertes nets sur actifs immobilisés	58	23	297	(305)	1 173
Résultat avant impôt	21 546	28 048	32 410	35 620	49 541
Impôts sur les bénéfices	(839)	(2 683)	(2 392)	(1 316)	(4 943)
Résultat net	20 707	25 365	30 018	34 304	44 598

RATIOS DE PERFORMANCE

	2018	2019	2020	2021	2022	Moyenne
Profitabilité:						
Marge nette d'intérêt/ Actifs générateurs de revenus	4%	5%	5%	4%	4%	5%
Coefficient d'exploitation	-54%	-53%	-50%	-47%	0%	-51%
Marge nette	24%	30%	35%	38%	45%	32%
Impôts / résultat avant impôt	-4%	-10%	-7%	-4%	-10%	-6%
Coût du risque/Total Crédit	-1%	-1%	-1%	-1%	0%	-1%
Coût du risque/Créances douteuses						
DAP/IMMOBILISATION	-14%	-14%	-9%	-11%	-10%	-12%
INVESTISSEMENT/PNB	37%	2%	9%	-2%	4%	11%
ROA	1%	2%	2%	2%	2%	2%
ROE	19%	21%	23%	24%	27%	22%
Ratios bilanciels						
Crédit à la clientèle/Dépôt de la clientèle	87%	82%	64%	69%	71%	76%
Total Crédit/(Total Dépôt+Fonds Propres)	93%	89%	81%	82%	88%	86%
Crédit/Total Actif	91%	86%	79%	80%	85%	84%
Fonds propres/Total Actif	7%	8%	8%	9%	9%	8%
Créances douteuses/Total Crédit						
Paramètres boursiers						
Cours AU 31/12	4 240	3990	3895	4785	4945	4371
Dividende net par action	241	352	294	420	549	371
Taux de distribution	71%	85%	60%	75%	75%	73%
Rendement [Div YIELD]	6%	9%	8%	9%	11%	8%
PBR	2,13	1,83	1,67	1,82	1,66	1,86
PER	11,28	8,67	7,15	7,69	6,11	8,70

VALORISATION

Méthode de Valorisation	Valeur estimée	Pondération	Valeur pondérée
DDM	7 470	40%	2 988
Gordon et Shapiro	6 454	40%	2 582
PBR	3 090	20%	618
Prix Cible (FCFA)			6 188

SOMMAIRE

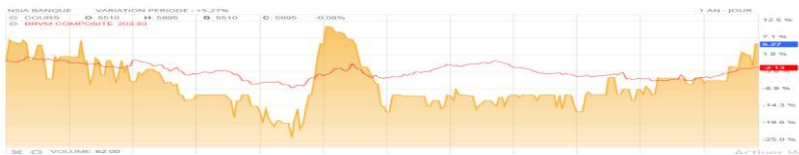
BOA CI	3
BOA MALI	6
BOA BENIN	9
BOA SENEGAL	12
BOA NIGER	15
BOA BURKINA FASO	18
SIB CI	21
CORIS BANK BF	24
ECOBANK CI	27
NSIA BANQUE	30
ORAGROUP TG	33
SGCI	36
BICI CI	39



DONNÉES CLÉS AU 31/07/2023

Cours cible	6 089 FCFA
Dernier cours	5 700
Nombre de titres	24 734 572
Valorisation	140 987 MFCFA
Variation 1 ^{er} janvier	-7,11%
Rendement(Div)	6,55%
Beta 1 an	2,13
RSI	58
PER	4,23
PBR	0,83

PRIX DE L'ACTION vs INDICE BRVM COMPOSITE



ANALYSE T1 vs T1-1

Au terme du premier trimestre 2023, NSIA Banque CI réalise un résultat net bénéficiaire de 6,6 milliards FCFA, en progression de 78% en glissement annuel.

Les encours de crédits et les encours de ressources suivent la même dynamique avec des hausses respectives de 4% et 5%.

Cette embellie haussière se poursuit avec la marge d'intérêt et les commissions qui progressent respectivement de 21% et 38%.

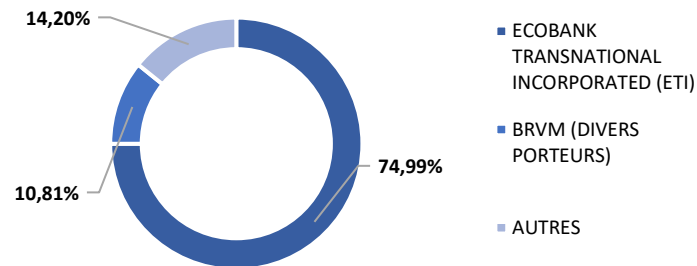
NOUS CONNAITRE

NSIA banque CI commerciale bien établie en CI dont les activités autour de deux pôles stratégiques : La banque de détail et la banque de financement et d'investissement.

La banque 78 agences dans le pays en fin.



Actionariat



CONTEXTE SECTORIEL ET CONCURRENTIEL

Le secteur bancaire ivoirien comporte 28 banques et 2 établissements financiers. NSIA Banque fait partie des acteurs majeurs de cet écosystème avec une de marché respectif de 10,90% et 8,20% en termes de crédit et de dépôts clients.

LA banque 85 agences dans le pays et ses concurrents direct sont : SGCI, ECOBANK CI, BACI et SIB.

STRATEGIE

NSIA Banque CI a lancé son plan stratégique quinquennal « Altitude 22-26 » sous la vision « être la Banque innovante de référence pour tous ».

Ainsi pour les cinq prochaines années, NSIA s'est fixé pour objectifs:

- ❖ Accroître son emprise sur le marché en capitalisant sur la croissance de son portefeuille clients;
- ❖ Assurer la performance par une rentabilité élevée;
- ❖ Assurer la maîtrise des risques pour en faire un accélérateur de performance et un cadre protecteur;
- ❖ Faire de l'homme un moteur de croissance;
- ❖ Construire une image solide et innovante.

RECOMMANDATION

Nous recommandons de conserver le titre NSIA BANQUE car le prix de 5 700 FCFA au 16 Août 2023 est inférieur à notre prix cible de 6 089 FCFA, induisant un potentiel de croissance de 6,38%.

BILAN DEPUIS 5 ANS

(En millions de FCFA)	HISTORIQUE				
	2018	2019	2020	2021	2022
Actif					
Créances interbancaires et assimilées	12 553	14 429	31 373	40 113	57 674
Créances sur la Clientèle	736 553	809 906	962 176	1 032 456	1 141 361
Total Créances	919 993	1 038 659	1 372 011	1 459 442	1 627 976
Immobilisations incorporelles	7 598	8 183	8 245	6 024	8 792
Immobilisations corporelles	39 067	43 731	49 269	68 292	75 336
Immobilisations	46 665	51 914	57 514	47 314	84 128
Total actif	1 084 734	1 193 793	1 549 535	1 644 547	1 885 056
Passif					
Dettes à l'égard de la clientèle	714 546	753 787	945 550	1 128 500	1 220 362
Total Dette	954 164	1 054 798	945 550	342 276	452 033
Provisions	6 877	8 283	9 586	9 082	5 542
Emprunts et titres ems subordonnés	12 978	11 247	9 517	6 921	4 326
Capitaux propres et ressources assimilées	88 564	97 181	108 810	132 524	164 905
Résultat de l'exercice (+/-)	12 196	13 617	7 201	23 713	32 382
Total passif	1 084 734	1 193 793	1 549 535	1 644 547	1 885 056

COMPTE DE RESULTAT DEPUIS 5 ANS

(En millions de FCFA)	2018	2019	2020	2021	2022
	Marge d'intérêt nette	41 764	40 827	45 381	54 595
Marge d'intérêt nette (% PNB)	62%	65%	64%	71%	69%
Revenus des titres à revenu variable	264	508	3 551	872	713
Commissions (produits)	19 534	17 749	15 899	17 799	20 937
Commissions (charges)	-4 929	-3 313	-4 073	-2 739	-3 115
Commissions nettes	14 605	14 436	11 826	15 060	17 822
Marge d'intérêt nette (% PNB)	22%	23%	17%	20%	22%
Produit Net Bancaire	67762	63150	71364	76622	80105
Frais Généraux	25 368	32 057	0	-41 417	-43 467
Résultat brut d'exploitation	-10401	19986	23888	29199	29506
Coût du risque	14 967	-4 728	-16 058	-6 048	-4 152
Résultat d'exploitation	14 967	15 258	7 830	23 151	25 354
Gains ou pertes nets sur actifs immobilisés	367	1 573	999	3 024	9 186
Résultat avant impôt	15 334	16 831	8 829	26 175	34 540
Impôts sur les bénéfices	-3 138	-3 214	-1 628	-2 462	-2 158
Résultat net	12 196	13 617	7 201	23 713	32 382

RATIOS DE PERFORMANCE

Profitabilité:	2018	2019	2020	2021	2022	Moyenne
Marge nette d'intérêt/ Actifs générateurs de revenus	5%	4%	3%	4%		4%
Coefficient d'exploitation	37%	51%	0%	-54%	-54%	9%
Marge nette	18%	22%	10%	31%	40%	20%
Impôts / résultat avant impôt	-20%	-19%	-18%	-9%	-6%	-17%
Coût du risque/Total Crédit	2%	0%	-1%	0%	0%	0%
Coût du risque/Créances douteuses						
DAP/IMMOBILISATION	-12%	6%	-11%	-8%	-52%	-6%
INVESTISSEMENT/PNB	77%	4%	17%	30%	67%	32%
ROA	1%	1%	0%	1%	2%	1%
ROE	14%	14%	7%	18%	20%	13%
Ratios bilanciels	2018	2019	2020	2021	2022	Moyenne
Crédit à la clientèle/Dépôt de la clientèle	103%	107%	102%	91%	94%	101%
Total Crédit/(Total Dépôt+Fonds Propres)	88%	90%	130%	307%	264%	154%
Crédit/Total Actif	85%	87%	89%	89%	86%	87%
Fonds propres/Total Actif	8%	8%	7%	8%	9%	8%
Créances douteuses/Total Crédit						
Paramètres boursiers	2018	2019	2020	2021	2022	Moyenne
Cours AU 31/12	6 000	6 470	6 000	6 185	5 975	6 126
Dividende net par action	194	78			364	212
Taux de distribution	44%	16%	-	-	31%	15%
Rendement [Div YIELD]	3%	1%	0%	0%	6%	1%
PBR	1,68	1,65	1,36	1,15	0,90	1,46
PER	12,17	11,75	20,61	6,45	4,56	12,75

VALORISATION

Méthode de Valorisation	Valeur estimée	Pondération	Valeur pondérée
DDM	2 662	20%	532
Gordon et Shapiro	3 580	20%	716
PBR	8 067	60%	4 840
Prix Cible (FCFA)			6 089

SOMMAIRE

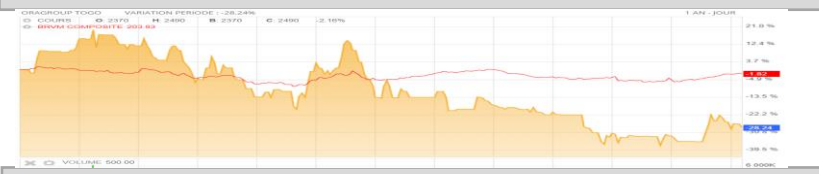
BOA CI	3
BOA MALI	6
BOA BENIN	9
BOA SENEGAL	12
BOA NIGER	15
BOA BURKINA FASO	18
SIB CI	21
CORIS BANK BF	24
ECOBANK CI	27
NSIA BANQUE	30
ORAGROUP TG	33
SGCI	36
BICI CI	39



DONNÉES CLÉS AU 31/07/2023

Cours cible	2 894 FCFA
Dernier cours	2 400
Nombre de titres	69 415 031
Valorisation	166 596 MCFA
Variation 1 ^{er} janvier	-39,74%
Rendement(Div)	-
Beta 1 an	2,31
RSI	40
PER	8,53
PBR	1,42

PRIX DE L'ACTION vs INDICE BRVM COMPOSITE



ANALYSE T1 vs T1-1

Au terme du premier trimestre, ORAGROUP Togo a enregistré une hausse des dépôts à la clientèle de 17% à 3 milliards et des crédits à la clientèle de 12% à 2 milliards. Le produit net bancaire suit la même dynamique avec une hausse de 10% à 58 milliards.

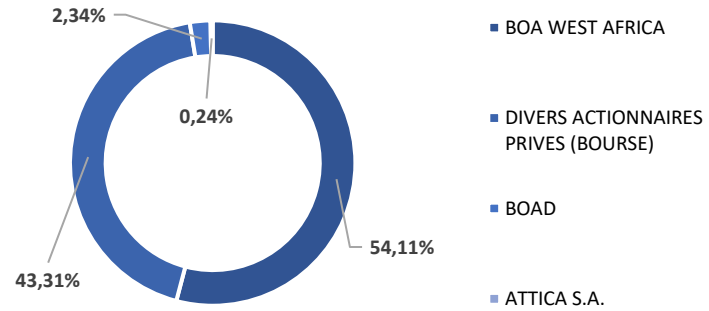
Cependant, Le résultat suit une tendance inverse avec un recul de 3,9milliards dû la hausse du Coût net de Risque essentiellement sur trois filiales.

NOUS CONNAITRE

Créée en 1988, Oragroup est un groupe qui a connu une croissance vertigineuse grâce au rachat de plusieurs banques locales, Ainsi elle est présente dans 12 pays africains.



Actionnariat



CONTEXTE SECTORIEL ET CONCURRENTIEL

Oragroup intervient dans plusieurs pays à savoir la côte d'ivoire, le Gabon, le Tchad, la Guinée et la Mauritanie.

Elle a pour vision d'augmenter de 50% sa part de marché et d'être parmi les 5 banques les performantes dans le pays où elle opère.

STRATEGIE

- ORAGROUP axe sa stratégie sur les six principaux piliers de son plan stratégique 2021-2025 tels que résumés ci-dessous:
- ❖ Renforcer l'orientation Client pour une croissance plus durable et qualitative du chiffre d'affaires;
 - ❖ Maitriser la gestion de nos risques et la qualité de nos portefeuilles ;
 - ❖ Accélérer le déploiement de l'offre et de la transformation digitale ;
 - ❖ Renforcer la coordination , l'efficacité et la rentabilité du groupe;
 - ❖ Développer et fidéliser le capital humain;
 - ❖ Renforcer la solidité financière.

RECOMMANDATION

Nous recommandons de conserver le titre ORAGROUP car le prix de 2 535 FCFA au 16 Août 2023 est inférieur à notre prix cible de 2 894 FCFA, induisant un potentiel de croissance de 14,16%.

BILAN DEPUIS 5 ANS

(En millions de FCFA)	HISTORIQUE				
	2018	2019	2020	2021	2022
Actif					
Prêts et créances sur la clientèle comptabilisé au coût amorti	1207 037	1 366 206	1 584 872	1 946 894	2 282 738
Total Créances	1 802 312	2 175 909	2 781 788	3 481 494	3936404
Immobilisations corporelles	40 894	52 392	61 770	65 163	78 396
Immobilisations incorporelles	10 072	8 772	8 112	9 227	8566
Immobilisations	87 145	99 763	116 242	128 046	148792
Total actif	2159 904	2 634 338	3 268 244	4 058 135	4 732 757
Passif					
Total Dette	1 866 658	2 264 784	2 908 061	3 595 963	4 176 252
Provisions	11 213	7 740	13 072	19 229	22975
Emprunts et titres emis subordonnés	78 938	146 513	132 0149	174 538	218
Capitaux propres et ressources assimilées	129 567	140 648	141 996	164 752	165 995
Total passif	2159 904	2 634 338	3 268 244	4 058 135	4 732 757

COMPTE DE RESULTAT DEPUIS 5 ANS

(En millions de FCFA)	HISTORIQUE				
	2018	2019	2020	2021	2022
Marge d'intérêt nette	41 764	40 827	45 381	54 595	54977
Marge d'intérêt nette (% PNB)	62%	65%	64%	71%	69%
Revenus des titres à revenu variable	73	43	128	138	116
Commissions (produits)	70 584	84 402	84 752	91 874	108 005
Commissions (charges)	-9 027	-14 108	-13 503	-11 419	-11 419
Commissions nettes	14 605	14 436	11 826	15 060	17822
Marge d'intérêt nette (% PNB)	22%	23%	17%	20%	22%
Produit Net Bancaire	126 918	146 852	155 395	187 315	222 431
Résultat brut d'exploitation	35 314	46 495	54 831	69 691	84 718
Coût du risque	-18 050	-22 705	-39 555	-42 560	-59 790
Résultat d'exploitation		23 790	15 276	27 131	24 928
Gains ou pertes nets sur actifs immobilisés	-1 180	557	424	7	505
Résultat avant impôt	16 084	24 347	15 700	27 138	25 433
Impôts sur les bénéfices	-3 593	-6 020	-6 260	-7 340	-6 234
Résultat net	12 491	18 327	9 440	19 798	19 199
Participations ne donnant pas le contrôle	4 523	8 521	9 122	9 034	10 450
Résultat Net, Part du Groupe	7 968	9 806	318	10 764	8 749

RATIOS DE PERFORMANCE

	2018	2019	2020	2021	2022	Moyenne
Profitabilité:						
Marge nette d'intérêt/ Actifs générateurs de revenus	2%	2%	2%	2%	2%	2%
Marge nette	10%	12%	6%	11%	9%	10%
Impôts / résultat avant impôt	-22%	-25%	-40%	-27%	-25%	-28%
Coût du risque/Total Crédit	-1%	-1%	-1%	-1%	-2%	-1%
Coût du risque/ Créances douteuses						
DAP/IMMOBILISATION	-20%	-19%	-13%	-18%	-18%	-18%
INVESTISSEMENT/PNB	48%	15%	11%	10%	13%	21%
ROA	1%	1%	0%	0%	0%	1%
ROE	10%	13%	7%	12%	12%	10%
Ratios bilanciels						
Crédit à la clientèle/Dépôt de la clientèle	83%	75%	75%	75%	72%	77%
Total Crédit/(Total Dépôt+Fonds Propres)	90%	90%	91%	93%	91%	91%
Crédit/Total Actif	83%	83%	85%	86%	83%	84%
Fonds propres/Total Actif	6%	5%	4%	4%	4%	5%
Créances douteuses/Total Crédit						
Paramètres boursiers						
Cours AU 31/12		4 150	4 150	4 190	3 925	4 104
Dividende net par action	57	60				58
Taux de distribution	35%	25%	0%	0%	0%	15%
Rendement [Div YIELD]		1%	0%	0%	0%	0%
PBR	-	2,05	2,03	1,77	1,64	1,46
PER	-	15,72	30,52	14,69	14,19	15,23
VALORISATION						
Méthode de Valorisation	Valeur estimée	Pondération			Valeur pondérée	
PBR	2 894	100%			2 894	
Prix Cible (FCFA)						2 894

SOMMAIRE

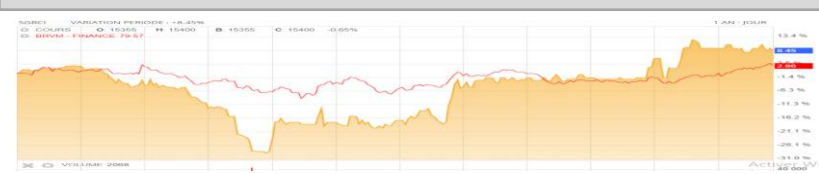
BOA CI	3
BOA MALI	6
BOA BENIN	9
BOA SENEGAL	12
BOA NIGER	15
BOA BURKINA FASO	18
SIB CI	21
CORIS BANK BF	24
ECOBANK CI	27
NSIA BANQUE	30
ORAGROUP TG	33
SGCI	36
BICI CI	39



DONNÉES CLÉS AU 31/07/2023

Cours cible	16 787
Dernier cours	16 000
Nombre de titres	31 111 110
Valorisation	497 777,76 MFCFA
Variation 1 ^{er} janvier	37,87%
Rendement(Div)	6,91%
Beta 1 an	1,13
RSI	54
PER	6,67
PBR	1,49

PRIX DE L'ACTION vs INDICE BRVM COMPOSITE



ANALYSE T1 vs T1-1

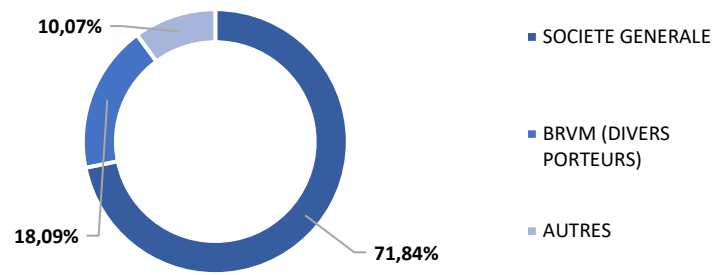
Au titre du premier trimestre 2023, la SGBCI a réalisé d'excellents résultats. Ainsi, le Produit net bancaire a progressé de 21% à 59,5 milliards comparé au T12022. Le résultat avant impôt suit la même dynamique avec une hausse de également de 21% à 27,1 milliards par rapport à mars 2022. Quant au résultat net, il revient positif avec une croissance de 21% à 22,5milliards comparé à un an plus tôt.

NOUS CONNAITRE

Présente depuis plus de 50 ans dans le pays, la société générale des banques de côte d'ivoire occupe une position dominante depuis de longue date en côte d'ivoire et joue un rôle prépondérant dans l'économie ivoirienne.



Actionnariat



CONTEXTE SECTORIEL ET CONCURRENTIEL

Le secteur bancaire ivoirien comporte 28 banques et 2 établissements financiers. Leader du secteur bancaire ivoirien, la SGBCI occupe la 1^{ère} place en termes de prêts à la clientèle et la 1^{ère} place en termes de dépôts clients avec près de 20% de part de marché, Malgré la concurrence intense sur le marché , la banque a toujours réussi à rester comme étant l'une des plus grandes banques du pays.

STRATEGIE

La SGBCI a lancé un plan quinquennal appelé « Plan Rise » (2018-2023 » qui se focalise sur la satisfaction clients, le capital humain et la responsabilité sociétale de l'entreprise. D'ici à la fin de l'année, la banque vise à:

- ❖ Doubler son produit net bancaire
- ❖ Tripler le nombre de PME clientes
- ❖ Réduire le cycle de vie des projets
- ❖ Accroître la transformation digitale qui représente 30% des projets en cours
- ❖ Tripler le nombre de PME clientes
- ❖ Consacrer 1% de son résultat net à la politique RSE.

RECOMMANDATION

Nous recommandons de conserver le titre SGBCI car le prix de 16 000 FCFA au 16 Août 2023 est inférieur à notre prix cible de 16 785 FCFA, induisant un potentiel de croissance de 4,90%.

BILAN DEPUIS 5 ANS				
(en millions FCFA)	HISTORIQUE			
	2019	2020	2021	2022
Actif				
Créances interbancaires et assimilées	18 984	16 812	44 234	26 737
Créances sur la Clientèle	1 554 447	1 608 491	1 872 917	2 160 660
Total Créances	1 969 711	2 057 393	2 391 293	2 763 226
Immobilisations incorporelles	3 023	3 306	4 319	7 258
Immobilisations corporelles	59 698	60 530	57 518	69 301
Immobilisations	62 721	63 836	61 837	76 559
Total actif	2 152 649	2 397 195	3 021 480	3 345 284
Passif				
Dettes à l'égard de la clientèle	1 692 627	2 006 281	2 528 809	2 685 322
Dettes représentées par un titre	-	-	-	-
Total Dette	1 862 777	2 068 284	2 616 466	2 890 308
Capitaux propres et ressources assimilées	211 053	250 155	304	345 011
Provisions réglementées	160	160	160	160
Résultat de l'exercice (+/-)	50 253	48 435	67 438	74 612
Total passif	2 152 649	2 397 195	3 021 480	3 345 284

COMPTE DE RESULTAT DEPUIS 5 ANS					
(En millions FCFA)	HISTORIQUE				
	2018	2019	2020	2021	2022
Marge d'intérêt nette	68 513	83 277	95 925	109 703	125 533
Marge d'intérêt nette (% PNB)	54%	55%	58%	58%	58%
Revenus des titres à revenu variable	1 845	978	1 182	1 361	1 720
Commissions (produits)	44 099	49 419	51 296	54 635	66 083
Commissions (charges)	-1 720	-1 798	-3 328	-2 117	-3 390
Commissions nettes	42 379	47 621	47 968	52 518	62 693
Marge d'intérêt nette (% PNB)	33%	32%	29%	28%	29%
Produit Net Bancaire	127 970	150 316	164 062	189 096	215 101
Frais Généraux	-6 4516	-7 7884	-8 0732	-9 0651	-9 6393
Résultat brut d'exploitation	63 454	72 432	83 330	98 446	118 708
Coût du risque	-12 421	-12 170	-23 926	-17 942	-28 816
Résultat d'exploitation	51 033	60 262	59 404	80 504	89 891
Gains ou pertes nets sur actifs immobilisés	-694	-11	-1 182	-930	822
Résultat avant impôt	50 340	60 250	58 221	79 574	90 713
Impôts sur les bénéfices	-8 499	-9 997	-9 786	-12 136	-16 102
Résultat net	41 841	50 253	48 435	67 438	74 612

RATIOS DE PERFORMANCE						
Profitabilité:	2018	2019	2020	2021	2022	Moyenne
Marge nette d'intérêt/ Actifs générateurs de revenus	4%	4%	5%	5%	5%	4%
Coefficient d'exploitation	-50%	-52%	-49%	-48%	-45%	-50%
Marge nette	33%	33%	30%	36%	35%	33%
Impôts / résultat avant impot	-17%	-17%	-17%	-15%	-18%	-17%
Coût du risque/Total Crédit	-1%	-1%	-1%	-1%	-1%	-1%
Coût du risque/Créances douteuses						
DAP/IMMOBILISATION	-13%	-13%	-15%	-16%	-13%	-14%
INVESTISSEMENT/PNB	9%	10%	7%	4%	12%	8%
ROA	2%	2%	2%	2%	2%	2%
ROE	25%	24%	19%	22%	22%	24%
Ratios bilanciels	2018	2019	2020			Moyenne
Crédit à la clientèle/Dépôt de la clientèle	83%	92%	80%	74%	80%	85%
Total Crédit/(Total Dépôt+Fonds Propres)	88%	95%	89%	82%	85%	90%
Crédit/Total Actif	85%	92%	86%	79%	83%	87%
Fonds propres/Total Actif	9%	10%	10%	10%	10%	9%
Créances douteuses/Total Crédit						
Paramètres boursiers	2018	2019	2020	2021	2022	Moyenne
Cours AU 31/12	7 400	7 700	8 095	10 595	11 605	9 491
Dividende net par action	206	273	368			358
Taux de distribution	17%	19%	26%	52%	51%	28%
Rendement [Div YIELD]	3%	4%	5%	0%	0%	4%
PBR	1,37	1,14	1,01	1,08	1,05	1,50
PER	5,50	4,77	5,20	4,89	4,84	6,12

VALORISATION			
Méthode de Valorisation	Valeur estimée	Pondération	Valeur pondérée
DDM	17 323	70%	12 126
Gordon et Shapiro	16 401	20%	3 280
PBR	13 803	10%	1 380
Prix Cible (FCFA)			16 787

SOMMAIRE

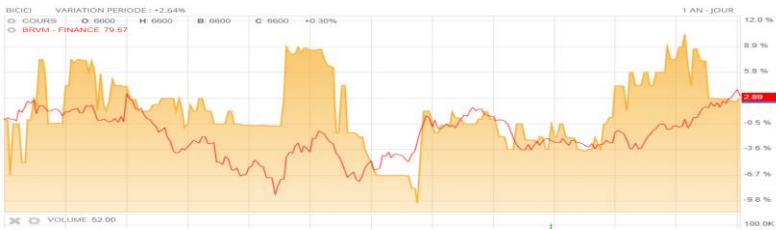
BOA CI	3
BOA MALI	6
BOA BENIN	9
BOA SENEGAL	12
BOA NIGER	15
BOA BURKINA FASO	18
SIB CI	21
CORIS BANK BF	24
ECOBANK CI	27
NSIA BANQUE	30
ORAGROUP TG	33
SGCI	36
BICI CI	39



DONNÉES CLÉS AU 31/07/2023

Cours cible	7 446 FCFA
Dernier cours	6 800
Nombre de titres	16 666 670
Valorisation	113 333,36 MFCFA
Variation 1 ^{er} janvier	-6,56%
Rendement(Div)	-
Beta 1 an	0,32
RSI	44
PER	8,10
PBR	2,06

PRIX DE L'ACTION vs INDICE BRVM COMPOSITE



ANALYSE T1 vs T1-1

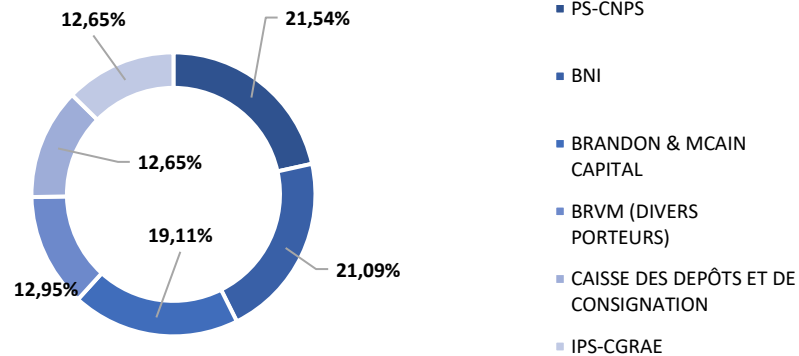
Pas de rapport d'activité disponible au T1 2023

NOUS CONNAITRE

Créée en 1962 la Banque internationale de commerce et d'industrie de côte d'ivoire est une ex filiale de la BNP Paribas, Elle est une banque générale, de gros et de détail dont l'activité s'organise essentiellement autour de 3 pôles: Banque de détail; Banque de financement et d'investissement.



Actionnariat



CONTEXTE SECTORIEL ET CONCURRENTIEL

Le paysage bancaire ivoirien est composé de 28 banques et 2 établissements financiers. La BICICI est l'un des principaux acteurs majeurs de ce secteur.

La forte concurrence des autres acteurs du secteur (SGBCI, ECOBANK, NSIA BANQUE, SIB) a entraîné une baisse des taux moyens des prêts.

STRATEGIE

En février 2023, Les membres du consortium composé de la BNI, de la caisse de prévoyance Sociale, Caisse générale des retraites des agents de l'Etat ont repris l'intégrité des parts du capital de la BICICI précédemment détenus par la BNP PARIBAS (59,79%) et Proparco (7,70%).

Les nouveaux actionnaires ont assuré leur engagement à continuer à investir dans la stratégie de développement de la Banque.

RECOMMANDATION

Nous recommandons de conserver le titre BICICI car le prix de 7 000 FCFA au 16 Août 2023 est inférieur à notre prix cible de 7 446 FCFA, induisant un potentiel de croissance de 6,37%.

BILAN DEPUIS 5 ANS

(En millions de FCFA)	HISTORIQUE				
	2018	2019	2020	2021	2022
Actif					
Créances interbancaires et assimilées	21 150	67 363	6 990	6 840	6 872
Créances sur la Clientèle	494 499	442 033	481 680	424 284	478 323
Total Créances	588 728	583 681	488 670	812 457	589 078
Immobilisations incorporelles	1 254	1 242	1 170	1 434	1 774
Immobilisations corporelles	18 605	17 923	18 198	17 911	18 534
Immobilisations	19 859	19 165	19 368	19 345	20 308
Total actif	677 786	748 861	831 386	847 724	926 252
Passif					
Dettes à l'égard de la clientèle	572 497	631 614	715 651	737 120	805 335
Dettes représentées par un titre	-	-	-	-	-
Total Dette	590 157	668 549	745 392	761 195	832 969
Provisions	1 556	1 155	2 054	1 069	1 173
Emprunts et titres émis subordonnés	-	-	-	-	-
Capitaux propres et ressources assimilées	65	58 147	62 819	71 522	74 313
Résultat de l'exercice (+/-)	9 793	3 612	4 672	9 603	12 391
Total passif	677 786	748 861	831 386	847 724	926 252

COMPTE DE RESULTAT DEPUIS 5 ANS

(En millions de FCFA)	HISTORIQUE					
	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Marge d'intérêt nette	45 298	47 425	45 384	43 170	42 040	14 361
Marge d'intérêt nette (% PNB)	93%	103%	100%	98%	89%	31%
Revenus des titres à revenu variable	318	271	643	349	142	142
Commissions (produits)	18 650	19 603	12 530	18 530	19 404	19 404
Commissions (charges)	1 869	2 450	1 521	1 983	2 738	2 736
Commissions nettes	20 519	22 053	14 051	20 513	22 142	22 140
Marge d'intérêt nette (% PNB)	42%	48%	31%	46%	47%	48%
Produit Net Bancaire	48 788	45 937	45 315	44 167	47 275	45 742
Frais Généraux	32 363	32 057	35 124	30 804	32 466	32 672
Résultat brut d'exploitation	16 425	13 880	10 190	13 363	14 809	7 841
Coût du risque	4 685	17 492	5 526	2 327	805	-3 007
Résultat d'exploitation	11 740	10 190	4 664	11 036	14 004	75 406
Gains ou pertes nets sur actifs immobilisés	2	0	43	0	169	0
Résultat avant impôt	11 742	-3 612	4 707	11 036	14 173	75 406
Impôts sur les bénéfices	1 949	0	35	1 433	1 782	9 481
Résultat net	9 793	-3 612	4 672	9 603	12 391	13 016

RATIOS DE PERFORMANCE

	2018	2019	2020	2021	2022	Moyenne
Profitabilité:						
Marge nette d'intérêt/ Actifs générateurs de revenus	8%	8%	9%	5%	7%	8%
Coefficient d'exploitation	66%	70%	78%	70%	69%	71%
Marge nette	20%	-8%	10%	22%	26%	11%
Impôts / résultat avant impôt	17%	0%	1%	13%	13%	8%
Coût du risque/Total Crédit	1%	3%	1%	0%	0%	1%
Coût du risque/Créances douteuses						
DAP/IMMOBILISATION	14%	15%	15%	17%	14%	16%
INVESTISSEMENT/PNB	35%	-8%	-6%	-8%	-4%	3%
ROA	1%	0%	1%	1%	1%	1%
ROE	15%	-6%	7%	13%	17%	7%
Ratios bilanciels						
Crédit à la clientèle/Dépôt de la clientèle	86%	70%	67%	58%	59%	70%
Total Crédit/(Total Dépôt+Fonds Propres)	90%	80%	60%	98%	65%	82%
Crédit/Total Actif	87%	78%	59%	96%	64%	80%
Fonds propres/Total Actif	10%	8%	8%	8%	8%	8%
Créances douteuses/Total Crédit						
Paramètres boursiers						
Cours AU 31/12	7 900	6 800	6 680	7 400	6 850	7 126
Dividende net par action	188	-	50	518	402	232
Taux de distribution	36%	0%	20%	100%	60%	39%
Rendement [Div YIELD]	2%	0%	1%	7%	6%	3%
PBR	2,02	1,95	1,77	1,72	1,54	1,87
PER	13,44	31,38	23,83	12,84	9,21	4,69

VALORISATION

Méthode de Valorisation	Valeur estimée	Pondération	Valeur pondérée
DDM	7 914	20%	1 583
Gordon et Shapiro	9 117	20%	1 823
PBR	6 733	60%	4 040
Prix Cible (FCFA)			7 446

BRIDGE SECURITIES

Immeuble the one,

Cocody 33, rue de la cannebière

Tel. : +225 20 30 77 17 / 20 30 77 37

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

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

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

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