



## **Guide des investisseurs**

*Analyse des sociétés cotées à la BRVM T2 2023 – Secteur Finance*

# SOMMAIRE

---

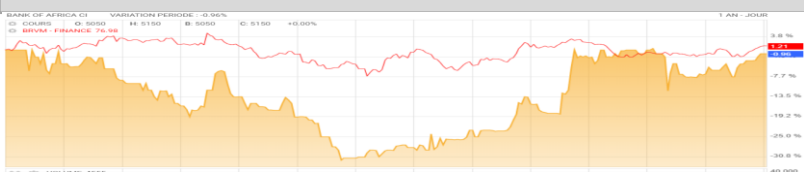
|                  |          |
|------------------|----------|
| <b>BOA CI</b>    | <b>3</b> |
| BOA MALI         | 6        |
| BOA BENIN        | 9        |
| BOA SENEGAL      | 12       |
| BOA NIGER        | 15       |
| BOA BURKINA FASO | 18       |
| SIB CI           | 21       |
| CORIS BANK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



## DONNÉES CLÉS AU 31/10/2023

|                                   |                   |
|-----------------------------------|-------------------|
| <b>Cours cible</b>                | <b>6 466 FCFA</b> |
| Dernier cours                     | 6 000 FCFA        |
| Nombre de titres                  | 20 000 000        |
| Capitalisation                    | 120 000 M FCFA    |
| Variation 1 <sup>er</sup> janvier | 66,21%            |
| Rendement(Div)                    | <b>8,78%</b>      |
| Beta 1 an                         | 0,88              |
| RSI                               | 61                |
| PER                               | 6,12              |
| PBR                               | 1,50              |

## PRIX DE L'ACTION vs INDICE BRVM COMPOSITE



## ANALYSE T2 vs T2-1

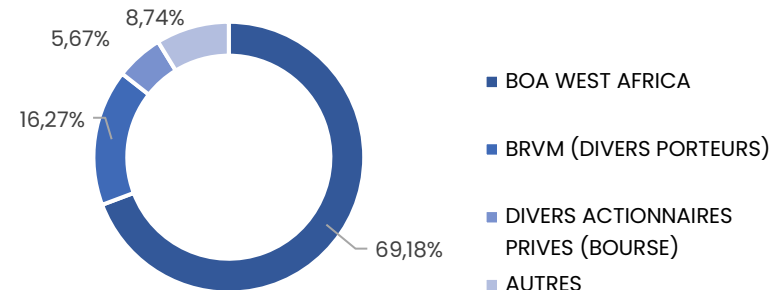
Les crédits nets à la clientèle de la BOA CI enregistrent une progression de 53% à 464 milliards FCFA au deuxième trimestre 2023 contre 304 milliards un an plus tôt. Les dépôts clients ont également connu une progression de 20 % à 666 milliards contre 556 milliards sur une glissante. Le PNB s'améliore de 38,4% et passe à 30 279 millions de FCFA soutenu essentiellement par la hausse des commissions et les marges. La maîtrise des charges d'exploitation permet d'afficher un coefficient d'exploitation en constante amélioration passant ainsi de 53,4% à 38,9%. La banque affiche au 30 jui2023 un RN en progression de 93,3%.

## 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 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           |
| <b>Actif</b>                                     |                |                |                |                |                |
| 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        |
| <b>Total Créances</b>                            | <b>494 552</b> | <b>539 338</b> | <b>615 673</b> | <b>620 813</b> | <b>717 318</b> |
| Immobilisations incorporelles                    | 861            | 1 108          | 1 225          | 1 574          | 1 434          |
| Immobilisations corporelles                      | 12 870         | 13 005         | 13 245         | 12 044         | 12 330         |
| <b>Total Immobilisations</b>                     | <b>13 731</b>  | <b>14 113</b>  | <b>14 470</b>  | <b>13 618</b>  | <b>13 764</b>  |
| <b>Total Actif</b>                               | <b>576 927</b> | <b>608 497</b> | <b>686 537</b> | <b>714 509</b> | <b>843 300</b> |
| <b>Passif</b>                                    |                |                |                |                |                |
| <b>Total Dette</b>                               | <b>518 475</b> | <b>546 525</b> | <b>616 081</b> | <b>630 245</b> | <b>742 733</b> |
| Provisions                                       | 467            | 486            | 700            | 1 003          | 2 429          |
| Emprunts et titres emis subordonnés              | 260            | 88             |                |                |                |
| <b>Capitaux propres et ressources assimilées</b> | <b>45 531</b>  | <b>53 113</b>  | <b>60 329</b>  | <b>69 968</b>  | <b>81 726</b>  |
| <b>Total Passif</b>                              | <b>576 927</b> | <b>608 498</b> | <b>686 536</b> | <b>714 510</b> | <b>843 300</b> |

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

## 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           |
| <b>Gordon et Shapiro</b> | <b>4 856</b>   | <b>10%</b>  | <b>486</b>      |
| PBR                      | 7 015          | 70%         | 4 910           |
| <b>Prix Cible (FCFA)</b> |                |             | <b>6 466</b>    |

# SOMMAIRE

---

|                  |          |
|------------------|----------|
| BOA CI           | 3        |
| <b>BOA MALI</b>  | <b>6</b> |
| 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

|                                   |                   |
|-----------------------------------|-------------------|
| <b>Cours cible</b>                | <b>1 633 FCFA</b> |
| Dernier cours                     | 1 385 FCFA        |
| Nombre de titres                  | 18 300 000        |
| Valorisation                      | 25 345,5 M FCFA   |
| Variation 1 <sup>er</sup> 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 T2 vs T2-1

Au titre du deuxième trimestre 2023, en dépit la crise sécuritaire, la banque a pu enregistrer une hausse du PNB de 5% grâce à la bonne tenue des activités génératrices de commissions.

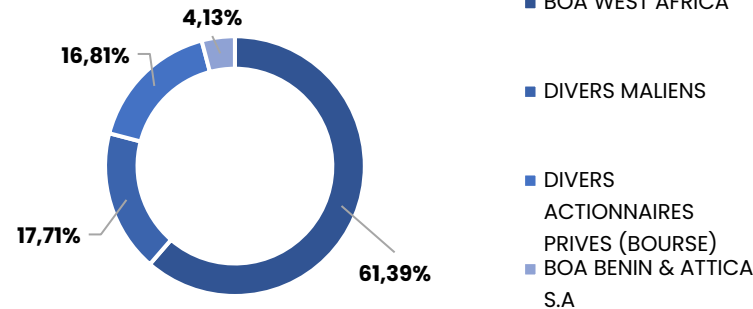
Le résultat brut d'exploitation a également progressé de 4% grâce à la maîtrise des charges d'exploitation, Quant au résultat Net, il s'inscrit à 2 073 millions FCFA, en hausse de 16% par rapport à l'année précédente.

## 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.



## Actionnariat



## 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 actuel est inférieur à notre prix cible de 1 633 FCFA, induisant un potentiel de croissance de 16%.

| BILAN DEPUIS 5 ANS                        |                  |                |                |                |                | RATIOS DE PERFORMANCE                                |                       |                    |       |                        |              |       |
|---|------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|--|-----------------------|--------------------|-------|------------------------|--------------|-------|
| (en millions de FCFA)                     | HISTORIQUE       |                |                |                |                |  |                       |                    |       |                        |              |       |
|   | 2018             | 2019           | 2020           | 2021           | 2022           | 2018   | 2019                  | 2020               | 2021  | 2022                   | Moyenne      |       |
| <b>Actif</b>                              |                  |                |                |                |                | <b>Profitabilité:</b>                                |                       |                    |       |                        |              |       |
| 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%   |
| <b>Total Créances</b>                     | <b>96 851</b>    | <b>184 594</b> | <b>207 871</b> | <b>217 748</b> | <b>214 362</b> | 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%    |
| <b>Immobilisations</b>                    | <b>15410</b>     | <b>12507</b>   | <b>48438</b>   | <b>39253</b>   | <b>20 634</b>  | Coût du risque/Créances douteuses                    |                       |                    |       |                        |              |       |
| <b>Total actif</b>                        | <b>484 979</b>   | <b>577 348</b> | <b>579 478</b> | <b>581 464</b> | <b>576 751</b> | DAP/IMMOBILISATION                                   | 16%                   | 22%                | 6%    | 5%                     | 118%         | 12%   |
| <b>Passif</b>                             |                  |                |                |                |                | INVESTISSEMENT/PNB                                   | 44%                   | -18%               | 102%  | -32%                   | -122%        | 24%   |
| Dettes représentées par un titre          | -                | 34 087         | -              | -              | -              | ROA  | 1%                    | -1%                | 0%    | 0%                     | 0%           | 0%    |
| <b>Total Dette</b>                        | <b>431 868</b>   | <b>532 007</b> | <b>523 603</b> | <b>507 723</b> | <b>521 709</b> | ROE  | 17%                   | -27%               | 2%    | 7%                     | 7%           | 0%    |
| Provisions                                | 3 045            | 4 761          | 12 722         | 19 433         | 3 719          | <b>Ratios bilanciels</b>                             |                       |                    |       |                        |              |       |
| 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%   |
| <b>Total passif</b>                       | <b>4 849 786</b> | <b>577 348</b> | <b>579 478</b> | <b>581 464</b> | <b>576 751</b> | Crédit/Total Actif                                   | 20%                   | 32%                | 36%   | 37%                    | 37%          | 31%   |
|   |                  |                |                |                |                | Fonds propres/Total Actif                            | 8%                    | 5%                 | 5%    | 6%                     | 6%           | 6%    |
|   |                  |                |                |                |                | <b>Paramètres boursiers</b>                          |                       |                    |       |                        |              |       |
|   |                  |                |                |                |                | 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  |
|   |                  |                |                |                |                | <b>VALORISATION</b>                                  |                       |                    |       |                        |              |       |
|   |                  |                |                |                |                | <b>Méthode de Valorisation</b>                       | <b>Valeur estimée</b> | <b>Pondération</b> |       | <b>Valeur pondérée</b> |              |       |
|   |                  |                |                |                |                | PBR  |                       | 1 633              | 100%  |                        | 1 633        |       |
|   |                  |                |                |                |                | <b>Prix Cible (FCFA)</b>                             |                       |                    |       |                        | <b>1 633</b> |       |

## 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         |
| <b>Marge d'intérêt nette (% PNB)</b>        | <b>129%</b>   | <b>128%</b>    | <b>131%</b>    | <b>129%</b>   | <b>123%</b>    |
| 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         |
| <b>Marge d'intérêt nette (% PNB)</b>        | <b>30%</b>    | <b>39%</b>     | <b>35%</b>     | <b>27%</b>    | <b>35%</b>     |
| <b>Produit Net Bancaire</b>                 | <b>29 725</b> | <b>32 065</b>  | <b>32 348</b>  | <b>35 408</b> | <b>35 307</b>  |
| Frais Généraux                              | 23 469        | 22 879         | 19 985         | 21 221        | 43 658         |
| <b>Résultat brut d'exploitation</b>         | <b>6 257</b>  | <b>9 176</b>   | <b>12 363</b>  | <b>14 186</b> | <b>- 8 351</b> |
| Coût du risque                              | - 345         | 16 138         | 14 327         | 12 200        | - 9 476        |
| <b>Résultat d'exploitation</b>              | <b>6 602</b>  | <b>- 6 962</b> | <b>- 1 963</b> | <b>1 986</b>  | <b>1 125</b>   |
| Gains ou pertes nets sur actifs immobilisés | 132           | 342            | 2 831          | 429           | 1 735          |
| <b>Résultat avant impôt</b>                 | <b>6 734</b>  | <b>- 6 620</b> | <b>868</b>     | <b>2 415</b>  | <b>2 860</b>   |
| Impôts sur les bénéfices                    | 394           | 367            | 340            | 320           | 400            |
| <b>Résultat net</b>                         | <b>6 340</b>  | <b>- 6 987</b> | <b>528</b>     | <b>2 095</b>  | <b>2 460</b>   |

# SOMMAIRE

---

|                  |          |
|------------------|----------|
| BOA CI           | 3        |
| BOA MALI         | 6        |
| <b>BOA BENIN</b> | <b>9</b> |
| 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

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

## PRIX DE L'ACTION vs INDICE BRVM COMPOSITE



## ANALYSE T2 vs T2-1

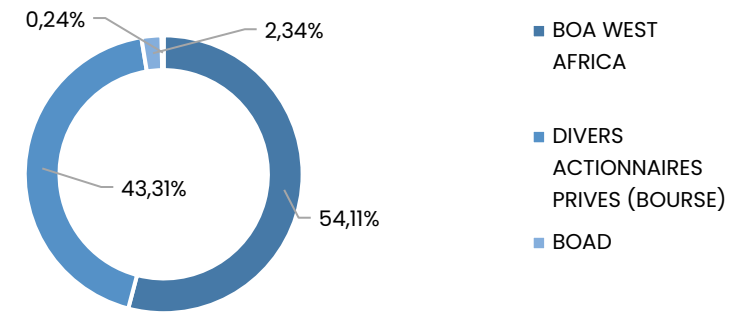
L'encours des dépôts de la clientèle est en progression de 3,3% sur la période. Le produit net bancaire et le résultat net sont en hausse respectivement de 10,03% et 20,41% sur l'année glissante grâce à la croissance des commissions sur l'année glissante de 23,2% ainsi que des produits d'intérêts en progression de 25,9%, avec une bonne maîtrise du coût des ressources.

## 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 en raison du bon maintien des indicateurs clés à la hausse.



# BOA BENIN

| BILAN DEPUIS 5 ANS                        |                |                |                |                |                | RATIOS DE PERFORMANCE                                |                       |                    |                        |       |       |              |         |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|--|-----------------------|--------------------|------------------------|-------|-------|--------------|---------|
| (En millions de FCFA)                     | HISTORIQUE     |                |                |                |                |  |                       |                    |                        |       |       |              |         |
|   | 2018           | 2019           | 2020           | 2021           | 2022           | Profitabilité:                                       |                       | 2018               | 2019                   | 2020  | 2021  | 2022         | Moyenne |
| <b>Actif</b>                              |                |                |                |                |                |  |                       |                    |                        |       |       |              |         |
| 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%         |         |
| <b>Total Créances</b>                     | <b>259 431</b> | <b>285 683</b> | <b>295 011</b> | <b>305 260</b> | <b>357 959</b> | 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%          |         |
| <b>Immobilisations</b>                    | <b>25749</b>   | <b>29545</b>   | <b>29120</b>   | <b>28986</b>   | <b>30 508</b>  | Coût du risque/Créances douteuses                    |                       |                    |                        |       |       |              |         |
| <b>Total actif</b>                        | <b>861 015</b> | <b>920 808</b> | <b>902 792</b> | <b>884 426</b> | <b>907 782</b> | DAP/IMMOBILISATION                                   | -10%                  | -10%               | -10%                   | -13%  | -12%  | -11%         |         |
| <b>Passif</b>                             |                |                |                |                |                | INVESTISSEMENT/PNB                                   | 72%                   | 16%                | 5%                     | 8%    | 11%   | 25%          |         |
| Dettes représentées par un titre          | -              | -              | -              | -              | -              | ROA  | 1%                    | 2%                 | 1%                     | 2%    | 2%    | 2%           |         |
| <b>Total Dette</b>                        | <b>754 055</b> | <b>807 324</b> | <b>793 903</b> | <b>767 409</b> | <b>783 366</b> | ROE  | 16%                   | 17%                | 15%                    | 17%   | 18%   | 16%          |         |
| Emprunts et titres émis subordonnés       | -              | -              | -              | -              | -              | <b>Ratios bilanciels</b>                             |                       |                    |                        |       |       |              |         |
| Capitaux propres et ressources assimilées | 79714          | 85833          | 89837          | 97192          | 104674         | Crédit à la clientèle/Dépôt de la clientèle          | 73%                   | 70%                | 66%                    | 61%   | 60%   | 68%          |         |
| <b>Total passif</b>                       | <b>861 015</b> | <b>920 808</b> | <b>13 312</b>  | <b>884 426</b> | <b>907 782</b> | Total Crédit/(Total Dépôt+Fonds Propres)             | 31%                   | 32%                | 33%                    | 35%   | 40%   | 33%          |         |
|   |                |                |                |                |                | Crédit/Total Actif                                   | 30%                   | 31%                | 33%                    | 35%   | 39%   | 32%          |         |
|   |                |                |                |                |                | Fonds propres/Total Actif                            | 9%                    | 9%                 | 10%                    | 11%   | 12%   | 10%          |         |
|   |                |                |                |                |                | Créances douteuses/Total Crédit                      |                       |                    |                        |       |       |              |         |
|   |                |                |                |                |                | <b>Paramètres boursiers</b>                          |                       |                    |                        |       |       |              |         |
|   |                |                |                |                |                | 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         |         |
|   |                |                |                |                |                | <b>VALORISATION</b>                                  |                       |                    |                        |       |       |              |         |
|   |                |                |                |                |                | <b>Méthode de Valorisation</b>                       | <b>Valeur estimée</b> | <b>Pondération</b> | <b>Valeur pondérée</b> |       |       |              |         |
|   |                |                |                |                |                | DDM  |                       | 7 008              | 40%                    |       |       | 2 803        |         |
|   |                |                |                |                |                | Gordon et Shapiro                                    |                       | 6 465              | 40%                    |       |       | 2 586        |         |
|   |                |                |                |                |                | PBR  |                       | 6 348              | 20%                    |       |       | 1 270        |         |
|   |                |                |                |                |                | <b>Prix Cible (FCFA)</b>                             |                       |                    |                        |       |       | <b>6 659</b> |         |

| 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        |
| <b>Marge d'intérêt nette (% PNB)</b>        | <b>73%</b>    | <b>75%</b>    | <b>77%</b>    | <b>72%</b>    | <b>71%</b>    |
| 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           |
| <b>Marge d'intérêt nette (% PNB)</b>        | <b>17%</b>    | <b>16%</b>    | <b>17%</b>    | <b>20%</b>    | <b>21%</b>    |
| <b>Produit Net Bancaire</b>                 | <b>39 387</b> | <b>41 388</b> | <b>45 286</b> | <b>45 259</b> | <b>46 413</b> |
| Frais Généraux                              | -22 529       | -22 690       | - 25 830      | - 25 464      | - 26 884      |
| <b>Résultat brut d'exploitation</b>         | <b>16 858</b> | <b>18 698</b> | <b>19 456</b> | <b>19 795</b> | <b>19 529</b> |
| Coût du risque                              | - 3 570       | - 2 820       | -5 486        | 611           | 3 668         |
| <b>Résultat d'exploitation</b>              | <b>13 289</b> | <b>15 878</b> | <b>13 970</b> | <b>20 407</b> | <b>23 197</b> |
| Gains ou pertes nets sur actifs immobilisés | 36            | 11            | 93            | - 2 478       | - 986         |
| <b>Résultat avant impôt</b>                 | <b>13 324</b> | <b>15 889</b> | <b>14 063</b> | <b>17 929</b> | <b>22 211</b> |
| Impôts sur les bénéfices                    | 600           | 887           | 751           | 1 265         | 3 068         |
| <b>Résultat net</b>                         | <b>12 724</b> | <b>15 002</b> | <b>13 312</b> | <b>16 664</b> | <b>19 143</b> |

# SOMMAIRE

---

|                    |           |
|--------------------|-----------|
| <b>BOA CI</b>      | <b>3</b>  |
| BOA MALI           | 6         |
| BOA BENIN          | 9         |
| <b>BOA SENEGAL</b> | <b>12</b> |
| 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

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

## PRIX DE L'ACTION vs INDICE BRVM COMPOSITE



## ANALYSE T2 vs T2-1

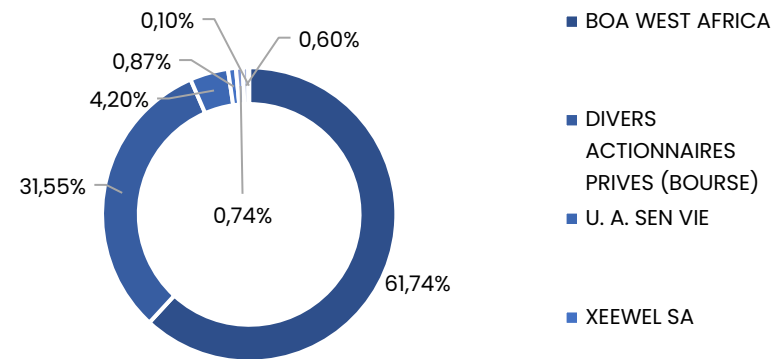
Les encours de crédits progressent de 6,46%, les dépôts de la clientèle s'établissent à 535 765 MFCFA (-1,9%). Le produit net bancaire enregistre une progression annuelle de 20,9% à 22 921 MFCFA portée par la hausse de la marge nette d'intérêt (+18,1%) et des commissions (+25,6%). Le résultat net ressort à 9 436 MFCFA contre 6 856 MFCFA un an plus tôt soit une progression de 37,6%.

## 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.



## Actionariat



## 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 est inférieur à notre prix cible de 3 456 FCFA, induisant un potentiel de croissance de 11%.

## BILAN DEPUIS 5 ANS

| (En millions de FCFA)                     | HISTORIQUE     |                |                |                |                |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Bilan</b>                              | 2018           | 2019           | 2020           | 2021           | 2022           |
| <b>Actif</b>                              |                |                |                |                |                |
| 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        |
| <b>Total Créances</b>                     | <b>377 521</b> | <b>444 089</b> | <b>475 281</b> | <b>527 830</b> | <b>591 729</b> |
| Immobilisations incorporelles             | 695            | 763            | 1 008          | 1 223          | 1 389          |
| Immobilisations corporelles               | 30 335         | 31 180         | 27 996         | 23 657         | 25 722         |
| <b>Immobilisations</b>                    | <b>31030</b>   | <b>31943</b>   | <b>29004</b>   | <b>24880</b>   | <b>27 111</b>  |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                        | <b>534 863</b> | <b>449 937</b> | <b>561 588</b> | <b>626 289</b> | <b>696 306</b> |
| <b>Passif</b>                             |                |                |                |                |                |
| Dettes à l'égard de la clientèle          | 290 746        | 342 477        | 373 182        | 445 946        | 546 022        |
| <b>Total Dette</b>                        | <b>394 512</b> | <b>474 693</b> | <b>502 522</b> | <b>554 716</b> | <b>610 649</b> |
| 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         |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                       | <b>534 863</b> | <b>449 937</b> | <b>561 588</b> | <b>626 289</b> | <b>696 306</b> |

## 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        |
| <b>Marge d'intérêt nette (% PNB)</b>        | <b>168%</b>   | <b>144%</b>   | <b>152%</b>   | <b>140%</b>   | <b>266%</b>   |
| 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%           |               |
| <b>Produit Net Bancaire</b>                 | <b>24 348</b> | <b>30102</b>  | <b>29 997</b> | <b>35 727</b> | <b>20508</b>  |
| 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         |
| <b>Résultat d'exploitation</b>              | <b>5 152</b>  | <b>10 171</b> | <b>7 632</b>  | <b>10 833</b> | <b>15 719</b> |
| 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           |
| <b>Résultat net</b>                         | <b>8 509</b>  | <b>9 115</b>  | <b>7 667</b>  | <b>11 070</b> | <b>15 581</b> |

## RATIOS DE PERFORMANCE

|  | 2018                  | 2019               | 2020                   | 2021  | 2022  | Moyenne      |
|--|-----------------------|--------------------|------------------------|-------|-------|--------------|
| <b>Profitabilité:</b>                                |                       |                    |                        |       |       |              |
| 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%          |
| <b>Ratios bilanciels</b>                             |                       |                    |                        |       |       |              |
| 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                      |                       |                    |                        |       |       |              |
| <b>Paramètres boursiers</b>                          |                       |                    |                        |       |       |              |
| 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         |
| <b>VALORISATION</b>                                  |                       |                    |                        |       |       |              |
| <b>Méthode de Valorisation</b>                       | <b>Valeur estimée</b> | <b>Pondération</b> | <b>Valeur pondérée</b> |       |       |              |
| DDM  | 3 685                 | 30%                | 1 105                  |       |       |              |
| Gordon et Shapiro                                    | 3 491                 | 30%                | 1 047                  |       |       |              |
| PBR  | 3 258                 | 40%                | 1 303                  |       |       |              |
| <b>Prix Cible (FCFA)</b>                             |                       |                    |                        |       |       | <b>3 456</b> |

# SOMMAIRE

|                  |           |
|------------------|-----------|
| <b>BOA CI</b>    | <b>3</b>  |
| BOA MALI         | 6         |
| BOA BENIN        | 9         |
| BOA SENEGAL      | 12        |
| <b>BOA NIGER</b> | <b>15</b> |
| 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

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

## PRIX DE L'ACTION vs INDICE BRVM COMPOSITE



## ANALYSE T2 vs T2-1

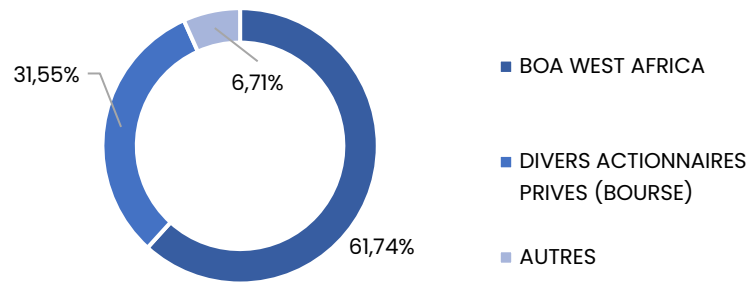
En dépit de la conjoncture nationale marquée par l'insécurité dans certaines zones, le produit net bancaire et le résultat brut d'exploitation ont connu une hausse respective de 6,3% à 13,19 Mdrs de FCFA et 3,97% à 6,9 Mdrs de FCFA par rapport au S1 2022. Les frais généraux ont augmenté de 8,99% pour atteindre 6,29 Mdrs de FCFA contre 5,77 Mdrs de FCFA un an plus tôt, imputable à une dépréciation exceptionnelle sur des Immobilisations Hors Exploitation. Le résultat Net connaît une progression de 0,43% à 5,47 Mdrs contre 5,44 Mdrs de FCFA en juin 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 car le prix actuel est supérieur à notre prix cible fortement impacté par le risque du pays.

## BILAN DEPUIS 5 ANS

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

## 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        |
| <b>Marge d'intérêt nette (% PNB)</b>        | <b>61%</b>     | <b>63%</b>    | <b>63%</b>    | <b>65%</b>     | <b>70%</b>    |
| 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          |
| <b>Marge d'intérêt nette (% PNB)</b>        | <b>23%</b>     | <b>21%</b>    | <b>23%</b>    | <b>19%</b>     | <b>20%</b>    |
| <b>Produit Net Bancaire</b>                 | <b>20 630</b>  | <b>23 448</b> | <b>24 255</b> | <b>24 995</b>  | <b>24 624</b> |
| Frais Généraux                              | - 8 239        | - 11 918      | 11 927        | - 11 927       |               |
| <b>Résultat brut d'exploitation</b>         | <b>103 760</b> | <b>1 529</b>  | <b>12 328</b> | <b>13 068</b>  | <b>12 623</b> |
| Coût du risque                              | - 627          | - 1 242       | - 3 756       | 2 035          | - 779         |
| <b>Résultat d'exploitation</b>              | <b>9 750</b>   | <b>10 287</b> | <b>8 572</b>  | <b>11 037</b>  | <b>11 643</b> |
| Gains ou pertes nets sur actifs immobilisés | -32            | 128           | 62            | -34            | 49            |
| <b>Résultat avant impôt</b>                 | <b>9 717</b>   | <b>10 415</b> | <b>8 634</b>  | <b>109 912</b> | <b>11 892</b> |
| Impôts sur les bénéficiaires                | - 2 051        | - 1 912       | 1 213         | - 1 502        | - 1 758       |
| <b>Résultat net</b>                         | <b>7 666</b>   | <b>8 503</b>  | <b>7 421</b>  | <b>9 397</b>   | <b>10 134</b> |

## 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           |
| <b>Prix Cible (FCFA)</b> |                |             | <b>3 751</b>    |



# SOMMAIRE

---

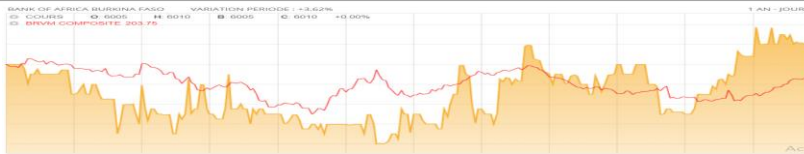
|                         |           |
|-------------------------|-----------|
| <b>BOA CI</b>           | <b>3</b>  |
| BOA MALI                | 6         |
| BOA BENIN               | 9         |
| BOA SENEGAL             | 12        |
| BOA NIGER               | 15        |
| <b>BOA BURKINA FASO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

# BOA BURKINA FASO

## DONNÉES CLÉS AU 31/07/2023

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

## PRIX DE L'ACTION vs INDICE BRVM COMPOSITE



## ANALYSE T2 vs T2-1

Malgré un contexte sécuritaire national difficile, au titre du premier semestre 2023, les encours de dépôts et de crédits clientèle s'établissent respectivement à 825 milliards et 631 milliards.

Le produit net bancaire progresse de 15,14% à 30 milliards en fin juin 2023, soutenu par la croissance de la marge bancaire de 18,9%,

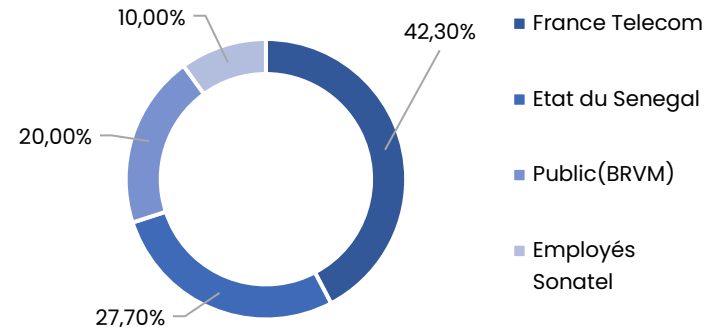
Le résultat suit la même dynamique que le produit net bancaire avec une hausse de 23,38% à 15 milliards par rapport au S1 2022.

## 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.



## Actionariat



## 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 actuel est inférieur à notre prix cible de 7 973 FCFA, induisant un potentiel de croissance de 6,31%.

# BOA BURKINA FASO

## BILAN DEPUIS 5 ANS

| (En millions de FCFA)                 | HISTORIQUE     |                |                |                  |                  |
|---------------------------------------|----------------|----------------|----------------|------------------|------------------|
|                                       | 2018           | 2019           | 2020           | 2021             | 2022             |
| <b>Actif</b>                          |                |                |                |                  |                  |
| 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          |
| <b>Total Créances</b>                 | <b>703 091</b> | <b>756 390</b> | <b>845 715</b> | <b>846 739</b>   | <b>1 023 237</b> |
| Immobilisations incorporelles         | 42             | 83             | 85             | 48               | 198              |
| Immobilisations corporelles           | 11 097         | 11 408         | 11 579         | 11 308           | 10 652           |
| <b>Immobilisations</b>                | <b>11139</b>   | <b>11491</b>   | <b>11665</b>   | <b>11356</b>     | <b>10850</b>     |
| <b>Total actif</b>                    | <b>790 804</b> | <b>867 213</b> | <b>988 181</b> | <b>1 073 229</b> | <b>1 163 300</b> |
| <b>Passif</b>                         |                |                |                |                  |                  |
| 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            |
| <b>Total Passif</b>                   | <b>790 804</b> | <b>867 213</b> | <b>988 181</b> | <b>1 073 229</b> | <b>1 163 300</b> |

## 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          |
| <b>Marge d'intérêt nette (% PNB)</b>        | <b>67%</b>      | <b>62%</b>      | <b>161%</b>     | <b>63%</b>    | <b>63%</b>      |
| 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           |
| <b>Marge d'intérêt nette (% PNB)</b>        | <b>17%</b>      | <b>19%</b>      | <b>28%</b>      | <b>27%</b>    | <b>28%</b>      |
| <b>Produit Net Bancaire</b>                 | <b>39 643</b>   | <b>42 708</b>   | <b>47 367</b>   | <b>50 828</b> | <b>56 646</b>   |
| Frais Généraux                              | -18 797         | - 19 317        | - 22 246        | 18 087        | - 20 577        |
| <b>Résultat brut d'exploitation</b>         | <b>- 16 489</b> | <b>- 17 271</b> | <b>- 20 186</b> | <b>20 070</b> | <b>- 22 296</b> |
| Cout du risque                              | - 2 308         | - 2 046         | - 2 061         | - 1 982       | 1 719           |
| <b>Résultat d'exploitation</b>              | <b>20 846</b>   | <b>23 391</b>   | <b>25 127</b>   | <b>28 784</b> | <b>32 632</b>   |
| Gains ou pertes nets sur actifs immobilisés | -1089           | -2063           | -5275           | 4476          | -3398           |
| <b>Résultat avant impôt</b>                 | <b>19 756</b>   | <b>21 327</b>   | <b>19 852</b>   | <b>24 308</b> | <b>29 304</b>   |
| Impôts sur les bénéfices                    | 56              | 53              | - 173           | 80            | - 41            |
| <b>Résultat net</b>                         | <b>17 293</b>   | <b>18 511</b>   | <b>17 608</b>   | <b>21 245</b> | <b>25 477</b>   |

## 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 impôt                        | 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 bilanciers                           | 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           |
| <b>Prix Cible (FCFA)</b> |                |             | <b>7 973</b>    |

# SOMMAIRE

---

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



## DONNÉES CLÉS AU 31/07/2023

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

## PRIX DE L'ACTION vs INDICE BRVM COMPOSITE



## ANALYSE T2 vs T2-1

Au titre du S1 2023, les encours de dépôts et de crédits de la banque sont en hausse respective de 9% et de 11% sur le S12023 comparé au S12022.

Le produit net bancaire connaît une progression de 7% à 46,6 milliards par rapport au S1 2022,

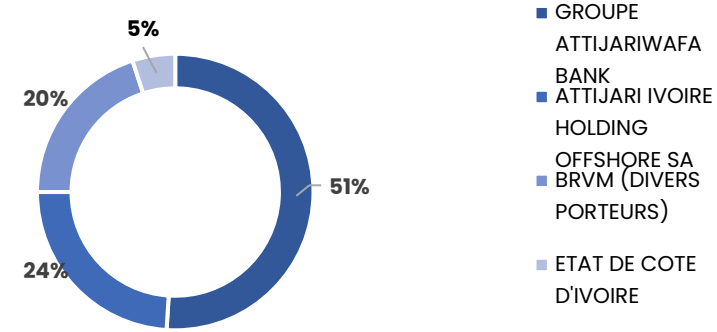
Cependant, le résultat net enregistre une contre-performance avec une baisse de 6% à 24,2 milliards.

## 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  
**Actionnariat**



## 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 En effet, le prix de ce titre pourrait s'apprécier à moyen terme en raison des chiffres encourageants du PNB au S1.

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             |
| <b>Actif</b>                                     |                  |                  |                  |                  |                  |
| 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          |
| <b>Total Créances</b>                            | <b>946 291</b>   | <b>967 643</b>   | <b>1 127 849</b> | <b>1 208 666</b> | <b>1 380 839</b> |
| Immobilisations incorporelles                    | 3 298            | 2 824            | 3 235            | 2 233            | 1 423            |
| Immobilisations corporelles                      | 13 704           | 14 961           | 13 292           | 13 743           | 14 316           |
| <b>Immobilisations</b>                           | <b>17 002</b>    | <b>17 785</b>    | <b>16 527</b>    | <b>15 976</b>    | <b>15 739</b>    |
| <b>Total actif</b>                               | <b>1 069 788</b> | <b>1 099 398</b> | <b>1 224 290</b> | <b>1 316 459</b> | <b>1 499 555</b> |
| <b>Passif</b>                                    |                  |                  |                  |                  |                  |
| Dettes à l'égard de la clientèle                 | 779 932          | 837 016          | 965 945          | 1 099 658        | 1 271 199        |
| <b>Total Dette</b>                               | <b>921 451</b>   | <b>916 779</b>   | <b>1 039 033</b> | <b>1 125 669</b> | <b>1 286 864</b> |
| <b>Capitaux propres et ressources assimilées</b> | <b>87 449</b>    | <b>101 506</b>   | <b>116 767</b>   | <b>130 799</b>   | <b>148 389</b>   |
| Résultat de l'exercice (+/-)                     | 23 200           | 28 057           | 30 261           | 34 031           | 40 090           |
| <b>Total passif</b>                              | <b>1 069 788</b> | <b>1 099 398</b> | <b>1 224 990</b> | <b>1 316 459</b> | <b>1 499 555</b> |

## 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        |
| <b>Marge d'intérêt nette (% PNB)</b>        | <b>65%</b>    | <b>70%</b>    | <b>77%</b>    | <b>77%</b>    | <b>64%</b>    |
| 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        |
| <b>Marge d'intérêt nette (% PNB)</b>        | <b>28%</b>    | <b>27%</b>    | <b>25%</b>    | <b>24%</b>    | <b>29%</b>    |
| <b>Produit Net Bancaire</b>                 | <b>65 941</b> | <b>71 885</b> | <b>74 467</b> | <b>76 532</b> | <b>83 542</b> |
| Frais Généraux                              | - 30 580      | - 32 650      | - 33 413      | - 34 490      | - 35 981      |
| <b>Résultat brut d'exploitation</b>         | <b>35 360</b> | <b>39 237</b> | <b>41 054</b> | <b>42 042</b> | <b>47 561</b> |
| Coût du risque                              | - 6 695       | - 5 631       | 6 149         | - 1 312       | - 276         |
| <b>Résultat d'exploitation</b>              | <b>28 665</b> | <b>33 624</b> | <b>34 905</b> | <b>40 730</b> | <b>45 285</b> |
| Gains ou pertes nets sur actifs immobilisés | 10            | - 95          | - 14          | - 2           | 1 079         |
| <b>Résultat avant impôt</b>                 | <b>28 675</b> | <b>33 528</b> | <b>34 891</b> | <b>40 728</b> | <b>46 364</b> |
| Impôts sur les bénéfices                    | - 5 475       | - 5 472       | - 4 630       | - 6 697       | - 6 273       |
| <b>Résultat net</b>                         | <b>23 200</b> | <b>28 057</b> | <b>30 261</b> | <b>34 031</b> | <b>40 090</b> |

## 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 impôt                        | -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             |
| <b>Prix Cible (FCFA)</b> |                |             | <b>4 450</b>    |

# SOMMAIRE

---

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



## DONNÉES CLÉS AU 31/07/2023

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

## PRIX DE L'ACTION vs INDICE BRVM COMPOSITE



## ANALYSE T2 vs T2-1

Au terme du S1 2023, CIB a enregistré une baisse de 44,1% annuel sur son coût du risque qui s'établit à 3,4 milliards FCFA à fin juin 2023 et une progression des charges d'exploitation de 12% à 17,91 milliards FCFA.

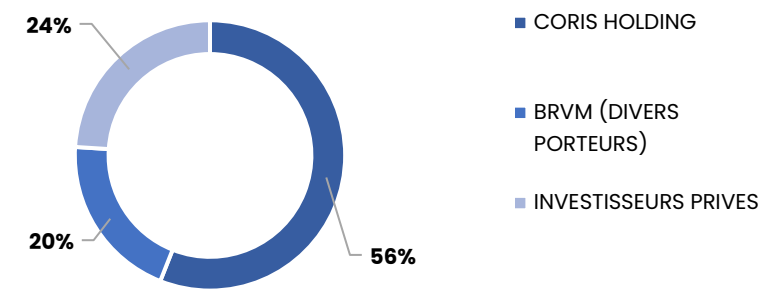
Le produit net bancaire et le résultat net suivent le même dynamisme d'évolution pour ressortir respectivement à 57,66 milliards soit une progression de 10,2% et à 33,18 milliards soit une hausse de 22,4%

## 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.

En effet, tous les indicateurs de la banque enregistrent une progression. 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             |
| <b>Actif</b>                              |                  |                  |                  |                  |                  |
| 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        |
| <b>Total Créances</b>                     | <b>766 020</b>   | <b>792 094</b>   | <b>1 011 337</b> | <b>1 110 170</b> | <b>1 314 580</b> |
| Immobilisations incorporelles             | 800              | 112              | 550              | 395              | 380              |
| Immobilisations corporelles               | 24 536           | 29 865           | 34 549           | 41 950           | 50 896           |
| <b>Immobilisations</b>                    | <b>25336</b>     | <b>29977</b>     | <b>35099</b>     | <b>42345</b>     | <b>51276</b>     |
| <b>Total actif</b>                        | <b>1 152 245</b> | <b>1 211 788</b> | <b>1 565 195</b> | <b>1 952 977</b> | <b>2 289 034</b> |
| <b>Passif</b>                             |                  |                  |                  |                  |                  |
| Dettes à l'égard de la clientèle          | 703 514          | 711 715          | 1 015 585        | 1 238 527        | 1 446 503        |
| <b>Total Dette</b>                        | <b>1 000 087</b> | <b>1 040 679</b> | <b>1 369 159</b> | <b>1 726 762</b> | <b>2 012 127</b> |
| Capitaux propres et ressources assimilées | 129672           | 140963           | 159145           | 189815           | 228513           |
| Résultat de l'exercice (+/-)              | 24531            | 27692            | 34373            | 46549            | 56478            |
| <b>Total passif</b>                       | <b>1 152 245</b> | <b>1 211 788</b> | <b>1 565 195</b> | <b>1 952 977</b> | <b>2 289 034</b> |

## 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        |
| <b>Marge d'intérêt nette (% PNB)</b>        | <b>180%</b>   | <b>179%</b>   | <b>164%</b>   | <b>167%</b>   | <b>171%</b>    |
| 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         |
| <b>Marge d'intérêt nette (% PNB)</b>        | <b>42%</b>    | <b>41%</b>    | <b>36%</b>    | <b>32%</b>    | <b>29%</b>     |
| <b>Produit Net Bancaire</b>                 | <b>57 545</b> | <b>59 005</b> | <b>75 784</b> | <b>90 298</b> | <b>111 106</b> |
| Frais Généraux                              | 23 281        | 22 497        | 26 920        | 32 458        | 36 124         |
| <b>Résultat brut d'exploitation</b>         | <b>34 269</b> | <b>36 508</b> | <b>48 864</b> | <b>57 840</b> | <b>74 982</b>  |
| Cout du risque                              | 7 379         | 6 504         | 11 813        | 11 469        | 14 237         |
| <b>Résultat d'exploitation</b>              | <b>26 890</b> | <b>30 004</b> | <b>37 051</b> | <b>46 371</b> | <b>60 745</b>  |
| Gains ou pertes nets sur actifs immobilisés | 171           | 813           | 235           | 5181          | 1 370          |
| <b>Résultat avant impôt</b>                 | <b>27 061</b> | <b>30 817</b> | <b>37 051</b> | <b>51 552</b> | <b>62 115</b>  |
| Impôts sur les bénéfices                    | 2 530         | 3 125         | 2 913         | 5 003         | 5 637          |
| <b>Résultat net</b>                         | <b>24 531</b> | <b>27 692</b> | <b>34 373</b> | <b>46 549</b> | <b>56 478</b>  |

## 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 bilancels                            | 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           |
| <b>Prix Cible (FCFA)</b> |                |             | <b>8 259</b>    |

# SOMMAIRE

---

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

## DONNÉES CLÉS AU 31/07/2023

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

## PRIX DE L'ACTION vs INDICE BRVM COMPOSITE



## ANALYSE T2 vs T2-1

La banque a enregistré une hausse des crédits nets à la clientèle et des dépôts de la clientèle respectivement de 28,8% à 942 milliards et de 2,4% à 1 319 milliards.

Le produit suit la même dynamique avec une augmentation de 16,4% à 53,16 milliards en glissement annuel.

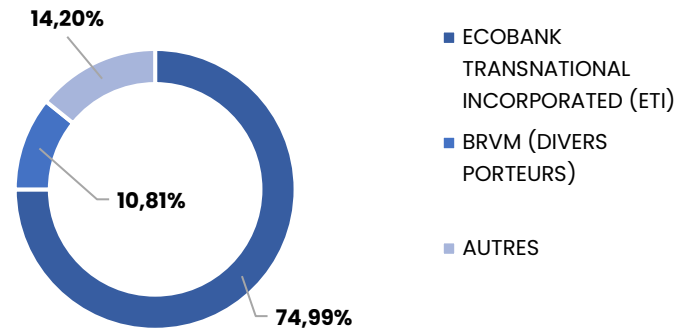
Le résultat net quant à lui connaît également une embellie avec une croissance de 35% à 23,92 milliards,

## 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, en raison de bonnes perspectives que présentent l'entreprise.

## BILAN DEPUIS 5 ANS

| (En millions de FCFA)                     | HISTORIQUE       |                  |                  |                  |                  |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|   | 2018             | 2019             | 2020             | 2021             | 2022             |
| <b>Actif</b>                              |                  |                  |                  |                  |                  |
| 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          |
| <b>Total Créances</b>                     | <b>1 333 409</b> | <b>1 288 232</b> | <b>1 265 708</b> | <b>1 347 679</b> | <b>1 624 098</b> |
| Immobilisations incorporelles             | 81               | 37               | 308              | 268              | 275              |
| Immobilisations corporelles               | 27 241           | 25 278           | 29 717           | 25 175           | 26 401           |
| <b>Immobilisations</b>                    | <b>27 322</b>    | <b>25 315</b>    | <b>30 025</b>    | <b>25 443</b>    | <b>26 676</b>    |
| <b>Total actif</b>                        | <b>1 467 881</b> | <b>1 494 457</b> | <b>1 602 345</b> | <b>1 677 707</b> | <b>1 901 235</b> |
| <b>Passif</b>                             |                  |                  |                  |                  |                  |
| Dettes à l'égard de la clientèle          | 868 925          | 802 361          | 978 576          | 1 087 751        | 1 269 609        |
| <b>Total Dette</b>                        | <b>1 321 843</b> | <b>1 331 097</b> | <b>1 439 344</b> | <b>1 489 910</b> | <b>1 689 946</b> |
| 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           |
| <b>Total passif</b>                       | <b>1 467 881</b> | <b>1 494 457</b> | <b>1 602 345</b> | <b>1 677 707</b> | <b>1 901 235</b> |

## 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        |
| <b>Marge d'intérêt nette (% PNB)</b>        | <b>69%</b>    | <b>72%</b>    | <b>68%</b>    | <b>66%</b>    | <b>64%</b>    |
| 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        |
| <b>Marge d'intérêt nette (% PNB)</b>        | <b>17%</b>    | <b>19%</b>    | <b>18%</b>    | <b>18%</b>    | <b>23%</b>    |
| <b>Produit Net Bancaire</b>                 | <b>84 822</b> | <b>83 400</b> | <b>86 521</b> | <b>90 545</b> | <b>99 155</b> |
| Frais Généraux                              | 45 903        | 44 057        | 43 604        | 42 646        | -             |
| <b>Résultat brut d'exploitation</b>         | <b>38 920</b> | <b>39 343</b> | <b>42 917</b> | <b>47 899</b> | <b>54 150</b> |
| Coût du risque                              | (17 431)      | (11 318)      | (10 804)      | (11 974)      | (5 782)       |
| <b>Résultat d'exploitation</b>              | <b>21 488</b> | <b>28 025</b> | <b>32 113</b> | <b>35 925</b> | <b>48 368</b> |
| Gains ou pertes nets sur actifs immobilisés | 58            | 23            | 297           | (305)         | 1 173         |
| <b>Résultat avant impôt</b>                 | <b>21 546</b> | <b>28 048</b> | <b>32 410</b> | <b>35 620</b> | <b>49 541</b> |
| Impôts sur les bénéfices                    | (839)         | (2 683)       | (2 392)       | (1 316)       | (4 943)       |
| <b>Résultat net</b>                         | <b>20 707</b> | <b>25 365</b> | <b>30 018</b> | <b>34 304</b> | <b>44 598</b> |

## RATIOS DE PERFORMANCE

|  | 2018        | 2019        | 2020        | 2021        | 2022        | Moyenne        |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|----------------|
| <b>Profitabilité:</b>                                |             |             |             |             |             |                |
| 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%            |
| <b>Ratios bilanciels</b>                             | <b>2018</b> | <b>2019</b> | <b>2020</b> | <b>2021</b> | <b>2022</b> | <b>Moyenne</b> |
| 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                      |             |             |             |             |             |                |
| <b>Paramètres boursiers</b>                          | <b>2018</b> | <b>2019</b> | <b>2020</b> | <b>2021</b> | <b>2022</b> | <b>Moyenne</b> |
| 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             |
| <b>Prix Cible (FCFA)</b> |                |             | <b>6 188</b>    |

# SOMMAIRE

---

|                    |           |
|--------------------|-----------|
| <b>BOA CI</b>      | 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        |
| <b>NSIA BANQUE</b> | <b>30</b> |
| ORAGROUP TG        | 33        |
| SGCI               | 36        |
| BICI CI            | 39        |



## DONNÉES CLÉS AU 31/07/2023

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

## PRIX DE L'ACTION vs INDICE BRVM COMPOSITE



## ANALYSE T2 vs T2-1

Au terme du premier semestre 2023, NSIA Banque CI réalise un résultat net bénéficiaire de 11,4 milliards FCFA, en progression de 18% annuel.

Les encours de crédits et les encours de ressources suivent la même dynamique avec des hausses respectives de 6% et 13%.

Cette embellie haussière se poursuit avec le total bilan qui évolue de 38%.

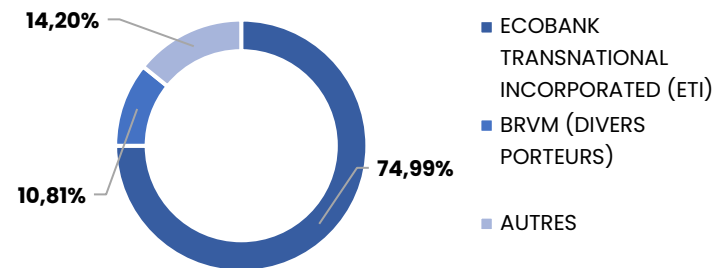
## NOUS CONNAITRE

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.

En effet, tous les indicateurs de la banque enregistrent une progression. Ce qui augure d'une hausse potentielle du cours actuel du titre.

# NSIA BANQUE CI

## BILAN DEPUIS 5 ANS

| (En millions de FCFA)                     | HISTORIQUE       |                  |                  |                  |                  |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|   | 2018             | 2019             | 2020             | 2021             | 2022             |
| <b>Actif</b>                              |                  |                  |                  |                  |                  |
| 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           |
| <b>Total actif</b>                        | <b>1 084 734</b> | <b>1 193 793</b> | <b>1 549 535</b> | <b>1 644 547</b> | <b>1 885 056</b> |
| <b>Passif</b>                             |                  |                  |                  |                  |                  |
| Dettes à l'égard de la clientèle          | 714 546          | 753 787          | 945 550          | 1 128 500        | 1 220 362        |
| <b>Total Dette</b>                        | <b>954 164</b>   | <b>1 054 798</b> | <b>945 550</b>   | <b>342 276</b>   | <b>452 033</b>   |
| 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           |
| <b>Total passif</b>                       | <b>1 084 734</b> | <b>1 193 793</b> | <b>1 549 535</b> | <b>1 644 547</b> | <b>1 885 056</b> |

## 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%           |
| <b>Produit Net Bancaire</b>                 | <b>67762</b>          | <b>63150</b>  | <b>71364</b> | <b>76622</b>  | <b>80105</b>  |
| Frais Généraux                              | 25 368                | 32 057        | 0            | -41 417       | -43 467       |
| <b>Résultat brut d'exploitation</b>         | <b>-10401</b>         | <b>19986</b>  | <b>23888</b> | <b>29199</b>  | <b>29506</b>  |
| 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        |
| <b>Résultat net</b>                         | <b>12 196</b>         | <b>13 617</b> | <b>7 201</b> | <b>23 713</b> | <b>32 382</b> |

## 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           |
| <b>Prix Cible (FCFA)</b> |                |             | <b>6 089</b>    |

# SOMMAIRE

---

|                    |           |
|--------------------|-----------|
| <b>BOA CI</b>      | <b>3</b>  |
| 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        |
| <b>ORAGROUP TG</b> | <b>33</b> |
| SGCI               | 36        |
| BICI CI            | 39        |

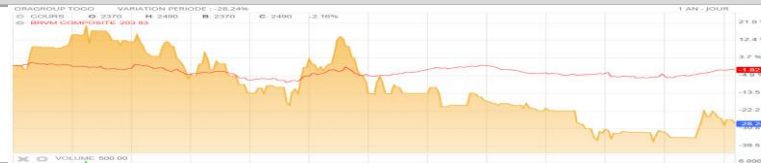




## DONNÉES CLÉS AU 31/07/2023

|                                   |                   |
|-----------------------------------|-------------------|
| <b>Cours cible</b>                | <b>2 894 FCFA</b> |
| Dernier cours                     | 2 400             |
| Nombre de titres                  | 69 415 031        |
| Valorisation                      | 166 596 MCFA      |
| Variation 1 <sup>er</sup> 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 T2vs T2-1

Au titre du premier semestre 2023, la ORAGROUP a réalisé de faibles résultats.

Ainsi, le Produit net bancaire a progressé de 6% à 106,29 milliards comparé au S1 2022.

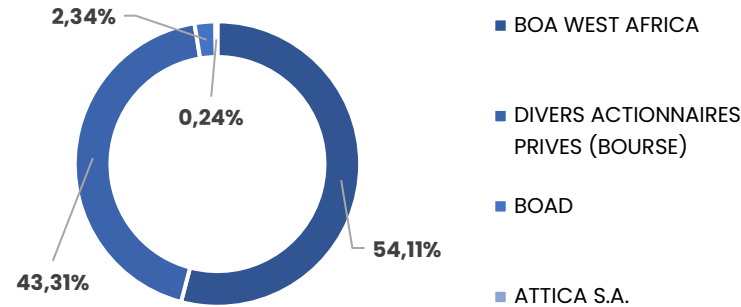
Le résultat avant impôt suit une dynamique contraire avec une baisse de 280% à -32,51 milliards par rapport à juin 2022. Quant au résultat net, il revient positif avec une régression de 331% à -33,48 milliards comparé à un an plus tôt.

## 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 2 280 FCFA au 16 Août 2023 est inférieur à notre prix cible de 2 894 FCFA, induisant un potentiel de croissance de 26,93%.

## BILAN DEPUIS 5 ANS

| (En millions de FCFA)  | HISTORIQUE       |                  |                  |                  |                  |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|  | 2018             | 2019             | 2020             | 2021             | 2022             |
| <b>Actif</b>   |                  |                  |                  |                  |                  |
| 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                                    | <b>40 894</b>    | <b>52 392</b>    | <b>61 770</b>    | <b>65 163</b>    | <b>78 396</b>    |
| Immobilisations incorporelles                                  | 10 072           | 8 772            | 8 112            | 9 227            | 8566             |
| <b>Immobilisations</b>   | <b>87 145</b>    | <b>99 763</b>    | <b>116 242</b>   | <b>128 046</b>   | <b>148792</b>    |
| <b>Total actif</b>   | <b>2159 904</b>  | <b>2 634 338</b> | <b>3 268 244</b> | <b>4 058 135</b> | <b>4 732 757</b> |
| <b>Passif</b>  |                  |                  |                  |                  |                  |
| <b>Total Dette</b>   | <b>1 866 658</b> | <b>2 264 784</b> | <b>2 908 061</b> | <b>3 595 963</b> | <b>4 176 252</b> |
| Provisions   | <b>11 213</b>    | <b>7 740</b>     | <b>13 072</b>    | <b>19 229</b>    | <b>22975</b>     |
| 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          |
| <b>Total passif</b>  | <b>2159 904</b>  | <b>2 634 338</b> | <b>3 268 244</b> | <b>4 058 135</b> | <b>4 732 757</b> |

## 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          |
| <b>Marge d'intérêt nette (% PNB)</b>             | <b>62%</b>     | <b>65%</b>     | <b>64%</b>     | <b>71%</b>     | <b>69%</b>     |
| 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          |
| <b>Marge d'intérêt nette (% PNB)</b>             | <b>22%</b>     | <b>23%</b>     | <b>17%</b>     | <b>20%</b>     | <b>22%</b>     |
| <b>Produit Net Bancaire</b>                      | <b>126 918</b> | <b>146 852</b> | <b>155 395</b> | <b>187 315</b> | <b>222 431</b> |
| 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        |
| <b>Résultat d'exploitation</b>                   |                | <b>23 790</b>  | <b>15 276</b>  | <b>27 131</b>  | <b>24 928</b>  |
| Gains ou pertes nets sur actifs immobilisés      | -1 180         | 557            | 424            | 7              | 505            |
| <b>Résultat avant impôt</b>                      | <b>16 084</b>  | <b>24 347</b>  | <b>15 700</b>  | <b>27 138</b>  | <b>25 433</b>  |
| Impôts sur les bénéfices                         | -3 593         | -6 020         | -6 260         | -7 340         | -6 234         |
| <b>Résultat net</b>                              | <b>12 491</b>  | <b>18 327</b>  | <b>9 440</b>   | <b>19 798</b>  | <b>19 199</b>  |
| <b>Participations ne donnant pas le contrôle</b> | <b>4 523</b>   | <b>8 521</b>   | <b>9 122</b>   | <b>9 034</b>   | <b>10 450</b>  |
| <b>Résultat Net, Part du Groupe</b>              | <b>7 968</b>   | <b>9 806</b>   | <b>318</b>     | <b>10 764</b>  | <b>8 749</b>   |

## RATIOS DE PERFORMANCE

|  | 2018 | 2019  | 2020  | 2021  | 2022  | Moyenne |
|--|------|-------|-------|-------|-------|---------|
| <b>Profitabilité:</b>                                |      |       |       |       |       |         |
| 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 impot                        | -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%     |
| <b>Ratios bilanciels</b>                             |      |       |       |       |       |         |
| 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                      |      |       |       |       |       |         |
| <b>Paramètres boursiers</b>                          |      |       |       |       |       |         |
| 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           |
| <b>Prix Cible (FCFA)</b> |                |             | <b>2 894</b>    |

# SOMMAIRE

---

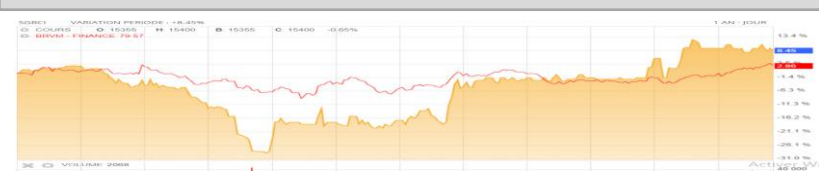
|                  |           |
|------------------|-----------|
| <b>BOA CI</b>    | <b>3</b>  |
| BOA MALI         | 6         |
| BOA BENIN        | 9         |
| BOA SENEGAL      | 12        |
| BOA NIGER        | 15        |
| BOA BURKINA FASO | 18        |
| SIB CI           | 21        |
| CORIS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



## DONNÉES CLÉS AU 31/07/2023

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

## PRIX DE L'ACTION vs INDICE BRVM COMPOSITE

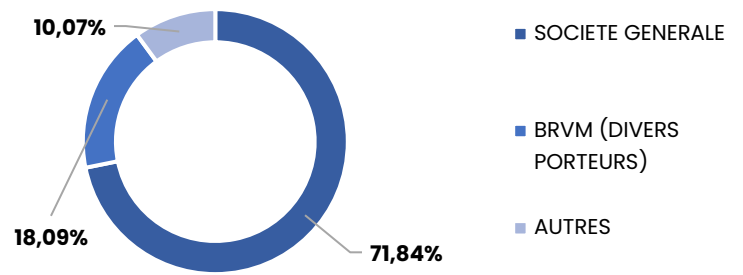


## ANALYSE T2 vs T2-1

Au titre du premier semestre 2023, la SGBCI a réalisé d'excellents résultats. Ainsi, le Produit net bancaire a progressé de 18% à 121,66 milliards comparé au S1 2022. Le résultat avant impôt suit la même dynamique avec une hausse de également de 63,9% à 54,10 milliards par rapport à juin 2022. Quant au résultat net, il revient positif avec une croissance de 58,4% à 44,45milliards 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.



## 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<sup>ère</sup> place en termes de prêts à la clientèle et la 1<sup>ère</sup> 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 actuel est inférieur à notre prix cible de 16 785 FCFA, induisant un potentiel de croissance de 1,73%.

| BILAN DEPUIS 5 ANS                          |                  |                  |                  |                  | RATIOS DE PERFORMANCE                                |                                |                       |                    |                        |               |         |       |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|--|--------------------------------|-----------------------|--------------------|------------------------|---------------|---------|-------|
| (en millions FCFA)                          | HISTORIQUE       |                  |                  |                  |  |                                |                       |                    |                        |               |         |       |
|   | 2019             | 2020             | 2021             | 2022             | 2018   | 2019                           | 2020                  | 2021               | 2022                   | Moyenne       |         |       |
| <b>Actif</b>                                |                  |                  |                  |                  | <b>Profitabilité:</b>                                |                                |                       |                    |                        |               |         |       |
| Créances interbancaires et assimilées       | 18 984           | 16 812           | 44 234           | 26 737           | Marge nette d'Intérêt/ Actifs générateurs de revenus | 4%                             | 4%                    | 5%                 | 5%                     | 5%            | 4%      |       |
| Créances sur la Clientèle                   | 1 554<br>447     | 1 608 491        | 1 872 917        | 2 160 660        | Coefficient d'exploitation                           | -50%                           | -52%                  | -49%               | -48%                   | -45%          | -50%    |       |
| <b>Total Créances</b>                       | <b>1 969 711</b> | <b>2 057 393</b> | <b>2 391 293</b> | <b>2 763 226</b> | Marge nette  | 33%                            | 33%                   | 30%                | 36%                    | 35%           | 33%     |       |
| Immobilisations incorporelles               | 3 023            | 3 306            | 4 319            | 7 258            | Impôts / résultat avant impot                        | -17%                           | -17%                  | -17%               | -15%                   | -18%          | -17%    |       |
| Immobilisations corporelles                 | <b>59 698</b>    | <b>60 530</b>    | 57 518           | 69 301           | Coût du risque/Total Crédit                          | -1%                            | -1%                   | -1%                | -1%                    | -1%           | -1%     |       |
| <b>Immobilisations</b>                      | <b>62 721</b>    | <b>63 836</b>    | <b>61 837</b>    | <b>76 559</b>    | Coût du risque/Créances douteuses                    |                                |                       |                    |                        |               |         |       |
| <b>Total actif</b>                          | <b>2 152 649</b> | <b>2 397 195</b> | <b>3 021 480</b> | <b>3 345 284</b> | DAP/IMMOBILISATION                                   | -13%                           | -13%                  | -15%               | -16%                   | -13%          | -14%    |       |
| <b>Passif</b>                               |                  |                  |                  |                  | INVESTISSEMENT/PNB                                   | 9%                             | 10%                   | 7%                 | 4%                     | 12%           | 8%      |       |
| Dettes à l'égard de la clientèle            | 1 692 627        | 2 006 281        | 2 528 809        | 2 685 322        | ROA  | 2%                             | 2%                    | 2%                 | 2%                     | 2%            | 2%      |       |
| Dettes représentées par un titre            | -                | -                | -                | -                | ROE  | 25%                            | 24%                   | 19%                | 22%                    | 22%           | 24%     |       |
| <b>Total Dette</b>                          | <b>1 862 777</b> | <b>2 068 284</b> | <b>2 616 466</b> | <b>2 890 308</b> | <b>Ratios bilanciels</b>                             |                                |                       |                    |                        |               |         |       |
| Capitaux propres et ressources assimilées   | 211 053          | 250 155          | 304              | 345 011          | Crédit à la clientèle/Dépôt de la clientèle          | 83%                            | 92%                   | 80%                | 74%                    | 80%           | 85%     |       |
| Provisions réglementées                     | 160              | 160              | 160              | 160              | Total Crédit/(Total Dépôt+Fonds Propres)             | 88%                            | 95%                   | 89%                | 82%                    | 85%           | 90%     |       |
| Résultat de l'exercice (+/-)                | 50 253           | 48 435           | 67 438           | 74 612           | Crédit/Total Actif                                   | 85%                            | 92%                   | 86%                | 79%                    | 83%           | 87%     |       |
| <b>Total passif</b>                         | <b>2 152 649</b> | <b>2 397 195</b> | <b>3 021 480</b> | <b>3 345 284</b> | Fonds propres/Total Actif                            | 9%                             | 10%                   | 10%                | 10%                    | 10%           | 9%      |       |
| <b>COMPTE DE RESULTAT DEPUIS 5 ANS</b>      |                  |                  |                  |                  | <b>Paramètres boursiers</b>                          |                                |                       |                    |                        |               |         |       |
| (En millions FCFA)                          | HISTORIQUE       |                  |                  |                  |  | 2018                           | 2019                  | 2020               | 2021                   | 2022          | Moyenne |       |
|   | 2018             | 2019             | 2020             | 2021             | 2022   | Cours AU 31/12                 | 7 400                 | 7 700              | 8 095                  | 10 595        | 11 605  | 9 491 |
| Marge d'intérêt nette                       | 68 513           | 83 277           | 95 925           | 109 703          | 125 533  | Dividende net par action       | 206                   | 273                | 368                    |               |         | 358   |
| <b>Marge d'intérêt nette (% PNB)</b>        | <b>54%</b>       | <b>55%</b>       | <b>58%</b>       | <b>58%</b>       | <b>58%</b>   | Taux de distribution           | 17%                   | 19%                | 26%                    | 52%           | 51%     | 28%   |
| Revenus des titres à revenu variable        | 1 845            | 978              | 1 182            | 1 361            | 1 720  | Rendement [Div YIELD]          | 3%                    | 4%                 | 5%                     | 0%            | 0%      | 4%    |
| Commissions (produits)                      | 44 099           | 49 419           | 51 296           | 54 635           | 66 083   | PBR                            | 1,37                  | 1,14               | 1,01                   | 1,08          | 1,05    | 1,50  |
| Commissions (charges)                       | -1 720           | -1 798           | -3 328           | -2 117           | -3 390   | PER                            | 5,50                  | 4,77               | 5,20                   | 4,89          | 4,84    | 6,12  |
| Commissions nettes                          | 42 379           | 47 621           | 47 968           | 52 518           | 62 693   | <b>VALORISATION</b>            |                       |                    |                        |               |         |       |
| <b>Marge d'intérêt nette (% PNB)</b>        | <b>33%</b>       | <b>32%</b>       | <b>29%</b>       | <b>28%</b>       | <b>29%</b>   | <b>Méthode de Valorisation</b> | <b>Valeur estimée</b> | <b>Pondération</b> | <b>Valeur pondérée</b> |               |         |       |
| <b>Produit Net Bancaire</b>                 | <b>127 970</b>   | <b>150 316</b>   | <b>164 062</b>   | <b>189 096</b>   | <b>215 101</b>                                       | DDM                            |                       | 17 323             | 70%                    | 12 126        |         |       |
| Frais Généraux                              | -6 4516          | -7 7884          | -8 0732          | -9 0651          | -9 6393  | Gordon et Shapiro              |                       | 16 401             | 20%                    | 3 280         |         |       |
| Résultat brut d'exploitation                | 63 454           | 72 432           | 83 330           | 98 446           | 118 708  | PBR                            |                       | 13 803             | 10%                    | 1 380         |         |       |
| Coût du risque                              | -12 421          | -12 170          | -23 926          | -17 942          | -28 816  | <b>Prix Cible (FCFA)</b>       |                       |                    |                        | <b>16 787</b> |         |       |
| <b>Résultat d'exploitation</b>              | <b>51 033</b>    | <b>60 262</b>    | <b>59 404</b>    | <b>80 504</b>    | <b>89 891</b>  |                                |                       |                    |                        |               |         |       |
| 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  |                                |                       |                    |                        |               |         |       |
| <b>Résultat net</b>                         | <b>41 841</b>    | <b>50 253</b>    | <b>48 435</b>    | <b>67 438</b>    | <b>74 612</b>  |                                |                       |                    |                        |               |         |       |

# SOMMAIRE

---

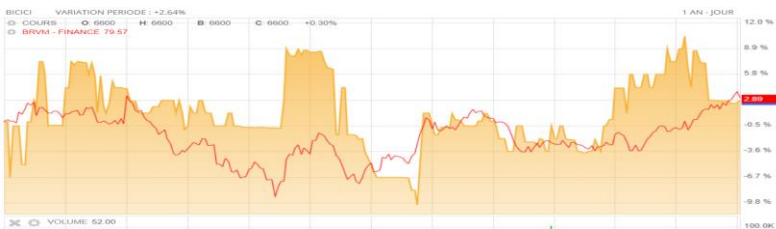
|                  |           |
|------------------|-----------|
| <b>BOA CI</b>    | <b>3</b>  |
| BOA MALI         | 6         |
| BOA BENIN        | 9         |
| BOA SENEGAL      | 12        |
| BOA NIGER        | 15        |
| BOA BURKINA FASO | 18        |
| SIB CI           | 21        |
| CORIS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



## DONNÉES CLÉS AU 31/07/2023

|                                   |                   |
|-----------------------------------|-------------------|
| <b>Cours cible</b>                | <b>7 446 FCFA</b> |
| Dernier cours                     | 6 800             |
| Nombre de titres                  | 16 666 670        |
| Valorisation                      | 113 333,36 MFCFA  |
| Variation 1 <sup>er</sup> 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 T2 vs T2-1

Au titre du premier semestre 2023, la BICICI a réalisé de bons résultats. Ainsi, le Produit net bancaire a progressé de 11,5% à 25,81 milliards comparé au S1 2022.

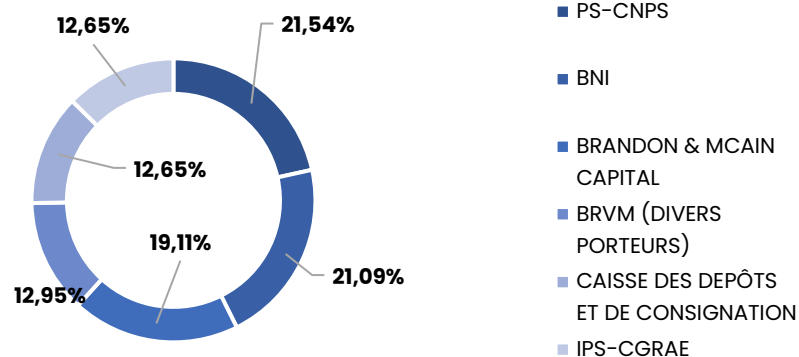
Le résultat avant impôt suit la même dynamique avec une hausse de également de 15,8% à 8,27 milliards par rapport à juin 2022. Quant au résultat net, il suit aussi cette tendance avec une croissance de 18,4% à 7,23 milliards comparé à un an plus tôt.

## 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 actuel est inférieur à notre prix cible de 7 446 FCFA, induisant un potentiel de croissance de 10,32%.

## BILAN DEPUIS 5 ANS

| (En millions de FCFA)                     | HISTORIQUE     |                |                |                |                |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|   | 2018           | 2019           | 2020           | 2021           | 2022           |
| <b>Actif</b>                              |                |                |                |                |                |
| 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        |
| <b>Total Créances</b>                     | <b>588 728</b> | <b>583 681</b> | <b>488 670</b> | <b>812 457</b> | <b>589 078</b> |
| Immobilisations incorporelles             | 1 254          | 1 242          | 1 170          | 1 434          | 1 774          |
| Immobilisations corporelles               | <b>18 605</b>  | <b>17 923</b>  | <b>18 198</b>  | <b>17 911</b>  | <b>18 534</b>  |
| <b>Immobilisations</b>                    | <b>19 859</b>  | <b>19 165</b>  | <b>19 368</b>  | <b>19 345</b>  | <b>20 308</b>  |
| <b>Total actif</b>                        | <b>677 786</b> | <b>748 861</b> | <b>831 386</b> | <b>847 724</b> | <b>926 252</b> |
| <b>Passif</b>                             |                |                |                |                |                |
| Dettes à l'égard de la clientèle          | 572 497        | 631 614        | 715 651        | 737 120        | 805 335        |
| Dettes représentées par un titre          | -              | -              | -              | -              | -              |
| <b>Total Dette</b>                        | <b>590 157</b> | <b>668 549</b> | <b>745 392</b> | <b>761 195</b> | <b>832 969</b> |
| 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         |
| <b>Total passif</b>                       | <b>677 786</b> | <b>748 861</b> | <b>831 386</b> | <b>847 724</b> | <b>926 252</b> |

## 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        |
| <b>Marge d'intérêt nette (% PNB)</b>        | <b>93%</b>    | <b>103%</b>   | <b>100%</b>   | <b>98%</b>    | <b>89%</b>    | <b>31%</b>    |
| 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        |
| <b>Marge d'intérêt nette (% PNB)</b>        | <b>42%</b>    | <b>48%</b>    | <b>31%</b>    | <b>46%</b>    | <b>47%</b>    | <b>48%</b>    |
| <b>Produit Net Bancaire</b>                 | <b>48 788</b> | <b>45 937</b> | <b>45 315</b> | <b>44 167</b> | <b>47 275</b> | <b>45 742</b> |
| 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        |
| <b>Résultat d'exploitation</b>              | <b>11 740</b> | <b>10 190</b> | <b>4 664</b>  | <b>11 036</b> | <b>14 004</b> | <b>75 406</b> |
| 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         |
| <b>Résultat net</b>                         | <b>9 793</b>  | <b>-3 612</b> | <b>4 672</b>  | <b>9 603</b>  | <b>12 391</b> | <b>13 016</b> |

## RATIOS DE PERFORMANCE

| Profitabilité:                                       | 2018  | 2019  | 2020  | 2021  | 2022  | Moyenne |
|--|-------|-------|-------|-------|-------|---------|
| 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                                    | 2018  | 2019  | 2020  | 2021  | 2022  | Moyenne |
| 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                                 | 2018  | 2019  | 2020  | 2021  | 2022  | Moyenne |
| 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           |
| <b>Prix Cible (FCFA)</b> |                |             | <b>7 446</b>    |



**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 TEYLIOM), et n'est pas nécessairement définitif, à jour ou faisant autorité. Les données utilisées dans ce document ont été recueillies auprès de sources fiables, mais le ou les analystes et les éditeurs de ce document ne se tiennent pas responsables de l'exactitude ou de l'exhaustivité des données utilisées. Le document fournit uniquement les opinions, analyses et conclusions de BRIDGE SECURITIES et est fourni sans aucune garantie d'aucune sorte. BRIDGE SECURITIES et tout membre du TEYLIOM et de ses sociétés affiliées n'approuvent en aucun cas les constatations, les points de vue et les conclusions de ce document. BRIDGE SECURITIES, le Groupe TEYLIOM et les administrateurs, employés ou agents de ses sociétés affiliées n'acceptent aucune responsabilité pour toute perte ou dommage direct ou à distance résultant de l'utilisation de tout ou partie des informations contenues dans ce document.

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

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

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