



Guide des investisseurs

Analyse des sociétés cotées à la BRVM 2024 – Secteur Finance

SOMMAIRE

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



DONNÉES CLÉS AU 07/03/2025

Cours cible	6 165 FCFA
Dernier cours	5 685 FCFA
Nombre de titres	40 000 000
Capitalisation	231 200 M FCFA
Variation 1 ^{er} janvier	13,51%
Rendement(Div)	5,8%
Beta 1 an	1,05
RSI	75,23
PER	8,80
PBR	2,46

PRIX DE L'ACTION vs INDICE BRVM COMPOSITE



ANALYSE 2023 vs 2024

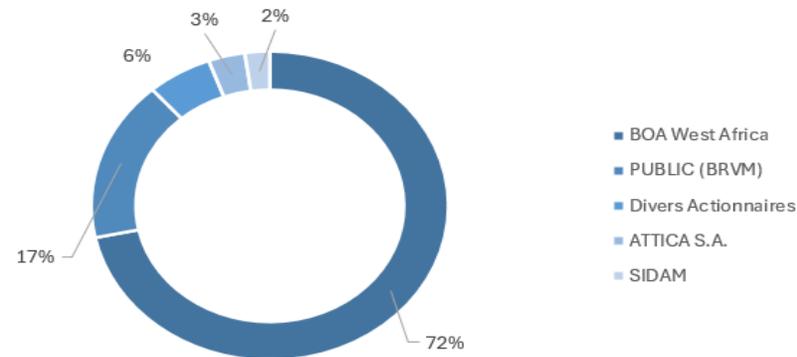
Selon nos estimations pour 2024, BOA-CI devrait enregistrer un résultat net de 32,7 milliards, contre les 26 075 milliards de FCFA annoncés en 2023, soit une hausse de 23%. Cette croissance, soutenue par un produit net bancaire (PNB) qui suit cette tendance haussière, nous suggère que BOA-CI pourrait poursuivre cette dynamique avec une progression continue de ses performances financières, conditionnée par la stabilité économique et les stratégies d'optimisation du coût du risque.

NOUS CONNAITRE

BOA Côte d'Ivoire, ouverte en 1996, est une filiale du groupe BOA.. Similairement à ses entités « sœurs », 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 4 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

La BOA CI suit la stratégie du groupe BOA. Ainsi, l'année 2024 a été la troisième année de mise œuvre du plan triennal de développement (2022-2024). La stratégie est axée autour des points suivants :

- ❖ L'augmentation du capital social
- ❖ Les investissements dans la digitalisation et l'automatisation des services bancaires
- ❖ L'amélioration du niveau du taux de rendement de dividende
- ❖ L'expansion des agences BOA

RECOMMANDATION

Nous recommandons l'achat des actions BOA CI sur le moyen terme. En effet, notre cours cible est supérieur au cours actuel. Les trimestres à venir s'annoncent également meilleurs grâce à la progression du Produit Net Bancaire.

De plus, l'action BOA CI occupe une position dominante sur le marché ivoirien, ce qui renforce l'attractivité de l'action.

BILAN DEPUIS 5 ANS

(en millions FCFA)	HISTORIQUE				
	2020	2021	2022	2023	2024*
Actif					
Créances interbancaires et assimilées	101 496	80 992	48 364	37 416	65 995
Créances sur la Clientèle	300 781	299 695	383 971	453 494	495 257
Total Créances	615 673	620 813	717 318	765 744	867 019
Immobilisations incorporelles	1 225	1 574	1 434	1 280	1 342
Immobilisations corporelles	13 245	12 044	12 330	11 754	11 474
Total Immobilisations	14 470	13 618	13 764	13 034	12 816
Total Actif	686 537	714 509	843 300	938 739	1 062 756
Passif					
Total Dette	616 081	630 245	742 733	818 947	903 945
Provisions	700	1 003	2 429	2 640	3 300
Emprunts et titres émis subordonnés	-	-	-	-	-
Capitaux propres et ressources assimilées	60 329	69 968	81 726	95 801	105 199
Total Passif	686 537	714 509	843 300	938 739	1 062 758

COMPTE DE RESULTAT DEPUIS 5 ANS

(En millions FCFA)	HISTORIQUE				
	2020	2021	2022	2023	2024*
Marge d'intérêt nette	25 966	25 575	28 769	35 951	20 244
Marge d'intérêt nette (% PNB)	64%	62%	60%	59%	53%
Commissions nettes	11 457	11 434	16 977	28 688	43 231
Marge d'intérêt nette (% PNB)	28%	28%	36%	47%	64%
Produit Net Bancaire	40 812	41 545	47 810	60 811	67 887
Frais Généraux	-20 833	-21 641	-23 173	-24 969	-33 132
Résultat brut d'exploitation	19 979	19 904	24 637	35 842	34 755
Coût du risque	-5 729	-42	-27 37	-4 824	4 055
Résultat d'exploitation	14 250	19 862	21 900	31 018	38 810
Gains ou pertes nets sur actifs immobilisés	3	-2 316	-71	-343	0
Résultat avant impôt	14 253	17 546	21 829	30 675	38 810
Impôts sur les bénéfices	-35	-908	-1 760	-4 600	-2 763
Résultat net	14 218	16 638	20 069	26 075	32 072

RATIOS DE PERFORMANCE

Profitabilité:	2020	2021	2022	2023	2024*	Moyenne
Marge nette d'intérêt/ Actifs générateurs de revenus	4%	4%	4%	5%	4,12%	4,16%
Coefficient d'exploitation	-54%	-52%	-48%	-41%	-48,81%	-48,81%
Marge nette	35%	40%	42%	43%	47,24%	41,40%
Impôts / résultat avant impôt	0%	-5%	-8%	-15%	-7,12%	-7,12%
Coût du risque/Total Crédit douteuses	-1%	0%	0%	-1%	0,47%	-0,30%
DAP/IMMOBILISATION	-20%	-13%	-13%	-14%	-24%	-17,05%
INVESTISSEMENT/PNB	8%	2%	4%	2%	6%	4,50%
ROA	2%	2%	2%	3%	3,02%	2,51%
ROE	24%	24%	25%	27%	30,49%	25,92%
Ratios bilanciels	2020	2021	2022	2023	2024*	Moyenne
Crédit à la clientèle/Dépôt de la clientèle	66%	55%	60%	64%	62%	61,07%
Total Crédit/(Total Dépôt Fonds Propres)	91%	97%	87%	84%	86%	89,00%
Crédit/Total Actif	90%	95%	85%	82%	82%	86,66%
Fonds propres/Total Actif	9%	10%	10%	10%	10%	9,68%
Paramètres boursiers	2020	2021	2022	2023	2024*	Moyenne
Cours AU 31/12	3 675	5 855	3 700	6 851	6 895	6 935
Dividende net par action	315	374	540	684	821	547
Taux de distribution	44%	45%	54%	52%	48%	49%
Rendement [Div YIELD]	4,7%	5,1%	7,9%	10,0%	11,9%	8,0%
PBR	4,43	4,23	3,35	2,86	2,62	3,0
PER	18,80	17,79	13,65	10,51	10,51	14,0

VALORISATION

Méthode de Valorisation	Valeur estimée	Pondération	Valeur pondérée
DDM	6 387	45%	2 874
Gordon et Shapiro	6 536	45%	2 941
PBR	3 497	10%	350
Prix Cible (FCFA)			6 165

ACHAT

* Les résultats de 2024 ont été estimés

SOMMAIRE

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

DONNÉES CLÉS 07/03/2025

Cours cible	2 137 FCFA
Dernier cours	2 130 FCFA
Nombre de titres	27 450 000
Valorisation	52 155 M FCFA
Variation 1 ^{er} janvier	9,79%
Rendement(Div)	4,94%
Beta 1 an	0,84
RSI	65,42
PER	9,24
PBR	1,33

PRIX DE L'ACTION vs INDICE BRVM COMPOSITE



ANALYSE 2023 vs 2024

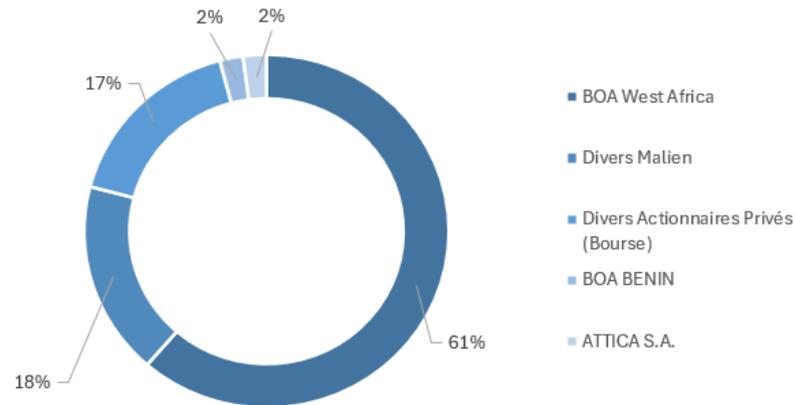
Malgré un contexte économique et politique tendu, nos estimations indiquent une tendance positive, notamment avec une légère hausse du Produit Net Bancaire de 4 %, soutenu par une amélioration de la marge bancaire nette et des commissions.

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

En 2024, le secteur bancaire Malien a évolué dans un environnement économique marqué par une reprise de la croissance. Après avoir été secouée par de multiples chocs depuis 2020, l'économie malienne a renoué avec la croissance, affichant une augmentation de 3,7 % en 2022, avec des prévisions de 4,5 % pour 2023 et 2024, soutenues notamment par de bons résultats dans les secteurs agricole et aurifère.

STRATEGIE

La BOA MALI suit la stratégie du groupe BOA. L'année 2024 sera la troisième 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 la vente du titre BOA-MALI. Bien que le prix cible soit légèrement supérieur au cours actuel, L'action BOA Mali présente des perspectives de croissance limitée sur le court-terme en raison de l'instabilité économique et politique du pays.

BILAN DEPUIS 5 ANS						RATIOS DE PERFORMANCE						
(en millions de FCFA)	HISTORIQUE					2020	2021	2022	2023	2024*	Moyenne	
	2020	2021	2022	2023	2024*							
Actif												
Créances interbancaires et assimilées	20 911	10 135	15 692	7 186	9 706							
Créances sur la Clientèle	252 375	262 274	268 945	260 198	259 789							
Total Créances	207 871	217 748	214 362	486 445	530 791							
Immobilisations incorporelles	781	532	343	337	325							
Immobilisations corporelles	47 657	38 721	20 291	23 094	43 036							
Immobilisations	48 438	39 253	20 634	23 432	23 432							
Total actif	579 478	581 464	576 751	560 353	586 896							
Passif												
Dettes représentées par un titre	-	-	-	-	-							
Total Dette	523 603	507 723	521 709	500 297	492 841							
Provisions	12 722	19 433	3 719	2 803	3 606							
Emprunts et titres émis subordonnés	7 215	7 217	7 216	7 216	7 217							
Capitaux propres et ressources assimilées	26840	32186	34542	40197	41 789							
Total passif	579 478	581 464	576 751	560 353	586 896							
COMPTES DE RESULTAT DEPUIS 5 ANS						RATIOS DE PERFORMANCE						
(En million de FCFA)	HISTORIQUE					2020	2021	2022	2023	2024*	Moyenne	
	2020	2021	2022	2023	2024*							
Marge d'intérêt nette	42 495	45 706	43 277	45 300	46 918							
Marge d'intérêt nette (% PNB)	131%	129%	123%	128%	127%							
Commissions (produits)	10 327	9 232	11 835	14 188	16 064							
Commissions (charges)	927	287	517	3 266	7 256							
Commissions nettes	11 254	9 519	12 352	17 475	20 484							
Marge d'intérêt nette (% PNB)	35%	27%	35%	49%	1%							
Produit Net Bancaire	32 348	35 408	35 307	35 519	36 835							
Frais Généraux	19 985	21 221	43 658	23 329	25 671							
Résultat brut d'exploitation	12 363	14 186	- 8 351	12 189	10 278							
Coût du risque	14 327	12 200	- 9 476	5 891	-3 663							
Résultat d'exploitation	- 1 963	1 986	1 125	18 081	53 710							
Gains ou pertes nets sur actifs immobilisés	2 831	429	1 735	-196	-587							
Résultat avant impôt	868	2 415	2 860	17 885	32 571							
Impôts sur les bénéfices	340	320	400	323	314							
Résultat net	528	2 095	2 460	5 778	7 512							
						Profitabilité:	2020	2021	2022	2023	2024*	Moyenne
						Marge nette d'Intérêt/ Actifs générateurs de revenus	9%	9%	9%	9%	8%	9%
						Coefficient d'exploitation	62%	60%	124%	66%	69%	76%
						Marge nette	2%	6%	7%	16%	20%	10%
						Impôts / résultat avant impôt	39%	13%	14%	2%	1%	14%
						Coût du risque/Total Crédit	3%	2%	-2%	1%	-1%	1%
						Coût du risque/Créances douteuses						
						DAP/IMMOBILISATION	6%	5%	118%	17%	0%	29%
						INVESTISSEMENT/PNB	102%	-32%	-122%	-3%	-7%	-12%
						ROA	0%	0%	0%	1%	1%	1%
						ROE	2%	7%	6%	14%	18%	10%
						Ratios bilanciels	2020	2021	2022	2023	2024*	Moyenne
						Crédit à la clientèle/Dépôt de la clientèle	62%	57%	63%	63%	60%	61%
						Total Crédit/(Total Dépôt Fonds Propres)	87%	91%	89%	90%	99%	91%
						Crédit/Total Actif	83%	84%	87%	87%	90%	86%
						Fonds propres/Total Actif	5%	6%	7%	7%	7%	6%
						Paramètres boursiers	2020	2021	2022	2023	2024*	Moyenne
						Cours AU 31/12	750	990	933	983	1 485	1 028
						Dividende net par action		-	-	144,00	189,00	67
						Rendement [Div YIELD]	0%	0%	0%	50%	50%	20%
						PBR	0,0%	0,0%	0,0%	14,6%	12,7%	5,5%
						PER	0,77	0,84	0,64	0,67	0,98	0,78
						VALORISATION						
						Méthode de Valorisation	Valeur estimée	Pondération	Valeur pondérée			
						DDM	906	15%	136			
						Gordon et Shapiro	736	15%	110			
						PBR	2 702	70%	1 891			
						Prix Cible (FCFA)						2 137

SOMMAIRE

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



DONNÉES CLÉS AU 07/03/2025

Cours cible	3 790 FCFA
Dernier cours	4 180
Nombre de titres	40 561 048
Valorisation	170 356 MFCFA
Variation 1 ^{er} janvier	11,26%
Rendement(Div)	10,22%
Beta 1 an	1,23
RSI	86,22
PER	7,63
PBR	1,46

PRIX DE L'ACTION vs INDICE BRVM COMPOSITE



ANALYSE 2023 vs 2024

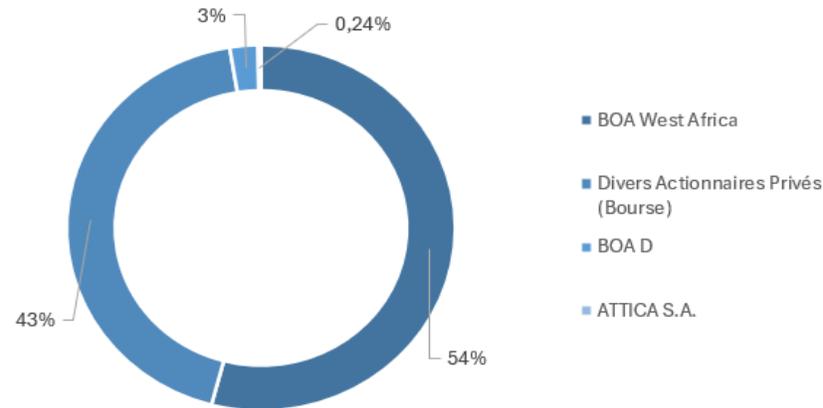
Entre 2023 et 2024, la BOA Bénin pourrait enregistrer une croissance de son résultat net de 14%, grâce à une gestion efficace des créances et une amélioration de ses marges d'intérêt. Toutefois, la concurrence accrue et l'inflation locale représentent des risques. La banque doit tout de même maintenir une position solide et continue de générer des rendements attractifs pour ses investisseurs.

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

En 2024, le secteur bancaire béninois a évolué dans un environnement économique marqué par une croissance de 6 % en 2023, avec des prévisions de 6,5 % pour 2024, selon le Fonds Monétaire International (FMI). Cependant, des défis tels que la fermeture des frontières avec le Niger et la dévaluation du naira nigérian ont perturbé les opérations bancaires.

STRATEGIE

La BOA BENIN suit la stratégie du groupe BOA. L'année 2024 a été la troisième 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 la conservation l'action BOA Benin. En effet, le titre possède une certaine solidité financière et présente des perspectives de croissance soutenues. L'établissement continue de démontrer une gestion rigoureuse et un potentiel de rentabilité à long terme, ce qui en fait un choix stratégique pour les investisseurs recherchant stabilité et performance.



BOA BENIN

BILAN DEPUIS 5 ANS						RATIOS DE PERFORMANCE								
(En millions de FCFA)	HISTORIQUE													
	2020	2021	2022	2023	2024*	Profitabilité:		2020	2021	2022	2023	2024*	Moyenne	
Actif														
Créances interbancaires et assimilées	30 540	27 541	11 786	13 964	11 864	Marge nette d'Intérêt/ Actifs générateurs de revenus	5%	4%	4%	4%	4%	4%	4%	
Créances sur la Clientèle	402 568	395 862	387 381	401 275	393 143	Coefficient d'exploitation	-57%	-56%	-58%	-53%	-51%	-56%	-56%	
Total Créances	295 011	305 260	357 959	757 734	764 355	Marge nette	29%	37%	41%	45%	50%	38%	38%	
Immobilisations incorporelles	3 603	3 469	3 375	3 242	3 227	Impôts / résultat avant impôt	5%	7%	14%	-11%	-12%	4%	4%	
Immobilisations corporelles	25 517	25 517	27 133	30 832	32 178	Coût du risque/Total Crédit	-1%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	
Immobilisations	29120	28986	30 508	34 085	34 085	Coût du risque/Créances douteuses								
Total actif	902 792	884 426	907 782	906 823	882 150	DAP/IMMOBILISATION	-10%	-13%	-12%	-8%	-7%	-11%	-11%	
Passif						INVESTISSEMENT/PNB	5%	8%	11%	13%	18%	9%	9%	
Dettes représentées par un titre	-	-	-	-	-	ROA	1%	2%	2%	2%	3%	2%	2%	
Total Dette	793 903	767 409	783 366	773 599	846 577	ROE	15%	17%	18%	19%	21%	17%	17%	
Emprunts et titres émis subordonnés	-	-	-	-	-	Ratios bilanciels								
Capitaux propres et ressources assimilées	89837	97192	104674	112 817	118 776	Crédit à la clientèle/Dépôt de la clientèle	66%	61%	60%	62%	54%	62%	62%	
Total passif	13 312	884 426	907 782	907 782	882 150	Total Crédit/(Total Dépôt Fonds Propres)	82%	84%	85%	85%	79%	84%	84%	
						Crédit/Total Actif	81%	82%	83%	84%	87%	83%	83%	
						Fonds propres/Total Actif	10%	11%	12%	12%	13%	11%	11%	
						Créances douteuses/Total Crédit								
						Paramètres boursiers								
						Cours AU 31/12	1 848	2 650	2 975	3 780	4 309	3 112	3 112	
						Dividende net par action	436	546	627	706	706	604	604	
						Taux de distribution	73%	74%	74%	74%	70%	73%	73%	
						Rendement [Div YIELD]	23,6%	20,6%	21,1%	18,7%	16,4%	20,1%	20,1%	
						PBR	0,83	1,11	1,15	1,36	1,47	1,18	1,18	
						PER	5,63	6,45	6,30	7,12	7,06	6,51	6,51	
						VALORISATION								
						Méthode de Valorisation	Valeur estimée	Pondération	Valeur pondérée					
						DDM	4 041	35%	1 414					
						Gordon et Shapiro	3 642	35%	1 275					
						PBR	3 671	30%	1 101					
						Prix Cible (FCFA)							3 790	

COMPTE DE RESULTAT DEPUIS 5 ANS					
(En millions FCFA)	2020	2021	2022	2023	2024*
Marge d'intérêt nette	34 919	32 691	32 919	31 874	30 912
Marge d'intérêt nette (% PNB)	77%	72%	71%	67%	62%
Revenus des titres à revenu variable	904	1 025	954	1 252	1 411
Commissions (produits)	8 191	9 373	10 229	11 482	12 929
Commissions (charges)	-	-	-	-570	642
Commissions nettes	7790	8939	9707	10 912	12 287
Marge d'intérêt nette (% PNB)	17%	20%	21%	23%	25%
Produit Net Bancaire	45 286	45 259	46 413	47 832	49 622
Frais Généraux	- 25 830	- 25 464	- 26 884	-25 525	-25 553
Résultat brut d'exploitation	19 456	19 795	19 529	22 307	24 068
Coût du risque	-5 486	611	3 668	705	669
Résultat d'exploitation	13 970	20 407	23 197	23 012	24 737
Gains ou pertes nets sur actifs immobilisés	93	- 2 478	- 986	1 061	
Résultat avant impôt	14 063	17 929	22 211	24 073	24 737
Impôts sur les bénéfices	751	1 265	3 068	-2 545	-2 968
Résultat net	13 312	16 664	19 143	21 528	24 471

CONSERVATION

* Les résultats de 2024 ont été estimés

SOMMAIRE

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

DONNÉES CLÉS AU 07/03/2025

Cours cible	3 917 FCFA
Dernier cours	3 400 FCFA
Nombre de titres	36 000 000
Valorisation	104 940 MFCFA
Variation 1 ^{er} janvier	4,44%
Rendement(Div)	7,13%
Beta 1 an	0,19
RSI	59,43
PER	5,34
PBR	1,34

PRIX DE L'ACTION vs INDICE BRVM COMPOSITE



ANALYSE 2023 vs 2024

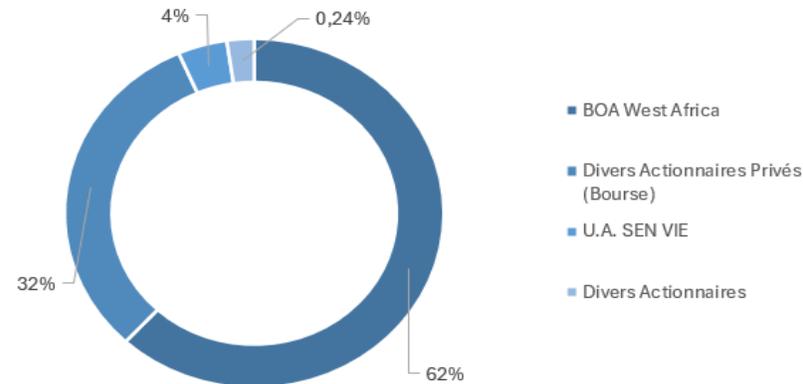
D'après nos estimations, BOA-Sénégal devrait enregistrer une bonne performance financière en 2024. La banque aborde la dernière année de son plan triennal de développement 2022-2024 avec une position stratégique renforcée, même dans un marché bancaire de plus en plus concurrentiel. Grâce à des initiatives ciblées et à une gestion proactive, nous prévoyons que cette période sera marquée par une croissance soutenue, avec une capacité à naviguer efficacement à travers la pression de trésorerie sur le marché.

NOUS CONNAITRE

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



Actionnariat



CONTEXTE SECTORIEL ET CONCURRENTIEL

Le secteur bancaire sénégalais en 2024 a été caractérisé par une concurrence accrue et une forte pression de trésorerie. Les institutions financières ont dû s'adapter à un environnement économique en constante évolution, marqué par des défis tels que la digitalisation des services et la nécessité de répondre aux besoins diversifiés d'une clientèle de plus en plus exigeante.

STRATEGIE

La BOA SENEGAL suit la stratégie du groupe BOA. Le plan triennal de développement (2022-2024) se base sur les points suivants:

- ❖ Mise en œuvre du plan triennal de développement
- ❖ Le renforcement des efforts de transformation digitale.
- ❖ Le positionnement volontaire et affirmé des opérations génératrices de commissions,
- ❖ Renforcement de la communication financière
- ❖ Le maintien d'une discipline financière rigoureuse sur la maîtrise des charges.

RECOMMANDATION

Nous recommandons d'acheter le titre BOA-SENEGAL car le prix actuel est inférieur à notre prix cible de 3 456 FCFA, induisant un potentiel de croissance de 19%.

L'action est soutenue par un potentiel de croissance attractif, soutenu par une solide gestion financière et une forte stabilité du marché Sénégalais.

BILAN DEPUIS 5 ANS

(En millions de FCFA)	HISTORIQUE				
Bilan	2020	2021	2022	2023	2024*
Actif					
Créances interbancaires et assimilées	23 543	33 448	27 188	27 529	29 787
Créances sur la Clientèle	279 572	321 621	358 939	394 012	441 838
Total Créances	475 281	527 830	591 729	654 917	730 567
Immobilisations incorporelles	1 008	1 223	1 389	1 334	1 544
Immobilisations corporelles	27 996	23 657	25 722	25 549	24 421
Immobilisations	29004	24880	27 111	26 885	25 966
TOTAL ACTIF	561 588	626 289	696 306	758 048	858 820
Passif					
Dettes à l'égard de la clientèle	373 182	445 946	546 022	575 028	649 406
Total Dette	502 522	554 716	610 649	657 939	726 022
Provisions	389	2 581	2 703	2 993	
Emprunts et titres émis subordonnés	5 248	5 248	5 248	5 248	
Capitaux propres et ressources assimilées	46 551	53 327	64 615	76 637	90 432
TOTAL PASSIF	561 588	626 289	696 306	758 048	858 820

COMPTE DE RESULTAT DEPUIS 5 ANS

(En million de FCFA)	2020	2021	2022	2023	2024*
Marge d'intérêt nette	45 671	50 176	54 489	64 677	143 262
Marge d'intérêt nette (% PNB)	152%	140%	266%	142%	142%
Commissions (produits)	10 491	13 452	21 179	18 334	40 611
Commissions (charges)	998	2 120	7 056	2 224	40 611
Commissions nettes	11 489	15 572	28 235	20 558	81 221
Marge d'intérêt nette (% PNB)	38%	44%	138%	145	81%
Produit Net Bancaire	29 997	35 727	20508	45 426	100 620
Frais Généraux	18 868	18 177	18 703	23 4521	51 947
Résultat brut d'exploitation	11 128	17 550	21 800	21 974	27 295
Coût du risque	3 496	6 617	6 081	-4 070	-74
Résultat d'exploitation	7 632	10 833	15 719	17 904	27 221
Gains ou pertes nets sur actifs immobilisés	40	143	1	1 023	0
Résultat avant impôt	7672	11076	15 720	18 927	27 221
Impôts sur les bénéfices	5	5	139	-1905	-2 740
Résultat net	7 667	11 070	15 581	17 022	22 377

RATIOS DE PERFORMANCE

Profitabilité:	2020	2021	2022	2023	2024*	Moyenne
Marge nette d'Intérêt/ Actifs générateurs de revenus	10%	10%	9%	10%	19,61%	10%
Coefficient d'exploitation	63%	51%	91%	52%	51,63%	60%
Marge nette	26%	31%	76%	37%	22,24%	30%
Impôts / résultat avant impôt	0%	0%	1%	-10%	-10,06%	4%
Coût du risque/Total Crédit	1%	1%	1%	-1%	-0,01%	1%
Coût du risque/Créances douteuses						
DAP/IMMOBILISATION	8%	9%	9%	10%	23%	7%
INVESTISSEMENT/PNB	-17%	-18%	-1%	9%	0%	20%
ROA	1%	2%	2%	2%	2,61%	2%
ROÉ	16%	21%	24%	22%	24,74%	20%
Ratios bilanciels	2020	2021	2022	2023	2024*	Moyenne
Crédit à la clientèle/Dépôt de la clientèle	75%	72%	66%	69%	68%	77%
Total Crédit/(Total Dépôt+Fonds Propres)	87%	87%	88%	89%	89%	87%
Crédit/Total Actif	85%	84%	85%	86%	85%	85%
Fonds propres/Total Actif	8%	9%	9%	10%	11%	8%
Créances douteuses/Total Crédit						
Paramètres boursiers	2020	2021	2022	2023	2024*	Moyenne
Cours AU 31/12	997	1 567	1 633	2 133	2 282	2 019
Dividende net par action	161	161	187,5	300	217	221
Taux de distribution	50%	35%	29%	42%	35%	41%
Rendement [Div YIELD]	16,1%	10,3%	11,5%	14,1%	9,5%	11,5%
PBR	0,77	1,06	0,91	1,00	0,91	1,36
PER	4,68	5,10	3,77	4,51	3,67	6,33

VALORISATION

Méthode de Valorisation	Valeur estimée	Pondération	Valeur pondérée
DDM	3 804	30%	1 141
Gordon et Shapiro	3 010	30%	903
PBR	5 109	40%	2 044

Prix Cible (FCFA)

3 917

ACHAT

* Les résultats de 2024 ont été estimés

SOMMAIRE

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

DONNÉES CLÉS AU 07/03/2025

Cours cible	4 146 FCFA
Dernier cours	2 900 FCFA
Nombre de titres	20 800 000
Valorisation	58 240 MFCFA
Variation 1 ^{er} janvier	+16,50%
Rendement(Div)	14%
Beta 1 an	0,59
RSI	76,08
PER	5,61
PBR	1,24

PRIX DE L'ACTION vs INDICE BRVM COMPOSITE



ANALYSE 2023 vs 2024

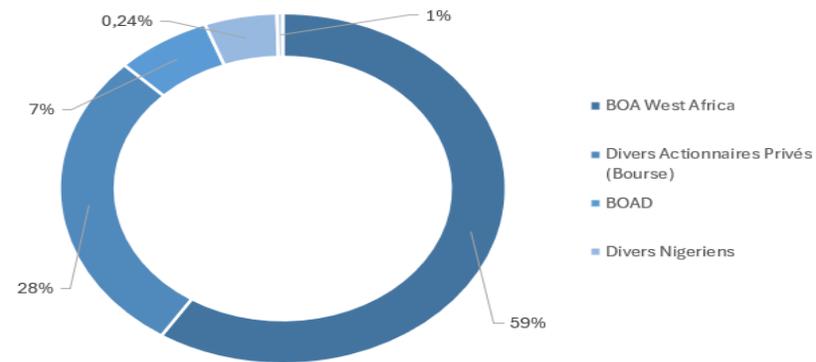
En 2024, BOA Niger devrait enregistrer une baisse de sa performance en glissement annuel, prolongeant ainsi la tendance observée précédemment. Selon les estimations basées sur leurs rapports d'activité le Produit Net Bancaire de BOA Niger pourrait chuter de 23%, entre 2023 et 2024.

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.

En 2024, le secteur bancaire nigérien a été influencé par plusieurs facteurs tel que les défis sécuritaires, la pression inflationniste et les sanctions régionales.

STRATEGIE

La BOA NIGER suit la stratégie du groupe BOA. également, avec certains points spécifiques aux challenges de la banque :

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

RECOMMANDATION

Nous recommandons de vendre le titre BOA Niger. En effet, malgré le cours cible supérieur au prix actuel de l'action, les résultats financiers de BOA Niger restent instables. De plus, le risque pays demeure encore très élevé.

BILAN DEPUIS 5 ANS

(En millions de FCFA)	HISTORIQUE				
	2020	2021	2022	2023	2024*
Actif					
Créances interbancaires et assimilées	8 733	10 790	9 729	13 063	13 649
Créances sur la Clientèle	202 901	206 852	192 785	183 064	185 497
Total Créances	73 025	99 480	115 496	317 529	318 419
Immobilisations incorporelles	622	928	1 018	929	11 722
Immobilisations corporelles	10 804	11 180	14 652	15 512	17 821
Immobilisations	11 426	12 108	15 670	16 442	16 442
Total actif	329 785	356 378	357 509	349 869	363 715
Passif					
Dettes à l'égard de la clientèle	216 417	2 311 001	245 622	205 153	231 382
Total Dette	283 448	382 705	304 801	205 153	205 153
Provisions	3 069	1 8 59	2 032	3 369	3 369
Emprunts et titres émis subordonnés	-	-	-	-	-
Capitaux propres et ressources assimilées	37 239	41 969	44 173	45 669	48 847
Résultat de l'exercice (+/-)	7 421	9 397	10 134	10 076	10 723
Total passif	329 785	353 377	357 509	349 869	363 715

COMPTE DE RESULTAT DEPUIS 5 ANS

(En millions de FCFA)	HISTORIQUE				
	2020	2021	2022	2023	2024*
Marge d'intérêt nette	15 343	16 368	17 182	17 126	12 548
Marge d'intérêt nette (% PNB)	63%	65%	70%	63%	61%
Revenus des titres à revenu variable	405	403	425	420	540
Commissions (produits)	5 223	5 161	5 114	6 596	5 474
Commissions (charges)	289	- 297	- 231	-200	-627
Commissions nettes	5511	4864	4883	6 396	4 848
Marge d'intérêt nette (% PNB)	23%	19%	20%	24%	23%
Produit Net Bancaire	24 255	24 995	24 624	26 975	20 630
Frais Généraux	11 927	- 11 927		-13 318	-8 238
Résultat brut d'exploitation	12 328	13 068	12 623	11 522	103 760
Coût du risque	-3 756	2 035	- 779	-2 135	626
Résultat d'exploitation	8 572	11 037	11 643	11 522	9 749
Gains ou pertes nets sur actifs immobilisés	62	-34	49	53	-322
Résultat avant impôt	8 634	109 912	11 892	11 575	19 717
Impôts sur les bénéficiaires	1 213	- 1 502	- 1 758	-1 499	-2050
Résultat net	7 421	9 397	10 134	10 076	7 666

RATIOS DE PERFORMANCE

Profitabilité:	2020	2021	2022	2023	2024*	Moyenne
Marge nette d'intérêt/ Actifs générateurs de revenus	5%	5%	5%	5%	6%	5%
Coefficient d'exploitation	-49%	-48%	0%	-49%	-32%	-36%
Marge nette	31%	38%	41%	37%	40%	37%
Impôts / résultat avant impôt	-14%	-1%	-15%	-13%	-3%	-9%
Coût du risque/Total Crédit	-1%	-1%	0%	-1%	-1%	-1%
Coût du risque/Créances douteuses						
DAP/IMMOBILISATION	-8%	-8%	-6%	-9%	-6%	-7%
INVESTISSEMENT/PNB	6%	7%	18%	13%	0%	9%
ROA	2%	3%	3%	3%	3%	3%
ROE	20%	22%	23%	22%	23%	22%
Ratios bilanciels	2020	2021	2022	2023	2024*	Moyenne
Crédit à la clientèle/Dépôt de la clientèle	94%	9%	78%	89%	80%	70%
Total Crédit/(Total Dépôt+Fonds Propres)	89%	13%	91%	127%	125%	89%
Crédit/Total Actif	86%	89%	89%	91%	88%	89%
Fonds propres/Total Actif	11%	12%	12%	13%	14%	12%
Créances douteuses/Total Crédit						
Paramètres boursiers	2020	2021	2022	2023	2024*	Moyenne
Cours AU 31/12	2 188	3 188	3 616	3 369	5 390	3 550
Dividende net par action	430	567	614	609	671	578
Taux de distribution	72%	72%	72%	72%	72%	72%
Rendement [Div YIELD]	19,6%	17,8%	17,0%	18,1%	12,5%	16%
PBR	1,22	1,58	1,70	1,53	2,30	2
PER	6,13	7,06	7,42	6,95	10,00	8

VALORISATION

Méthode de Valorisation	Valeur estimée	Pondération	Valeur pondérée
DDM	4 850	30%	1 455
Gordon et Shapiro	4 726	30%	1 418
PBR	3 184	40%	1 273
Prix Cible (FCFA)			4 146

VENTE

* Les résultats de 2024 ont été estimés

SOMMAIRE

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

BOA BURKINA FASO

DONNÉES CLÉS AU 07/03/2025

Cours cible	8 743 FCFA
Dernier cours	4 210 FCFA
Nombre de titres	44 000 000
Valorisation	151 360 MFCFA
Variation 1 ^{er} janvier	+40,43%
Rendement(Div)	10,22%
Beta 1 an	-0,08
RSI	61,08
PER	5,22
PBR	1,21

PRIX DE L'ACTION vs INDICE BRVM COMPOSITE

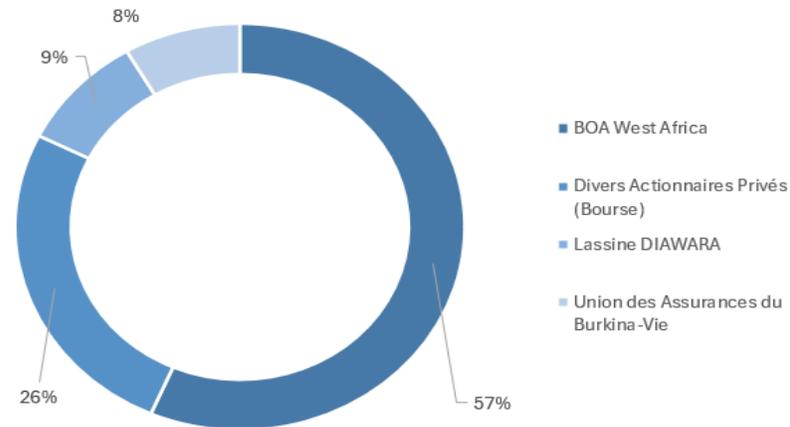


ANALYSE 2023 vs 2024

Selon nos estimations, BOA Burkina Faso pourrait connaître une amélioration, en dépit de la situation politique du pays et de la baisse du résultat net et Produit Net Bancaire entre 2022 et 2023. Avec des ajustements temporaires, il est possible que la banque puisse retrouver une trajectoire de croissance en 2024, notamment grâce à une optimisation de ses opérations et une amélioration des conditions de marché. Cette analyse comparative suggère un potentiel de reprise et de croissance, à condition que les facteurs économiques et stratégiques évoluent favorablement pour BOA Burkina Faso.

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.



CONTEXTE SECTORIEL ET CONCURRENTIEL

Le secteur bancaire burkinabé est caractérisé par une forte concurrence, dominée par des filiales de groupes internationaux tels que Coris Bank International, Ecobank, UBA et BOA BF. En 2023, BOA BF occupait la deuxième place en termes de parts de marché, tant pour les dépôts que pour les crédits, derrière Coris Bank International. Le secteur est également marqué par une digitalisation accrue des services bancaires et une réglementation de plus en plus stricte.

STRATEGIE

La stratégie de BOA Burkina Faso en 2024 a été marquée par les événements suivants :

- ❖ Augmentation du capital social
- ❖ 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 8 743 FCFA, induisant un fort potentiel de croissance, supporté par la position stratégique de la banque sur le marché Burkinabé.

BOA BURKINA FASO

BILAN DEPUIS 5 ANS

(En millions de FCFA)	HISTORIQUE				
	2020	2021	2022	2023	2024*
Actif					
Créances interbancaires et assimilées	29 273	19 026	60 859	14 638	19 223
Créances sur la Clientèle	554 271	577 287	642 663	655 896	692 902
Total Créances	845 715	846 739	1 023 237	954 766	1 025 428
Immobilisations incorporelles	85	48	198	120	189
Immobilisations corporelles	11 579	11 308	10 652	10 567	10 224
Immobilisations	11665	11356	10850	10 567	10 413
Total actif	988 181	1 073 229	1 163 300	1 098 276	1 220 340
Passif					
Dettes représentées par un titre	761161	815760	875499	941240	-
Provisions	674	2741	6516	4786	4 786
Résultat de l'exercice (+/-)	17608	21245	25477	29063	32 679
Total Passif	998 181	1 073 229	300 1163	1 098 276	1 220 340

COMPTE DE RESULTAT DEPUIS 5 ANS

(En million de FCFA)	HISTORIQUE				
	2020	2021	2022	2023	2024*
Marge d'intérêt nette	76 495	32 216	35 959	36 554	39 646
Marge d'intérêt nette (% PNB)	161%	63%	63%	60%	59%
Revenus des titres à revenu variable	1 079	511	539	644	629
Commissions (produits)	13 580	14 154	16 858	17 814	21 824
Commissions (charges)	- 399	- 683	-746	-1 024	-1 470
Commissions nettes	13181	13470	16111	16 791	20 450
Marge d'intérêt nette (% PNB)	28%	27%	28%	28%	28%
Produit Net Bancaire	47 367	50 828	56 646	60 576	66 119
Frais Généraux	- 22 246	18 087	- 20 577		
Résultat brut d'exploitation	- 20 186	20 070	- 22 296	34 567	38 133
Coût du risque	- 2 061	- 1 982	1 719	-332	-33
Résultat d'exploitation	25 127	28 784	32 632	34 234	38 762
Gains ou pertes nets sur actifs immobilisés	-5275	4476	-3398	70	-104
Résultat avant impôt	19 852	24 308	29 304	34 304	38 866
Impôts sur les bénéfices	- 173	80	- 41	-5 242	-6 328
Résultat net	17 608	21 245	25 477	29 063	32 679

RATIOS DE PERFORMANCE

Profitabilité:	2020	2021	2022	2023	2024*	Moyenne
Marge nette d'intérêt/ Actifs générateurs de revenus	4%	4%	4%	4%	4%	4%
Coefficient d'exploitation	53%	57%	58%	57%	58%	56%
Marge nette	37%	42%	45%	48%	49%	44%
Impôts / résultat avant impôt	-11%	-13%	-13%	-15%	-16%	-13%
Coût du risque/Total Crédit	-1%	-1%	0%	0%	0%	-1%
Coût du risque/Créances douteuses						
DAP/IMMOBILISATION	-18%	-17%	-16%	-16%	-16%	-16%
INVESTISSEMENT/PNB	5%	3%	0%	3%	0%	2%
ROA	2%	2%	2%	3%	3%	2%
Ratios bilanciels	2020	2021	2022	2023	2024*	Moyenne
Crédit à la clientèle/Dépôt de la clientèle	73%	71%	73%	85%	80%	76%
Crédit/Total Actif	86%	79%	88%	87%	84%	84%
Fonds propres/Total Actif	9%	9%	10%	11%	11%	10%
Créances douteuses/Total Crédit						
Paramètres boursiers	2020	2021	2022	2023	2024*	Moyenne
Cours AU 31/12	1 875	3 100	2 600	3 490	3 035	2 820
Dividende net par action	370	448	577	704	810	582
Taux de distribution	46%	46%	50%	53%	50%	49%
Rendement [Div YIELD]	19,7%	14,5%	22,2%	20,2%	26,7%	20,6%
PER	0,98	1,42	1,03	1,23	0,98	1,13

VALORISATION

Méthode de Valorisation	Valeur estimée	Pondération	Valeur pondérée
DDM	13 743	5%	2 749
Gordon et Shapiro	11 987	5%	2 397
PBR	5 994	90%	3 596
Prix Cible (FCFA)			8 743

CONSERVATION

* Les résultats de 2024 ont été estimés

SOMMAIRE

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

DONNÉES CLÉS AU 07/03/2025

Cours cible	6 112 FCFA
Dernier cours	4 250 FCFA
Nombre de titres	100 000 000
Valorisation	390 000 MFCFA
Variation 1 ^{er} janvier	16,17%
Rendement(Div)	16,17%
Beta 1 an	0,86
RSI	62,04
PER	8,72
PBR	2,31

PRIX DE L'ACTION vs INDICE BRVM COMPOSITE



ANALYSE 2023 vs 2024

Entre 2023 et 2024, les résultats estimés de la SIB montrent une progression notable, avec une hausse du résultat net de 15% et du produit net bancaire de 8%. Cette croissance, soutenue par l'augmentation des crédits et des dépôts, reflète une gestion efficace et un potentiel de rentabilité accrue. Ces résultats indiquent un environnement propice à la croissance, renforçant la confiance dans la performance future de la banque.

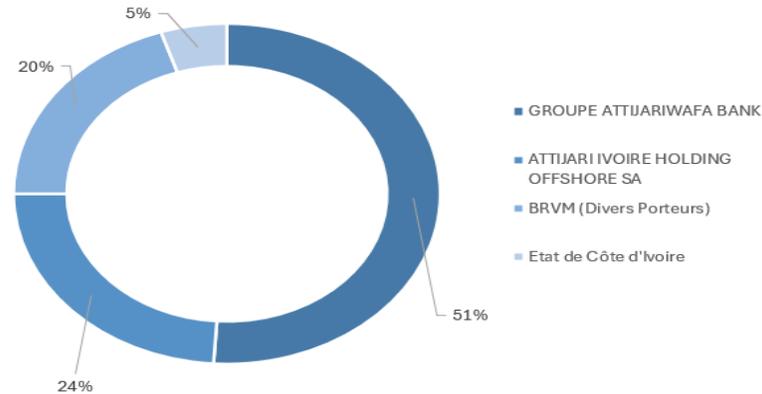
NOUS CONNAITRE

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

En 2024, le secteur bancaire ivoirien a été marqué par une concurrence accrue, avec 32 établissements de crédit agréés, dont 28 banques et 4 établissements financiers à caractère bancaire. Les institutions financières ont intensifié leurs efforts pour répondre aux besoins croissants des clients. Dans ce contexte, la SIB a su maintenir sa position en misant sur une offre diversifiée et une qualité de service renforcée.

STRATEGIE

La SIB continue de poursuivre les objectifs suivants:

- ❖ L'augmentation de capital
- ❖ 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 d'acheter le titre SIB. En effet, le prix de ce titre pourrait s'apprécier à moyen terme en raison des chiffres encourageants du Produit Net Bancaire et du résultat net.

BILAN DEPUIS 5 ANS						RATIOS DE PERFORMANCE						
(En millions FCFA)	HISTORIQUE					Profitabilité:						
	2020	2021	2022	2023	2024	2020	2021	2022	2023	2024*	Moyenne	
Actif						Marge nette d'intérêt/ Actifs générateurs de revenus	5%	5%	4%	4%	4%	4%
Créances interbancaires et assimilées	5 953	27 469	35 026	38 096	55 224	Coefficient d'exploitation	-45%	-45%	-43%	-40%	-38%	-42%
Créances sur la Clientèle	854 858	889 832	964 690	1 036 960	1 101 236	Marge nette	41%	44%	48%	46%	45%	44%
Total Créances	1 127 849	1 206 666	1 380 839	1 436 000	1 539 129	Impôts / résultat avant impôt	-13%	-16%	-14%	-11%	-10%	-12%
Immobilisations incorporelles	3 235	2 233	1 423	555	706	Coût du risque/Total Crédit	-1%	0%	0%	-1%	-1%	-1%
Immobilisations corporelles	13 292	13 743	14 316	16 669	16 500	Coût du risque/Créances douteuses						
Immobilisations	16 527	15 976	15 739	17 224	17 206	DAP/IMMOBILISATION	-22%	-21%	-21%	-22%	-22%	-21%
Total actif	1 224 290	1 316 459	1 499 555	1 605 853	1 685 249	INVESTISSEMENT/PNB	3%	4%	4%	4%	0%	2%
Passif						ROA	2%	3%	3%	3%	2%	2%
Dettes à l'égard de la clientèle	965 945	1 099 658	1 271 199	1 294 418	1 398 752	ROE	26%	26%	27%	26%	27%	26%
Total Dette	1 039 033	1 125 669	1 286 664	1 381 970	1 433 407	Ratios bilanciels	2020	2021	2022	2023	2024*	Moyenne
Capitaux propres et ressources assimilées	116 767	130 799	148 389	164 402	187 136	Crédit à la clientèle/Dépôt de la clientèle	88%	81%	76%	80%	77%	80%
Résultat de l'exercice (+/-)	30 261	34 031	40 090	43 513	50 234	Total Crédit/(Total Dépôt+Fonds Propres)	98%	96%	96%	93%	94%	95%
Total passif	1 224 990	1 316 459	1 499 555	1 605 853	1 685 249	Crédit/Total Actif	92%	92%	92%	89%	88%	90%
						Fonds propres/Total Actif	10%	10%	10%	10%	10%	9%
						Créances douteuses/Total Crédit						
						Paramètres boursiers	2020	2021	2022	2023	2024*	Moyenne
						Cours AU 31/12	1 350	1 993	2 293	2 675	3 555	2 373
						Dividende net par action	360	405	550	495	375	437
						Taux de distribution	59%	60%	69%	57%	30%	55%
						Rendement [Div YIELD]	26,7%	20,3%	24,0%	18,5%	10,5%	20,0%
						PBR	1,16	1,52	1,55	1,63	1,90	1,55
						PER	4,46	5,86	5,72	6,15	7,08	5,85
						VALORISATION						
						Méthode de Valorisation	Valeur estimée	Pondération	Valeur pondérée			
						DDM	8 112	30%	2 434			
						Gordon et Shapiro	6 561	30%	1 968			
						PBR	4 274	40%	1 710			
						Prix Cible (FCFA)						6 112

COMPTE DE RESULTAT DEPUIS 5 ANS

(En millions FCFA)	HISTORIQUE				
	2020	2021	2022	2023	2024
Marge d'intérêt nette	57 199	58 595	53 345	63 310	71 519
Marge d'intérêt nette (% PNB)	77%	77%	64%	66%	75%
Revenus des titres à revenu variable	856	170	199	513	1 107
Commissions (produits)	19 694	19 793	28 166	33 682	37 534
Commissions (charges)	- 1 296	- 1 565	- 3 611	- 6 407	- 9 133
Commissions nettes	18 398	18 228	24 555	27 275	24 346
Marge d'intérêt nette (% PNB)	25%	24%	29%	29%	25%
Produit Net Bancaire	74 467	76 532	83 542	95 571	107 663
Frais Généraux	- 33 413	- 34 490	- 35 981	- 38 700	- 40 129
Résultat brut d'exploitation	41 054	42 042	47 561	56 871	55 442
Coût du risque	6 149	- 1 312	- 276	- 7 992	- 5 194
Résultat d'exploitation	34 905	40 730	45 285	48 879	50 248
Gains ou pertes nets sur actifs immobilisés	-14	-2	1 079	-208	28
Résultat avant impôt	34 891	40 728	46 364	48 671	57 468
Impôts sur les bénéfices	- 4 630	- 6 697	- 6 273	- 5 158	- 7 234
Résultat net	30 261	34 031	40 090	43 513	50 234

SOMMAIRE

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



DONNÉES CLÉS AU 07/03/2025

Cours cible	12 371 FCFA
Dernier cours	10 150 FCFA
Nombre de titres	32 000 000
Valorisation	320 000 MFCFA
Variation 1 ^{er} janvier	+3,69%
Rendement(Div)	7,93%
Beta 1 an	0,42
RSI	57,81
PER	4,96
PBR	1,17

PRIX DE L'ACTION vs INDICE BRVM COMPOSITE



ANALYSE 2023 vs 2024

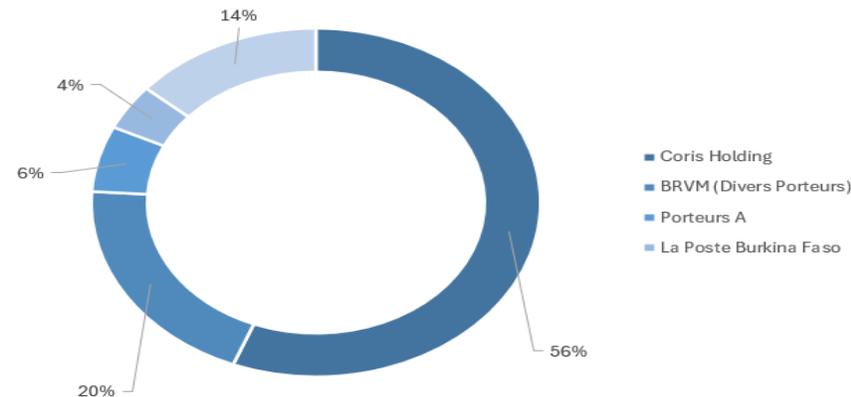
Au terme des neuf premiers mois de l'année 2024, Coris Bank Burkina Faso enregistré un résultat net de 49,80 milliards de FCFA, représentant une augmentation de 1,80 % par rapport aux 48,9 milliards de FCFA réalisés à la même période en 2023.

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

Le secteur bancaire Burkinabé est caractérisé par une forte concurrence, dominée par des filiales de groupes internationaux tels que Coris Bank International, Ecobank, UBA et BOA BF. En 2023, CORIS BANK occupait la première place en termes de parts de marché, tant pour les dépôts que pour les crédits. Le secteur est également marqué par une digitalisation accrue des services bancaires et une réglementation de plus en plus stricte.

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 Burkina Faso.

Bien que la banque évolue dans un contexte économique et politique risqué, tous les indicateurs de la banque enregistrent une progression, ce qui augure une hausse potentielle du cours actuel du titre.

CORIS BANK BF

BILAN DEPUIS 5 ANS

(En million de FCFA)	HISTORIQUE				
	2020	2021	2022	2023	2024*
Actif					
Créances interbancaires et assimilées	94 713	85 409	67 250	87 256	88 709
Créances sur la Clientèle	859 134	943 761	1 205 830	1 214 090	1 414 785
Total Créances	1 011 337	1 110 170	1 314 580	1 326 829	1 531 006
Immobilisations incorporelles	550	395	380	287	527
Immobilisations corporelles	34 549	41 950	50 896	57 775	68 167
Immobilisations	35 099	42 345	51 276	58 062	68 694
Total actif	1 565 195	1 952 977	2 289 034	2 488 600	2 689 829
Passif					
Dettes à l'égard de la clientèle	1 015 585	1 238 527	1 446 503	1 527 974	1 725 614
Total Dette	1 369 159	1 726 762	2 012 127	2 174 761	2 494 913
Capitaux propres et ressources assimilées	159 145	189 815	228 513	271 865	194 916
Résultat de l'exercice (+/-)	34 373	46 549	56 478	64 247	73 085
Total passif	1 565 195	1 952 977	2 289 034	2 488 600	2 689 829

COMPTE DE RESULTAT DEPUIS 5 ANS

(En million de FCFA)	HISTORIQUE				
	2020	2021	2022	2023	2024*
Marge d'intérêt nette	124 568	150 936	190 332	84 766	268 466
Marge d'intérêt nette (% PNB)	164%	167%	171%	68%	178%
Revenus des titres à revenu variable	4 435	2 838	3 865	3 378	1
Commissions (produits)	21 761	23 588	25 846	29 694	4 081
Commissions (charges)	5 285	5 360	6 394	10 668	35 874
Commissions nettes	270 46	289 48	32 240	40 362	39 955
Marge d'intérêt nette (% PNB)	36%	32%	29%	32%	26%
Produit Net Bancaire	75 784	90 298	111 106	125 128	151 171
Frais Généraux	26 920	32 458	36 124	39 521	151 171
Résultat brut d'exploitation	48 864	57 840	74 982	85 727	68 612
Coût du risque	11 813	11 469	14 237	-23 438	-20 670
Résultat d'exploitation	37 051	46 371	60 745	62 289	68 592
Gains ou pertes nets sur actifs immobilisés	235	5181	1 370	6 969	
Résultat avant impôt	37 051	51 552	62 115	69 258	68 592
Impôts sur les bénéfices	2 913	5 003	5 637	-5 011	21 664
Résultat net	34 373	46 549	56 478	64 247	64 247

RATIOS DE PERFORMANCE

Profitabilité:	2020	2021	2022	2023	2024*	Moyenne
Marge nette d'intérêt/ Actifs générateurs de revenus	12%	14%	14%	6%	17%	12%
Coefficient d'exploitation	36%	36%	33%	32%	100%	36%
Marge nette	45%	52%	51%	51%	48%	48%
Impôts / résultat avant impôt	8%	10%	9%	-7%	31%	6%
Coût du risque/Total Crédit	1%	1%	1%	-2%	-1%	1%
Coût du risque/Créances douteuses						
DAP/IMMOBILISATION	7%	7%	7%	6%	0%	8%
INVESTISSEMENT/PNB	3%	5%	5%	6%	0%	10%
ROA	2%	2%	2%	3%	3%	2%
ROE	107%	25%	25%	24%	37%	36%

Ratios bilanciels	2020	2021	2022	2023	2024*	Moyenne
Crédit à la clientèle/Dépôt de la clientèle	85%	76%	83%	79%	82%	85%
Total Crédit/(Total Dépôt+Fonds Propres)	72%	58%	59%	54%	57%	63%
Crédit/Total Actif	65%	57%	57%	53%	83%	61%
Fonds propres/Total Actif	2%	10%	10%	11%	11%	9%
Créances douteuses/Total Crédit						

Paramètres boursiers	2020	2021	2022	2023	2024*	Moyenne
Cours AU 31/12	8 100	10 500	8 390	9 300	10 230	9 304
Dividende net par action	406	448	525	790	916	617
Taux de distribution	38%	31%	30%	39%	35%	35%
Rendement [Div YIELD]	5,0%	4,3%	6,3%	8,5%	9,0%	7%
PBR	8,10	1,77	1,17	1,09	1,14	3
PER	7,54	7,22	4,75	4,63	4,48	6

VALORISATION

Méthode de Valorisation	Valeur estimée	Pondération	Valeur pondérée
DDM	7 891	30%	2 367
Gordon et Shapiro	7 129	30%	2 154
PBR	19 625	40%	7 850

Prix Cible (FCFA) **12 371**

CONSERVATION

* Les résultats de 2024 ont été estimés

SOMMAIRE

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

DONNÉES CLÉS AU 07/03/2025

Cours cible	9 557 FCFA
Dernier cours	8 875 FCFA
Nombre de titres	55 050 600
Valorisation	488 849,32 MFCFA
Variation 1 ^{er} janvier	0,97%
Rendement(Div)	6,69%
Beta 1 an	0,97
RSI	56,91
PER	10,17
PBR	2,74

PRIX DE L'ACTION vs INDICE BRVM COMPOSITE



ANALYSE 2023 vs 2024

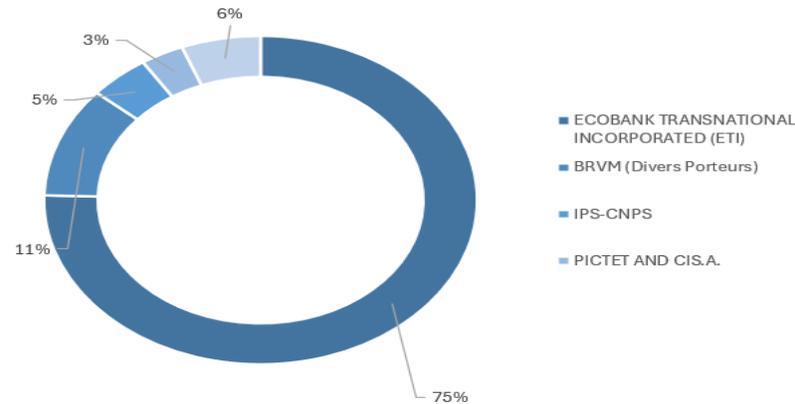
Comparativement à l'année 2023, nous prévoyons une augmentation en 2024 de 4% du Produit Net Bancaire et de 19% du résultat net d'Ecobank CI, malgré un contexte de liquidité tendue et une concurrence accrue sur le marché bancaire ivoirien. Cette croissance projetée témoigne de la solidité de la banque face aux défis du secteur, notamment grâce à une gestion efficace des ressources et une stratégie de diversification des services financiers.

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.



Actionariat



CONTEXTE SECTORIEL ET CONCURRENTIEL

En 2024, le secteur bancaire ivoirien a été marqué par une concurrence accrue, avec 32 établissements de crédit agréés, dont 28 banques et 4 établissements financiers à caractère bancaire. Les institutions financières ont intensifié leurs efforts pour répondre aux besoins croissants des clients, notamment en matière de digitalisation des services et d'inclusion financière.

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

Il est recommandé de conserver l'action Ecobank Côte d'Ivoire car elle bénéficie d'une solide base financière et d'une position stable sur le marché bancaire ivoirien, malgré une concurrence croissante, la banque continue de générer des résultats positifs. Aussi, l'action offre un potentiel de croissance stable et une performance régulière.

BILAN DEPUIS 5 ANS

(En millions de FCFA)	HISTORIQUE				
	2020	2021	2022	2023	2024*
Actif					
Créances interbancaires et assimilées	31 959	36 336	39 820	45 768	44 903
Créances sur la Clientèle	623 758	753 306	900 236	1 045 020	1 177 634
Total Créances	1 265 708	1 347 679	1 624 098	1 673 601	1 814 897
Immobilisations incorporelles	308	268	275	255	240
Immobilisations corporelles	29 717	25 175	26 401	26 953	26 205
Immobilisations	30 025	25 443	26 676	27 208	26 445
Total actif	1 602 345	1 677 707	1 901 235	1 953 299	2 129 108
Passif					
Dettes à l'égard de la clientèle	978 576	1 087 751	1 269 609	1 450 927	1 654 814
Total Dette	1 439 344	1 489 910	1 689 946	1 711 770	1 875 536
Emprunts et titres émis subordonnés	-	-	-	-	0
Capitaux propres et ressources assimilées	128 527	144 829	163 719	178 208	139 598
Résultat de l'exercice (+/-)	30 018	34 304	44 598	48 071	57 130
Total passif	1 602 345	1 677 707	1 901 235	1 953 299	2 129 108

COMPTE DE RESULTAT DEPUIS 5 ANS

(En millions de FCFA)	HISTORIQUE				
	2020	2021	2022	2023	2024
Marge d'intérêt nette	58 424	60 128	63 773	73 320	79 029
Marge d'intérêt nette (% PNB)	68%	66%	64%	67%	69%
Revenus des titres à revenu variable	243	47	212	238	267
Commissions (produits)	16 700	17 083	23 563	34 192	43 918
Commissions (charges)	(1 520)	(420)	(472)	-254	-137
Commissions nettes	15 180	16 663	23 091	33 938	43 781
Marge d'intérêt nette (% PNB)	18%	18%	23%	31%	38%
Produit Net Bancaire	86 521	90 545	99 155	110 189	114 361
Frais Généraux	-43 604	-42 646	-45 005	-49 875	-52 269
Résultat brut d'exploitation	42 917	47 899	54 150	60 314	68 185
Coût du risque	(10 804)	(11 974)	(5 782)	-5 933	-6 088
Résultat d'exploitation	32 113	35 925	48 368	54 381	62 097
Gains ou pertes nets sur actifs immobilisés	297	(305)	1 173	-60	-
Résultat avant impôt	32 410	35 620	49 541	54 321	62 097
Impôts sur les bénéficiaires	(2 392)	(1 316)	(4 943)	-6 250	4 968
Résultat net	30 018	34 304	44 598	48 071	57 130

CONSERVER

* Les résultats de 2024 ont été estimés

RATIOS DE PERFORMANCE

	2020	2021	2022	2023	2024*	Moyenne
Profitabilité:						
Marge nette d'intérêt/ Actifs générateurs de revenus	5%	4%	4%	4%	4%	4%
Coefficient d'exploitation	-50%	-47%	-45%	-45%	-45%	-46%
Marge nette	35%	38%	45%	44%	49%	42%
Impôts / résultat avant impôt	-7%	-4%	-10%	-12%	8,00%	-4%
Coût du risque/Total Crédit	-1%	-1%	0%	0%	-1%	-1%
Coût du risque/Créances douteuses						
DAP/IMMOBILISATION	-9%	-11%	-10%	-9%	-10%	-10%
INVESTISSEMENT/PNB	9%	-2%	4%	8%	0%	4%
ROA	2%	2%	2%	2%	2%	2%
ROE	23%	24%	27%	27%	40%	28%
Ratios bilanciels						
Crédit à la clientèle/Dépôt de la clientèle	64%	69%	71%	72%	71%	69%
Total Crédit/(Total Dépôt+Fonds Propres)	81%	82%	88%	89%	90%	86%
Crédit/Total Actif	79%	80%	85%	86%	85%	83%
Fonds propres/Total Actif	8%	9%	9%	9%	7%	8%
Créances douteuses/Total Crédit						
Paramètres boursiers						
Cours AU 31/12	3 895	4 785	4 945	6 800	4 595	4 871
Dividende net par action	294	420	549	550	594	482
Taux de distribution	60%	75%	75%	76%	76%	72%
Rendement [Div YIELD]	7,6%	8,8%	11,1%	8,1%	12,9%	10%
PBR	1,67	1,82	1,66	2,10	1,81	2
PER	7,15	7,69	6,11	7,79	4,43	7

VALORISATION

Méthode de Valorisation	Valeur estimée	Pondération	Valeur pondérée
DDM	10 065	65%	6 542
Gordon et Shapiro	8 961	25%	2 240
PBR	7 746	10%	775
Prix Cible (FCFA)			9 557

SOMMAIRE

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

DONNÉES CLÉS AU 07/03/2025

Cours cible	10 910 FCFA
Dernier cours	8 800 FCFA
Nombre de titres	24 734 572
Valorisation	218 653 MFCFA
Variation 1 ^{er} janvier	-7,11%
Rendement(Div)	22,0%
Beta 1 an	1,15
RSI	60,36
PER	6,43
PBR	1,18

PRIX DE L'ACTION vs INDICE BRVM COMPOSITE



ANALYSE 2023 vs 2024

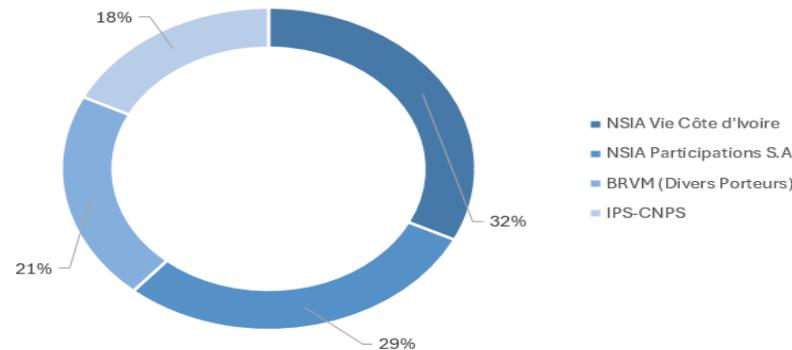
Entre 2023 et 2024, NSIA Banque CI pourrait avoir enregistré une croissance de 23% de son résultat net. Cette progression serait principalement attribuée à l'amélioration du produit net bancaire (PNB). En comparaison, les résultats réels de 2023 montrent une solide performance, mais les projections pour 2024 suggèrent un potentiel de croissance plus élevé, soutenu par des efforts d'optimisation et une gestion proactive face aux défis économiques du marché bancaire.

NOUS CONNAITRE

NSIA Banque est une institution bancaire présente en Côte d'Ivoire et dans d'autres pays africains, offrant des services variés tels que comptes bancaires, crédits, épargne, investissements et assurances.



Actionnariat



CONTEXTE SECTORIEL ET CONCURRENTIEL

En 2024, le secteur bancaire ivoirien a été marqué par une concurrence accrue, avec 32 établissements de crédit agréés, dont 28 banques et 4 établissements financiers à caractère bancaire. Les institutions financières ont intensifié leurs efforts pour répondre aux besoins croissants des clients, notamment en matière de digitalisation des services et d'inclusion financière.

STRATEGIE

NSIA BANQUE CI est dans une optique de Poursuite du plan stratégique quinquennal « Altitude 22-26 » sous la vision « être la Banque innovante de référence pour tous ».

Ainsi NSIA continue à poursuivre les objectifs fixés:

- ❖ 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 l'achat du 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				
	2020	2021	2022	2023	2024*
Actif					
Créances interbancaires et assimilées	31 373	40 113	57 674	72 526	111 476
Créances sur la Clientèle	962 176	1 032 456	1 141 361	1 307 350	1 474 679
Total Créances	1 372 011	1 459 442	1 627 976	1 790 127	2 083 916
Immobilisations incorporelles	8 245	6 024	8 792	10 896	11 976
Immobilisations corporelles	49 269	68 292	75 336	80 403	93 308
Immobilisations	57 514	47 314	84 128	91 269	105 284
Total actif	1 549 535	1 644 547	1 885 056	2 037 064	2 340 700
Passif					
Dettes à l'égard de la clientèle	945 550	1 128 500	1 220 362	1 415 894	1 626 700
Total Dette	945 550	342 276	452 033	1 783 434	2 040 955
Provisions	9 586	9 082	5 542	5 377	4 531
Emprunts et titres émis subordonnés	9 517	6 921	4 326	19 606	13 256
Capitaux propres et ressources assimilées	108 810	132 524	164 905	189 719	237 183
Résultat de l'exercice (+/-)	7 201	23 713	32 382	34 813	42 483
Total passif	1 549 535	1 644 547	1 885 056	2 037 064	2 340 700

COMPTE DE RESULTAT DEPUIS 5 ANS

(En millions de FCFA)	HISTORIQUE				
	2020	2021	2022	2023	2024*
Marge d'intérêt nette	45 381	54 595	54 977	59 404	123 462
Marge d'intérêt nette (% PNB)	64%	71%	69%	65%	66%
Revenus des titres à revenu variable	3 551	872	713	4 738	3 674
Commissions (produits)	15 899	17 799	20 937	24 856	46 929
Commissions (charges)	-4 073	-2 739	-3 115	-3 546	-4 042
Commissions nettes	11 826	15 060	17 822	21 310	42 887
Marge d'intérêt nette (% PNB)	17%	20%	22%	23%	23%
Produit Net Bancaire	71364	76622	80105	91002	188 186
Frais Généraux	0	-41 417	-43 467	-53 080	-66 251
Résultat brut d'exploitation	23888	29 199	29506	37 922	121 934
Coût du risque	-16 058	-6 048	-4 152	-3 376	25 023
Résultat d'exploitation	7 830	23 151	25 354	34 546	47 071
Gains ou pertes nets sur actifs immobilisés	999	3 024	9 186	1 766	0
Résultat avant impôt	8 829	26 175	34 540	36 312	47 071
Impôts sur les bénéfices	-1 628	-2 462	-2 158	-1 499	-6 259
Résultat net	7 201	23713	32 382	34 813	42 483

RATIOS DE PERFORMANCE

Profitabilité:	2020	2021	2022	2023	2024*	Moyenne
Marge nette d'intérêt/ Actifs générateurs de revenus	3%	4%	3%	3%	6%	4%
Coefficient d'exploitation	0%	-54%	-54%	-58%	-35%	-40%
Marge nette	10%	31%	40%	38%	22%	28%
Impôts / résultat avant impôt	-18%	-9%	-6%	-4%	-13%	-10%
Coût du risque/Total Crédit	-1%	0%	0%	0%	1%	-1%
Coût du risque/Créances douteuses						
DAP/IMMOBILISATION	-11%	-8%	-8%	-8%	-9%	-9%
INVESTISSEMENT/PNB	17%	30%	21%	25%	0%	18%
ROA	0%	1%	2%	2%	2%	1%
ROE	7%	18%	20%	18%	18%	16%
Ratios bilanciels	2020	2021	2022	2023	2024*	Moyenne
Crédit à la clientèle/Dépôt de la clientèle	102%	91%	94%	92%	91%	93%
Total Crédit/(Total Dépôt+Fonds Propres)	130%	307%	264%	91%	91%	176%
Crédit/Total Actif	89%	89%	86%	88%	89%	88%
Fonds propres/Total Actif	7%	8%	9%	9%	10%	8%
Créances douteuses/Total Crédit						
Paramètres boursiers	2020	2021	2022	2023	2024*	Moyenne
Cours AU 31/12	6 000	6 185	5 975	6 000	6 060	6 044
Dividende net par action	0	518	402	402	450	354
Taux de distribution	0%	54%	28%	35%	30%	29,4%
Rendement [Div YIELD]	0,0%	8,4%	6,7%	6,7%	7,4%	5,8%
PBR	1,36	1,15	0,90	0,78	0,63	1
PER	20,61	6,45	4,56	4,26	3,53	8

VALORISATION

Méthode de Valorisation	Valeur estimée	Pondération	Valeur pondérée
DDM	5 914	30%	1 774
Gordon et Shapiro	6 095	30%	1 829
PBR	18 268	40%	7 307
Prix Cible (FCFA)			10 917

ACHETER

* Les résultats de 2024 ont été estimés

SOMMAIRE

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

DONNÉES CLÉS AU 07/03/2025

Cours cible	28 143 FCFA
Dernier cours	22 150 FCFA
Nombre de titres	31 111 110
Valorisation	699 999 MFCFA
Variation 1 ^{er} janvier	+5,48%
Rendement(Div)	7,13%
Beta 1 an	0,64
RSI	57,32
PER	6,94
PBR	1,67

PRIX DE L'ACTION vs INDICE BRVM COMPOSITE



ANALYSE 2023 vs 2024

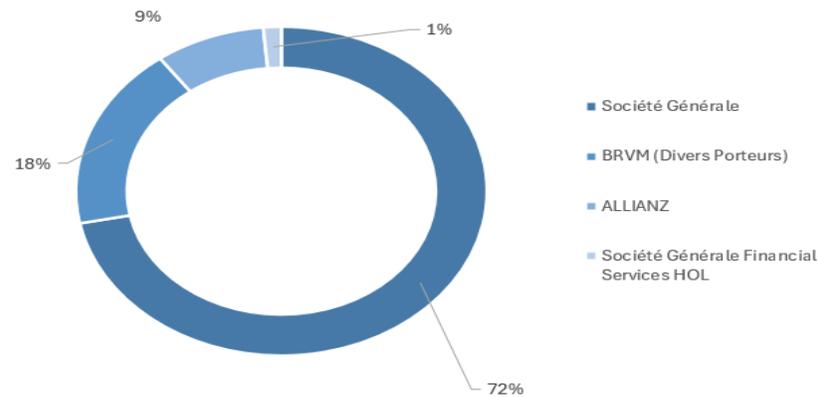
Entre 2023 et 2024, les résultats estimés de la Société Générale Côte d'Ivoire (SGCI) suggèrent une solide progression, avec une augmentation du résultat net de 4%, atteignant 100 milliards de FCFA, et du produit net bancaire, en hausse de 10,7%. Cette croissance serait soutenue par une gestion optimisée des ressources et des marges. Pour les investisseurs, ces chiffres indiquent une trajectoire positive, offrant un potentiel de rentabilité accrue dans un marché bancaire compétitif.

NOUS CONNAITRE

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



Actionnariat



CONTEXTE SECTORIEL ET CONCURRENTIEL

En 2024, le secteur bancaire ivoirien a été marqué par une concurrence accrue, avec une attention particulière portée à la digitalisation des services et à l'inclusion financière. Les institutions financières ont intensifié leurs efforts pour proposer des solutions innovantes, adaptées aux besoins d'une clientèle de plus en plus connectée et exigeante. Dans ce contexte, SGCI a su tirer parti de sa solide infrastructure et de son expertise pour maintenir sa position de leader sur le marché.

STRATEGIE

La stratégie de la SGBCI a connu des évolutions majeures durant l'année 2024. En effet, la banque a été marquée par :

- ❖ Une transition managériale : Nomination de Monsieur Patrick Blas en tant que nouveau directeur général
- ❖ Une expansion du réseau
- ❖ L'amélioration de la relation client
- ❖ La transformation digitale qui représente 30% des projets en cours

RECOMMANDATION

Nous recommandons d'acheter le titre SGBCI car le prix actuel est inférieur à notre prix cible de 28 143, induisant un potentiel de croissance significatif.

L'action présente une solide stabilité financière, en plus d'un positionnement stratégique sur le marché Ivoirien, faisant d'elle une valeur attractive pour les investisseurs recherchant un rendement fiable.

BILAN DEPUIS 5 ANS					
(En millions de FCFA)	HISTORIQUE				
	2020	2021	2022	2023	2024
Actif					
Créances interbancaires et assimilées	16 812	44 234	26 737	17 327	16 199
Créances sur la Clientèle	1 608 491	1 872 917	2 160 660	2 394 858	2 474 604
Total Créances	2 057 393	2 391 293	2 763 226	2 965 447	2 476 303
Immobilisations incorporelles	3 306	4 319	7 258	7 566	9 162
Immobilisations corporelles	60 530	57 518	69 301	76 227	86 067
Immobilisations	63 836	61 837	76 559	83 793	95 229
Total actif	2 397 195	3 021 480	3 345 284	3 437 669	3 614 195
Passif					
Dettes à l'égard de la clientèle	2 006 281	2 528 809	2 685 322	2 715 307	2 747 507
Total Dette	2 068 284	2 616 466	2 890 308	2 883 934	3 010 061
Provisions	16 404	9 009	10 858	12 245	14 744
Emprunts et titres émis subordonnés	-	-	-	-	-
Capitaux propres et ressources assimilées	250 155	304 994	345 011	403 974	451 721
Résultat de l'exercice (+/-)	48 435	67 438	74 612	97 230	101 228
Total passif	2 397 195	3 021 480	3 345 284	3 437 670	3 614 195

COMPTE DE RESULTAT DEPUIS 5 ANS					
(En millions FCFA)	HISTORIQUE				
	2020	2021	2022	2023	2024
Marge d'intérêt nette	95 925	109 703	125 533	152 614	177 397
Marge d'intérêt nette (% PNB)	58%	58%	58%	60%	61%
Revenus des titres à revenu variable	1 182	1 361	1 720	2 167	2 954
Commissions (produits)	51 296	54 635	66 083	71 655	74 612
Commissions (charges)	-3 328	-2 117	-3 390	-2 751	-3 037
Commissions nettes	47 968	52 518	62 693	68 904	77 433
Marge d'intérêt nette (% PNB)	29%	28%	29%	27%	26%
Produit Net Bancaire	164 062	189 096	215 101	253 255	292 720
Frais Généraux	-80 732	-90 651	-96 393	-105 585	-99 723
Résultat brut d'exploitation	83 330	98 446	118 708	147 670	163 484
Coût du risque	-23 926	-17 942	-28 816	-27 654	-36 235
Résultat d'exploitation	59 404	80 504	89 891	120 016	127 561
Gains ou pertes nets sur actifs immobilisés	-1 182	-930	822	-429	313
Résultat avant impôt	58 221	79 574	90 713	119 587	127 561
Impôts sur les bénéfices	-9 786	-12 136	-16 102	-22 387	-26 333
Résultat net	48 435	67 438	74 612	97 200	101 228

RATIOS DE PERFORMANCE						
Profitabilité:	2020	2021	2022	2023	2024	Moyenne
Marge nette d'intérêt/ Actifs générateurs de revenus	4,66%	4,59%	4,54%	5,15%	5,61%	5%
Coefficient d'exploitation	-49,21%	-47,94%	-44,81%	-41,69%	-37,89%	-44%
Marge nette	29,52%	35,66%	34,69%	38,38%	38,46%	35%
Impôts / résultat avant impôt	-16,81%	-15,25%	-17,75%	-18,72%	-20,64%	-18%
Coût du risque/Total Crédit	-1,16%	-0,75%	-1,04%	-0,93%	-1,18%	-1%
Coût du risque/Créances douteuses						
DAP/IMMOBILISATION	-15%	-16%	-13%	-17%	-13%	-15%
INVESTISSEMENT/PNB	7%	4%	12%	9%	8%	8%
ROA	2,02%	2,23%	2,23%	2,83%	2,85%	2%
ROE	19,36%	22,11%	21,63%	24,06%	22,41%	22%
Ratios bilanciels						
	2020	2021	2022	2023	2024	Moyenne
Crédit à la clientèle/Dépôt de la clientèle	80%	74%	80%	88%	90%	82,59%
Total Crédit/(Total Dépôt+Fonds Propres)	89%	82%	85%	90%	88%	86,93%
Crédit/Total Actif	86%	79%	83%	86%	86%	84,02%
Fonds propres/Total Actif	10%	10%	10%	12%	13%	11,06%
Créances douteuses/Total Crédit						
Paramètres boursiers						
	2020	2021	2022	2023	2024	Moyenne
Cours AU 31/12	8 095	10 595	11 605	16 050	21 000	13 469
Dividende net par action	368	1 005	1 123	1 553	1 677	1 145
Taux de distribution	24%	46%	46%	50%	57%	45%
Rendement [Div YIELD]	4,5%	9,5%	9,7%	9,7%	8,0%	8,3%
PBR	1,01	1,08	1,05	1,24	1,45	1,16
PER	5,20	4,89	4,84	5,14	6,45	5,30

VALORISATION			
Méthode de Valorisation	Valeur estimée	Pondération	Valeur pondérée
DDM	29 484	30%	8 845
Gordon et Shapiro	23 654	40%	9 462
PBR	32 787	30%	9 836
Prix Cible (FCFA)			28 143

SOMMAIRE

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

DONNÉES CLÉS AU 03/03/2025

Cours cible	23 498 FCFA
Dernier cours	15 990
Nombre de titres	16 666 670
Valorisation	113 333,36 MFCFA
Variation 1 ^{er} janvier	-6,56%
Rendement(Div)	3,38%
Beta 1 an	-0,55
RSI	66,47
PER	15,97
PBR	3,19

PRIX DE L'ACTION vs INDICE BRVM COMPOSITE



ANALYSE 2023 vs 2024

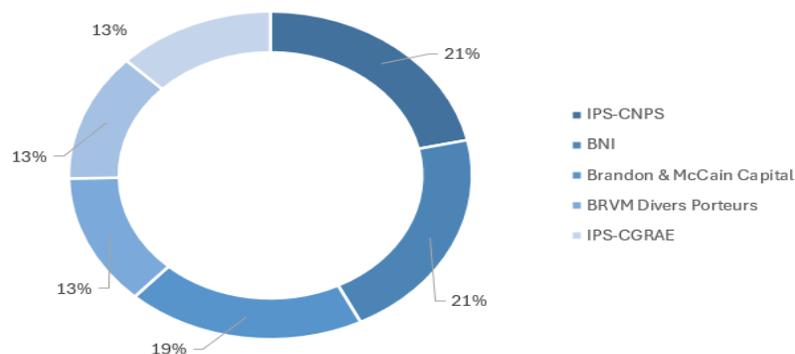
La BICICI pourrait enregistrer un résultat net estimé à 20,033 milliards de FCFA, soit une augmentation de 20 % par rapport aux 16,694 milliards de FCFA réalisés 2023. Le Produit Net Bancaire pourrait également avoir progressé atteignant près de 57 milliards de FCA en 2024. Cette croissance estimée serait attribuée à l'augmentation des marges sur les prêts et des revenus de commissions.

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.



Actionariat



CONTEXTE SECTORIEL ET CONCURRENTIEL

Le secteur bancaire ivoirien en 2024 est caractérisé par une concurrence accrue, avec plusieurs banques locales et internationales opérant sur le marché. Les institutions financières se concentrent sur la digitalisation des services, l'inclusion financière et le financement des PME pour répondre aux besoins d'une économie en croissance. BICICI, avec son repositionnement stratégique, vise à capitaliser sur ces opportunités pour renforcer sa part de marché.

STRATEGIE

La stratégie de la BICICI est une continuité de leur stratégie entamée en 2023. Elle se concentre sur :

- ❖ L' Augmentation du capital social;
- ❖ La Transformation digitale;
- ❖ Le Renforcement de la gouvernance;

Parallèlement, elle mise sur la diversification de ses produits financiers pour mieux répondre aux besoins croissants du marché.

RECOMMANDATION

Nous recommandons de conserver le titre BICICI car la valeur présente un potentiel de croissance de 30%, par rapport au cours actuel.

Il est à noter que la BICI CI a récemment céder des actifs, ce qui pourrait expliquer la hausse de son chiffre d'affaires et d'autres indicateurs clés.

BILAN DEPUIS 5 ANS

(En millions de FCFA)	HISTORIQUE				
	2020	2021	2022	2023	2024*
Actif					
Créances interbancaires et assimilées	6 990	6 840	6 872	10 163	11 729
Créances sur la Clientèle	481 680	424 284	478 323	489 193	494 237
Total Créances	488 670	812 457	589 078	781 306	1 050 680
Immobilisations incorporelles	1 170	1 434	1 774	2 486	3 202
Immobilisations corporelles	18 198	17 911	18 534	22 684	24 521
Immobilisations	19 368	19 345	20 308	25 170	27 723
Total actif	831 386	847 724	926 252	920 563	1 097 963
Passif					
Dettes à l'égard de la clientèle	715 651	737 120	805 335	778 277	801 351
Dettes représentées par un titre	-	-	-	-	-
Total Dette	745 392	761 195	832 969	813 105	838 706
Provisions	2 054	1 069	1 173	1 007	
Emprunts et titres émis subordonnés	-	-	-	-	-
Capitaux propres et ressources assimilées	62 819	71 522	74 313	83 574	91 397
Résultat de l'exercice (+/-)	4 672	9 603	12 391	16 694	20 033
Total passif	831 386	847 724	926 252	920 563	1 097 963

COMPTE DE RESULTAT DEPUIS 5 ANS

(En millions de FCFA)	HISTORIQUE				
	2020	2021	2022	2023	2024*
Marge d'intérêt nette	45 384	43 170	42 040	52 988	22 064
Marge d'intérêt nette (% PNB)	100%	98%	89%	95%	39%
Revenus des titres à revenu variable	643	349	142	244	420
Commissions (produits)	12 530	18 530	19 404	18 861	21 846
Commissions (charges)	1 521	1 983	2 738	3 146	13 064
Commissions nettes	14 051	20 513	22 142	22 007	34 911
Marge d'intérêt nette (% PNB)	31%	46%	47%	40%	61%
Produit Net Bancaire	45 315	44 167	47 275	55 506	56 994
Frais Généraux	35 124	30 804	32 466	38 692	40 710
Résultat brut d'exploitation	10 190	13 363	14 809	16 814	19 924
Coût du risque	5 526	2 327	805	1 274	-3 867
Résultat d'exploitation	4 664	11 036	14 004	15 540	16 057
Gains ou pertes nets sur actifs immobilisés	43	0	169	2 573	0
Résultat avant impôt	4 707	11 036	14 173	18 113	93 837
Impôts sur les bénéfices	35	1 433	1 782	1 419	6 170
Résultat net	4 672	9 603	12 391	16 694	20 033

RATIOS DE PERFORMANCE

	2020	2021	2022	2023	2024*	Moyenne
Profitabilité:						
Marge nette d'Intérêt/ Actifs générateurs de revenus	9%	5%	7%	7%	2%	6%
Coefficient d'exploitation	78%	70%	69%	70%	71%	71%
Marge nette	10%	22%	26%	30%	35%	24%
Impôts / résultat avant impôt	1%	13%	13%	8%	6%	8%
Coût du risque/Total Crédit	1%	0%	0%	0%	-1%	0%
Coût du risque/ Créances douteuses						
DAP/IMMOBILISATION	15%	17%	14%	12%	14%	14%
INVESTISSEMENT/PNB	-6%	-8%	-4%	3%	2%	-2%
ROA	1%	1%	1%	2%	2%	1%
ROE	7%	13%	17%	20%	21%	16%
Ratios bilanciels						
Crédit à la clientèle/Dépôt de la clientèle	67%	58%	59%	63%	62%	61%
Total Crédit/(Total Dépôt+Fonds Propres)	60%	98%	65%	87%	113%	84%
Crédit/Total Actif	59%	96%	64%	85%	114%	83%
Fonds propres/Total Actif	8%	8%	8%	9%	10%	8%
Créances douteuses/Total Crédit						
Paramètres boursiers						
Cours AU 31/12	6 680	7 400	6 850	7 490	7 415	7 167
Dividende net par action	50	518	401,40	540,90	403	383
Taux de distribution	20%	99%	59%	59%	59%	59%
Rendement [Div YIELD]	0,7%	7,0%	5,9%	7,2%	5,4%	5%
PBR	1,78	1,73	1,54	1,50	1,35	2
PER	23,88	12,87	9,23	7,49	6,18	12
VALORISATION						
Méthode de Valorisation	Valeur estimée	Pondération	Valeur pondérée			
DDM	32 530	35%	11 385			
Gordon et Shapiro	22 418	35%	9 596			
PBR	8 388	30%	2 516			
Prix Cible (FCFA)						23 597

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.