

# NOTE D'ANALYSE

## NSIA BANQUE (NSBC)



# SOMMAIRE

---

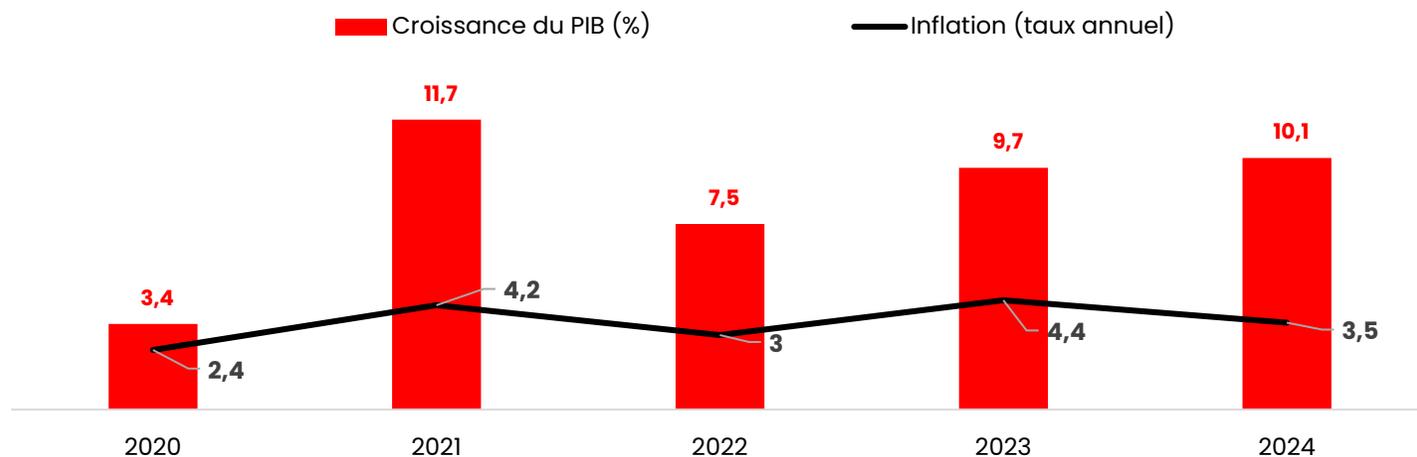
<b>Profil pays</b>	<b>3</b>
Diagnostic de l'entreprise	
Environnement Bancaire	<b>5</b>
Présentation de NSIA BANQUE Côte d'Ivoire	<b>7</b>
Résultats financiers et opérationnels de NSIA BANQUE : 2021-2024	<b>10</b>
Ratios financiers et boursiers de NSIA BANQUE Côte d'Ivoire	<b>16</b>
Cours de l'action sur un an	<b>18</b>
Hypothèses et données financières prévisionnelles de NSIA BANQUE Côte d'Ivoire : 2025-2027	<b>20</b>
Valorisation de NSIA BANQUE Côte d'Ivoire	<b>23</b>
Recommandation	<b>26</b>

## SITUATION MACROECONOMIQUE DE LA CÔTE D'IVOIRE

La Côte d'Ivoire affiche une dynamique macroéconomique robuste, portée par la diversité de ses ressources naturelles et une stratégie de développement ambitieuse. Premier producteur mondial de cacao et de noix de cajou, le pays repose sur une base agricole solide, moteur de ses exportations. À cela s'ajoute une richesse en ressources minières telles que l'or, le cuivre, le fer, le manganèse et la bauxite, qui soutient la diversification de l'économie. Portée par une croissance moyenne de 10 % entre 2020 et 2024, l'économie ivoirienne a atteint un PIB estimé à 87 milliards FCFA en 2024. Parallèlement, les infrastructures sont en pleine modernisation, avec des projets d'envergure comme le métro d'Abidjan, le renforcement du réseau électrique ou l'extension du port autonome. Le gouvernement ivoirien envisage une hausse de la croissance économique à 7% d'ici 2025, attestant ainsi de l'accélération positive du pays.

Sur le plan monétaire, l'inflation montre une nette tendance au repli après des pics ponctuels en 2022 et 2023. Cependant, au 1<sup>er</sup> trimestre de 2025, selon l'Agence Nationale des Statistiques, l'inflation montre une tendance au repli et semble se stabiliser par rapport à la moyenne régionale, permettant de préserver le pouvoir d'achat et la stabilité des prix, dans un contexte global marqué par des tensions internationales. Les perspectives de 2025 prévoient une légère baisse de l'inflation, mieux alignée à la norme communautaire de 3,0% grâce à l'augmentation de la production agricole et la lutte contre la cherté de la vie. Enfin, les réformes engagées pour améliorer le climat des affaires et renforcer la gouvernance attirent de plus en plus d'investissements.

À l'horizon 2030, la Côte d'Ivoire ambitionne de devenir un hub technologique ouest-africain, misant sur l'innovation et la digitalisation pour accélérer sa transformation économique.



Source : Sika Finance, 2024

### Points forts

- **Diversité des ressources** : richesses agricoles (premier producteur mondial de cacao, café, sucre, noix de cajou, caoutchouc), hydrocarbures, minerais (or, cuivre, fer, manganèse, bauxite)
- **Infrastructures en cours de modernisation** : une politique active de développement dans les secteurs du transport, de l'énergie et de la santé
- **Accès aux marchés financiers internationaux** : avec le soutien du FMI, au travers d'un financement de 4,8 milliards USD sur 2023-2026
- **Stabilité monétaire** : membre de l'UEMOA, garantissant une monnaie stable et une politique économique coordonnée

### Points faibles

- **Dépendance aux exportations de matières premières et vulnérabilité aux chocs externes** : économie diversifiée, vulnérable aux fluctuations des cours mondiaux
- **Inégalités socio-économiques** : 80% de l'activité économique est concentrée à Abidjan, avec 38,4% de la population qui vit en-dessous du seuil de pauvreté
- **Informalité importante** : 90% de l'emploi et 51% du PIB sont hors du secteur formel, limitant ainsi la compétitivité du secteur privé
- **Faiblesses infrastructurelles et financières** : Déficit en eau, assainissement et TIC, faibles recettes publiques (16,3% du PIB en 2023) et difficulté d'accès au crédit

# SOMMAIRE

Profil pays	3
<b>Diagnostic de l'entreprise</b>	
<b>► Environnement bancaire</b>	<b>5</b>
Présentation de NSIA BANQUE Côte d'Ivoire	7
Résultats financiers et opérationnels de NSIA BANQUE Côte d'Ivoire : 2021-2024	10
Ratios financiers et boursiers de NSIA BANQUE Côte d'Ivoire	16
Cours de l'action sur un an	18
Hypothèses et données financières prévisionnelles de NSIA BANQUE Côte d'Ivoire : 2025-2027	20
Valorisation de NSIA BANQUE Côte d'Ivoire	23
Recommandation	26



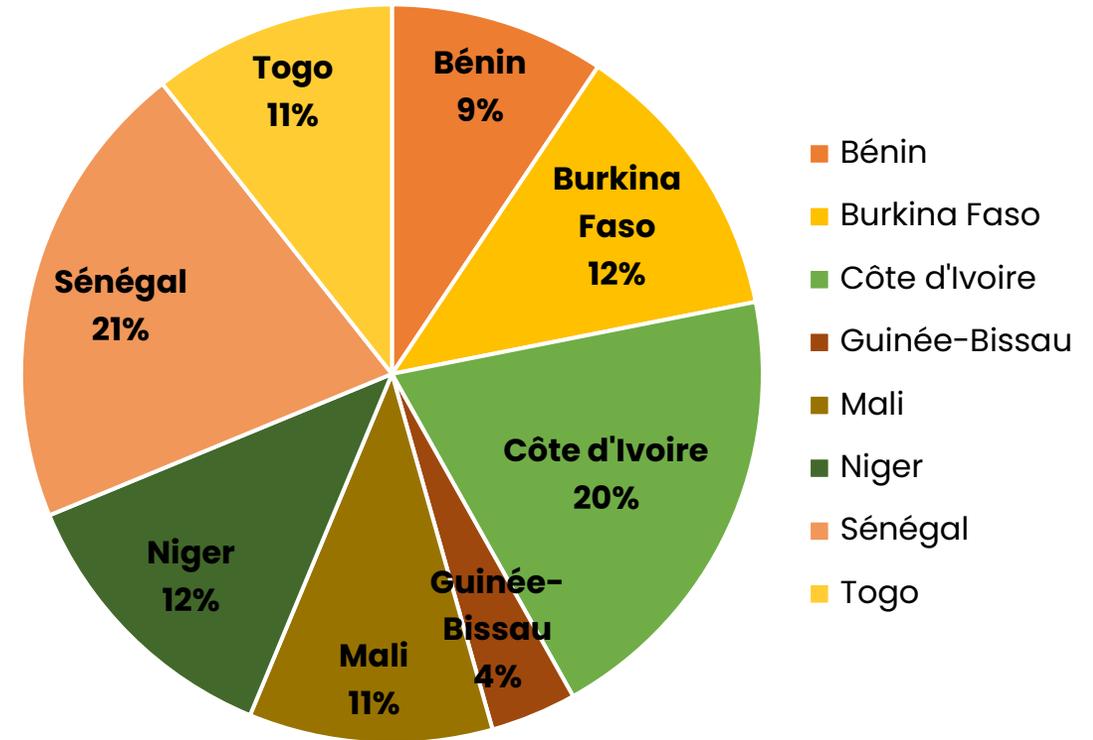
## Environnement bancaire

À la fin de l'année 2024, le secteur bancaire de l'UEMOA, qui regroupe 160 établissements, a affiché de bonnes performances dans un environnement économique encore marqué par des incertitudes. Les crédits à l'économie ont augmenté de 7,8 %, les dépôts de 3 %, et le résultat net agrégé a progressé de 18,9 %, témoignant d'une rentabilité solide. Toutefois, la liquidité bancaire a connu des pressions, avec une détérioration de 330,7 milliards FCFA à mi-2023. Dans ce contexte, la BCEAO a renforcé ses interventions, en maintenant son taux directeur à 3,50 % pour contenir l'inflation, tout en poursuivant ses réformes structurelles. Elle a notamment intensifié la mise en œuvre des normes prudentielles Bâle II et III, en exigeant des niveaux plus stricts de fonds propres, une meilleure gestion des risques et un encadrement plus rigoureux des concentrations.

En Côte d'Ivoire, qui concentre 32 banques (soit 20 % du total régional), le secteur a progressé de 11 % en 2024, avec un total de bilan de 16 525 milliards FCFA. Des initiatives privées comme l'acquisition d'actifs de Standard Chartered par Coris Bank ou les investissements numériques d'AFG Bank ont dynamisé l'offre de services. Le financement des PME a aussi été stimulé par des partenariats entre banques locales et institutions comme la BIDC ou la SFI.

Malgré ces avancées, le secteur fait face à plusieurs défis structurels : un taux de bancarisation jugé faible (32 %), une forte concurrence des fintechs, et la nécessité d'investir dans des technologies comme l'intelligence artificielle, tout en assurant la protection des données. L'année 2025 marque donc une période de transition stratégique pour les acteurs bancaires, entre renforcement de la régulation, transformation digitale et inclusion financière.

## Répartition des Banques dans la zone de l'UEMOA



Source : BCEAO, paysage bancaire en 2024

# SOMMAIRE

---

Profil pays	3
<b>Diagnostic de l'entreprise</b>	
Environnement description du secteur bancaire	5
<b>► Présentation de NSIA BANQUE Côte d'Ivoire</b>	<b>7</b>
Résultats financiers et opérationnels de NSIA BANQUE : 2021-2024	10
Ratios financiers et boursiers de NSIA BANQUE Côte d'Ivoire	16
Cours de l'action sur un an	18
Hypothèses et données financières prévisionnelles de NSIA BANQUE Côte d'Ivoire : 2025-2027	20
Valorisation de NSIA BANQUE Côte d'Ivoire	23
Recommandation	26

# Présentation de NSIA Banque Côte d'Ivoire

## Historique

Fondée en 1995 par Jean Kacou Diagou, NSIA Banque est née de l'ambition de créer un groupe financier Africain intégré, combinant banque et assurance. Initialement spécialisée dans l'assurance, le Groupe NSIA a pris un tournant stratégique en 2006 en faisant l'acquisition de BIAO-CI (Banque Internationale pour l'Afrique de l'Ouest - Côte d'Ivoire), marquant ainsi son entrée dans le secteur bancaire. Rebaptisée NSIA Banque Côte d'Ivoire, l'institution a connu une croissance progressive et soutenue, s'imposant comme un acteur clé du système bancaire ivoirien et sous-régional.

Ainsi, en 2024, NSIA Banque CI a enregistré une hausse de 7 % de son produit net bancaire par rapport à 2023, atteignant 97.8 milliards de FCFA. Similairement, le résultat net a également connu une augmentation, en passant de 34,813 milliards FCFA en 2023 à 38,112 milliards FCFA en 2024, soit une croissance de 9,48%. Cette tendance témoigne de la solidité financière et de la stratégie de croissance continue de la banque. Cette performance s'inscrit dans le cadre de son plan stratégique "Altitude 22-26", visant à renforcer son positionnement sur le marché bancaire de l'UEMOA et à offrir des services innovants à ses clients.

## Stratégie et vision

La vision de NSIA Banque CI est de devenir "la Banque innovante de référence pour Tous", en mettant l'accent sur l'inclusion financière et l'innovation technologique. Dans le cadre de son plan stratégique "Altitude 22-26", la banque a identifié cinq axes majeurs pour atteindre cet objectif : l'amélioration de l'expérience client, la digitalisation des processus, le renforcement de la gouvernance, l'engagement en matière de responsabilité sociétale et l'expansion de son réseau.

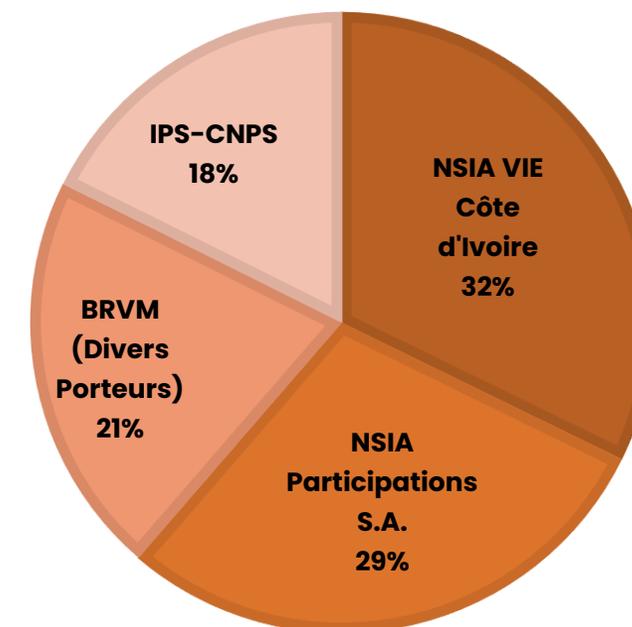
En 2024, l'engagement de NSIA Banque CI en matière de gouvernance et de développement durable s'est matérialisé par l'obtention du certificat de conformité MSI 20000 et le renouvellement de la certification ISO 9001, ainsi que par des actions concrètes de responsabilité sociale, notamment en partenariat avec le Centre de Recherche et d'Action pour la Paix et sa branche dédiée aux Actions Sociales en Milieu Urbain (CERAP-ASMU) pour l'autonomisation des jeunes défavorisés en milieu urbain. Concernant le processus de digitalisation, NSIA Banque a mis en circulation de nouvelles cartes bancaires, lancé des solutions informatiques telles que CREDITFLOW pour la digitalisation de l'octroi de crédits et QUALIPRO pour la gestion de la qualité et le renforcement de l'efficacité opérationnelle.

Cette dynamique stratégique a été saluée à plusieurs reprises en 2024. En effet, NSIA Banque CI s'est vu décerner le « Prix Exceptionnel pour sa contribution à la croissance du marché financier régional » et le « Prix de l'Engagement continu » lors de la 10<sup>e</sup> édition du « Regional Exchange Conference », récompensant sa relation durable avec les investisseurs et partenaires. Elle a également reçu le « Prix de l'Innovation » dans le cadre de l'initiative *La Finance S'Engage*, valorisant ses efforts en faveur des PME.

## Informations générales sur NSIA BANQUE

<b>Directeur Général</b>	<b>Jean KACOU DIAGOU</b>
Nombre de titres	24 734 572
Valorisation de l'entreprise	200 226 MCFA

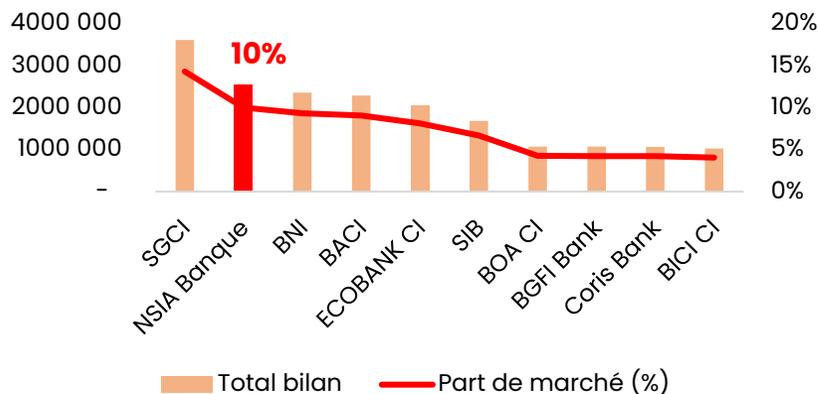
## Actionnariat



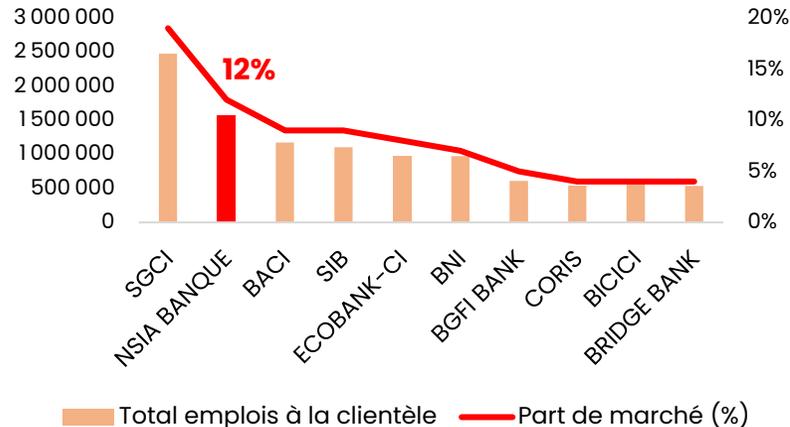
Source : Sika Finance, 2024

**Présentation de NSIA Banque CI : une position compétitive sur le marché Ivoirien**

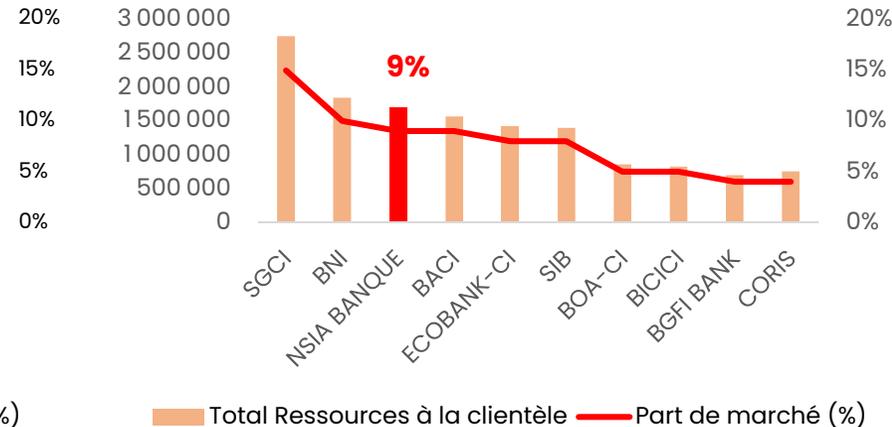
Top 10 - Total Bilan du secteur Ivoirien en 2024 (en millions de FCFA)



Top 10 - Total emplois à la clientèle en 2024 (en millions de FCFA)



Top 10 - Total Ressources à la clientèle du marché Ivoirien en 2024 (en millions de FCFA)



Source : APBEF, 2024

**NSIA BANQUE, un acteur important de l’environnement bancaire Ivoirien**

NSIA Banque CI se positionne comme le deuxième acteur bancaire en Côte d’Ivoire en termes d’actifs, avec un total bilan de 2 532,8 milliards FCFA, soit une part de marché de 10 %. Elle devance ainsi des établissements comme la BNI (10 %) ou la BACI (10 %).

Concernant le total des emplois à la clientèle, NSIA Banque CI détient la deuxième plus grande part de marché avec 12 %, représentant un encours de 1 561,6 milliards FCFA, ce qui confirme sa place de cadreur parmi les banques Ivoiriennes.

En matière de ressources, NSIA Banque CI occupe la troisième position avec 1 700,9 milliards FCFA, soit 9 % de part de marché, devancée par la Société Générale Côte d’Ivoire (SGCI) et la Banque National Ivoirienne (BNI).

Cette performance reflète une stratégie équilibrée entre croissance, proximité client et gestion rigoureuse. Elle permet à NSIA Banque CI de consolider son rôle central dans le financement de l’économie nationale, tout en renforçant sa compétitivité sur un marché bancaire de plus en plus concurrentiel.

Notation	
<b>Bloomfield</b>	
<b>AA-</b>	
Perspective stable	
Septembre 2024	

Source : Rapport Bloomfield, 2024

# SOMMAIRE

---

Profil pays	3
<b>Diagnostic de l'entreprise</b>	
Environnement bancaire	5
Présentation de NSIA BANQUE Côte d'Ivoire	7
<b>► Résultats financiers et opérationnels de NSIA BANQUE Côte d'Ivoire 2021-2024</b>	<b>10</b>
Ratios financiers et boursiers de NSIA BANQUE Côte d'Ivoire	16
Cours de l'action sur un an	18
Hypothèses et données financières prévisionnelles de NSIA BANQUE Côte d'Ivoire : 2025-2027	20
Valorisation de NSIA BANQUE Côte d'Ivoire	23
Recommandation	26

## Un Produit Net Bancaire en hausse...

Entre 2021 et 2024, le Produit Net Bancaire (PNB) de NSIA Banque a enregistré une croissance soutenue, passant de 76,6 milliards FCFA à 97,8 milliards FCFA, soit un Taux de Croissance Annuel Moyen (TCAM) de 6,30 %. Cette dynamique s'est intensifiée entre 2023 et 2024, avec une progression de 7 %, principalement tirée par la hausse des commissions, qui ont représenté 35 % du PNB en 2024.

Cette évolution traduit la capacité de la banque à diversifier ses sources de revenus et à renforcer ses activités hors intérêts, tout en illustrant l'efficacité de sa stratégie commerciale centrée sur la rentabilité et l'optimisation de ses services. Toutefois, cette performance a été partiellement atténuée par une augmentation de 21 % des charges, liée à la hausse des coûts d'opérations de trésorerie et de refinancement

## ...Supporté par la croissance des commissions

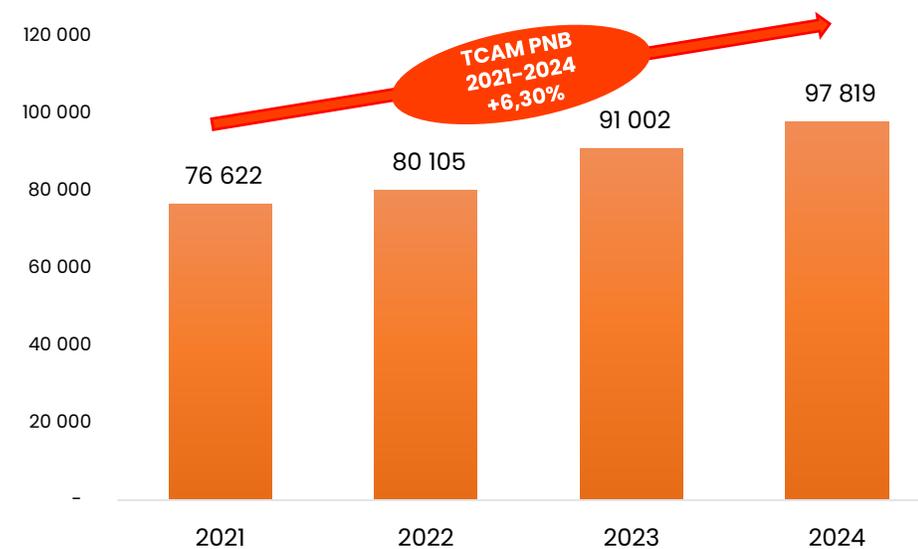
Entre 2021 et 2024, la structure du Produit Net Bancaire (PNB) de NSIA Banque a connu une évolution notable, marquée par un rééquilibrage progressif entre marge d'intérêt et commissions. La part de la marge d'intérêt est passée de 72 % à 65 %, tandis que celle des commissions a augmenté de 28 % à 35 %, traduisant la montée en puissance des revenus hors intérêts, désormais axe stratégique prioritaire pour la banque.

Cette dynamique s'est accélérée entre 2023 et 2024, période durant laquelle les commissions ont bondi de 27 %, atteignant 34,3 milliards FCFA. Cette hausse s'explique principalement par les commissions sur effets et comptes (+2,2 milliards), engagements par signature (+1,0 milliard), et opérations en devises (+1,2 milliard), soutenues par une intensification des transferts internationaux et l'essor des lettres de crédit pour les importations de produits pétroliers.

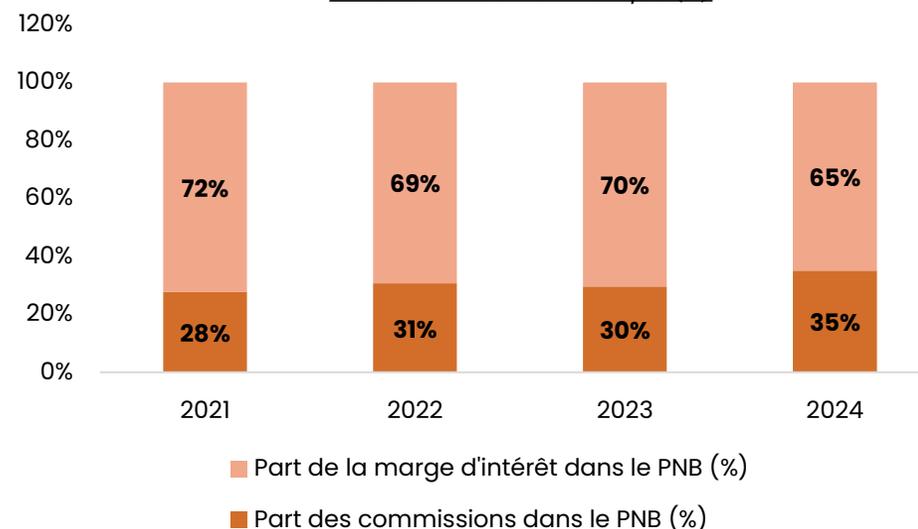
Parallèlement, la marge d'intérêt a reculé de 64,1 à 63,5 milliards FCFA, en raison d'un coût plus élevé des ressources et du refinancement, malgré une hausse des produits d'intérêts. Ce ralentissement met en lumière les limites du modèle actuel, marqué par une dépendance au refinancement externe, notamment liée à une clientèle entreprise multi bancarisée, peu contributrice en dépôts. La banque entend y répondre en renforçant la domiciliation des flux clients.

NSIA Banque vise ainsi une structure du PNB plus équilibrée, combinant crédit sain, optimisation du coût des ressources, et croissance maîtrisée des commissions, dans une logique de qualité durable.

Evolution du Produit Net Bancaire (en millions de FCFA)



Evolution des parts des commissions et marge d'intérêt dans le PNB de NSIA Banque (%)



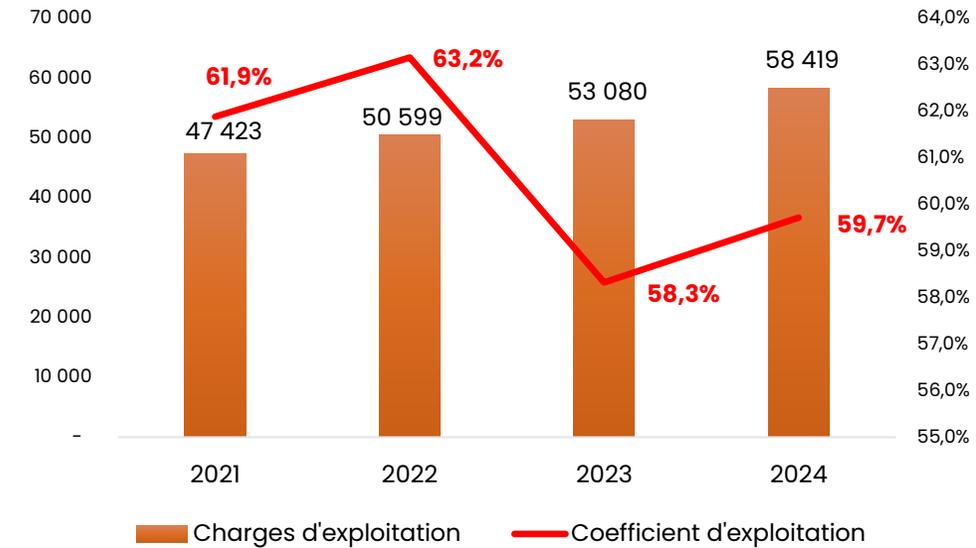
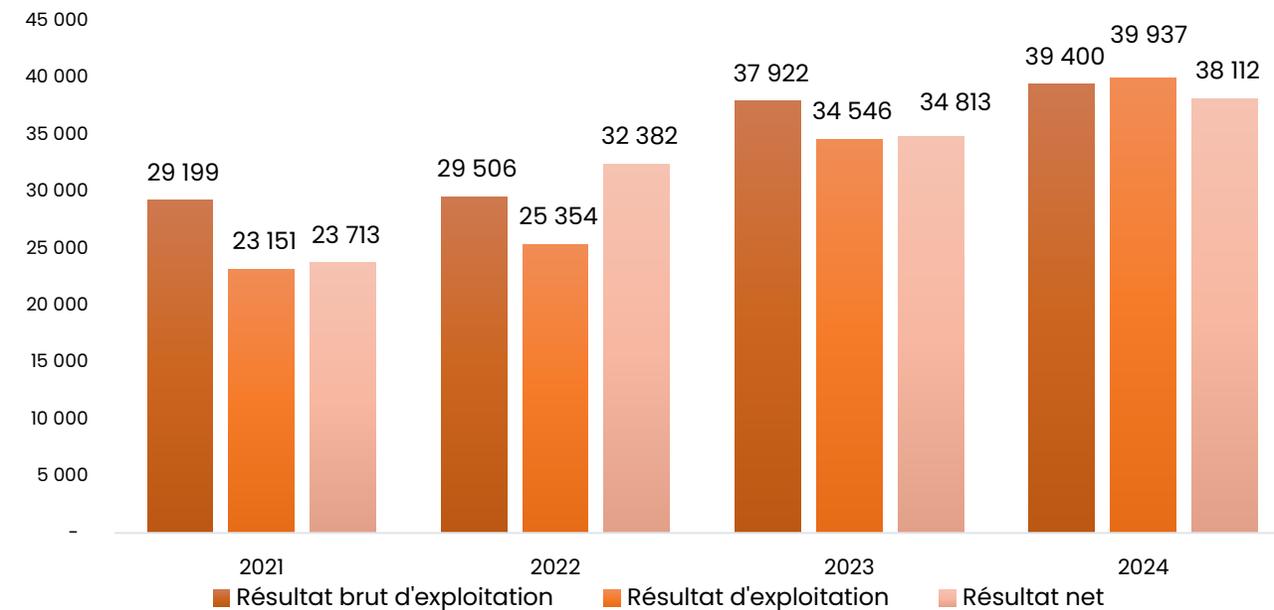
## Gestion des charges d'exploitation

En 2024, les charges générales d'exploitation de NSIA Banque s'élèvent à 58,4 milliards FCFA, contre 53,1 milliards en 2023, soit une hausse de 10 %. Cette progression s'explique principalement par l'augmentation des frais d'exploitation (+9 %, à 49,9 milliards FCFA), tirée par deux facteurs : la croissance des activités et le rattrapage sur l'exercice de 2024 des charges sociales datant de l'exercice 2023, notamment lié au versement de primes de performance. Les frais de personnel ont atteint 22,5 milliards FCFA (+11 %), tandis que les frais généraux se sont élevés à 27,5 milliards (+8 %).

Malgré cette hausse, les charges demeurent globalement maîtrisées grâce à des politiques rigoureuses de gestion. Le coefficient d'exploitation s'établit à 59,7 % en 2024, contre 58,3 % en 2023. Cette légère hausse traduit une croissance des charges légèrement supérieure à celle du PNB, tout en restant en deçà des niveaux observés en 2021 et 2022.

Consciente de l'enjeu, la banque s'est fixée pour objectif de ramener le coefficient d'exploitation à 50 %, afin que moins de la moitié du PNB soit absorbée par les charges. Pour y parvenir, NSIA Banque mise sur plusieurs leviers : la mutualisation de ses infrastructures (système monétique commun et convergence des systèmes informatiques entre les filiales) ainsi que l'augmentation du PNB, portée par une stratégie commerciale renforcée axée sur la collecte de ressources.

\* En millions de FCFA



## Evolution de la Rentabilité

En 2024, NSIA Banque poursuit sa dynamique de croissance, avec des résultats d'exploitation en progression, confirmant la solidité de ses fondamentaux.

Le Résultat Brut d'Exploitation (RBE) s'établit à 39,4 milliards FCFA en 2024, en hausse de 4 % par rapport aux 37,9 milliards enregistrés en 2023. Cette évolution traduit une bonne maîtrise des charges et une amélioration continue de la performance opérationnelle. Le Résultat d'Exploitation progresse également de manière significative, atteignant 39,9 milliards FCFA, contre 34,5 milliards FCFA un an plus tôt, confirmant l'efficacité des leviers stratégiques mis en place par la banque. Le Résultat Net suit cette tendance favorable et s'élève à 38,1 milliards FCFA au 31 décembre 2024, en progression de 9 % par rapport à 2023.

Cette performance reflète la capacité de NSIA Banque à renforcer sa rentabilité malgré un contexte économique parfois contraint, marqué notamment par la hausse des charges d'exploitation. L'amélioration continue de la qualité du portefeuille et la rigueur dans la gestion des coûts ont fortement contribué à ces bons résultats.

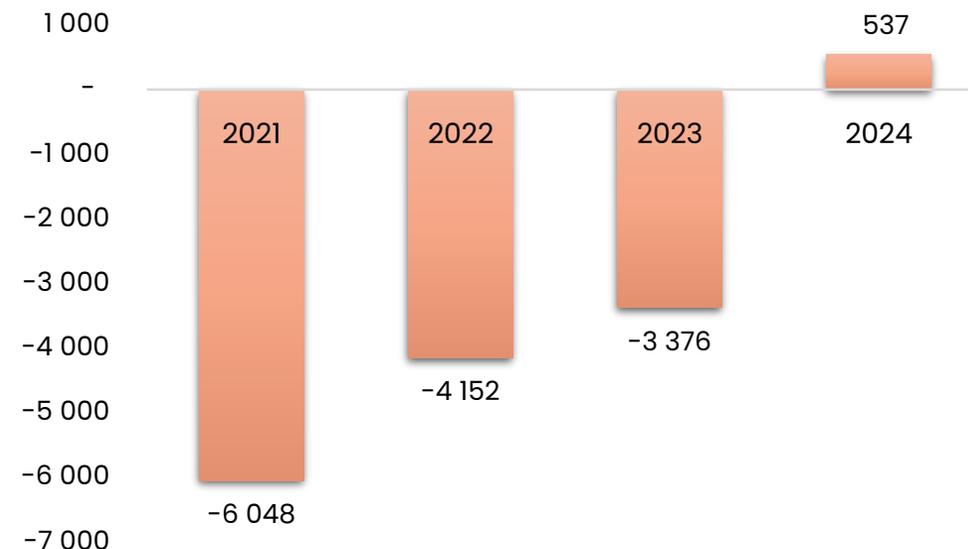
## Un coût du risque maîtrisé

En 2024, NSIA Banque a enregistré une amélioration de son coût du risque, qui devient positif à +537 millions FCFA, contre une charge de -3,4 milliards FCFA en 2023. Cette évolution marque une rupture nette avec les exercices précédents, où le coût du risque atteignait encore -6 milliards FCFA en 2021. Elle reflète une gestion rigoureuse du portefeuille de crédits, renforcée par une politique prudente de sélection des contreparties et un suivi renforcé des engagements.

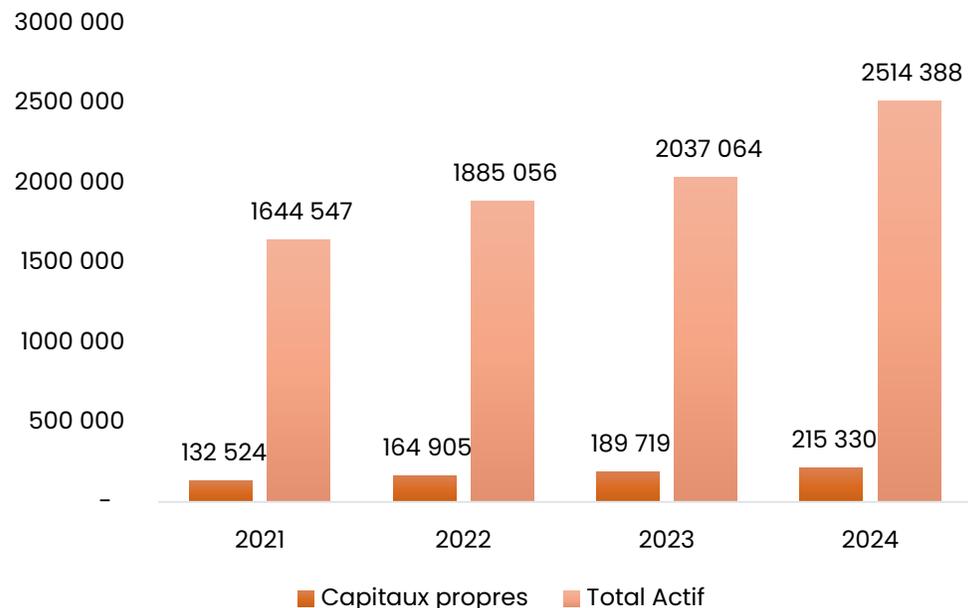
La baisse des créances douteuses et litigieuses, de 24 milliards FCFA, a permis une nette diminution des engagements non performants et, par conséquent, des provisions associées. Parallèlement, les engagements sains ont progressé de 15 %, confirmant l'amélioration de la qualité des actifs.

L'ensemble de ces évolutions traduit une amélioration structurelle du profil de risque de la banque, participant activement à la consolidation de sa rentabilité tout en assurant la solidité de ses fondamentaux.

Evolution du Coût du Risque (en millions de FCFA)



Evolution des Fonds propres (en millions de FCFA)

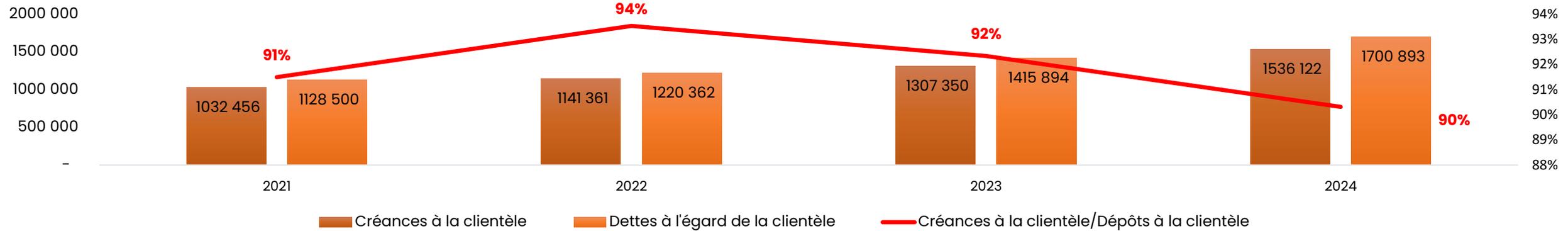


## Des fonds propres renforcés et un actif en croissance

En 2024, les capitaux propres de NSIA Banque CI ont atteint 215,3 milliards FCFA, en hausse de 13 % par rapport à 2023 (189,7 milliards FCFA). Cette progression résulte principalement de la solidité du résultat net, qui s'établit à 38,1 milliards FCFA, en croissance de 9 % sur un an. Cette performance est le fruit d'une gestion prudente des risques, d'un coût du risque devenu positif et d'une activité opérationnelle soutenue, permettant à la banque de renforcer ses fonds propres tout en maintenant une politique de distribution de dividendes attractive.

Par ailleurs, le ratio de solvabilité de NSIA Banque CI s'établit à 13,36 % en 2024, un niveau conforme et supérieur à la norme réglementaire minimale fixée à 11,5 % par la BCEAO. Ce ratio témoigne de la solidité financière de l'établissement et de sa capacité à absorber les risques tout en continuant à financer l'économie de manière responsable.

Cette évolution confirme la capacité de NSIA Banque à concilier rentabilité, robustesse financière et engagement envers le financement de segments clés comme les PME, les infrastructures ou les particuliers. Elle constitue un levier essentiel pour soutenir la croissance future de ses activités, tout en respectant les exigences prudentielles du régulateur.



## L'évolution des ressources à la clientèle (Dettes à la clientèle)

En 2024, NSIA Banque CI a significativement renforcé ses ressources à la clientèle, qui s'élèvent à 1 700,9 milliards FCFA au 31 décembre, contre 1 415,9 milliards FCFA en 2023, soit une progression notable de 20 %. Cette dynamique reflète l'efficacité de la stratégie commerciale orientée vers la fidélisation et l'élargissement de la base clientèle, ainsi que l'attractivité croissante de son offre, adaptée aux besoins variés des particuliers et entreprises. Dans un contexte de reprise économique et de concurrence accrue, la banque a su capitaliser sur la complémentarité de ses réseaux physiques, 84 agences en activité, bientôt 85 avec l'ouverture prévue de Bondoukou en 2025, et digitaux pour optimiser la collecte de dépôts.

Ce renforcement des ressources traduit également la confiance renouvelée des clients dans la solidité de la banque, tout en consolidant son profil de liquidité. Le ratio crédits/dépôts s'améliore, passant de 92 % en 2023 à 90 % en 2024, signe d'un équilibre maîtrisé entre les ressources collectées et les crédits distribués. Cette performance s'inscrit dans une stratégie de long terme, où la croissance du PNB repose sur une augmentation continue de la collecte. Elle est d'ailleurs portée au plus haut niveau de gouvernance, avec la nomination d'un deuxième Directeur Général Adjoint (le Directeur Financier), pour soutenir ce pilier stratégique. NSIA Banque confirme ainsi son rôle clé dans la mobilisation de l'épargne à l'échelle du marché bancaire régional.

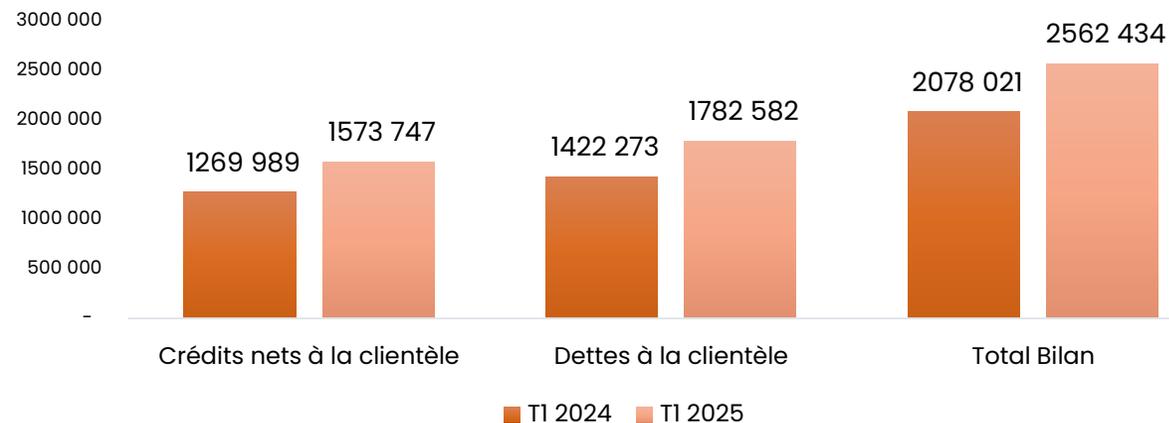
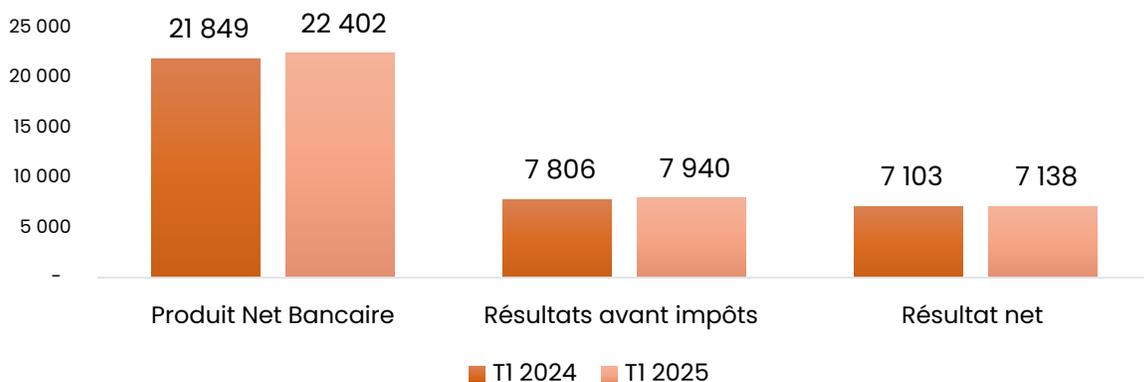
## L'évolution des emplois à la clientèle (Créances à la clientèle)

L'année 2024 a marqué une nette accélération de la croissance des emplois à la clientèle pour NSIA Banque, avec un encours global atteignant 1 536,1 milliards FCFA, contre 1 307,4 milliards FCFA en 2023, soit une progression de 17 %. Cette dynamique est portée par une reprise soutenue de la demande de financement, à laquelle la banque a répondu à travers une politique de crédit dynamique mais encadrée. Les engagements sains ont progressé de 18 %, atteignant 1 531,5 milliards FCFA, tandis que les emplois non performants ont reculé de 47 % (-4,8 milliards FCFA), grâce à un suivi rigoureux du portefeuille et à une stratégie d'assainissement active. Cette amélioration qualitative traduit l'efficacité des mécanismes de gestion du risque et le recentrage des financements vers les contreparties solides. Le ratio crédits/dépôts s'établit à 90 % en 2024, maintenant un niveau stable et équilibré.

Parmi les moteurs de cette croissance, le financement des PME se distingue particulièrement. Les encours de crédits aux PME ont été multipliés par plus de 2,5 entre 2020 et 2024, passant de 89 milliards FCFA à 230 milliards FCFA. Cette évolution témoigne de l'engagement de NSIA Banque en faveur du développement de l'économie locale et de son rôle accru dans le soutien au tissu entrepreneurial. Cette activité a généré 21 milliards FCFA du Produit Net Bancaire (PNB) en 2024, confirmant le rôle structurant de ce segment dans le modèle économique de la banque.

## Analyse du T1 2025 de NSIA BANQUE CI

\* En millions de FCFA



Source : Rapport NSIA BANQUE au T1 2025, publié en mai 2025

Au terme du premier trimestre 2025, NSIA Banque CI affiche des résultats financiers solides, confirmant la continuité de sa performance. Le Produit Net Bancaire (PNB) s'élève à 22,4 milliards FCFA, en hausse de 2,5 % sur un an, principalement soutenu par l'amélioration de la marge d'intérêt générée par les activités de crédit. Le résultat avant impôts, quant à lui, atteint 7,9 milliards FCFA, en augmentation de 1,7 %, porté par une réduction du coût net du risque, signe d'un portefeuille assaini et d'un pilotage rigoureux des engagements. Le résultat net s'établit à 7,1 milliards FCFA, en légère progression par rapport à la même période en 2024 (7,103 milliards FCFA).

Sur le plan du bilan, NSIA Banque CI affiche une progression notable de ses principaux agrégats au premier trimestre 2025. Les crédits nets à la clientèle atteignent 1 574 milliards FCFA à fin mars 2025, en hausse de 2,4 % par rapport aux 1 536,1 milliards FCFA enregistrés fin décembre 2024, ce qui confirme la reprise de la demande de financement. Dans le même temps, les ressources clientèle s'élèvent à 1 783 milliards FCFA, soit une progression de 4,8 % par rapport aux 1 700,9 milliards FCFA de fin 2024. Cette croissance témoigne de la confiance des déposants et de l'efficacité des actions commerciales menées. Le total du bilan franchit désormais les 2 562 milliards FCFA, contre 2 514,4 milliards FCFA trois mois plus tôt et 2 078 milliards FCFA un an auparavant. Ces résultats traduisent une gestion prudente et équilibrée, alliant développement soutenu des activités et maîtrise des risques, plaçant ainsi la banque sur une trajectoire positive pour le reste de l'année 2025.

Les perspectives pour 2025 de NSIA Banque CI sont prometteuses, soutenues par une stratégie de croissance rentable et de qualité de portefeuille. La banque prévoit une augmentation des crédits à la clientèle, en particulier dans des secteurs clés comme les PME, l'habitat et les services. La digitalisation et l'innovation continueront d'être des leviers essentiels pour renforcer la collecte de ressources. La gestion rigoureuse du coût du risque et des charges opérationnelles permettra de préserver les marges et d'améliorer la rentabilité. Dans un contexte macroéconomique stable, NSIA Banque vise à dépasser les 40 milliards FCFA de résultat net. La banque met également l'accent sur la diversification des secteurs soutenus, notamment l'éducation, la santé, et la transformation des matières premières. Le développement du capital humain est renforcé avec un nouveau DG RH et un plan de primes de performance. Enfin, la banque renforcera ses pôles NSIA SGO et SGI.

# SOMMAIRE

---

Profil pays	3
<b>Diagnostic de l'entreprise</b>	
Environnement bancaire	5
Présentation de NSIA BANQUE Côte d'Ivoire	7
Résultats financiers et opérationnels de NSIA BANQUE Côte d'Ivoire 2021-2024	10
▶ <b>Ratios financiers et boursiers de NSIA BANQUE Côte d'Ivoire</b>	<b>16</b>
Cours de l'action sur un an	18
Hypothèses et données financières prévisionnelles de NSIA BANQUE Côte d'Ivoire : 2025-2027	20
Valorisation de NSIA BANQUE Côte d'Ivoire	23
Recommandation	26

## Ratios Financiers et Boursiers de NSIA BANQUE

<b>Profitabilité</b>	2020	2021	2022	2023	2024	Moyenne
Marge nette d'intérêt/ Actifs générateurs de revenus	3%	4%	3%	3%	2%	3%
Coefficient d'exploitation	67%	62%	63%	58%	60%	62%
Marge nette	10%	31%	40%	38%	39%	32%
Impôts / résultat avant impôt	-18%	-9%	-6%	-4%	-5%	-9%
Coût du risque/Total Crédit	-1%	0%	0%	0%	0%	0%
DAP/IMMOBILISATION	-11%	-8%	-8%	-8%	-7%	-9%
INVESTISSEMENT/PNB	17%	30%	21%	25%	0%	19%
ROA	0%	1%	2%	2%	2%	1%
ROE	7%	18%	20%	18%	18%	16%
<b>Ratios bilanciaux</b>	2020	2021	2022	2023	2024	Moyenne
Crédit à la clientèle/Dépôt de la clientèle	102%	91%	94%	92%	90%	94%
Total Crédit/(Total Dépôt+Fonds Propres)	91%	91%	89%	91%	89%	90%
Crédit/Total Actif	89%	89%	86%	88%	86%	87%
<b>Paramètres boursiers</b>	2020	2021	2022	2023	2024	Moyenne
Cours AU 31/12	6 000	6 185	5 975	6 000	7 090	6 250,0
Dividende net par action	-	-	363,86	455	558	275,4
Taux de distribution	-	-	28%	32%	44%	0,2
Rendement [Div YIELD]	-	-	6,1%	7,6%	7,9%	0,0
PBR	1,36	1,15	0,90	0,78	0,81	1,0
PER	20,61	6,45	4,56	4,26	4,60	8,1

❖ L'analyse des performances de NSIA Banque sur la période 2020-2024 met en évidence une amélioration globale de sa rentabilité et de son efficacité opérationnelle. La marge nette affiche une moyenne de 32 %, portée par une nette progression entre 2021 et 2024 (de 31 % à 39 %). Le coefficient d'exploitation, en recul par rapport à 2020 (67 % à 60 % en 2024), reflète un gain d'efficacité, malgré une légère hausse par rapport à 2023. En parallèle, la marge nette d'intérêt, bien qu'en baisse à 2 % en 2024, reste stable sur la période, indiquant une certaine pression sur les marges dans un contexte de taux élevés. Les ratios de rentabilité, avec un ROA moyen de 1 % et un ROE moyen de 16 %, confirment une bonne performance financière.

❖ Sur le plan bilanciaux, le ratio crédit/dépôts en baisse continue, passant de 102 % en 2020 à 90 % en 2024, signalant un meilleur équilibre entre financements et ressources.

❖ Côté marché, le titre affiche un rendement attractif, avec un dividende en hausse (558 FCFA en 2024) et un taux de distribution de 44 %, soulignant une politique de rémunération de plus en plus généreuse envers les actionnaires. Le PER moyen de 8,1 et un PBR stable autour de 1 positionnent le titre comme avec un bon potentiel d'appréciation à moyen terme.

# SOMMAIRE

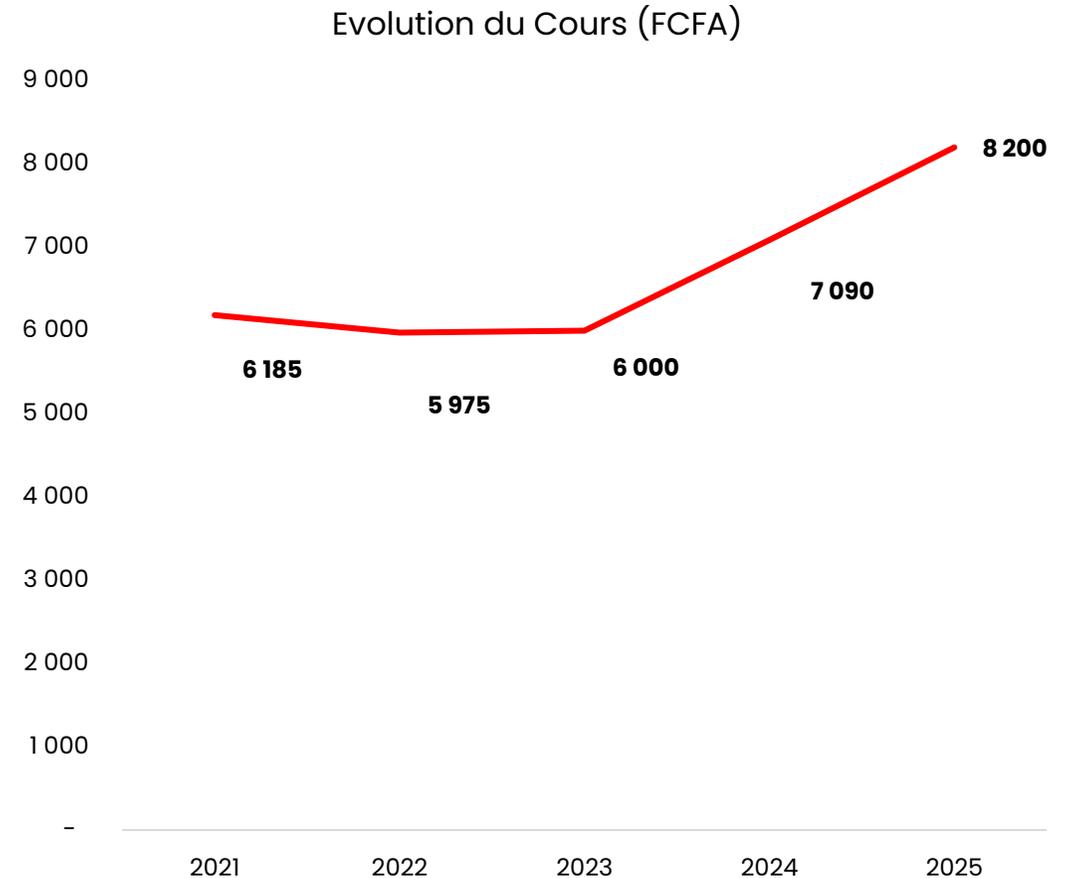
Profil pays	3
<b>Diagnostic de l'entreprise</b>	
Environnement bancaire	5
Présentation de NSIA BANQUE Côte d'Ivoire	7
Résultats financiers et opérationnels de NSIA BANQUE Côte d'Ivoire 2021-2024	10
Ratios financiers et boursiers de NSIA BANQUE Côte d'Ivoire	16
▶ <b>Cours de l'action sur un an</b>	<b>18</b>
Hypothèses et données financières prévisionnelles de NSIA BANQUE Côte d'Ivoire: 2025-2027	20
Valorisation de NSIA BANQUE Côte d'Ivoire	23
Recommandation	26

### **Historique du cours de l'action NSIA BANQUE 2021-2025**

Entre 2021 et mai 2025, le cours de l'action NSIA Banque a connu une évolution marquée, traduisant la confiance croissante des investisseurs et la solidité des fondamentaux de l'institution. Après une légère baisse entre 2021 et 2022, passant de 6 185 FCFA à 5 975 FCFA, le cours s'est stabilisé en 2023 à 6 000 FCFA. Cette période de relative stagnation reflétait les incertitudes du marché liées au contexte économique post-COVID et à un environnement monétaire encore prudent.

Toutefois, en 2024, l'action enregistre une hausse notable de 18 %, atteignant 7 090 FCFA, portée par de solides performances financières, notamment une progression du résultat net. Cette tendance positive s'est confirmée en 2025, avec une nouvelle hausse de 15,7 %, portant le titre à 8 200 FCFA.

Cette progression sur deux années consécutives illustre l'efficacité des choix stratégiques opérés par la banque, la confiance renouvelée du marché et l'attractivité du titre en tant que valeur de rendement, dans un environnement de plus en plus concurrentiel et exigeant.



# SOMMAIRE

---

<b>Profil pays</b>	<b>3</b>
Diagnostic de l'entreprise	
Environnement bancaire	<b>5</b>
Présentation de NSIA BANQUE Côte d'Ivoire	<b>7</b>
Résultats financiers et opérationnels de NSIA BANQUE Côte d'Ivoire 2021-2024	<b>10</b>
Ratios financiers et boursiers de NSIA BANQUE Côte d'Ivoire	<b>16</b>
Cours de l'action sur un an	<b>18</b>
<b>Hypothèses et données financières prévisionnelles de NSIA BANQUE Côte d'Ivoire : 2025-2027</b>	<b>20</b>
Valorisation de NSIA BANQUE	<b>23</b>
Recommandation	<b>26</b>

## COMPTE DE RESULTAT HISTORIQUE ET PREVISIONNEL

Compte de résultat (en millions de FCFA)	HISTORIQUE					PREVISIONNEL			
	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	
Intérêts et produits assimilés	73 839	84 433	86 414	100 086	102 943	111 903	121 643	132 230	
Intérêts et charges assimilées	- 28 458	- 29 838	- 31 437	- 40 682	- 49 048	- 55 312	- 62 377	- 70 344	
<b>Marge d'intérêt nette</b>	<b>45 381</b>	<b>54 595</b>	<b>54 977</b>	<b>59 404</b>	<b>53 895</b>	<b>56 591</b>	<b>59 266</b>	<b>61 887</b>	
<b>Marge d'intérêt nette (% PNB)</b>	<b>64%</b>	<b>71%</b>	<b>69%</b>	<b>65%</b>	<b>55%</b>	<b>53%</b>	<b>50%</b>	<b>48%</b>	
Revenus des titres à revenu variable	3 551	872	713	4 738	11 997	13 101	5 759	6 289	
Commissions (produits)	15 899	17 799	20 937	24 856	26 249	28 665	29 598	33 170	
Commissions (charges)	4 073	2 739	3 115	- 3 546	- 2 121	- 2 418	- 2 756	- 3 142	
<b>Commissions nettes</b>	<b>11 826</b>	<b>15 060</b>	<b>17 822</b>	<b>21 310</b>	<b>24 128</b>	<b>26 247</b>	<b>26 842</b>	<b>30 028</b>	
<b>Marge d'intérêt nette (% PNB)</b>	<b>17%</b>	<b>20%</b>	<b>22%</b>	<b>23%</b>	<b>25%</b>	<b>25%</b>	<b>23%</b>	<b>23%</b>	
Gains ou pertes nets sur opérations des portefeuilles de négociation	3 937	1 027	876	1 451	1 851	2 021	2 060	1 287	
Gains ou pertes nets sur opérations des portefeuilles de placement et assimilés	-	1 027	-	598	0	0	470	618	
Autres produits d'exploitation bancaire	8 101	1 027	7 728	4 951	7 733	8 445	8 397	8 113	
Autres charges d'exploitation bancaire	- 1 432	- 2 741	- 2 011	- 1 450	- 1 785	- 1 949	- 2 709	- 3 044	
<b>Produit Net Bancaire</b>	<b>71 364</b>	<b>76 622</b>	<b>80 105</b>	<b>91 002</b>	<b>97 819</b>	<b>106 821</b>	<b>117 647</b>	<b>128 894</b>	
Charges générales d'exploitation	- 40 921	- 41 417	- 43 467	- 45 811	- 49 945	- 54 541	- 62 837	- 67 831	
Dotation aux amortissements et aux dépréciations des immobilisations incorporelles et corporelles	- 6 555	- 6 006	- 7 132	- 7 269	- 8 474	- 9 254	- 10 018	- 10 803	
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>23 888</b>	<b>29 199</b>	<b>29 506</b>	<b>37 922</b>	<b>39 400</b>	<b>43 796</b>	<b>48 682</b>	<b>54 114</b>	
Coût du risque	- 16 058	- 6 048	- 4 152	- 3 376	537	- 3 419	- 2 564	- 1 922	
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>7 830</b>	<b>23 151</b>	<b>25 354</b>	<b>34 546</b>	<b>39 937</b>	<b>40 377</b>	<b>46 119</b>	<b>52 192</b>	
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>8 829</b>	<b>26 175</b>	<b>34 540</b>	<b>36 312</b>	<b>40 219</b>	<b>40 775</b>	<b>46 680</b>	<b>52 982</b>	
Impôts sur les bénéfices	- 1 628	- 2 462	- 2 158	- 1 499	- 2 107	- 2 136	- 2 430	- 2 574	
<b>Résultat net</b>	<b>7 201</b>	<b>23 713</b>	<b>32 382</b>	<b>34 813</b>	<b>38 112</b>	<b>38 639</b>	<b>44 250</b>	<b>50 409</b>	

## BILAN HISTORIQUE ET PREVISIONNEL

Bilan (en millions de FCFA)	HISTORIQUE					PREVISIONNEL		
	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
<b>Actif</b>								
Caisse, Banque Centrale, CCP	70 258	53 849	77 443	48 060	128 185	167 044	217 684	283 674
Effets publics et valeurs assimilées	378 462	386 873	428 941	410 251	477 358	574 434	691 252	831 826
Créances interbancaires et assimilées	31 373	40 113	57 674	72 526	142 516	231 253	375 241	608 883
Créances sur la Clientèle	962 176	1 032 456	1 141 361	1 307 350	1 536 122	1 747 171	1 987 216	2 260 241
<b>Total Créances</b>	<b>1 372 011</b>	<b>1 459 442</b>	<b>1 627 976</b>	<b>1 790 127</b>	<b>2 155 996</b>	<b>2 552 858</b>	<b>3 053 709</b>	<b>3 700 950</b>
Actions et autres titres à revenu variable	11 512	9 531	18 063	23 571	23 277	23 277	26 681	26 681
Autres actifs	16 500	21 713	36 239	36 523	32 087	32 087	32 087	32 087
Comptes de régularisation	5 366	7 307	3 325	3 126	8 949	25 619	73 341	209 957
Participations et autres titres détenus à long terme	4 660	1 392	19 045	18 627	25 820	25 820	25 820	25 820
Immobilisations incorporelles	8 245	6 024	8 792	10 866	6 224	6 232	6 240	6 248
Immobilisations corporelles	49 269	68 292	75 336	80 403	107 287	129 120	155 396	187 020
<b>Immobilisations</b>	<b>57 514</b>	<b>47 314</b>	<b>84 128</b>	<b>91 269</b>	<b>113 511</b>	113 511	113 511	113 511
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>1 549 535</b>	<b>1 644 547</b>	<b>1 885 056</b>	<b>2 037 064</b>	<b>2 514 388</b>	<b>2 900 937</b>	<b>3 346 912</b>	<b>3 861 449</b>
<b>Passif</b>								
Dettes interbancaires et assimilées	443 762	342 276	452 033	367 540	515 510	596 124	689 345	797 144
Dettes à l'égard de la clientèle	945 550	1 128 500	1 220 362	1 415 894	1 700 893	2 003 923	2 360 941	2 781 564
Dettes représentées par un titre	7 001	-	10 100	0	0	-	-	-
<b>Total Dette</b>	<b>1 396 313</b>	<b>1 470 776</b>	<b>1 672 395</b>	<b>1 783 434</b>	<b>2 216 403</b>	<b>2 600 047</b>	<b>3 050 286</b>	<b>3 578 708</b>
Autres passifs	34 641	32 442	30 383	21 309	39 786	55 552	77 565	108 302
Comptes de régularisation	35 418	29 909	30 671	17 619	19 835	18 893	17 995	17 140
Provisions	8 759	16 404	18 547	5 377	4 294	4 393	4 494	4 598
Emprunts et titres émis subordonnés	-	-	-	19 606	18 740	17 912	17 121	16 365
<b>Capitaux propres et ressources assimilées</b>	<b>108 810</b>	<b>132 524</b>	<b>164 905</b>	<b>189 719</b>	<b>215 330</b>	<b>275 713</b>	<b>359 475</b>	<b>476 382</b>
Capital souscrit	24 735	24 735	24 735	24 735	24 735	25 292	25 861	26 444
Primes liées au capital	29 992	29 992	29 992	29 992	29 992	31 927	33 986	36 179
Réserves	20 687	21 768	25 324	30 182	35 404	40 290	45 849	52 177
Provisions réglementées	0	0	0	0	0	0	0	0
Report à nouveau (+/-)	26 195	32 316	52 472	69 997	87 087	122 125	171 259	240 161
Résultat de l'exercice (+/-)	7 201	23 713	32 382	34 813	38 112	56 080	82 519	121 423
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>1 549 535</b>	<b>1 644 547</b>	<b>1 885 056</b>	<b>2 037 064</b>	<b>2 514 388</b>	<b>2 900 937</b>	<b>3 346 912</b>	<b>3 861 449</b>

# SOMMAIRE

<b>Profil pays</b>	<b>3</b>
Diagnostic de l'entreprise	
Environnement bancaire	<b>5</b>
Présentation de NSIA BANQUE Côte d'Ivoire	<b>7</b>
Résultats financiers et opérationnels de NSIA BANQUE Côte d'Ivoire 2020-2024	<b>10</b>
Ratios financiers et boursiers de NSIA BANQUE Côte d'Ivoire	<b>16</b>
Cours de l'action sur un an	<b>18</b>
Hypothèses et données financières prévisionnelles de NSIA BANQUE Côte d'Ivoire : 2025-2027	<b>20</b>
<b>Valorisation de NSIA BANQUE Côte d'Ivoire</b>	<b>23</b>
Recommandation	<b>26</b>

## Valorisation d'NSIA BANQUE CI par les Méthodes du DDM et Gordon Shapiro

### ❖ Paramètres de la méthode du DDM

- Le **Taux sans risque** : il provient de la courbe des taux de l'agence UMOA Titres – 10 years Bond rate (7,51%).
- La **prime de risque de marché** actions (MRP) : La prime de risque du marché action est fixée à 4,02% et provient du site web « Damodaran » .
- Le **Beta** : il correspond au beta d'NSIA BANQUE sur le site de SIKA Finance.

Taux sans risque ajusté	7,51%
Prime de marché Pays	4,02%
Beta de NSIA BANQUE	0,39
<b>Coût des Fonds Propres (CFP)</b>	<b>9%</b>

❖ <b>DDM (Millions FCFA)</b>	<b>2025</b>	<b>2026</b>	<b>2027</b>	<b>« Terminal Value »</b>
<i>Dividende</i>	9 660	11 062	12 602	131 295
<i>Dividendes actualisés</i>	8 599	8 766	8 889	92 611
Somme Dividende actualisés				17 365
Valeur terminale actualisée				131 217
<b>Valeur des Fonds propres</b>				<b>149 162</b>
Nombre d'actions (millions)				25
<b>Prix cible/action (en FCFA)</b>				<b>6 031</b>
❖ <b>Gordon et Shapiro (en millions FCFA)</b>				
Dividende anticipée de la première période		11 062		
Valeur des Fonds propres				149 219
<b>Prix cible/action (en FCFA)</b>				<b>6 033</b>

Notre échantillon est constitué par des entreprises comparables cotées sur la BRVM, plus spécifiquement sur le marché financier Ivoirien. Le multiple de valorisation choisie est le PBR.

<b>Compagnies</b>	<b>PAYS</b>	<b>PBR*</b>
BICICI	Cote d'Ivoire	2,57
ECOBANK CI	Cote d'Ivoire	2,73
SIB	Cote d'Ivoire	2,46
<b>PBR moyen</b>		<b>2,57</b>
<b>Valorisation par la Méthode des PBR</b>	<b>NSIA BANQUE CI</b>	
Price to Book Ratio (PBR)		2,57
Book Value		215 330
<b>Valeur de l'entreprise</b>		<b>553 398</b>
Nombre d'action (en millions)		24,7
<b>Prix/action (en FCFA)</b>		<b>22 373</b>

# SOMMAIRE

---

<b>Profil pays</b>	<b>3</b>
Diagnostic de l'entreprise	
Environnement bancaire	<b>5</b>
Présentation de NSIA BANQUE	<b>7</b>
Résultats financiers et opérationnels de NSIA BANQUE 2020-2024	<b>10</b>
Ratios financiers et boursiers de NSIA BANQUE	<b>16</b>
Cours de l'action sur un an	<b>18</b>
Hypothèses et données financières prévisionnelles de NSIA BANQUE: 2025-2027	<b>20</b>
Valorisation de NSIA BANQUE	<b>23</b>
<b>Recommandation</b>	<b>26</b>

<b>Méthode de Valorisation</b>	<b>Valeur estimée</b>	<b>Pondération</b>	<b>Valeur pondérée</b>
DDM	6 031	35%	2 111
Gordon et Shapiro	6 033	35%	2 111
PBR	22 373	30%	6 712
<b>Prix Cible (FCFA)</b>			<b>10 934</b>

Au regard des performances solides et de la dynamique stratégique de NSIA Banque CI, nous recommandons l'achat du titre, avec un prix cible de 10 934 FCFA, représentant un potentiel de croissance de 32 % par rapport au cours actuel de 8 300 FCFA.

La banque affiche une progression continue de son Produit Net Bancaire, qui atteint 97,8 milliards FCFA en 2024, portée par la hausse des commissions (+27 %), désormais au cœur du modèle de revenus. En parallèle, la rentabilité reste robuste, avec un résultat net en croissance de 9 % à 38,1 milliards FCFA, témoignant d'une gestion efficace des charges et d'une maîtrise du risque. Le recentrage des emplois sur des prêts de meilleure qualité et la baisse des créances non performantes confirment la solidité de son portefeuille.

Sur le plan commercial, NSIA Banque CI poursuit une stratégie de diversification de ses revenus et d'optimisation de ses ressources, avec une hausse de 20 % des dépôts clients en 2024. La progression du cours boursier (+15,7 % en 2025) reflète la confiance des investisseurs, confortée par des fondamentaux solides.

Par ailleurs, la politique de rémunération des actionnaires demeure attractive, avec une distribution régulière de dividendes reflétant la solidité des résultats. Dans ce contexte, le titre NSIA Banque CI constitue une opportunité d'investissement intéressante à moyen terme.

**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 le titre NSIA BANQUE, 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.

