

## NOTE D'ANALYSE

### BANK OF AFRICA COTE D'IVOIRE (BOA CI) – BOAC



# SOMMAIRE

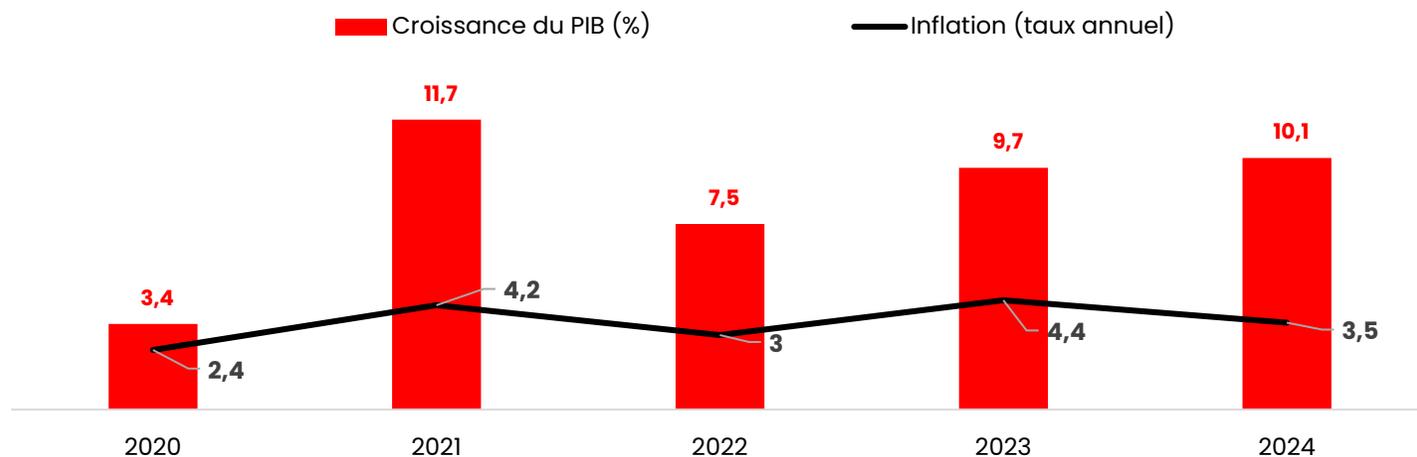
<b>Profil pays</b>	<b>3</b>
Diagnostic de l'entreprise	
Environnement Bancaire	<b>5</b>
Présentation de BOA CI	<b>7</b>
Résultats financiers et opérationnels de BOA CI : 2021-2024	<b>10</b>
Ratios financiers et boursiers de BOA CI	<b>16</b>
Cours de l'action sur un an	<b>18</b>
Hypothèses et données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

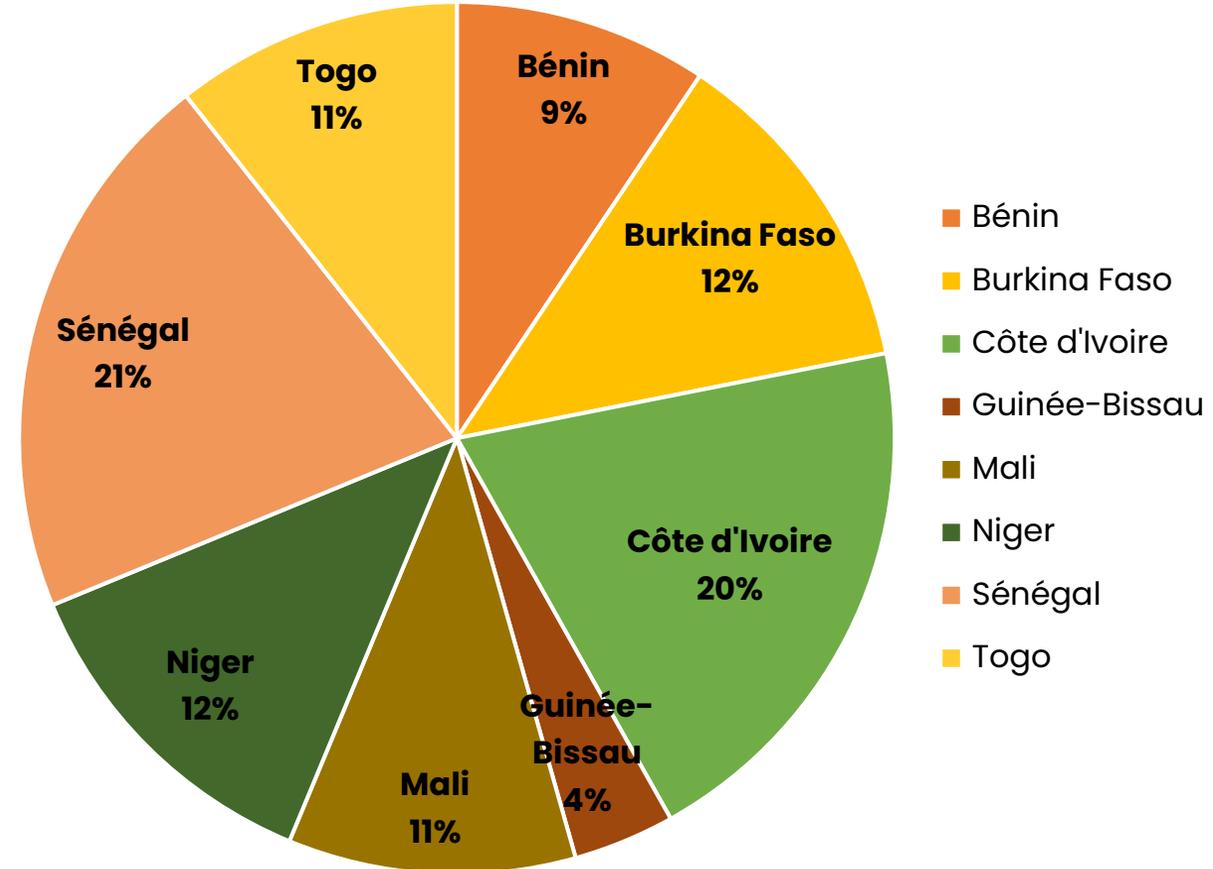
## Environnement bancaire

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 BOA CI</b>	<b>7</b>
Résultats financiers et opérationnels de BOA CI : 2021-2024	10
Ratios financiers et boursiers de BOA CI	16
Cours de l'action sur un an	18
Hypothèses et données financières prévisionnelles de BOA CI : 2025-2027	20
Valorisation de BOA CI	23
Recommandation	26

## Présentation de BOA CI

### Historique

Bank of Africa Côte d'Ivoire (BOA CI) est une banque commerciale ivoirienne fondée en janvier 1996 à la suite de la reprise de l'Union des Banques en Côte d'Ivoire (UBCI-BANAFRIQUE) par le Groupe Bank of Africa. Cette opération marqua une étape clé dans la stratégie d'expansion régionale du groupe, déjà implanté dans plusieurs pays d'Afrique subsaharienne, tels que le Mali et le Niger. Etant une filiale du Groupe Bank of Africa, lui-même contrôlé majoritairement par le groupe Marocain BMCE Bank (Banque Marocaine du Commerce Extérieur), BOA CI a pu bénéficier d'une certaine solidité financière et d'une exposition régionale.

Depuis sa création, BOA CI s'est progressivement imposé comme un acteur important du secteur bancaire national. Elle propose une large gamme de produits et services, allant des comptes courants, comptes épargne et comptes en devises, aux crédits immobiliers, prêts à la consommation, services de microfinance et solutions de placement comme les bons de caisse ou les plans épargne logement. Elle met également à disposition de ses clients des cartes bancaires (Visa, Sésame, Proxima), des services numériques via l'application mobile « My BOA » et la plateforme « BOA web », ainsi que des services de transfert d'argent tels que Western Union, Orange Money ou MTN Mobile Money. BOA CI commercialise également des produits d'assurance adaptés aux besoins des particuliers.

Une étape importante dans l'histoire récente de la banque est la nomination de Lala Moulaye Ezzedine à la tête de son conseil d'administration, devenant ainsi la première femme à occuper ce poste, symbole d'un engagement croissant en faveur de la diversité et de l'inclusion.

### Stratégie et vision

Bank of Africa Côte d'Ivoire (BOA CI) poursuit une stratégie axée sur la solidité financière, l'inclusion numérique et le soutien à l'entrepreneuriat local. Dans le cadre de son plan stratégique 2021-2025, BOA CI met l'accent sur l'amélioration continue de son offre de services, notamment à travers le renforcement de ses canaux numériques tels que l'application mobile « My BOA » et la plateforme « BOA web », facilitant ainsi l'accès aux services bancaires pour une clientèle de plus en plus connectée. La banque s'engage également à soutenir les Petites et Moyennes Entreprises (PME), en particulier celles dirigées par des femmes, en facilitant leur accès au financement.

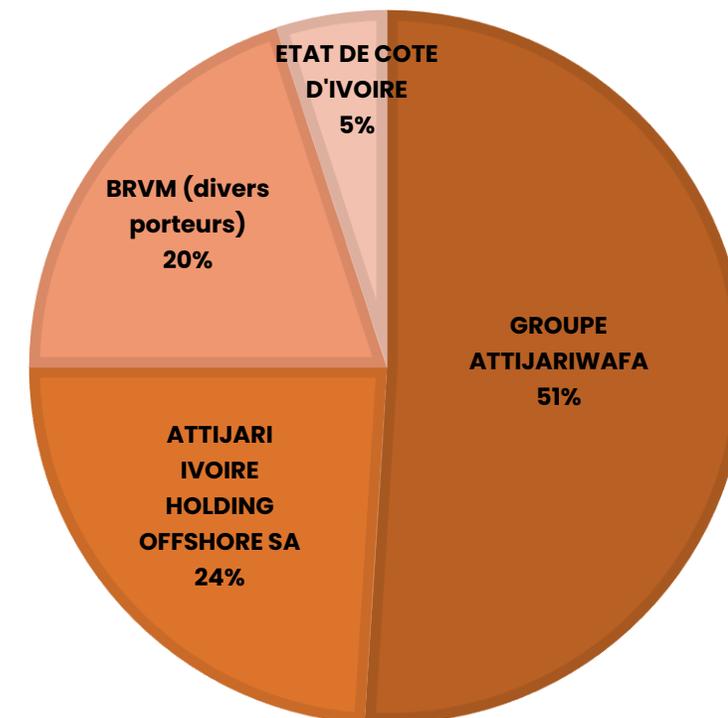
En 2024, BOA CI a également renforcé son réseau d'agences, portant leur nombre à 42, dont 31 à Abidjan et 8 en région, afin d'assurer une proximité accrue avec sa clientèle. Cette expansion géographique s'accompagne d'une offre de produits diversifiée, allant des comptes bancaires aux services de transfert d'argent, en passant par les crédits et les assurances.

Ainsi, BOA CI s'affirme comme un acteur clé du secteur bancaire ivoirien, alliant performance financière, innovation technologique et responsabilité sociétale pour accompagner le développement économique du pays.

### Informations générales sur BOA CI

<b>Directeur Général</b>	<b>Redouane TOUBI</b>
<b>Présidente du Conseil d'Administration</b>	<b>Lala Moulaye Ezzedine</b>
Nombre de titres	40 000 000
Valorisation de l'entreprise	248 000 MCFA

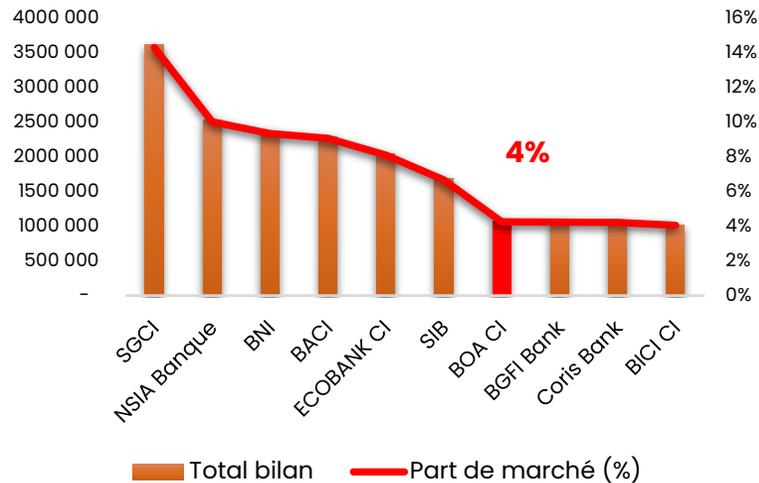
### Actionnariat



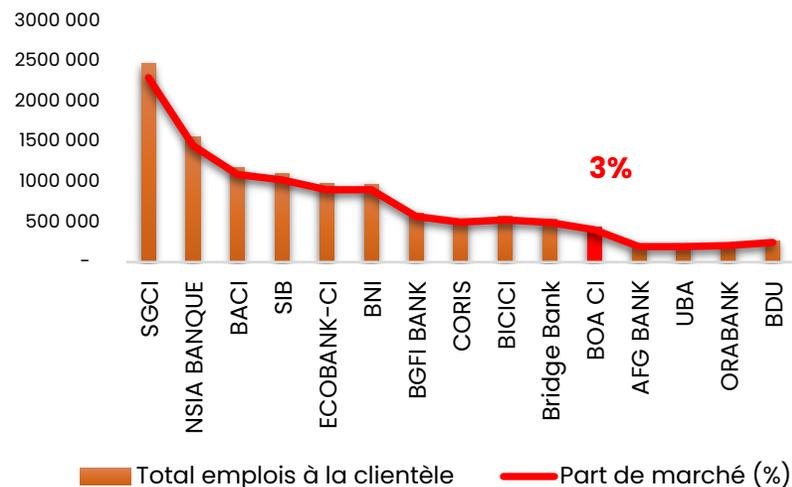
Source : Sika Finance, 2024

## Présentation de BOA CI : un acteur clé du paysage bancaire ivoirien

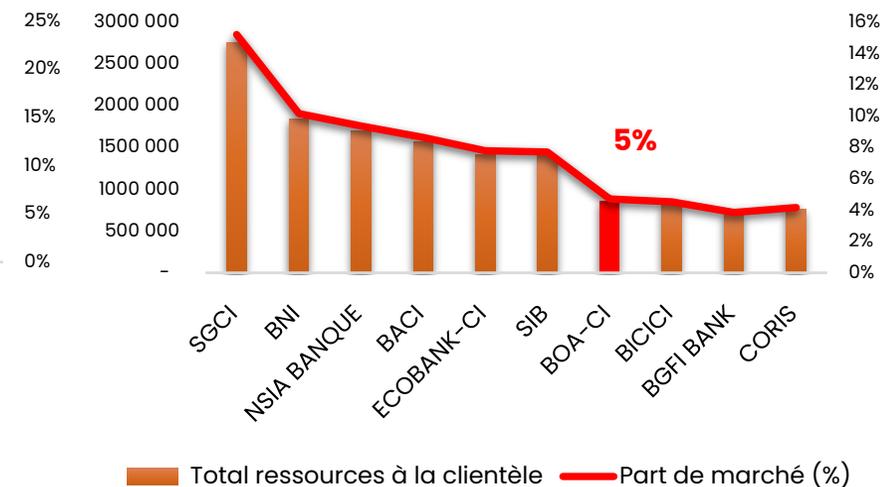
Top 10 - Total Bilan du secteur Ivoirien en 2024  
(en millions de FCFA)



Top 15 - Total emplois à la clientèle en 2024 (en millions de FCFA)



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



Source : APBEF, 2024

### BOA CI, un acteur important de l'environnement bancaire ivoirien

Bank of Africa Côte d'Ivoire (BOA CI) se positionne comme un acteur de taille intermédiaire dans le paysage bancaire ivoirien, avec une stratégie centrée sur la consolidation de ses parts de marché et l'élargissement progressif de son portefeuille clients. En termes de total bilan, la banque détient 4 % de part de marché avec un encours de 1 075 milliards FCFA, au coude-à-coude avec des établissements tels que BGFI, Coris Bank et BICICI.

Du côté des emplois à la clientèle, BOA CI affiche une part de marché de 3 %, avec un encours de crédits de 432 milliards FCFA, ce qui la positionne dans le top 15 banques du pays en matière de financement de l'économie.

Sur le plan des ressources à la clientèle, la banque détient une part de 5 %, avec 856 milliards FCFA collectés, un niveau qui confirme sa stabilité financière et sa capacité à mobiliser l'épargne locale.

Cette position démontre que BOA CI joue un rôle important, bien que non dominant, sur le marché. Elle bénéficie d'une présence consolidée dans les segments de clientèle moyenne, avec un fort potentiel de croissance dans les services numériques et le financement des PME.

Notation
<b>Bloomfield</b>
<b>A+</b>
Perspective stable
Mai 2024

Source : Rapport Bloomfield, 2024

# SOMMAIRE

---

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

## Résultats financiers et opérationnels de BOA CI

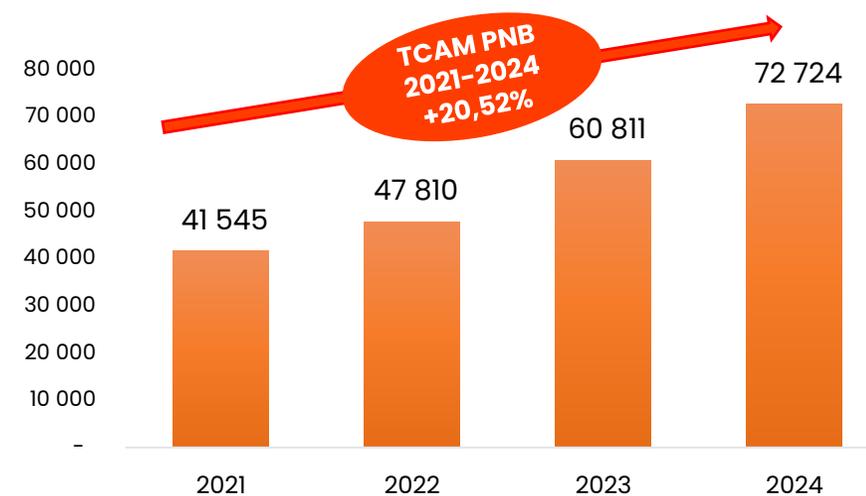
### Un Produit Net Bancaire en croissance soutenue

En 2024, Bank of Africa Côte d'Ivoire (BOA CI) a poursuivi sa trajectoire de croissance avec une bonne progression de son Produit Net Bancaire (PNB), qui s'établit à 72,7 milliards FCFA. Ce chiffre représente une hausse de 20 % par rapport à l'exercice 2023, où le PNB s'élevait à 60,8 milliards FCFA.

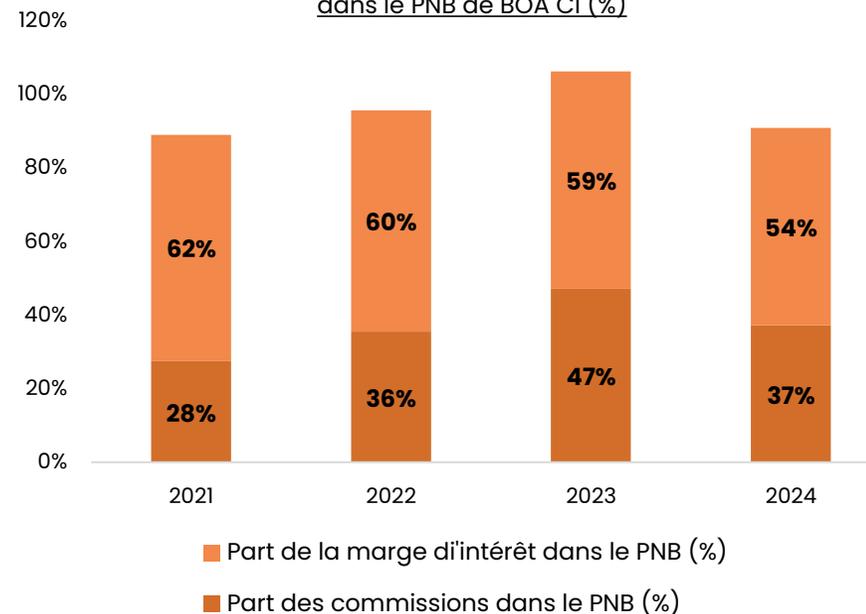
Cette performance confirme la dynamique positive enclenchée depuis plusieurs années et positionne BOA CI comme la filiale la plus performante parmi les six entités cotées du groupe Bank of Africa. L'évolution du PNB sur les quatre dernières années traduit une hausse constante, avec un taux de croissance annuel moyen (TCAM) sur cette période qui s'élève à 20,52 %.

En 2024, cette dynamique se poursuit, confortant BOA CI dans sa capacité à générer des revenus d'exploitation en progression. Cette performance traduit également l'efficacité de la stratégie de développement mise en place par la direction, reposant notamment sur le renforcement des canaux digitaux, le développement du financement aux PME et l'amélioration de l'expérience client. BOA CI s'affirme ainsi comme un acteur bancaire compétitif, capable de conjuguer rentabilité, innovation et résilience.

Evolution du Produit Net Bancaire (en millions de FCFA)



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



### Une structure du PNB alignée aux nouvelles dynamiques du paysage bancaire ivoirien

L'analyse de la structure du Produit Net Bancaire (PNB) de Bank of Africa Côte d'Ivoire (BOA CI) en 2024 révèle une évolution des composantes de sa rentabilité. La marge d'intérêt nette, qui représentait 62 % du PNB en 2021, a progressivement reculé pour atteindre 54 % en 2024. Cette baisse traduit une diversification des sources de revenus de la banque, marquant une dépendance moindre aux revenus d'intérêts traditionnels.

En parallèle, la marge de commissions nettes, après avoir connu une forte progression entre 2021 (28 %) et 2023 (47 %), s'établit à 37 % en 2024. Bien qu'en léger recul par rapport à l'année précédente, cette part reste nettement supérieure aux niveaux observés en 2021, ce qui témoigne d'un renforcement durable de l'activité de services (frais de tenue de compte, commissions sur opérations, produits digitaux, etc.).

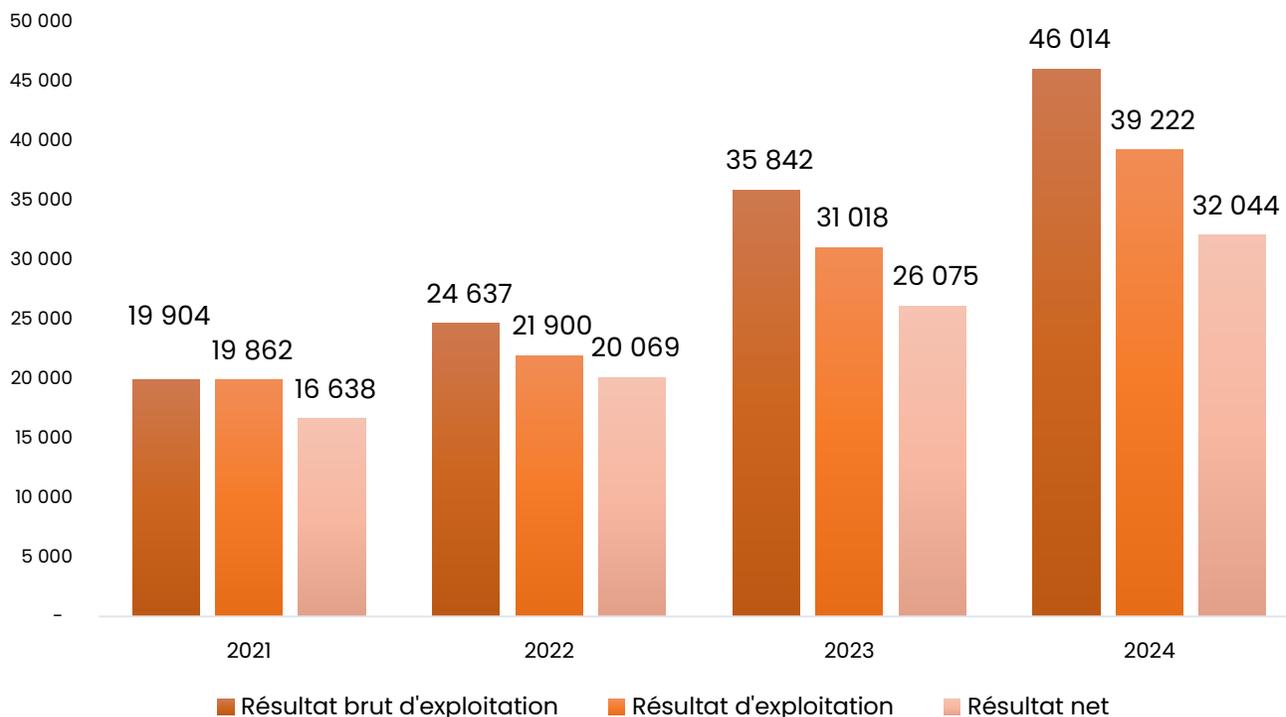
En 2024, ces évolutions reflètent une transformation progressive du modèle de revenus de BOA CI. Le PNB, en hausse de 20 % sur l'année pour atteindre 72,7 milliards FCFA, reste donc principalement porté par les revenus d'intérêts, mais avec une contribution toujours significative des commissions. Cette évolution de la structure du PNB traduit la capacité de la banque à adapter son modèle aux nouvelles dynamiques du marché bancaire ivoirien.

## Un coefficient d'exploitation en baisse

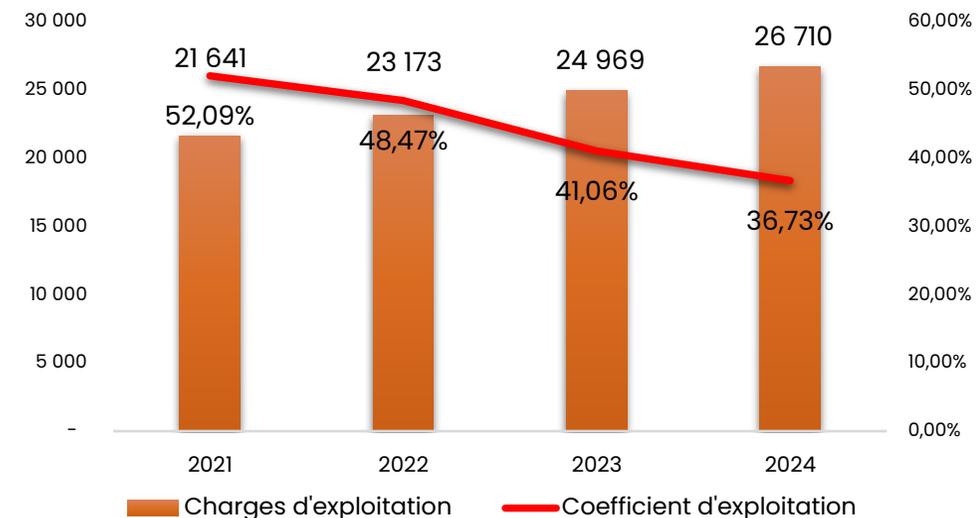
En 2024, BOA CI a poursuivi ses efforts de maîtrise des coûts, comme en témoigne l'évolution de ses charges d'exploitation et de son coefficient d'exploitation. Les charges d'exploitation se sont établies à 26,71 milliards FCFA, en légère hausse de 7 % par rapport à 2023 (24,97 milliards FCFA). Cette progression modérée, bien en deçà de de l'évolution du Produit Net Bancaire (+20 %), traduit une gestion efficiente des ressources dans un contexte de croissance soutenue de l'activité.

En conséquence, le coefficient d'exploitation a poursuivi sa baisse, atteignant 36,73 % en 2024 contre 41,06 % un an plus tôt. Ce repli témoigne d'un gain de productivité et d'une amélioration de la rentabilité opérationnelle.

Ces indicateurs illustrent la capacité de BOA CI à contenir ses charges tout en capitalisant sur la croissance de ses revenus, renforçant ainsi sa compétitivité et sa capacité à dégager une performance durable dans un marché bancaire en pleine transformation.



\* En millions de FCFA



\* En millions de FCFA

## Les résultats d'exploitation en pleine expansion

Bank of Africa Côte d'Ivoire (BOA CI) a réalisé une progression significative de ses résultats d'exploitation en 2024, confirmant la solidité de sa performance opérationnelle. Le résultat brut d'exploitation atteint 46,01 milliards FCFA, en hausse de 28 % par rapport à 2023 (35,84 milliards FCFA). Cette croissance témoigne de la capacité de la banque à générer une valeur ajoutée croissante à partir de ses activités courantes.

Le résultat d'exploitation s'établit à 39,22 milliards FCFA, en progression de 26,4 % sur un an, contre 31,02 milliards FCFA en 2023. Cette amélioration reflète une gestion efficace des ressources et une bonne maîtrise des charges, permettant à la banque d'accroître sa rentabilité opérationnelle.

Enfin, le résultat net de l'exercice 2024 s'élève à 32,04 milliards FCFA, en hausse de 23 % par rapport à l'année précédente (26,08 milliards FCFA). Cette performance globale sur l'exercice traduit une dynamique de croissance maîtrisée, avec des résultats en hausse sur l'ensemble des niveaux d'exploitation.

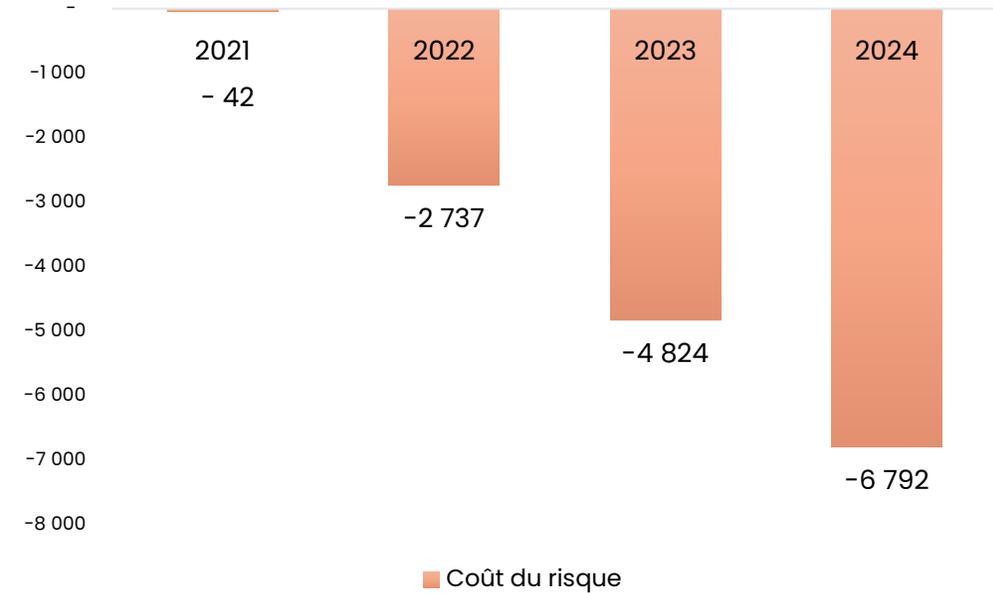
### Un coût du risque en hausse : point d'attention à surveiller

En 2024, le coût du risque de BOA CI s'est établi à 6,79 milliards FCFA, en hausse de 40,8 % par rapport à 2023 (4,82 milliards FCFA). Cette évolution traduit une pression accrue sur la qualité du portefeuille de la banque. La hausse du coût du risque s'explique principalement par une diminution des reprises de provisions sur les créances douteuses, réduisant l'effet de compensation qui permettait auparavant d'atténuer son impact.

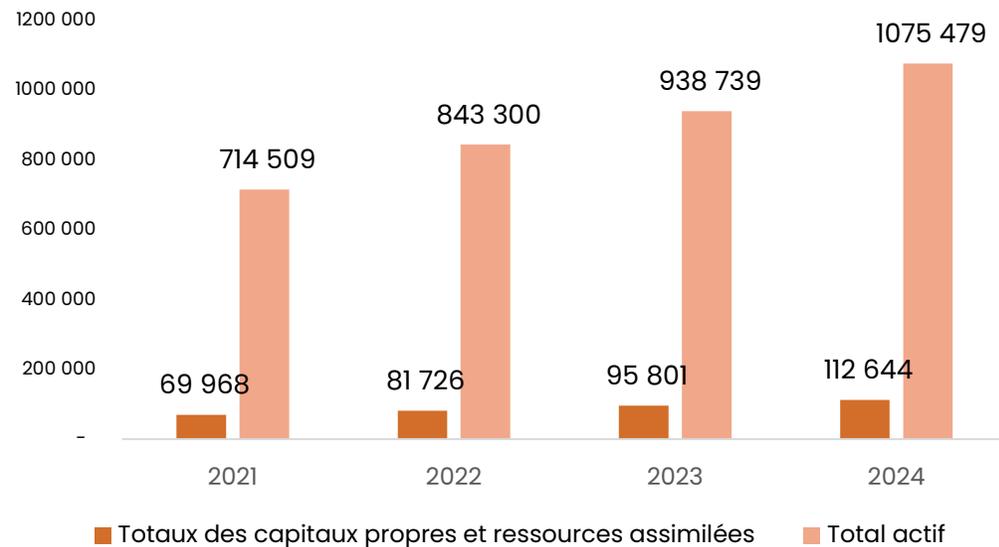
Cette situation reflète une certaine dégradation du profil de risque des encours, dans un contexte économique encore marqué par des vulnérabilités sectorielles. Bien que le niveau atteint reste maîtrisé au regard de la croissance de l'activité, cette augmentation constitue un signal d'alerte quant à la vigilance à maintenir sur le suivi du risque crédit.

Par ailleurs, combinée à la progression des charges d'exploitation, elle souligne la nécessité pour BOA CI d'ajuster ses dispositifs de contrôle et d'évaluation du risque afin de préserver la rentabilité et la dynamique de croissance observée ces dernières années.

Evolution du Coût du Risque (en millions de FCFA)



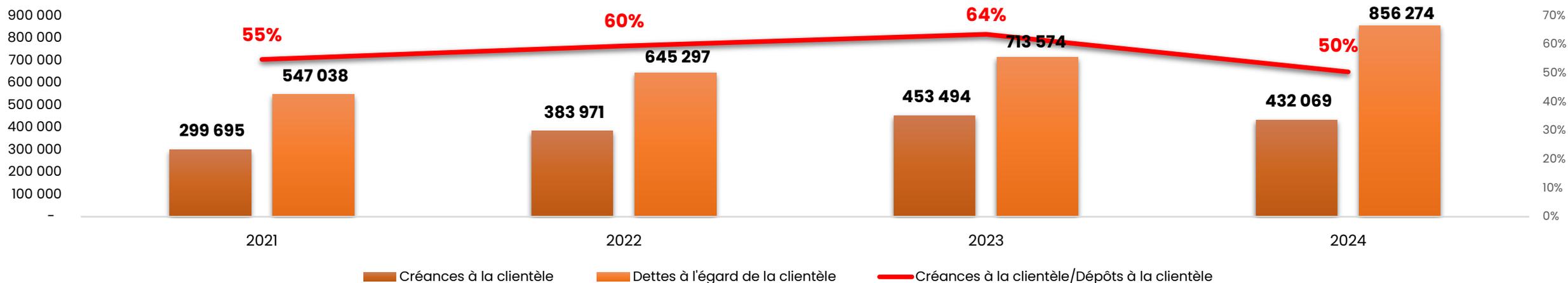
Evolution des Fonds propres (en millions de FCFA)



### Des fonds propres renforcés

En 2024, Bank of Africa Côte d'Ivoire (BOA CI) a poursuivi le renforcement de sa structure financière, avec une progression notable de ses capitaux propres et de la taille de son bilan. Les fonds propres ont atteint 112,6 milliards FCFA, en hausse de 17,6 % par rapport à 2023 (95,8 milliards FCFA). Cette croissance reflète la capitalisation des résultats nets successifs et témoigne de la solidité financière renforcée de la banque.

En parallèle, le total actif s'est élevé à 1 075,5 milliards FCFA, franchissant ainsi le seuil des 1 000 milliards pour la première fois, soit une progression de 14,5 % par rapport à l'exercice précédent (938,7 milliards FCFA). Cette expansion du bilan illustre l'augmentation des activités de financement et de collecte de ressources, soutenue par une dynamique commerciale active. Le renforcement des fonds propres, conjugué à l'augmentation du total actif, permet à BOA CI d'améliorer ses ratios de solvabilité et de soutenir la croissance de ses engagements tout en respectant les exigences prudentielles.



## L'évolution des emplois à la clientèle

Les emplois de BOA CI en 2024 ont connu une légère contraction après plusieurs années de croissance. Les créances à la clientèle se sont établies à 432,07 milliards FCFA, en recul de 4,7 % par rapport à 2023 (453,49 milliards FCFA). Ce repli intervient après deux années consécutives de hausse, marquant un changement de la politique d'octroi de crédits. Cette évolution reflète une posture plus prudente de la banque face à la montée du risque crédit dans un environnement économique plus incertain.

En conséquence, le taux de transformation des dépôts en crédits a fortement reculé, passant de 63,55 % en 2023 à 50,46 % en 2024, soit une baisse de 20,6 %. Cette décision stratégique vise à préserver la qualité du portefeuille, en limitant l'exposition aux créances potentiellement douteuses, tout en renforçant les fondamentaux de la banque. Bien que cette baisse des emplois client limite la croissance du portefeuille de crédits, elle contribue à consolider la solidité financière de BOA CI. À moyen terme, cette politique prudente pourrait servir de levier pour une reprise ciblée et maîtrisée du financement, en particulier auprès des segments jugés moins risqués ou plus stratégiques.

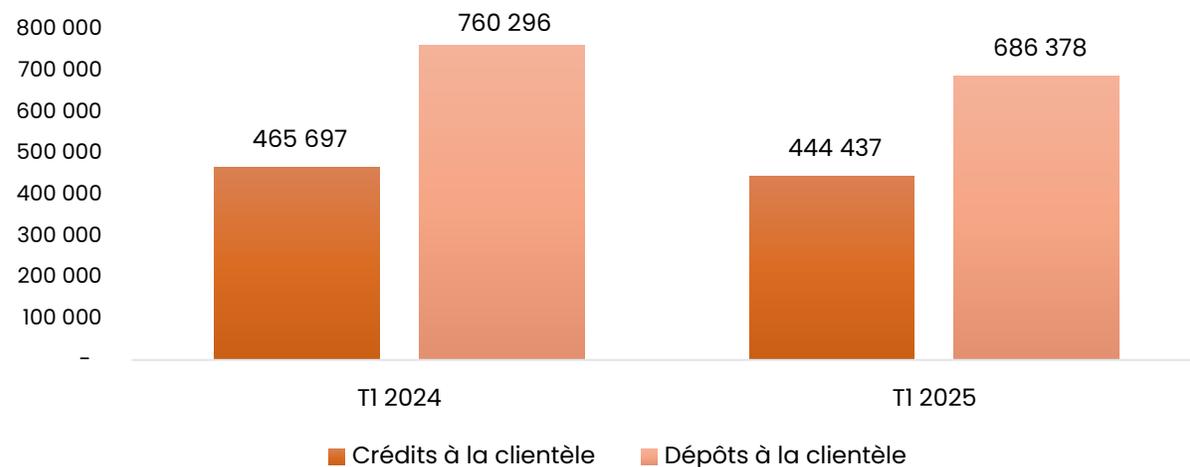
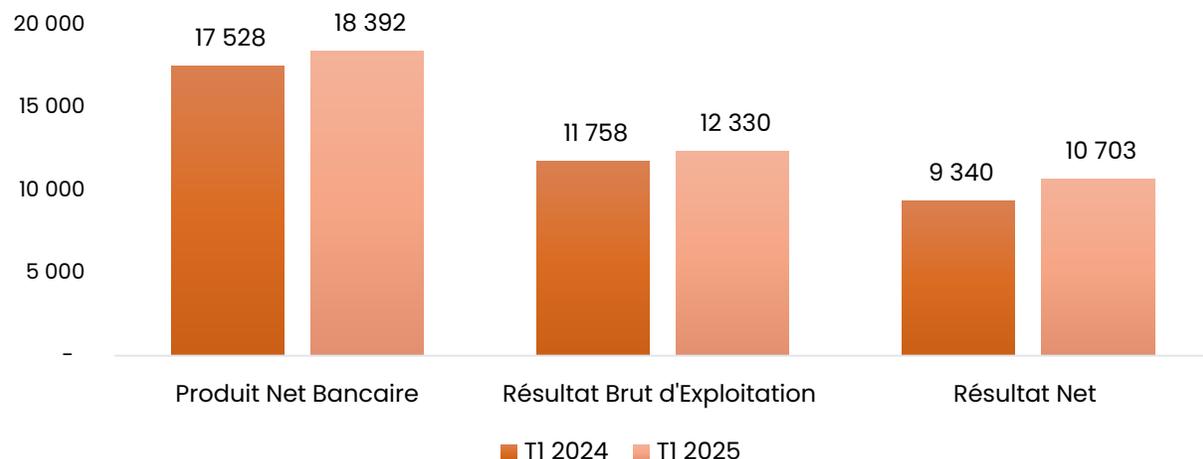
## L'évolution des ressources à la clientèle

En parallèle, les ressources à la clientèle de BOA CI ont fortement progressé en 2024, atteignant 856,27 milliards FCFA, contre 713,57 milliards FCFA en 2023, soit une croissance annuelle de 20 %. Cette évolution témoigne de la confiance renouvelée de la clientèle dans l'institution, mais également de l'efficacité des efforts commerciaux de la banque pour mobiliser l'épargne, en particulier à travers ses canaux digitaux et son réseau d'agences. Cette hausse significative des dépôts a été le principal moteur de la croissance du total bilan, qui s'est accru de 14,6 % pour s'établir à 1 075,48 milliards FCFA. L'augmentation des ressources traduit aussi une amélioration de la liquidité de la banque, renforçant sa capacité à faire face à ses engagements à court terme.

Toutefois, cette croissance n'a pas été accompagnée d'une hausse proportionnelle des emplois, comme en témoigne la baisse du ratio crédits/dépôts. Cette situation confère à BOA CI une marge de manœuvre pour réorienter ses financements de manière sélective, selon les opportunités du marché et les profils de risque.

## Analyse du T1 2025 de BOA CI

\* En millions de FCFA



Source : Rapport BOA CI au T1 2025, publié en mai 2025

Au premier trimestre 2025, Bank of Africa Côte d'Ivoire a poursuivi sa dynamique de croissance, affichant des résultats en progression par rapport à la même période de 2024. Le Produit Net Bancaire (PNB) s'établit à 18 392 millions FCFA, en hausse de 4,93 % par rapport aux 17 528 millions FCFA de T1 2024. Cette performance est principalement soutenue par l'amélioration des marges d'intérêt et la progression des commissions. Le Résultat Brut d'Exploitation progresse également, atteignant 12 330 millions FCFA contre 11 758 millions FCFA un an plus tôt, traduisant une bonne maîtrise des charges d'exploitation. Le Résultat Net, quant à lui, enregistre une croissance de 14,6 %, à 10 703 millions FCFA contre 9 340 millions FCFA au premier trimestre 2024.

Sur le plan bilanciel, la banque enregistre un recul des crédits à la clientèle, qui passent de 465 697 millions FCFA à 444 437 millions FCFA, soit une baisse de 4,56 %, tandis que les dépôts à la clientèle diminuent également de 9,72 %, passant à 686 378 millions FCFA, contre 760 296 millions FCFA à fin décembre 2024, malgré une hausse sur l'ensemble de l'année précédente de 10,77 %.

**Perspectives 2025 :** Pour le reste de l'année 2025, BOA CI prévoit de renforcer la qualité de son portefeuille de crédits, tout en consolidant sa base de dépôts. Dans un contexte économique régional favorable, la banque reste optimiste quant à la poursuite de la croissance de sa rentabilité et à l'amélioration de ses indicateurs d'efficacité opérationnelle.

Il convient également de souligner que, dans le cadre de son plan stratégique 2021-2025, BOA CI a pour projet de se concentrer sur axes prioritaires qui sont :

- Le renforcement de la digitalisation : Accélérer la transformation numérique pour améliorer l'expérience client et optimiser les processus internes.
- Le soutien aux PME et à l'inclusion financière : Développer des solutions de financement adaptées aux petites et moyennes entreprises, en particulier celles dirigées par des femmes, pour stimuler l'entrepreneuriat local.
- La gestion proactive du risque : Améliorer la qualité du portefeuille de crédits en renforçant les outils de gestion des risques et en diversifiant les sources de revenus.
- La responsabilité sociétale et environnementale : Intégrer les critères ESG (Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance) dans les décisions d'investissement et les opérations bancaires, contribuant ainsi à un développement durable.

# SOMMAIRE

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

## Ratios Financiers et Boursiers de BOA CI

Profitabilité	2020	2021	2022	2023	2024	Moyenne
Marge nette d'intérêt/ Actifs générateurs de revenus	4,22%	3,75%	4,01%	4,69%	4,70%	4,27%
Coefficient d'exploitation	-53,60%	-52,09%	-48,47%	-41,06%	-36,73%	-46,39%
Marge nette	34,83%	40,05%	41,98%	42,88%	44,06%	40,76%
Impôts / résultat avant impôt	-0,25%	-5,17%	-8,06%	-15,00%	-18,38%	-9,37%
Coût du risque/Total Crédit	-0,93%	-0,01%	-0,38%	-0,63%	-0,82%	-0,55%
DAP/IMMOBILISATION	-20%	-13%	-13%	-14%	-13%	-14,85%
INVESTISSEMENT/PNB	8%	2%	4%	2%	2%	3,70%
ROA	2,07%	2,33%	2,38%	2,78%	2,98%	2,51%
ROE	23,56%	23,78%	24,56%	27,22%	28,45%	25,51%

Ratios bilanciels	2020	2021	2022	2023	2024	Moyenne
Crédit à la clientèle/Dépôt de la clientèle	66%	55%	60%	64%	50%	58,86%
Total Crédit/(Total Dépôt+Fonds Propres)	91%	97%	87%	84%	80%	87,73%
Crédit/Total Actif	90%	95%	85%	82%	77%	85,81%

Paramètres boursiers	2020	2021	2022	2023	2024	Moyenne
Cours AU 31/12	1 838	2 928	1 850	3 448	4 995	3 012
Dividende net par action	157,5	187	270	342	459	283
Taux de distribution	22%	22%	27%	26%	57%	31%
Rendement [Div YIELD]	8,6%	6,4%	14,6%	9,9%	9,2%	10%
PBR	1,22	1,67	0,91	1,44	1,77	1,40
PER	5,17	7,04	3,69	5,29	6,24	5,48

- ❖ En 2024, Bank of Africa Côte d'Ivoire a affiché une amélioration notable de sa profitabilité, portée par des performances financières solides. La marge nette atteint 44,06 %, en hausse continue depuis 2020 (34,83 %), traduisant une rentabilité opérationnelle renforcée. Cette progression est soutenue par une marge nette d'intérêt de 4,70 % sur les actifs générateurs de revenus, au plus haut sur la période, ce qui témoigne d'une bonne maîtrise des conditions de placement et de financement. Parallèlement, le coefficient d'exploitation poursuit sa trajectoire descendante pour s'établir à 36,73 %, un niveau historiquement bas qui illustre une efficacité accrue dans la gestion des charges. Ces éléments combinés se traduisent par un ROA de 2,98 % et un ROE de 28,45 %, les meilleurs niveaux des cinq dernières années, confirmant la capacité de la banque à créer de la valeur à partir de ses actifs et capitaux propres.
- ❖ Sur le plan bilanciel, le ratio crédits/dépôts chute à 50 %, traduisant une prudence renforcée dans l'octroi de crédits, en lien avec la montée du coût du risque (0,82 % des crédits). Cette stratégie de modération se reflète également dans le recul du ratio crédits/total actifs à 77 %, contre 90 % en 2020.
- ❖ Du côté boursier, le titre BOA CI s'est apprécié de manière significative pour atteindre 4 995 FCFA au 31 décembre 2024, soit le niveau le plus élevé de la période. Le dividende net par action s'élève à 459 FCFA, pour un taux de distribution de 57 %, illustrant une politique plus généreuse envers les actionnaires. Avec un PER de 6,24 et un rendement de 9,2 %, le titre reste attractif. BOA CI combine ainsi rentabilité, discipline financière et valorisation croissante sur les marchés.

# SOMMAIRE

---

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

## Evolution du cours de l'action

### Historique du cours de l'action BOA CI 2021-2025

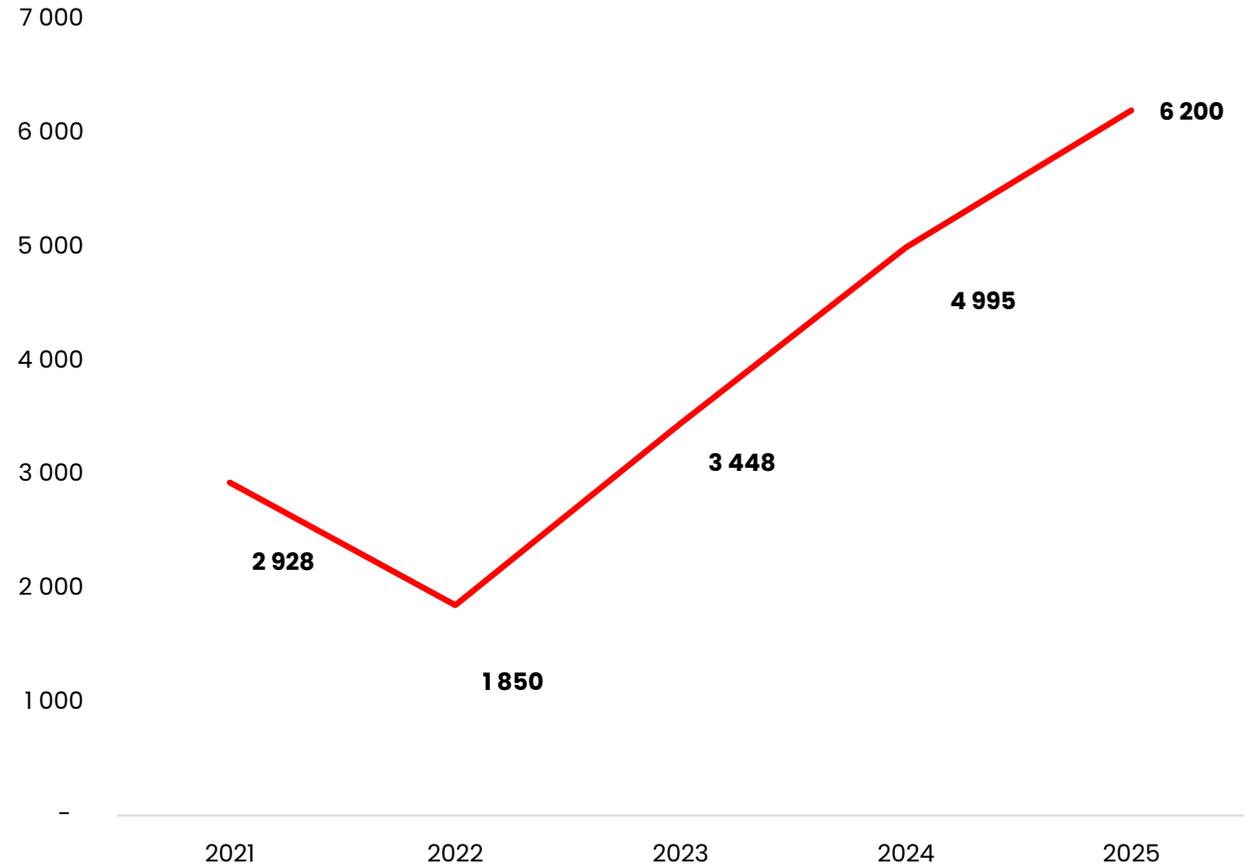
Entre 2021 et 2025, l'action de Bank of Africa Côte d'Ivoire (BOA CI) a connu une évolution marquée par une forte volatilité, suivie d'une appréciation soutenue, illustrant la confiance progressive des investisseurs envers la banque.

En 2021, le cours s'établissait à 2 928 FCFA avant de connaître un net recul en 2022 à 1 850 FCFA, soit une baisse de 36,8 %. Ce repli s'explique notamment par un contexte de marché moins favorable, combiné à des inquiétudes conjoncturelles liées à l'environnement économique régional. Toutefois, dès 2023, l'action amorce un redressement significatif, progressant de 86 % pour atteindre 3 448 FCFA, portée par des résultats financiers solides, une amélioration continue de la rentabilité et une stratégie commerciale bien perçue par les investisseurs.

La dynamique haussière se renforce en 2024 avec une progression de 45 %, portant le cours à 4 995 FCFA. Cette performance reflète non seulement la confiance retrouvée du marché, mais aussi les fondamentaux solides de la banque, notamment une hausse continue du résultat net et une politique de distribution attractive.

En 2025, le titre franchit un nouveau cap pour s'établir à 6 200 FCFA, consolidant ainsi une progression de 114 % sur deux ans. Cette évolution spectaculaire positionne BOA CI parmi les valeurs bancaires les plus dynamiques de la Bourse Régionale des Valeurs Mobilières (BRVM).

### Evolution du Cours (FCFA)



# SOMMAIRE

---

<b>Profil pays</b>	<b>3</b>
Diagnostic de l'entreprise	
Environnement bancaire	<b>5</b>
Présentation de BOA CI	<b>7</b>
Résultats financiers et opérationnels de BOA CI 2021-2024	<b>10</b>
Ratios financiers et boursiers de BOA CI	<b>16</b>
Cours de l'action sur un an	<b>18</b>
<b>Hypothèses et données financières prévisionnelles de BOA CI: 2025-2027</b>	<b>20</b>
Valorisation de BOA CI	<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	37 466	36 292	40 161	50 326	55 772	59 068	62 559	71 499	
Intérêts et charges assimilées	-11 500	-10 717	-11 392	-14 375	-16 686	21 999	-	23 884	
<b>Marge d'intérêt nette</b>	25 966	25 575	28 769	35 951	39 086	<b>37 069</b>	<b>38 675</b>	<b>44 751</b>	
<b>Marge d'intérêt nette (% PNB)</b>	64%	61,56%	60,17%	59%	54%	<b>45%</b>	<b>41%</b>	<b>41%</b>	
Revenus des titres à revenu variable	73	55	62	48	78	113	129	148	
Commissions (produits)	12 020	12 019	17 443	29 134	27 988	30 463	34 816	39 791	
Commissions (charges)	-563	-585	-466	-446	-913	-890	-868	-847	
<b>Commissions nettes</b>	11 457	11 434	16 977	28 688	27 075	29 572	33 948	38 944	
<b>Marge d'intérêt nette (% PNB)</b>	28%	27,5%	35,5%	47%	37%	36%	36%	36%	
Gains ou pertes nets sur opérations des portefeuilles de négociation	2 044	2 514	859	-4 257	6 033	2 585	2 954	3 376	
Gains ou pertes nets sur opérations des portefeuilles de placement et assimilés	238	1 326	-69	-217	-78	-90	-103	-119	
Autres produits d'exploitation bancaire	2 336	1 778	2 964	1 734	2 670	3 664	4 187	4 785	
Autres charges d'exploitation bancaire	-1 304	-1 137	-1 752	-1 136	-2 140	-2 905	-3 945	-5 356	
<b>Produit Net Bancaire</b>	<b>40 811</b>	<b>41 545</b>	<b>47 810</b>	<b>60 811</b>	<b>72 724</b>	<b>83 116</b>	<b>94 994</b>	<b>108 568</b>	
Charges générales d'exploitation	-18 942	-19 842	-21 323	-23 147	-25 105	-27 153	-29 369	-31 765	
Dotation aux amortissements et aux dépréciations des immobilisations incorporelles et corporelles	-2 933	-1 799	-1 850	-1 822	-1 605	-1 548	-1 494	-1 441	
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>19 977</b>	<b>19 904</b>	<b>24 637</b>	<b>35 842</b>	<b>46 014</b>	<b>54 415</b>	<b>64 131</b>	<b>75 362</b>	
Coût du risque	-	5 729	-42	-2 737	-4 824	-6 792	-10 767	-17 068	
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>14 248</b>	<b>19 862</b>	<b>21 900</b>	<b>31 018</b>	<b>39 222</b>	<b>43 648</b>	<b>47 063</b>	<b>48 305</b>	
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>14 251</b>	<b>17 546</b>	<b>21 829</b>	<b>30 675</b>	<b>39 261</b>	<b>43 709</b>	<b>47 161</b>	<b>48 460</b>	
Impôts sur les bénéfices	-35	-908	-1 760	-4 600	-7 217	-6 556	-7 074	-7 269	
<b>Résultat net</b>	<b>14 216</b>	<b>16 638</b>	<b>20 069</b>	<b>26 075</b>	<b>32 044</b>	<b>37 153</b>	<b>40 087</b>	<b>41 191</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	41 456	60 914	64 363	96 833	181 214	267 744	395 593	584 490
	213 296	240 126	284 983	274 834	255 298	262 115	269 115	276 301
Effets publics et valeurs assimilées	101 496	80 992	48 364	37 416	144 347	251 581	438 479	764 220
Créances interbancaires et assimilées	300 781	299 695	383 971	453 494	432 069	491 842	559 884	615 873
Créances sur la Clientèle	<b>615 573</b>	<b>681 727</b>	<b>717 318</b>	<b>765 744</b>	<b>831 714</b>	<b>1 005 539</b>	<b>1 267 478</b>	<b>1 656 394</b>
<b>Total Créances</b>	975	-	17 423	19 480	19 479	19 479	19 479	19 479
Actions et autres titres à revenu variable	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres actifs	1 996	10 530	10 804	36 466	24 142	40 746	68 770	116 067
Comptes de régularisation	5 955	3 755	16 012	4 098	3 821	6 945	12 622	22 941
Participations et autres titres détenus à long terme	6 012	229	229	222	222	220	217	215
Immobilisations incorporelles	1 225	1 574	1 434	1 280	1 264	1 176	1 094	1 018
Immobilisations corporelles	13 245	12 044	12 330	11 754	10 768	10 384	10 015	9 658
<b>Immobilisations</b>	<b>14 470</b>	<b>13 618</b>	<b>13 764</b>	<b>13 034</b>	<b>12 032</b>	<b>11 560</b>	<b>11 109</b>	<b>10 676</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>686 536</b>	<b>714 509</b>	<b>843 300</b>	<b>938 739</b>	<b>1 075 479</b>	<b>1 236 801</b>	<b>1 422 321</b>	<b>1 635 669</b>
<b>Passif</b>								
Dettes interbancaires et assimilées	160 322	83 207	97 436	105 373	76 300	75 704	75 112	74 525
Dettes à l'égard de la clientèle	455 759	547 038	645 297	713 574	856 274	967 031	1 093 862	1 210 233
Dettes représentées par un titre	<b>616 081</b>	<b>630 245</b>	<b>742 733</b>	<b>818 947</b>	<b>932 574</b>	<b>1 042 735</b>	<b>1 168 975</b>	<b>1 284 758</b>
<b>Total Dette</b>	1 996	6 731	8 743	13 409	16 997	23 230	23 230	23 230
Autres passifs	5 955	6 563	7 669	7 941	10 621	12 538	14 801	17 472
Comptes de régularisation	8 759	16 404	16 404	16 404	16 404	16 404	16 404	16 404
Provisions	0	0	0	0	0	0	0	0
Emprunts et titres émis subordonnés	<b>60 329</b>	<b>69 968</b>	<b>81 726</b>	<b>95 801</b>	<b>112 644</b>	<b>132 022</b>	<b>154 733</b>	<b>181 352</b>
<b>Capitaux propres et ressources assimilées</b>	20 000	20 000	20 000	20 000	40 000	40 000	40 000	40 000
Capital souscrit	675	675	675	675	0	675	675	675
Primes liées au capital	24 677	31 810	40 305	48 316	39 902	43 892	48 281	53 110
Réserves	0	0	0	0	0	0	0	0
Provisions réglementées	0	0	0	0	0	-	-	-
Report à nouveau (+/-)	761	845	676	735	698	660	660	660
Résultat de l'exercice (+/-)	14 216	16 638	20 069	26 075	32 044	37 153	40 087	41 191
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>686 536</b>	<b>714 509</b>	<b>843 300</b>	<b>938 739</b>	<b>1 075 479</b>	<b>1 236 801</b>	<b>1 422 321</b>	<b>1 635 669</b>

# SOMMAIRE

---

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

## Valorisation de BOA 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 de BOA CI sur le site de SIKA Finance.

Taux sans risque ajusté	7,66%
Prime de marché Pays	4,02%
Beta de BOA CI	0,44
<b>Coût des Fonds Propres (CFP)</b>	<b>11%</b>

❖ <b>DDM (Millions FCFA)</b>	<b>2025</b>	<b>2026</b>	<b>2027</b>	<b>« Terminal Value »</b>
<i>Dividende</i>	21 177	22 849	23 479	265 047
<i>Dividendes actualisés</i>	19 021	18 433	17 012	213 820
Somme Dividende actualisés				35 445
Valeur terminale actualisée				213 820
<b>Valeur des Fonds propres</b>				<b>249 266</b>
Nombre d'actions (millions)				40
<b>Prix cible/action (en FCFA)</b>				<b>6 232</b>
<b>❖ Gordon et Shapiro (en millions FCFA)</b>				
Dividende anticipée de la première période		22 849		
Valeur des Fonds propres		258 583		
<b>Prix cible/action (en FCFA)</b>				<b>6 465</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>
BICI CI	Côte d'Ivoire	2,84
ECOBANK CI	Côte d'Ivoire	3,2
SIB	Côte d'Ivoire	2,56
<b>PBR moyen</b>		<b>2,87</b>
<b>Valorisation par la Méthode des PBR</b>	<b>BOA CI</b>	
Price to Book Ratio (PBR)	2,87	
Book Value	112 644	
<b>Valeur de l'entreprise</b>	<b>322 913</b>	
Nombre d'action (en millions)	40	
<b>Prix/action (en FCFA)</b>	<b>8 073</b>	

# SOMMAIRE

---

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

Méthode de Valorisation	Valeur estimée	Pondération	Valeur pondérée
DDM	6 232	45%	2 804
Gordon et Shapiro	6 465	45%	2 909
PBR	8 073	10%	675
<b>Prix Cible (FCFA)</b>			<b>6 521</b>

Nous recommandons de **conserver** l'action BOA Côte d'Ivoire (BOA CI), au regard de ses fondamentaux solides et de perspectives globalement stables à court terme. En 2024, la banque a confirmé sa dynamique de croissance, avec un Produit Net Bancaire (PNB) en hausse de 20 % à 72,7 milliards FCFA, traduisant une bonne maîtrise de ses revenus d'intérêts et de commissions. Le résultat net s'est également renforcé, atteignant 32 milliards FCFA, en progression de 23 % sur un an.

De plus, les perspectives 2025 encourageantes et la politique de rémunération des actionnaires, renforcent l'attractivité du titre. En effet, le dividende net par action a atteint 459 FCFA en 2024, en hausse continue depuis 2021, et le taux de distribution s'est hissé à 57 %, contre 26 % l'année précédente. Ce niveau reflète un engagement renforcé envers les actionnaires.

À ce jour, selon nos estimations, le cours cible est à 6 521 FCFA, ce qui représente un potentiel de croissance de 10 %, par rapport au cours actuel du titre. Dans ce contexte, nous conseillerons donc d'adopter une position de conservation.

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

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

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

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

