

## NOTE D'ANALYSE

### SOCIETE IVORIENNE DE BANQUE – SIB (SIBC)



# SOMMAIRE

---

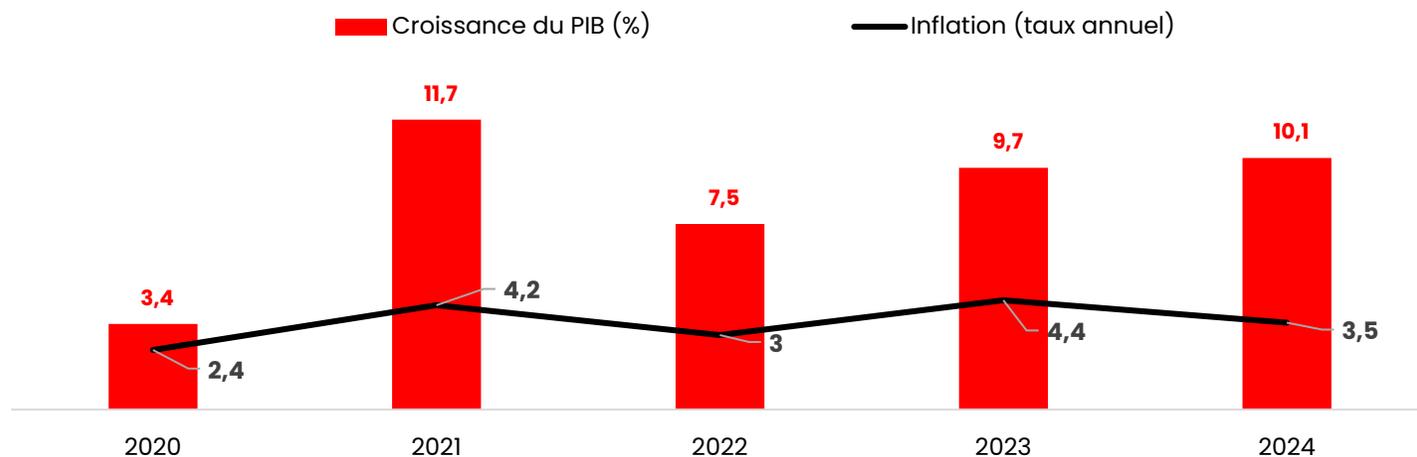
<b>Profil pays</b>	<b>3</b>
Diagnostic de l'entreprise	
Environnement Bancaire	<b>5</b>
Présentation de la SIB	<b>7</b>
Résultats financiers et opérationnels de la SIB : 2021-2024	<b>10</b>
Ratios financiers et boursiers de la SIB	<b>16</b>
Cours de l'action sur un an	<b>18</b>
Hypothèses et données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

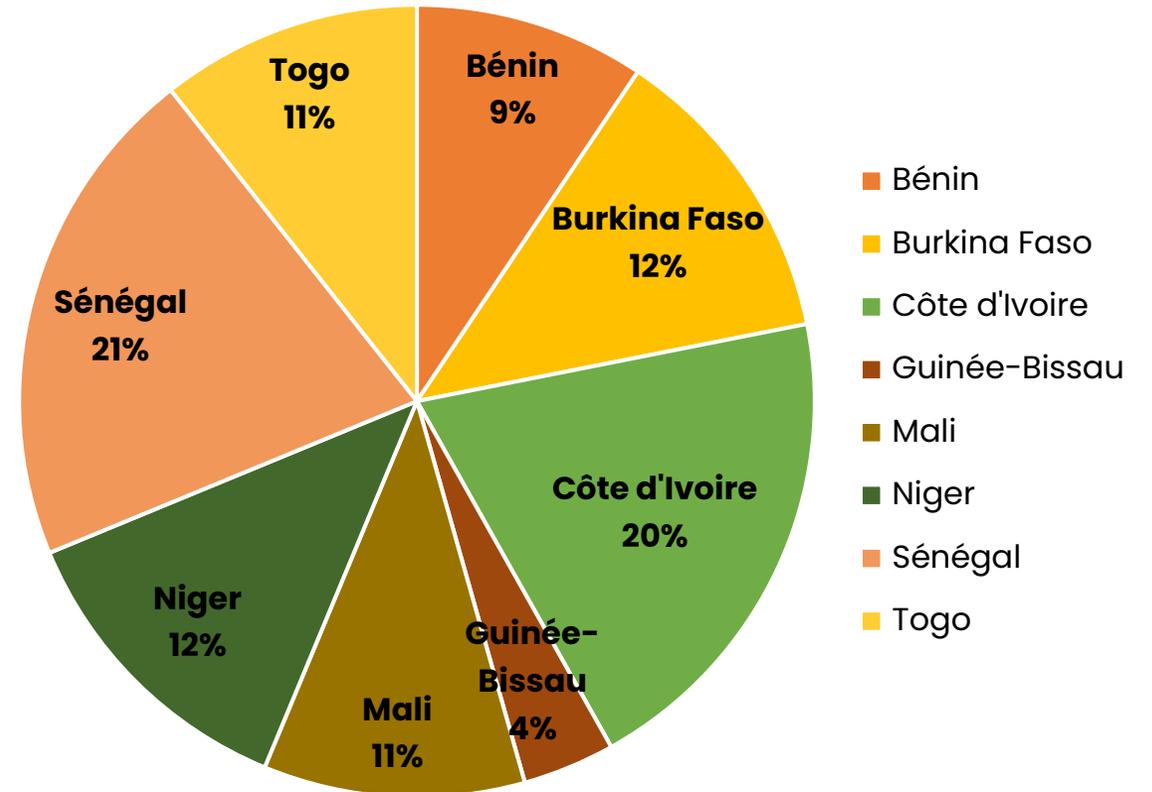
## Environnement bancaire

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

### Historique

La Société Ivoirienne de Banque (SIB) a été créée en 1962 par des investisseurs publics et privés pour accompagner le développement économique de la Côte d'Ivoire indépendante. Dès ses débuts, elle s'est positionnée comme un acteur clé du financement des entreprises et des particuliers en Côte d'Ivoire. En 1990, la SIB connaît une première vague de privatisation, avant d'être totalement privatisée en 1998. Un tournant décisif intervient en 2009 lorsque le groupe Attijariwafa Bank, premier groupe bancaire au Maghreb, acquiert une participation majoritaire dans son capital. Cette intégration permet à la SIB de bénéficier d'un savoir-faire régional et d'accélérer sa modernisation. Entre 2010 et 2020, elle renforce son réseau et digitalise ses services.

En 2024, la SIB a affiché un Produit Net Bancaire (PNB) de 102.763 milliards de FCFA, soit une progression de 8% par rapport à l'exercice de 2023, confirmant sa dynamique de croissance. Ces résultats s'inscrivent dans la mise en œuvre progressive de sa stratégie quinquennale « Impulsion 2028 », axée sur l'innovation la proximité et la performance durable.

### Stratégie et vision

La Société Ivoirienne de Banque (SIB) a franchi une nouvelle étape dans son développement avec le lancement, en octobre 2024, de son plan stratégique quinquennal baptisé « IMPULSION 2028 ». Ce plan marque une volonté claire de transformation, centrée sur l'innovation, la proximité client et la performance durable. La stratégie repose sur trois piliers majeurs :

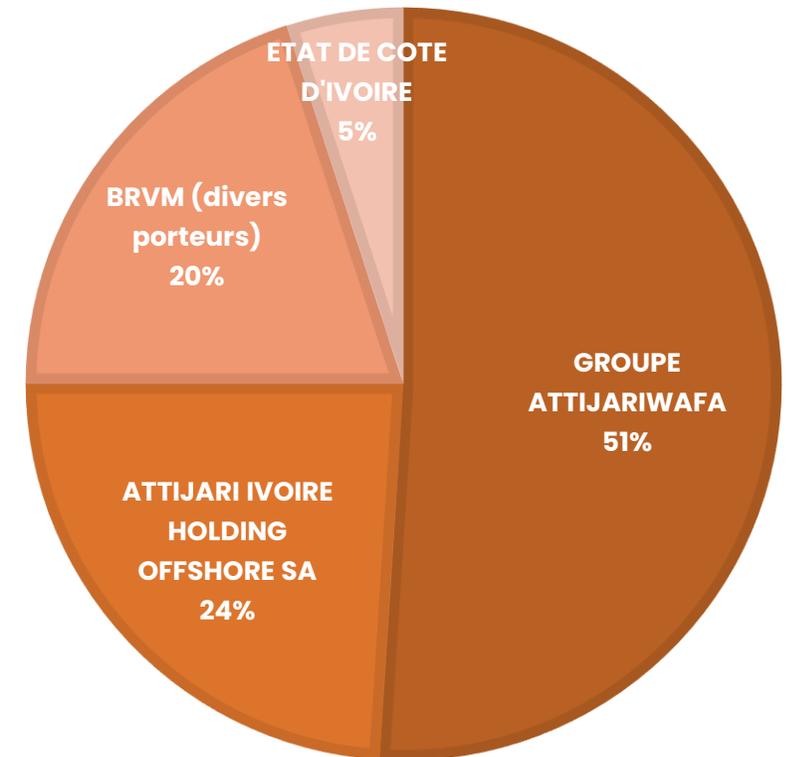
- ❖ Le premier vise à accélérer la transformation digitale de la banque afin d'offrir une expérience client plus fluide, personnalisée et accessible à travers des canaux numériques renforcés. Cela passe notamment par l'automatisation des services, le développement de l'intelligence artificielle dans les processus métiers, ainsi que la généralisation de la banque mobile.
- ❖ Le second pilier concerne le soutien accru aux PME et TPE, considérées comme des moteurs essentiels de la croissance économique ivoirienne. La SIB prévoit pour cela des solutions de financement ciblées, un accompagnement personnalisé et la mise en place de partenariats stratégiques.
- ❖ Le troisième axe du plan est le développement de produits et services adaptés à chaque segment de clientèle – particuliers, entreprises, institutionnels – afin de mieux répondre à la diversité des besoins.

Parallèlement, la banque a renforcé sa gouvernance : un troisième comité d'audit a été mis en place pour améliorer le contrôle interne, un nouveau Directeur Général Adjoint a été nommé pour piloter les projets stratégiques, et une augmentation de capital de 10 milliards FCFA a été réalisée, portant le capital social à 20 milliards FCFA. Ces actions traduisent la volonté de la SIB de consolider sa solidité financière et sa compétitivité sur le long terme.

### Informations générales sur la SIB

<b>Directeur Général</b>	<b>Mohamed EL GHAZI</b>
Nombre de titres	100 000 000
Valorisation de l'entreprise	479 000 MCFA

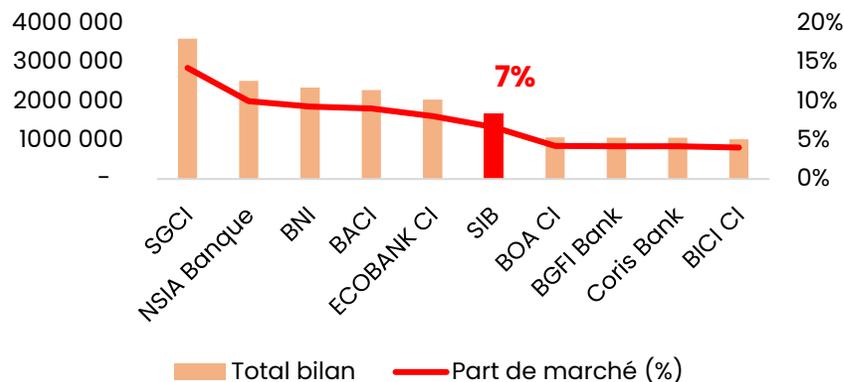
### Actionariat



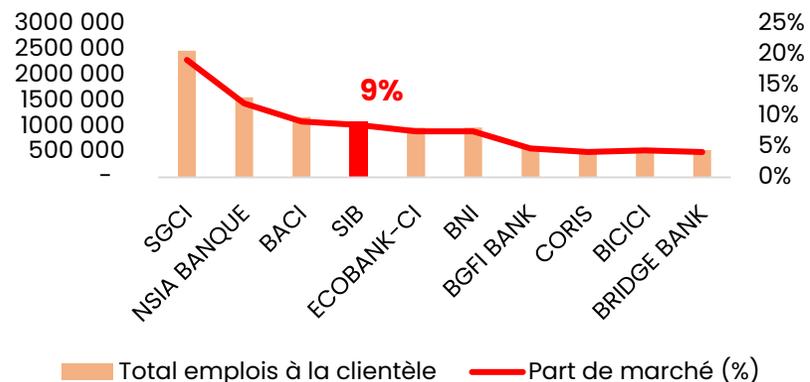
Source : Sika Finance, 2024

## Présentation de SIB : un acteur clé du paysage bancaire Ivoirien

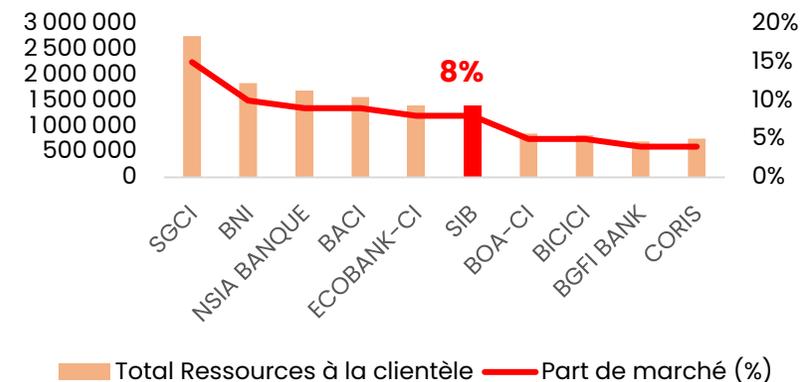
Top 10 - Total Bilan du secteur Ivoirien en 2024  
(en millions de FCFA)



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

### La SIB, un acteur important de l'environnement bancaire Ivoirien

En 2024, la Société Ivoirienne de Banque (SIB) confirme son statut d'acteur clé du secteur bancaire ivoirien en se positionnant comme le sixième acteur du marché en termes d'actifs, avec un total bilan de 1 685.249 milliards FCFA, représentant 7 % de part de marché. Elle surpasse ainsi des établissements comme la BNI et la BACI, toutes deux à 9 %.

Sur le segment des emplois à la clientèle, la SIB occupe la quatrième place, avec une part de marché de 9 %, correspondant à un encours de 1 101.237 milliards FCFA. Ce positionnement la place parmi les 5 premiers principaux contributeurs au financement de l'économie nationale.

En matière de collecte de ressources, la SIB se classe sixième avec 1 398,751 milliards FCFA, soit 8 % de part de marché. Ces performances traduisent l'efficacité d'une stratégie fondée sur un équilibre entre croissance maîtrisée, proximité client et rigueur opérationnelle. Elles témoignent aussi de la capacité de la banque à s'adapter à un environnement bancaire en constante évolution, tout en consolidant sa place parmi principaux acteurs du secteur bancaire en Côte d'Ivoire.

Notation
<b>Bloomfield</b>
<b>AA-</b>
Perspective stable
Mai 2025

Source : Rapport Bloomfield, 2025

# SOMMAIRE

---

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

### Un Produit Net Bancaire en croissance...

Entre 2021 et 2024, le PNB de la SIB a affiché une croissance régulière et soutenue, traduisant la solidité du modèle économique de la banque. Entre 2021 et 2024, le PNB a connu une progression de plus de 34 % sur la période, avec un taux de croissance annuel moyen (TCAM) de 7,65 %.

Sur l'exercice 2024, la SIB a enregistré un PNB à 102,763 milliards de FCFA, représentant une croissance de 8% par rapport à 2023. Cette évolution positive a été principalement portée par la forte augmentation de la marge d'intermédiation et du résultat sur opérations de marché, qui ont respectivement progressé de 13 %. Cela reflète à la fois une gestion efficace des ressources et des emplois, ainsi qu'une bonne anticipation des dynamiques de marché. Cette amélioration continue du PNB illustre la capacité de la SIB à renforcer sa rentabilité tout en s'adaptant aux exigences d'un environnement bancaire de plus en plus compétitif. Elle constitue également un levier clé pour la mise en œuvre du plan stratégique « IMPULSION 2028 ».

### ...Supporté principalement par le niveau de la marge d'intérêt

La structure du PNB de la SIB témoigne d'un équilibre entre les différentes sources de revenus, avec une prédominance marquée de la marge d'intérêt nette. En 2021, cette dernière représentait 77 % du PNB, avant de reculer à 64 % en 2022, en lien avec une conjoncture moins favorable sur les taux à cette période. Elle est ensuite remontée progressivement à 66 % en 2023, puis à 70 % en 2024, confirmant le recentrage de la banque sur son cœur de métier d'intermédiation financière. En effet, l'évolution observée en 2024 reflète la forte croissance de la marge d'intermédiation, soutenue par une gestion efficace de la fluctuation des taux et un redéploiement dynamique de l'activité de crédit.

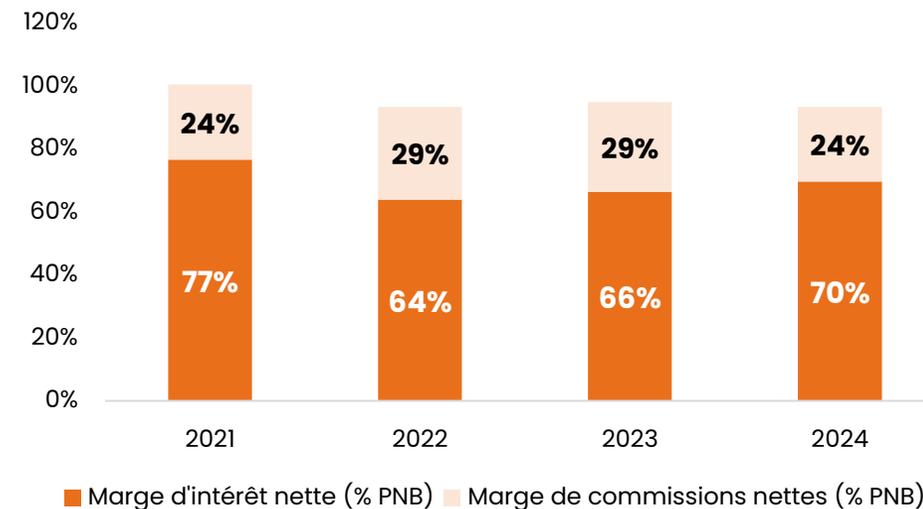
En parallèle, la marge de commissions nettes, qui contribuait à hauteur de 24 % au PNB en 2021, avait connu une hausse significative jusqu'à 29 % en 2022 et 2023, traduisant l'essor des services bancaires annexes. Toutefois, en 2024, cette part est redescendue à 24 %, signe d'un rééquilibrage naturel des sources de revenus au profit des activités de crédit.

Cette évolution traduit une stratégie de recentrage sur les marges d'intérêts, tout en maintenant un niveau solide de revenus issus des commissions.

Evolution du Produit Net Bancaire (en millions de FCFA)



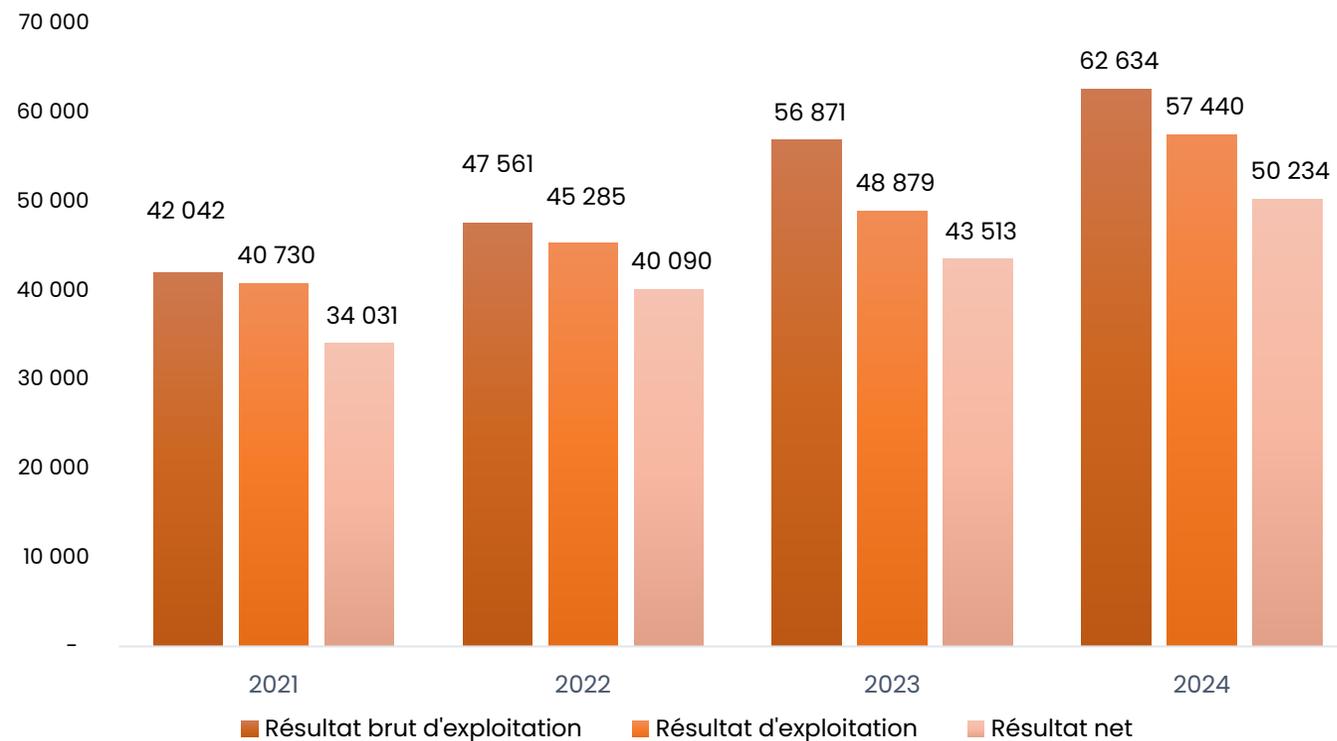
Evolution des parts des commissions et marge d'intérêt dans le PNB de SIB (%)



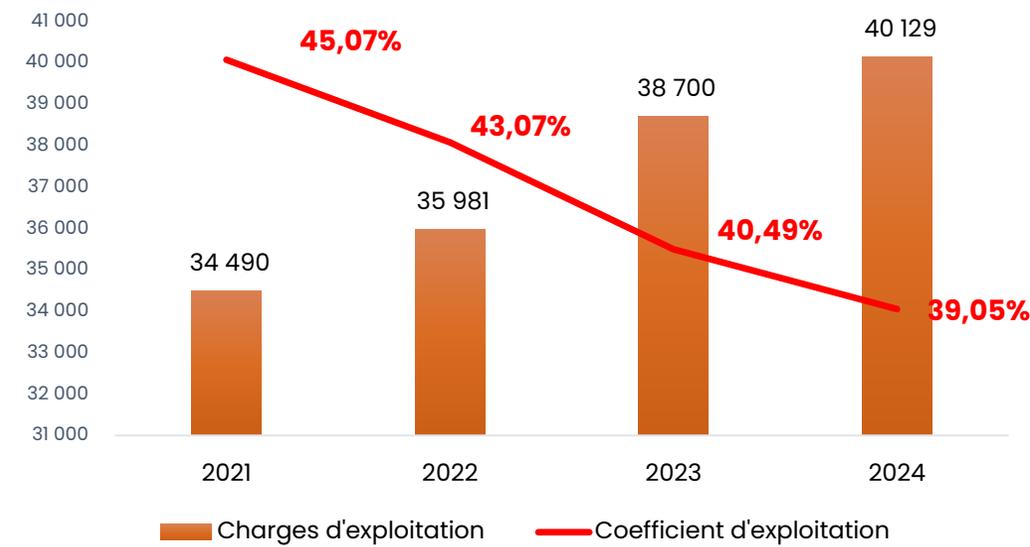
## Une Gestion des charges d'exploitation maîtrisée

En 2024, la SIB a poursuivi ses efforts de maîtrise des charges d'exploitation, dans un contexte de croissance de son activité. Les frais de gestion se sont établis à 40,1 milliards de FCFA, en légère hausse de 4 % par rapport à 2023, traduisant une augmentation maîtrisée des coûts face à l'expansion des opérations. Cette progression témoigne d'une gestion rigoureuse des ressources, permettant à la banque d'améliorer son efficacité.

En effet, le coefficient d'exploitation, indicateur de performance, a continué à baisser passant de 40,49 % en 2023 à 39,05 % en 2024. Cette baisse régulière observée depuis 2021 (où il s'établissait à 45,07 %) illustre les gains d'efficacité réalisés par la SIB, renforçant sa capacité à générer des revenus tout en maîtrisant ses charges. Cette amélioration du ratio d'efficacité contribue à consolider la compétitivité de l'établissement sur le marché bancaire ivoirien, en lui offrant une marge de manœuvre pour investir dans l'innovation et la qualité de service.



\* En millions de FCFA



\* En millions de FCFA

## Les résultats d'exploitation en croissance

Dans la continuité de l'amélioration de son coefficient d'exploitation, la SIB affiche en 2024 une bonne performance sur le plan des résultats d'exploitation.

Le résultat brut d'exploitation s'est élevé à 62,6 milliards de FCFA, en hausse de près de 10 % par rapport à 2023. Cette progression reflète une croissance soutenue des revenus bancaires, appuyée par une gestion efficace des charges.

Le résultat d'exploitation a également connu une nette progression, atteignant 57,4 milliards de FCFA contre 48,9 milliards un an plus tôt, soit une augmentation de 17 %. Cette accélération traduit une amélioration de la productivité opérationnelle et une meilleure qualité du portefeuille.

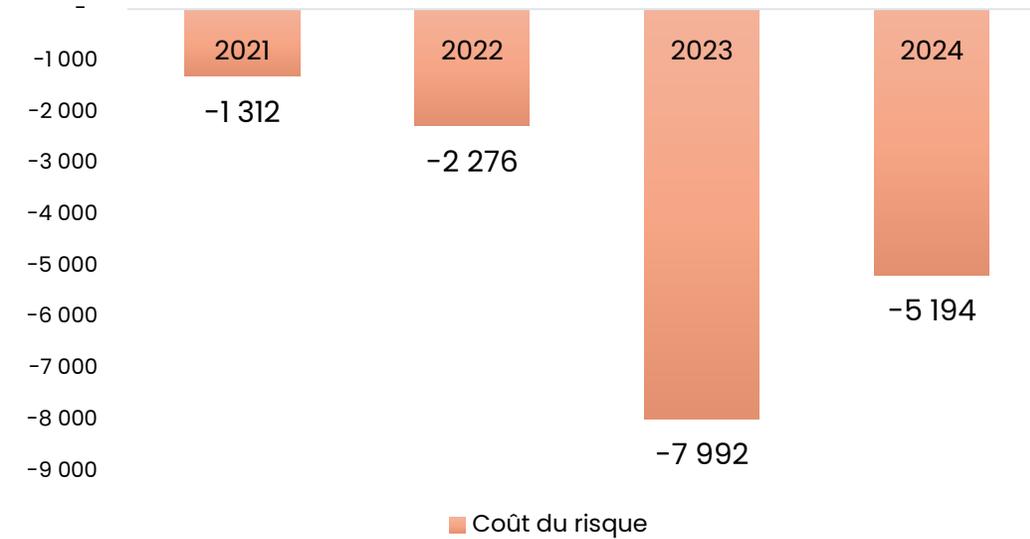
Le résultat net s'est pour sa part établi à 50,2 milliards de FCFA, en progression de 15 % par rapport à l'exercice précédent, consolidant ainsi la rentabilité de l'établissement. Entre 2021 et 2024, le résultat net a connu une croissance cumulée de près de 48 %, démontrant la solidité du modèle économique de la SIB.

## Un coût du risque maîtrisé

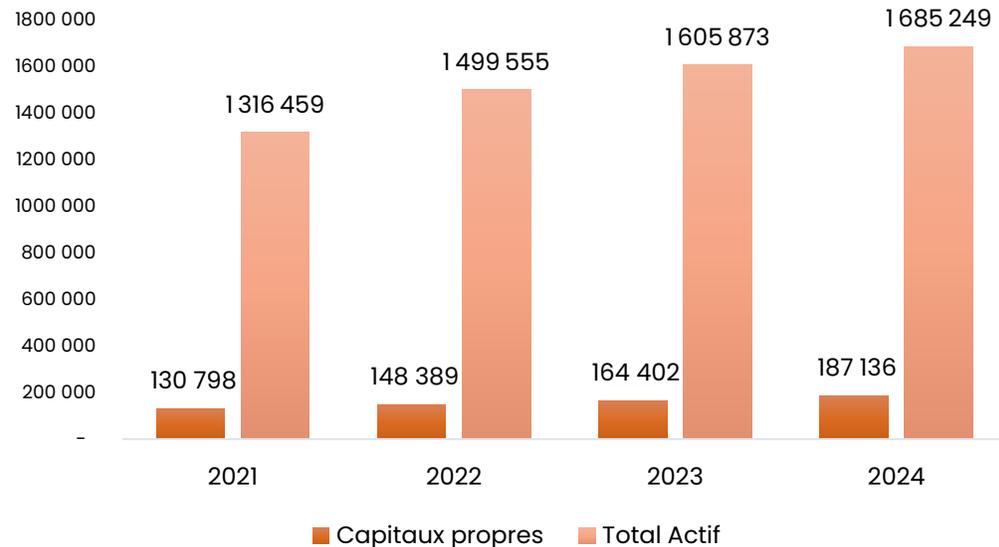
La progression des résultats de la SIB en 2024 s'explique également par une gestion prudente et efficace des risques, comme en témoigne l'évolution favorable du coût du risque. Ce dernier s'est établi à -5,2 milliards de FCFA sur l'exercice, en nette baisse de 35 % par rapport à 2023 où il atteignait -8 milliards de FCFA. Cette amélioration significative traduit une politique de crédit rigoureuse, combinée à un renforcement des mécanismes de suivi et de recouvrement, permettant une meilleure maîtrise de l'exposition aux défauts de paiement. Après une dégradation du coût du risque observée en 2023, l'exercice 2024 marque donc un redressement, reflétant la résilience du portefeuille de crédits de la banque dans un contexte économique encore marqué par certaines incertitudes.

Depuis 2021, le coût du risque de la SIB a connu une évolution contrastée, passant de -1,3 milliard en 2021 à un pic de -8 milliards en 2023, avant de se replier en 2024. Cette dynamique met en lumière les efforts continus de la banque pour renforcer la qualité de ses actifs et préserver sa rentabilité. La baisse du coût du risque a d'ailleurs contribué de manière significative à la progression du résultat d'exploitation et du résultat net, consolidant la performance globale de l'établissement.

Evolution du Coût du Risque (en millions de FCFA)



Evolution des Fonds propres (en millions de FCFA)

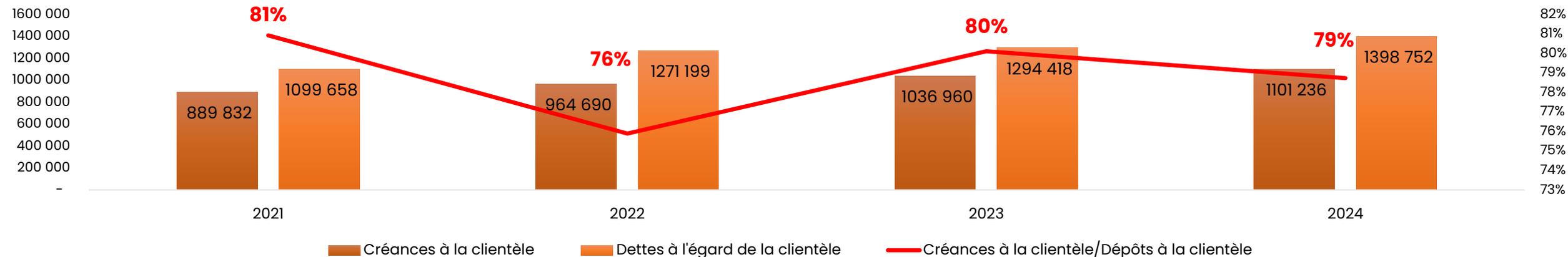


## Des fonds propres renforcés

En 2024, la SIB a poursuivi le renforcement de sa structure financière, illustré par une progression notable de ses capitaux propres et de son total de bilan. Les capitaux propres se sont établis à 187,1 milliards de FCFA, représentant une hausse de 14 % par rapport à 2023. Cette croissance renforce la solidité financière de l'établissement, améliorant sa capacité à absorber les chocs et à accompagner durablement la croissance de ses activités.

Par ailleurs, il est important de souligner que la SIB respecte l'ensemble des ratios prudentiels, avec un ratio de solvabilité dépassant 14%, supérieur à la norme réglementaire de 11,5%, confirmant ainsi sa solidité et sa résilience.

Dans le même temps, le total de l'actif a atteint 1 685,2 milliards de FCFA, enregistrant une augmentation de 5 % sur un an. Cette progression modérée s'inscrit dans une logique de consolidation et témoigne d'un pilotage rigoureux des engagements de la banque. L'évolution maîtrisée des actifs, couplée au renforcement des fonds propres, permet à la SIB de maintenir un profil prudent tout en continuant à répondre aux besoins de financement de l'économie.



### L'évolution des emplois à la clientèle

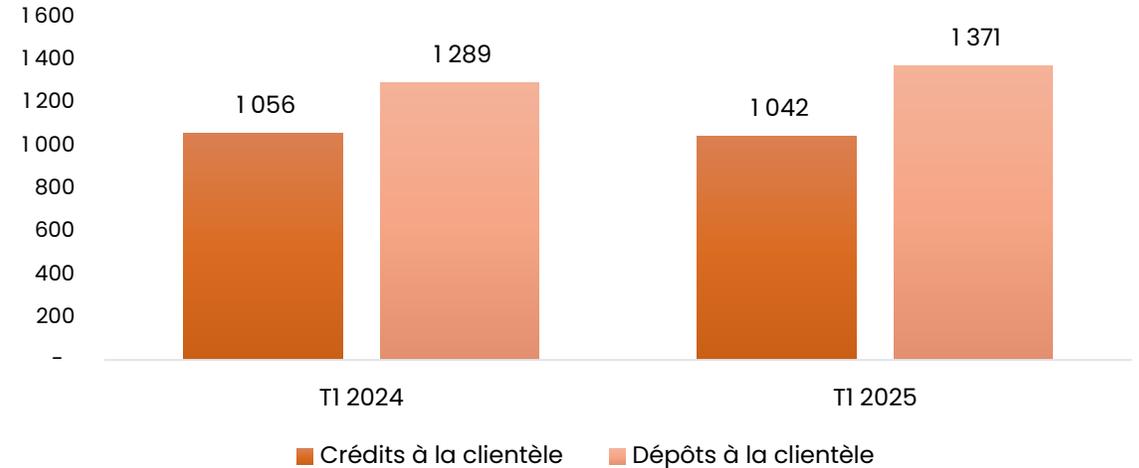
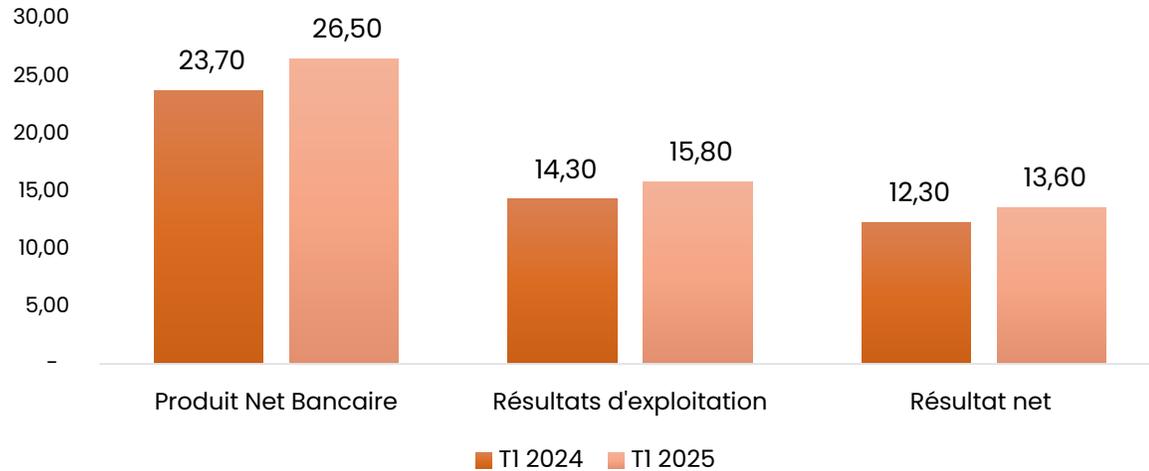
En 2024, la SIB a consolidé son rôle clé de l'économie Ivoirienne à travers une progression continue de ses emplois à la clientèle. Les créances à la clientèle se sont élevées à 1 101 milliards de FCFA, enregistrant une hausse de 6 % par rapport à 2023. Cette performance traduit l'engagement de la banque à soutenir l'ensemble des agents économiques, en particulier les particuliers, les PME et les grandes entreprises, à travers une offre de crédit adaptée et diversifiée. Les financements ont été orientés vers des secteurs clés tels que l'agriculture, les services, le commerce et l'habitat, contribuant activement au développement économique du pays. Cette dynamique de croissance s'inscrit dans une stratégie de proximité et de bancarisation accrue, qui vise à répondre aux besoins croissants de financement tout en maîtrisant les risques. Le ratio crédits/dépôts s'est établi à 79 %, en légère baisse d'un point par rapport à 2023, traduisant un équilibre prudent dans l'allocation des ressources. Par ailleurs, la hausse des créances à la clientèle a contribué à l'évolution du total bilan, en ligne avec la croissance globale des activités. L'expansion des emplois à la clientèle confirme ainsi la capacité de la SIB à accompagner durablement ses clients dans leurs projets, en alliant performance économique et impact social.

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

Sur l'exercice 2024, la SIB a enregistré une collecte de ressources à la clientèle, atteignant 1 398,8 milliards de FCFA, soit une croissance de 8 % par rapport à 2023. Cette progression témoigne de la solidité de la relation de confiance entre la banque et ses clients, ainsi que de l'efficacité des stratégies commerciales mises en place. La SIB a renforcé sa présence sur le terrain, tout en diversifiant ses produits d'épargne et en optimisant l'expérience client à travers la digitalisation de ses services. Cette dynamique de collecte s'est également appuyée sur un élargissement de la base clientèle et une politique d'innovation continue. Les dépôts constituent une composante majeure du passif de la banque, contribuant directement à l'évolution du total bilan, qui s'établit à 1 685,2 milliards de FCFA en 2024. Cette solide base de ressources permet à la banque de financer durablement son activité de crédit, tout en maintenant une structure de financement saine et stable. Le ratio crédits/dépôts, maintenu à 79 %, reflète une utilisation efficiente des fonds collectés. La progression des ressources à la clientèle illustre la capacité de la SIB à mobiliser l'épargne et à la transformer en financement, en ligne avec sa mission de soutien à l'économie ivoirienne.

## Analyse du T1 2025 de SIB

\* En milliards de FCFA



Source : Rapport SIB au T1 2025, publié en mai 2025

Au premier trimestre 2025, dans un contexte macroéconomique ivoirien porteur, marqué par la mise en œuvre de réformes structurelles et d'un budget 2025 volontariste, la SIB a affiché une performance financière solide, renforçant sa dynamique de croissance entamée en 2024. Le produit net bancaire (PNB) s'est établi à 26,5 milliards de FCFA, en hausse de 12 % par rapport au T1 2024 (23,7 milliards), reflétant une bonne dynamique commerciale. Le résultat d'exploitation s'est également renforcé, atteignant 15,8 milliards de FCFA contre 14,3 milliards au T1 2024 (+11 %), tandis que le résultat net ressort à 13,6 milliards de FCFA, en progression de 10 % sur un an. Cette évolution témoigne d'une gestion rigoureuse des charges et d'une stratégie prudente de gestion des risques.

Comparativement aux agrégats de fin d'année 2024, ces performances trimestrielles placent déjà la SIB sur une trajectoire favorable. À fin 2024, le PNB annuel s'élevait à 102.763 milliards de FCFA, ce qui positionne le T1 2025 comme un trimestre fort en termes de contribution. De même, avec un résultat net annuel de 50,2 milliards en 2024, le résultat du T1 2025 représente déjà plus de 27 % de cette performance, ce qui, si la tendance se maintient, laisse entrevoir une nouvelle année de croissance.

En revanche, les crédits à la clientèle enregistrent une légère baisse (-1,3 % à 1 042 milliards). Néanmoins, la progression de 6% des dépôts à la clientèle, atteignant 1 371 milliards, traduit une confiance renouvelée des clients et une capacité renforcée de mobilisation des ressources. Pour les mois à venir, la SIB reste bien positionnée pour maintenir cette dynamique, grâce à une politique commerciale proactive et une stratégie d'innovation continue. Elle demeure ainsi un acteur clé du financement de l'économie ivoirienne en 2025.

# SOMMAIRE

---

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

## Ratios Financiers et Boursiers de SIB

Profitabilité	2020	2021	2022	2023	2024	Moyenne
Marge nette d'intérêt/ Actifs générateurs de revenus	5%	5%	4%	4%	5%	5%
Coefficient d'exploitation	-45%	-45%	-43%	-40%	-39%	-43%
Marge nette	41%	44%	48%	46%	49%	46%
Impôts / résultat avant impôt	-13%	-16%	-14%	-11%	-13%	-13%
Coût du risque/Total Crédit	-1%	0%	0%	-1%	0%	0%
DAP/IMMOBILISATION	-22%	-21%	-21%	-22%	-19%	-21%
INVESTISSEMENT/PNB	3%	4%	4%	4%	0%	3%
ROA	2%	3%	3%	3%	3%	3%
ROE	26%	26%	27%	26%	27%	26%

Ratios bilanciels	2020	2021	2022	2023	2024	Moyenne
Crédit à la clientèle/Dépôt de la clientèle	88,5%	80,9%	75,9%	80,1%	78,7%	80,8%
Total Crédit/(Total Dépôt+Fonds Propres)	97,6%	96,2%	96,2%	92,9%	94,4%	95,4%
Crédit/Total Actif	92,1%	91,8%	92,1%	89,4%	91,3%	91,4%

Paramètres boursiers	2020	2021	2022	2023	2024	Moyenne
Cours AU 31/12	1 350	1 993	2 293	2 675	3 555	2 373
Dividende net par action	180	202,5	247,5	247,5	330	242
Taux de distribution	59%	60%	69%	57%	66%	62%
Rendement [Div YIELD]	13,3%	10,2%	10,8%	9,3%	9,3%	10,6%
PBR	1,16	1,52	1,55	1,63	1,90	1,55
PER	4,46	5,86	5,72	6,15	7,08	5,85

- ❖ En 2024, la SIB confirme sa solidité financière et sa rentabilité avec des indicateurs de profitabilité globalement bien orientés. La marge nette d'intérêt sur les actifs générateurs de revenus remonte à 5 %, après deux années à 4 %, traduisant une meilleure valorisation de l'activité de crédit dans un contexte de maîtrise des coûts de financement. Le coefficient d'exploitation poursuit sa tendance baissière, s'établissant à 39,05 %, le meilleur niveau sur la période analysée, illustrant une efficacité opérationnelle accrue. La marge nette progresse également, atteignant 49 %, en hausse par rapport à 2023 (46 %), reflet d'une bonne gestion des charges et d'un coût du risque contenu.
- ❖ Le taux d'impôt sur le résultat avant impôt reste stable à 13 %, conforme à la moyenne historique. Toutefois, les investissements rapportés au PNB chutent à 0 %, contre 4 % les années précédentes, ce qui pourrait indiquer un ralentissement des investissements stratégiques à court terme. Le ROA et le ROE demeurent solides à respectivement 3 % et 27 %, en ligne avec les niveaux historiques, traduisant une rentabilité soutenue des actifs et des fonds propres.
- ❖ Sur le plan boursier, le cours de l'action atteint 3 555 FCFA, en hausse (+33 %), témoignant de la confiance des investisseurs. Le PBR à 1,90 et le PER à 7,08 restent raisonnables, bien que supérieurs aux moyennes sur 5 ans. La SIB maintient un taux de distribution attractif (66 %), témoignant de son engagement envers ses actionnaires. Ces performances, portées par une gestion rigoureuse et une dynamique commerciale solide, confortent la position de la banque sur le marché financier régional. Au regard de ces performances sur l'exercice 2024, le Conseil d'Administration de la SIB propose un montant de dividende brut par action de 375 FCFA, soit un rendement de l'action d'environ 10,55% sur la base du cours au 31 décembre 2024.

# SOMMAIRE

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

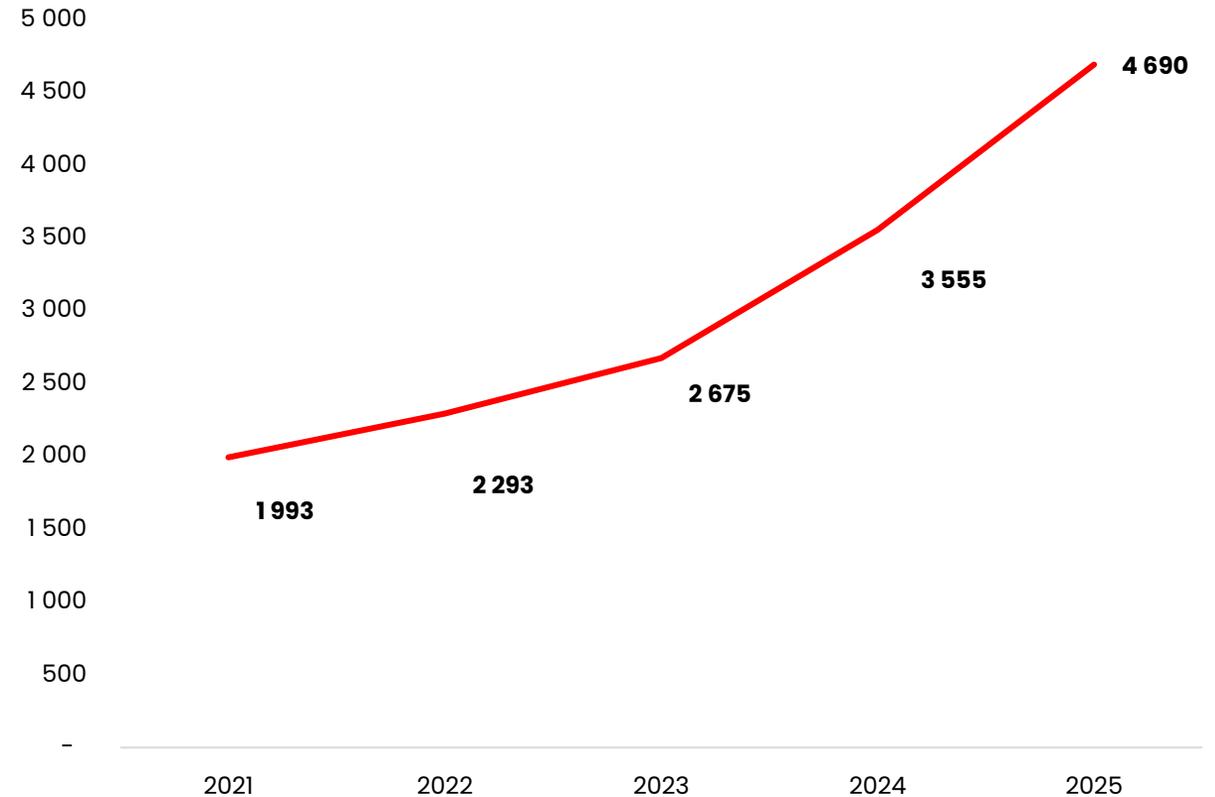
### Historique du cours de l'action SIB 2021-2025

Entre 2021 et 2024, le cours de l'action de la Société Ivoirienne de Banque (SIB) a connu une progression soutenue, traduisant la confiance des investisseurs envers la solidité financière et la stratégie de l'établissement.

En 2021, le titre s'échangeait à 1 993 FCFA. Il a ensuite connu une hausse régulière, atteignant 2 293 FCFA en 2022, puis 2 675 FCFA en 2023. Cette dynamique s'est nettement accélérée en 2024, année au cours de laquelle l'action a connu une progression de plus de 32% par rapport à l'année précédente, atteignant 3 555 FCFA. Cette appréciation reflète les résultats solides enregistrés par la banque sur l'exercice de 2024, notamment le bénéfice net de plus de 50 milliards de FCFA et le Produit Net Bancaire de 102.763 milliards de FCFA, ainsi que le renforcement de sa gouvernance et de sa base capitalistique. Le lancement du plan stratégique « IMPULSION 2028 » a également contribué à renforcer l'attractivité du titre auprès des investisseurs.

Cette tendance haussière devrait se poursuivre en 2025, où le cours de clôture du mois d'avril était à 4 700 FCFA, confirmant la SIB comme une valeur bancaire de référence sur le marché financier régional.

### Evolution du Cours (FCFA)



# SOMMAIRE

---

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

## COMPTE DE RESULTAT HISTORIQUE ET PREVISIONNEL

	HISTORIQUE					PREVISIONNEL			
<b>Compte de résultat (en millions de FCFA)</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>	<b>2026</b>	<b>2027</b>	
Intérêts et produits assimilés	74 955	74 957	67 877	78 814	87 915	93 951	100 402	107 296	
Intérêts et charges assimilées	-17 756	-16 362	-14 532	-15 504	-16 396	16 399	16 402	16 405	
<b>Marge d'intérêt nette</b>	<b>57 199</b>	<b>58 595</b>	<b>53 345</b>	<b>63 310</b>	<b>71 519</b>	<b>77 552</b>	<b>84 000</b>	<b>90 891</b>	
<b>Marge d'intérêt nette (% PNB)</b>	<b>77%</b>	<b>76,56%</b>	<b>63,85%</b>	<b>66%</b>	<b>70%</b>	<b>73%</b>	<b>72%</b>	<b>71%</b>	
Revenus des titres à revenu variable	856	170	199	513	525	576	632	693	
Commissions (produits)	19 694	19 793	28 166	33 682	29 518	33 628	38 309	43 643	
Commissions (charges)	-1 296	-1 565	-3 611	-6 407	-5 172	-7 509	-6 062	-4 893	
<b>Commissions nettes</b>	<b>18 398</b>	<b>18 228</b>	<b>24 555</b>	<b>27 275</b>	<b>24 346</b>	<b>26 118</b>	<b>32 247</b>	<b>38 749</b>	
<b>Marge d'intérêt nette (% PNB)</b>	<b>25%</b>	<b>23,8%</b>	<b>29,4%</b>	<b>29%</b>	<b>24%</b>	<b>24%</b>	<b>28%</b>	<b>30%</b>	
Gains ou pertes nets sur opérations des portefeuilles de négociation	2 370	2 230	3 071	3 071	3 524	3 852	4 211	4 603	
Gains ou pertes nets sur opérations des portefeuilles de placement et assimilés	-4 779	-2 095	2 205	1 311	2 759	1 479	792	425	
Autres produits d'exploitation bancaire	873	262	212	146	195	149	114	87	
Autres charges d'exploitation bancaire	-450	-848	-42	-248	-103	-81	-63	-49	
<b>Produit Net Bancaire</b>	<b>74 467</b>	<b>76 532</b>	<b>83 542</b>	<b>95 571</b>	<b>102 763</b>	<b>106 681</b>	<b>116 977</b>	<b>128 266</b>	
Charges générales d'exploitation	-29 843	-31 100	-32 613	-34 900	-36 892	-39 018	-41 266	-43 644	
Dotation aux amortissements et aux dépréciations des immobilisations incorporelles et corporelles	-3 570	-3 390	-3 368	-3 800	-3 237	-3 270	-3 304	-3 338	
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>41 054</b>	<b>42 042</b>	<b>47 561</b>	<b>56 871</b>	<b>62 634</b>	<b>64 393</b>	<b>72 407</b>	<b>81 285</b>	
Cout du risque	-6 149	-1 312	-2 276	-7 992	-5 194	-3 636	-2 545	-1 782	
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>34 905</b>	<b>40 730</b>	<b>45 285</b>	<b>48 879</b>	<b>57 440</b>	<b>60 757</b>	<b>69 862</b>	<b>79 503</b>	
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>34 891</b>	<b>40 728</b>	<b>46 364</b>	<b>48 671</b>	<b>57 468</b>	<b>60 932</b>	<b>70 040</b>	<b>79 684</b>	
Impôts sur les bénéfices	-4 630	-6 697	-6 273	-5 158	-7 234	-5 389	-5 603	-6 375	
<b>Résultat net</b>	<b>30 261</b>	<b>34 031</b>	<b>40 090</b>	<b>43 513</b>	<b>50 234</b>	<b>55 543</b>	<b>64 436</b>	<b>73 309</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	46 562	65 797	69 164	114 910	94 152	105 064	117 242	130 830
Effets publics et valeurs assimilées	267 038	291 365	381 123	360 964	382 669	460 144	553 305	665 328
Créances interbancaires et assimilées	5 953	27 469	35 026	38 096	55 224	95 607	165 519	286 555
Créances sur la Clientèle	854 858	889 832	964 690	1 036 960	1 101 236	1 181 488	1 267 588	1 359 963
<b>Total Créances</b>	<b>1 127 849</b>	<b>1 208 666</b>	<b>1 380 839</b>	<b>1 436 020</b>	<b>1 539 129</b>	<b>1 737 239</b>	<b>1 986 412</b>	<b>2 311 845</b>
Actions et autres titres à revenu variable	5 718	5 999	6 266	6 728	7 044	7 341	7 650	7 972
Autres actifs	4 011	1 653	4 116	4 441	4 592	6 050	7 971	10 501
Comptes de régularisation	263	263	263	263	263	263	263	263
Participations et autres titres détenus à long terme	597	597	597	597	597	597	597	597
Immobilisations incorporelles	3 235	2 233	1 423	555	706	584	483	399
Immobilisations corporelles	13 292	13 743	14 316	16 669	16 500	16 890	17 290	17 699
<b>Immobilisations</b>	<b>16 527</b>	<b>15 976</b>	<b>15 739</b>	<b>17 224</b>	<b>17 206</b>	<b>17 474</b>	<b>17 773</b>	<b>18 098</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>1 224 290</b>	<b>1 316 459</b>	<b>1 499 555</b>	<b>1 605 873</b>	<b>1 685 249</b>	<b>1 894 877</b>	<b>2 157 787</b>	<b>2 499 062</b>
<b>Passif</b>								
Dettes interbancaires et assimilées	73 088	26 011	15 665	87 552	44 655	71 211	113 561	181 096
Dettes à l'égard de la clientèle	965 945	1 099 658	1 271 199	1 294 418	1 398 752	1 551 866	1 721 741	1 910 211
Dettes représentées par un titre	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total Dette</b>	<b>1 039 033</b>	<b>1 125 669</b>	<b>1 286 864</b>	<b>1 381 970</b>	<b>1 443 407</b>	<b>1 623 078</b>	<b>1 835 302</b>	<b>2 091 307</b>
Autres passifs	30 271	24 137	30 686	28 038	29 302	36 609	45 739	57 146
Comptes de régularisation	12 868	12 293	10 250	9 731	11 336	9 832	9 832	9 832
Provisions	5 298	5 518	7 331	12 711	12 059	13 679	15 516	17 601
Emprunts et titres émis subordonnés	0	18 044	16 034	9 022	2 010	2 412	2 894	3 473
<b>Capitaux propres et ressources assimilées</b>	<b>116 767</b>	<b>130 798</b>	<b>148 389</b>	<b>164 402</b>	<b>187 136</b>	<b>198 153</b>	<b>214 328</b>	<b>232 948</b>
Capital souscrit	10 000	10 000	10 000	10 000	20 000	20 000	20 000	20 001
Primes liées au capital	-	-	-	-	0	-	-	-
Réserves	76 506	86 767	98 299	110 889	116 902	124 891	133 948	144 252
Provisions réglementées	0	0	0	0	0	0	0	0
Report à nouveau (+/-)	-	-	-	-	0	-	-	-
Résultat de l'exercice (+/-)	30 261	34 031	40 090	43 513	50 234	53 262	60 380	68 695
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>1 224 290</b>	<b>1 316 459</b>	<b>1 499 555</b>	<b>1 605 873</b>	<b>1 685 249</b>	<b>1 894 877</b>	<b>2 157 787</b>	<b>2 499 062</b>

# SOMMAIRE

---

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

## Valorisation d'SIB 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'SIB sur le site de SIKA Finance.

Taux sans risque ajusté	7,59%
Prime de marché Pays	4,02%
Beta de la SIB	1,00
<b>Coût des Fonds Propres (CFP)</b>	<b>12%</b>

❖ <b>DDM (Millions FCFA)</b>	<b>2025</b>	<b>2026</b>	<b>2027</b>	<b>« Terminal Value »</b>
Dividende	38 880	45 106	51 317	567 106
Dividendes actualisés	34 784	36 103	36 747	406 096
Somme Dividende actualisés			107 634	
Valeur terminale actualisée			406 096	
<b>Valeur des Fonds propres</b>			<b>513 730</b>	
Nombre d'actions (millions)			100	
<b>Prix cible/action (en FCFA)</b>			<b>5 137</b>	
❖ <b>Gordon et Shapiro (en millions FCFA)</b>				
Dividende anticipée de la première période	38 880			
Valeur des Fonds propres	419 188			
<b>Prix cible/action (en FCFA)</b>			<b>4 192</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>
BOA CI	Côte d'Ivoire	2,16
ECOBANK CI	Côte d'Ivoire	2,73
BICICI	Côte d'Ivoire	2,57
<b>PBR médian</b>		<b>2,67</b>
<b>Valorisation par la Méthode des PBR</b>		<b>SIB</b>
Price to Book Ratio (PBR)		2,67
Book Value		187 136
<b>Valeur de l'entreprise</b>		<b>499 653</b>
Nombre d'action (en millions)		100
<b>Prix/action (en FCFA)</b>		<b>4 997</b>

# SOMMAIRE

---

<b>Profil pays</b>	<b>3</b>
Diagnostic de l'entreprise	
Environnement bancaire	<b>5</b>
Présentation de la SIB	<b>7</b>
Résultats financiers et opérationnels de la SIB 2020-2024	<b>10</b>
Ratios financiers et boursiers de la SIB	<b>16</b>
Cours de l'action sur un an	<b>18</b>
Hypothèses et données financières prévisionnelles de la SIB: 2025-2027	<b>20</b>
Valorisation de la SIB	<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	5 137	70%	3 596
Gordon et Shapiro	4 192	10%	419
PBR	4 997	20%	999
<b>Prix Cible (FCFA)</b>			<b>5 015</b>

Au vu des performances solides enregistrées par la SIB en 2024 et des perspectives positives pour 2025, nous recommandons la conservation du titre de la SIB en portefeuille. Sur l'exercice 2024, la banque a affiché un résultat net en hausse de 15 %, atteignant 50,2 milliards de FCFA, soutenu par une progression maîtrisée de ses charges et une amélioration continue de son efficacité opérationnelle. Le produit net bancaire (PNB) a également poursuivi sa croissance, atteignant 102 milliards FCFA, reflet d'une dynamique commerciale soutenue et d'une gestion efficiente des ressources.

La politique de rémunération des actionnaires demeure attractive, avec un taux de distribution de 66% et un montant de dividende net par action à 375 FCFA, dans un contexte de forte progression du cours de l'action (+33 % en 2024). Le rendement s'établit à 9.3 %, en baisse comparativement aux années précédentes, mais encore correcte dans un environnement de marché en évolution.

Les résultats du premier trimestre 2025 confirment la bonne orientation des fondamentaux. En effet, par rapport au premier trimestre 2024, Le PNB a progressé de 12 %, atteignant 26,5 milliards FCFA. Similairement, le résultat net (13,6 milliards FCFA) a enregistré un taux de croissance de 10 %, grâce à une croissance soutenue de la collecte de dépôts (+6 %) et une gestion rigoureuse des coûts et des risques. Ces premiers résultats augurent d'une année 2025 prometteuse.

Enfin, la stratégie commerciale proactive de la SIB, fondée sur la proximité client, l'innovation digitale et le financement des secteurs clés, devrait continuer à porter ses fruits. Selon nos estimations, le titre présente un potentiel de croissance de 5 %, avec un cours cible à 5 015 FCFA, ce qui renforce l'intérêt de le conserver en portefeuille.

**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 SIB, 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.

