



Guide des investisseurs

Analyse des sociétés cotées à la BRVM T1 2025 – Secteur Bancaire

SOMMAIRE

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



DONNÉES CLÉS AU 13/06/2025

Cours cible	6 226 FCFA
Dernier cours	6 000 FCFA
Nombre de titres	40 000 000
Capitalisation	244 000 M FCFA
Variation 1 ^{er} janvier	+22,72%
Rendement(Div)	9%
Beta 1 an	0,43
RSI	61,01
PER	6,24
PBR	1,77

PRIX DE L'ACTION vs INDICE BRVM COMPOSITE



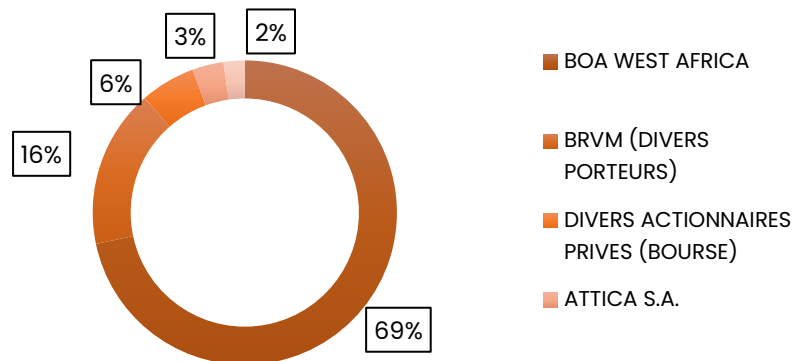
ANALYSE T1 2024 vs T1 2025

Au premier trimestre 2025, BOA CI affiche une performance en hausse par rapport à la même période en 2024. Le PNB progresse de 5 %, passant de 17.528 à 18.392 milliards FCFA, traduisant une amélioration de l'activité commerciale. Le résultat avant impôts augmente de 15 %, atteignant 12.153 milliards FCFA contre 10.540 milliards un an plus tôt, ce qui reflète une meilleure maîtrise des charges. Le résultat net suit la même tendance avec une hausse de 15 %, à 10.730 milliards FCFA. Cette dynamique positive au T1 2025 représente environ 33 % du résultat net annuel 2024 (32.044 milliards FCFA), indiquant un bon démarrage d'exercice. Comparativement, le T1 2025 est plus performant que la moyenne trimestrielle de l'année 2024, ce qui présage de solides perspectives pour BOA CI

NOUS CONNAITRE

BOA Côte d'Ivoire, ouverte en 1996, est une filiale du groupe BOA.. Similairement à ses entités « sœurs », BOA CI est une banque commerciale intervenant sur les marchés Retail et Corporate avec un effectif 493 personnes repartis sur 42 agences.

Actionnariat



CONTEXTE SECTORIEL ET CONCURRENTIEL

BOA CI évolue dans un environnement bancaire hautement concurrentiel, dominé par des filiales de groupes français (SGCI, BICICI), des banques panafricaines comme Ecobank, et des acteurs émergents digitaux. BOA CI se positionne comme une banque accessible, inclusive et orientée client, avec une forte volonté de digitalisation et une couverture étendue du territoire. Son ancrage dans les zones rurales et sa proximité avec les PME constituent un avantage concurrentiel.

Toutefois, elle doit composer avec des attentes clients en forte évolution, la montée en puissance des fintechs, et une pression réglementaire croissante. Le défi majeur réside dans l'équilibre entre proximité physique et transformation numérique, dans un contexte où la clientèle devient de plus en plus mobile et exigeante..

STRATEGIE

La stratégie 2025 de BOA Côte d'Ivoire repose sur l'accélération digitale, l'inclusion financière élargie et l'alignement sectoriel avec les priorités économiques nationales. Elle investit dans des plateformes numériques robustes, développe des partenariats avec des fintechs locales, et intègre l'IA dans l'expérience client. L'objectif est de proposer des services bancaires fluides, accessibles à distance et personnalisés. BOA CI veut également renforcer sa présence dans les zones rurales via des agences mobiles et des solutions « mobile Banking ». Elle cible les segments agricoles, industriels et PME, avec des produits adaptés à leurs besoins de financement. Enfin, elle consolide ses pratiques ESG, notamment en promouvant l'économie verte, la bancarisation des jeunes et des femmes, et en s'inscrivant dans la dynamique nationale de transformation numérique et de formalisation économique.

RECOMMANDATION

Nous recommandons l'achat du titre BOA CI malgré un potentiel de hausse modéré de +4 % par rapport au cours actuel. Cette recommandation repose sur des fondamentaux solides, notamment un résultat net en constante croissance depuis 2020.

En 2024, le résultat net a progressé de 22 % pour atteindre 32.044 milliards FCFA, et les résultats du T1 2025 confirment cette dynamique, avec une hausse de 15 % à 10 730 milliards FCFA, représentant déjà 33 % du total annuel précédent.

Nos prévisions tablent sur une croissance de 24 % du résultat net entre 2024 et 2025, soutenue par une activité commerciale performante et une maîtrise des charges. La régularité de cette progression renforce notre confiance dans le titre. Ainsi, malgré un potentiel de valorisation limité, nous recommandons une position à l'achat.

BILAN DEPUIS 5 ANS						RATIOS DE PERFORMANCE						
En millions FCFA	HISTORIQUE					Profitabilité:	2021	2022	2023	2024	2025*	Moyenne
	2021	2022	2023	2024	2025*							
Actif						Marge nette d'Intérêt/ Actifs générateurs de revenus	3,75%	4,01%	4,69%	4,70%	5,77%	4,27%
Créances interbancaires et assimilées	80 992	48 364	37 416	144 347	104 351	Coefficient d'exploitation	52,09%	48,47%	41,06%	36,73%	35,69%	46,39%
Créances sur la Clientèle	299 695	383 971	453 494	432 069	491 842	Marge nette	40,05%	41,98%	42,88%	44,06%	42,19%	40,76%
Total Créances	681 727	717 318	765 744	831 714	858 309	Impôts / résultat avant impôt	5,17%	8,06%	15,00%	18,38%	15,00%	9,37%
Immobilisations incorporelles	1 574	1 434	1 280	1 264	1 288	Coût du risque/Total Crédit	-0,01%	-0,38%	-0,63%	-0,82%	-0,79%	-0,55%
Immobilisations corporelles	12 044	12 330	11 754	10 768	10 236	DAP/IMMOBILISATION	13%	13%	14%	13%	22%	14,85%
Total Immobilisations	13 618	13 764	13 034	12 032	11 524	INVESTISSEMENT/PNB	2%	4%	2%	6%	0%	4,42%
Total Actif	714 509	843 300	938 739	1 075 479	1 232 889	ROA	2,33%	2,38%	2,78%	2,98%	2,95%	2,51%
Passif						ROE	23,78%	24,56%	27,22%	28,45%	24,20%	25,51%
Total Dette	630 245	742 733	818 947	932 574	1 069 735	Ratios bilanciels	2021	2022	2023	2024	2025*	Moyenne
Provisions	16 404	-	-	-	-	Crédit à la clientèle/Dépôt de la clientèle	55%	60%	64%	50%	49%	58,86%
Emprunts et titres émis subordonnés	-	-	-	-	-	Total Crédit/(Total Dépôt Fonds Propres)	97%	87%	84%	80%	71%	87,73%
Capitaux propres et ressources assimilées	69 968	81 726	95 801	112 644	144 888	Crédit/Total Actif	95%	85%	82%	77%	72%	85,81%
Total Passif	714 509	843 300	938 739	1 075 479	1 232 889	Fonds propres/Total Actif	10%	10%	10%	10%	12%	9,79%
COMPTE DE RESULTAT DEPUIS 5 ANS						Paramètres boursiers	2021	2022	2023	2024	2025*	Moyenne
En millions FCFA	HISTORIQUE											
	2021	2022	2023	2024	2025*							
Marge d'intérêt nette	25 575	28 769	35 951	39 086	49 541	Cours AU 31/12	2 928	1 850	3 448	4 995	5 800	3 804
Marge d'intérêt nette (% PNB)	61,56%	60,17%	59%	54%	60%	Dividende net par action	187	270	342	459	701	392
Commissions nettes	11 434	16 977	28 688	27 075	50 728	Taux de distribution	50%	60%	57%	64%	60%	58%
Marge d'intérêt nette (% PNB)	27,5%	35,5%	47%	37%	61%	Rendement [Div YIELD]	6,4%	14,6%	9,9%	9,2%	12,1%	10%
Produit Net Bancaire	41 545	47 810	60 811	72 724	83 116	PBR	1,67	0,91	1,44	1,77	1,60	1
Frais Généraux	-21 641	-23 173	-24 969	-26 710	-29 667	PER	7,04	3,69	5,29	6,24	6,62	6
Résultat brut d'exploitation	19 904	24 637	35 842	46 014	53 449	VALORISATION						
Coût du risque	-42	- 2 737	-4 824	-6 792	-6 758	Méthode de Valorisation	Valeur estimée	Pondération	Valeur pondérée			
Résultat d'exploitation	19 862	21 900	31 018	39 222	46 692	DDM	6 892	35%	2 412			
Gains ou pertes nets sur actifs immobilisés	-2 316	-71	-343	39	62	Gordon et Shapiro	7 060	35%	2 471			
Résultat avant impôt	17 546	21 829	30 675	39 261	46 753	PBR	4 478	30%	1 343			
Impôts sur les bénéfices	-908	-1 760	-4 600	-7 217	- 7 013	Prix Cible (FCFA)				6 226		
Résultat net	16 638	20 069	26 075	32 044	39 740					ACHAT		

* Les résultats de 2025 ont été estimés

SOMMAIRE

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



DONNÉES CLÉS 13/06/2025

Cours cible	3 222 FCFA
Dernier cours	3 150 FCFA
Nombre de titres	27 450 000
Valorisation	82 350 M FCFA
Variation 1 ^{er} janvier	+58,73%
Rendement(Div)	12,6%
Beta 1 an	0,84
RSI	65,42
PER	5,69
PBR	1,12

PRIX DE L'ACTION vs INDICE BRVM COMPOSITE

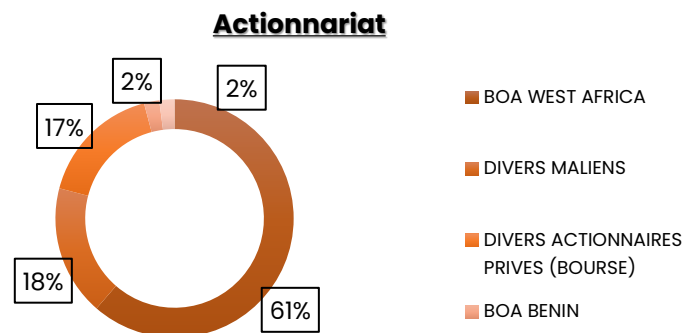


ANALYSE T1 2024 vs T1 2025

Au premier trimestre 2025, BOA Mali présente des résultats contrastés. Le Produit Net Bancaire recule de 3 %, passant de 8.663 à 8.394 milliards FCFA, tout comme le Résultat Brut d'Exploitation, en baisse de 7 % à 3 257 milliards FCFA. Malgré cette contraction de l'activité opérationnelle, la banque affiche une forte amélioration de sa rentabilité : le Résultat avant impôts augmente de 85 %, atteignant 3.103 milliards FCFA contre 1.680 milliards au T1 2024, principalement porté par la performance du résultat avant impôts qui augmente de 84,68%. Le Résultat net suit la même tendance, en hausse de 91 %, à 3.021 milliards FCFA. Ce niveau représente déjà 33 % du résultat annuel 2024 (9.124 milliards FCFA), traduisant un début d'année très dynamique en matière de rentabilité. Ainsi, malgré une activité en léger retrait, la profitabilité s'est fortement améliorée.

NOUS CONNAITRE

Ouverte au public en janvier 1982, BOA MALI détient actuellement un capital de 15,45 milliards FCFA. Elle intervient sur les marchés du Retail, Corporate, PME/PMI. La banque affiche un total bilan de 457 milliards FCFA repartis sur un réseau de 31 agences.



CONTEXTE SECTORIEL ET CONCURRENTIEL

BOA Mali est un acteur important du paysage bancaire malien, avec une image de stabilité dans un contexte économique et politique fragile. Elle se distingue par une bonne couverture nationale, notamment en zones secondaires. Cependant, elle fait face à une concurrence grandissante de la part d'acteurs tels que les établissements de microfinance bien implantés et les nouvelles fintechs. BOA Mali bénéficie du soutien régional du groupe BOA, ce qui renforce sa crédibilité. Le défi majeur pour 2025 est double : maintenir la confiance dans un climat d'incertitude, tout en rattrapant le retard digital pour répondre à une clientèle de plus en plus tournée vers la mobilité et la réactivité. Son positionnement intermédiaire (entre banques traditionnelles et banques digitales) peut devenir un atout si elle réussit sa transformation numérique, sans perdre son ancrage local. L'accompagnement des PME et le développement de partenariats avec l'État seront aussi des axes clés.

STRATEGIE

BOA Mali adopte pour 2025 une stratégie de consolidation et de transformation orientée client dans un contexte de redressement économique et institutionnel. Elle se concentre sur la digitalisation des services, en développant des canaux de distribution alternatifs comme le mobile Banking, les applications sécurisées et les points de services dématérialisés. Elle cible en priorité les jeunes, les femmes entrepreneures et les TPE, avec une offre accessible et simplifiée. L'inclusion est aussi renforcée par l'extension de son réseau à travers des partenariats communautaires. BOA Mali entend aussi jouer un rôle structurant dans le financement du commerce et de la transformation locale, en appui aux priorités souveraines du pays. Enfin, elle modernise ses processus internes pour garantir plus de réactivité, d'automatisation et une meilleure conformité opérationnelle.

RECOMMANDATION

Nous recommandons la conservation du titre BOA Mali, qui présente un potentiel de valorisation limité par rapport au cours actuel. La banque affiche une bonne performance au T1 2025, avec un résultat net en forte hausse de 91 %, atteignant 3.021 milliards FCFA, soit déjà 33 % du résultat annuel 2024. Ce dernier avait progressé de 57,90 % par rapport à 2023, et nos prévisions anticipent une croissance de 54 % supplémentaires en 2025. Cette dynamique témoigne d'une rentabilité en accélération et d'une gestion efficiente.

Toutefois, la seule réserve majeure concerne le risque pays élevé au Mali, qui pèse sur la visibilité à moyen terme et limite le potentiel de revalorisation du titre. En dépit de fondamentaux solides, nous recommandons donc une posture de conservation, dans une optique de prudence.

BILAN DEPUIS 5 ANS						RATIOS DE PERFORMANCE						
En millions de FCFA	HISTORIQUE					Profitabilité:	2021	2022	2023	2024	2025*	Moyenne
	2021	2022	2023	2024	2025*							
Actif						Marge nette d'Intérêt/ Actifs générateurs de revenus	4,86%	4,28%	4,33%	5%	5%	5%
Créances interbancaires et assimilées	10 135	15 692	7 190	7 192	7 208	Coefficient d'exploitation	59,93%	123,65%	65,68%	56%	56%	72%
Créances sur la Clientèle	262 274	268 945	260 199	276 168	281 165	Marge nette	5,92%	6,97%	16,27%	25%	42%	19%
Total Créances	490 157	498 998	486 446	468 868	464 804	Impôts / résultat avant impôt	13,25%	13,98%	5,30%	4%	10%	9%
Immobilisations incorporelles	532	343	337	402	378	Coût du risque/Total Crédit	-2,49%	-1,90%	-1,21%	-2%	-2%	-2%
Immobilisations corporelles	38 721	20 291	23 095	23 670	21 201	DAP/IMMOBILISATION	5%	118%	17%	5%	2%	29%
Immobilisations	39 253	20 634	23 432	24 072	21 579	ROA	0,36%	0,43%	1,03%	1,68%	2,51%	1%
Total actif	581 464	576 751	560 353	541 491	528 820	ROE	6,51%	7,12%	14,37%	20%	28%	15%
Passif						Ratios bilanciels	2021	2022	2023	2024	2025*	Moyenne
Dettes représentées par un titre	-	-	-	-	-	Crédit à la clientèle/Dépôt de la clientèle	57%	63%	63%	66%	64%	63%
Total Dette	507 723	521 709	500 298	474 928	502 570	Total Crédit/(Total Dépôt Fonds Propres)	91%	90%	90%	90%	84%	89%
Provisions	19 433	3 719	2 803	2 460	2 060	Crédit/Total Actif	84%	87%	87%	87%	88%	86%
Emprunts et titres émis subordonnés	7 216	7 215	7 216	7 217	7 217	Paramètres boursiers	2021	2022	2023	2024	2025*	Moyenne
Capitaux propres et ressources assimilées	32 186	34 542	40 197	46 195	52 141	Cours AU 31/12	990	933	983	1 890	3 100	1 109
Total passif	581 464	576 751	560 353	541 491	528 820	Dividende net par action	-	-	144,00	237,50	134	67
COMPTE DE RESULTAT DEPUIS 5 ANS						Rendement [Div YIELD]	0,0%	0,0%	9,8%	12,6%	4,3%	5,3%
En millions de FCFA	HISTORIQUE					PBR	0,84	0,74	0,67	1,12	1,63	1,00
	2021	2022	2023	2024	2025*	PER	12,97	10,41	4,67	5,69	5,78	7,90
Marge d'intérêt nette	23 827	21 334	21 073	21 210	21 640	VALORISATION						
Marge d'intérêt nette (% PNB)	67,29%	60,42%	59%	59%	62%	Méthode de Valorisation	Valeur estimée	Pondération	Valeur pondérée			
Commissions (produits)	9 232	11 835	14 188	12 216	10 518	DDM	4 057	20%	811			
Commissions (charges)	287	517	3 287	381	44	Gordon et Shapiro	2 854	20%	571			
Commissions nettes	8 946	11 318	10 902	11 835	12 848	PBR	2 300	80%	1 840			
Marge d'intérêt nette (% PNB)	25,3%	32,1%	31%	33%	37%	Prix Cible (FCFA)				3 222		
Produit Net Bancaire	35 408	35 307	35 519	36 159	35 036							
Frais Généraux	21 221	43 658	23 329	20 296	19 470							
Résultat brut d'exploitation	14 186	-8 351	12 190	15 862	14 702							
Coût du risque	-12 200	-9 476	-5 892	-7 303	-8 435							
Résultat d'exploitation	1 986	1 125	6 298	8 559	6 267							
Gains ou pertes nets sur actifs immobilisés	429	1 735	-196	910	8 503							
Résultat avant impôt	2 415	2 860	6 101	9 469	14 769							
Impôts sur les bénéfices	- 320	- 400	- 323	- 345	- 1477							
Résultat net	2 095	2 460	5 778	9 124	13 293							

CONSERVATION

* Les résultats de 2025 ont été estimés

SOMMAIRE

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



DONNÉES CLÉS AU 13/06/2025

Cours cible	4 578 FCFA
Dernier cours	4 565
Nombre de titres	40 561 048
Valorisation	181 161 MFCFA
Variation 1 ^{er} janvier	+ 23,88%
Rendement(Div)	10,8%
Beta 1 an	0,57
RSI	46,23
PER	8,90
PBR	1,49

PRIX DE L'ACTION vs INDICE BRVM COMPOSITE



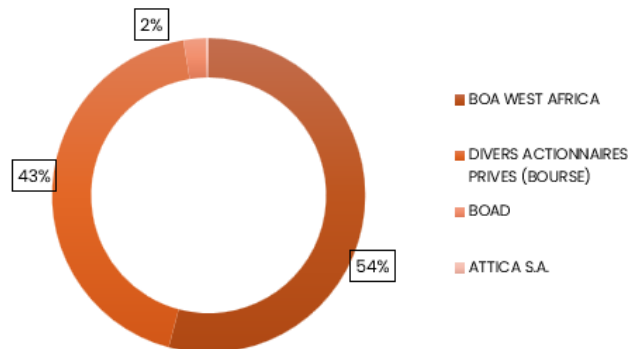
ANALYSE T1 2024 vs T1 2025

Au premier trimestre 2025, BOA Bénin enregistre une baisse de ses performances financières par rapport à la même période en 2024. Le Produit Net Bancaire recule de 16 %, passant de 5.714 à 4.781 milliards FCFA, indiquant un ralentissement de l'activité. Le résultat avant impôts chute de 48 %, à 1.261 milliards FCFA, contre 2.448 milliards un an plus tôt. Le résultat net suit la même tendance, en baisse de 50 %, à 1.138 milliards FCFA, due à une hausse du coût du risque. Ce niveau représente seulement 5 % du résultat net annuel 2024 (21.528 milliards FCFA), contrastant fortement avec la performance de l'exercice précédent. Ainsi, BOA Bénin débute l'année 2025 sur une base moins favorable, dans un contexte économique régionale volatile. Les résultats sont marqués par une baisse de rentabilité par rapport à ses résultats sur l'exercice de 2024.

NOUS CONNAITRE

Ouverte au public en janvier 1990, BOA BENIN est une filiale du groupe BOA. En fin 2017 la banque affichait un total Bilan de 975 milliards repartis sur un réseau de plus 48 agences.

Actionnariat



CONTEXTE SECTORIEL ET CONCURRENTIEL

BOA Bénin bénéficie d'un ancrage territorial fort et d'un bon niveau de reconnaissance auprès des PME et particuliers. Sa présence historique dans les zones rurales lui confère un avantage comparatif face à des concurrents plus centrés sur les grandes zones comme Ecobank CI, UBA ou Orabank. Le marché béninois évolue rapidement, avec une percée notable des services financiers digitaux et des fintechs locales, ce qui impose à BOA de repenser ses approches traditionnelles. La banque doit moderniser son offre, fluidifier ses parcours client et accélérer sa transformation numérique, tout en maintenant sa proximité. Son principal défi reste d'élargir sa base clients jeunes, très connectés, tout en consolidant la confiance acquise auprès des acteurs économiques traditionnels. Elle devra aussi gérer les effets de concentration du marché bancaire ouest-africain, qui favorisent l'émergence de quelques grands acteurs régionaux au détriment des banques de taille moyenne comme BOA.

STRATEGIE

Pour 2025, BOA Bénin adopte une stratégie centrée sur l'inclusion territoriale, le digital responsable et l'ancrage communautaire. Elle cherche à étendre ses services vers les zones rurales via des agences mobiles, des partenariats locaux et des solutions mobiles simples. Elle capitalise sur les outils numériques pour atteindre les populations éloignées et favoriser la bancarisation, notamment des femmes et des jeunes entrepreneurs. Elle intègre également des produits financiers adaptés aux réalités locales (épargne communautaire, crédit saisonnier). La banque ambitionne aussi de soutenir la transformation de l'économie béninoise en accompagnant les secteurs prioritaires comme l'agriculture, la transformation agroalimentaire, le commerce transfrontalier et l'économie circulaire, dans une logique de durabilité et d'inclusion sociale.

RECOMMANDATION

Nous recommandons la conservation du titre BOA Bénin, dans un contexte de repli marqué de ses performances financières. Le résultat net a reculé de 8,74 % entre 2023 et 2024, s'établissant à 21,28 milliards FCFA. Le T1 2025 confirme cette tendance, avec une baisse de 50 % du résultat net à 1,138 milliards FCFA, soit seulement 5 % du résultat annuel 2024. Le Produit Net Bancaire et les résultats avant impôts suivent la même trajectoire baissière.

Ces résultats traduisent un démarrage d'exercice difficile, pesant sur la rentabilité. De plus, notre estimation du potentiel de valorisation entre le cours cible et le cours actuel est limitée. Dans ce contexte, et sous réserve d'une meilleure visibilité sur l'exercice 2025, nous adoptons une posture prudente et recommandons de conserver la position sur le titre BOA Bénin.

BILAN DEPUIS 5 ANS						RATIOS DE PERFORMANCE															
En millions de FCFA		HISTORIQUE					Profitabilité:		2021	2022	2023	2024	2025*	Moyenne							
		2021	2022	2023	2024	2025*															
Actif						Marge nette d'Intérêt/ Actifs générateurs de revenus		4,49%	4,35%	4,21%	4,17%	4,14%	4,27%								
Créances interbancaires et assimilées						27 541	11 786	13 964	12 624	10 179	Coefficient d'exploitation		56,26%	57,92%	53,36%	53,62%	52,20%	54,67%			
Créances sur la Clientèle						395 862	387 381	401 276	408 396	411 346	Marge nette		34,12%	25,44%	45,01%	42,23%	38,12%	36,98%			
Total Créances						728 662	757 127	757 735	740 687	761 881	Impôts / résultat avant impôt		7,57%	20,62%	10,57%	-0,36%	13,19%	12,46%			
Immobilisations incorporelles						3 469	3 375	3 242	3 145	3 040	Coût du risque/Total Crédit		-0,08%	-0,48%	0,09%	-0,02%	0,00%	-0,10%			
Immobilisations corporelles						25 517	27 133	30 843	29 675	32 643	INVESTISSEMENT/PNB		8%	11%	13%	9%	0%	8,30%			
Immobilisations						28 986	30 508	34 085	32 820	35 684	ROA		1,75%	1,30%	2,37%	2,09%	1,96%	1,89%			
Total actif						884 426	907 782	906 824	940 186	918 729	ROE		15,89%	11,28%	19,08%	16,74%	14,85%	15,57%			
Passif						Ratios bilanciels		2021	2022	2023	2024	2025*	Moyenne								
Dettes représentées par un titre						-	-	-	-	-	Crédit à la clientèle/Dépôt de la clientèle		61%	60%	62%	56%	50%	57,65%			
Total Dette						767 409	783 366	773 600	804 801	901 602	Total Crédit/(Total Dépôt Fonds Propres)		84%	85%	85%	80%	74%	81,96%			
Emprunts et titres émis subordonnés						-	-	-	-	-	Crédit/Total Actif		82%	83%	84%	79%	83%	82,21%			
Capitaux propres et ressources assimilées						97 192	104 674	112 817	117 396	121 499	Fonds propres/Total Actif		11%	12%	12%	12%	13%	12,13%			
Total passif						884 426	907 782	906 824	940 186	918 729	Paramètres boursiers		2021	2022	2023	2024	2025*	Moyenne			
COMPTE DE RESULTAT DEPUIS 5 ANS						Cours AU 31/12		2 650	2 975	3 780	4 309	4 480	3 639								
						Dividende net par action		411	472	531	464	356	427								
En millions FCFA						2021	2022	2023	2024	2025*	Taux de distribution		59%	64%	74%	107%	80%	76%			
Marge d'intérêt nette						32 691	32 919	31 875	30 890	31 541	Rendement [Div YIELD]		15,5%	15,9%	14,0%	10,8%	7,9%	14,8%			
Marge d'intérêt nette (% PNB)						72,23%	70,93%	67%	66%	67%	PBR		1,11	1,15	1,36	1,49	1,50	1,19			
Revenus des titres à revenu variable						1 025	954	1 253	1 392	1 547	PER		6,96	10,22	7,12	8,90	10,07	7,77			
Commissions (produits)						9 373	10 229	11 483	11 239	12 488	VALORISATION										
Commissions (charges)						- 434	- 522	- 571	- 929	- 1 032	Méthode de Valorisation								Valeur estimée	Pondération	Valeur pondérée
Commissions nettes						8 939	9 707	10 912	10 310	11 456	DDM								5 403	35%	1 891
Marge d'intérêt nette (% PNB)						19,8%	20,9%	23%	22%	24%	Gordon et Shapiro								4 401	35%	1 540
Produit Net Bancaire						45 259	46 413	47 832	46 527	47 313	PBR								3 820	30%	1 146
Frais Généraux						-25 464	-26 884	-25 525	-24 947	-24 698	Prix Cible (FCFA)								4 578		
Résultat brut d'exploitation						19 795	19 529	22 307	21 580	22 615									CONSERVATION		
Coût du risque						- 611	- 3 668	706	-124	22											
Résultat d'exploitation						19 184	15 861	23 013	21 456	22 637											
Gains ou pertes nets sur actifs immobilisés						- 2 478	- 986	1 061	463	-1406											
Résultat avant impôt						16 706	14 875	24 074	21 919	20 778											
Impôts sur les bénéfices						- 1 265	- 3 068	- 2 545	- 2 271	- 2 740											
Résultat net						15 441	11 807	21 528	19 648	18 038											

* Les résultats de 2025 ont été estimés

SOMMAIRE

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



DONNÉES CLÉS AU 13/06/2025

Cours cible	4 520 FCFA
Dernier cours	4 150 FCFA
Nombre de titres	36 000 000
Valorisation	104 940 MFCFA
Variation 1 ^{er} janvier	+31,75%
Rendement(Div)	9,5 %
Beta 1 an	- 0,68
RSI	48,19
PER	4,11
PBR	0,93

PRIX DE L'ACTION vs INDICE BRVM COMPOSITE



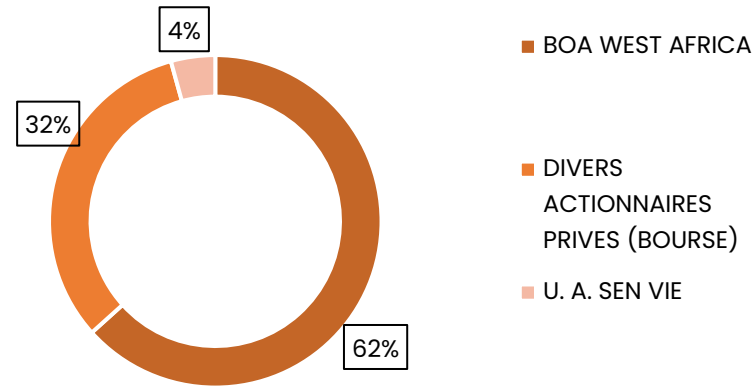
ANALYSE T1 2024 vs T1 2025

Les données du T1 2025 de BOA Sénégal ne sont pas encore disponibles, ce qui limite l'analyse de sa performance récente. Toutefois, la dynamique passée reste très favorable. Depuis 2020, le résultat net de la banque est en hausse constante, illustrant une trajectoire de croissance soutenue et régulière. En 2024, le résultat net a progressé de 17,40 % par rapport à 2023, confirmant la solidité de ses fondamentaux. Selon nos estimations, cette dynamique devrait s'accroître en 2025, avec une prévision de croissance du résultat net de 27 %. Ces perspectives reflètent une amélioration continue de la rentabilité, soutenue par une bonne maîtrise des coûts et une activité commerciale résiliente. En l'absence de données du T1 2025, ces éléments offrent néanmoins une visibilité favorable à moyen terme sur la performance de BOA Sénégal.

NOUS CONNAITRE

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

Actionnariat



CONTEXTE SECTORIEL ET CONCURRENTIEL

Dans un secteur bancaire sénégalais très concurrentiel, BOA Sénégal occupe un positionnement de banque de proximité, orientée majoritairement vers les PME et particuliers. Elle est confrontée à la domination de groupes solides comme Société Générale, CBAO (Attijariwafa), Ecobank et UBA, qui investissent massivement dans les canaux digitaux. BOA se démarque par sa stratégie de proximité et son réseau physique étendu.

Son principal défi est donc de renforcer sa proposition de valeur numérique tout en préservant son ADN relationnel. La montée des fintechs au Sénégal (Wave, Orange Money) représente aussi un défi stratégique : elle oblige la banque à diversifier ses offres, simplifier l'expérience client et développer de nouveaux partenariats.

STRATEGIE

La stratégie 2025 de BOA Sénégal se décline autour de trois piliers : innovation digitale, intégration régionale et soutien au secteur privé. Elle renforce son infrastructure numérique avec des solutions mobiles intuitives, des services clients omnicanaux et des outils d'analyse prédictive pour anticiper les besoins. BOA Sénégal ambitionne d'être un partenaire stratégique pour les PME, notamment celles dirigées par des femmes, via des lignes de financement sectorielles et un accompagnement non financier (formations, mentoring). Elle renforce aussi son rôle dans la finance verte et l'entrepreneuriat social. En parallèle, elle accompagne les dynamiques de convergence UEMOA (paiements interbancaires, finance islamique) pour mieux intégrer les acteurs régionaux. Enfin, elle mise sur l'éducation financière et les services de proximité pour élargir son empreinte dans les zones périurbaines et

RECOMMANDATION

Nous recommandons l'achat du titre BOA Sénégal, soutenu par des fondamentaux solides, une dynamique de croissance continue et un potentiel de croissance estimé à 10% entre le cours actuel et le cours cible. Bien que les données du T1 2025 ne soient pas encore disponibles, la banque affiche depuis 2020 une progression constante de son résultat net. En 2024, ce dernier a augmenté de 17,40 % par rapport à 2023, témoignant de la solidité du modèle d'affaires et de la qualité de la gestion. Selon nos estimations, cette croissance devrait s'amplifier en 2025 avec une prévision de hausse de 27 %, portée par une amélioration des performances opérationnelles et une bonne résilience de l'activité. De plus, la politique de rémunération aux actionnaires est jugée attractive, avec des dividendes réguliers et en progression (200 FCFA en 2023 contre 350 FCFA en 2024). Cette combinaison de rentabilité croissante et de retour aux actionnaires justifie pleinement une recommandation à l'achat.

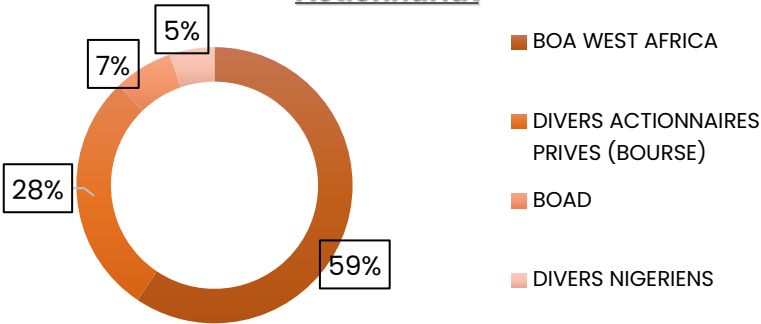
BILAN DEPUIS 5 ANS						RATIOS DE PERFORMANCE									
En millions de FCFA	HISTORIQUE					Profitabilité:		2021	2022	2023	2024	2025*	Moyenne		
	2021	2022	2023	2024	2025*										
Actif						Ratios bilanciels									
Créances interbancaires et assimilées	33 448	27 188	27 529	35 262	36 511	Crédit à la clientèle/Dépôt de la clientèle		72%	66%	69%	69%	67%	77,02%		
Créances sur la Clientèle	321 621	358 939	394 012	402 460	434 011	Total Crédit/(Total Dépôt+Fonds Propres)		87%	88%	89%	88%	87%	86,58%		
Total Créances	527 830	591 729	654 917	673 695	732 948	Crédit/Total Actif		84%	85%	86%	86%	87%	84,55%		
Immobilisations incorporelles	1 223	1 389	1 334	889	819	Cours AU 31/12		1 567	1 633	2 133	2 282	2 442	2 019		
Immobilisations corporelles	23 657	25 722	25 549	24 288	24 541	Dividende net par action		161	187,5	300	217	218	221		
Immobilisations	24 880	27 111	26 883	25 177	25 359	Taux de distribution		35%	29%	42%	63%	45%	43%		
TOTAL ACTIF	626 289	696 306	758 048	783 173	844 159	Rendement [Div YIELD]		10,3%	11,5%	14,1%	9,5%	8,9%	11,5%		
Passif						PBR		1,06	0,91	1,00	0,93	0,84	1,36		
Dettes à l'égard de la clientèle	445 946	546 022	575 028	585 770	643 608	PER		5,10	3,77	4,51	4,11	3,45	6,39		
Total Dette	554 716	610 649	657 939	677 064	734 238	VALORISATION									
Provisions	2581	2 703	2 993	159	117	Méthode de Valorisation		Valeur estimée		Pondération		Valeur pondérée			
Emprunts et titres émis subordonnés	5248	5 248	5 248	5 248	5 428	DDM		4 829		30%		1 449			
Capitaux propres et ressources assimilées	53 327	64 615	76 637	88 621	104 989	Gordon et Shapiro		3 424		30%		1 027			
TOTAL PASSIF	626 289	696 306	758 148	783 173	844 159	PBR		5 109		40%		2 044			
COMPTE DE RESULTAT DEPUIS 5 ANS						Prix Cible (FCFA)								4 520	
En millions de FCFA														ACHAT	
	2021	2022	2023	2024	2025*										
Marge d'intérêt nette	23 134	25 405	28 577	29 670	33 117										
Marge d'intérêt nette (% PNB)	64,75%	62,72%	62,91%	60%	60%										
Commissions (produits)	13 452	21 179	18 334	20 245	22 597										
Commissions (charges)	-2 120	-7 056	-2 224	-1 434	22 597										
Commissions nettes	11 332	14 123	16 110	18 811	45 194										
Marge d'intérêt nette (% PNB)	31,7%	34,9%	35,5%	37,9%	82%										
Produit Net Bancaire	35 727	40 503	45 426	49 666	55 437										
Frais Généraux	-13 481	-13 817	-23 452	-22 564	-25 186										
Résultat brut d'exploitation	17 550	21 800	21 974	27 102	30 251										
Cout du risque	6 617	6 081	-4 070	-4 429	-1 975										
Résultat d'exploitation	10 833	15 719	17 904	22 673	28 276										
Gains ou pertes nets sur actifs immobilisés	143	1	1 023	215	-										
Résultat avant impôt	11 076	15 720	18 927	22 888	28 276										
Impôts sur les bénéfices	-5	-139	-1 905	-2 904	-2 828										
Résultat net	11 070	15 581	17 022	19 984	25 448										

SOMMAIRE

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



DONNÉES CLÉS AU 13/06/2025	
Cours cible	1 630 FCFA
Dernier cours	2 695 FCFA
Nombre de titres	20 800 000
Valorisation	56 056 MFCFA
Variation 1 ^{er} janvier	+16,50%
Rendement(Div)	+ 4,46 %
Beta 1 an	0,87
RSI	41,21
PER	6,95
PBR	1,53
PRIX DE L'ACTION vs INDICE BRVM COMPOSITE	
	
ANALYSE T1 2024 vs T1 2025	
BOA Niger enregistre une détérioration de ses résultats au premier trimestre 2025 par rapport à la même période en 2024. Le Produit Net Bancaire recule de 16 %, passant de 5,714 à 4,781 milliards FCFA, tandis que le Résultat Brut d'Exploitation chute de 38 %, à 1,690 milliards FCFA. Le Résultat avant impôts diminue de 48 %, et le Résultat net perd 50 %, s'établissant à 1,138 milliards FCFA contre 2,286 milliards au T1 2024. Cette baisse est cohérente avec celle observée sur l'année 2024, où le résultat net avait chuté de 50 % par rapport à 2023, du aux défis économiques accrus, des sanctions communautaires et des tensions sur la liquidité au Niger. Le niveau atteint au T1 2025 représente seulement 23 % du résultat annuel 2024, traduisant une faible dynamique de reprise. La banque démarre donc 2025 sous pression, dans la continuité d'un exercice 2024 difficile.	

NOUS CONNAITRE	
Ouverte au public le 25 avril 1994 sous la forme de société anonyme avec conseil d'administration, BOA NIGER détient un capital de 10 milliards de FCFA. Elle affiche un total Bilan de 295 milliards et un total dépôt de 157 milliards pour 28 agences.	
Actionnariat  BOA WEST AFRICA DIVERS ACTIONNAIRES PRIVES (BOURSE) BOAD DIVERS NIGERIENS	
CONTEXTE SECTORIEL ET CONCURRENTIEL	
BOA Niger évolue dans un marché bancaire peu dense, avec une concurrence modérée en volume mais croissante en diversité. Acteur important du pays, elle profite de son envergure nationale et de son rôle structurant dans l'écosystème bancaire nigérien. Cependant, son positionnement reste marqué par des services bancaires traditionnels, dans un contexte de faibles taux de bancarisation et de fragilité économique. La concurrence provient des banques telles que BAGRI ou BIA, de microfinances de proximité, mais aussi de quelques fintechs initiant des services mobiles. BOA Niger doit concilier sécurité, simplicité d'usage et accessibilité en renforçant sa digitalisation, malgré un contexte technologique encore limité. Les défis principaux incluent la fidélisation d'une clientèle jeune, la gestion du risque dans un environnement socio-politique instable et l'adaptation des offres au profil rural de la population.	

STRATEGIE	
BOA Niger oriente sa stratégie 2025 vers l'intégration régionale, la digitalisation progressive, et l'ancrage rural. Elle prépare une transition vers des systèmes interconnectés avec le Mali et le Burkina Faso dans le cadre des ambitions économiques de l'Alliance des États du Sahel (AES). Cela inclut le développement de solutions de paiements transfrontaliers, l'adaptation de ses systèmes au numérique souverain, et la promotion de la bancarisation via mobile. Elle soutient le développement agricole et énergétique à travers des partenariats publics-privés locaux. En interne, elle investit dans la formation, la gouvernance et l'automatisation. BOA Niger s'aligne également sur des objectifs de durabilité en mettant l'accent sur les services à impact social, la finance inclusive, et la participation au développement d'une économie intégrée et résiliente.	
RECOMMANDATION	
Nous recommandons la vente du titre BOA Niger, compte tenu de la détérioration de ses performances financières et d'un contexte macroéconomique défavorable. Après une baisse de 50 % de son résultat net entre 2023 et 2024, le T1 2025 confirme la tendance négative avec un recul de 50 % du résultat net, à 1.138 milliards FCFA. Ce niveau représente à peine 23 % du résultat annuel 2024 (5.002 milliards FCFA), indiquant un début d'exercice 2025 difficile. Le Produit Net Bancaire et les résultats d'exploitation sont également en forte baisse, traduisant un essoufflement de l'activité et de la rentabilité. À cette dynamique défavorable s'ajoute un risque pays élevé au Niger, qui pèse lourdement sur la visibilité et la stabilité du titre. Dans ce contexte, nous conseillons de se désengager et de vendre la position.	

BILAN DEPUIS 5 ANS						RATIOS DE PERFORMANCE							
En millions de FCFA	HISTORIQUE					Profitabilité:		2021	2022	2023	2024	2025*	Moyenne
	2021	2022	2023	2024	2025*								
Actif						Marge nette d'Intérêt/ Actifs générateurs de revenus	5%	5%	5%	5%	6%	5%	
Créances interbancaires et assimilées	8 733	10 790	9 729	13 063	13 649	Coefficient d'exploitation	49%	48%	0%	49%	32%	-36%	
Créances sur la Clientèle	202 901	206 852	192 785	183 064	185 497	Marge nette	31%	38%	41%	37%	40%	37%	
Total Créances	73 025	99 480	115 496	317 529	318 419	Impôts / résultat avant impôt	14%	1%	15%	13%	3%	9%	
Immobilisations incorporelles	622	928	1 018	929	11 722	INVESTISSEMENT/PNB	6%	7%	18%	13%	0%	9%	
Immobilisations corporelles	10 804	11 180	14 652	15 512	17 821	ROA	2%	3%	3%	3%	3%	3%	
Immobilisations	11426	12108	15 670	16 442	16 442	ROE	20%	22%	23%	22%	23%	22%	
Total actif	329 785	356 378	357 509	349 869	363 715	Ratios bilanciels		2021	2022	2023	2024	2025*	Moyenne
Passif						Crédit à la clientèle/Dépôt de la clientèle	94%	9%	78%	89%	80%	70%	
Dettes à l'égard de la clientèle	216 417	2 311 001	245 622	205 153	231 382	Total Crédit/(Total Dépôt+Fonds Propres)	89%	13%	91%	127%	125%	89%	
Total Dette	283 448	382 705	304 801	205 153	205 153	Crédit/Total Actif	86%	89%	89%	91%	88%	89%	
Provisions	3 069	1 8 59	2 032	3 369	3 369	Paramètres boursiers		2021	2022	2023	2024	2025*	Moyenne
Emprunts et titres émis subordonnés	-	-	-	-	-	Cours AU 31/12	2 188	3 188	3 616	3 369	5 390	3 550	
Capitaux propres et ressources assimilées	37 239	41 969	44 173	45 669	48 847	Dividende net par action	430	567	614	609	671	578	
Résultat de l'exercice (+/-)	7 421	9 397	10 134	10 076	10 723	Taux de distribution	72%	72%	72%	72%	72%	72%	
Total passif	329 785	353 377	357 509	349 869	363 715	Rendement [Div YIELD]	19,6%	17,8%	17,0%	18,1%	12,5%	16%	
COMPTE DE RESULTAT DEPUIS 5 ANS						PBR	1,22	1,58	1,70	1,53	2,30	2	
En millions de FCFA	HISTORIQUE					PER	6,13	7,06	7,42	6,95	10,00	8	
	2021	2022	2023	2024	2025*	VALORISATION							
Marge d'intérêt nette	15 343	16 368	17 182	17 126	12 548	Méthode de Valorisation	Valeur estimée		Pondération		Valeur pondérée		
Marge d'intérêt nette (% PNB)	63%	65%	70%	63%	61%	DDM	564		30%		169		
Revenus des titres à revenu variable	405	403	425	420	540	Gordon et Shapiro	547		30%		164		
Commissions (produits)	5 223	5 161	5 114	6 596	5 474	PBR	3 243		40%		1 297		
Commissions (charges)	289	- 297	- 231	-200	-627	Prix Cible (FCFA)							1 630
Commissions nettes	5511	4864	4883	6 396	4 848								VENTE
Marge d'intérêt nette (% PNB)	23%	19%	20%	24%	23%								
Produit Net Bancaire	24 255	24 995	24 624	21 380	20 630								
Résultat brut d'exploitation	12 328	12 658	13 658	8 251	5 117								
Cout du risque	-3 756	2 035	- 779	-2 135	- 3 317								
Résultat d'exploitation	8 572	14 693	12 879	6 116	1 800								
Résultat avant impôt	10 992	11 892	11 576	5 570	2 869								
Impôts sur les bénéfices	- 1 502	- 1 758	- 1 499	- 568	- 430								
Résultat net	7 421	9 397	10 134	5 002	2 439								

* Les résultats de 2025 ont été estimés

SOMMAIRE

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



DONNÉES CLÉS AU 13/06/2025

Cours cible	6 021 FCFA
Dernier cours	3 640 FCFA
Nombre de titres	44 000 000
Valorisation	160 160 MFCFA
Variation 1 ^{er} janvier	+ 19,9%
Rendement(Div)	12,7%
Beta 1 an	0,04
RSI	61,44
PER	7,33
PBR	1,21

PRIX DE L'ACTION vs INDICE BRVM COMPOSITE



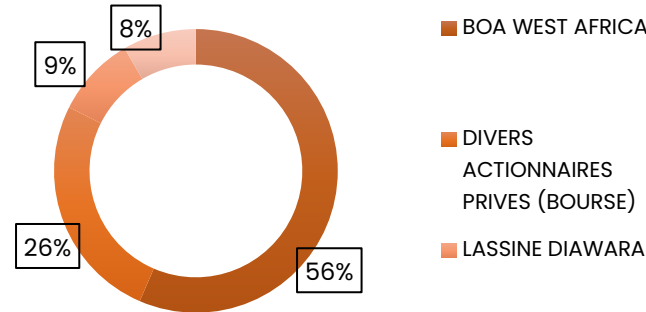
ANALYSE T1 2024 vs T1 2025

Au premier trimestre 2025, BOA Burkina Faso enregistre une légère progression de son PNB de 2 % à 14.223 milliards FCFA contre 13.906 milliards FCFA au T1 2024, traduisant une activité commerciale résiliente. Toutefois, le Résultat avant impôts recule de 19 % pour s'établir à 5.959 milliards FCFA, contre 7.351 milliards FCFA un an plus tôt, indiquant une hausse probable des charges ou des provisions. Le Résultat net suit la même tendance baissière avec un repli de 17 %, atteignant 5.195 milliards FCFA au T1 2025, contre 6.230 milliards FCFA au T1 2024, ce qui pourrait affecter la rentabilité si la tendance se maintient.

Comparés aux chiffres de fin d'année 2024, les agrégats du T1 2025 apparaissent modérés, le PNB représentant environ 25 % du total annuel et le Résultat net environ 23 %.

NOUS CONNAITRE

Créée en 1998, BOA Burkina Faso est une filiale du Groupe BOA ayant 44 agences dont 23 en province et un centre d'affaires dans la capitale Ouagadougou. BOA BF fait partie 4 principaux acteurs du secteur bancaire Burkina Faso.



CONTEXTE SECTORIEL ET CONCURRENTIEL

BOA Burkina est un acteur important dans le paysage bancaire burkinabé. Son positionnement est axé sur la proximité territoriale et l'inclusion financière, en particulier en zone rurale. Elle profite de l'ancrage du groupe BOA, ce qui renforce sa capacité à mobiliser des ressources régionales. Toutefois, elle est confrontée à une concurrence de plus en plus agressive sur le digital, notamment de Coris Bank, qui a modernisé ses services avec succès. Les fintechs locales émergent également comme alternatives rapides et flexibles. Le principal défi pour BOA Burkina est d'accélérer la transformation numérique de ses offres, tout en maintenant un lien fort avec sa clientèle traditionnelle. Elle doit aussi faire face à l'instabilité sécuritaire et au ralentissement économique, qui impactent la distribution du crédit. Le développement de services mobiles simples, le renforcement de la cybersécurité et la conquête des jeunes seront des leviers clés de différenciation.

STRATEGIE

La stratégie 2025 de BOA Burkina repose sur trois axes majeurs : transformation numérique, inclusion communautaire, et coopération sous-régionale. Elle accélère la digitalisation de ses services via le mobile banking, des plateformes accessibles aux faibles connexions. Elle étend son maillage territorial par des dispositifs mobiles et agents de terrain. BOA Burkina se positionne comme acteur clé du financement rural et de l'agriculture, avec des produits ciblés pour les coopératives et les femmes rurales. En parallèle, elle anticipe l'émergence d'un espace économique Sahel intégré (avec Mali et Niger) et développe des systèmes adaptés aux paiements transfrontaliers. Elle renforce également sa politique RSE en soutenant l'éducation financière, les énergies renouvelables, et l'entrepreneuriat local dans une logique de croissance inclusive.

RECOMMANDATION

Nous recommandons de conserver le titre BOA Burkina Faso. Bien que le Produit Net Bancaire ait progressé de 2 % au T1 2025 par rapport au T1 2024, la baisse du Résultat avant impôts (-19 %) et du Résultat net (-17 %) souligne une pression accrue sur la rentabilité. Cette tendance prolonge le repli enregistré sur l'exercice 2024, où le résultat net avait chuté de 23 % par rapport à 2023. Ainsi, nos estimations prévoient une baisse du rendement dividende sur l'exercice 2025, atteignant 7%;

Toutefois, la banque conserve une dynamique commerciale stable, comme en témoigne un PNB représentant déjà près de 25 % de l'objectif annuel.

De plus, le potentiel de croissance du titre reste attractif, avec un écart positif estimé à 54 % entre le cours cible et le cours actuel. Néanmoins, la prudence s'impose en raison du contexte macroéconomique burkinabé, exposé à un risque pays non négligeable.

BILAN DEPUIS 5 ANS					
En millions de FCFA	HISTORIQUE				
	2021	2022	2023	2024	2025*
Actif					
Créances interbancaires et assimilées	19 026	60 859	14 638	53 994	70 904
Créances sur la Clientèle	577 287	642 663	655 896	587 385	646 124
Total Créances	846 739	1 023 237	954 766	938 972	1 045 060
Immobilisations incorporelles	48	198	120	108	171
Immobilisations corporelles	11 307	10 652	10 448	10 221	10 002
Immobilisations	11 355	10 850	10 567	10 329	10 173
Total actif	1 073 229	1 163 300	1 098 276	1 078 996	1 147 400
Passif					
Dettes représentées par un titre	761161	815760	875499	941240	-
Provisions	674	2741	6516	4786	4 786
Résultat de l'exercice (+/-)	17608	21245	25477	29063	32 679
Total Passif	1 073 229	1 163 300	1 098 276	1 078 996	1 147 400
COMPTE DE RESULTAT DEPUIS 5 ANS					
En millions de FCFA	HISTORIQUE				
	2021	2022	2023	2024	2025*
Marge d'intérêt nette	-23 885	-24 385	-27 282	-28 504	-27 452
Marge d'intérêt nette (% PNB)	32 216	35 959	36 554	36 879	37 079
Revenus des titres à revenu variable	63,38%	63,48%	60%	60%	63%
Commissions (produits)	511	539	644	640	754
Commissions (charges)	14 154	16 858	17 814	14 120	16 493
Commissions nettes	-683	-746	-1 024	-821	- 894
Marge d'intérêt nette (% PNB)	13 470	16 111	16 791	13 299	15 599
Produit Net Bancaire	26,5%	28,4%	28%	23%	27%
Résultat brut d'exploitation	28 784	32 632	34 567	30 000	28 879
Cout du risque	-4 476	328	-332	-4 303	-7 871
Résultat d'exploitation	24 308	29 304	34 234	25 697	21 008
Gains ou pertes nets sur actifs immobilisés	80	-41	70	46	37
Résultat avant impôt	24 388	29 263	34 304	25 743	21 045
Impôts sur les bénéfices	- 3 143	- 3786	- 5 242	- 3 325	-2 175
Résultat net	21 245	25 477	29 063	22 418	18 870

RATIOS DE PERFORMANCE						
Profitabilité:	2021	2022	2023	2024	2025*	Moyenne
Marge nette d'intérêt/ Actifs générateurs de revenus	4%	4%	4%	4%	4%	4%
Coefficient d'exploitation	53%	57%	58%	57%	58%	56%
Marge nette	37%	42%	45%	48%	49%	44%
Impôts / résultat avant impôt	11%	13%	13%	15%	16%	13%
INVESTISSEMENT/PNB	5%	3%	0%	3%	0%	2%
ROA	2%	2%	2%	3%	3%	2%
Ratios bilanciels	2021	2022	2023	2024	2025*	Moyenne
Crédit à la clientèle/Dépôt de la clientèle	73%	71%	73%	85%	80%	76%
Crédit/Total Actif	86%	79%	88%	87%	84%	84%
Paramètres boursiers	2021	2022	2023	2024	2025*	Moyenne
Cours AU 31/12	1 875	3 100	2 600	3 490	3 035	2 820
Dividende net par action	370	448	577	704	810	582
Taux de distribution	43%	43%	59%	93%	60%	60%
Rendement [Div YIELD]	14,5%	22,2%	20,2%	14,1%	6,9%	15,6%
PER	6,42	4,49	5,28	7,33	8,86	5,64
PBR	1,42	1,03	1,23	1,27	1,23	1,24
VALORISATION						
Méthode de Valorisation	Valeur estimée		Pondération		Valeur pondérée	
DDM	6 710		30%		2 013	
Gordon et Shapiro	7 523		30%		2 257	
PBR	4 378		40%		1 751	
Prix Cible (FCFA)				6 021		

CONSERVATION

* Les résultats de 2025 ont été estimés

SOMMAIRE

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



DONNÉES CLÉS AU 13/06/2025

Cours cible	5 015 FCFA
Dernier cours	4 800 FCFA
Nombre de titres	100 000 000
Valorisation	390 000 MFCFA
Variation 1 ^{er} janvier	16,17%
Rendement(Div)	16,17%
Beta 1 an	1,03
RSI	51,05
PER	7,08
PBR	1,90

PRIX DE L'ACTION vs INDICE BRVM COMPOSITE

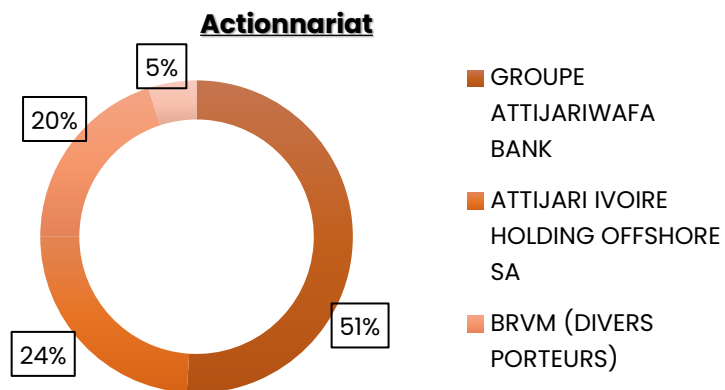


ANALYSE T1 2024 vs T1 2025

Au premier trimestre 2025, la SIB affiche une performance solide avec un PNB en hausse de 12 % à 26.500 milliards FCFA, contre 23.700 milliards FCFA au T1 2024, traduisant une dynamique commerciale soutenue. Le Résultat avant impôts progresse également de 10 %, atteignant 15.800 milliards FCFA contre 14.300 milliards FCFA un an plus tôt, signe d'une bonne maîtrise des charges. Le Résultat net croît de 11 % à 13.600 milliards FCFA contre 12.300 milliards FCFA au T1 2024, renforçant la rentabilité. Comparés aux chiffres de fin d'année 2024, ces résultats trimestriels sont encourageants : le PNB du T1 2025 représente environ 26 % du total annuel et le Résultat net environ 27 %, laissant présager une bonne dynamique pour le reste de l'exercice, sous réserve d'une conjoncture favorable.

NOUS CONNAITRE

Créée en 1962, Filiale du groupe Attijariwafa Bank, La société ivoirienne de Banque(SIB) fait partie des cinq principales banques de la Côte d'Ivoire. Elle est implantée dans 15 villes avec un fort réseau de 54 agences.



CONTEXTE SECTORIEL ET CONCURRENTIEL

SIB bénéficie d'un fort positionnement institutionnel et corporate, soutenu par sa maison mère Attijariwafa Bank. Elle figure parmi les banques les plus solides en Côte d'Ivoire, notamment grâce à sa gouvernance et sa stabilité. Sur le plan concurrentiel, elle est challengée par NSIA Banque sur le segment des particuliers et par SGCI sur les grands comptes. Sa transformation digitale progresse, mais elle reste perçue comme traditionnelle, ce qui limite son attractivité auprès des jeunes générations. Le principal défi stratégique est d'allier solidité et modernité : proposer des services bancaires agiles tout en conservant la rigueur de gestion. Le marché ivoirien devient plus fragmenté avec l'arrivée d'acteurs mobiles, ce qui oblige SIB à innover dans les produits, tout en sécurisant son portefeuille institutionnel. Sa capacité à exploiter les synergies groupe et à développer l'inclusion financière pourrait lui offrir un avantage concurrentiel durable.

STRATEGIE

La SIB oriente sa stratégie 2025 vers une digitalisation approfondie, une réorientation client et un maillage territorial renforcé. L'accent est mis sur le développement de services mobiles et de solutions e-Banking adaptées aux secteurs TPE/PME, particulièrement dans l'agro-commerce. L'optimisation du réseau d'agences en zones périurbaines complète cette démarche, via des agences mobiles et partenariats locaux. En parallèle, la banque investit dans la formation continue du personnel pour améliorer la relation client. Elle déploie également des initiatives RSE ciblées (insertion des jeunes, financement responsable), afin d'affirmer sa vocation d'acteur bancaire de proximité et d'accompagnement au développement économique.

RECOMMANDATION

Au vu des solides performances de la SIB en 2024 et du bon démarrage en 2025, nous recommandons l'achat du titre. Sur l'exercice 2024, la banque a enregistré un résultat net en hausse de 15 %, à 50,2 milliards FCFA, soutenu par un PNB robuste de 102 milliards FCFA et une gestion efficace des charges. La politique de dividende reste attractive, avec un taux de distribution de 66 % et un dividende net par action de 375 FCFA, offrant un rendement de 9,3 %. Les résultats du T1 2025 confirment cette dynamique : le PNB progresse de 12 % à 26,5 milliards FCFA et le résultat net de 11 % à 13,6 milliards FCFA, représentant respectivement 26 % et 27 % des agrégats annuels. Avec une stratégie commerciale dynamique et un potentiel de croissance estimé à 5 %, l'achat du titre est justifié.

BILAN DEPUIS 5 ANS

En millions FCFA	HISTORIQUE				
	2021	2022	2023	2024	2025*
Actif					
Créances interbancaires et assimilées	27 469	35 026	38 096	55 224	95 607
Créances sur la Clientèle	889 832	964 690	1 036 960	1 101 236	1 181 488
Total Créances	1 208 666	1 380 839	1 436 020	1 539 129	1 737 239
Immobilisations incorporelles	2 233	1 423	555	706	584
Immobilisations corporelles	13 743	14 316	16 669	16 500	16 890
Immobilisations	15 976	15 739	17 224	17 206	17 474
Total actif	1 316 459	1 499 555	1 605 873	1 685 249	1 894 877
Passif					
Dettes à l'égard de la clientèle	1 099 658	1 271 199	1 294 418	1 398 752	1 551 866
Total Dette	1 125 669	1 286 864	1 381 970	1 443 407	1 623 078
Capitaux propres et ressources assimilées	130 798	148 389	164 402	187 136	200 776
Résultat de l'exercice (+/-)	34 031	40 090	43 513	50 234	55 543
Total passif	1 316 459	1 499 555	1 605 873	1 685 249	1 894 877

COMPTE DE RESULTAT DEPUIS 5 ANS

En millions FCFA	HISTORIQUE				
	2021	2022	2023	2024	2025*
Marge d'intérêt nette	58 595	53 345	63 310	71 519	77 552
Marge d'intérêt nette (% PNB)	76,56%	63,85%	66%	70%	73%
Revenus des titres à revenu variable	170	199	513	525	576
Commissions (produits)	19 793	28 166	33 682	29 518	33 628
Commissions (charges)	-1 565	-3 611	-6 407	-5 172	-7 509
Commissions nettes	18 228	24 555	27 275	24 346	26 118
Marge d'intérêt nette (% PNB)	23,8%	29,4%	29%	24%	24%
Produit Net Bancaire	76 532	83 542	95 571	102 763	106 681
Frais Généraux	-34 490	-35 981	-38 700	-40 129	-42 288
Résultat brut d'exploitation	42 042	47 561	56 871	62 634	64 393
Coût du risque	-1 312	-2 276	-7 992	-5 194	-3 636
Résultat d'exploitation	40 730	45 285	48 879	57 440	60 757
Gains ou pertes nets sur actifs immobilisés	-2	1 079	-208	28	175
Résultat avant impôt	40 728	46 364	48 671	57 468	60 932
Impôts sur les bénéfices	-6 697	-6 273	-5 158	-7 234	-5 389
Résultat net	34 031	40 090	43 513	50 234	55 543

RATIOS DE PERFORMANCE

	Profitabilité:					
	2021	2022	2023	2024	2025*	Moyenne
Marge nette d'intérêt/ Actifs générateurs de revenus	5%	4%	4%	5%	4%	4%
Coefficient d'exploitation	45%	43%	40%	39%	40%	41%
Marge nette	44%	48%	46%	49%	52%	48%
Impôts / résultat avant impôt	16%	14%	11%	13%	9%	13,5%
Coût du risque/Total Crédit	0%	0%	-1%	0%	0%	0%
INVESTISSEMENT/PNB	4%	4%	4%	0%	0%	2%
ROA	3%	3%	3%	3%	3%	3%
ROE	26%	27%	26%	27%	28%	27%
	Ratios bancaires					
	2021	2022	2023	2024	2025*	Moyenne
Crédit à la clientèle/Dépôt de la clientèle	80,9%	75,9%	80,1%	78,7%	76,1%	78,4%
Total Crédit/(Total Dépôt+Fonds Propres)	96,2%	96,2%	92,9%	94,4%	95,3%	95,0%
Crédit/Total Actif	91,8%	92,1%	89,4%	91,3%	91,7%	91,3%
	Paramètres boursiers					
	2021	2022	2023	2024	2025*	Moyenne
Cours AU 31/12	1 993	2 293	2 675	3 555	4 805	2 373
Dividende net par action	202,5	247,5	247,5	330	389	242
Taux de distribution	60%	69%	57%	66%	70%	62%
Rendement [Div YIELD]	10,2%	10,8%	9,3%	9,3%	8,1%	10,6%
PBR	1,52	1,55	1,63	1,90	2,39	1,55
PER	5,86	5,72	6,15	7,08	8,65	5,85

VALORISATION

Méthode de Valorisation	Valeur estimée	Pondération	Valeur pondérée
DDM	5 137	70%	3 596
Gordon et Shapiro	4 192	10%	419
PBR	4 997	20%	999
Prix Cible (FCFA)			5 015
			ACHAT

* Les résultats de 2025 ont été estimés

SOMMAIRE

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



DONNÉES CLÉS AU 13/06/2025

Cours cible	13 748FCFA
Dernier cours	10 005 FCFA
Nombre de titres	32 000 000
Valorisation	320 000 MFCFA
Variation 1 ^{er} janvier	+3,69%
Rendement(Div)	7,93%
Beta 1 an	-0,14
RSI	47,53
PER	6,83
PBR	-

PRIX DE L'ACTION vs INDICE BRVM COMPOSITE



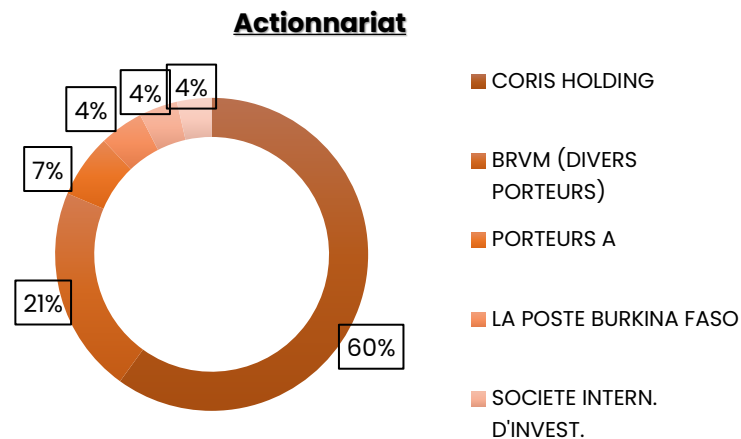
ANALYSE T1 2024 vs T1 2025

Au premier trimestre 2025, Coris Bank Burkina Faso affiche une progression modérée de ses principaux indicateurs. Le PNB s'établit à 28.671 milliards FCFA, en hausse de 3 % par rapport aux 27.889 milliards FCFA du T1 2024, traduisant une activité commerciale stable dans un contexte économique exigeant. Le Résultat avant impôts augmente de 6 %, atteignant 19.073 milliards FCFA contre 17.943 milliards FCFA un an plus tôt, illustrant une meilleure maîtrise des coûts et une efficacité accrue. De même, le Résultat net progresse de 6 % pour atteindre 17.626 milliards FCFA contre 16.646 milliards FCFA au T1 2024, confirmant une bonne dynamique de rentabilité.

Comparés aux chiffres de fin 2024, les agrégats du T1 2025 représentent environ 22 % du PNB annuel et 37 % du Résultat net total, soutenant des perspectives encourageantes pour l'exercice.

NOUS CONNAITRE

Coris Bank international est une banque fortement commerciale fortement orientée vers le financement des activités agricoles, Fondée en 2008, Coris Bank international est le premier groupe bancaire burkinabé. Elle compte 55 agences et 4 bureaux dans 29 localités au Burkina Faso.



CONTEXTE SECTORIEL ET CONCURRENTIEL

Coris Bank est le leader du secteur bancaire burkinabé, avec une stratégie axée sur l'innovation locale, la proximité, et l'agilité dans la réponse aux besoins des PME et entrepreneurs. Son expansion régionale récente (Côte d'Ivoire, Mauritanie) lui confère une stature sous-régionale. Sur le plan concurrentiel, elle devance BOA Burkina et fait face à la montée d'acteurs panafricains comme UBA et Ecobank CI.

Son défi principal est de consolider sa position en poursuivant sa modernisation technologique et en maintenant la qualité de service. Dans un environnement économique instable, sa réactivité constitue un atout.

STRATEGIE

Coris Bank BF mise sur une croissance régionale consolidée, une digitalisation orientée client et la synergie intra-groupe. Elle renforce ses solutions e-Banking et mobile-money sécurisées, adaptées aux zones rurales et frontalières. La stratégie 2025 concentre ses efforts sur l'acquisition de compétences digitales, la formation des agents, et des produits dédiés à l'agriculture et aux TPE locales. Elle capitalise aussi sur les synergies régionales issues des acquisitions récentes (ex-Standard Chartered CI, SG Mauritanie) pour harmoniser les systèmes et offrir des services transfrontaliers. Enfin, elle s'engage dans des partenariats public-privé pour promouvoir l'inclusion financière, centrés sur l'écosystème agricole et les modèles bancaires responsables.

RECOMMANDATION

Nous recommandons de conserver le titre Coris Bank Burkina Faso. La banque affiche une progression de ses indicateurs au T1 2025 : le Produit Net Bancaire augmente de 3 % à 28.671 milliards FCFA, tandis que le Résultat avant impôts et le Résultat net progressent chacun de 6 %, atteignant respectivement 19.073 et 17.626 milliards FCFA. Ces performances représentent environ 22 % du PNB annuel et 37 % du Résultat net de fin 2024, confirmant une dynamique opérationnelle solide malgré un contexte économique complexe.

Selon nos estimations, le cours cible présente un potentiel de croissance appréciable de 37 % par rapport au cours actuel, renforçant l'intérêt du titre.

Toutefois, la baisse de 25 % du Résultat net entre 2023 et 2024, la communication financière peu détaillée sur l'exercice de 2024, combinée au risque pays au Burkina Faso, incite à la prudence. Nous conseillons donc de maintenir la position en portefeuille.

BILAN DEPUIS 5 ANS						RATIOS DE PERFORMANCE					
En millions de FCFA	HISTORIQUE					Profitabilité:	2021	2022	2023	2024	Moyenne
	2021	2022	2023	2024	2025*						
Actif						Marge nette d'Intérêt/ Actifs générateurs de revenus	14%	14%	6%	N.D.	12%
Créances interbancaires et assimilées	85 409	67 250	87 256	N.D.	90 186	Coefficient d'exploitation	36%	33%	31%	33%	34%
Créances sur la Clientèle	943 761	1 205 830	1 214 090	1 258 929	1 648 657	Marge nette	52%	51%	50%	37%	49%
Total Créances	1 110 170	1 314 580	1 326 829	N.D.	1 768 545	Impôts / résultat avant impôt	9,70%	9,08%	7,24%	2,57%	5,78%
Immobilisations incorporelles	395	380	287	N.D.	968	DAP/IMMOBILISATION	7%	7%	6%	N.D.	7%
Immobilisations corporelles	41 950	50 896	57 775	N.D.	80 428	INVESTISSEMENT/PNB	5%	5%	5%	N.D.	4%
Immobilisations	42 345	51 276	58 062	N.D.	81 396	ROA	2,38%	2,47%	2,58%	1,79%	2%
Total actif	1 952 977	2 289 034	2 488 600	2 682 791	2 682 791	ROE	24,52%	24,72%	23,63%	N.D.	45%
Passif						Ratios bilanciels	2021	2022	2023	2024	Moyenne
Dettes à l'égard de la clientèle	1 238 527	1 446 503	1 527 974	1 725 521	1 909 193	Crédit à la clientèle/Dépôt de la clientèle	76%	83%	79%	N.D.	80,90%
Total Dette	1 726 762	2 012 127	2 174 761	N.D.	2 824 210	Total Crédit/(Total Dépôt+Fonds Propres)	58%	59%	54%	N.D.	60,75%
Capitaux propres et ressources assimilées	189 815	228 513	271 865	N.D.	204 819	Crédit/Total Actif	57%	57%	53%	N.D.	58,05%
Résultat de l'exercice (+/-)	46 549	56 478	64 247	47 937	50 759	Paramètres boursiers	2021	2022	2023	2024	Moyenne
Total passif	1 952 977	2 289 034	2 488 600	2 682 791	2 682 791	Cours AU 31/12	10 500	8 390	9 300	10 230	9 304
COMPTE DE RESULTAT DEPUIS 5 ANS						Dividende net par action	448	525	790	916	617
En millions de FCFA	HISTORIQUE					Taux de distribution	31%	30%	39%	45%	37%
	2021	2022	2023	2024	2025*	Rendement [Div YIELD]	4,3%	6,3%	8,5%	9,0%	7%
Marge d'intérêt nette	150 936	190 332	84 766	-	-	PBR	1,77	1,17	1,09	N.D.	3
Marge d'intérêt nette (% PNB)	167,15%	171,31%	66%	-	-	PER	7,22	4,75	4,63	6,83	6
Revenus des titres à revenu variable	2 838	3 865	3 378	N.D.	N.D	VALORISATION					
Commissions (produits)	23 588	25 846	29 694	N.D	N.D	Méthode de Valorisation	Valeur estimée	Pondération	Valeur pondérée		
Commissions (charges)	5 360	6 394	10 668	N.D	N.D	DDM	13 259	35%	4 641		
Commissions nettes	28 948	32 240	40 362	N.D	N.D	Gordon et Shapiro	13 169	35%	4 609		
Marge d'intérêt nette (% PNB)	32,1%	29,0%	31%	N.D	N.D	PBR	14 995	30%	4 499		
Produit Net Bancaire	90 298	111 106	129 203	130 987	134 660	Prix Cible (FCFA)					
Résultat brut d'exploitation	57 840	74 982	92 836	88 227	88 192	13 748					
Cout du risque	-11 469	-14 237	-23 469	-40 472	-35 277	CONSERVATION					
Résultat d'exploitation	46 371	60 745	69 367	47 755	52 915						
Gains ou pertes nets sur actifs immobilisés	5 181	1 370	6 969	1 449	2 565						
Résultat avant impôt	51 552	62 115	69 257	49 204	55 480						
Impôts sur les bénéfices	- 5 003	- 5 637	- 5 011	- 1 267	- 5 548						
Résultat net	46 549	56 478	64 246	47 937	50 759						

- Les résultats de 2025 ont été estimés
- N.D. : données non communiquées dans les états financiers

SOMMAIRE

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



DONNÉES CLÉS AU 13/06/2025

Cours cible	12 027 FCFA
Dernier cours	11 000 FCFA
Nombre de titres	55 050 600
Valorisation	605 557 MFCFA
Variation 1 ^{er} janvier	+ 25,07 %
Rendement(Div)	8,2 %
Beta 1 an	0,78
RSI	53,25
PER	8,42
PBR	2,43

PRIX DE L' ACTION vs INDICE BRVM COMPOSITE

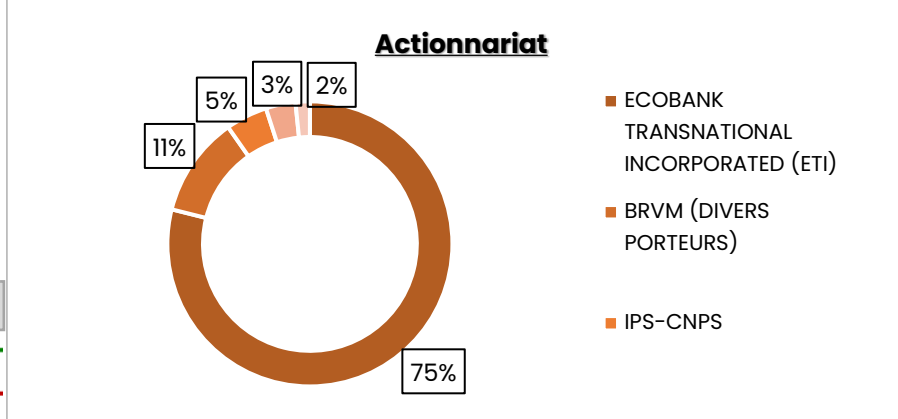


ANALYSE T1 2024 vs T1 2025

Au premier trimestre 2025, Ecobank CI enregistre une croissance soutenue par rapport au T1 2024. Le Produit Net Bancaire (PNB) s'élève à 29,7 milliards FCFA, en progression de 6 % (+1,7 milliard FCFA), tirée par une hausse de 9 % de la marge nette d'intérêts, grâce à une gestion plus sélective des crédits et au maintien d'une base de revenus diversifiée. Le Résultat avant impôts progresse également, atteignant 17,5 milliards FCFA contre 16,5 milliards FCFA au T1 2024, soit une hausse de 6 %. Le Résultat net, pour sa part, augmente de 6,9 % à 13,3 milliards FCFA contre 12,4 milliards FCFA un an plus tôt, confirmant la solidité de la rentabilité. Comparés aux résultats de fin 2024, les agrégats du T1 2025 représentent environ 24 % du PNB annuel, 23 % du Résultat avant impôts et 23 % du résultat net. Selon nos estimations, le résultat net pourrait enregistrer une croissance de 19% sur l'exercice de 2025.

NOUS CONNAITRE

Créée en 1998, Ecobank côte d'ivoire constitue l'une des premières filiales du groupe ECOBANK. Au fil des années , elle a su se hisser parmi les banques leaders du marché ivoirien. Elle compte un réseau de 37 agences et présente sur les segments des particuliers, PME et institutionnels.



CONTEXTE SECTORIEL ET CONCURRENTIEL

Ecobank CI est l'un des poids lourds du secteur bancaire ivoirien, bénéficiant d'un vaste réseau panafricain et d'une expertise avancée en digital. Son positionnement est clairement tourné vers la technologie, l'intégration régionale et le soutien aux flux intra-africains. Elle concurrence frontalement SGCI, NSIA et BOA CI sur les segments entreprise, diaspora et particuliers digitalisés. Son image d'innovation est un atout majeur, mais elle doit composer avec la complexité de gestion liée à sa grande taille. Le principal défi réside dans la personnalisation de l'expérience client : à force d'automatisation, certains segments peuvent se sentir délaissés. Elle doit aussi affronter l'arrivée des services financiers purement digitaux. Pour rester compétitive, Ecobank CI devra miser sur la fluidité de ses plateformes, la rapidité de l'assistance client, et la capacité à répondre à des besoins locaux tout en conservant sa logique de groupe transfrontalier.

STRATEGIE

En 2025, Ecobank CI s'appuie sur la digitalisation avant-gardiste, l'exploitation de l'IA, et le renforcement de la finance africaine intégrée. Le groupe poursuit son "Fintech Challenge" pour détecter des startups innovantes (notamment Daba Finance), tout en développant des plateformes intelligentes, analytiques et mobiles Banking optimisées. L'orientation stratégique met l'accent sur les échanges intra-africains et la diaspora, pour faciliter les remises de fonds. Par ailleurs, Ecobank CI intensifie son soutien aux PME via des offres packagées et des services non financiers, dans une logique panafricaine. L'objectif : renforcer son positionnement de banque panafricaine digitale et inclusive.

RECOMMANDATION

Nous recommandons de conserver le titre Ecobank Côte d'Ivoire. La banque affiche une dynamique de croissance solide, illustrée par une hausse de 11 % de son Produit Net Bancaire en 2024, atteignant 122,1 milliards FCFA, et une progression de 19,6 % de son Résultat net à 57,5 milliards FCFA. Cette performance s'appuie sur un taux de croissance annuel moyen de 18 % entre 2020 et 2024, confirmant la robustesse du modèle économique. La politique de rémunération reste attractive, avec un dividende net en hausse de 21 % à 708 FCFA. Au premier trimestre 2025, Ecobank CI poursuit sur cette lancée, le PNB et le Résultat net représentant déjà environ 24 % et 23 % des agrégats annuels. Avec un cours cible qui suggère une plus-value potentielle de 10 %, nous conseillons donc de maintenir le titre en portefeuille.

BILAN DEPUIS 5 ANS						RATIOS DE PERFORMANCE						
En millions de FCFA	HISTORIQUE					Profitabilité:	2021	2022	2023	2024	2025*	Moyenne
	2021	2022	2023	2024	2025*	Marge nette d'Intérêt/ Actifs générateurs de revenus						
Actif						Coefficient d'exploitation						
Créances interbancaires et assimilées	36 336	39 820	45 768	33 226	32 907	Marge nette						
Créances sur la Clientèle	753 306	900 236	1 045 020	972 571	1 065 467	Impôts / résultat avant impôt						
Total Créances	1 347 679	1 624 098	1 673 601	1 777 502	1 973 467	Coût du risque/Total Crédit						
Immobilisations incorporelles	268	275	255	2 183	2 070	ROA						
Immobilisations corporelles	25 175	26 401	26 953	27 796	28 731	ROE						
Immobilisations	25 443	26 676	27 208	29 979	30 800	Ratios bilanciels						
Total actif	1 677 707	1 901 235	1 953 299	2 050 681	2 194 552	2021						
Passif						2022						
Dettes à l'égard de la clientèle	1 087 751	1 269 609	1 450 927	1 412 512	1 442 682	2023						
Total Dette	1 489 910	1 689 946	1 711 770	1 777 254	1 815 215	2024						
Emprunts et titres émis subordonnés						2025*						
Capitaux propres et ressources assimilées	144 829	163 719	178 208	199 352	222 505	Moyenne						
Résultat de l'exercice (+/-)	34 304	44 598	48 071	57 477	68 474	Crédit à la clientèle/Dépôt de la clientèle						
Total passif	1 677 707	1 901 235	1 953 299	2 050 681	2 194 552	Total Crédit/(Total Dépôt+Fonds Propres)						
COMPTE DE RESULTAT DEPUIS 5 ANS						Crédit/Total Actif						
En millions de FCFA	HISTORIQUE					Paramètres boursiers	2021	2022	2023	2024	2025*	Moyenne
	2021	2022	2023	2024	2025*	Cours AU 31/12						
Marge d'intérêt nette	60 128	63 773	73 320	79 680	86 580	Dividende net par action						
Marge d'intérêt nette (% PNB)	66,41%	64,32%	67%	65%	65%	Taux de distribution						
Revenus des titres à revenu variable	47	212	238	159	178	Rendement [Div YIELD]						
Commissions (produits)	17 083	23 563	34 192	34 397	34 603	PBR						
Commissions (charges)	(420)	(472)	-254	-333	-180	PER						
Commissions nettes	16 663	23 091	33 938	34 064	34 423	VALORISATION						
Marge d'intérêt nette (% PNB)	18,4%	23,3%	31%	28%	27%	Méthode de Valorisation						
Produit Net Bancaire	90 545	99 155	110 189	122 316	132 222	Valeur estimée						
Frais Généraux	-42 646	-45 005	-49 875	49 663	-61 919	Pondération						
Résultat brut d'exploitation	47 899	54 150	60 314	67 339	77 440	Valeur pondérée						
Cout du risque	11 974	5 782	-5 933	-2 935	-3 012	DDM						
Résultat d'exploitation	35 925	48 368	54 381	64 404	74 428	Gordon et Shapiro						
Gains ou pertes nets sur actifs immobilisés	305	1 173	-60	28	0	PBR						
Résultat avant impôt	35 620	49 541	54 321	64 432	74 428	Prix Cible (FCFA)						
Impôts sur les bénéfices	- 1 316	- 4 943	- 6 250	- 6 955	- 5 954	12 027						
Résultat net	34 304	44 598	48 071	57 477	68 474	CONSERVATION						

* Les résultats de 2025 ont été estimés

SOMMAIRE

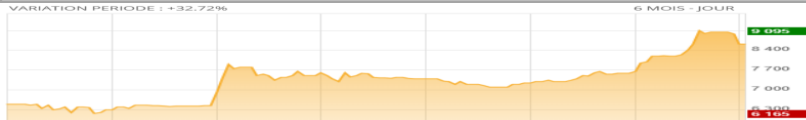
BOA CI	3
BOA MALI	6
BOA BENIN	9
BOA SENEGAL	12
BOA NIGER	15
BOA BURKINA FASO	18
SIB CI	21
CORIS BANK BF	24
ECOBANK CI	27
NSIA BANQUE	30
SGCI	33
BICI CI	36



DONNÉES CLÉS AU 13/06/2025

Cours cible	12 623 FCFA
Dernier cours	8 800 FCFA
Nombre de titres	24 734 572
Valorisation	218 653 MFCFA
Variation 1 ^{er} janvier	+ 24,12 %
Rendement(Div)	7,9%
Beta 1 an	0,46
RSI	55,08
PER	6,43
PBR	1,18

PRIX DE L'ACTION vs INDICE BRVM COMPOSITE



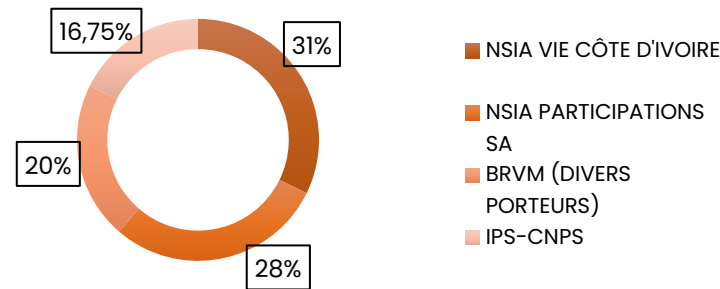
ANALYSE T1 2024 vs T1 2025

Au premier trimestre 2025, NSIA BANQUE Côte d'Ivoire enregistre une progression modérée de ses indicateurs clés par rapport au T1 2024. Le PNB s'établit à 22.402 milliards FCFA, en hausse de 3 % par rapport aux 21.849 milliards FCFA du T1 2024, illustrant une activité commerciale stable malgré un contexte concurrentiel soutenu. Le Résultat avant impôts atteint 7.940 milliards FCFA, affichant une légère progression de 2 % par rapport aux 7.806 milliards FCFA réalisés un an plus tôt, traduisant une bonne maîtrise des coûts et des risques. Le Résultat net reste quasi stable, à 7.138 milliards FCFA contre 7 103 milliards FCFA au T1 2024. Comparés aux résultats de fin d'année 2024, les agrégats du T1 2025 représentent environ 23 % du PNB annuel, 20 % du Résultat avant impôts et 19 % du Résultat net, soutenant une perspective modérée..

NOUS CONNAITRE

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

Actionnariat



CONTEXTE SECTORIEL ET CONCURRENTIEL

NSIA Banque CI s'est rapidement imposée comme un acteur innovant et hybride entre banque classique et fintech. Avec son positionnement tourné vers la bancassurance, les particuliers jeunes, les PME, et les services digitaux, elle est désormais un concurrent sérieux pour les leaders comme SGCI, Ecobank CI ou la SIB.

Elle se distingue par sa réactivité, la modernité de ses interfaces clients, et sa stratégie inclusive (jeunes, femmes, PME). Cependant, sa croissance rapide présente des risques de dilution de qualité ou d'identité de marque. Elle devra aussi faire face à une pression concurrentielle sur le digital, notamment avec la montée des offres 100 % mobiles.

L'un de ses défis clés est de maintenir une expérience client fluide tout en renforçant sa gouvernance interne pour absorber sa croissance.

STRATEGIE

La stratégie « Altitude 22-26 » de NSIA CI vise d'être la banque innovante de référence pour tous via cinq axes stratégiques :

- ❖ Expansion du portefeuille clients
- ❖ Gouvernance digitale renforcée (cybersécurité, conformité),
- ❖ Développement du « Financement vert »
- ❖ Expérience client optimisée par des outils digitaux multicanaux
- ❖ Développement humain et culture d'innovation.

NSIA accentue également l'inclusion financière (PME, femmes, jeunes), le développement durable et la synergie groupe via bancassurance.

RECOMMANDATION

Nous recommandons l'achat du titre NSIA Banque Côte d'Ivoire, avec un potentiel de croissance estimé à 24 % entre le cours actuel et le cours cible. Au premier trimestre 2025, la banque affiche une progression modérée de ses performances, avec un Produit Net Bancaire en hausse de 3 % à 22.402 milliards FCFA, et un Résultat avant impôts stable à 7.940 milliards FCFA. Le Résultat net demeure quasiment inchangé à 7.138 milliards FCFA, témoignant d'une rentabilité maîtrisée malgré un environnement concurrentiel.

Sur l'ensemble de l'année 2024, NSIA Banque CI a réalisé un PNB de 97,8 milliards FCFA et un résultat net de 38,1 milliards FCFA, confirmant une base financière solide.

Par ailleurs, la politique de rémunération par dividendes est encourageante, assurant un rendement attractif aux actionnaires (7,9% en 2024). Ces éléments soutiennent notre recommandation d'achat du titre.

BILAN DEPUIS 5 ANS

En millions de FCFA	HISTORIQUE				
	2021	2022	2023	2024	2025*
Actif					
Créances interbancaires et assimilées	40 113	57 674	72 526	142 516	231 253
Créances sur la Clientèle	1 032 456	1 141 361	1 307 350	1 536 122	1 747 171
Total Créances	1 459 442	1 627 976	1 790 127	2 155 996	2 552 858
Immobilisations incorporelles	6 024	8 792	10 866	6 224	6 232
Immobilisations corporelles	68 292	75 336	80 403	107 287	129 120
Immobilisations	47 314	84 128	91 269	113 511	113 511
Total actif	1 644 547	1 885 056	2 037 064	2 514 388	2 900 937
Passif					
Dettes à l'égard de la clientèle	1 128 500	1 220 362	1 415 894	1 700 893	2 003 923
Total Dette	1 470 776	1 672 395	1 783 434	2 216 403	2 600 047
Provisions	9 082	5 542	5 377	4 294	3 851
Emprunts et titres émis subordonnés	-	-	19 606	18 740	17 912
Capitaux propres et ressources assimilées	132 524	164 905	189 719	215 330	275 713
Résultat de l'exercice (+/-)	23 713	32 382	34 813	38 112	56 080
Total passif	1 644 547	1 885 056	2 037 064	2 514 388	2 900 937

COMPTE DE RESULTAT DEPUIS 5 ANS

En millions de FCFA	HISTORIQUE				
	2021	2022	2023	2024	2025*
Marge d'intérêt nette	54 595	54 977	59 404	53 895	56 591
Marge d'intérêt nette (% PNB)	71%	69%	65%	55%	53%
Revenus des titres à revenu variable	872	713	4 738	11 997	13 101
Commissions (produits)	17 799	20 937	24 856	26 249	28 665
Commissions (charges)	2 739	3 115	-3 546	-2 121	-2 418
Commissions nettes	15 060	17 822	21 310	24 128	26 247
Marge de commission nette (% PNB)	20%	22%	23%	25%	25%
Produit Net Bancaire	76	80	91 002	97 819	106 821
Résultat brut d'exploitation	29	29	37 922	39 400	43 796
Cout du risque	- 6 048	- 4 152	-3 376	537	-3 419
Résultat d'exploitation	23 151	25 354	34 546	39 937	40 377
Gains ou pertes nets sur actifs immobilisés	3 024	9 186	1 766	282	398
Résultat avant impôt	26 175	34 540	36 312	40 219	40 775
Impôts sur les bénéfices	- 2 462	- 2 158	-1 499	-2 107	-2 136
Résultat net	23 713	32 382	34 813	38 112	38 639

RATIOS DE PERFORMANCE

Profitabilité:	2021	2022	2023	2024	2025*	Moyenne
Marge nette d'Intérêt/ Actifs générateurs de revenus	4%	3%	3%	2%	2%	3%
Coefficient d'exploitation	62%	63%	58%	60%	60%	61%
Marge nette	31%	40%	38%	39%	36%	37%
Impôts / résultat avant impôt	9%	6%	4%	5%	5%	6%
INVESTISSEMENT/PNB	30%	21%	25%	0%	0%	15%
ROA	1%	2%	2%	2%	1%	2%
ROE	18%	20%	18%	18%	14%	18%
Ratios bilanciels	2021	2022	2023	2024	2025*	Moyenne
Crédit à la clientèle/Dépôt de la clientèle	91%	94%	92%	90%	87%	94%
Total Crédit/(Total Dépôt+Fonds Propres)	91%	89%	91%	89%	89%	90%
Crédit/Total Actif	89%	86%	88%	86%	88%	87%
Paramètres boursiers	2021	2022	2023	2024	2025*	Moyenne
Cours AU 31/12	6 185	5 975	6 000	7 090	8 700	6 250,0
Dividende net par action	0	363,86	455	558	547	275,4
Taux de distribution	0%	28%	32%	44%	35%	0,2
Rendement [Div YIELD]	0,0%	6,1%	7,6%	7,9%	6,3%	6%
PBR	1,15	0,90	0,78	0,81	0,78	0,9
PER	6,45	4,56	4,26	4,60	5,57	5,1

VALORISATION

Méthode de Valorisation	Valeur estimée	Pondération	Valeur pondérée
DDM	8 443	35%	2 955
Gordon et Shapiro	8 446	35%	2 956
PBR	22 373	30%	6 712
Prix Cible (FCFA)			12 623

ACHAT

* Les résultats de 2025 ont été estimés

SOMMAIRE

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



DONNÉES CLÉS AU 13/06/2025

Cours cible	23 799 FCFA
Dernier cours	22 510 FCFA
Nombre de titres	31 111 110
Valorisation	731 111 MFCFA
Variation 1 ^{er} janvier	+11,90 %
Rendement(Div)	8%
Beta 1 an	0,41
RSI	75,48
PER	6,45
PBR	1,45

PRIX DE L'ACTION vs INDICE BRVM COMPOSITE



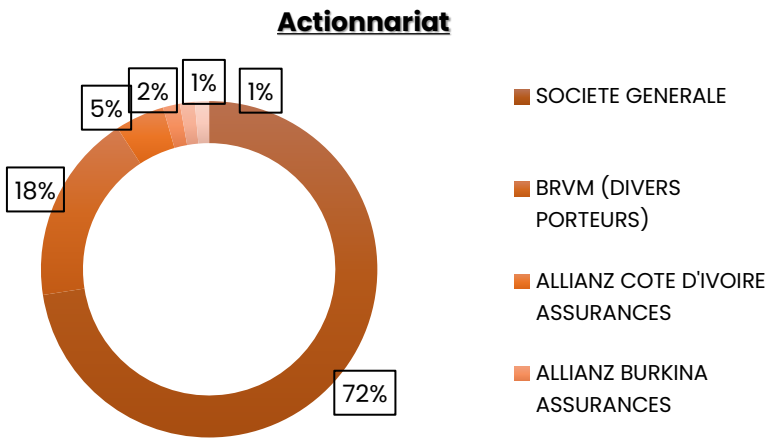
ANALYSE T1 2024 vs T1 2025

Au premier trimestre 2025, Société Générale Côte d'Ivoire enregistre une légère progression de ses performances comparées au T1 2024. Le Produit Net Bancaire (PNB) atteint 66,3 milliards FCFA, en hausse modeste de 1,3 %, illustrant une activité commerciale stable dans un contexte concurrentiel. Le Résultat avant impôts progresse de 4 %, à 33,9 milliards FCFA, grâce à une meilleure maîtrise des charges et une optimisation des revenus.

Le Résultat net connaît une augmentation plus modérée de 2 %, s'établissant à 27,1 milliards FCFA, témoignant d'une rentabilité soutenue. Comparés aux chiffres annuels 2024, les agrégats du T1 2025 représentent environ 25 % du PNB, 27 % du Résultat avant impôts et 27 % du Résultat net, confirmant une dynamique solide et cohérente pour l'année en cours.

NOUS CONNAITRE

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



CONTEXTE SECTORIEL ET CONCURRENTIEL

SGCI conserve un positionnement institutionnel solide, hérité de son ancrage historique et de sa clientèle corporate.

Toutefois, elle évolue dans un marché devenu très dynamique, où la concurrence sur le digital et les services aux PME est rude (NSIA, Ecobank, BOA). Elle dispose d'une forte crédibilité sur les produits complexes (trade finance, financements structurés), mais peine parfois à séduire les jeunes ou les entrepreneurs à la recherche de solutions agiles.

Son principal défi est donc la modernisation de son image et de ses outils, tout en préservant sa rigueur opérationnelle. La digitalisation est en cours, mais perçue comme progressive par rapport aux concurrents plus disruptifs.

STRATEGIE

Pour 2025, Société Générale Côte d'Ivoire mise sur quatre axes stratégiques :

- ❖ Digitalisation renforcée (simplification des opérations, autonomie client)
- ❖ Optimisation de la relation client via formation et présence,
- ❖ Extension du réseau en zones périurbaines et rurales,
- ❖ Financement ciblé des secteurs clés : cacao, énergie, extraction, avec un volet RSE actif (emplois, formation, entrepreneuriat).

La banque se positionne comme partenaire de confiance, à fort impact dans l'économie locale, en phase avec son ambition d'« acteur engagé ».

RECOMMANDATION

Nous recommandons la conservation du titre Société Générale Côte d'Ivoire (SGCI), avec un potentiel de croissance estimé à 7 % entre le cours actuel et le cours cible. Au premier trimestre 2025, SGCI a affiché une progression modérée de ses indicateurs financiers, avec un Produit Net Bancaire en légère hausse de 1,3 % à 66,3 milliards FCFA et un résultat net en croissance de 2 % à 27,1 milliards FCFA, témoignant d'une rentabilité stable dans un environnement compétitif.

Sur l'ensemble de l'année 2024, la banque a généré un PNB de 263,2 milliards FCFA et un résultat net de 101,2 milliards FCFA, soulignant une base financière solide.

Par ailleurs, la politique de rémunération par dividendes reste attractive, offrant aux actionnaires un rendement satisfaisant. Ces éléments justifient une position prudente de conservation du titre.

BILAN DEPUIS 5 ANS					
En millions de FCFA	HISTORIQUE				
	2021	2022	2023	2024	2025*
Actif					
Créances interbancaires et assimilées	44 234	26 737	17 327	16 199	19 314
Créances sur la Clientèle	1 872 917	2 160 660	2 394 858	2 474 604	2 759 918
Total Créances	2 391 293	2 763 226	2 965 447	3 061 442	3 401 651
Immobilisations incorporelles	4 319	7 258	7 566	9 162	11 734
Immobilisations corporelles	57 518	69 301	76 227	86 067	91 854
Immobilisations	61 837	76 559	83 793	95 229	103 589
Total actif	3 021 480	3 345 284	3 437 669	3 549 691	4 042 975
Passif					
Dettes à l'égard de la clientèle	2 528 809	2 685 322	2 715 307	2 747 507	3 103 866
Total Dette	2 616 466	2 890 308	2 883 934	3 010 061	3 452 049
Provisions	9 009	10 858	12 245	14 744	14 165
Emprunts et titres émis subordonnés	-	-	-	-	-
Capitaux propres et ressources assimilées	304 994	345 011	403 974	451 721	285 693
Résultat de l'exercice (+/-)	67 438	74 612	97 230	101 228	103 455
Total passif	3 021 480	3 345 284	3 437 670	3 614 195	3 934 258
COMPTE DE RESULTAT DEPUIS 5 ANS					
En millions FCFA	HISTORIQUE				
	2021	2022	2023	2024	2025*
Marge d'intérêt nette	109 703	125 533	152 614	171 708	199 664
Marge d'intérêt nette (% PNB)	58%	58,36%	60%	65%	66%
Revenus des titres à revenu variable	1 361	1 720	2 167	2 954	3 619
Commissions (produits)	54 635	66 083	71 655	74 612	83 539
Commissions (charges)	-2 117	-3 390	-2 751	-3 037	-3 087
Commissions nettes	0	62 693	68 904	71 575	80 453
Marge d'intérêt nette (% PNB)	27,8%	29,1%	27%	27%	26%
Produit Net Bancaire	189 096	215 101	253 255	263 206	304 221
Frais Généraux	-90 651	-96 393	-105 585	-99 723	-109 246
Résultat brut d'exploitation	98 446	118 708	147 670	163 483	194 975
Coût du risque	-17 942	-28 816	-27 654	-36 235	-29 328
Résultat d'exploitation	80 504	89 891	120 016	127 248	165 647
Résultat avant impôt	79 574	90 713	119 587	127 561	165 647
Impôts sur les bénéfices	-12 136	-16 102	-22 387	-26 333	-28 344
Résultat net	67 438	74 612	97 200	101 228	103 455

RATIOS DE PERFORMANCE						
Profitabilité:	2021	2022	2023	2024	2025*	Moyenne
Marge nette d'Intérêt/ Actifs générateurs de revenus	4,59%	4,54%	5,15%	5,61%	5,87%	5%
Coefficient d'exploitation	-47,94%	-44,81%	-41,69%	-37,89%	-35,91%	-44%
Marge nette	35,66%	34,69%	38,38%	38,46%	34,01%	35%
Impôts / résultat avant impôt	-15,25%	-17,75%	-18,72%	-20,64%	-17,11%	-18%
Coût du risque/Total Crédit	-0,75%	-1,04%	-0,93%	-1,18%	-0,86%	-1%
DAP/IMMOBILISATION	-16%	-13%	-17%	-13%	-13%	-15%
INVESTISSEMENT/PNB	4%	12%	9%	8%	0%	8%
ROA	2,23%	2,23%	2,83%	2,85%	2,56%	2%
ROE	22,11%	21,63%	24,06%	22,41%	36,21%	22%
Ratios bilanciels	2021	2022	2023	2024	2025*	Moyenne
Crédit à la clientèle/Dépôt de la clientèle	74%	80%	88%	90%	89%	82,59%
Total Crédit/(Total Dépôt+Fonds Propres)	82%	85%	90%	88%	91%	86,93%
Crédit/Total Actif	79%	83%	86%	86%	84%	84,02%
Fonds propres/Total Actif	10%	10%	12%	13%	7%	11,06%
Paramètres boursiers	2021	2022	2023	2024	2025*	Moyenne
Cours AU 31/12	10 595	11 605	16 050	21 000	22 695	16 389
Dividende net par action	1 005	1 123	1 553	1 677	1 642	1 400
Taux de distribution	46%	46%	50%	57%	50%	45%
Rendement [Div YIELD]	9,5%	9,7%	9,7%	8,0%	7%	8,8%
PBR	1,08	1,05	1,24	1,45	2,49	1,46
PER	4,89	4,84	5,14	6,45	6,91	5,65
VALORISATION						
Méthode de Valorisation	Valeur estimée		Pondération	Valeur pondérée		
DDM	21 483		40%	8 593		
Gordon et Shapiro	22 449		40%	8 979		
PBR	31 131		20%	6 226		
Prix Cible (FCFA)				23 799		
CONSERVATION						

* Les résultats de 2025 ont été estimés

SOMMAIRE

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



DONNÉES CLÉS AU 13/06/2025

Cours cible	18 795 FCFA
Dernier cours	17 000
Nombre de titres	16 666 670
Valorisation	113 333,36 MFCFA
Variation 1 ^{er} janvier	-6,56%
Rendement(Div)	3,38%
Beta 1 an	-0,55
RSI	66,47
PER	15,97
PBR	3,19

PRIX DE L'ACTION vs INDICE BRVM COMPOSITE



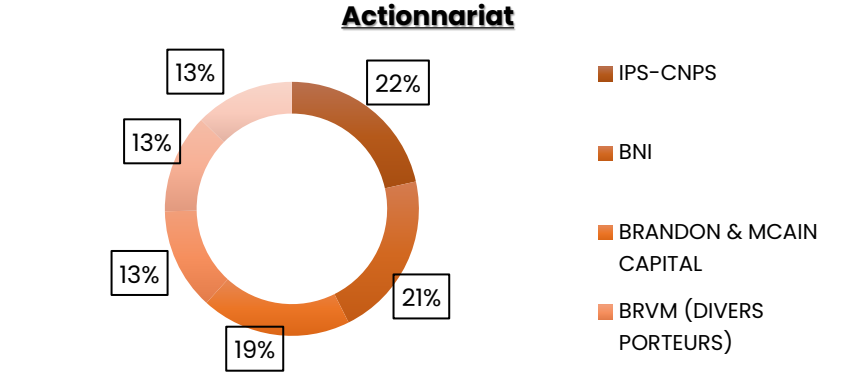
ANALYSE T1 2024 vs T1 2025

Au premier trimestre 2025, BICICI démontre une performance en nette amélioration par rapport au T1 2024. Le Produit Net Bancaire progresse de 9 % pour atteindre 18.130 milliards FCFA, traduisant une dynamique commerciale renforcée et une gestion optimisée des ressources. Le Résultat avant impôts enregistre une hausse notable de 23 %, passant de 7.513 milliards FCFA à 9.266 milliards FCFA, soutenu par une meilleure efficacité opérationnelle et une maîtrise des charges. De même, le Résultat net s'apprécie de 23 % à 8.011 milliards FCFA, confirmant une rentabilité robuste et une solidité financière accrue.

Comparés aux performances annuelles de 2024, les agrégats du T1 2025 représentent environ 27 % du PNB, 31 % du Résultat avant impôts et 31 % du Résultat net, ce qui laisse entrevoir de bonnes perspectives pour l'exercice en cours.

NOUS CONNAITRE

Créée en 1962 la Banque internationale de commerce et d'industrie de côte d'ivoire est une ex filiale de la BNP Paribas, Elle est une banque générale, de gros et de détail dont l'activité s'organise essentiellement autour de 3 pôles: Banque de détail; Banque de financement et d'investissement.



CONTEXTE SECTORIEL ET CONCURRENTIEL

BICICI, filiale de BNP Paribas, occupe une place notable dans le haut de gamme bancaire ivoirien, avec une clientèle historique composée d'entreprises, de hauts revenus et d'institutionnels. Son image de sérieux et de fiabilité est solide, mais son rayonnement commercial est aujourd'hui plus discret face à la montée de NSIA, Ecobank ou BOA. Elle souffre d'un positionnement perçu comme conservateur, avec une offre digitale en rattrapage et peu visible auprès du grand public jeune. Le principal défi est de moderniser son image, tout en conservant la confiance des clients corporate. Dans un marché fortement orienté vers l'innovation et l'inclusion, BICICI doit repenser son positionnement stratégique : investir davantage dans le digital, développer des produits attractifs pour les PME, et renforcer ses synergies régionales. Elle possède les moyens d'évoluer, mais devra accélérer sa transformation pour éviter un déclassement progressif dans un écosystème bancaire très compétitif.

STRATEGIE

BICICI centre sa stratégie 2025 sur l'excellence opérationnelle, la digitalisation sécurisée, et l'accompagnement des grands comptes et PME. Elle déploie des solutions de mobile Banking innovantes, renforce la cybersécurité et propose des outils digitaux pour les entreprises : cash-management, Trade finance, supply-chain.

Parallèlement, elle intensifie le conseil et les services non financiers (mentorat, audit durable), et investit dans le développement professionnel. Enfin, ses initiatives RSE visent à soutenir l'entrepreneuriat local, l'éducation financière et la transition énergétique, consolidant sa position de banque de référence pour les entreprises nationales et internationales au sein du tissu économique ivoirien.

RECOMMANDATION

Nous recommandons la conservation du titre BICICI, avec un potentiel de croissance estimé à 11 % entre le cours actuel et le cours cible. La banque continue de démontrer une solidité opérationnelle, comme en témoignent les résultats du premier trimestre 2025 : le Produit Net Bancaire atteint 18.130 milliards FCFA, en hausse de 9 % par rapport au T1 2024, reflétant une bonne dynamique commerciale. Le Résultat avant impôts progresse de 23 % à 9.266 milliards FCFA, tandis que le Résultat net s'élève à 8.011 milliards FCFA, soit une augmentation de 23 %, confirmant une rentabilité maîtrisée. Sur l'exercice 2024, BICICI a affiché un PNB de 68.063 milliards FCFA et un résultat net de 26.226 milliards FCFA, montrant des fondamentaux stables. Cette solidité justifie notre recommandation de conserver le titre dans un portefeuille prudent.

BILAN DEPUIS 5 ANS					
En millions de FCFA	HISTORIQUE				
	2021	2022	2023	2024	2025*
Actif					
Créances interbancaires et assimilées	6 840	6 872	10 163	44 542	51 403
Créances sur la Clientèle	424 284	478 323	489 193	564 928	622 345
Total Créances	812 457	589 078	781 306	892 273	978 160
Immobilisations incorporelles	1 434	1 774	2 486	6 258	10 755
Immobilisations corporelles	17 911	18 534	22 684	27 493	31 807
Immobilisations	19 345	20 308	25 170	33 751	42 562
Total actif	847 724	926 252	920 563	1 015 578	1 079 798
Passif					
Dettes à l'égard de la clientèle	737 120	805 335	778 277	819 426	849 968
Dettes représentées par un titre	-	-	-	-	-
Total Dette	761 195	832 969	813 105	882 458	938 590
Provisions	16 404	1 173	1 007	1 523	1 240
Emprunts et titres émis subordonnés	-	-	-	-	-
Capitaux propres et ressources assimilées	71 522	57 640	83 574	99 783	99 783
Résultat de l'exercice (+/-)	9 603	12 391	16 694	26 226	31 471
Total passif	847 724	926 252	920 563	1 015 578	1 079 798

COMPTE DE RESULTAT DEPUIS 5 ANS					
En millions de FCFA	HISTORIQUE				
	2021	2022	2023	2024	2025*
Marge d'intérêt nette	24 304	27 784	37 394	45 565	51 710
Marge d'intérêt nette (% PNB)	55,03%	58,77%	67%	67%	66%
Revenus des titres à revenu variable	349	142	244	371	408
Commissions (produits)	18 530	19 404	18 861	23 263	25 222
Commissions (charges)	1 983	2 738	3 146	2 840	3 249
Commissions nettes	16 547	16 666	15 715	20 423	28 471
Marge d'intérêt nette (% PNB)	37,5%	35,3%	28%	30%	36%
Produit Net Bancaire	44 167	47 275	55 506	68 063	78 742
Résultat brut d'exploitation	13 363	14 809	16 814	30 077	42 567
Cout du risque	2 327	805	1 274	1 309	1 708
Résultat d'exploitation	11 036	14 004	15 540	28 768	44 275
Gains ou pertes nets sur actifs immobilisés	-	169	2 573	771	-
Résultat avant impôt	11 036	14 173	18 113	29 539	44 275
Impôts sur les bénéfices	- 1 433	- 1 782	- 1 419	- 3 313	- 6 641
Résultat net	9 603	12 391	16 694	26 226	37 634

RATIOS DE PERFORMANCE						
Profitabilité:		2021	2022	2023	2024	2025* Moyenne
Marge nette d'Intérêt/ Actifs générateurs de revenus		2,99%	4,72%	4,79%	5,11%	2,59%
Coefficient d'exploitation		69,74%	68,67%	69,71%	55,81%	68,54%
Marge nette		21,74%	26,21%	30,08%	38,53%	41,71%
Impôts / résultat avant impôt		12,98%	12,57%	7,83%	11,22%	7,56%
Coût du risque/Total Crédit		0,29%	0,14%	0,16%	0,15%	-0,49%
DAP/IMMOBILISATION		17%	14%	12%	10%	11%
INVESTISSEMENT/PNB		-8%	-4%	3%	2%	0%
ROA		1,13%	1,34%	1,81%	2,58%	2,97%
ROE		13,43%	21,50%	19,98%	26,28%	32,11%
Ratios bilanciels		2021	2022	2023	2024	2025* Moyenne
Crédit à la clientèle/Dépôt de la clientèle		58%	59%	63%	69%	73%
Total Crédit/(Total Dépôt+Fonds Propres)		98%	66%	87%	91%	94%
Crédit/Total Actif		96%	64%	85%	88%	91%
Paramètres boursiers		2021	2022	2023	2024	2025* Moyenne
Cours AU 31/12		7 400	6 850	7 490	7 415	7 341
Dividende net par action		518	401,40	540,90	403	404
Taux de distribution		90%	54%	54%	53%	55%
Rendement [Div YIELD]		7,0%	5,9%	7,2%	5,4%	5,5%
PBR		1,72	1,98	1,49	1,24	1,23
PER		12,84	9,21	7,48	4,71	3,82

VALORISATION			
Méthode de Valorisation	Valeur estimée	Pondération	Valeur pondérée
DDM	21 250	35%	7 437
Gordon et Shapiro	12 066	35%	4 223
PBR	11 151	30%	3 345
Prix Cible (FCFA)			15 006

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

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

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

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