

NOTE D'ANALYSE

La Banque pour le Commerce et l'Industrie de la Côte d'Ivoire (BICICI) – BICC



SOMMAIRE

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

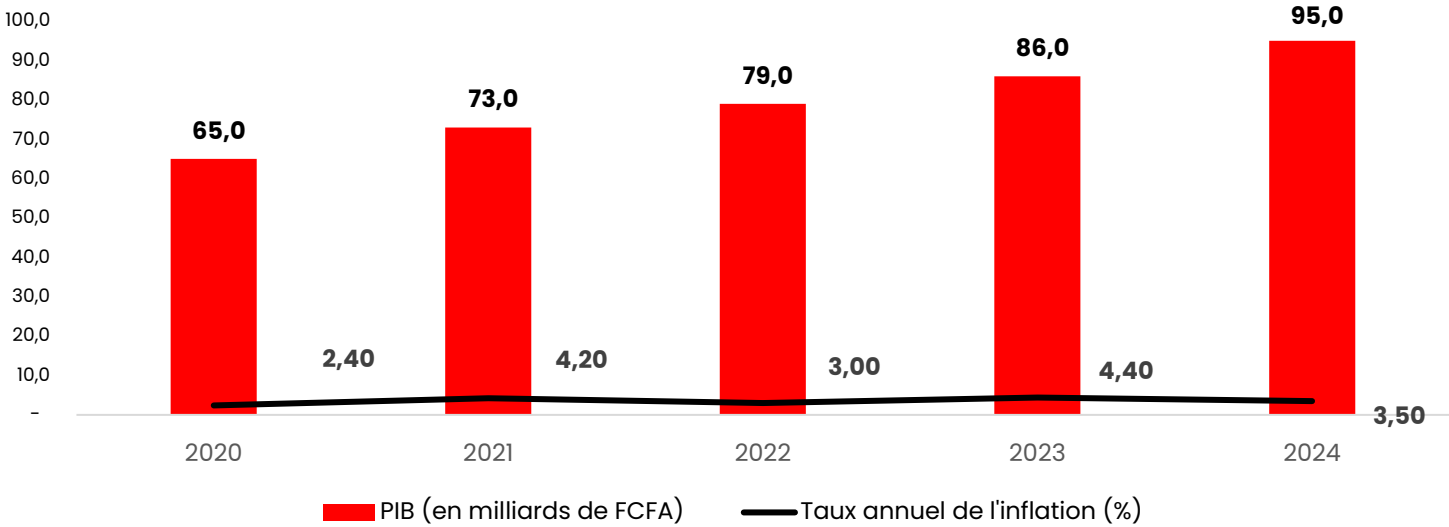


SITUATION MACROECONOMIQUE DE LA CÔTE D'IVOIRE

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 USD 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^{er} 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, 2025

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

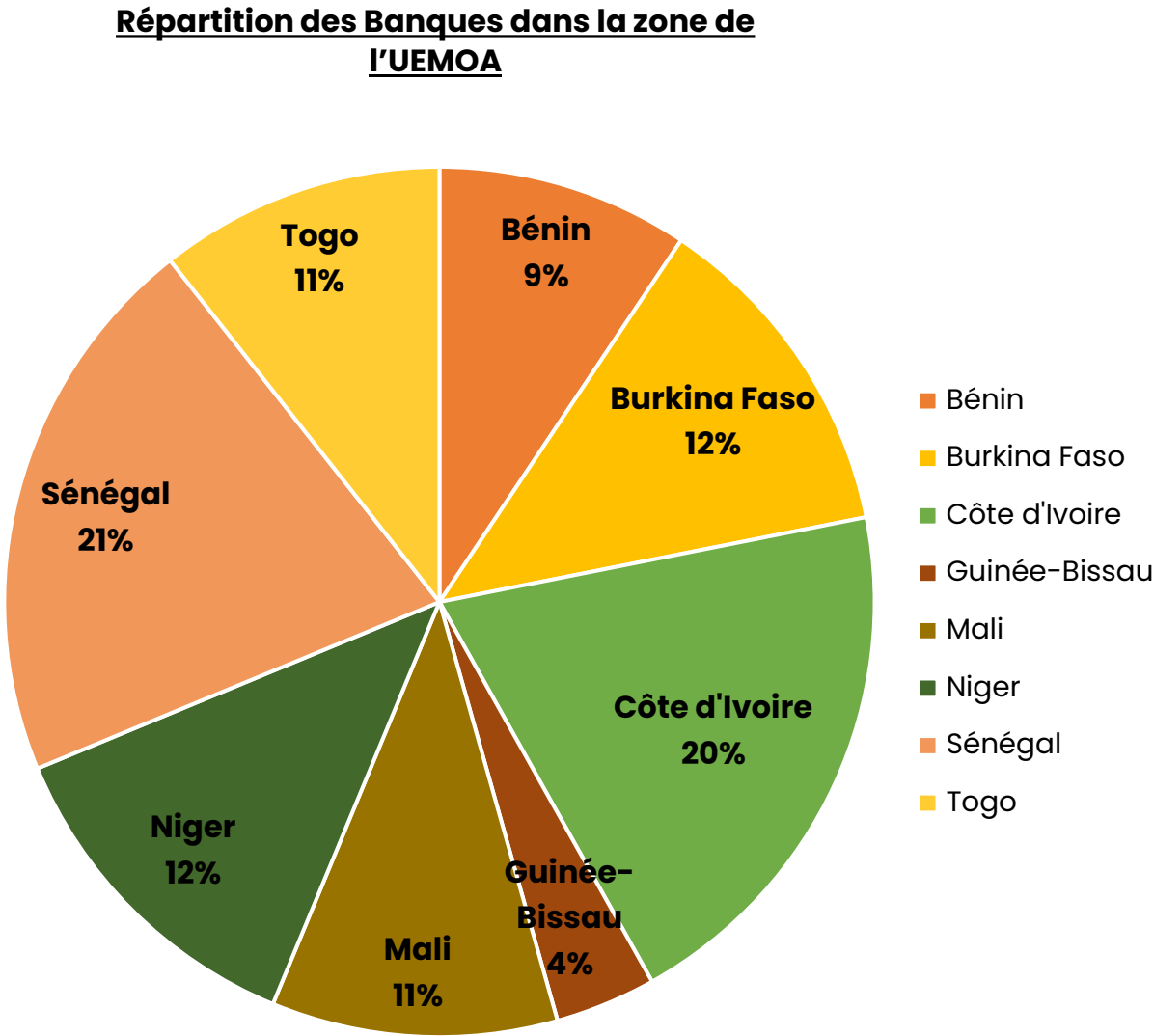


Environnement bancaire

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.



Source: BCEAO, paysage bancaire en 2024

SOMMAIRE

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



Historique

La Banque Internationale pour le Commerce et l’Industrie de la Côte d’Ivoire (BICICI) a été créée en 1962, à une période où l’État Ivoirien cherchait à structurer son secteur bancaire pour accompagner sa croissance économique. Filiale du groupe BNP Paribas, la BICICI a dès ses débuts joué un rôle clé dans le financement du commerce extérieur, l’appui aux grandes entreprises et le développement du réseau bancaire moderne en Côte d’Ivoire.

Au fil des décennies, la banque a su diversifier ses activités pour répondre aux besoins variés de sa clientèle, composée de particuliers, de PME et de grandes entreprises. Dans les années 1980 et 1990, la BICICI s’est distinguée par sa capacité à innover, notamment en introduisant de nouveaux produits d’épargne et de crédit, ainsi que par l’expansion de son réseau d’agences à travers le pays. Intégrée pleinement dans la stratégie régionale de BNP Paribas pour l’Afrique, elle a également contribué à la diffusion de standards internationaux de gestion bancaire et de conformité. Après la crise politico-militaire des années 2000, la BICICI a su maintenir sa solidité financière et renforcer la confiance de ses clients grâce à une gestion prudente et à une modernisation continue de ses services, notamment par la digitalisation de ses opérations et le lancement de solutions bancaires mobiles. Aujourd’hui, la BICICI continue de se positionner comme un acteur de référence sur le marché ivoirien, misant sur l’innovation, la qualité du service et une offre adaptée aux enjeux de la bancarisation et de l’inclusion financière.

En 2023, un tournant stratégique majeur a eu lieu avec le rachat des parts de BNP Paribas par l’État ivoirien, initiant une nouvelle phase pour la BICICI, qui entame un repositionnement visant à renforcer sa proximité client et sa compétitivité sur un marché bancaire en constante évolution.

Stratégie et Vision

Dans le cadre de son repositionnement stratégique opéré suite à son rachat par l’Etat Ivoirien, la BICICI ambitionne de devenir une banque universelle de référence en Côte d’Ivoire à l’horizon 2025. Cette ambition s’articule autour de son programme stratégique baptisé "BICICI Horizon 2025", véritable feuille de route de transformation. Ce programme vise à refonder les fondamentaux de la banque autour d’une approche centrée sur le client, l’innovation digitale et l’inclusion financière.

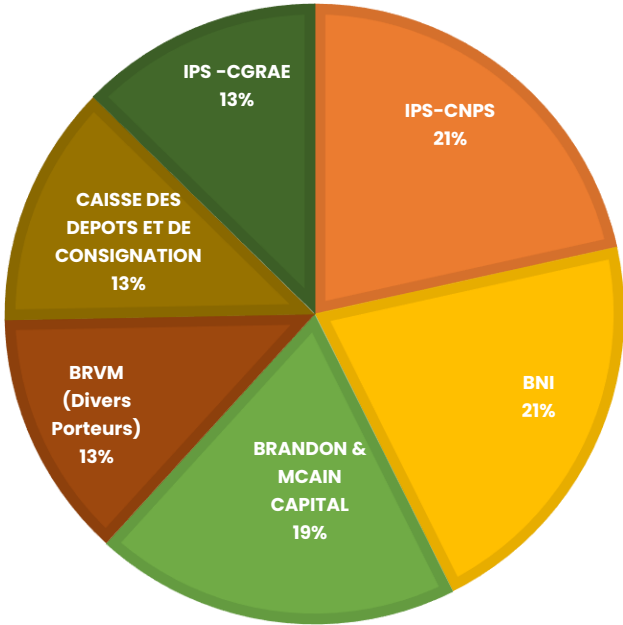
Pour y parvenir, la banque mise sur une transformation profonde de son modèle opérationnel, avec pour objectifs l’optimisation de l’expérience client, la digitalisation de l’ensemble des processus, et le renforcement de sa proximité territoriale à travers l’expansion de son réseau d’agences et de services mobiles. BICICI souhaite également élargir sa base de clientèle, notamment en développant des solutions adaptées aux PME, aux jeunes entrepreneurs et aux populations non ou mal desservies par le système bancaire classique.

Par ailleurs, la banque entend jouer un rôle plus actif dans le financement de l’économie ivoirienne, en soutenant des secteurs clés tels que l’agriculture, l’industrie et les infrastructures. En s’appuyant son expertise et une gouvernance modernisée, la BICICI, via son programme "BICICI Horizon 2025", vise à améliorer sa rentabilité tout en respectant les normes prudentielles, pour offrir à ses clients une banque plus agile, inclusive

Informations Générales sur BICICI

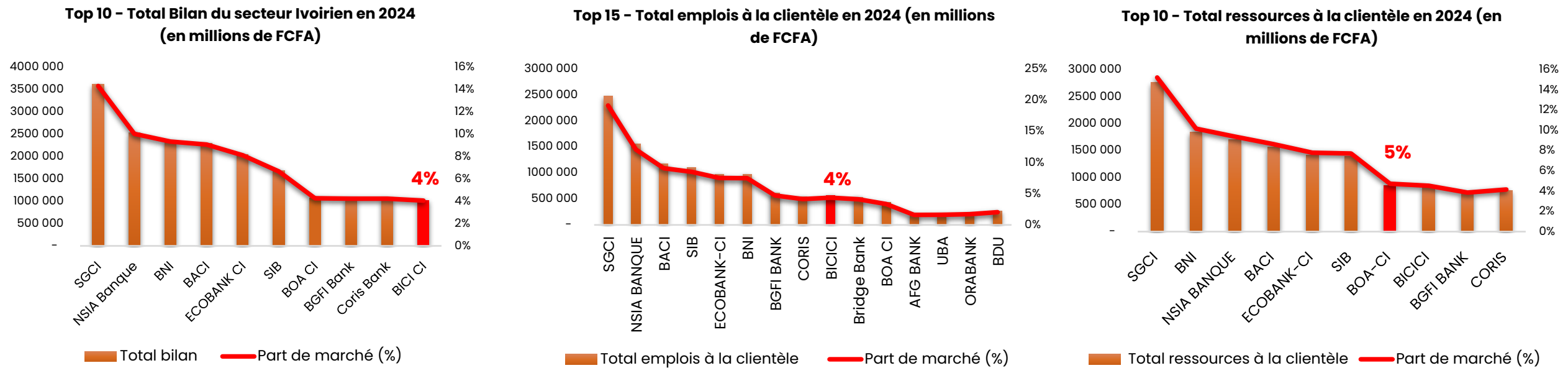
Directeur Général	Mamady DIAKITE
Nombre de titres	16 666 670
Valorisation de l’entreprise	275 000 MCFA

Actionnariat



Source : Sika Finance, 2025

Présentation de BICICI : un acteur solide du paysage bancaire ivoirien



Source : APBEF, 2024

BICICI, un acteur important de l’environnement bancaire ivoirien

La BICICI, consolide sa place en tant qu’acteur solide et crédible du paysage bancaire ivoirien, avec un total bilan de 1 023,9 milliards FCFA (4 % de part de marché), des ressources à la clientèle de 823,1 milliards FCFA (5 % de part de marché) et des emplois à la clientèle s’élevant à 566,5 milliards FCFA (4 % de part de marché). Bien qu’elle se situe derrière des leaders tels que la SGCI ou encore la BNI et la BACI, la BICICI bénéficie d’une longue expérience et d’une réputation de banque fiable et bien gouvernée.

Sa solidité repose sur une gestion prudente des risques, la qualité de ses services et une innovation continue pour s’adapter aux besoins évolutifs de sa clientèle.

Dans un secteur bancaire ivoirien très concurrentiel, elle se démarque par une offre diversifiée et une stratégie de modernisation. Forte de ses atouts, la BICICI ambitionne de renforcer ses parts de marché grâce à la proximité, la digitalisation et le financement de secteurs porteurs.

Notation
Fitch Ratings B+ Perspective stable Novembre 2024

Source : Rapport Bloomfield, 2024

SOMMAIRE

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



Résultats Financiers et Opérationnels de BICICI

Un Produit Net Bancaire en croissance soutenue

L'évolution du Produit Net Bancaire (PNB) de la BICICI témoigne de sa capacité à maintenir une dynamique de croissance soutenue malgré un contexte concurrentiel exigeant. Entre 2021 et 2024, le PNB de la banque est passé de 44,2 milliards FCFA à 68,1 milliards FCFA, soit une progression remarquable de plus de 54 % sur la période. Cette hausse est principalement portée par l'augmentation continue de la marge d'intérêt nette, qui s'établit à 45,6 milliards FCFA en 2024 contre 37,4 milliards FCFA en 2023 et seulement 24,3 milliards FCFA en 2021, traduisant une gestion efficace des ressources et une politique d'octroi de crédits mieux maîtrisée.

Parallèlement, les commissions nettes, après une légère baisse en 2023 à 15,7 milliards FCFA, repartent nettement à la hausse en 2024 pour atteindre 20,4 milliards FCFA, soutenues par le développement des activités de services et la diversification des produits offerts à la clientèle. Avec une progression de 22 % de son PNB sur un an, la BICICI affiche ainsi une performance opérationnelle solide, fruit de sa stratégie d'expansion de la base clientèle, de la modernisation de ses offres digitales et d'un meilleur pilotage de ses revenus d'intermédiation. Ces résultats confirment sa trajectoire positive et sa capacité à renforcer sa compétitivité sur le marché bancaire ivoirien.

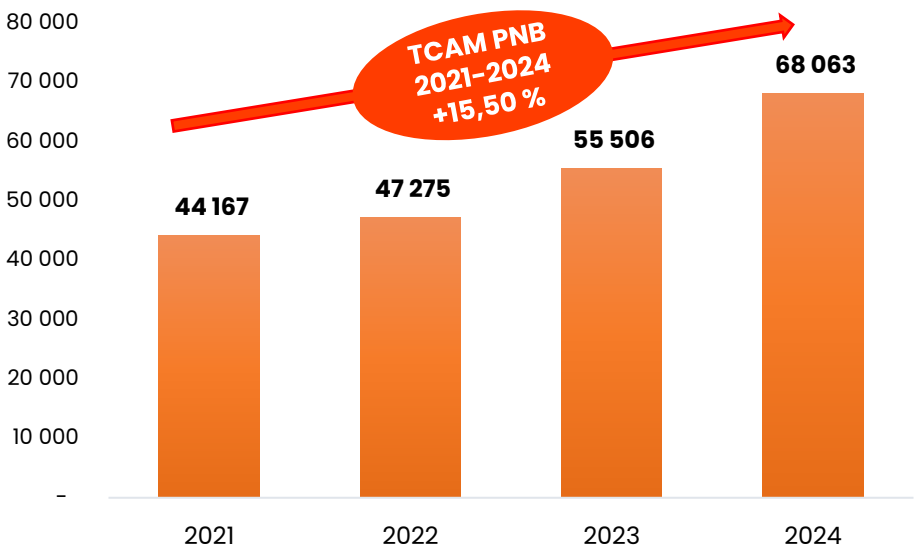
Une structure du PNB alignée aux nouvelles dynamiques du paysage bancaire ivoirien

L'évolution de la structure du Produit Net Bancaire de la BICICI entre 2023 et 2024 illustre l'efficacité de la stratégie déployée à travers le plan de transformation « IMPACT 2029 ». En 2024, la marge d'intérêt nette reste le principal moteur de revenus, représentant 67 % du PNB, contre 67 % déjà en 2023 et seulement 55 % en 2021, traduisant une gestion de plus en plus optimisée du portefeuille de crédits et des ressources.

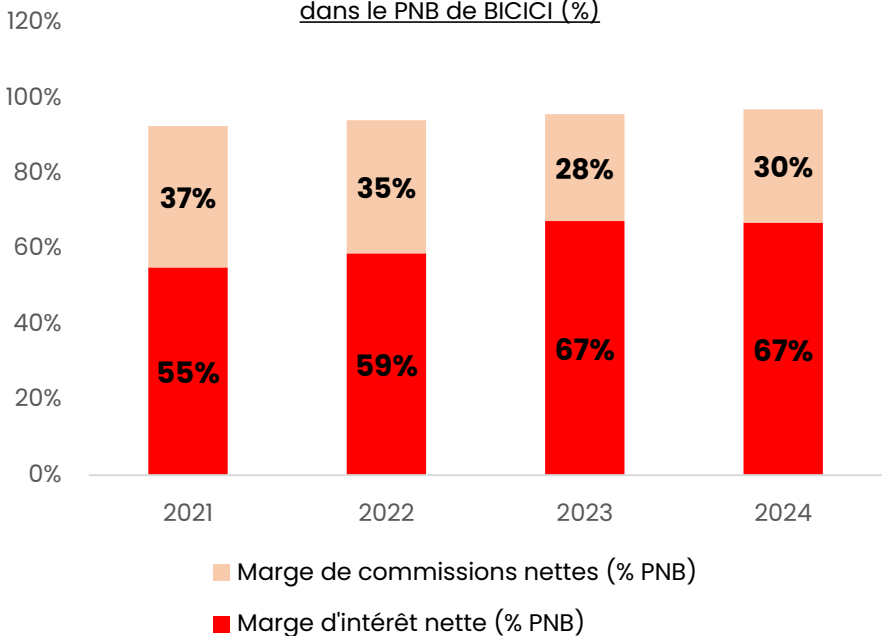
Cependant, la banque a su diversifier ses sources de revenus pour limiter sa dépendance aux seuls produits d'intérêts. Les commissions nettes, qui avaient fléchi à 28 % du PNB en 2023, progressent à 30 % en 2024 grâce à une dynamique soutenue des activités internationales et des garanties, avec une hausse de 22,8 %. Parallèlement, les revenus sur titres affichent une progression remarquable de 46,2 %, profitant d'un contexte de taux favorable et d'une gestion active des placements. Les opérations de change, relancées auprès de clients stratégiques, génèrent également une forte croissance de 45,4 % des résultats.

Cette évolution confirme la capacité de la BICICI à renforcer la résilience et la qualité de ses revenus, tout en diversifiant ses leviers de croissance.

Evolution du Produit Net Bancaire (en millions de FCFA)



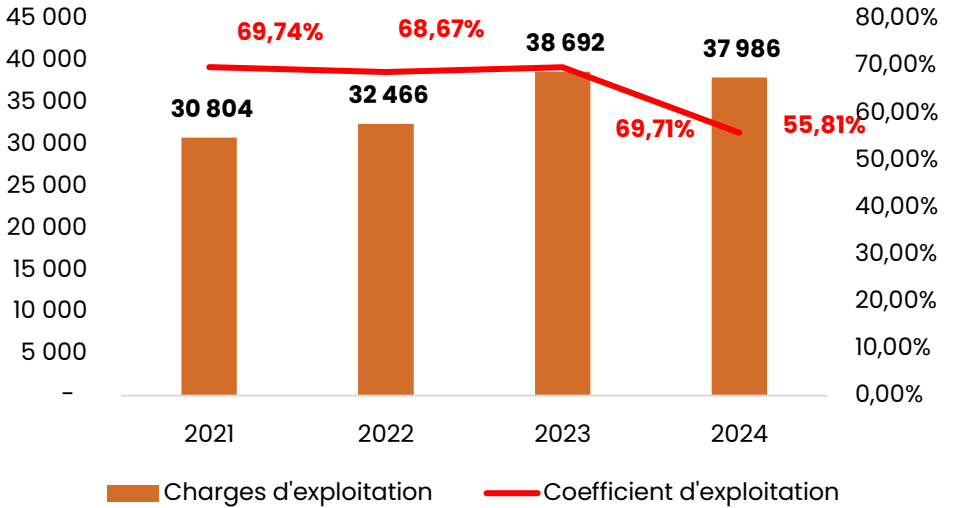
Evolution des parts des commissions et marge d'intérêt dans le PNB de BICICI (%)



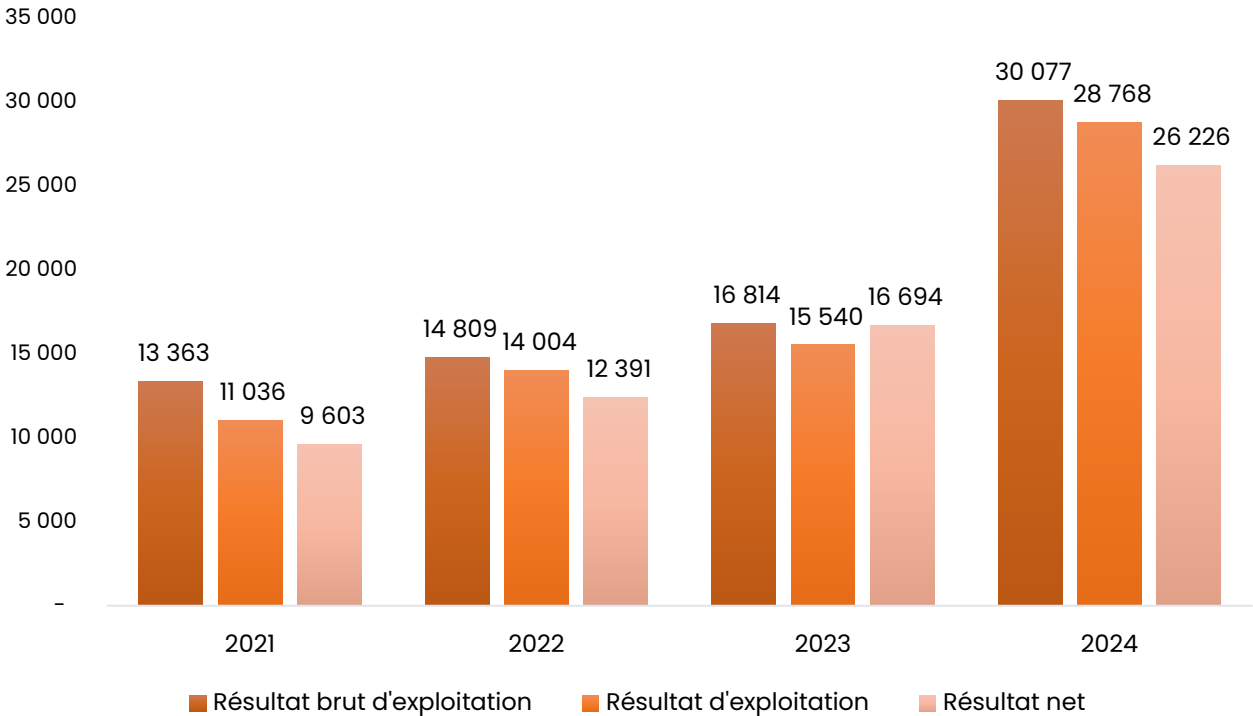
Un coefficient d’exploitation en baisse

Entre 2021 et 2023, les charges d’exploitation de la BICICI ont affiché une progression continue, passant de 30 804 millions FCFA en 2021 à 38 692 millions FCFA en 2023, soit une hausse cumulée de près de 26 %. Cette évolution reflète les coûts liés à la transformation stratégique de la banque, notamment les investissements dans la digitalisation et le redéploiement de son réseau. Cependant, en 2024, ces charges enregistrent une légère baisse à 37 986 millions FCFA (-1,8 %), traduisant les premiers effets des mesures d’optimisation engagées dans le cadre du programme "BICICI Horizon 2025".

L’évolution du coefficient d’exploitation est particulièrement significative sur la période récente. Stable autour de 69,7 % entre 2021 et 2023, il s’améliore en 2024 pour s’établir à 55,81 %, soit une réduction de près de 14 points de pourcentage. Cette performance témoigne d’un regain d’efficacité opérationnelle, grâce à une meilleure maîtrise des coûts et à une hausse plus rapide des revenus d’exploitation. Elle reflète les premiers succès de la stratégie de transformation.



* En millions de FCFA



* En millions de FCFA

Les résultats d’exploitation en pleine expansion

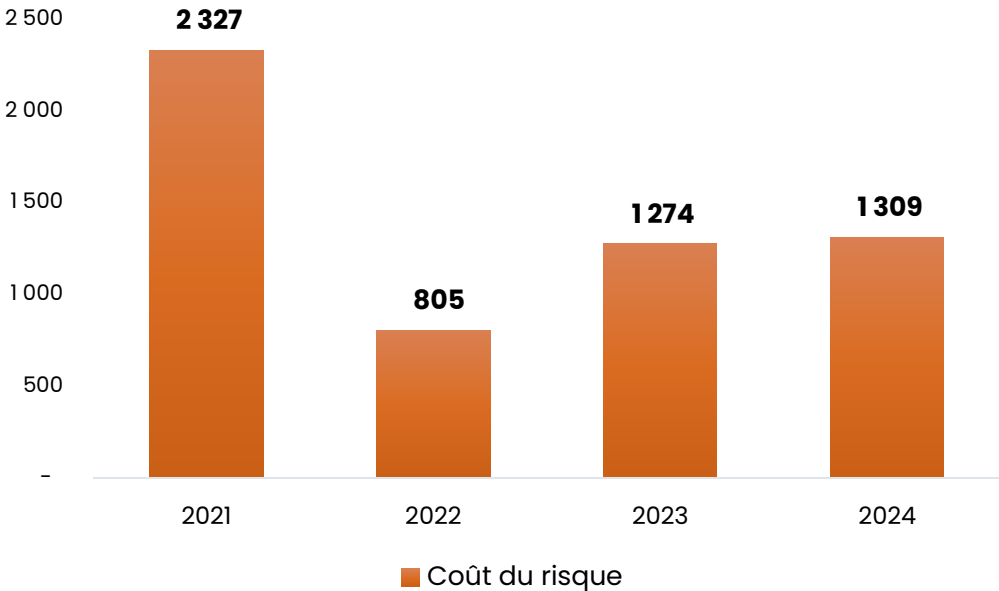
L’évolution des résultats financiers de la BICICI sur la période 2021–2024 traduit une dynamique de croissance maîtrisée et une amélioration continue de la rentabilité. Le résultat brut d’exploitation a plus que doublé, passant de 16,8 milliards FCFA en 2023 à 30,1 milliards FCFA en 2024, soit une hausse significative de plus de 79 %. Cette performance est le résultat d’un accroissement du Produit Net Bancaire et surtout d’une stricte maîtrise des charges d’exploitation, dans un contexte marqué par la mise en œuvre du plan stratégique « IMPACT 2029 ».

Cette rigueur opérationnelle se reflète également au niveau du résultat d’exploitation, qui bondit de 15,5 milliards FCFA en 2023 à 28,8 milliards FCFA en 2024, soit une progression de plus de 85 %, démontrant la capacité de la banque à dégager une marge opérationnelle robuste. Enfin, le résultat net s’établit à 26,2 milliards FCFA, dépassant l’objectif initial de 25 milliards fixé par la direction générale, et en hausse de 57,1 % par rapport aux 16,7 milliards FCFA de 2023. Cette amélioration nette de la rentabilité confirme la solidité du modèle économique de la BICICI et sa capacité à générer de la valeur pour ses actionnaires tout en consolidant ses fondamentaux financiers.

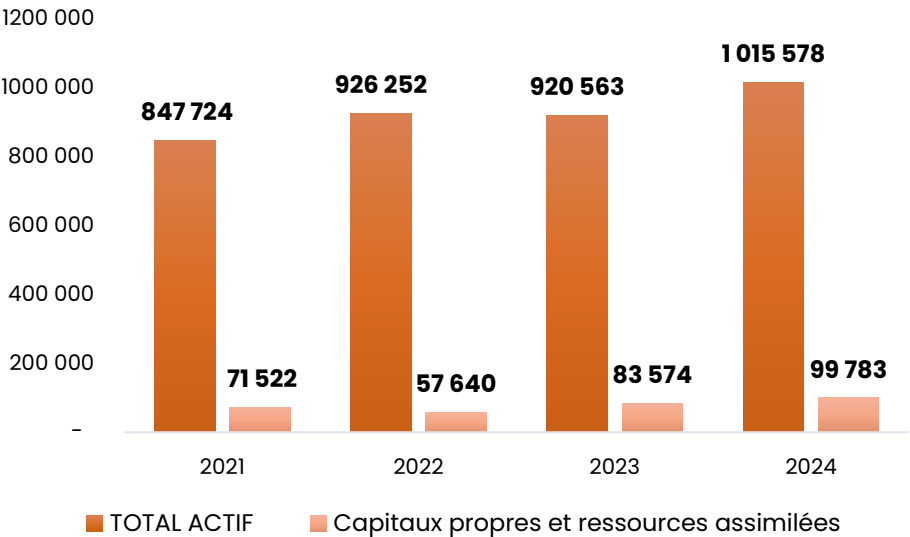
Un coût du risque globalement maîtrisé

L'évolution du coût du risque de la BICICI entre 2023 et 2024 traduit une gestion prudente de la qualité du portefeuille de crédits, malgré un contexte de croissance soutenue de l'activité. En 2024, le coût du risque s'établit à -1,3 milliard FCFA, en légère hausse de 35 millions FCFA par rapport à 2023, où il ressortait à -1,27 milliard FCFA. Ce niveau reste globalement contenu et témoigne des efforts continus de la banque en matière de suivi et de recouvrement. Le taux de réalisation du coût du risque par rapport au Produit Net Bancaire atteint 28,3 %, traduisant une légère détérioration de la qualité de crédit mais dans des proportions parfaitement maîtrisées grâce à une politique de provisionnement rigoureuse et des actions de recouvrement intensifiées sur les créances sensibles. Cette discipline permet à la BICICI de préserver sa rentabilité tout en soutenant la croissance de son encours de crédits. Dans un environnement où le risque de crédit reste un facteur clé de performance, la capacité de la banque à maintenir son coût du risque à un niveau bas constitue un avantage stratégique pour renforcer sa solidité financière et rassurer les investisseurs sur la qualité de ses actifs.

Evolution du Coût du Risque (en millions de FCFA)

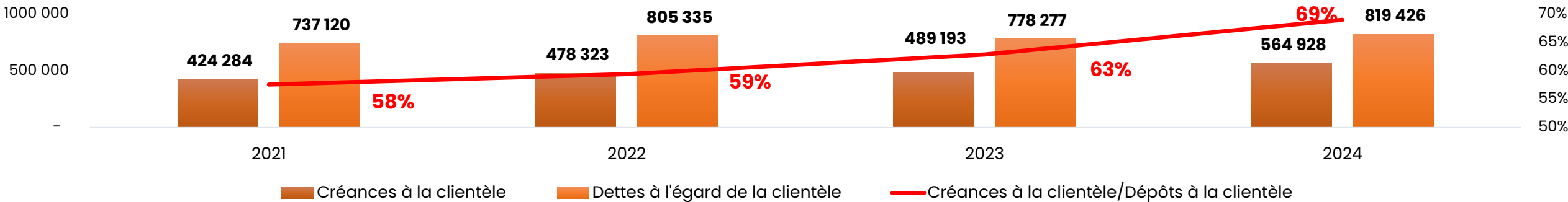


Evolution des Fonds propres (en millions de FCFA)



Des fonds propres renforcés

L'évolution des capitaux propres et du total actif de la BICICI entre 2021 et 2024 met en lumière le renforcement progressif de sa structure financière et sa capacité à soutenir sa croissance dans un contexte de transformation stratégique. Les capitaux propres et ressources assimilées, qui étaient de 71,5 milliards FCFA en 2021, avaient connu une baisse en 2022 pour s'établir à 57,6 milliards FCFA, notamment sous l'effet d'une politique de distribution et d'ajustements prudentiels. Cependant, à partir de 2023, la banque a su inverser cette tendance grâce à une amélioration de sa rentabilité et à une capitalisation renforcée, portant ses fonds propres à 83,6 milliards FCFA, puis à 99,8 milliards FCFA en 2024. Cette progression de 19,4 % sur un an traduit la capacité de la BICICI à générer des bénéfices solides et à les réinvestir pour consolider sa solvabilité. En parallèle, le total actif suit une trajectoire ascendante : de 920,6 milliards FCFA en 2023, il passe à 1 015,6 milliards FCFA en 2024, enregistrant une croissance de plus de 10 %. Cette hausse s'explique par l'expansion des crédits à la clientèle et une gestion efficace des placements. Ainsi, l'évolution favorable de ces deux indicateurs confirme la solidité du bilan de la BICICI et sa capacité à soutenir durablement ses ambitions de développement.



L'évolution des emplois à la clientèle

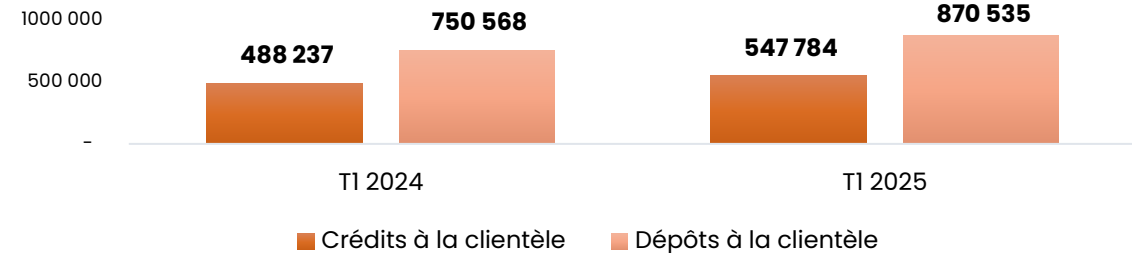
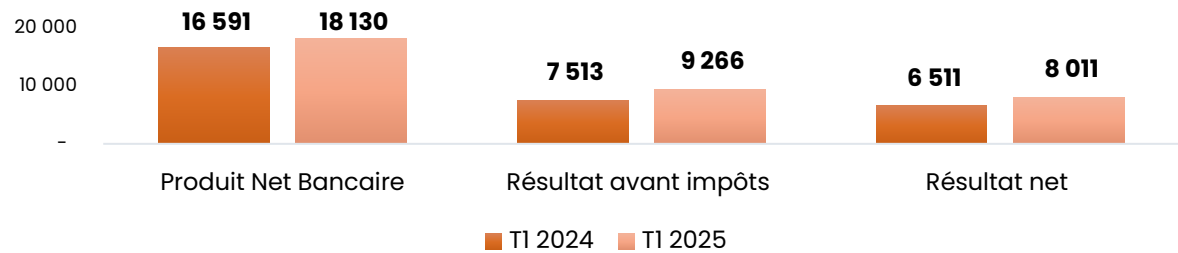
Entre 2021 et 2024, la BICICI a enregistré une croissance continue de ses créances à la clientèle, reflet d'une politique d'accompagnement renforcé de l'économie ivoirienne et d'un soutien accru aux particuliers comme aux entreprises. En 2021, l'encours des créances s'élevait à 424,3 milliards FCFA, avant de progresser à 478,3 milliards FCFA en 2022. Cette dynamique s'est poursuivie malgré un contexte économique parfois incertain, atteignant 489,2 milliards FCFA en 2023. L'année 2024 marque toutefois une accélération notable, avec un encours porté à 564,9 milliards FCFA, soit une hausse de plus de 15 % sur un an. En parallèle, le ratio créances à la clientèle/dépôts à la clientèle, indicateur clé de l'efficacité d'intermédiation, a significativement évolué. Passé de 58 % en 2021 à 69 % en 2024, il traduit une meilleure mobilisation des ressources collectées pour financer l'économie réelle. Cette progression est le signe d'une gestion plus dynamique des liquidités et d'un ciblage efficace des opportunités de crédit, dans le respect des exigences prudentielles. Pour soutenir cette croissance, la BICICI mise sur le renforcement de ses équipes commerciales, la digitalisation de ses canaux de distribution et le développement de partenariats stratégiques avec des acteurs clés de secteurs porteurs tels que l'agriculture, l'industrie et les infrastructures. Cette trajectoire solide des créances à la clientèle contribue ainsi à consolider les revenus d'intérêts et à asseoir la rentabilité durable de la banque.

L'évolution des ressources à la clientèle

La trajectoire des dettes à l'égard de la clientèle entre 2021 et 2024 illustre la confiance renouvelée des clients de la BICICI et la solidité de son positionnement sur le marché ivoirien. En 2021, les dépôts collectés s'élevaient à 737,1 milliards FCFA, avant d'atteindre 805,3 milliards FCFA en 2022, soutenus par une stratégie de dynamisation des ressources à travers des offres d'épargne attractives et un renforcement de la proximité commerciale. En 2023, une légère contraction a été observée, les dépôts reculant à 778,3 milliards FCFA, un repli attribuable à une intensification de la concurrence et à des tensions de liquidité sur le marché. Cependant, la BICICI a rapidement redressé la situation grâce à des campagnes commerciales ciblées et au lancement de produits innovants, permettant de porter le volume des dépôts à 819,4 milliards FCFA en 2024, soit une progression de plus de 5 % par rapport à 2023. Cette croissance des ressources est d'autant plus stratégique qu'elle alimente la capacité de la banque à financer l'expansion de ses créances à la clientèle, en optimisant le ratio créances à la clientèle/dépôts à la clientèle qui atteint 69 % en 2024, contre 63 % un an plus tôt. Ce niveau reste conforme aux standards du secteur et traduit une gestion équilibrée entre collecte et octroi de crédits, assurant ainsi la liquidité nécessaire et le respect des ratios prudentiels. Pour renforcer encore la fidélité de sa clientèle et diversifier sa base de dépôts, la BICICI développe des canaux digitaux, déploie de nouvelles solutions bancaires mobiles et intensifie ses efforts en matière de bancarisation des segments moins servis. Cette évolution positive des dettes à la clientèle témoigne d'une stratégie orientée vers la croissance durable et le renforcement de la confiance, essentielle pour soutenir la compétitivité et la résilience financière de la banque à long terme.

Analyse Comparative T1 2024 vs T1 2025 de BICICI

* En millions de FCFA



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

L’analyse comparative des résultats de la BICICI entre le premier trimestre 2024 et le premier trimestre 2025 révèle une dynamique de croissance soutenue. Le PNB progresse de 9 %, passant de 16,6 milliards FCFA à 18,1 milliards FCFA, illustrant la poursuite de l’expansion des revenus d’intérêts et des commissions. Le résultat avant impôts enregistre une hausse de 23 %, atteignant 9,3 milliards FCFA contre 7,5 milliards FCFA un an plus tôt, preuve d’une maîtrise continue des charges et d’un coût du risque contenu. Le résultat net suit la même tendance, bondissant de 23 % à 8,0 milliards FCFA, traduisant une rentabilité en amélioration. Comparés aux résultats annuels de 2024, ces agrégats du T1 2025 représentent déjà environ 27 % du PNB et 31 % du résultat net annuel, démontrant un bon démarrage qui laisse entrevoir une nouvelle performance robuste pour l’exercice 2025. Cette évolution valide l’efficacité du plan « IMPACT 2029 » et conforte la trajectoire de croissance durable de la BICICI.

La comparaison des agrégats bilanciaux de la BICICI entre le premier trimestre 2024 et le premier trimestre 2025 met en évidence une dynamique de croissance soutenue, tant au niveau des crédits qu’au niveau des dépôts. Les crédits à la clientèle progressent de 12 %, passant de 488,2 milliards FCFA à 547,8 milliards FCFA, traduisant la volonté de la banque de continuer à financer l’économie et à renforcer son portefeuille de prêts tout en maîtrisant le risque. En parallèle, les dépôts à la clientèle enregistrent une hausse encore plus marquée de 16 %, atteignant 870,5 milliards FCFA contre 750,6 milliards FCFA au T1 2024, confirmant la confiance renouvelée des clients et l’efficacité des campagnes de collecte. Cette dynamique témoigne de la solidité du positionnement commercial de la BICICI et de sa capacité à mobiliser des ressources supplémentaires pour accompagner la croissance de ses emplois, tout en maintenant un ratio crédits/dépôts équilibré.

PERSPECTIVES 2025 :

En 2025, la BICICI aborde l’année avec des perspectives résolument positives, portée par les résultats solides de 2024 et une dynamique commerciale renforcée. Le Conseil d’Administration a confirmé que les résultats du 1er trimestre 2025 devraient avoisiner 8 milliards FCFA, dépassant les attentes. L’ambition annuelle est désormais portée à 30 milliards FCFA de bénéfice net, en ligne avec le plan stratégique « IMPACT 2029 ». Dans cette optique, la banque entend consolider sa position de partenaire financier de référence en Côte d’Ivoire, en accélérant la digitalisation de ses services et en élargissant sa base clientèle, notamment auprès des PME, des jeunes entrepreneurs et des secteurs clés comme l’agriculture et les infrastructures. En parallèle, la BICICI prévoit d’intensifier ses investissements dans des filières stratégiques de l’économie ivoirienne, telles que le cacao et le café, avec une enveloppe de 60 milliards FCFA mobilisée en 2024. L’expansion maîtrisée des crédits et la croissance des dépôts resteront au cœur de sa stratégie, tout en maintenant une gestion rigoureuse des risques. Avec une gouvernance renforcée, la banque est bien positionnée pour atteindre ses objectifs de croissance durable, améliorer sa rentabilité et contribuer activement au financement de l’économie nationale.

SOMMAIRE

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



Ratios Financiers et Boursiers de BICICI

Profitabilité	2020	2021	2022	2023	2024	Moyenne
Marge nette d'Intérêt/ Actifs générateurs de revenus	5,12%	2,99%	4,72%	4,79%	5,11%	4,54%
Coefficient d'exploitation	77,51%	69,74%	68,67%	69,71%	55,81%	68,29%
Marge nette	10,31%	21,74%	26,21%	30,08%	38,53%	25,37%
Impôts / résultat avant impôt	0,74%	12,98%	12,57%	7,83%	11,22%	9,07%
ROA	0,56%	1,13%	1,34%	1,81%	2,58%	1,49%
ROE	7,44%	13,43%	21,50%	19,98%	26,28%	17,72%
Ratios bilanciels	2020	2021	2022	2023	2024	Moyenne
Crédit à la clientèle/Dépôt de la clientèle	67%	58%	59%	63%	69%	63,21%
Total Crédit/(Total Dépôt+Fonds Propres)	60%	98%	66%	87%	91%	80,43%
Crédit/Total Actif	59%	96%	64%	85%	88%	78,19%
Paramètres boursiers	2020	2021	2022	2023	2024	Moyenne
Cours AU 31/12	6 680	7 400	6 850	7 490	7 415	7 167
Dividende net par action	50	518	401,40	541	831	567
Rendement [Div YIELD]	0,7%	7,0%	5,9%	7,2%	11,2%	6%
PBR	1,77	1,72	1,98	1,49	1,24	1,80
PER	23,83	12,84	9,21	7,48	4,71	11,10

L'analyse du tableau de performance de la BICICI met en évidence une nette amélioration de sa profitabilité et de sa solidité financière, particulièrement marquée sur la période 2023-2024.

- ❖ La marge nette d'intérêt rapportée aux actifs générateurs de revenus passe de 4,79 % en 2023 à 5,11 % en 2024, soulignant une meilleure gestion de l'intermédiation bancaire et une rentabilisation accrue du portefeuille de crédits. Cette performance s'accompagne d'une réduction notable du coefficient d'exploitation, qui chute de 69,71 % en 2023 à 55,81 % en 2024, démontrant un contrôle rigoureux des charges et une meilleure efficience opérationnelle. La marge nette connaît une progression impressionnante, de 30,08 % à 38,53 %, traduisant une rentabilité nette plus élevée pour chaque franc de revenus générés. Le ROA et le ROE suivent cette dynamique : le ROA grimpe de 1,81 % à 2,58 %, tandis que le ROE bondit de 19,98 % à 26,28 %, signe d'une création de valeur accrue pour les actionnaires.
- ❖ Du côté bilanciel, le ratio crédits à la clientèle/dépôts s'améliore, passant de 63 % en 2023 à 69 % en 2024, reflétant une meilleure mobilisation des dépôts pour financer l'économie réelle. Les ratios Total Crédit/(Total Dépôt + Fonds Propres) et Crédit/Total Actif confirment cette montée en puissance de l'activité de crédit, traduisant une allocation plus dynamique des ressources.
- ❖ Sur le plan boursier, malgré un cours encore modeste à 7 415 FCFA en 2024, le dividende net par action grimpe à 831 FCFA, offrant un rendement de dividende attractif de 11,2 %. Parallèlement, le PER continue de baisser à 4,71, rendant l'action particulièrement intéressante pour les investisseurs en quête de valorisation future.

SOMMAIRE

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

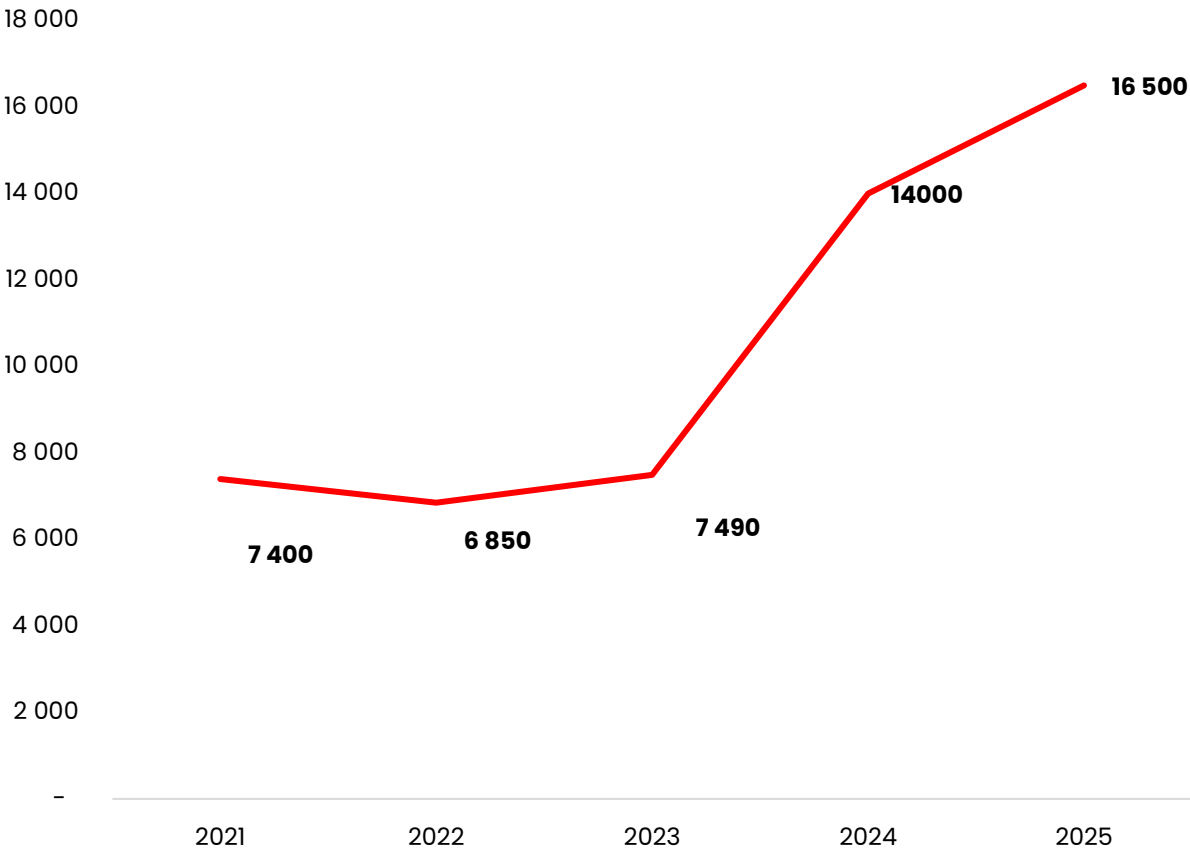


Evolution du cours de l'action

Historique du cours de l'action BICICI 2021-2025

L'évolution du cours de l'action BICICI sur la période 2021-2025 traduit une dynamique de revalorisation progressive, renforcée par les réformes internes et la confiance renouvelée des investisseurs. En 2021, le titre se négociait à 7 400 FCFA, avant de connaître un léger repli à 6 850 FCFA en 2022. Ce recul s'explique notamment par un environnement économique encore incertain et la prudence des actionnaires dans un contexte marqué par la transition stratégique amorcée par la banque. Toutefois, dès 2023, le titre rebondit à 7 490 FCFA, signalant une reprise de confiance grâce aux premiers résultats tangibles des actions de restructuration et d'optimisation opérationnelle. L'année 2024 marque un véritable tournant : le cours double quasiment pour atteindre 14 000 FCFA, porté par des performances financières solides, une rentabilité en nette hausse et l'annonce de projets ambitieux dans le cadre du plan « IMPACT 2029 ». Cette dynamique positive se poursuit en 2025, avec une cotation à 16 500 FCFA, traduisant l'enthousiasme des investisseurs face aux perspectives de bénéfices annuels portés à 30 milliards FCFA et aux investissements stratégiques dans des secteurs clés comme le cacao et le café. Cette évolution notable témoigne de la solidité retrouvée du modèle économique de la BICICI et de l'efficacité de sa nouvelle gouvernance. À moyen terme, le maintien de la confiance du marché dépendra de la capacité de la banque à consolider sa rentabilité, à maîtriser les risques et à poursuivre sa stratégie de croissance durable, tout en offrant un rendement attractif à ses actionnaires.

Evolution du Cours (FCFA)



SOMMAIRE

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



COMPTE DE RESULTAT HISTORIQUE ET PREVISIONNEL

	HISTORIQUE					PREVISIONNEL		
Compte de résultat (en millions de FCFA)	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Intérêts et produits assimilés	35 212	33 737	34 912	45 191	55 561	60 816	61 290	73 407
Intérêts et charges assimilées	10 172	9 433	7 128	7 797	9 996	10 034	10 072	10 110
Marge d'intérêt nette	25 040	24 304	27 784	37 394	45 565	50 783	51 219	63 297
Marge d'intérêt nette (% PNB)	55%	55%	59%	67%	67%	69%	64%	73%
Revenus des titres à revenu variable	643	349	142	244	371	384	362	426
Commissions (produits)	12 530	18 530	19 404	18 861	23 263	24 987	26 839	28 829
Commissions (charges)	1 521	1 983	2 738	3 146	2 840	3 043	3 260	3 493
Commissions nettes	11 009	16 547	16 666	15 715	20 423	21 945	23 579	25 336
Marge d'intérêt nette (% PNB)	24%	37,5%	35,3%	28%	30%	30%	29%	29%
Gains ou pertes nets sur opérations des portefeuilles de négociation	0	0	0	0	0	0	0	0
Gains ou pertes nets sur opérations des portefeuilles de placement et assimilés	0	0	0	0	0	0	0	0
Autres produits d'exploitation bancaire	9 793	4 293	3 191	2 576	3 030	4 725	4 465	4 591
Autres charges d'exploitation bancaire	1 170	1 326	508	423	1 426	1 492	1 621	1 761
Produit Net Bancaire	45 315	44 167	47 275	55 506	68 063	73 941	80 327	87 265
Charges générales d'exploitation	32 191	27 436	29 533	35 579	34 715	46 097	50 078	54 403
Dotation aux amortissements et aux dépréciations des immobilisations incorporelles et corporelles	2 933	3 368	2 933	3 113	3 271	4 582	4 978	5 407
Résultat brut d'exploitation	10 190	13 363	14 809	16 814	30 077	40 428	54 340	73 041
Cout du risque	5 526	2 327	805	1 274	1 309	-5 589	-6 072	0
Résultat d'exploitation	4 664	11 036	14 004	15 540	28 768	34 839	48 269	73 041
Résultat avant impôt	4 707	11 036	14 173	18 113	29 539	34 839	48 270	73 043
Impôts sur les bénéfices	35	1 433	1 782	1 419	3 313	2 633	3 648	5 521
Résultat net	4 672	9 603	12 391	16 694	26 226	32 205	44 621	67 522

BILAN HISTORIQUE ET PREVISIONNEL

	HISTORIQUE					PREVISIONNEL		
Bilan (en millions de FCFA)	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Actif								
Caisse, Banque Centrale, CCP	214 799	290 984	297 611	90 549	70 910	49 877	35 082	24 676
Effets publics et valeurs assimilées	91 319	90 349	103 883	281 950	282 803	304 412	327 673	352 711
Créances interbancaires et assimilées	6 990	6 840	6 872	10 163	44 542	51 403	59 321	68 459
Créances sur la Clientèle	481 680	424 284	478 323	489 193	564 928	622 345	685 597	755 278
Total Créances	488 670	812 457	589 078	781 306	892 273	978 160	1 072 591	1 176 448
Actions et autres titres à revenu variable	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres actifs	5 862	5 348	5 641	4 010	4 207	3 947	3 704	3 475
Comptes de régularisation	9 967	9 214	12 132	18 087	13 038	15 334	18 035	21 212
Participations et autres titres détenus à long terme	294	294	286	286	286	283	281	278
Immobilisations incorporelles	1 170	1 434	1 774	2 486	6 258	10 755	18 483	31 765
Immobilisations corporelles	18 198	17 911	18 534	22 684	27 493	31 807	36 797	42 570
Immobilisations	19 368	19 345	20 308	25 170	33 751	42 562	55 280	74 335
TOTAL ACTIF	831 386	847 724	926 252	920 563	1 015 578	1 079 798	1 148 080	1 220 679
Passif								
Dettes interbancaires et assimilées	29 741	24 075	27 634	34 828	63 032	88 622	124 602	175 189
Dettes à l'égard de la clientèle	715 651	737 120	805 335	778 277	819 426	849 968	881 648	914 508
Dettes représentées par un titre	0	0	0	0	0	-	-	-
Total Dette	745 392	761 195	832 969	813 105	882 458	938 590	1 006 250	1 089 698
Autres passifs	1 996	6 731	8 743	13 409	16 997	23 230	23 230	23 230
Comptes de régularisation	5 955	6 563	7 669	7 941	10 621	12 538	14 801	17 472
Provisions	8 759	16 404	16 404	16 404	16 404	16 404	16 404	16 404
Emprunts et titres émis subordonnés	0	0	0	0	0	0	0	0
Capitaux propres et ressources assimilées	60 329	69 968	81 726	95 801	112 644	132 022	154 733	181 352
Capital souscrit	16 667	16 667	16 667	16 667	25 000	25 000	25 000	25 000
Primes liées au capital	1 853	1 853	1 853	1 853	1 853	1 853	1 853	1 853
Réserves	43 237	43 396	43 396	48 353	46 697	46 697	46 697	46 697
Provisions réglementées	0	0	0	0	0	0	0	0
Report à nouveau (+/-)	761	845	676	735	698	660	660	660
Résultat de l'exercice (+/-)	14 216	16 638	20 069	26 075	32 044	37 153	40 087	41 191
TOTAL PASSIF	686 536	714 509	843 300	938 739	1 075 479	1 236 801	1 422 321	1 635 669

SOMMAIRE

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



Valorisation de BICICI par les Méthodes du DDM et Gordon Shapiro

❖ Paramètres de la méthode du DDM

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

Taux sans risque ajusté	7,59%
Prime de marché Pays	4,02%
Beta de BICICI	0,44
Coût des Fonds Propres (CFP)	11%

❖ DDM (Millions FCFA)	2025	2026	2027	« Terminal Value »
Dividende	20 933	29 004	43 889	513 313
Dividendes actualisés	18 814	23 429	31 863	372 666
Somme Dividende actualisés	74 106			
Valeur terminale actualisée	372 666			
Valeur des Fonds propres	446 772			
Nombre d'actions (millions)	17			
Prix cible/action (en FCFA)	26 806			
❖ Gordon et Shapiro (en millions FCFA)				
Dividende anticipée de la première période	20 933			
Valeur des Fonds propres	238 861			
Prix cible/action (en FCFA)	14 332			

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.

Compagnies	PAYS	PBR*
BOA CI	Côte d'Ivoire	2,18
SIB	Côte d'Ivoire	2,56
ECOBANK CI	Côte d'Ivoire	3,28
NSIA BANQUE CI	Côte d'Ivoire	1,17
PBR moyen		2,30
Valorisation par la Méthode des PBR	BICI CI	
Price to Book Ratio (PBR)	2,30	
Book Value	99 783	
Valeur de l'entreprise	229 251	
Nombre d'action (en millions)	17	
Prix/action (en FCFA)	13 755	

SOMMAIRE

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



Méthode de Valorisation	Valeur estimée	Pondération	Valeur pondérée
DDM	26 806	35%	9 382
Gordon et Shapiro	14 332	35%	5 016
PBR	13 755	30%	4 127
Prix Cible (FCFA)			18 525

Nous recommandons de **conserver le titre BICICI**, au regard des perspectives favorables qui se dessinent à l'issue de son repositionnement stratégique. La banque affiche depuis trois ans une croissance constante de ses principaux agrégats financiers, traduisant l'efficacité progressive de sa transformation opérationnelle engagée dans le cadre du programme "BICICI Horizon 2025". Les résultats de fin d'année 2024 confirment cette trajectoire haussière, avec une amélioration notable du coefficient d'exploitation à 55,81 %, contre près de 70 % sur les trois années précédentes. Cette performance démontre un contrôle accru des charges et une meilleure efficience opérationnelle.

Le T1 2025 s'inscrit dans la même dynamique, avec des signaux encourageants en matière de croissance de l'activité et de rentabilité. Cette tendance, si elle se poursuit, devrait soutenir une appréciation graduelle du titre.

Par ailleurs, la BICICI bénéficie d'une politique de rémunération des actionnaires attractive, marquée par une distribution régulière de dividendes, témoignant de la solidité de ses fondamentaux et de sa capacité à générer des résultats récurrents.

Enfin, le cours cible estimé à 18 525 FCFA, contre un cours actuel de 16 500 FCFA, laisse entrevoir un potentiel d'appréciation de +12,3 %, ce qui, bien que modéré, justifie une attitude prudente mais optimiste vis-à-vis du titre.

En somme, au regard de la solidité des performances financières, des perspectives de croissance organique et de la stabilité retrouvée dans la gouvernance, le titre BICICI mérite d'être conservé en portefeuille, dans l'attente de la pleine matérialisation des effets du plan stratégique à l'horizon 2025.

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 BICICI, 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.

