

Guide des investisseurs

Analyse des sociétés cotées à la BRVM Octobre 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 11/11/2025

Cours cible	8 134 FCFA
Dernier cours	7 185 FCFA
Nombre de titres	40 000 000
Capitalisation	283 800 M FCFA
Variation 1 ^{er} janvier	+22,72%
Rendement(Div)	6,6%
Beta 1 an	0,63
RSI	61,01
PER	6,62
PBR	2,03

PRIX DE L'ACTION vs INDICE BRVM COMPOSITE



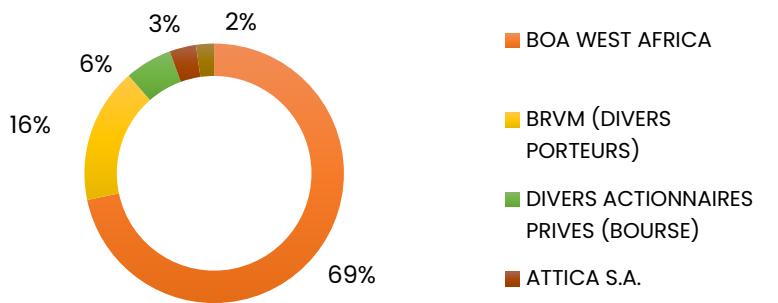
ANALYSE S1 2024 vs S1 2025

La BOA Côte d'Ivoire affiche un résultat net de 18,4 milliards FCFA au premier semestre 2025, en hausse de 4 % par rapport aux 17,6 milliards FCFA enregistrés un an plus tôt. Cette progression traduit une amélioration de la rentabilité, soutenue par la stabilité du produit net bancaire et la maîtrise des charges. La croissance des dépôts clientèle (+6 %, à 815,8 milliards FCFA) confirme la solidité de la collecte et la confiance des clients, tandis que les crédits à la clientèle reculent de 7 % à 429,4 milliards FCFA, reflétant une politique de financement plus prudente. Le produit net bancaire reste stable à 36,2 milliards FCFA, et les frais généraux progressent légèrement à 12,1 milliards FCFA (+0,2 %), traduisant une bonne discipline de coûts. Le résultat brut d'exploitation ressort à 24,1 milliards FCFA (-1 %), attestant de la résilience opérationnelle de la banque dans un environnement plus sélectif.

CONNAITRE L'ENTREPRISE

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



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

Le titre BOA Côte d'Ivoire présente un profil attractif pour les investisseurs à moyen et long terme. Les résultats du S1 2025 témoignent d'une rentabilité solide, avec un résultat net en hausse de 4 % à 18,4 milliards FCFA, soutenu par une collecte dynamique et une maîtrise rigoureuse des charges. Les dépôts clientèle ont progressé de 6 %, renforçant la base de financement, tandis que le produit net bancaire reste stable, confirmant la résilience opérationnelle de la banque dans un contexte de marché plus sélectif.

Sur la base de ces fondamentaux robustes et de la stabilité du modèle économique, le titre BOA CI offre un potentiel de valorisation attractif. Avec un cours actuel de 7 200 FCFA et un cours cible estimé à 8 134 FCFA, le titre présente un potentiel de croissance de 13 %, **justifiant une recommandation d'achat** pour profiter de cette progression tout en capitalisant sur la solidité financière et la confiance continue de la clientèle.

BILAN DEPUIS 5 ANS

* 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 11/11/2025		CONNAITRE L'ENTREPRISE	STRATEGIE												
Cours cible	3 185 FCFA														
Dernier cours	3 810 FCFA														
Nombre de titres	27 450 000														
Valorisation	104 310 M FCFA														
Variation 1 ^{er} janvier	+101,06%														
Rendement(Div)	3,4%														
Beta 1 an	-0,89														
RSI	42														
PER	8,47														
PBR	1,08														
PRIX DE L'ACTION vs INDICE BRVM COMPOSITE															
ANALYSE T3 2024 vs T3 2025		CONTEXTE SECTORIEL ET CONCURRENTIEL	<p>Le titre BOA Mali affiche des résultats solides au T3 2025, avec un résultat net en hausse de 26 % à 9,16 milliards FCFA et un Produit Net Bancaire en progression de 5,8 % à 28,5 milliards FCFA. Les dépôts clientèle augmentent de 9,2 %, confirmant la confiance des clients et la résilience opérationnelle de la banque malgré un contexte économique et sécuritaire difficile.</p> <p>Cependant, le risque pays accru demeure un facteur important pour les investisseurs. La politique prudente de la banque, reflétée par la baisse des crédits à la clientèle (-8,6 %), illustre l'exposition au contexte local instable.</p> <p>Sur la base de ces éléments, le cours actuel de 3 660 FCFA présente un potentiel de baisse vers le cours cible de 3 185 FCFA, soit un risque de revalorisation négative de 13 %. En conséquence, nous recommandons la vente du titre, afin de sécuriser les gains réalisés et limiter l'exposition au risque pays dans un environnement incertain.</p> <p>.</p>												
		<p>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.</p> <p>Actionnariat</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Actionnaire</th> <th>Pourcentage</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BOA WEST AFRICA</td> <td>61%</td> </tr> <tr> <td>DIVERS MALIENS</td> <td>18%</td> </tr> <tr> <td>DIVERS ACTIONNAIRES PRIVES (BOURSE)</td> <td>17%</td> </tr> <tr> <td>BOA BENIN</td> <td>2%</td> </tr> <tr> <td>BOA WEST AFRICA</td> <td>2%</td> </tr> </tbody> </table>	Actionnaire	Pourcentage	BOA WEST AFRICA	61%	DIVERS MALIENS	18%	DIVERS ACTIONNAIRES PRIVES (BOURSE)	17%	BOA BENIN	2%	BOA WEST AFRICA	2%	<p>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.</p>
Actionnaire	Pourcentage														
BOA WEST AFRICA	61%														
DIVERS MALIENS	18%														
DIVERS ACTIONNAIRES PRIVES (BOURSE)	17%														
BOA BENIN	2%														
BOA WEST AFRICA	2%														
		RECOMMANDATION													

BILAN DEPUIS 5 ANS						RATIOS DE PERFORMANCE								
En millions de FCFA	HISTORIQUE					2025*	Profitabilité:		2021	2022	2023	2024	2025*	Moyenne
	2021	2022	2023	2024	2025*		Marge nette d'intérêt/ Actifs générateurs de revenus	Coefficient d'exploitation	Marge nette	Impôts / résultat avant impôt	Coût du risque/Total Crédit	ROA	ROE	Ratios bilanciers
Actif														
Créances interbancaires et assimilées	10 135	15 692	7 190	7 192	7 208									
Créances sur la Clientèle	262 274	268 945	260 199	276 168	252 378									
Total Créances	490 157	498 998	486 446	468 868	440 490									
Immobilisations incorporelles	532	343	337	402	378									
Immobilisations corporelles	38 721	20 291	23 095	23 670	21 201									
Immobilisations	39 253	20 634	23 432	24 072	21 579									
Total actif	581 464	576 751	560 353	541 491	552 464									
Passif														
Total Dette	507 723	521 709	500 298	474 928	525 077									
Provisions	19 433	3 719	2 803	2 460	2 060									
Emprunts et titres émis subordonnés	7 216	7 215	7 216	7 217	7 217									
Capitaux propres et ressources assimilées	32 186	34 542	40 197	46 195	52 141									
Total passif	581 464	576 751	560 353	541 491	552 464									
COMPTE DE RESULTAT DEPUIS 5 ANS							Ratios bilanciers							
En millions de FCFA	HISTORIQUE					2025*	2021	2022	2023	2024	2025*	Moyenne		
	2021	2022	2023	2024	2025*		Crédit à la clientèle/Dépôt de la clientèle		57%	63%	63%	66%	65%	61%
Marge d'intérêt nette	23 827	21 334	21 073	21 210	19 243		Total Crédit/(Total Dépôt Fonds Propres)		91%	90%	90%	90%	76%	87%
Marge d'intérêt nette (% PNB)	67,29%	60,42%	59%	59%	51%		Crédit/Total Actif		84%	87%	87%	87%	80%	85%
Commissions nettes	8 946	11 318	10 902	11 835	11 477		Paramètres boursiers		2021	2022	2023	2024	2025*	Moyenne
Marge d'intérêt nette (% PNB)	25,3%	32,1%	31%	33%	30%		Cours AU 31/12		990	933	983	1 890	3 900	1 574
Produit Net Bancaire	35 408	35 307	35 519	36 159	37 758		Dividende net par action		-	-	144,00	237,50	134	94
Frais Généraux	21 221	43 658	23 329	20 296	21 287		Rendement [Div YIELD]		0,0%	0,0%	9,8%	12,6%	3,4%	5,2%
Résultat brut d'exploitation	14 186	-8 793	11 745	15 411	16 481		PBR		0,84	0,74	0,67	1,12	2,00	1,08
Cout du risque	-12 200	-9 476	-5 892	-7 303	-5 535		PER		12,97	10,41	4,67	5,69	8,62	8,47
Résultat d'exploitation	1 986	1 125	6 298	8 101	10 946		VALORISATION							
Gains ou pertes nets sur actifs immobilisés	429	1 735	-196	910	1 815		Méthodes de Valorisation							
Résultat avant impôt	2 415	2 860	6 101	9 469	12 761		Valeur estimée		Pondération		Valeur pondérée			
Impôts sur les bénéfices	- 320	- 400	- 323	- 345	- 676		DDM		3 785	25%	946			
Résultat net	2 095	2 460	5 778	9 124	12 085		Gordon et Shapiro		3 992	25%	998			
							PBR		2 482	50%	1 241			
							Prix Cible (FCFA)						3 185	
													VENTE	

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 11/11/2025

Cours cible	6 272 FCFA
Dernier cours	5 060
Nombre de titres	40 561 048
Valorisation	210 715 MFCFA
Variation 1 ^{er} janvier	+ 40,98%
Rendement(Div)	5,9%
Beta 1 an	0,05
RSI	50,93
PER	7,28
PBR	1,10

PRIX DE L'ACTION vs INDICE BRVM COMPOSITE



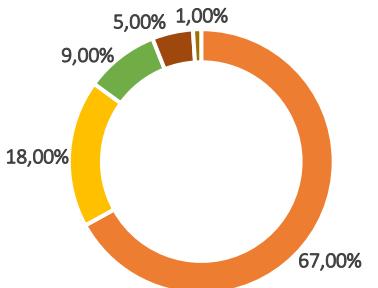
ANALYSE S1 2024 vs S1 2025

Au premier semestre 2025, BOA Bénin enregistre un résultat net de 11,01 milliards FCFA, en légère hausse de 1 % par rapport aux 10,93 milliards FCFA du S1 2024. Le Produit Net Bancaire atteint 24,56 milliards FCFA (+6 %), soutenu par la croissance des revenus d'exploitation. Les frais généraux diminuent légèrement à 11,33 milliards FCFA (-1 %), contribuant à l'augmentation du résultat brut d'exploitation à 13,23 milliards FCFA (+13 %). Le coût du risque augmente fortement, à 1,67 milliard FCFA contre 0,34 milliard FCFA en S1 2024, impactant le résultat d'exploitation (-87 %). Cette hausse reflète la prudence de la banque dans un contexte où l'économie béninoise, bien que croissant à environ 7 %, reste exposée à des risques externes et internes, notamment la volatilité des échanges commerciaux avec le Nigéria, les tensions sécuritaires dans les pays voisins ou encore les fluctuations monétaires, qui peuvent affecter la capacité de remboursement des clients. Toutefois, le résultat avant impôts reste stable à 11,6 milliards FCFA, confirmant la résilience de l'activité principale.

CONNNAITRE L'ENTREPRISE

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



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

Le titre BOA Bénin présente des fondamentaux solides malgré un contexte plus exigeant. Au S1 2025, la banque affiche un résultat net stable de 11,01 milliards FCFA, en légère hausse de 1 % par rapport à S1 2024, soutenu par un Produit Net Bancaire en progression de 6 % à 24,56 milliards FCFA. Les frais généraux sont légèrement en baisse (-1 %), permettant une amélioration du résultat brut d'exploitation à 13,23 milliards FCFA (+13 %).

Le coût du risque, en forte augmentation à 1,67 milliard FCFA, reflète la prudence de la banque face aux incertitudes régionales telles que la volatilité des échanges avec le Nigéria et les tensions sécuritaires dans les pays voisins. Malgré cet environnement, le résultat avant impôts reste stable à 11,6 milliards FCFA, attestant de la résilience opérationnelle de l'institution.

Sur la base de ces performances et des estimations de valorisation, le titre présente un cours actuel de 4 895 FCFA et un cours cible de 6 272 FCFA, soit un potentiel de croissance de 28 %, justifiant **une recommandation de conservation**, avec possibilité de valoriser ce potentiel tout en restant attentif aux risques régionaux.

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 uest-africain, qui favorisent l'émergence de quelques grands acteurs régionaux au détriment des banques de taille moyenne comme BOA.

BILAN DEPUIS 5 ANS						RATIOS DE PERFORMANCE							
En millions de FCFA	HISTORIQUE					2025*	Profitabilité:	2021	2022	2023	2024	2025*	Moyenne
	2021	2022	2023	2024	2025*		Marge nette d'intérêt/ Actifs générateurs de revenus	4,49%	4,35%	4,21%	4,17%	4,40%	4,32%
Actif							Coefficient d'exploitation	-56,26%	-57,92%	-53,36%	-53,62%	-50,29%	54,29%
Créances interbancaires et assimilées	27 541	11 786	13 964	12 624	10 179		Marge nette	34,12%	25,44%	45,01%	42,23%	40,32%	37,42%
Créances sur la Clientèle	395 862	387 381	401 276	408 396	411 346		Impôts / résultat avant impôt	7,57%	20,62%	10,57%	-0,36%	13,85%	12,46%
Total Créances	728 662	757 127	757 735	740 687	761 881		Coût du risque/Total Crédit	-0,08%	-0,48%	0,09%	-0,02%	-0,12%	-0,12%
Immobilisations incorporelles	3 469	3 375	3 242	3 145	3 040		ROA	1,75%	1,30%	2,37%	2,09%	2,16%	1,93%
Immobilisations corporelles	25 517	27 133	30 843	29 675	32 643		ROE	15,89%	11,28%	19,08%	16,74%	15,39%	15,68%
Immobilisations	28 986	30 508	34 085	32 820	35 684		Ratios bilanciers						
Total actif	884 426	907 782	906 824	940 186	918 729		Crédit à la clientèle/Dépôt de la clientèle	61%	60%	62%	56%	50%	57,65%
Passif							Total Crédit/(Total Dépôt Fonds Propres)	84%	85%	85%	80%	74%	81,85%
Total Dette	767 409	783 366	773 600	804 801	901 602		Crédit/Total Actif	82%	83%	84%	79%	83%	82,21%
Provisions	4 408	4 075	3 379	2 696	2 696		Paramètres boursiers						
Emprunts et titres émis subordonnés	-	-	-	-	-		Cours AU 31/12	2 650	2 975	3 180	3 685	5 195	3 537
Capitaux propres et ressources assimilées	97 192	104 674	112 817	117 396	129 100		Dividende net par action	411	472	531	464	290	416
Total passif	884 426	907 782	906 824	940 186	918 729		Rendement [Div YIELD]	15,5%	15,9%	16,7%	12,6%	5,6%	15,7%
COMPTE DE RESULTAT DEPUIS 5 ANS							PBR	1,11	1,15	1,36	1,49	1,63	1,10
En millions FCFA	HISTORIQUE						PER	6,96	10,22	7,12	8,90	10,61	7,28
	2021	2022	2023	2024	2025*		VALORISATION						
Marge d'intérêt nette	32 691	32 919	31 875	30 890	33 502		Méthodes de Valorisation						
Marge d'intérêt nette (% PNB)	72,23%	70,93%	67%	66%	68%		Valeur estimée						
Commissions nettes	8 939	9 707	10 912	10 310	10 823		Pondération						
Marge d'intérêt nette (% PNB)	19,8%	20,9%	23%	22%	24%		Valeur pondérée						
Produit Net Bancaire	45 259	46 413	47 832	46 527	49 278		DDM						
Frais Généraux	-25 464	-26 884	-25 525	-24 947	-24 783		Valeur estimée	6 150					2 152
Résultat brut d'exploitation	19 795	19 529	22	21 580	24 783		Pondération	35%					
Cout du risque	- 611	- 3 668	706	- 124	- 937		Valeur pondérée	6 114					2 140
Résultat d'exploitation	19 184	15 861	23 013	21 456	23 559		Gordon et Shapiro						
Gains ou pertes nets sur actifs immobilisés	- 2 478	- 986	1 061	463	- 495		Valeur estimée	6 599					1 940
Résultat avant impôt	16 706	14 875	24 074	21 919	23 064		Pondération	30%					
Impôts sur les bénéfices	- 1 265	- 3 068	- 2 545	- 2 271	- 3 195		Valeur pondérée	6 272					
Résultat net	15 441	11 807	21 528	19 648	19 869		Prix Cible (FCFA)						
							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	33
SGCI	36
BICI CI	36

DONNÉES CLÉS AU 11/11/2025

Cours cible	5 505 FCFA
Dernier cours	5 300 FCFA
Nombre de titres	36 000 000
Valorisation	190 800 MFCFA
Variation 1 ^{er} janvier	+67,94%
Rendement(Div)	8,9%
Beta 1 an	- 0,63
RSI	43,63
PER	5,47
PBR	1,22

PRIX DE L'ACTION vs INDICE BRVM COMPOSITE

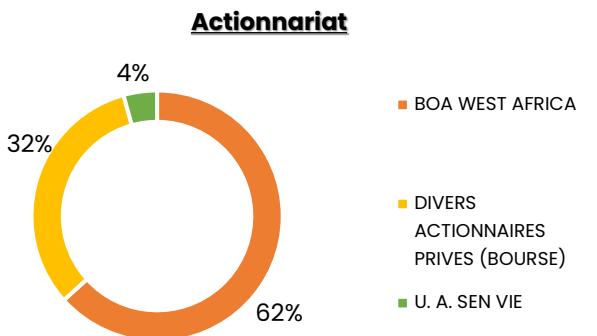


ANALYSE S1 2024 vs S1 2025

Au premier semestre 2025, BOA Sénégal enregistre un résultat net de 11,62 milliards FCFA, en hausse de 13 % par rapport aux 10,31 milliards FCFA du S1 2024. Le Produit Net Bancaire progresse de 7 % pour atteindre 25,37 milliards FCFA, soutenu par la croissance des revenus d'exploitation et une bonne gestion de la marge d'intérêt. Les emplois clientèle diminuent de 5 %, à 372,6 milliards FCFA, reflétant un ralentissement de l'activité économique nationale et la morosité du tissu entrepreneurial. En revanche, les ressources augmentent de 9 %, à 644,5 milliards FCFA, traduisant une dynamique de collecte soutenue malgré la faiblesse de la demande de crédits. Le résultat avant impôts s'établit à 13,18 milliards FCFA (+13 %), montrant que la banque parvient à maintenir sa rentabilité malgré un contexte économique difficile. Cette performance souligne la résilience opérationnelle de BOA Sénégal, qui conjugue maîtrise des coûts et dynamisme de collecte pour compenser la contraction du portefeuille de crédits.

CONNAITRE L'ENTREPRISE

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.



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 rurales.

RECOMMANDATION

Le titre BOA Sénégal présente une performance solide au S1 2025, avec un résultat net en hausse de 13 % à 11,62 milliards FCFA, soutenu par un Produit Net Bancaire de 25,37 milliards FCFA (+7 %). Cette progression s'explique par la maîtrise des charges et le dynamisme de la collecte, même si les emplois clientèle diminuent de 5 %, reflétant le ralentissement de l'activité économique nationale et la morosité des entreprises. Les ressources continuent de croître de 9 %, atteignant 644,5 milliards FCFA, garantissant une base de financement solide.

Dans ce contexte, le titre reste attractif mais avec un potentiel limité, le cours actuel étant de 5 300 FCFA et le cours cible estimé à 5 505 FCFA, soit une hausse modérée de 4 %. Nous recommanderons donc **de conserver le titre**, permettant aux investisseurs de sécuriser leur position tout en profitant du potentiel de valorisation, tout en restant attentifs aux évolutions de l'économie sénégalaise.

BILAN DEPUIS 5 ANS

En millions de FCFA	HISTORIQUE				
	2021	2022	2023	2024	2025*
Actif					
Créances interbancaires et assimilées	33 448	27 188	27 529	35 262	36 511
Créances sur la Clientèle	321 621	358 939	394 012	402 460	434 011
Total Créances	527 830	591 729	654 917	673 695	732 948
Immobilisations incorporelles	1 223	1 389	1 334	889	819
Immobilisations corporelles	23 657	25 722	25 549	24 288	24 541
Immobilisations	24 880	27 111	26 883	25 177	25 359
TOTAL ACTIF	626 289	696 306	758 048	783 173	844 161
Passif					
Total Dette	554 716	610 649	657 939	677 064	734 238
Provisions	2 581	2 703	2 993	159	117
Emprunts et titres émis subordonnés	5 248	5 248	5 248	5 248	5 428
Capitaux propres et ressources assimilées	53 327	64 615	76 637	88 621	102 105
TOTAL PASSIF	626 289	696 306	758 148	783 173	844 161

COMPTE DE RESULTAT DEPUIS 5 ANS

En millions de FCFA	HISTORIQUE				
	2021	2022	2023	2024	2025*
Marge d'intérêt nette					
Marge d'intérêt nette	23 134	25 405	28 577	29 670	31 679
Marge d'intérêt nette (% PNB)	64,75%	62,72%	62,91%	60%	60%
Commissions nettes	11 332	14 123	16 110	18 811	19 552
Marge d'intérêt nette (% PNB)	31,7%	34,9%	35,5%	37,9%	60%
Produit Net Bancaire	35 727	40 503	45 426	49 666	55 030
Frais Généraux	-13 481	-13 817	-23 452	-22 564	-24 092
Résultat brut d'exploitation	17 550	21 800	21 974	27 102	28 938
Cout du risque	6 617	6 081	-4 070	-4 429	-3 422
Résultat d'exploitation	10 833	15 719	17 904	22 673	25 515
Gains ou pertes nets sur actifs immobilisés	143	1	1 023	215	394
Résultat avant impôt	11 076	15 720	18 927	22 888	25 910
Impôts sur les bénéfices	-5	-139	-1 905	-2 904	-2 948
Résultat net	11 070	15 581	17 022	19 984	22 962

RATIOS DE PERFORMANCE

Profitabilité:	2021	2022	2023	2024	2025*	Moyenne
Marge nette d'intérêt/ Actifs générateurs de revenus	4,38%	4,29%	4,36%	4,40%	4,32%	4,35%
Coefficient d'exploitation						
Marge nette	30,99%	38,47%	37,47%	40,24%	43,30%	38,09%
Impôts / résultat avant impôt	0,05%	0,88%	10,06%	12,69%	11,38%	7,01%
Coût du risque/Total Crédit	1,25%	1,03%	-0,62%	-0,66%	-0,47%	0,81%
ROA	1,77%	2,24%	2,25%	2,55%	3,01%	2,30%
ROE	20,76%	24,11%	22,21%	22,55%	24,24%	22,42%
Ratios bilanciers						
Crédit à la clientèle/Dépôt de la clientèle	72%	66%	69%	69%	67%	68,50%
Total Crédit/(Total Dépôt+Fonds Propres)	87%	88%	89%	88%	88%	87,84%
Crédit/Total Actif	84%	85%	86%	86%	87%	85,70%
Paramètres boursiers:						
Cours AU 31/12	1 567	1 633	2 133	3 150	5 290	2 755
Dividende net par action	161	187,5	300	217	218	217
Rendement [Div YIELD]	10,3%	11,5%	14,1%	9,5%	8,9%	11,5%
PBR	1,06	0,91	1,00	1,28	1,87	1,22
PER	5,10	3,77	4,51	5,67	8,29	5,47
VALORISATION						
Méthodes de Valorisation			Valeur estimée		Pondération	
DDM			5 223		25%	1 306
Gordon et Shapiro			4 388		25%	1 097
PBR			6 203		50%	3 102
Prix Cible (FCFA)						5 505
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 11/11/2025

Cours cible	2 549 FCFA
Dernier cours	2 545 FCFA
Nombre de titres	20 800 000
Valorisation	52 208 MFCFA
Variation 1 ^{er} janvier	-2,52%
Rendement(Div)	4,6%
Beta 1 an	0,99
RSI	45,66
PER	16,99
PBR	1,11

PRIX DE L'ACTION vs INDICE BRVM COMPOSITE

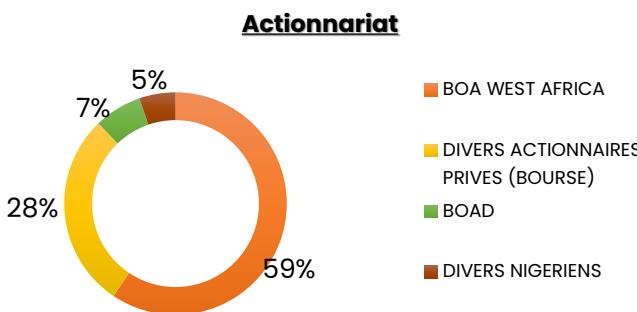


ANALYSE T3 2024 vs T3 2025

Au troisième trimestre 2025, BOA Niger enregistre un résultat net de 2,84 milliards FCFA, en forte baisse de 33 % par rapport aux 4,24 milliards FCFA du T3 2024. Le Produit Net Bancaire diminue légèrement à 15,63 milliards FCFA (-2 %). Le résultat brut d'exploitation s'établit à 5,99 milliards FCFA (-2 %), mais la hausse significative du coût du risque à 2,64 milliards FCFA (+70 %) impacte lourdement la rentabilité opérationnelle. Le résultat avant impôts chute à 3,38 milliards FCFA (-26 %), reflétant les tensions macroéconomiques et financières persistantes. Le pays peine à se relever des sanctions des institutions communautaires et les relations avec certains partenaires occidentaux restent tendues. Cette situation retarde la relance économique au T3 2025 et perturbe le fonctionnement normal de la place bancaire, contribuant directement à la hausse du coût du risque et à la contraction significative du résultat net de la banque.

CONNAITRE L'ENTREPRISE

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.



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'ancre 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

Le titre BOA Niger évolue dans un contexte macroéconomique et géopolitique difficile, impactant directement ses résultats. Au T3 2025, la banque enregistre un résultat net en forte baisse de 33 % à 2,84 milliards FCFA, en lien avec un coût du risque en forte hausse (+70 %) et une légère contraction du Produit Net Bancaire (-2 %). Cette situation reflète les difficultés économiques du pays, notamment les sanctions des institutions communautaires et les tensions persistantes avec certains partenaires régionaux et internationaux, qui retardent la relance économique et perturbent le fonctionnement normal du secteur bancaire.

Face à ce contexte, le cours actuel de 2 720 FCFA présente un potentiel de baisse vers le cours cible de 2 549 FCFA, soit un risque de revalorisation négative de 6 %. Nous recommanderons donc **la vente du titre**, afin de sécuriser les positions et limiter l'exposition au risque pays qui pèse sur la rentabilité de la banque.

BUAN DEPUIS 5 ANS

En millions de FCFA	HISTORIQUE				
	2021	2022	2023	2024	2025
Actif					
Créances interbancaires et assimilées	10 790	9 729	13 063	6 037	5 000
Créances sur la Clientèle	206 852	192 785	183 064	162 488	180 000
Total Créances	73 025	99 480	115 496	317 529	318 000
Immobilisations incorporelles	928	1 018	929	646	1 100
Immobilisations corporelles	11 180	14 652	15 512	11 660	11 000
Immobilisations	12 108	15 670	16 442	12 306	16 000
Total actif	356 378	357 509	349 869	322 404	318 000

RATIO DE PERFORMANCE

	Profitabilité:	2021	2022	2023	2024	2025*	Moyenne
225*	Marge nette d'intérêt/ Actifs générateurs de revenus	5%	5%	5%	5%	6%	5%
968	Coefficient d'exploitation	-47,72%	-0%	-49,37%	-61,41%	-61,79%	-44%
039	Marge nette	38%	41%	37%	23%	14,6%	31%
419	Impôts / résultat avant impôt	-14%	-14,79%	12,95%	-10,20%	-10,20%	-12%
639	Coût du risque/Total Crédit	-0,64%	-0,25%	-0,67%	-0,94%	-1,62%	-1%
527	ROA	2,6%	3%	2,88%	1,55%	0,96%	2%
442	ROE	22,56%	42%	22,06%	11,87%	6,54%	21%
722							

Passif

Total Dette	288 121	304 801	295 913	271 644	251
Provisions	16 404	18 546	20 969	N.D	30
Emprunts et titres émis subordonnés	-	-	-	-	-
Capitaux propres et ressources assimilées	42 062	24 172	45 669	42 156	46

Ratios bilanciels **2021** **2022** **2023** **2024** **2025*** **Moyenne**

090	Crédit à la clientèle/Dépôt de la clientèle	94%	9%	78%	89%	99%	90%
083	Total Crédit/(Total Dépôt+Fonds Propres)	96%	97%	93%	92%	95%	95%
-	Crédit/Total Actif	89%	89%	91%	89%	89%	89%
983	Paramètres boursiers	2021	2022	2023	2024	2025*	Moyenne

Total passif 356 378 357 509 349 869 322 404 318

En millions de FCFA	HISTORIQUE				
	2021	2022	2023	2024	2025
Marge d'intérêt nette	16 368	17 182	17 126	13 967	14 000
Marge d'intérêt nette (% PNB)	65%	70%	63%	65%	68%
Commissions nettes	4 864	4 883	6 396	7 079	4 000
Marge d'intérêt nette (% PNB)	19%	20%	24%	33%	18%
Produit Net Bancaire	24 995	24 624	21 380		20 000
Frais généraux	11 927	-12 000	-13 318	-13 130	-12 000
Résultat brut d'exploitation	13 068	12 623	13 658	8 250	8 000
Cout du risque	-2 035	- 779	-2 135	-2 716	- 3 000
Résultat d'exploitation	11 037	11 643	11 523	5 534	3 000
Gains ou pertes nets sur actifs immobilisés	-34	49	53	36	
Résultat avant impôt	10 992	11 892	11 576	5 570	2 000
Impôts sur les bénéfices	-1 502	-1 758	-1 499	-568	-
Résultat net	9 490	10 134	10 077	5 002	2 000

Cours AU 31/12 3 188 3 616 3 369 2 575 2 510 3 052

Dividende net par action	343	355	381	210	115	281
Rendement [Div YIELD]	10,8%	9,8%	11,3%	8,1%	4,6%	9%
PBR	1,58	3,11	1,53	1,27	1,11	1,72
PER	6,99	7,42	6,95	10,71	16,99	9,81
VALORISATION						
Méthodes de Valorisation	Valeur estimée		Pondération		Valeur pondérée	
DDM	1 579		30%		474	
Gordon et Shapiro	1 632		30%		490	
PBR	3 851		40%		1 540	
Prix Cible (FCFA)					2 549	

16

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 11/11/2025

	3 146 FCFA
Dernier cours	3 545 FCFA
Nombre de titres	44 000 000
Valorisation	153 560 MFCFA
Variation 1 ^{er} janvier	+ 14,99%
Rendement(Div)	7,4%
Beta 1 an	0,62
RSI	26,23
PER	5,64
PBR	1,22

PRIX DE L'ACTION vs INDICE BRVM COMPOSITE



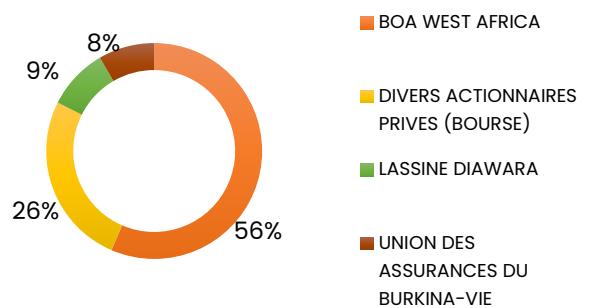
ANALYSE T3 2024 vs T3 2025

Au troisième trimestre 2025, BOA Burkina Faso enregistre un Produit Net Bancaire de 43,28 milliards FCFA, en légère hausse de 0,85 % par rapport aux 42,91 milliards FCFA du T3 2024, soutenu par une progression de la marge bancaire nette de 5 %. En revanche, le résultat avant impôts chute à 15,23 milliards FCFA (-28,5 %), impacté par une hausse du coût du risque et des charges opérationnelles. Cette tendance se reflète directement sur le résultat net, qui s'établit à 13,45 milliards FCFA, en baisse de 27,7 % sur un an. Malgré une stabilité du PNB, la contraction significative du résultat net traduit une pression sur la rentabilité, liée notamment à l'environnement économique national et régional. La banque fait face à un contexte marqué par une activité économique modérée et des contraintes sur le portefeuille de crédits, nécessitant une gestion prudente du risque et un suivi rigoureux des marges d'exploitation.

CONNAITRE L'ENTREPRISE

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.

Actionnariat



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

Le titre BOA Burkina Faso fait face à un contexte difficile qui pèse sur sa rentabilité. Au T3 2025, malgré un Produit Net Bancaire stable à 43,28 milliards FCFA (+0,85 %), le résultat net s'établit à 13,45 milliards FCFA, en baisse de 27,7 % par rapport à T3 2024. Cette contraction s'ajoute à la baisse déjà constatée de 22 % en 2024, reflétant des pressions sur le portefeuille de crédits et un environnement économique national et régional encore fragile.

Dans ce contexte, le cours actuel de 3 450 FCFA présente un potentiel de baisse vers 3 146 FCFA, soit un risque de revalorisation négative de 9 %. Il est recommandé de **vendre le titre**, en attendant des signes clairs de reprise économique et de stabilisation du secteur bancaire, afin de sécuriser les positions des investisseurs et limiter l'exposition aux risques macroéconomiques et financiers qui continuent d'affecter les performances de la banque.

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	36 844
Créances sur la Clientèle	577 287	642 663	655 896	587 385	631 143
Total Créances	846 739	1 023 237	954 766	938 972	963 594
Immobilisations incorporelles	48	198	120	108	150
Immobilisations corporelles	11 307	10 652	10 448	10 221	10 003
Immobilisations	11 355	10 850	10 567	10 329	10 178
Total actif	1 073 229	1 163 300	1 098 276	1 078 996	1 129 931
Passif					
Total Dette	956 531	1 030 855	941 240	921 920	966 125
Provisions	2 741	6 516	4 786	6 370	13 555
Emprunt et Titres émis subordonnés	-	-	-	-	-
Capitaux propres et ressources assimilés	96 376	110 589	125 144	107 271	126 271
Total Passif	1 073 229	1 163 300	1 098 276	1 078 996	1 129 931
COMPTE DE RESULTAT DEPUIS 5 ANS					
En millions de FCFA	HISTORIQUE				
	2021	2022	2023	2024	2025
Marge d'intérêt nette	32 216	35 959	36 554	36 879	36 566
Marge d'intérêt nette (% PNB)	63,38%	63,48%	60%	60%	63%
Commissions nettes	13 470	16 111	16 791	13 299	15 498
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%
Frais Généraux	-	-	-	-	-
Résultat brut d'exploitation	28 784	32 632	34 567	30 000	28 086
Cout du risque	-4 476	3 328	-332	-4 303	-4 453
Résultat d'exploitation	24 308	29 304	34 234	25 697	21 003
Gains ou pertes nets sur actifs immobilisés	80	-41	70	46	31
Résultat avant impôt	24 388	29 263	34 304	25 743	23 679
Impôts sur les bénéfices	- 3 143	- 3 786	- 5 242	- 3 325	- 2 175
Résultat net	21 245	25 477	29 063	22 418	21 504

RATIOS DE PERFORMANCE

* 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 11/11/2025

Cours cible	5 814 FCFA
Dernier cours	5 640 FCFA
Nombre de titres	100 000 000
Valorisation	390 000 MFCFA
Variation 1 ^{er} janvier	57,52%
Rendement(Div)	6,5%
Beta 1 an	0,78
RSI	51,64
PER	9,93
PBR	1,75

PRIX DE L'ACTION vs INDICE BRVM COMPOSITE



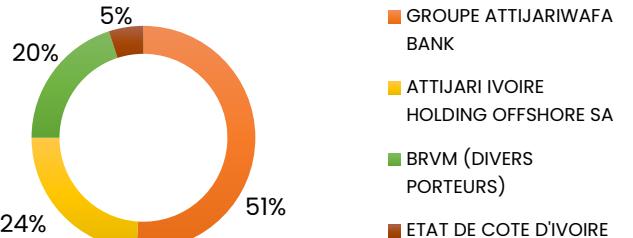
ANALYSE T3 2024 vs T3 2025

Au troisième trimestre 2025, la Société Ivoirienne de Banque (SIB) enregistre un résultat net de 43 milliards FCFA, en hausse de 11% par rapport aux 38,6 milliards FCFA du T3 2024. Le Produit Net Bancaire progresse à 81,4 milliards FCFA (+8%), soutenu par la dynamique commerciale et le renforcement des services à valeur ajoutée, traduisant une diversification réussie des revenus. Le résultat d'exploitation s'établit à 49,1 milliards FCFA, en hausse de 11%, reflétant l'efficacité de la gestion des charges et l'amélioration des fondamentaux financiers. Le portefeuille crédits reste stable à 1103 milliards FCFA, indiquant un maintien de l'exposition au risque de crédit, tandis que les dépôts clientèle progressent de 10% à 1514 milliards FCFA, renforçant la base de financement et la capacité d'octroi de prêts. Cette performance met en évidence la solidité opérationnelle de la banque et son positionnement renforcé sur le marché ivoirien, dans un contexte de croissance maîtrisée et durable.

CONNAITRE L'ENTREPRISE

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.

Actionnariat



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.

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.

RECOMMANDATION

Le titre SIB présente un profil attractif pour les investisseurs à long terme, soutenu par des fondamentaux solides et une dynamique de croissance stable. Au T3 2025, la banque affiche un résultat net en hausse de 11% à 43 milliards FCFA, accompagné d'un Produit Net Bancaire de 81,4 milliards FCFA (+8%) et d'un résultat d'exploitation en progression de 11% à 49,1 milliards FCFA. Les dépôts clientèle augmentent de 10%, renforçant la base de financement, tandis que le portefeuille de crédits reste stable, assurant un profil de risque maîtrisé. Ces performances témoignent de la capacité de la SIB à diversifier ses sources de revenus et à consolider sa part de marché sur des segments stratégiques. Avec un cours actuel de 5 500 FCFA et un cours cible estimé à 5 814 FCFA, soit un potentiel de croissance d'environ 5%, le titre offre une opportunité d'appréciation pour les investisseurs privilégiant le long terme, combinant stabilité, rendement et potentiel de valorisation modérée mais sûr. Ainsi, nous recommandons le titre **à la conservation**.

BILAN DEPUIS 5 ANS						RATIOS DE PERFORMANCE						
En millions FCFA	2021	2022	HISTORIQUE	2024	2025*	Profitabilité:	2021	2022	2023	2024	2025*	Moyenne
Actif						Marge nette d'intérêt/ Actifs générateurs de revenus	5%	4%	4%	5%	5%	5%
Créances interbancaires et assimilées	27 469	35 026	38 096	55 224	95 607	Coefficient d'exploitation	-45%	-43%	-40%	-39%	-37%	-43%
Créances sur la Clientèle	889 832	964 690	1 036 960	1 101 236	1 101 236	Marge nette	44%	48%	46%	49%	51%	46%
Total Créances	1 208 666	1 380 839	1 436 020	1 539 129	1 656 987	Impôts / résultat avant impôt	16%	14%	11%	13%	13%	13%
Immobilisations incorporelles	2 233	1 423	555	706	584	Coût du risque/Total Crédit	-0,11%	-0,16%	-0,56%	-0,34%	-0,31%	-0,34%
Immobilisations corporelles	13 743	14 316	16 669	16 500	16 890	ROA	3%	3%	3%	3%	3%	3%
Immobilisations	15 976	15 739	17 224	17 206	17 474	ROE	26%	27%	26%	27%	27%	27%
Total actif	1 316 459	1 499 555	1 605 873	1 685 249	1 814 625	Ratios bilanciers						
Passif						Crédit à la clientèle/Dépôt de la clientèle	80,9%	75,9%	80,1%	78,7%	71,4%	80,8%
Total Dette	1 125 669	1 286 864	1 381 970	1 443 407	1 570 030	Total Crédit/(Total Dépôt+Fonds Propres)	96,2%	96,2%	92,9%	94,4%	93,2%	95,4%
Provisions	5 518	7 331	12 711	12 059	12 059	Crédit/Total Actif	91,8%	92,1%	89,8%	91,7%	91,3%	91,5%
Emprunt et titres émis subordonnés	18 044	16 034	9 022	2 010	2 412	Paramètres boursiers						
Capitaux propres et ressources assimilées	130 798	148 389	164 402	187 136	206 974	Cours AU 31/12	1 993	2 293	2 675	3 555	5 600	2 916
Total passif	1 316 459	1 499 555	1 605 873	1 685 249	1 814 625	Dividende net par action	202,5	247,5	247,5	330	368	263
COMPTE DE RESULTAT DEPUIS 5 ANS						Rendement [Div YIELD]	10,2%	10,8%	9,3%	9,3%	6,5%	9,9%
						PBR	1,52	1,55	1,63	1,90	2,72	1,75
						PER	5,86	5,72	6,15	7,08	9,93	6,53
						VALORISATION						
						Méthodes de Valorisation						
						DDM	5 239		25%		1 310	
						Gordon et Shapiro	4 483		25%		1 121	
						PBR	6 119		50%		3 060	
						Prix Cible (FCFA)						
												5 814
						CONSERVATION						

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 11/11/2025

	12 804 FCFA
Dernier cours	9 985 FCFA
Nombre de titres	32 000 000
Valorisation	320 000 MFCFA
Variation 1 ^{er} janvier	+1,11%
Rendement(Div)	10,6%
Beta 1 an	-0,14
RSI	55,59
PER	6,83
PBR	N.D

PRIX DE L'ACTION vs INDICE BRVM COMPOSITE



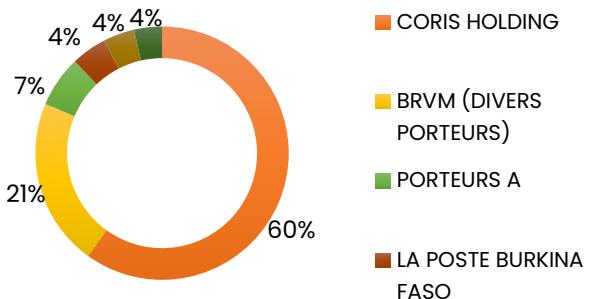
ANALYSE T3 2024 vs T3 2025

Au troisième trimestre 2025, Coris Bank Burkina Faso affiche des résultats en progression par rapport à T3 2024. Le Produit Net Bancaire atteint 101,32 milliards FCFA, en hausse de 9,65 % par rapport aux 92,41 milliards FCFA du T3 2024, soutenu par l'accroissement des revenus d'intérêts et des commissions. Le résultat avant impôts s'établit à 58,05 milliards FCFA (+7,77 %), traduisant une bonne maîtrise des charges et une gestion efficace des opérations. Le résultat net progresse à 52,92 milliards FCFA, en hausse de 6,25 %, reflétant la solidité de la rentabilité malgré un environnement bancaire en mutation. Ces performances intervennent après une retraite stratégique tenue début octobre à Ouagadougou, au cours de laquelle la direction générale a défini des actions visant à consolider les résultats actuels, renforcer la résilience de la banque et affirmer son leadership sur le marché burkinabè.

CONNAITRE L'ENTREPRISE

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.

Actionnariat



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

Le titre CORIS BANK Burkina Faso présente des résultats encourageants au T3 2025, avec un résultat net en hausse et une progression notable du Produit Net Bancaire, confirmant la solidité opérationnelle et la capacité de la banque à maintenir sa rentabilité. Ces performances, combinées à une stratégie claire pour renforcer la résilience et affirmer son leadership sur le marché burkinabè, soutiennent la confiance des investisseurs.

Sur la base de ces fondamentaux et des estimations de valorisation, le cours actuel de 10 185 FCFA offre un cours cible de 12 804 FCFA, soit un potentiel de croissance d'environ 6 %, justifiant une recommandation de conservation du titre.

Cependant, il est important de rester prudent, car le contexte économique et politique du pays demeure incertain, avec des risques potentiels pouvant affecter la performance du secteur bancaire. **La conservation** permet aux investisseurs de profiter du potentiel de valorisation tout en surveillant attentivement l'évolution du cadre macroéconomique et géopolitique.

BILAN DEPUIS 5 ANS						RATIOS DE PERFORMANCE														
En millions de FCFA	HISTORIQUE					2025*	Profitabilité:		2021	2022	2023	2024	2025*	Moyenne						
	2021	2022	2023	2024	2025*		Marge nette d'Intérêt/ Actifs générateurs de revenus	Coefficient d'exploitation	Marge nette	Impôts / résultat avant impôt	Coût du risque/ Total Crédit	ROA	ROE	Ratios bilanciers	2021	2022	2023	2024	2025*	Moyenne
Actif																				
Créances interbancaires et assimilées	85 409	67 250	87 256	N.D.	N.D.															
Créances sur la Clientèle	943 761	1 205 830	1 214 090	1 258 929	N.D.															
Total Créances	1 110 170	1 314 580	1 326 829	1 383 958	1 573 285															
Immobilisations incorporelles	395	380	287	N.D.	N.D.															
Immobilisations corporelles	41 950	50 896	57 775	N.D.	N.D.															
Immobilisations	42 345	51 276	58 062	N.D.	N.D.															
Total actif	1 952 977	2 289 034	2 488 600	2 682 791	2 870 586															
Passif																				
Total Dette	1 726 762	2 012 127	2 174 761	N.D.	N.D.															
Provisions																				
Emprunt et titres émis subordonnés	189 815	228 513	271 865	N.D.	N.D.															
Capitaux propres et ressources assimilées	189 815	228 513	271 865	N.D.	N.D.															
Total passif	1 952 977	2 289 034	2 488 600	2 682 791	2 870 586															
COMPTE DE RESULTAT DEPUIS 5 ANS																				
En millions de FCFA	HISTORIQUE					2025*	Paramètres boursiers		2021	2022	2023	2024	2025*	Moyenne						
	2021	2022	2023	2024	2025*		Cours AU 31/12	Dividende net par action	10 500	8 390	9 300	10 230	9 995	9 304						
Marge d'intérêt nette	150 936	190 332	84 766	-	-		Rendement [Div YIELD]	448	525	790	916	555	617							
Marge d'intérêt nette (%) PNB)	167,15%	171,31%	66%	-	-		PBR	4,3%	6,3%	8,5%	9,0%	10,6%	7%							
Commissions nettes	28 948	32 240	40 362	N.D.	N.D.		PER	7,22	4,75	4,63	6,83	6,35	6							
Marge d'intérêt nette (%) PNB)	32,1%	29,0%	31%	N.D.	N.D.		VALORISATION													
Produit Net Bancaire	90 298	111 106	129 203	130 987	143 630		Méthodes de Valorisation		Valeur estimée		Pondération		Valeur pondérée							
Frais généraux	32 458	36 124	40 050	46 967	51 416		DDM		11 831											
Résultat brut d'exploitation	57 840	74 982	92 836	88 227	92 214		PBR													
Cout du risque	-11 469	-14 237	-23 469	-40 472	-39 293		Gordon et Shapiro		10 962											
Résultat d'exploitation	46 371	60 745	69 367	47 755	52 920		PBR		15 972											
Gains ou pertes nets sur actifs immobilisés	5 181	1 370	6 969	1 449	1 811		Prix Cible (FCFA)													
Résultat avant impôt	51 552	62 115	69 257	49 204	54 732															
Impôts sur les bénéfices	- 5 003	- 5 637	- 5 011	- 1 267	- 4 379															
Résultat net	46 549	56 478	64 246	47 937	50 353															
CONSERVATION																				

• 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 11/11/2025

Cours cible	11 468 FCFA
Dernier cours	15 500 FCFA
Nombre de titres	55 050 600
Valorisation	853 284 MFCFA
Variation 1 ^{er} janvier	+76,24 %
Rendement(Div)	5,8%
Beta 1 an	0,76
RSI	81,02
PER	13
PBR	3,68

PRIX DE L'ACTION vs INDICE BRVM COMPOSITE



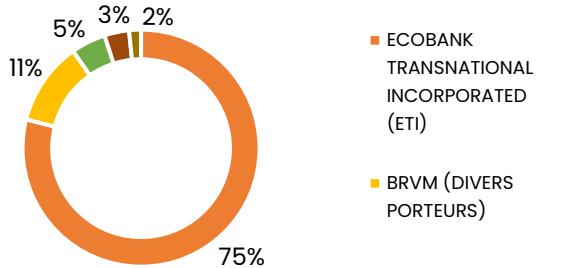
ANALYSE T3 2024 vs T3 2025

Au T3 2025, Ecobank Côte d'Ivoire affiche des performances solides par rapport à T3 2024. Le Produit Net Bancaire atteint 96,45 milliards FCFA, en hausse de 11%, principalement porté par une marge nette d'intérêts en forte progression de 18,5%. Le résultat avant impôts s'établit à 52,64 milliards FCFA (+17%), tandis que le résultat net progresse de 15% pour atteindre 44,44 milliards FCFA, soulignant une rentabilité supérieure à la croissance du PNB. Le profil de risque s'améliore sensiblement, le coût net du risque chutant de 54,1%, pour représenter seulement 0,1% du portefeuille, traduisant une meilleure qualité des actifs. Les dépôts clientèle augmentent de 33,2%, atteignant 1 648,8 milliards FCFA, soutenus par une hausse de 48 % des dépôts non rémunérés, réduisant le coût moyen des ressources et renforçant la marge d'intérêts. Les crédits nets augmentent de 4,7% à 938,2 milliards FCFA, abaissant le ratio prêts/dépôts à 59,1%, illustrant une disponibilité de liquidités et la discipline opérationnelle de la banque.

CONNNAITRE L'ENTREPRISE

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.

Actionnariat



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

Le titre Ecobank Côte d'Ivoire affiche des résultats solides au T3 2025, avec un résultat net de 44,44 milliards FCFA (+15%) et un Produit Net Bancaire en hausse de 11%, porté par la progression de la marge nette d'intérêts et une meilleure qualité des actifs. Les dépôts clientèle augmentent de 33,2% à 1 648,8 milliards FCFA, renforçant la liquidité et la capacité d'octroi de crédits, tandis que les crédits nets progressent modérément (+4,7%), maintenant un ratio prêts/dépôts sain de 59,1%.

Cependant, nos estimations de valorisation indiquent un cours cible de 11 468 FCFA, soit un potentiel de baisse de 25 % par rapport au cours actuel de 15 350 FCFA. Compte tenu de ces chiffres, il est recommandé aux investisseurs de faire **preuve de prudence**. Ceux qui détiennent déjà le titre peuvent **conserver** leur position, mais doivent rester vigilants face à un risque de correction de marché pouvant impacter la valorisation de l'action à court terme.

BILAN DEPUIS 5 ANS

En millions de FCFA	HISTORIQUE				
	2021	2022	2023	2024	2025*
Actif					
Créances interbancaires et assimilées	36 336	39 820	45 768	33 226	48 570
Créances sur la Clientèle	753 306	900 236	1 045 020	972 571	1 021 200
Total Créances	1 347 679	1 624 098	1 673 601	1 777 502	1 848 459
Immobilisations incorporelles	268	275	255	2 183	1 118
Immobilisations corporelles	25 175	26 401	26 953	27 796	34 412
Immobilisations	25 443	26 676	27 208	29 979	35 530
Total actif	1 677 707	1 901 235	1 953 299	2 050 681	2 503 344
Passif					
Total Dette	1 489 910	1 689 946	1 711 770	1 777 254	2 187 281
Provision	2 919	3 276	3 207	3 249	3 351
Emprunts et titres émis subordonnés	-	-	-	-	-
Capitaux propres et ressources assimilées	144 829	163 719	178 208	199 352	232 176
Total passif	1 677 707	1 901 235	1 953 299	2 050 681	2 503 344
COMPTE DE RESULTAT DEPUIS 5 ANS					
En millions de FCFA	HISTORIQUE				
	2021	2022	2023	2024	2025*
Marge d'intérêt nette	60 128	63 773	73 320	79 680	94 307
Marge d'intérêt nette (% PNB)	66,41%	64,32%	67%	65%	69%
Commissions nettes	16 663	23 091	33 938	34 064	33 413
Marge d'intérêt nette (% PNB)	18,4%	23,3%	31%	28%	27%
Produit Net Bancaire	90 545	99 155	110 189	122 316	136 188
Frais Généraux	-42 646	-45 005	-49 875	49 663	-60 296
Résultat brut d'exploitation	47 899	54 150	60 314	67 339	71 369
Cout du risque	11 974	5 782	-5 933	-2 935	-4 523
Résultat d'exploitation	35 925	48 368	54 381	64 404	71 369
Gains ou pertes nets sur actifs immobilisés	305	1173	-60	28	506
Résultat avant impôt	35 620	49 541	54 321	64 432	71 875
Impôts sur les bénéfices	- 1 316	- 4 943	- 6 250	- 6 955	- 6 228
Résultat net	34 304	44 598	48 071	57 477	65 647

RATIOS DE PERFORMANCE

* 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 11/11/2025

	14 846 FCFA
Dernier cours	11 800 FCFA
Nombre de titres	24 734 572
Valorisation	291 868 MFCFA
Variation 1 ^{er} janvier	+66,43%
Rendement(Div)	4,7%
Beta 1 an	0,69
RSI	62,2
PER	7,24
PBR	1,16

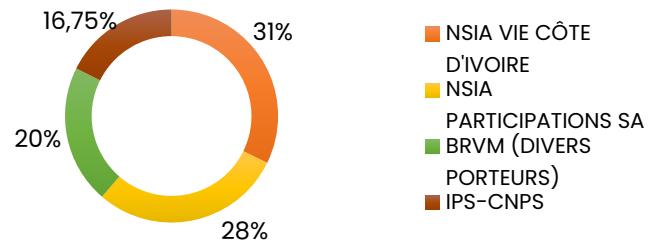
PRIX DE L'ACTION vs INDICE BRVM COMPOSITE

ANALYSE T3 2024 vs T3 2025

Au T3 2025, NSIA Banque Côte d'Ivoire affiche des performances en nette amélioration par rapport à T3 2024, reflétant une solide dynamique commerciale et une bonne maîtrise des leviers de rentabilité. Le Produit Net Bancaire (PNB) s'élève à 77,37 milliards FCFA, en hausse de 7% sur un an, porté par une marge d'intérêts en progression de 21%, soutenue par une activité de crédit dynamique. La diversification des revenus issus des commissions et des opérations sur titres contribue également à cette progression. Les crédits nets à la clientèle augmentent à 1 774,5 milliards FCFA (+24%), reflétant le dynamisme du financement des entreprises et des particuliers. Parallèlement, les dépôts clientèle atteignent 1 969,5 milliards FCFA (+29%), renforçant la base de ressources et traduisant la confiance des clients. Le résultat avant impôts s'établit à 27,67 milliards FCFA (+6%) et le résultat net à 25,04 milliards FCFA (+6%), confirmant la rentabilité de la banque. Le total bilan progresse de 27%, à 2 827,3 milliards FCFA, soulignant la croissance globale des actifs et la solidité financière de l'institution.

CONNNAITRE L'ENTREPRISE

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

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

Le titre NSIA Banque Côte d'Ivoire présente des fondamentaux solides et une dynamique de croissance soutenue. Au T3 2025, la banque affiche un résultat net en hausse de 6% à 25,04 milliards FCFA, accompagné d'un Produit Net Bancaire de 77,37 milliards FCFA (+7%), porté par une progression de la marge d'intérêts et la diversification des revenus issus des commissions et des opérations sur titres. Les crédits nets à la clientèle et les dépôts progressent respectivement de 24% et 29%, renforçant la base de financement et traduisant la confiance des clients. Le total bilan s'établit à 2 827,3 milliards FCFA (+27%), confirmant la solidité financière de la banque et sa capacité à soutenir la croissance future.

Sur la base de ces performances et de nos estimations de valorisation, le cours actuel de 11 300 FCFA offre un potentiel de valorisation significatif, avec un cours cible de 14 846 FCFA, soit une hausse potentielle de 31%. Nous recommanderons donc **l'achat du titre** NSIA BANQUE CI, pour bénéficier de l'appréciation attendue sur le moyen et long terme.

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												
Créances interbancaires et assimilées	40 113	57 674	72 526	142 516	231 253	Marge nette d'intérêt / Actifs générateurs de revenus	3,7%	3,3%	3,3%	2,5%	2,6%	3,1%
Créances sur la Clientèle	1 032 456	1 141 361	1 307 350	1 536 122	1 781 902	Coefficient d'exploitation	-54,05%	-54,26%	-58,3%	-60%	-62%	-57,69%
Total Créances	1 459 442	1 627 976	1 790 127	2 155 996	2 587 588	Marge nette	31%	40,4%	38%	39%	39%	37,45%
Immobilisations incorporelles	6 024	8 792	10 866	6 224	6 310	Impôts / résultat avant impôt	-9,4%	-6,2%	-4,1%	-5,2%	-6,2%	6%
Immobilisations corporelles	68 292	75 336	80 403	107 287	129 120	Coût du risque/Total Crédit	-0,41%	-0,26%	-0,19%	0,02%	-0,01%	-0,1%
Immobilisations	47 314	84 128	91 269	113 511	113 431	ROA	1,4%	1,72%	1,71%	1,5%	1,3%	1,55%
Total actif	1 644 547	1 885 056	2 037 064	2 514 388	2 989 312	ROE	18%	20%	18%	18%	16%	18%
Passif						Ratios bilanciers						
Total Dette	1 470 776	1 672 395	1 783 434	2 216 403	2 600 047	2021	2022	2023	2024	2025*	Moyenne	
Provisions	9 082	5 542	5 377	4 294	3 851	Crédit à la clientèle/Dépôt de la clientèle	91%	94%	92%	90%	89%	91,3%
Emprunts et titres émis subordonnés	-	-	19 606	18 740	14 778	Total Crédit/(Total Dépôt+Fonds Propres)	307%	264%	91%	89%	91%	168,3%
Capitaux propres et ressources assimilées	132 524	164 905	189 719	215 330	252 455	Crédit/Total Actif	89%	86%	88%	86%	87%	87%
Total passif	1 644 547	1 885 056	2 037 064	2 514 388	2 989 312	Paramètres boursiers						
COMPTE DE RESULTAT DEPUIS 5 ANS						2021	2022	2023	2024	2025*	Moyenne	
En millions de FCFA	HISTORIQUE					Cours AU 31/12	6 185	5 975	6 000	7 090	11 800	7 175
	2021	2022	2023	2024	2025*							
Marge d'intérêt nette	54 595	54 977	59 404	53 895	67 541	Dividende net par action	0	363,86	455	558	550	387
Marge d'intérêt nette (% PNB)	71%	69%	65%	55%	65%	Rendement [Div YIELD]	8,4%	6,7%	6,7%	6,4%	4,7%	6%
Commissions nettes	15 060	17 822	21 310	24 128	22 224	PBR	1,15	0,90	0,78	0,81	1,16	1,03
Marge de commission nette (% PNB)	20%	22%	23%	25%	21%	PER	6,45	4,56	4,26	4,60	7,24	7,95
Produit Net Bancaire	76 622	80 105	91 002	97 819	104 279	VALORISATION						
Frais généraux	-41 417	-43 467	-53 080	-58 419	-64 731	Méthodes de Valorisation						
Résultat brut d'exploitation	29 199	29 506	37 922	39 400	39 549	DDM	6 946		30%			2 084
Cout du risque	-	6 048	-	4 152	-3 376	Gordon et Shapiro	7 255		30%			2 176
Résultat d'exploitation	23 151	25 354	34 546	39 937	39 390	PBR	26 465		40%			10 586
Gains ou pertes nets sur actifs immobilisés	3 024	9 186	1 766	282	3 614	Prix Cible (FCFA)						14 846
Résultat avant impôt	26 175	34 540	36 312	40 219	43 004	ACHAT						
Impôts sur les bénéfices	-	2 462	-	2 158	-1 499							
Résultat net	23 713	32 382	34 813	38 112	40 314							

* 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 11/11/2025

Cours cible	27 893 FCFA
Dernier cours	26 900 FCFA
Nombre de titres	31 111 110
Valorisation	837 044 MFCFA
Variation 1 ^{er} janvier	+28,12 %
Rendement(Div)	7%
Beta 1 an	0,67
RSI	46,22
PER	7,59
PBR	1,52

PRIX DE L'ACTION vs INDICE BRVM COMPOSITE

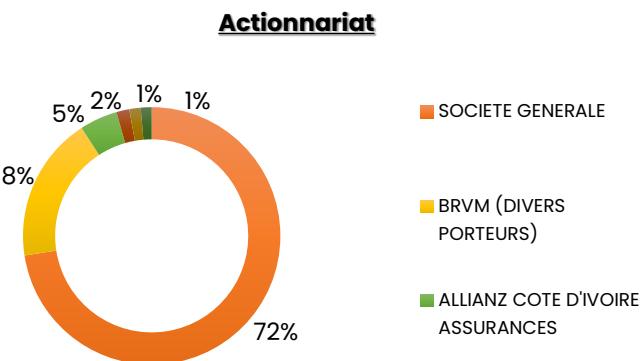


ANALYSE T3 2024 vs T3 2025

Au troisième trimestre 2025, Société Générale Côte d'Ivoire (SGCI) confirme la solidité de son modèle bancaire et l'efficacité de sa stratégie dans un contexte concurrentiel exigeant. Le Produit Net Bancaire (PNB) s'élève à 200,99 milliards FCFA, en hausse de 3 % par rapport aux 196,04 milliards FCFA du T3 2024, tandis que les frais généraux diminuent de 3 % à 75,09 milliards FCFA, contribuant à l'amélioration du résultat brut d'exploitation à 125,89 milliards FCFA (+6 %). Le coût net du risque reste stable à 26,30 milliards FCFA (+1 %), témoignant d'une bonne gestion du portefeuille de crédits. Le résultat avant impôts progresse de 11 % à 103,06 milliards FCFA, et le résultat net atteint 83,31 milliards FCFA (+12 %), reflétant la performance opérationnelle de la banque. Les crédits à la clientèle se maintiennent autour de 2 486,9 milliards FCFA, tandis que les dépôts connaissent une forte progression de 14 % à 2 939,3 milliards FCFA, confirmant la confiance des clients et l'efficacité des initiatives commerciales. Ces éléments traduisent la résilience et la discipline opérationnelle de SGCI sur le marché ivoirien.

CONNAITRE L'ENTREPRISE

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, entreprenariat).

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

RECOMMANDATION

Le titre Société Générale Côte d'Ivoire (SGCI) présente des fondamentaux solides et des performances opérationnelles stables. Au T3 2025, la banque affiche un résultat net en hausse de 12 % à 83,31 milliards FCFA, soutenu par un Produit Net Bancaire de 200,99 milliards FCFA (+3 %) et une maîtrise efficace des frais généraux (-3 %), contribuant à un résultat brut d'exploitation en progression de 6 %. Le coût net du risque reste maîtrisé, à 26,30 milliards FCFA (+1 %), attestant de la qualité du portefeuille de crédits.

La collecte de dépôts clientèle progresse fortement (+14 %), renforçant la base de financement et confirmant la confiance des clients, tandis que les crédits à la clientèle restent stables, traduisant un profil de risque équilibré.

Sur la base de ces performances et des estimations de valorisation, le cours actuel de 26 950 FCFA présente un cours cible de 27 893 FCFA, soit un potentiel de croissance de 4 %. Il est recommandé **de conserver le titre**, permettant aux investisseurs de sécuriser leur position tout en profitant d'une appréciation modérée.

BILAN DEPUIS 5 ANS						RATIOS DE PERFORMANCE											
En millions de FCFA	HISTORIQUE					2025*	Profitabilité:		2021	2022	2023	2024	2025*	Moyenne			
	2021	2022	2023	2024	2025*		Marge nette d'intérêt/ Actifs générateurs de revenus	Coefficient d'exploitation	Marge nette	Impôts / résultat avant impôt	Coût du risque/Total Crédit	ROA	ROE	Ratios bilanciers			
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	2 486 977												
Total Créances	2 391 293	2 763 226	2 965 447	3 061 442	3 128 710												
Immobilisations incorporelles	4 319	7 258	7 566	9 162	11 086												
Immobilisations corporelles	57 518	69 301	76 227	86 067	101 559												
Immobilisations	61 837	76 559	83 793	95 229	112 645												
Total actif	3 021 480	3 345 284	3 437 669	3 614 196	3 854 109												
Passif																	
Total Dette	2 616 466	2 890 308	2 883 934	3 010 061	3 400 552												
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	555 763												
Total passif	3 021 480	3 345 284	3 437 670	3 614 195	3 854 109												
COMpte de résultat depuis 5 ans							Paramètres boursiers										
En millions FCFA	HISTORIQUE					2025*	2021	2022	2023	2024	2025*	Moyenne					
	2021	2022	2023	2024	2025*		Cours AU 31/12	10 595	11 605	16 050	21 000	27 200	17 290				
Marge d'intérêt nette	109 703	125 533	152 614	171 708	168 878		Dividende net par action	1 005	1 123	1 553	1 677	1 642	1 430				
Marge d'intérêt nette (% PNB)	58%	58,36%	60%	65%	59%		Taux de distribution	46%	46%	50%	57%	50%	48%				
Commissions nettes	0	62 693	68 904	71 575	75 669		Rendement [Div YIELD]	9,5%	9,7%	9,7%	8,0%	7%	8,7%				
Marge d'intérêt nette (% PNB)	27,8%	29,1%	27%	27%	28%		PBR	1,08	1,05	1,24	1,45	1,52	1,27				
Produit Net Bancaire	189 096	215 101	253 255	263 206	269 841		PER	4,89	4,84	5,14	6,45	7,59	5,78				
Frais Généraux	-90 651	-96 393	-105 585	-99 723	-97 149		VALORISATION										
Résultat brut d'exploitation	98 446	118 708	147 670	163 483	172 692		Méthodes de Valorisation	Valeur estimée		Pondération	Valeur pondérée						
Coût du risque	-17 942	-28 816	-27 654	-36 235	-34 774		DDM	22 315		35%	7 810						
Résultat d'exploitation	80 504	89 891	120 016	127 248	137 692		Gordon et Shapiro	21 196		35%	7 419						
Gain ou Pertes nets sur actifs immobilisés	-930	822	-429	313	223		PBR	42 216		30%	12 665						
Résultat avant impôt	79 574	90 713	119 587	127 561	137 695		Prix Cible (FCFA)						27 893				
Impôts sur les bénéfices	-12 136	-16 102	-22 387	-26 333	-26 215		CONSERVATION										
Résultat net	67 438	74 612	97 200	101 228	103 455												

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 11/11/2025

Cours cible	22 880 FCFA
Dernier cours	20 000
Nombre de titres	16 666 670
Valorisation	331 667 MFCFA
Variation 1 ^{er} janvier	+42,14%
Rendement(Div)	5,5%
Beta 1 an	-0,16
RSI	71,17
PER	8,08
PBR	2,61

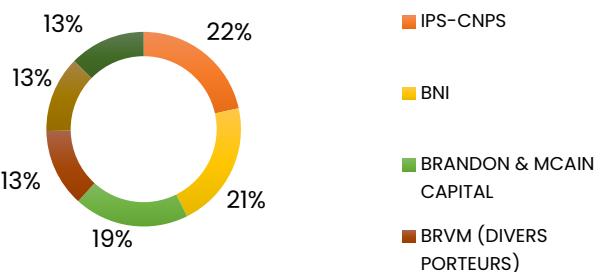
PRIX DE L'ACTION vs INDICE BRVM COMPOSITE

ANALYSE T3 2024 vs T3 2025

Au troisième trimestre 2025, BICI Côte d'Ivoire enregistre des résultats en nette amélioration par rapport à T3 2024. Le Produit Net Bancaire (PNB) atteint 37,15 milliards FCFA, en hausse de 17%, soutenu par l'amélioration des commissions nettes (+24,9%) et la progression de la marge d'intermédiation (+10,4%). Les frais de gestion augmentent légèrement à 19,36 milliards FCFA (+4%), permettant au résultat brut d'exploitation de progresser de 35%, à 17,79 milliards FCFA. Le résultat courant avant impôts s'établit à 17,67 milliards FCFA (+39%), traduisant la solidité opérationnelle de la banque, et le résultat net atteint 27,40 milliards FCFA, en hausse spectaculaire de 51%, confirmant la forte rentabilité de l'activité. Les crédits à la clientèle restent quasi stables à 512,56 milliards FCFA (+1%), tandis que les dépôts clientèle augmentent fortement de 32%, à 947,27 milliards FCFA, renforçant la base de financement. Cette performance reflète la croissance soutenue des revenus, la diversification des sources et la solidité du modèle bancaire de BICI malgré un contexte économique exigeant.

CONNNAITRE L'ENTREPRISE

Crée 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.

Actionnariat

CONTEXTE SECTORIEL ET CONCURRENTIEL

BICICI, 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 corporatifs. 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

Le titre BICI Côte d'Ivoire présente des fondamentaux solides et une dynamique de croissance soutenue. Au troisième trimestre 2025, la banque affiche un résultat net en forte progression de 51% à 27,40 milliards FCFA, soutenu par un Produit Net Bancaire de 37,15 milliards FCFA (+17%), porté par l'amélioration des commissions nettes (+24,9%) et la hausse de la marge d'intermédiation (+10,4%). Le résultat courant avant impôts progresse également de 39%, traduisant la robustesse opérationnelle de l'établissement.

Les dépôts clientèle enregistrent une forte croissance de 32%, à 947,27 milliards FCFA, renforçant la base de financement, tandis que les crédits nets restent stables à 512,56 milliards FCFA, assurant un profil de risque équilibré.

Sur la base de ces performances et de nos estimations de valorisation, le cours actuel de 20 000 FCFA offre un cours cible de 22 880 FCFA, soit un potentiel de croissance de 14%. Ainsi, nous recommandons **l'achat du titre** BICI CI, pour profiter de l'appréciation attendue et de son solide positionnement sur le marché bancaire ivoirien.

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	9 548
Créances sur la Clientèle	424 284	478 323	489 193	564 928	542 331
Total Créances	812 457	589 078	781 306	892 273	715 749
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					
Total Dette	761 195	832 969	813 105	882 458	1 088 322
Provisions	16 404	1 173	1 007	1 523	1 626
Emprunts et titres émis subordonnés	-	-	-	-	-
Capitaux propres et ressources assimilées	71 522	57 640	83 574	99 783	117 538
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	48 058
Marge d'intérêt nette (% PNB)	55,03%	58,77%	67%	67%	61%
Commissions nettes	16 547	16 666	15 715	20 423	24 607
Marge d'intérêt nette (% PNB)	37,5%	35,3%	28%	30%	31%
Produit Net Bancaire	44 167	47 275	55 506	68 063	79 207
Frais généraux	30 804	32 466	38 692	37 986	40 069
Résultat brut d'exploitation	13 363	14 809	16 814	30 077	39 138
Cout du risque	2 327	805	1 274	1 309	1 065
Résultat d'exploitation	11 036	14 004	15 540	28 768	40 203
Gains ou pertes nets sur actifs immobilisés	-	169	2 573	771	2 662
Résultat avant impôt	11 036	14 173	18 113	29 539	42 865
Impôts sur les bénéfices	- 1 433	- 1 782	- 1 419	- 3 313	- 3 240
Résultat net	9 603	12 391	16 694	26 226	39 625

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%	6,73%	4,87%
Coefficient d'exploitation	69,74%	68,67%	69,71%	55,81%	51,43%	63,07%
Marge nette	21,74%	26,21%	30,08%	38,53%	48,35%	32,98%
Impôts / résultat avant impôt	12,98%	12,57%	7,83%	11,22%	7,56%	10,43%
Coût du risque/Total Crédit	0,29%	0,14%	0,16%	0,15%	0,15%	0,18%
ROA	1,13%	1,34%	1,81%	2,58%	3,55%	2,08%
ROE	13,43%	21,50%	19,98%	26,28%	32,26%	22,69%
Ratios bilanciels	2021	2022	2023	2024	2025*	Moyenne
Crédit à la clientèle/Dépôt de la clientèle	58%	59%	63%	69%	54%	60,60%
Total Crédit/(Total Dépôt+Fonds Propres)	98%	66%	87%	91%	59%	80,19%
Crédit/Total Actif	96%	64%	85%	88%	91%	79,69%
Paramètres boursiers	2021	2022	2023	2024	2025*	Moyenne
Cours AU 31/12	7 400	6 850	7 490	7 415	19 900	9 811
Dividende net par action	518	401,40	540,90	403	1151	706
Rendement [Div YIELD]	7,0%	5,9%	7,2%	5,4%	6,2%	7%
PBR	1,72	1,98	1,49	1,24	2,61	2
PER	12,84	9,21	7,48	4,71	8,08	8,47
VALORISATION						
Méthodes de Valorisation		Valeur estimée	Pondération	Valeur pondérée		
DDM		29 378	30%	8 813		
Gordon et Shapiro		25 255	30%	7 577		
PBR		16 225	40%	6 490		
Prix Cible (FCFA)					22 880	
ACHAT						

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 bancaire, 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.