



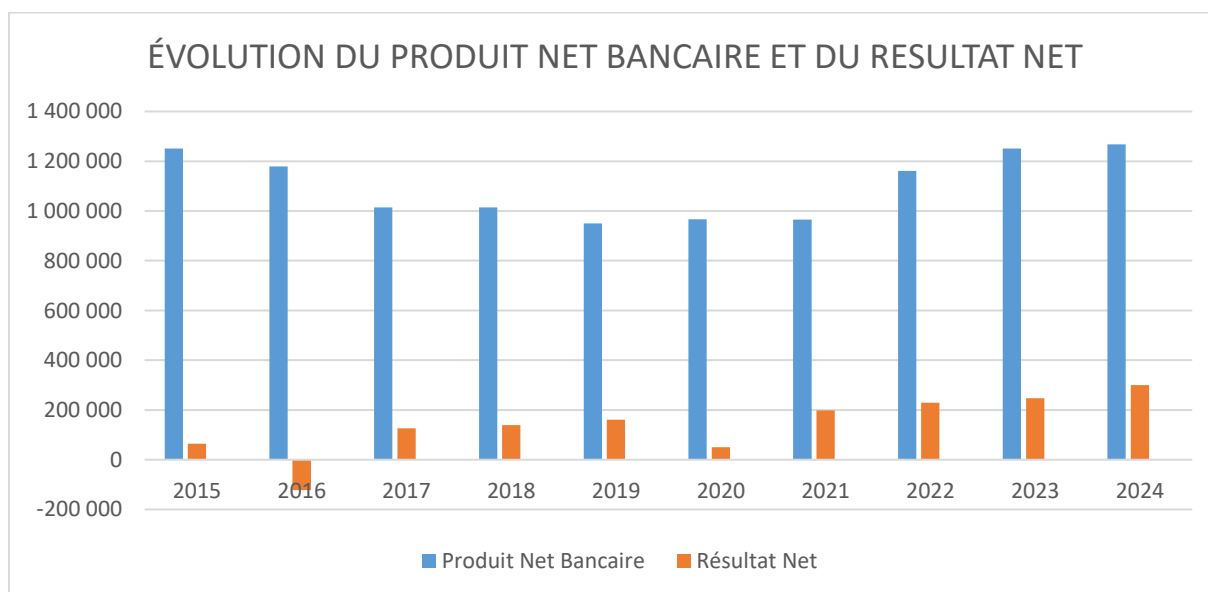
Fait le 05/08/2025

FICHE TECHNIQUE ETI TOGO

ACTIONNAIRE PRINCIPAL	QUANTITÉ TOTALE DE TITRE	QUANTITE DE TITRS DU FLOTANT EN %	PBR(2024)	PER(2024)	ROE(2024)
NEDBANK 21,1%	18 084 106 722	33,48%	0,26	0,97	26,45%

Les chiffres de ce tableau sont en millions

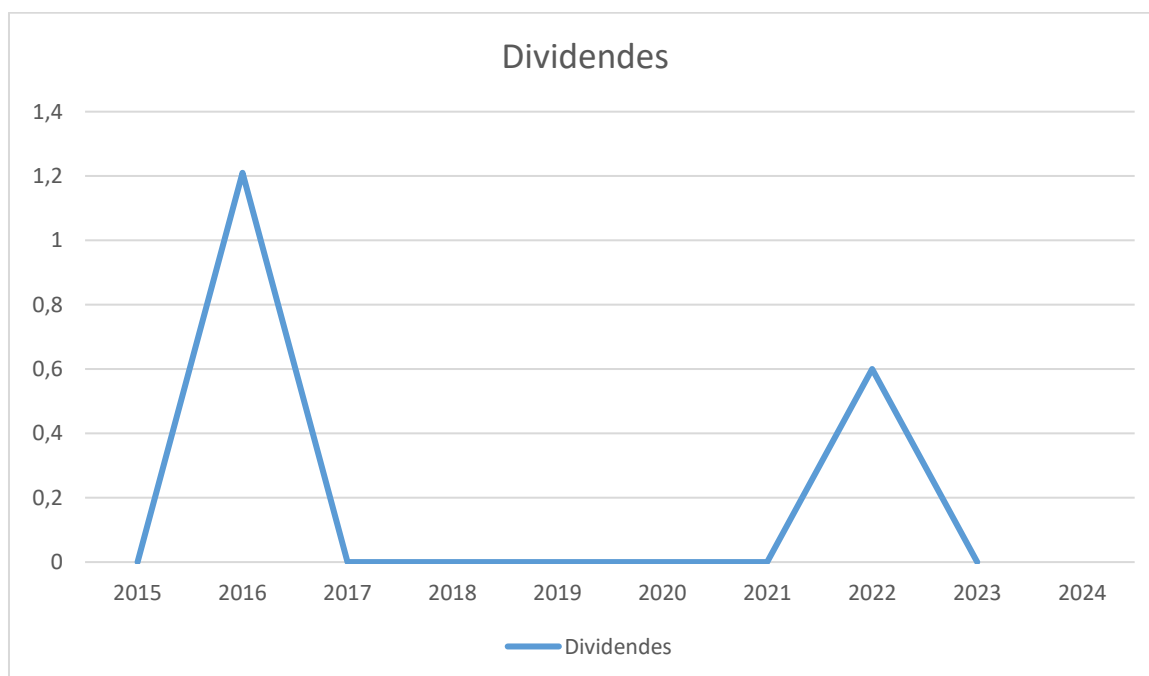
ANNÉES	PNB	RÉSULTAT NET
2015	1 251 145	63 844
2016	1 178 443	-122 464
2017	1 014 872	126 656
2018	1 014 373	138 487
2019	950 264	161 047
2020	966 891	50 837
2021	965 422	198 151
2022	1 161 428	228 750
2023	1 251 677	246 811
2024	1 268 402	299 706
Taux de croissance 2015 à 2024	1,38 %	369,43 %





Fait le 05/08/2025

ANNÉES	DIVIDENDE NET PAYÉ/ACTIONS
2015	0
2016	1,21
2017	0
2018	0
2019	0
2020	0
2021	0,9
2022	0,6
2023	–
2024	
Taux de croissance 2016 à 2022	-50,41%



1- PRESENTATION

Ecobank Transnational Incorporated (ETI) est une banque panafricaine fondée en 1985 au Togo, avec une présence dans 36 pays du continent africain. À la fin de l'année 2023, le groupe affichait un total de bilan de 16 165 milliards FCFA et des capitaux propres s'élevant à 1039 milliards FCFA. ETI est cotée sur les principales bourses de la sous-région, notamment la Nigerian Stock Exchange (NSE) à Lagos, la Ghana Stock Exchange (GSE) à Accra et la Bourse Régionale des Valeurs Mobilières (BRVM) à Abidjan.

Nombre de titres : 18 084 106 722 actions

Flottant : 33,48%

Valorisation de la société : 289 346 MFCFA

NB : Cet article rédigé par CFABourse ne comporte aucune incitation à l'achat ou à la vente d'un actif financier.

Il ne constitue pas non plus un conseil en investissement personnalisé pour un tiers. Les textes et les images ont pour simple objectif d'être éducatifs et pédagogiques envers la communauté CFABourse. Tout investissement comporte des risques. Soyez vigilant et formez-vous intelligemment auprès de CFABourse avant d'investir.

2- ANALYSE FONDAMENTALE ETI TOGO

Le secteur bancaire ivoirien demeure très compétitif, porté par des institutions majeures comme Ecobank CI, filiale à 74,99 % du groupe panafricain Ecobank Transnational Incorporated (ETI). Grâce à sa forte présence régionale et une stratégie d'innovation continue, Ecobank CI confirme son rôle d'acteur incontournable dans le paysage financier ivoirien.

Notre analyse porte sur les états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2024, et met en lumière les principales performances réalisées par le groupe au cours de l'exercice écoulé.

- Le produit net bancaire (PNB) s'élève à 2,09 milliards USD (soit 1 268 milliards FCFA), enregistrant une progression de 1 % par rapport à l'année 2023. Cette hausse modérée illustre une croissance soutenue et une activité diversifiée sur l'ensemble des segments (banque de détail, banque d'affaires et services financiers).
- Le résultat net consolidé atteint 493,63 millions USD (environ 300 milliards FCFA), en hausse de 21 % par rapport à l'exercice précédent. Cette forte croissance témoigne d'une maîtrise des charges opérationnelles, d'une gestion rigoureuse des risques et d'une amélioration de la rentabilité.
- Le ratio d'endettement Calculé à partir du rapport entre dettes totales (16 518 milliards FCFA) et capitaux propres (1 133 milliards FCFA), le ratio ressort à 1 458 %, un niveau élevé mais classique pour une banque universelle opérant sur des marchés émergents.
- Le ROE d'ETI est estimé à environ 26,45 %, ce qui indique qu'à chaque 100 FCFA investis, l'actionnaire reçoit 26,45 FCFA de bénéfices. Ce niveau élevé témoigne d'une bonne rentabilité.
- Un PER de 0,97 pour ETI signifie que le marché paie moins de 1 fois les bénéfices annuels de la société. Cela reflète une possible sous-valorisation de l'action, malgré des fondamentaux solides.

- En ce qui concerne les dividendes, Aucune proposition de dividende n'est mentionnée pour l'exercice 2024. Cette politique de non-distribution peut s'expliquer par une volonté de renforcer la capitalisation du groupe.

3- ANALYSE TECHNIQUE ETI TOGO



Sur les cinq dernières années, l'évolution du cours de l'action ETI TG reflète un parcours marqué par une forte volatilité suivie d'une longue phase de stabilisation. Après être restée stable autour de 13 FCFA jusqu'en fin 2021, l'action a connu une envolée spectaculaire atteignant un sommet de 24 FCFA, soit une hausse de plus de 84,62 % en quelques semaines, traduisant un regain d'intérêt des investisseurs porté probablement par des perspectives positives et des résultats encourageants. Cette hausse fulgurante a toutefois été suivie d'une correction progressive, ramenant le titre dans une zone de consolidation comprise entre 18 et 14 FCFA, dans laquelle il évolue depuis près de deux ans. Actuellement cotée à 16 FCFA, l'action montre des signes de stabilisation, mais reste bridée par l'absence de catalyseurs majeurs comme la distribution de dividendes.

Le seuil de 13 FCFA constitue un support technique solide, tandis qu'un franchissement durable de la résistance des 18 FCFA pourrait raviver l'intérêt du marché. Malgré une performance en

demi-teinte depuis son pic, la valorisation actuelle combinée à un PER très bas (0,97) laisse entrevoir un potentiel de revalorisation à moyen terme si les fondamentaux solides du groupe se traduisent par une politique de retour aux actionnaires.

4- PERSPECTIVE

Ecobank Transnational Incorporated (ETI) poursuit une stratégie de transformation ambitieuse, centrée sur l'expérience client, la digitalisation des services et la recherche d'une performance durable. Sous la direction de Jeremy Awori, le Groupe mise sur la diversité géographique de son réseau et un modèle d'affaires agile pour optimiser son efficacité opérationnelle à l'échelle du continent. Cette dynamique s'accompagne d'un recentrage stratégique sur la qualité des actifs, d'une amélioration continue du ratio CASA (dépôts à vue) et d'un renforcement de l'automatisation des processus internes. L'objectif est clair, moderniser l'infrastructure bancaire tout en consolidant sa croissance organique. Par ailleurs, ETI réaffirme son engagement fort en faveur des PME africaines, considérées comme un pilier de son modèle économique inclusif et un vecteur essentiel de développement économique sur le continent.



Fait le 05/08/2025

CONCLUSION ET RECOMMANDATION

L'analyse d'Ecobank Transnational Incorporated (ETI) met en évidence des fondamentaux solides, portés par une croissance régulière du résultat net (+21 % en 2024), une bonne maîtrise des risques et un niveau de rentabilité élevé (ROE de 26,45 %). Malgré cela, l'action reste sous-évaluée, avec un PER historiquement bas de 0,97 et un PBR de 0,26, traduisant un important décalage entre la performance de la banque et la perception du marché. Sur le plan technique, après une envolée spectaculaire fin 2021, le titre évolue depuis deux ans dans une zone de consolidation comprise entre 13 et 18 FCFA, avec une cotation actuelle à 16 FCFA, proche d'un seuil stratégique.

Dans ce contexte, nous recommandons une approche de type Achat spéculatif à moyen terme. Pour les investisseurs à la recherche d'opportunités de valeur, ETI TG offre un point d'entrée attractif, avec un potentiel de revalorisation significatif si la société améliore sa politique de distribution et aussi si le marché intègre pleinement ses bons résultats. Un dépassement technique confirmé de la résistance à 18 FCFA renforcerait cette dynamique. En revanche, l'absence persistante de dividende pourrait continuer de peser sur l'intérêt à court terme. La vigilance reste donc de mise, mais les perspectives de croissance et de transformation du groupe en font une valeur à surveiller de près sur la BRVM.

Nous arrivons à la fin de cette analyse, nous avons pris un réel plaisir à rédiger cet article, nous espérons que cette analyse vous a été utile. Si vous souhaitez rester informé(e) de l'actualité boursière et des tendances du marché de la BRVM, n'hésitez pas à **vous abonner à nos réseaux** pour ne rien manquer.

Contacts CFABourse :



(+225) 25 22 00 91 21



(+225) 07 49 13 64 22 / +225 05 96 08 18 28.

Cette analyse est fournie à titre informatif et ne constitue pas une incitation à l'achat ou à la vente. Tout investissement comporte des risques.