

# NEWSLETTER

AVRIL 2025



**BOAD**

BANQUE OUEST AFRICAINE  
DE DEVELOPPEMENT

# Mot du Président

Chers investisseurs de la BOAD,

Le trimestre écoulé a été marqué par une dynamique particulièrement fructueuse pour notre institution, témoignant de notre engagement constant à impulser un développement socio-économique durable dans notre région. Les initiatives et les réalisations que nous avons menées soulignent notre rôle de catalyseur et de partenaire privilégié pour les États et le secteur privé.

Le succès de l'émission de 500 millions de dollars en obligations hybrides durable sur le marché international de capitaux, BLOSSOM, a permis à la BOAD de recueillir un carnet d'ordres de 1,9 milliards de dollars, montrant votre pleine confiance en la Banque et en son solide profil de crédit, pour le financement de projets verts et sociaux.

Notre 145<sup>ème</sup> Conseil d'Administration a constitué un moment clé, avec l'approbation d'un volume de financement conséquent de 391,923 milliards de francs CFA pour soutenir des projets structurants dans des secteurs essentiels tels que les infrastructures, l'énergie, l'agriculture et l'industrie, contribuant ainsi à renforcer la résilience et la compétitivité de nos États membres.

Ce premier trimestre a été pour moi l'occasion de rencontrer plusieurs Chefs d'Etats de notre Union, pour la traditionnelle présentation du rapport de nos interventions pour l'année 2024. Ces échanges fructueux confortent notre engagement à accompagner les priorités de développement de nos Etats membres et à renforcer notre collaboration pour concrétiser leurs priorités en matière d'éducation, d'accès aux soins de santé, d'accès à une énergie durable et renouvelable, de mise en place d'une agriculture résiliente, d'accompagnement face aux enjeux climatiques et de sécurité alimentaire.

Notre participation active au 5<sup>ème</sup> Sommet Finance in Common (FiCS) à Capetown du 26 au 28 février 2025 a été une occasion précieuse de partager notre expertise en matière de finance verte et de renforcer des partenariats stratégiques pour faire face aux défis climatiques. La subvention de 27 millions de dollars américains octroyée par le Fonds Vert Climat pour le compte du Togo vient conforter notre engagement en faveur de projets d'adaptation et d'atténuation, consolidant notre rôle de pionnier dans la finance climatique régionale.

Le roadshow du programme de Prêts Adaptés aux Catastrophes Naturelles (PACAN) au Togo, au Bénin, en Côte d'Ivoire et au Sénégal a marqué une étape importante dans notre démarche de renforcement de la résilience de nos États membres face aux événements climatiques extrêmes.

Le partenariat novateur entre la BOAD et ASR pour le lancement d'une captive d'assurance illustre notre volonté de renforcer les pratiques de gestion des risques, d'optimisation de l'allocation notre capital et d'amélioration de notre portefeuille.

La présentation transparente de nos états financiers témoigne de notre engagement envers la bonne gouvernance et la redevabilité. Ces résultats reflètent la solidité de notre institution et notre capacité à générer de la valeur au service du développement.

Enfin, les projets et réalisations concrets que nous avons menés au cours de ce trimestre sont la preuve tangible de notre impact sur les vies des populations et sur le tissu économique de nos États membres. Qu'il s'agisse de l'amélioration de l'accès à l'énergie, du développement d'infrastructures essentielles ou du soutien aux initiatives entrepreneuriales, chaque intervention contribue à bâtir un avenir plus prospère et inclusif.

Forts de ces avancées significatives, nous abordons le prochain trimestre avec détermination et optimisme, conscients des défis qui persistent mais également des opportunités considérables qui s'offrent à nous pour continuer à œuvrer au service du développement de notre région.

Sincèrement



*Serge Koué*

# Sommaire

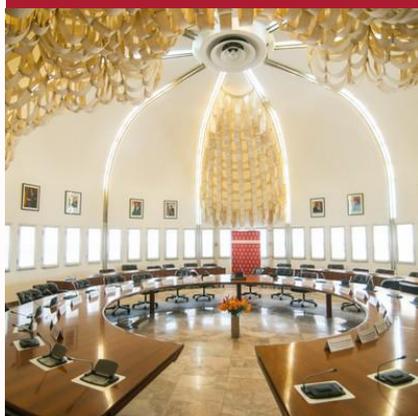
P1

Faits  
marquants



P3

États  
financiers



P4

Projets et  
réalisations  
récents



P8

Stratégie

P9

Performances  
des euro-  
obligations

P10

Notations de  
crédit



# 1 Faits marquants (1/2)

6 Février

La BOAD continue de se positionner à l'avant-garde de l'innovation financière avec le succès de son émission obligataire hybride durable de 500 millions USD sur le marché international des capitaux le 6 février 2025. Cette première émission hybride publique a une maturité de 30 ans et une période non-remboursement anticipé de 5 ans, avec un taux de coupon équivalent en euros de 5,9 %. La confiance des investisseurs s'est reflétée dans un carnet d'ordres substantiel de 1,9 milliard USD, représentant un taux de sursouscription final de 3,8 fois, ainsi qu'un resserrement du spread de 37,5 points de base par rapport à l'offre initiale.

26 Mars

Le 26 mars 2025, le Conseil d'administration de la BOAD a tenu sa première réunion de l'année à Dakar, au Sénégal. Cette 145<sup>ème</sup> session ordinaire était présidée par M. Serge EKUE, Président du Conseil d'administration et Président de la BOAD. Le Conseil a approuvé les comptes annuels de la BOAD pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, puis a émis un avis favorable sur l'état des créances de l'institution au 28 février 2025, ainsi que sur la situation globale des recouvrements au 31 décembre 2024. Les administrateurs ont approuvé 15 nouvelles opérations pour un montant total de 391,923 milliards de francs CFA, portant à 9 480,5 milliards de francs CFA le montant total des financements de la BOAD depuis le début de ses activités opérationnelles en 1976.

11 Mars



Le Président de la BOAD, Serge EKUE, a été reçu le 11 mars 2025 par le Président de la République du Sénégal, Bassirou Diomaye FAYE, pour des discussions stratégiques visant à renforcer le partenariat entre la BOAD et le Sénégal. Les échanges ont porté sur les activités de la BOAD, en particulier l'augmentation de capital visant à renforcer sa capacité de financement pour le développement régional.

Une attention particulière a été accordée à l'engagement de la BOAD à soutenir le Sénégal dans ses secteurs prioritaires : l'agriculture, l'énergie, la santé, l'éducation et le logement abordable. Le Président Bassirou Diomaye FAYE a salué la performance et la vision stratégique de la BOAD, soulignant son rôle essentiel dans le développement économique du Sénégal et de la sous-région.

26-28 Février



Le Président de la BOAD, Serge EKUE, a participé au Sommet Finance in Common (FiCS) 2025 en Afrique du Sud, où il a pris part à des réunions de haut niveau pour renforcer les partenariats et mobiliser des financements pour l'Afrique de l'Ouest. Les discussions se sont concentrées sur le financement climatique, y compris la coopération renforcée avec le Fonds Vert pour le Climat et l'IDFC pour soutenir les projets de résilience climatique. Les partenariats de développement ont

ont été consolidés par des rencontres avec le MCDF, KfW, DBSA et STOA Infra & Energy, afin d'explorer des opportunités de financement dans les domaines des infrastructures, de l'énergie, des transports et de la transformation numérique. L'innovation financière a été un thème clé, avec des panels abordant le développement durable, les marchés de capitaux et la gestion de la dette pour attirer les investissements. De plus, la BOAD a mis en avant le soutien au secteur privé en élargissant les lignes de crédit pour les MPME et en faisant progresser les initiatives de transformation numérique. À travers ces engagements, la BOAD a réaffirmé son engagement en faveur de l'action climatique, de l'innovation financière et du développement régional.

12 Février

La Banque Ouest Africaine de Développement (BOAD) a obtenu une subvention de 27 millions USD (soit 17 milliards de francs CFA) du Fonds Vert pour le Climat (FVC) afin de renforcer la résilience climatique au Togo. Ce projet, développé en collaboration avec le gouvernement togolais, se concentre sur l'amélioration des services d'information climatique, l'établissement de systèmes d'alerte précoce multi-risques et la mise en œuvre de mesures d'adaptation locales. Il sera exécuté sur 5 ans par l'Agence Nationale de Protection Civile (ANPC) relevant du ministère de la Sécurité et de la Protection Civile. Cela marque un jalon important pour le Togo en tant que 1<sup>ère</sup> subvention individuellement obtenue par le pays. Moins de quatre mois après avoir obtenu une subvention record de 30 milliards de francs CFA pour le financement de l'adaptation climatique régionale dans 85 municipalités de l'UEMOA, la BOAD franchit une nouvelle étape avec cette approbation pour le Togo. En tant qu'institution accréditée par le FVC depuis 2017, la BOAD continue d'élargir ses initiatives de financement climatique, offrant des subventions, des prêts concessionnels, des garanties et des lignes de refinancement pour soutenir le développement durable.



11 Février

Le Vice-Président de la BOAD, Moustapha BEN BARKA, a présidé le lancement officiel du Roadshow PACAN 2025 le 11 février 2025 au siège de la BOAD à Lomé, en présence du Colonel Yoma BAKA, Directeur Général de l'Agence Nationale de Protection Civile du Togo, et de Mme Sonja Wassermann, Représentante Résidente de la KfW au Togo. Cet événement marque une étape clé dans la promotion des Prêts Adaptés aux Catastrophes Naturelles (PACAN) en tant qu'outil de résilience face aux crises climatiques et sanitaires. Le PACAN combine des prêts subventionnés et une assurance paramétrique, permettant aux pays bénéficiaires de bénéficier d'un allègement budgétaire en cas de catastrophe. Le mécanisme a été activé pour la première fois au Togo le 13 octobre 2024, suite à de fortes pluies, entraînant l'annulation de deux paiements de prêts et la libération de 6,62 millions d'euros pour renforcer la résilience du pays. Avec le soutien de la KfW et de ses partenaires, la BOAD poursuit son engagement en faveur de l'innovation financière et de la résilience climatique au sein de l'Union Économique et Monétaire Ouest Africaine (UEMOA). Le Roadshow PACAN 2025 vise à sensibiliser tous les pays membres à cette solution et à renforcer leur capacité à s'adapter aux risques liés au climat.



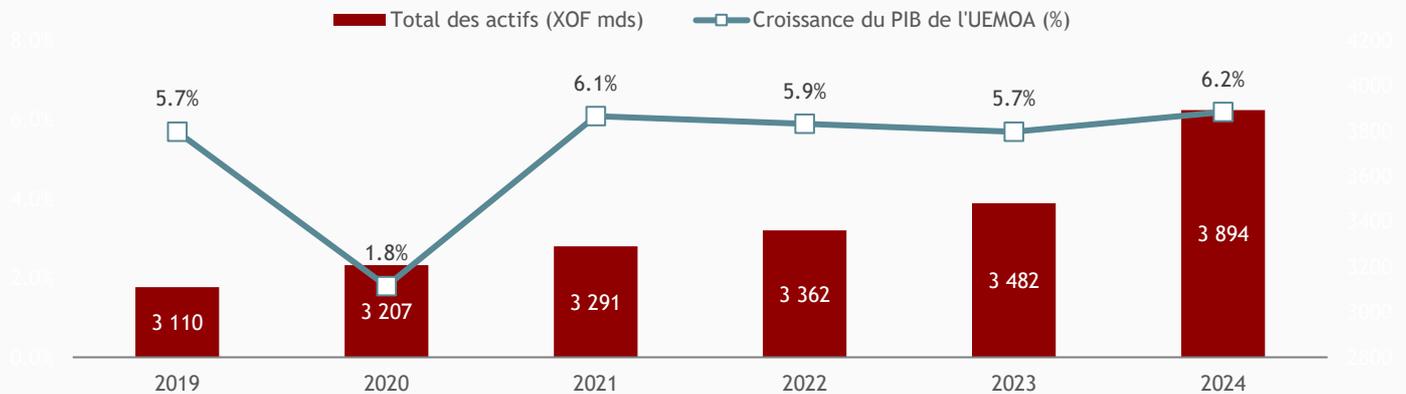
10 Février



Le 10 février 2025, la BOAD et Africa Specialty Risks (ASR) ont annoncé un nouveau partenariat pour mener une étude de faisabilité sur une entité d'assurance captive. Dans le cadre de cet accord, ASR agira en tant que prestataire de services, mettant à profit son expertise pour soutenir la BOAD dans la mise en place et la gestion de la captive. Cette collaboration souligne l'engagement des deux organisations à renforcer les pratiques de gestion des risques et à favoriser un développement économique durable en Afrique de l'Ouest.

En adoptant l'approche « Originate to distribute », la Banque s'appuie actuellement sur le marché de l'assurance du risque de crédit pour optimiser l'allocation du capital, accroître la capacité opérationnelle et améliorer à la fois la qualité du portefeuille et le profil de risque. L'exploration d'une entité d'assurance captive représente la prochaine évolution de la stratégie de la BOAD, offrant à la Banque un plus grand contrôle, une plus grande flexibilité financière et une plus grande résilience dans la gestion des risques associés à ses projets de développement.

## Actifs de la BOAD vs. croissance du PIB de l'UEMOA



\*PIB estimé en 2024

## États financiers

XOF Million	2020	2021	2022	2023	2024
Prêts et avances à la clientèle	2 166 679	2 368 457	2 439 926	2 461 992	2 372 600
Capitaux propres	903 074	951 049	1 104 641	1 236 032	1 378 326
<b>Total des actifs</b>	<b>3 207 265</b>	<b>3 291 286</b>	<b>3 362 279</b>	<b>3 482 022</b>	<b>3 893 477</b>
Revenus nets d'intérêts	52 131	60 160	72 627	89 274	89 610
Revenu net	29 302	30 824	33 682	36 453	39 402
Rendement des fonds propres moyens	3,40%	3,43%	3,39%	3,18%	3,01%
Rendement des actifs moyens	0,93%	0,95%	1,01%	1,07%	1,07%
Fonds Propres / Actifs	28,16%	28,90%	32,85%	35,50%	35,40%
Ratio de capitalisation (Bâle II)	23,90%	23,41%	26,43%	27,49%	29,42%
Marge d'intérêts nette	1,80%	2,25%	2,16%	2,27%	2,45%
NPLs/Encours de crédit brut	2,71%	2,90%	2,92%	2,64%	2,46%

- Les prêts et avances à la clientèle ont diminué de 3,6 % en 2024 pour atteindre XOF 2 372,6 Md contre XOF 2 461,9 Md en 2023.
- La BOAD a enregistré un résultat net de XOF 39,4 Md en 2024, soit une hausse de 8,1 % par rapport à 2023 (XOF 36,4 Md).
- La BOAD continue de bénéficier d'une bonne capitalisation et détient actuellement l'un des ratios de capital (Bâle II) les plus solides parmi ses pairs dans la région. Au 31 décembre 2024, le ratio de capitalisation s'établissait à 29,42 %, nettement supérieur à l'objectif interne de 15 %.
- Le ratio des NPL s'établit à 2,46 % au 31 décembre 2024.

# Projets et réalisations récents (1/4)



La BOAD a prêté 15 milliards de francs CFA à l'Atlantic Cocoa Corporation (ACC CI) en Côte d'Ivoire pour contribuer à l'achat d'environ 30 000 tonnes de fèves de cacao pour la campagne cacaoyère 2024-2025. Les impacts attendus sont la garantie des moyens de subsistance pour 6 millions de personnes, la consolidation de 1 500 emplois directs, indirects et induits, 8 000 millions de francs CFA de valeur ajoutée directe et 29 000 millions de francs CFA de recettes fiscales directes et indirectes.

  15 Mds de francs CFA



La BOAD a prêté 15 milliards de francs CFA à la Compagnie Malienne pour le Développement des Textiles (CMDT) au Mali pour contribuer à la collecte et à l'égrenage d'environ 600.000 tonnes de coton graine pour la campagne cotonnière 2024-2025. Le résultat attendu est la préservation des moyens de subsistance de plus de 4 millions de personnes, 1 500 emplois permanents et 3 000 emplois saisonniers, et 5 000 millions de francs CFA de valeur ajoutée directe.

  15 Mds de francs CFA



La BOAD a prêté 15 milliards de francs CFA à IVOIRE COTON pour la campagne cotonnière 2024-2025. Ce financement partiel est destiné notamment à l'achat d'intrants et de coton graine, à la logistique, à l'égrenage et à la commercialisation du coton fibre. L'objectif est de contribuer à la production d'environ 367 000 tonnes de coton graine, correspondant à 154 000 tonnes de fibre. Les impacts prévus sont la préservation des moyens de subsistance de 3,5 millions de personnes, 600 emplois permanents et 1 200 emplois saisonniers et indirects, ainsi que 28 000 millions de francs CFA de valeur ajoutée directe.

  15 Mds de francs CFA



La BOAD a prêté 20 milliards de francs CFA pour le déploiement du « Système de Communication Intégré des Forces de Sécurité Intérieure (SCIFSI) » au Burkina Faso. L'objectif du projet est d'étendre la couverture du réseau à 32 localités et de moderniser le système de communication électronique des forces de sécurité intérieure. Globalement, sa mise en œuvre contribuera à protéger efficacement les personnes et les biens sur l'ensemble du territoire. L'impact attendu est de 200 emplois directs et indirects, 879 millions de Franc CFA/an de valeur ajoutée indirecte et induite et 87 millions de Franc CFA /an de recettes fiscales indirectes et directes.

  20 Mds de francs CFA

# Projets et réalisations récents (2/4)



La BOAD a prêté 30 milliards de francs CFA à Air Côte d'Ivoire pour l'acquisition de deux avions A 330-900 Neo qui permettront à la compagnie de lancer des vols long-courriers au départ d'Abidjan vers des destinations telles que Paris, Beyrouth, Genève, Londres, New York et Washington. L'impact étendu est de plus de 2 160 emplois directs, indirects et induits créés, plus de 30 878 millions de francs CFA de valeur ajoutée indirecte et induite par an, plus de 3 186 millions de francs CFA de recettes fiscales indirectes et induites par an.

  30 Mds de francs CFA



La BOAD a prêté 20 milliards de francs CFA pour l'extension et la modernisation du réseau de communications électroniques d'Orange Mali SA en République du Mali. Le projet a pour objectif de renforcer les infrastructures, d'accroître les capacités et d'étendre la couverture du réseau d'Orange Mali. Il permettra au réseau d'améliorer sa qualité de service et de devenir l'opérateur multiservices de référence, offrant la meilleure expérience client sur les communications électroniques. Les résultats attendus sont près de 450 emplois créés, 104,6 milliards de francs CFA/an de valeur ajoutée indirecte et induite, 19,6 milliards francs CFA /an de recettes fiscales indirectes et induites.

  20 Mds de francs CFA



La BOAD a prêté 30 milliards de francs CFA pour l'extension de la plate-forme de vidéoprotection unifiée (UPV) en République de Côte d'Ivoire, visant à étendre la plate-forme à trois nouvelles localités et à établir un centre national de cybersécurité. Ce projet renforcera la sécurité physique et numérique dans tout le pays, assurant la libre circulation des personnes, des biens et des données. Il devrait générer plus de 420 emplois directs, indirects et induits, créer 2,26 milliards de francs CFA par an de valeur ajoutée indirecte et induite, et générer 700 millions de francs CFA par an de recettes fiscales indirectes et induites.

  30 Mds de francs CFA



La BOAD a prêté 30 milliards de francs CFA pour l'aménagement et le dédoublement de la route Ouidah-Hillacondji (58,5 km) en République du Bénin, notamment le tronçon Ouidah-Agonkanmey (7 km). Le projet comprend la construction d'une route à 2x2 voies avec des trottoirs de 3,5 m de chaque côté, visant à renforcer l'intégration régionale et à stimuler le commerce intra-régional. Il devrait créer plus de 1 550 emplois directs et indirects, générer 11,1 milliards de francs CFA par an de valeur ajoutée indirecte et induite, 300 millions de francs CFA par an de recettes fiscales indirectes et induites, et inclure des efforts de reboisement compensatoire.

  30 Mds de francs CFA

# Projets et réalisations récents (3/4)



La BOAD a accordé un prêt de 50 milliards de francs CFA pour une centrale thermique à cycle combiné de 372 MW à Songon, en Côte d'Ivoire, portée par SONGON ENERGIES. Le projet comprend la conception, le financement, la construction, la pleine propriété, l'exploitation pendant 35 ans et le transfert de la centrale et de ses infrastructures associées dans le cadre d'un accord BOOT (Build-Own-Operate and Transfer). Le projet vise à renforcer l'approvisionnement en électricité, avec 2 805 GWh produits annuellement pour 4,7 millions de bénéficiaires. Il permettra d'éviter 2,1 millions de tonnes de CO2 par an, de créer 1 390 emplois, et de générer 35 milliards CFA de valeur ajoutée ainsi que plus d'1 milliard CFA de recettes fiscales indirectes et induites chaque année.

  50 Mds de francs CFA



La BOAD a prêté 40 milliards de francs CFA pour le financement partiel des dépenses d'urgence dans le secteur de l'énergie en République Togolaise. L'objectif de cette opération est d'assurer la continuité du service public de l'électricité pour la population togolaise et de soutenir le développement économique et social du pays.

  40 Mds de francs CFA



La BOAD a prêté 14,423 milliards de francs CFA pour l'exploitation d'un gisement d'uranium à Moradi et l'installation d'une usine de production d'acide sulfurique par COMIREX SA à Arlit, en République du Niger. Le projet contribuera au développement de l'industrie minière du Niger grâce à l'extraction et au traitement de 624 000 tonnes de minerai d'uranium en jus riche par an, à la commercialisation d'environ 243 tonnes de jus d'uranium riche par an et à la production/commercialisation d'environ 150 000 tonnes d'acide sulfurique par an. Le projet devrait créer 360 emplois, générer 11 400 millions de francs CFA par an en valeur ajoutée directe et produire au moins 2 328 millions de francs CFA de recettes fiscales par an.

  14 Mds de francs CFA



La BOAD a prêté 12,5 milliards de francs CFA pour la restructuration du projet de centres d'emplissage de gaz butane à Abidjan et Yamoussoukro de la Société Internationale de Gaz (SIG SA) en Côte d'Ivoire. Le projet prévoit l'extension du centre d'Abidjan et la construction de deux centres d'une capacité de stockage de 4 400 m<sup>3</sup> et 400 m<sup>3</sup>, et d'une capacité d'emplissage de 465 tonnes/jour et 177 tonnes/jour, respectivement. Il vise à renforcer les infrastructures nationales et à répondre à la demande croissante du marché du gaz butane. Le projet créera près de 290 emplois, générera 38 200 millions de francs CFA de valeur ajoutée directe sur 10 ans, et produira au moins 6 270 millions de francs CFA de recettes fiscales sur 10 ans.

  13 Mds de francs CFA

# Projets et réalisations récents (4/4)



La BOAD a prêté 20 milliards de francs CFA pour la construction et l'exploitation de la Cité Ministérielle de Lomé par la Société de Construction de la Cité Ministérielle (SOCOCIM) SAU au Togo. Le projet vise à construire et à exploiter un parc immobilier administratif destiné à abriter l'administration publique dans la ville de Lomé, contribuant ainsi à la modernisation de l'administration publique pour soutenir l'économie nationale. Il comprend la construction de 18 bâtiments, dont 8 tours (R+8 ; R+12 ; R+13) et 10 bâtiments R+2. Le projet devrait créer plus de 1 000 emplois et générer plus de 11 600 millions de francs CFA de valeur ajoutée indirecte ou induite par an.

  20 Mds de francs CFA



La BOAD a prêté 50 milliards de francs CFA à l'Etat du Niger pour restaurer la liquidité du système bancaire nigérien. Ce prêt permettra à la SONIBANK de disposer de ressources stables pour renforcer sa solvabilité, rétablir ses ratios prudentiels et poursuivre le financement de l'économie nigérienne.

  50 Mds de francs CFA



La BOAD a prêté 30 milliards de francs CFA pour l'aménagement et le bitumage de la route Odienné-Dioulatiédougou (80 km) en République de Côte d'Ivoire. Le projet comprend une section à 2x2 voies sur 2 km à travers Dioulatiédougou et la construction de 6 km de voiries urbaines à Odienné et Dioulatiédougou. Destiné à améliorer la connectivité et à favoriser le développement économique, le projet vise à débloquer l'accès aux localités ciblées, à créer des opportunités d'emploi et à améliorer les conditions de vie. Il devrait générer plus de 1 500 emplois directs et indirects, apporter 7,463 milliards de francs CFA par an de valeur ajoutée indirecte et induite, et générer 201 millions de francs CFA par an de recettes fiscales indirectes et induites.

  30 Mds de francs CFA



## La BOAD continue d'être à la pointe de l'innovation financière avec le succès de son obligation hybride durable d'un montant de 500 millions USD.

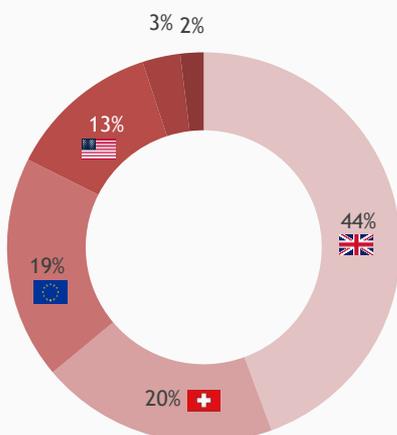
La BOAD a émis avec succès une obligation hybride durable de 500 millions USD sur le marché international des capitaux le 6 février 2025. L'émission hybride publique inaugurale a une maturité de 30 ans et une période de non-remboursement anticipé de 5 ans, avec un taux de coupon équivalent à l'euro de 5,9%. La confiance totale des investisseurs s'est traduite par un carnet d'ordres substantiel de 1,9 milliard d'USD, ce qui représente un taux de sursouscription final 3,8 fois plus élevé, ainsi qu'un resserrement du spread de 37,5 points de base par rapport à l'offre initiale.

Avant la transaction, la BOAD avait déjà sécurisée 204 millions USD via des placements privés auprès de la Banque arabe pour le développement économique en Afrique (BADEA) et de la Cassa Depositi e Prestiti (CDP) en décembre 2023 et août 2024, respectivement. Notée Baa3 par Moody's et reconnue avec 50% d'Equity Credit par Moody's et Fitch, cette émission publique hybride inaugurale permet à la BOAD de dépasser son objectif d'obligations hybrides de 600 millions USD et d'atteindre 95% de son objectif d'augmentation de capital dans le cadre de son plan stratégique Djoliba. Elle permet également à la BOAD d'ajouter des quasi-fonds propres à son passif, ce qui porte son ratio fonds propres/actifs à 41,7 %.

L'opération a suscité un vif intérêt de la part d'un large éventail d'investisseurs, grâce au solide profil de crédit de la BOAD et aux caractéristiques de la structure de l'instrument. En termes de répartition géographique, le Royaume-Uni a représenté 44 % de l'allocation, suivi de la Suisse (20 %), des États-Unis (13 %), du Moyen-Orient (3 %), de l'Asie (2 %) et du reste de l'Europe (19 %). En termes de type d'investisseurs, les gestionnaires d'actifs ont représenté 69 % de l'allocation, suivis par les hedge funds (20 %), les banques privées (6 %) et les fonds de pension/assurance (5 %).

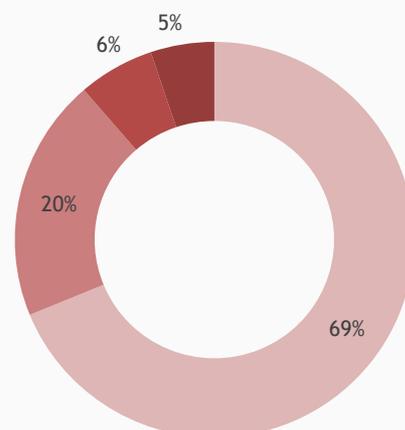
Les fonds levés seront alloués au financement ou au refinancement de projets verts et sociaux éligibles dans le cadre des obligations de développement durable de la BOAD, renforçant ainsi l'engagement de la Banque en faveur de l'action climatique et du progrès social dans l'espace de l'Union économique et monétaire ouest-africaine (UEMOA). Cette opération renforce la capitalisation de la BOAD et accélère la réalisation des objectifs de son Plan stratégique Djoliba, consolidant ainsi son rôle de moteur de la croissance économique durable et de l'amélioration des conditions de vie en Afrique de l'Ouest.

### Allocation par région géographique



■ Royaume-Uni  
 ■ Suisse  
 ■ Reste de l'Europe  
 ■ Etats-Unis  
 ■ Moyen Orient  
 ■ Asie

### Allocation par type d'investisseur



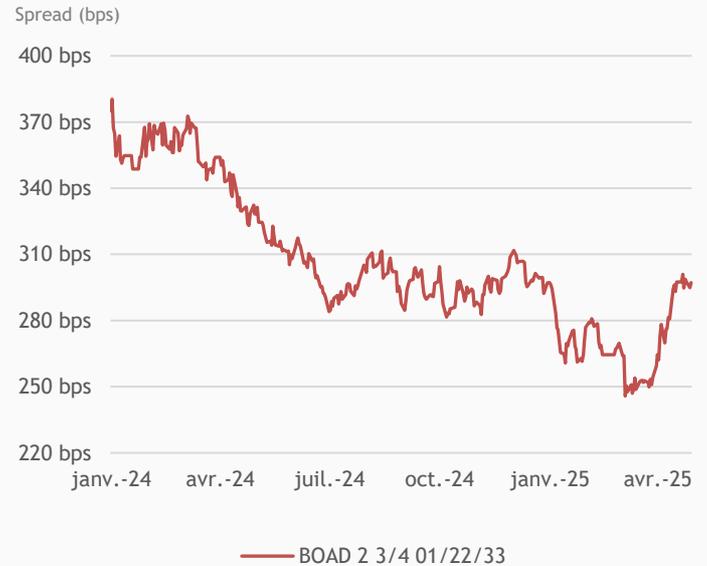
■ Gestionnaire d'actif  
 ■ Fonds spéculatif  
 ■ Banques/BP  
 ■ Fonds de pension et assurances

## Performance des obligations de la BOAD sur le marché secondaire

### Obligations libellées en USD de la BOAD



### Obligation libellée en EUR de la BOAD

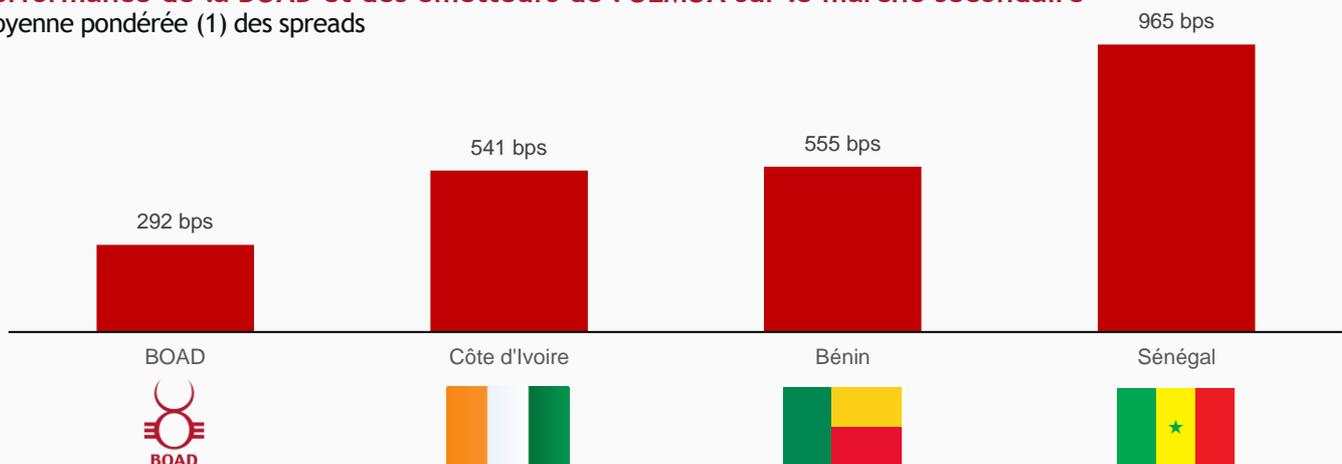


Émetteur	Date d'émission	M's	S&P	Fitch	Montant (mn)	Devise	Maturité	Coupon (%)	Tenor (y)	Prix (%)	Rendement (%)	Spread (bps)	Δ 1m	Δ 3m	Δ YTD
BOAD	13/02/2025	Baa3	-	-	500	USD	13/02/2055	8.200	4.8	99.4	8.36	487	71	-	-
BOAD	27/07/2017	Baa1	-	BBB	850	USD	27/07/2027	5	2.2	97.9	6.00	253	24	45	46
BOAD	22/10/2019	Baa1	-	BBB	830	USD	22/10/2031	4.7	6.5	90.5	6.52	295	31	43	46
BOAD	22/01/2021	Baa1	-	BBB	750	EUR	22/01/2033	2.75	7.7	84.1	5.31	296	47	38	4

Source: Bloomberg, as of 29 Avril 2025

## Performance de la BOAD et des émetteurs de l'UEMOA sur le marché secondaire

Moyenne pondérée (1) des spreads



(1) Pour chaque émetteur, le spread moyen pondéré est basé sur le montant émis en équivalent USD pour chaque obligation sur le marché secondaire

Source: Bloomberg, le 29 Avril 2025

# Notations de crédit

## Notations de la BOAD et de ses comparables dans la région

Émetteur	Moody's	S&P	Fitch
BOAD	Baa1 (Stable)	-	BBB (Stable)
Africa Finance Corporation (AFC)	A3 (Stable)	-	-
African Export-Import Bank (AFREXIM)	Baa1 (Négative)	-	BBB (Stable)
Eastern and Southern African Trade and Development Bank (TDB)	Ba1 (Stable)	-	BB+ (Négative)

Source: Bloomberg, le 29 Avril 2025

## Notation des souverains de l'UEMOA

Émetteur	Moody's	S&P	Fitch
Bénin	B1 (Stable)	BB- (Positive)	B+ (Stable)
Burkina Faso	-	CCC+ (Stable)	-
Côte d'Ivoire	Ba2 (Stable)	BB (Stable)	BB- (Stable)
Guinée Bissau	-	-	-
Mali	Caa2 (Stable)	-	-
Niger	Caa3 (Stable)	-	-
Sénégal	B1 (Négative)	B+ (Négative)	-
Togo	B3 (Stable)	B+ (Stable)	-

Source: Bloomberg, le 29 Avril 2025