

OCTOBRE 2025

Newsletter



BOAD

BANQUE OUEST AFRICAINE
DE DÉVELOPPEMENT

Mot du Président

Chers lecteurs et partenaires,

Le mois d'octobre 2025 marque une période d'accélération significative pour la Banque Ouest Africaine de Développement (BOAD), ponctuée par une nouvelle performance sur les marchés financiers et un renforcement de ses engagements stratégiques en faveur du développement de l'UEMOA.

Le 9 octobre restera une étape marquante dans l'histoire des levées de fonds de notre Institution. La BOAD a réalisé avec succès une émission obligataire de référence d'un montant de 1 milliard d'euros, avec une maturité record de 15 ans. Il s'agit de la plus longue obligation en euros jamais émise par une Banque Multilatérale de Développement africaine.

L'intérêt des investisseurs a été exceptionnel, avec un carnet d'ordres atteignant 3,3 milliards d'euros. Cette sursouscription massive témoigne de la confiance soutenue des marchés dans la solidité de la signature de la BOAD et dans les perspectives de croissance de l'UEMOA. La qualité et la diversification de l'allocation finale, dominée par les investisseurs européens (79 % de l'allocation), confirment la position de la BOAD comme un émetteur de premier plan. Les fonds levés sont destinés au financement de projets structurants et prioritaires au sein de l'Union.

Dans le cadre du plan stratégique Djoliba, la Banque a également franchi une étape majeure dans l'optimisation de sa gestion des risques. Le montant de notre police d'assurance-crédit souveraine et portefeuille a été augmenté pour atteindre 297,6 Mds FCFA (environ 454 millions d'euros). Souscrite auprès d'un pool d'assureurs privés de premier plan, cette extension renforce la notation moyenne de notre portefeuille de prêts et contribue à influencer positivement notre propre notation « investment grade ». Ce mécanisme est un pilier essentiel de



notre stratégie de distribution de risque et de rehaussement de crédit.

En matière de gouvernance et de validation, la 148^{ème} session ordinaire de notre Conseil d'Administration a approuvé huit nouvelles opérations pour un montant total de 148,15 Mds FCFA, portant le total des financements de la BOAD à 9 939,6 Mds FCFA depuis 1976. Le Conseil a également acté la création d'un Comité d'éthique et de bonne gouvernance (CEBG) et le renforcement de la place stratégique de la RSE dans la gouvernance de la Banque, soulignant notre engagement continu envers les meilleures pratiques.

Enfin, l'adhésion de la BOAD à l'Alliance mondiale contre la faim et la pauvreté, lancée par la présidence brésilienne du G20, est un marqueur fort de notre engagement à atteindre les Objectifs de Développement Durable (en particulier, les ODD 1, 2 et 10). En partageant notre expertise et en renforçant le financement de projets axés sur la sécurité alimentaire, nous nous inscrivons pleinement dans l'effort mondial pour l'accès de tous à un avenir plus juste et plus prospère.

Ces réalisations et initiatives, allant du succès financier historique au renforcement de notre gouvernance et de nos partenariats stratégiques (notamment avec la KfW et la BADEA), démontrent la vigueur, la résilience et l'ambition de la BOAD au service des populations de l'UEMOA.

Serge EKUE
*Président du Conseil d'Administration et
Président de la BOAD*

Sommaire

04	Faits marquants
07	États financiers
09	Projets et réalisations récents
12	Stratégie
16	Performances des euro-obligations
18	Notations de crédit

Faits marquants

Faits marquants

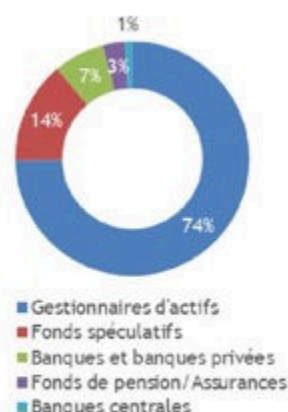
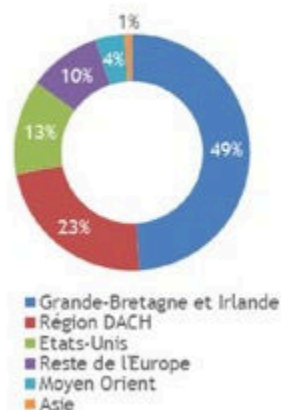
9 octobre

Le 9 octobre 2025, la BOAD a franchi une étape majeure en réalisant avec succès une émission obligataire de référence d'un montant de 1 milliard d'euros, avec une maturité de 15 ans – la plus longue obligation en euros jamais émise par une Banque Multilatérale de Développement africaine.

Cette opération a suscité un intérêt exceptionnel de la part des investisseurs, portant le carnet d'ordres à 3,3 milliards d'euros. Cette forte demande a permis de resserrer le spread de 35 points de base et de fixer un coupon compétitif de 6,25 %.

Le succès de cette émission reflète la confiance soutenue des investisseurs dans la solidité de la signature de la BOAD ainsi que dans les perspectives de croissance de l'UEMOA. La qualité et la diversification de l'allocation finale en témoignent : les investisseurs européens représentent la majorité de l'allocation, avec le Royaume-Uni et l'Irlande (49 %), suivis de la région DACH1 (23 %), des États-Unis (13 %), du reste de l'Europe (10 %), du Moyen-Orient (4 %) et de l'Asie (1 %).

Par typologie d'investisseurs, les gestionnaires d'actifs dominent l'allocation (74 %), suivis des fonds spéculatifs (14 %), des banques et banques privées (7 %), des fonds de pension et compagnies d'assurance (3 %) ainsi que des banques centrales (1 %). Cette émission établit ainsi un nouveau benchmark sur les marchés internationaux, en s'imposant comme l'obligation de référence en euros à la plus longue maturité jamais émise par une BMD africaine. Les fonds levés seront destinés au financement de projets structurants et prioritaires au sein de l'UEMOA.



9 octobre

Le 9 octobre 2025, M. Serge EKUE, Président du Conseil d'administration et Président de la BOAD, a présidé les travaux de la 148^{ème} session ordinaire de la Banque.

Après avoir approuvé les procès-verbaux des 146^{ème} et 147^{ème} sessions ordinaires, le Conseil a émis un avis favorable sur l'état des recouvrements des créances sur prêts de la BOAD au 31 août, a acté le projet de création d'un Comité d'éthique et de bonne gouvernance (CEBG) de la BOAD, a approuvé la note sur les nouvelles modalités de la Banque en matière de supervision des marchés passés dans le cadre d'opérations en faveur des États, a entériné la révision du règlement intérieur du Comité RSE et approuvé le réaménagement des conditions du prêt accordé pour la construction d'un complexe hôtelier et sportif au Sénégal. Le Conseil a approuvé huit nouvelles opérations pour un montant total de 148,15 milliards de FCFA, portant le montant total des financements de la BOAD à 9 939,6 milliards de FCFA depuis le début de ses opérations en 1976.



6 octobre

La BOAD a franchi une étape majeure dans le renforcement de sa capacité de financement en augmentant le montant de sa police d'assurance-crédit souveraine et portefeuille, initialement souscrite en juin 2023.

Cette couverture souscrite auprès d'un pool d'assureurs privés de premier plan atteint désormais 297,6 milliards de FCFA (soit environ 454 millions d'Euros). Cette opération s'inscrit dans le cadre du plan stratégique Djoliba, qui vise à optimiser la gestion des risques et à accroître les financements en faveur des États membres de l'UEMOA. La BOAD, bénéficiant du soutien d'assureurs notés entre A- et AA-, améliore ainsi la notation moyenne de son portefeuille global de prêts, avec pour objectif d'influencer positivement sa propre notation « investment grade ». Ce programme d'assurance-crédit, combiné à la titrisation, est un pilier de la stratégie de la BOAD en matière de distribution de risque et de rehaussement de crédit. Avec cette extension, le montant total des encours couverts par la Banque est d'environ 700 millions d'euros, soit 15 % de son portefeuille global de prêts.

Faits marquants

11 septembre

La BOAD a rejoint l'Alliance mondiale contre la faim et la pauvreté. Cette initiative, lancée par la présidence brésilienne du G20, vise à éradiquer la faim et la pauvreté (ODD 1 & 2) et à réduire les inégalités (ODD 10) en soutenant les pays à faible revenu.



En rejoignant les 197 membres de l'Alliance, qui comprennent déjà 102 pays, 29 organisations internationales, 14 institutions financières et 52 fondations, la BOAD s'engage à renforcer ses actions en faveur de la sécurité alimentaire en Afrique de l'Ouest. Cette adhésion, validée en août 2025, permettra à la Banque de bénéficier des synergies internationales et d'accéder à des mécanismes de soutien spécialisés pour atteindre ses objectifs. L'adhésion de la BOAD s'articule autour de deux piliers majeurs de l'Alliance : le financement et le partage de connaissances.

Sur le volet Financement, la Banque partagera ses objectifs de financement de projets axés sur la sécurité alimentaire dans la sous-région, contribuant ainsi à l'effort mondial. Et sur le volet Partage de connaissances, forte de plus de 50 ans d'expérience au service des populations des États membres de l'UEMOA, la BOAD apportera son expertise et son savoir-faire dans la lutte contre l'insécurité alimentaire. En contrepartie, elle bénéficiera de l'expérience d'un vaste réseau de partenaires engagés à trouver des solutions durables à la pauvreté et à la faim dans le monde.

11 septembre

Le Vice-Président de la BOAD, M. Abdoulaye DAFPE, a reçu M. Johannes KINZINGER, nouveau Directeur du bureau de la KfW au Togo.

Les échanges ont porté sur la coopération bilatérale fructueuse et les perspectives de renforcement de ce partenariat entre les deux Institutions.



11 septembre

Le 11 septembre 2025, à Riyad, le Président de la BOAD, M. Serge EKUE, a rencontré M. Abdullah KH AL-MUSAIBEEH, nouveau Président de la BADEA, lors d'une première prise de contact officielle.

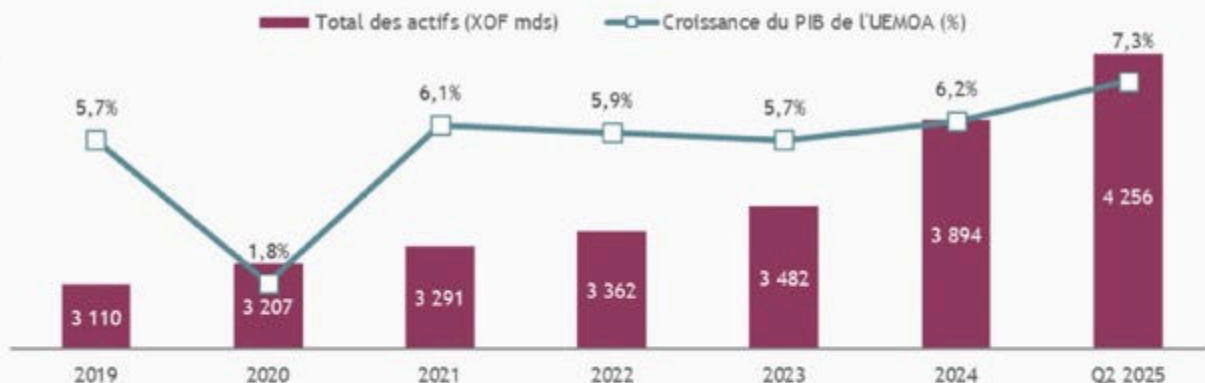
À cette occasion, le Président Serge EKUE lui a adressé ses chaleureuses félicitations pour son élection. Il a salué la contribution déterminante de la BADEA à la mise en œuvre réussie du Plan Djoliba 2021-2025 et souligné l'excellence du partenariat qui unit les deux institutions, notamment à travers le financement conjoint d'Air Côte d'Ivoire pour l'acquisition de deux Airbus A330 neo. Les deux Présidents ont enfin procédé à une revue d'ensemble de leur coopération, avec la volonté commune d'explorer de nouvelles perspectives afin de consolider et renforcer leur action conjointe au service du développement de l'UEMOA.



États financiers

États financiers

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



États financiers

XOF Million	2020	2021	2022	2023	2024	Q2 2025
Prêts et avances à la clientèle	2 166 679	2 368 457	2 439 926	2 461 992	2 372 600	2 502 015
Capitaux propres	903 074	951 049	1 104 641	1 236 032	1 378 326	1 720 331
Total des actifs	3 207 265	3 291 286	3 362 279	3 482 022	3 893 477	4 256 478
Revenus nets d'intérêts	52 131	60 160	72 627	89 274	89 610	36 097
Revenu net	29 302	30 824	33 682	36 453	39 402	22 163
Rendement des fonds propres moyens	3,40%	3,43%	3,39%	3,18%	3,01%	1,43%
Rendement des actifs moyens	0,93%	0,95%	1,01%	1,07%	1,07%	0,54%
Fonds Propres / Actifs	28,16%	28,90%	32,85%	35,50%	35,40%	40,42%
Ratio de capitalisation (Bâle II)	23,90%	23,41%	26,43%	27,49%	29,42%	32,77%
Marge d'intérêts nette	1,80%	2,25%	2,16%	2,27%	2,45%	0,98%
NPLs/Encours de crédit brut	2,71%	2,90%	2,92%	2,64%	2,46%	2,28%

- Les prêts et avances à la clientèle ont diminué de 5,1 % en Q2 2025 pour atteindre XOF 2 502,0 Mds contre XOF 2 372,6 Mds en 2024.
- La BOAD a enregistré un résultat net de XOF 22,2 Mds en Q2 2025, versus XOF 28,6 Mds en Q2 2024.
- 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 30 juin 2025, le ratio de capitalisation s'établissait à 32,77 %, nettement supérieur à l'objectif interne de 15 %.
- Le ratio des créances douteuses (NPL) s'établit à 2,28 % au 30 juin 2025.

Projets et réalisations récents

Projets et réalisations récents



20 milliards de francs CFA ont été octroyés pour la Phase 1 du Programme d'appui à la mécanisation agricole et à l'irrigation en République togolaise. Le programme a pour objet, l'acquisition de matériels et d'équipements modernes de mécanisation agricole et d'irrigation et leur déploiement dans les Centres Régionaux de Mécanisation Agricole (CRMA). Sa mise en œuvre permettra de contribuer à l'amélioration de la productivité agricole, ainsi qu'à l'accroissement de la sécurité alimentaire et des revenus des producteurs.



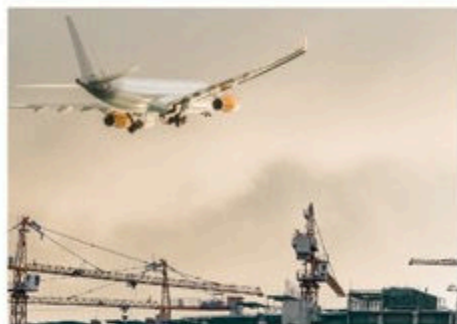
20 Mds de francs CFA



15 milliards de francs CFA ont été octroyés pour la campagne cacao 2025-2026 en Côte d'Ivoire par la Société Ivory Cocoa Products (ICP) SA. Le prêt octroyé permettra de financer l'acquisition d'environ 11 000 tonnes de fèves de cacao, contribuant ainsi à l'accroissement des revenus des producteurs et à la réduction des délais de paiement.



15 Mds de francs CFA



5,9 milliards de francs CFA ont été octroyés pour la construction de l'Aéroport International de Ouagadougou-Donsin, au Burkina Faso. Ce nouvel aéroport qui sera construit en remplacement de l'actuel aéroport international de Ouagadougou, permettra d'accueillir plus d'un million de passagers par an. Conçu suivant les normes internationales, il sera en mesure d'accueillir les gros porteurs, améliorera la compétitivité du transport aérien burkinabè et contribuera au développement des zones d'influence du projet.



6 Mds de francs CFA



10 milliards de francs CFA ont été octroyés pour la construction et bitumage de la Route Nationale N°22 (RN 22) Kongoussi – Djibo, au Burkina Faso (Phase prioritaire). La construction et le bitumage de cette route sur une longueur de 96 km, et la construction d'un poste de péage contribueront à la résolution de la crise sécuritaire et humanitaire dans la zone du Sahel, à travers le désenclavement de la région ; ce qui favorisera son développement économique et social.



10 Mds de francs CFA

Projets et réalisations récents



60 milliards de francs CFA ont été octroyés pour la construction d'un complexe d'hydrodésulfuration (HDS) de gasoil par la Société Ivoirienne de Raffinage (SIR SA), en République de Côte d'Ivoire. La réalisation de cet ouvrage permettra la mise en conformité du gasoil produit avec la Directive de la CEDEAO en date du 1^{er} septembre 2020 par la réduction significative de la teneur en soufre du gasoil. Il contribuera globalement à l'amélioration de la qualité de l'air, en vue de la protection de la santé des populations dans la région ouest-africaine.

  60 Mds de francs CFA



12 milliards de francs CFA ont été octroyés pour la promotion de la finance inclusive pour l'accès des populations à faibles revenus aux services financiers au Burkina Faso (Tranche 3). Il s'agit de la mise en place de ressources pour accompagner les efforts d'inclusion financière des populations à faibles revenus, des micros et très petites entreprises à travers les Institutions du système financier décentralisé. L'objectif visé est l'amélioration des conditions socio-économiques des populations à la base dans les différentes régions du Burkina Faso.

  12 Mds de francs CFA



10 milliards de francs CFA ont été octroyés pour la ligne de refinancement à court terme en faveur de BGFI Bank Côte d'Ivoire (BGFI Bank CI) pour le financement partiel des campagnes cacao et cajou 2025-2026 en Côte d'Ivoire. Cette ligne contribuera au renforcement des ressources financières à court terme de BGFI Bank CI, pour lui permettre de financer les besoins de trésorerie de ses clients intervenant dans les filières cacao et anacarde en Côte d'Ivoire.

  10 Mds de francs CFA



5 milliards de francs CFA ont été octroyés pour les lignes de refinancement en faveur de la Banque Malienne de Solidarité (BMS) SA, au Mali. Ce concours permettra à la BMS SA de soutenir les Micro, Petites et Moyennes Entreprises (MPME) et de développer l'électrification solaire hors réseau au Mali.

  5 Mds de francs CFA

Stratégie

Participation de la BOAD à l'Assemblée générale des Nations unies (AGNU 80) le 9 septembre 2025



Africa Finance Corporation :

Le Président Serge EKUE a rencontré M. Samaila Zubairu, président-directeur général de l'AFC, afin de discuter de la coopération entre l'IDFC et les institutions financières africaines, ainsi que des investissements de l'AFC dans les infrastructures et l'énergie au sein de l'Union économique et monétaire ouest-africaine (UEMOA).



Devex Side Event "From Commitments to Action" :

La BOAD a souligné la nécessité d'un cadre unifié pour le climat et le développement, de la mobilisation des capitaux privés, d'une coopération renforcée et d'une action mondiale coordonnée, tout en alignant ses projets sur les plans nationaux, les CDN et le Plan Djoliba.



Emirats Arabes Unis :

Le Président Serge EKUE a rencontré Son Excellence Sheikh Shakhboot Bin Nahyan Al Nahyan, Ministre d'État au Ministère des affaires étrangères des Émirats arabes unis, afin de discuter d'une éventuelle souscription des Émirats au capital de la BOAD, de plateformes de co-investissement et d'initiatives climatiques et numériques.



Agtech Roundtable (Oracle & Tony Blair Institute) :

Le Président Serge EKUE a rencontré des représentants d'Oracle et du Tony Blair Institute lors de la table ronde Agtech, où il a souligné l'importance de l'innovation dans la transformation des systèmes alimentaires, a appelé à la création d'une plateforme de partenariat Agtech en Afrique de l'Ouest et a réaffirmé que la sécurité alimentaire est un enjeu économique, social et sécuritaire majeur.

Stratégie

Participation de la BOAD à la 9^{ème} Conférence internationale de Tokyo sur le développement de l'Afrique du 20 au 22 août 2025

I. Consolidation des partenariats stratégiques

En marge de la neuvième édition de la Conférence internationale de Tokyo sur le développement de l'Afrique (TICAD 9), tenue du 20 au 22 août 2025 à Yokohama, Japon, la BOAD a consolidé ses relations avec trois institutions financières nippones, à travers la signature de protocoles d'accord de coopération (MoU). Elle a également tenu des réunions bilatérales avec certains partenaires et prospects.



MoU BOAD - JBIC :

La BOAD et la Japan Bank for International Cooperation (JBIC) ont procédé au deuxième renouvellement de leur protocole d'accord. Ce partenariat vise à intensifier la coopération autour d'initiatives en faveur de la préservation de l'environnement et du cofinancement de projets, témoignant d'un engagement commun en faveur du développement durable.



MoU BOAD - SMBC :

Les deux Institutions ont procédé à la signature de leur premier protocole d'accord au titre duquel il est prévu le cofinancement de projets, la facilitation d'opportunités de collaboration avec d'autres acteurs japonais et l'accompagnement de la BOAD dans ses opérations d'émission.



MoU BOAD - Mizuho Bank :

Mizuho et la BOAD ont signé leur premier accord de coopération, étape importante pour le lancement du partenariat envisagé sur les opérations de trésorerie (prêts bilatéraux, prêts syndiqués, appui de Mizuho pour les émissions sur le marché des samourais), le Trade finance et le financement d'infrastructures.



Par ailleurs, la Banque a pris part à la cérémonie officielle de présentation des institutions/gouvernements africains ayant signé des accords de coopération avec des institutions japonaises, avec la participation du Premier ministre japonais et du Président de l'Union africaine.



Pour finir, la Banque a également tenu des réunions bilatérales avec United Nations Capital Development Fund (UNCDF), pour échanger sur les opportunités de collaboration en matière de blended finance, et la JICA, pour une revue du partenariat entre les deux Institutions et des perspectives de collaboration en finance climat.

II. Renforcement de la visibilité de la BOAD sur le marché nippon

La BOAD, SMBC, Africa Finance Corporation et Afrexim Bank ont co-organisé un événement de Networking qui a été l'occasion de présenter la Banque et ses activités aux investisseurs et partenaires présents, d'explorer les opportunités d'investissement et de renforcer les partenariats commerciaux.



III. Participation de la Banque au panel organisé par SMBC sous le thème « Sécurité énergétique et financement du secteur de l'Energie en Afrique »

Une table ronde a été organisée pour présenter un aperçu de l'état actuel de la sécurité énergétique en Afrique avec la mise en exergue des études de cas réussies et des défis actuels. L'objectif principal était d'approfondir la discussion sur les méthodes concrètes permettant d'atténuer les risques et de surmonter les défis liés à l'approvisionnement et au financement énergétiques en Afrique. Pour ce faire, il était prévu de tirer parti de l'expertise et des connaissances des organisations et entreprises participantes.



Performance des euro - obligations

Performance des euro - obligations

Performance des obligations de la BOAD sur le marché secondaire

Obligations libellées en USD de la BOAD

Spread (bps)



Obligation libellée en EUR de la BOAD

Spread (bps)

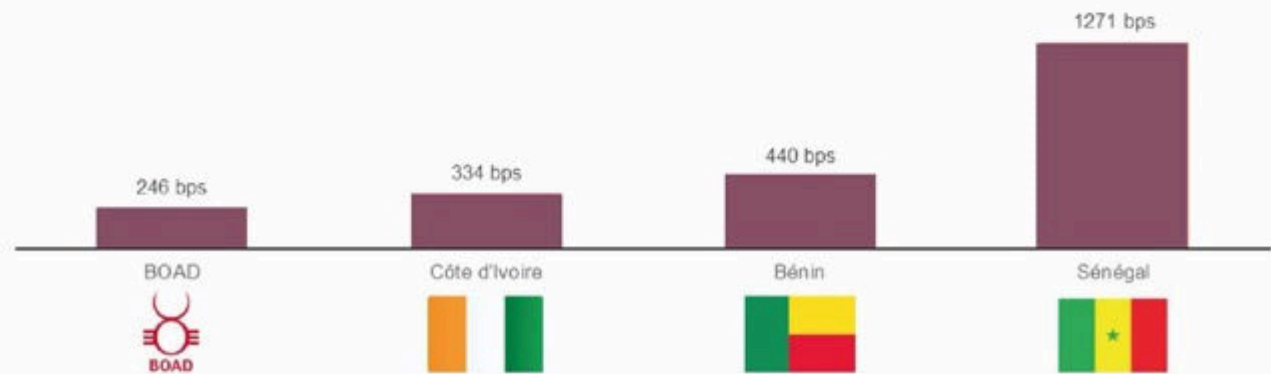


Émetteur	Date d'émission	M's	S&P	Fitch	Montant (mn)	Devise	Maturité	Coupon (%)	Tenor (y)	Prix (%)	Rendement (%)	Spread (bps)	△ 1m	△ 3m	△ YTD
BOAD	13/02/2025	Baa3	-	-	500	USD	13/02/2055	8.200	4.3	103.2	7.32	407	3	-40	-
BOAD	27/07/2017	Baa1	-	BBB	850	USD	27/07/2027	5.000	1.8	100.0	4.98	170	6	-45	-34
BOAD	22/10/2019	Baa1	-	BBB	830	USD	22/10/2031	4.700	6.0	93.6	5.98	267	2	-15	21
BOAD	22/01/2021	Baa1	-	BBB	750	EUR	22/01/2033	2.750	7.3	86.1	5.08	266	4	-25	-26
BOAD	14/10/2025	Baa1	-	BBB	1000	EUR	14/10/2040	6.250	15.0	100.2	6.23	352	-1	-	-

Source: Bloomberg, as of 20/10/2025

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 20/10/2025

Notations de crédit

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)	Baa2 (Stable)	-	BBB- (Négative)
Eastern and Southern African Trade and Development Bank (TDB)	Ba1 (Stable)	-	BB (Stable)

Source: Bloomberg, le 20/10/2025

Notation des souverains de l'UEMOA

Émetteur	Moody's	S&P	Fitch
Bénin	B1 (Positive)	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	Caa1 (Négative)	B- (Négative)	-
Togo	B3 (Stable)	B+ (Stable)	-

Source: Bloomberg, le 20/10/2025

Innover, Transformer, Impacter



BOAD

BANQUE OUEST AFRICAINE
DE DÉVELOPPEMENT