

Janvier 2026

# Newsletter



**BOAD**

BANQUE OUEST AFRICAINE  
DE DÉVELOPPEMENT

# Mot du Président

Chers lecteurs et partenaires,

L'année 2025 s'achève sur une dynamique particulièrement soutenue pour la Banque Ouest Africaine de Développement (BOAD). Dans un environnement mondial et régional complexe et en constante mutation, notre Institution a su transformer les défis en opportunités, confirmant son rôle de moteur du financement du développement au sein de l'UEMOA.

L'un des moments forts de ce dernier trimestre a été le succès historique de notre émission obligataire de référence d'un milliard d'euros. Avec une maturité de 15 ans – la plus longue jamais réalisée par une banque multilatérale de développement africaine en euros – cette opération témoigne de la confiance profonde des investisseurs internationaux dans la solidité de notre signature, confirmée par nos notations « Investment Grade » Baa1 et BBB. Cette levée de fonds est un levier direct pour financer les projets structurants de nos États membres.

Au terme de l'année 2025, nous sommes fiers d'avoir dépassé les objectifs de notre Plan Djoliba 2021-2025, avec 3 762,3 milliards de FCFA de financements cumulés, soit 112,3 % de notre cible initiale. Ce dynamisme se traduit concrètement sur le terrain : de la construction de lycées professionnels au Sénégal à la transformation du cajou en Guinée-Bissau, en passant par le désenclavement routier au Burkina Faso et le soutien à l'industrie technologique au Bénin.

Notre vision va toutefois au-delà des chiffres. À travers notre plaidoyer pour une « Nouvelle Architecture Financière Africaine » (NAFA) et le renforcement du capital domestique, nous travaillons à bâtir un système financier souverain



et intégré, capable de mobiliser l'épargne locale pour une résilience durable. Parallèlement, notre engagement climatique s'est réaffirmé lors de la COP30, où nous avons scellé des alliances stratégiques pour faire de l'agro-industrie et de l'énergie des moteurs de prospérité rurale et de transition écologique.

Ma récente réélection à la présidence de l'International Development Finance Club (IDFC) renforce notre détermination à porter la voix de l'Afrique sur la scène internationale, pour une finance plus juste et inclusive.

Ensemble, continuons d'innover, de transformer et d'impacter durablement la vie de nos concitoyens et abordons 2026 avec la détermination de bâtir un avenir prospère et souverain pour notre Union.

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

# Sommaire

<b>05</b>	<b>Faits marquants</b>
<b>09</b>	<b>États financiers</b>
<b>11</b>	<b>Projets et réalisations récents</b>
<b>14</b>	<b>Stratégie</b>
<b>16</b>	<b>Performances des euro-obligations</b>
<b>18</b>	<b>Notations de crédit</b>

# Faits marquants

# Faits marquants (1/3)

## 18 Décembre

**Le Conseil d'Administration de la BOAD a tenu sa 149<sup>e</sup> session ordinaire, sous la présidence de Monsieur Serge Ekué, Président du Conseil d'Administration et Président de la BOAD.**

Après approbation du procès-verbal de la 148<sup>e</sup> session du Conseil, tenue le 9 octobre 2025, le Conseil a émis un avis favorable sur l'état de recouvrement des prêts de l'institution arrêté au 30 novembre 2025 et a examiné la mise à jour des perspectives financières 2026-2030 de la Banque ainsi que le projet de budget-programme 2026-2028. Le Conseil a également approuvé le réaménagement des conditions du prêt de la BOAD relatif au financement partiel de la construction et de l'exploitation d'un complexe de brasserie et d'une unité de fabrication de canettes par Coca Cola Donga Bottling Company SA dans la zone industrielle de Sémé-Podji au Bénin, le réaménagement des conditions du prêt de la BOAD relatif au financement partiel de la construction d'un complexe hôtelier à Saly et d'un immeuble de bureaux à Dakar par SIPRES SA au Sénégal, ainsi que la réallocation de ressources au titre du Programme d'Urgence de Renforcement de la Résilience dans la Région des Savanes (PURS) au Togo. Enfin, le Conseil a approuvé six (6) nouveaux prêts pour un montant global de XOF 75 Mds, portant les engagements cumulés de la Banque à XOF 9 916,6 Mds depuis le démarrage de ses opérations en 1976.

## 9-11 Décembre

**Participation de la BOAD à la Conférence « MOMENTUM2025 » à Riyadh**

Le Président de la BOAD, Monsieur Serge EKUE a pris part à la Conférence MOMENTUM 2025.

L'événement a rassemblé les premiers responsables d'Institutions financières du Moyen-Orient et d'autres régions du monde, ainsi que des décideurs publics et des leaders d'opinion.

Au programme : discussions sur les stratégies de développement, les politiques centrées sur l'humain et les thématiques cruciales alignées sur les objectifs nationaux et internationaux de développement.

En marge de la conférence, le Président EKUE a rencontré :

- Dr Muhammad Al Jasser, Président de la BID où les échanges se sont articulés sur la coopération bilatérale et les perspectives à court et moyen terme entre nos deux Institutions.
- M. Abdullah ALMUSAIBEEH, Président de la BADEA avec un point sur les sujets d'intérêt commun et les prochaines étapes d'une collaboration fructueuse.
- M. Ajay Pandey, Vice-Président Investissement de l'AIIB avec des discussions autour des pistes de collaboration, notamment en matière de Finance Climat.

Le 11 décembre 2025, le Président de la BOAD, M. Serge EKUE, est intervenu dans le cadre du panel intitulé « Climate Adaptation and Resilience : How Do We Secure the Capital We Need? ».

À cette occasion, il a mis en lumière les innovations financières développées par la Banque, destinées à renforcer durablement ses fonds propres et à optimiser sa capacité d'intervention en faveur des États membres. Ces mécanismes visent à soutenir plus efficacement les pays de l'Union dans leur réponse aux défis croissants liés au changement climatique et à la résilience des économies ouest-africaines.



# Faits marquants (2/3)

26-28 Novembre



## Africa Investment Forum tenu du 26 au 28 novembre 2025 à Rabat au Maroc.

À l'occasion de l'Africa Investment Forum, le Président de la BOAD, Serge Ekué, a délivré un message fort sur la nécessité de mobiliser l'épargne domestique pour soutenir la croissance de l'Afrique.

Il a rappelé que la prospérité durable du continent repose sur sa capacité à orienter ses propres ressources vers le financement du développement à long terme.

Soulignant que l'Afrique dispose à la fois d'une épargne et d'opportunités d'investissement, mais qu'elle manque encore d'une architecture financière adaptée, il a réaffirmé l'engagement de la BOAD en faveur du renforcement des marchés, du développement d'instruments de long terme et de la structuration de produits d'investissement.

La mobilisation du capital local constitue, selon lui, un véritable acte de confiance dans l'avenir du continent.

19 Novembre

## La BOAD s'engage activement dans la construction d'une Nouvelle Architecture Financière Africaine souveraine et intégrée.

Le 19 novembre 2025, Monsieur Serge Ekué, Président de la Banque Ouest Africaine de Développement (BOAD), a pris part au siège du Groupe de la Banque africaine de développement à une réflexion stratégique sur la Nouvelle Architecture Financière Africaine (NAFA), considérée comme un levier clé de la souveraineté financière du continent et de la mise en œuvre de l'Agenda 2063. À travers ses innovations financières majeures — émissions obligataires durables et hybrides, allongement historique des maturités et mobilisation d'effets de levier via le Fonds de Solidarité Africain — la BOAD illustre le rôle central des institutions financières de développement africaines dans la mobilisation de ressources, l'intégration des marchés et la construction d'un système financier africain résilient, intégré et durable.



17 Octobre



## La BOAD et Eximbank de Chine renforcent leur coopération

Le 17 octobre 2025, le Vice-président Abdoulaye Daffé a reçu au siège de la BOAD une délégation d'Eximbank de Chine pour une séance de travail consacrée au renforcement de la coopération entre les deux institutions. Les échanges ont notamment porté sur le financement de deux projets au Togo et en Côte d'Ivoire, illustrant la dynamique de partenariat entre la BOAD et les institutions financières chinoises.

À cette occasion, les deux parties ont réaffirmé le caractère stratégique de leur collaboration et leur volonté de la consolider à travers de nouveaux financements dans les secteurs prioritaires de la Banque, ainsi que des programmes d'assistance technique destinés à soutenir le développement durable des États membres de l'UEMOA.

# Faits marquants (3/3)

## 13-17 Octobre

### Participation de la BOAD aux assemblées annuelles de la Banque Mondiale

La délégation de la BOAD, conduite par son Président Serge Ekué, a mené une série d'échanges stratégiques de haut niveau visant à renforcer les partenariats, mobiliser des ressources innovantes et accélérer le financement du développement au sein de l'UEMOA.

Dans le cadre de cette mission, plusieurs rencontres clés ont permis de consolider et d'élargir les coopérations existantes :

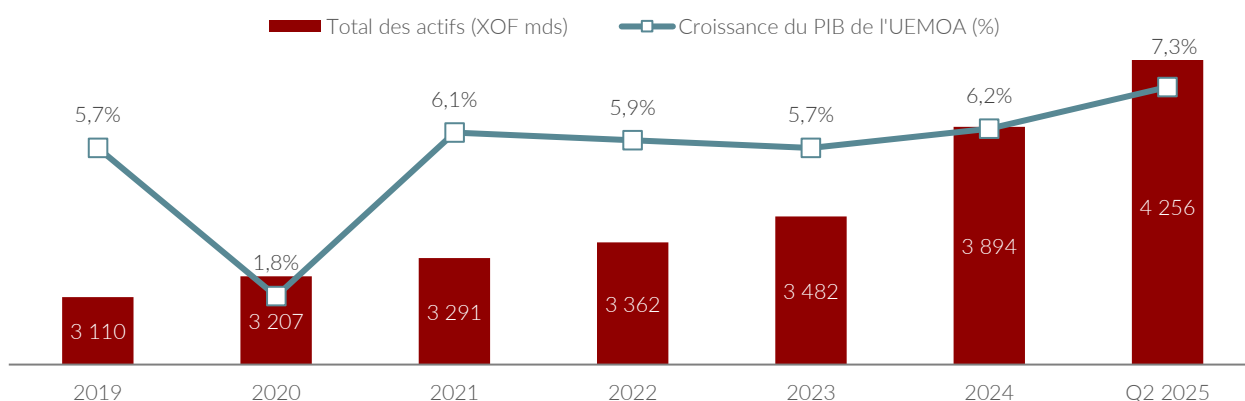
- Mali : échanges avec le Ministre de l'Économie et des Finances autour de 11 projets structurants inscrits dans la Vision Mali 2063, couvrant notamment les infrastructures scolaires, l'électrification rurale et les centrales solaires.
- Partenaires financiers internationaux : discussions approfondies avec FinDev Canada, IFC, Saudi Exim Bank, Commercial Bank of Dubai, ICBC Standard Bank, SMBC, Société Générale, Natixis / Groupe BPCE, KfW et le BMZ autour d'opérations conjointes, de cofinancements, de structuration de garanties et de solutions de financement à long terme.
- Garanties et assurances : consolidation de la coopération avec MIGA et ATIDI, afin de renforcer les mécanismes d'assurance de portefeuille et d'élargir la capacité de financement de la Banque.



# États financiers

# États financiers

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



## Etats financiers de la BOAD

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
<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>	<b>4 256 478</b>
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%	2.95%	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 (1/2)



10 milliards de francs CFA ont été octroyés pour la construction et l'exploitation d'un complexe agro-industriel de transformation de noix brutes de cajou en Guinée Bissau. Ce complexe d'une capacité nominale de 30 000 tonnes par an, extensible à 50 000 tonnes, permettra d'atteindre un taux de transformation locale de 50% à l'horizon 2030 en vue d'accroître la valeur ajoutée de la filière cajou et les revenus des acteurs du secteur, notamment les producteurs.



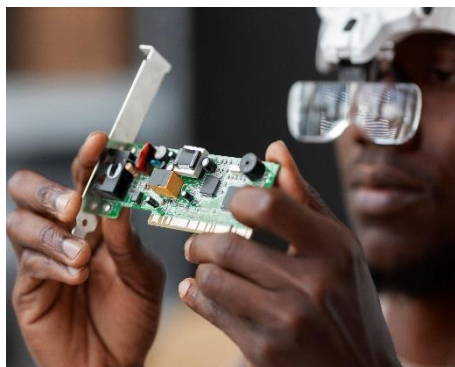
**10 Mds de francs CFA**



20 milliards de francs CFA ont été octroyés pour la réhabilitation et bitumage de la route Bobo-Dioulasso-Orodara-Frontière du Mali (130 km) au Burkina Faso. L'objectif global du projet est d'améliorer les conditions de circulation des usagers dans la Province du Kénédougou ainsi que dans les sept (7) Communes concernées (Bobo-Dioulasso, Karangasso-sambla, Kourinion, Orodara, Samogohiri, Kangala, Koloko).



**20 Mds de francs CFA**



5 milliards de francs CFA ont été octroyés pour la construction et exploitation d'une unité d'assemblage robotisé de matériels informatiques et électroniques par la société SYRRIUS INDUSTRIES SA dans la Zone Industrielle de Glo-Djigbé, au Bénin. Cette infrastructure contribuera à l'industrialisation du Bénin, à travers l'assemblage, en local, de terminaux électroniques et informatiques, notamment des ordinateurs, tablettes, téléphones et autres (décodeurs et drones), conformes aux standards internationaux, à des coûts compétitifs.



**5 Mds de francs CFA**



10 milliards de francs CFA ont été octroyés pour le renouvellement de la contre-garantie partielle de la garantie mise en place par la Société Générale Côte d'Ivoire (SGCI) en faveur de la société AZITO Energie SA pour le compte de CI-ENERGIES. Cette opération permettra entre autres à l'Etat de Côte d'Ivoire de respecter ses engagements financiers au titre de la convention de concession signée avec la société AZITO Energies SA.



**10 Mds de francs CFA**

## Projets et réalisations récents (2/2)



20 milliards de francs CFA ont été octroyés pour la construction et équipement de six (06) lycées professionnels en Agriculture et Agroalimentaire (LPAA), en République du Sénégal. Ses infrastructures permettront de renforcer l'offre nationale de formation professionnelle en agriculture et agro-alimentaire en développant des compétences adaptées aux besoins du marché, contribuant ainsi à l'employabilité et à la productivité dans ces secteurs.



**20 Mds de francs CFA**



12 milliards de francs CFA ont été octroyés pour la prise de participation complémentaire de la BOAD au capital du Fonds CAURIS IV. La Banque contribue ainsi à l'investissement dans des PME/PMI recherchant du capital et de l'expertise, en vue d'exploiter les opportunités de croissance dans l'UEMOA, ou d'expansion dans des régions cibles (pays de la CEDEAO hors Nigéria et Afrique centrale francophone), soutenant ainsi la création d'emplois et de richesse.



**12 Mds de francs CFA**

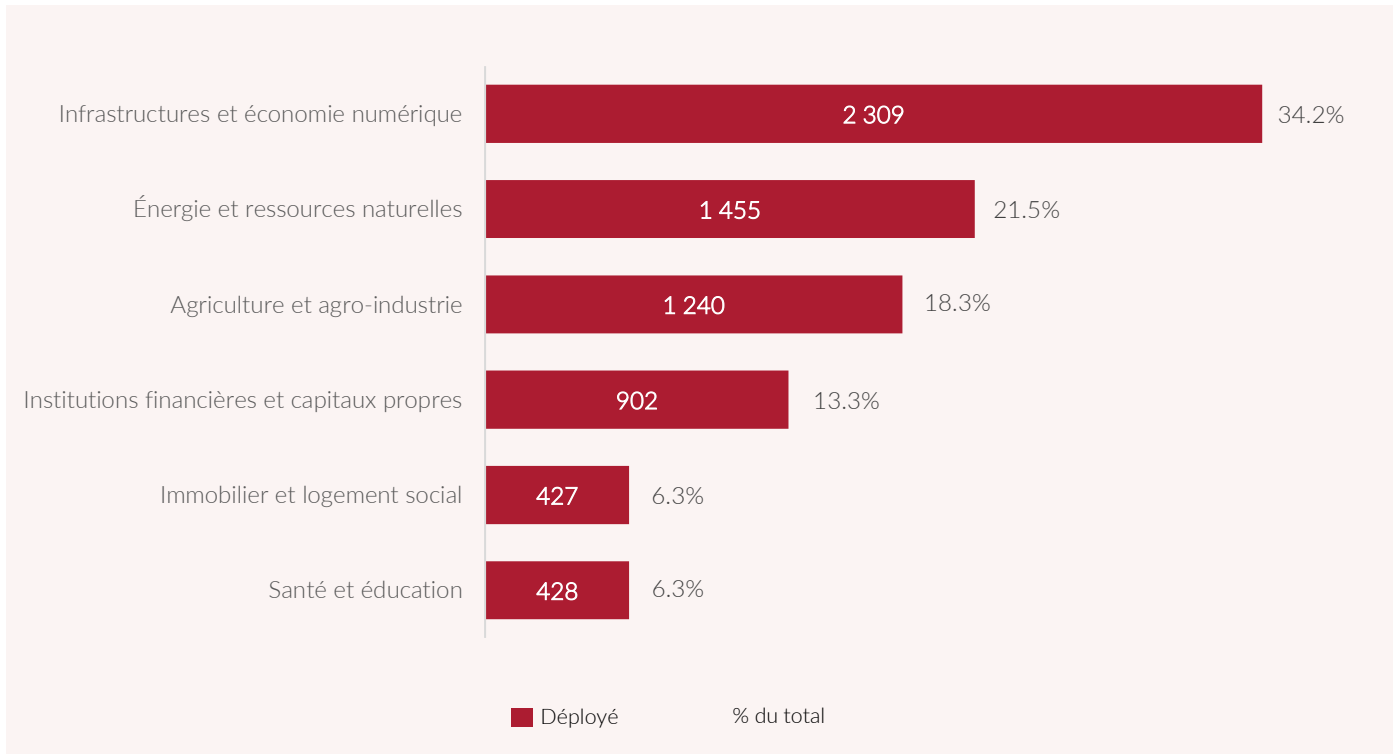
# Stratégie

# Stratégie

**A fin décembre 2025, les objectifs fixés dans le plan stratégique Djoliba ont été réalisés à hauteur de 112,3 %.**

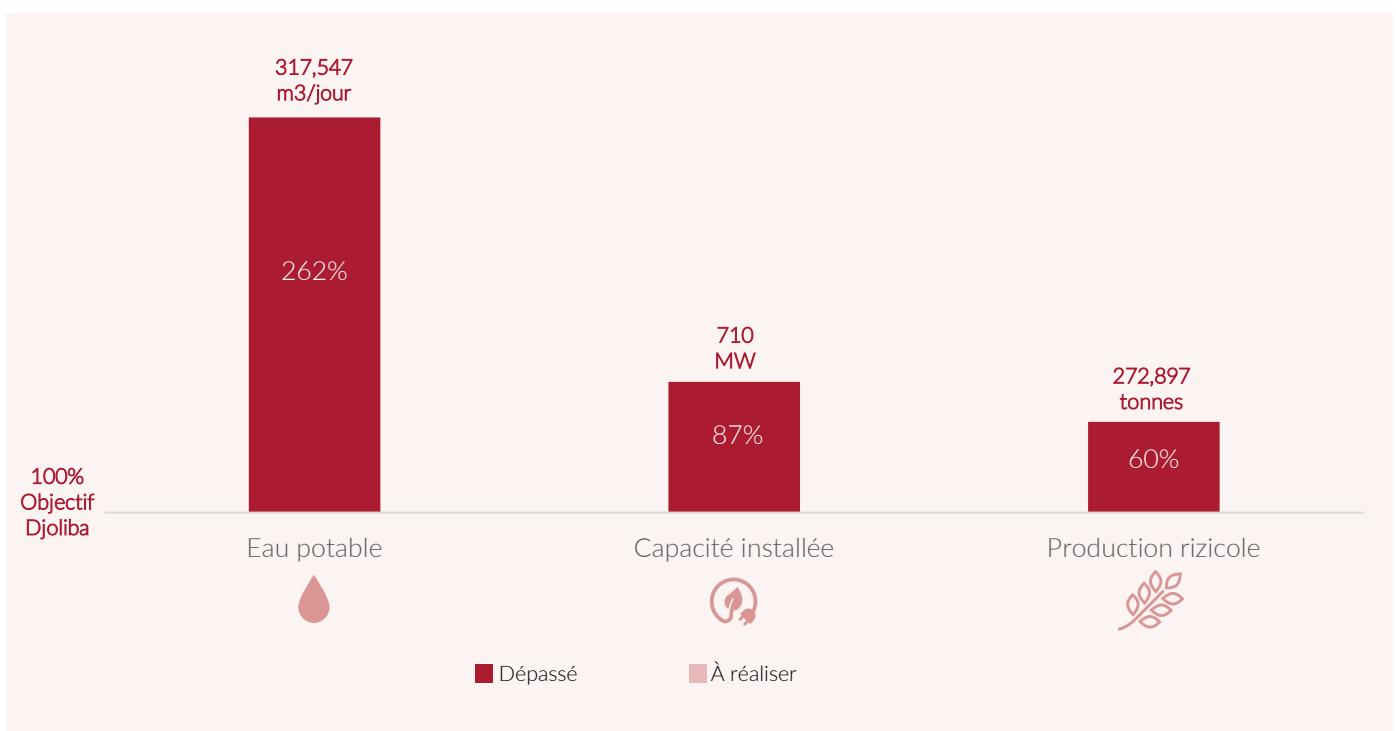
## Déploiement des ressources conformément aux objectifs de Djoliba

Total déployé en USD mn (% du total déployé par secteur) au 31 décembre 2025



## Indicateurs clés d'impact : dépassement des objectifs initiaux

Total atteint (en % de l'objectif) au 31 décembre 2025



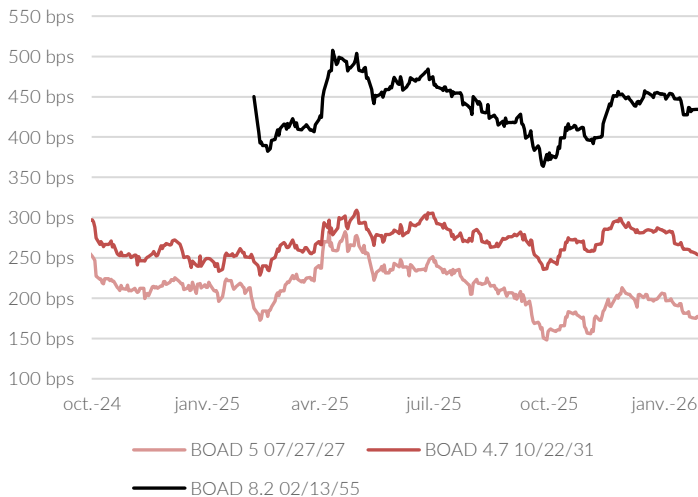
# Performance des euro - obligations

# Performance des euro - obligations

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

### Obligations libellées en USD de la BOAD

Spread (bps)



### Obligations libellées en EUR de la BOAD

Spread (bps)

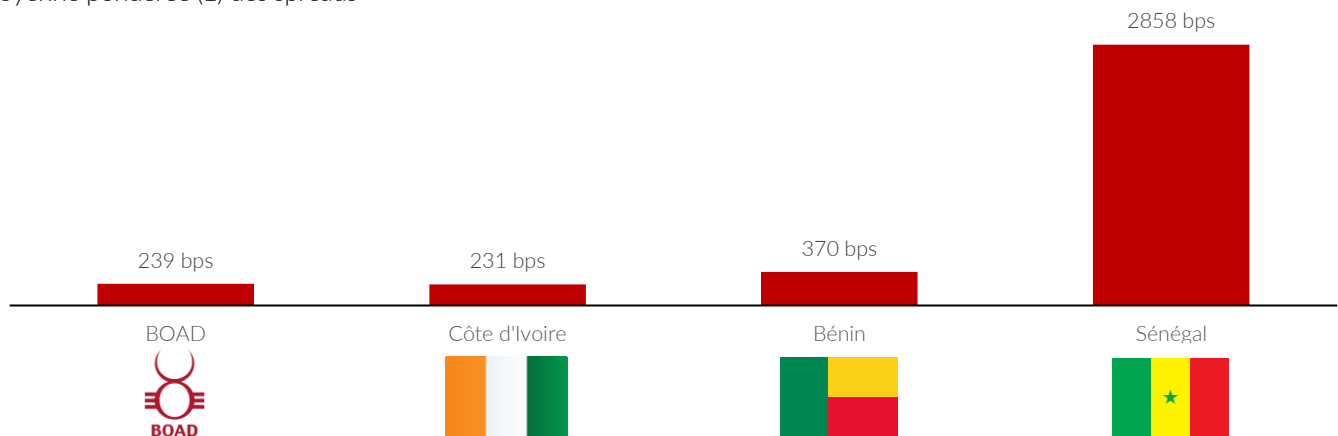


Émetteur	Date d'émission	M's	S&P	Fitch	Montant (mn)	Devise	Maturité	Coupon (%)	Tenor (y)	Prix (%)	Rendement (%)	Spread (bps)	Δ 1m	Δ YTD	Δ 3m
BOAD	13/02/2025	Baa3	-	-	500	USD	13/02/2055	8.200	4.0	101.3	7.82	442	-5	-12	41
BOAD	27/07/2017	Baa1	-	BBB	850	USD	27/07/2027	5.000	1.5	99.9	5.09	172	-5	-34	10
BOAD	22/10/2019	Baa1	-	BBB	830	USD	22/10/2031	4.700	5.7	93.1	6.14	257	-1	-26	-4
BOAD	22/01/2021	Baa1	-	BBB	750	EUR	22/01/2033	2.750	7.0	85.1	5.36	275	4	11	13
BOAD	14/10/2025	Baa1	-	BBB	1000	EUR	14/10/2040	6.250	14.7	98.1	6.45	348	3	6	-1

Source: Bloomberg, as of 28/01/2026

## 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 28/01/2026

# 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)	-	-
Eastern and Southern African Trade and Development Bank (TDB)	Ba1 (Stable)	-	BB (Stable)

Source: Bloomberg, le 28/01/2026

# Innovover, Transformer, Impacter



**BOAD**

BANQUE OUEST AFRICAINE  
DE DÉVELOPPEMENT