BRIDGE
SECURITIES

Guide des investisseurs

Analyse des sociétés cotées à la BRVM 2024 – Secteur Distribution

BRIDGE SECURITIES

SOMMAIRE

BERNABE CI	**3**
CFAO MOTORS CI	6
SERVAIR CI	9
TOTAL CI	12
TOTAL SENEGAL	15
TRACTAFRIC CI	18
VIVO ENERGY CI	21

BERNABE Côte d'Ivoire

DONNÉES CLÉS AU 25/03/2025

Cours cible	**963 FCFA**
Dernier cours	1 025 FCFA
Nombre de titres	6 624 000
Valorisation	6 690 MFCFA
Variation 1er janvier	-14,58%
Rendement	-
Beta 1 an	-0,05
RSI	45,09
PER	2,71
PBR	0,75

PRIX DE L'ACTION vs INDICE BRVM COMPOSITE

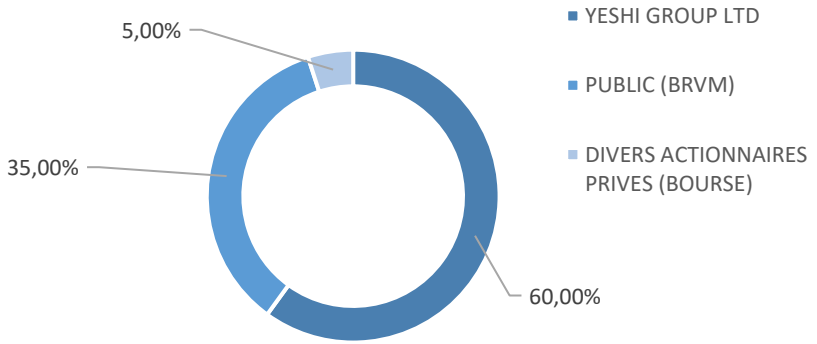
ANALYSE 2023 vs 2024

D'après nos estimations, nous prévoyons une baisse des indicateurs clés de Bernabe Côte d'Ivoire, notamment une diminution importante de son résultat des activités ordinaires et du résultat net dès le troisième trimestre de 2024.. Ces prévisions pourraient s'expliquer par les défis auxquels la compagnie a dû faire face ces derniers mois telle que la demande stagnante du marché terme.

NOUS CONNAITRE

Créée en 1951, BERNABE excelle dans la commercialisation et la distribution de produits de quincaillerie, de matériel industriel, de produits métallurgiques et de matériaux de construction. BERNABE CI offre des produits à travers un réseau de distribution de 3 agences en Côte d'ivoire.

Actionnariat



CONTEXTE SECTORIEL ET CONCURRENTIEL

Le secteur de la distribution de matériaux de construction a connu une croissance notable, stimulée par une forte demande dans le secteur du BTP. Même si BERNABE Côte d'Ivoire reste un des leaders sur le marché Ivoirien, il fait face à une certaine concurrence notamment celle de SOTACI mais surtout du secteur informel. En effet, la demande grandissante dans ce secteur favorise l'émergence de nouveaux acteurs, intensifiant de plus en plus la concurrence.

STRATEGIE

Entre 2023 et 2024, BERNABE a mis en place une stratégie axée sur la diversification de son offre afin de répondre aux besoins variés de sa clientèle, notamment en introduisant de nouvelles références dans les matériaux de construction et les équipements industriels.
L'entreprise a entrepris des initiatives pour étendre sa présence sur le marché, notamment sa participation au Salon International des Ressources Extractives et Energétiques (SIREXE, 2024), renforçant ainsi sa visibilité auprès des professionnels du secteur.
Cette stratégie vise à améliorer la compétitivité de l'entreprise dans cet environnement économique en évolution.

RECOMMANDATION

Malgré les performances passées remarquables de Bernabé Côte d'Ivoire, comme la hausse de 154 % du résultat net en 2021 et la célébration de ses 70 ans en 2023, l'instabilité du résultat net et de la politique de rémunération des dividendes soulèvent des préoccupations pour l'avenir. En effet, les résultats ont montré une volatilité croissante, et l'incertitude autour de la politique de dividendes ne permet pas de garantir une rentabilité stable pour les actionnaires.

De plus, d'après nos estimations, le cours de Bernabe Côte d'Ivoire pourrait baisser de 6%. Dans ce contexte, et face aux fluctuations récentes, nous recommandons la vente du titre.

BERNABE Côte d'Ivoire

BILAN DEPUIS 5 ANS

(En million de FCFA)	HISTORIQUE 2020	2021	2022	2023	2024*
Actif					
Total actif immobilise	9 325	8 555	7 889	7 118	6 548
Stocks et encours	21 937	25 408	29 576	31 131	32 642
Actif circulant	31 846	36 254	43 566	44 627	46 811
Trésorerie- actif	1 613	1 150	3 196	1 425	1 796
TOTAL actif	**42 785**	**45 959**	**54 652**	**53 173**	**54 462**
Passif					
Capital	13 116	13 746	15 344	1656	1656
Capitaux propres et ressources assimilées	15 414	17 009	18 815	17 744	18 456
Dettes financières et ressources assimilées	3 099	1 848	2 248	1 470	1 222
Passif circulant	14 305	17 956	17 779	15 789	15 348
Trésorerie- passif	9 967	9 145	15 740	18 161	21 060
TOTAL passif	**42 785**	**45 959**	**54 652**	**53 173**	**54 462**

COMPTE DE RESULTAT DEPUIS 5 ANS

(En millions de FCFA)	HISTORIQUE 2020	2021	2022	2023	2024*
Chiffre d'affaires	**39 472**	**44 428**	**51 384**	**45 955**	**46 538**
Valeur ajoutée	6 392	7 981	8705	6 679	6 669
-Charges de personnel	3 524	4 162	4268	3 974	4
Excédent brut d'exploitation	2 869	3 819	4437	**2 705**	**2 731**
+Reprises d'amortissements, provisions et dépréciations	304	483	502	560	1
-Dotations aux amortissements, aux provisions et dépréciations	1 646	1 645	1922	1 694	2
Résultat d'exploitation	**1 527**	**2 657**	**3 017**	**1 571**	**1 692**
Résultat financier	**-573**	**-471**	**-574**	**- 703**	**-725**
Résultat des activités ordinaires	954	2 186	2443	868	-410
Résultat hors activités ordinaires	9	9	12	5	3,12
Impôts sur le résultat	333	596	647	837	-102
Résultat net	**630**	**1 598**	**1 809**	**36**	**-304**

RATIOS DE PERFORMANCE

Profitabilité:	**2020**	**2021**	**2022**	**2023**	**2024***	**Moyenne**
Marge sur EBITDA	7%	9%	9%	6%	6%	7%
Marge avant impôt	2%	5%	5%	1,90%	-0,87%	3%
Marge nette	2%	4%	4%	0,08%	-0,65%	1,77%
Frais du Personnel/CA	9%	9%	8%	9%	0,01%	7%
Impôts / résultat avant impôt	35%	27%	25%	96%	25%	34,90%
EBIT/Total Actif	3,57%	5,78%	5,52%	2,95%	3,11%	4%
ROA	1,47%	3,48%	3,31%	0,07%	-0,56%	2%
ROE	4,09%	9,40%	9,61%	0,20%	-1,65%	5%
Gestion de dettes:	**2020**	**2021**	**2022**	***2023***	***2024***	***Moyenne***
Total dettes/Total Actif	29%	23%	32%	35%	40%	32%
Dette/ (Dette + FP)	45%	38%	48%	51%	54%	47%
Dette/Fonds propres	82%	62%	92%	106%	117%	91%
Liquidité/ Solvabilité:	**2020**	**2021**	**2022**	***2023***	***2024***	***Moyenne***
Liquidité générale	2,52	2,48	3,01	3,40	3,73	3,03
Liquidité réduite	0,05	0,06	0,05	0,04	0,04	0,05
Liquidité nette	0,13	0,08	0,22	0,11	0,14	0,14
Paramètres boursiers	**2020**	**2021**	**2022**	***2023***	***2024***	***Moyenne***
Cours AU 31/12	600	2175	2000	1 000	1 065	1 368
Dividende net par action	0	0	150	0	47	39
Rendement [Div YIELD]	0,00	0,00	0,08	0,0%	4,4%	2%
PBR	0,85	0,77	0,70	0,37	0,38	0,51
PER	21,02	8,28	7,32	1,84	2,71	0,95

VALORISATION

Méthode de Valorisation	**Valeur estimée**	**Pondération**	**Valeur pondérée**
DDM	318	30%	95
Gordon et Shapiro	325	30%	98
DCF	1 924	40%	770
Prix Cible (FCFA)			**963**

VENTE

**Les résultats 2024 ont été estimés*

BRIDGE SECURITIES

SOMMAIRE

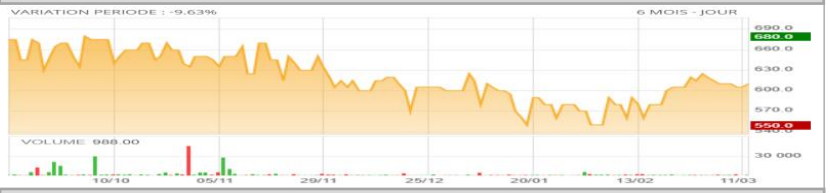
BERNABE CI	3
CFAO MOTORS CI	**6**
SERVAIR CI	9
TOTAL CI	12
TOTAL SENEGAL	15
TRACTAFRIC CI	18
VIVO ENERGY CI	21

CFAO MOTORS CI

DONNÉES CLÉS AU 25/03/2025

Cours cible	**351 FCFA**
Dernier cours	605 FCFA
Nombre de titres	181 371 900
Valorisation	109 730 MFCFA
Variation 1er janvier	-23,42%
Rendement	1,71%
Beta 1 an	0,85
RSI	51,54
PER	26,57
PBR	-

PRIX DE L'ACTION vs INDICE BRVM COMPOSITE



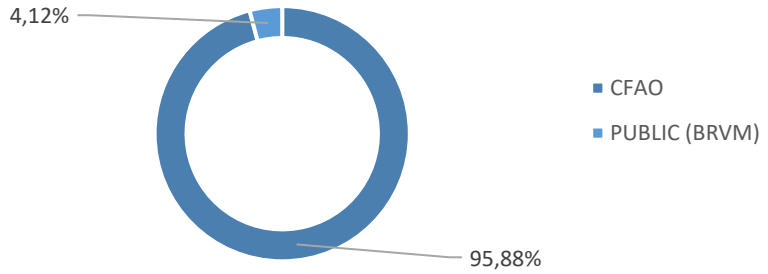
ANALYSE 2023 vs 2024

Selon le rapport annuel de CFAO Motors CI pour 2023, l'entreprise a connu des hausses significatives de son chiffre d'affaires, résultat d'exploitation et résultat net, avec des croissances respectives de 23%, 12% et 15%. Les prévisions pour 2024 anticipent une poursuite de cette dynamique (+5% du résultat net), soutenue par les politiques gouvernementales en faveur de l'industrialisation. Toutefois, bien que la demande pour les véhicules neufs et l'augmentation du pouvoir d'achat soient prometteuses, l'entreprise fait face à des défis réglementaires qui impactent ses marges, notamment à travers les charges opérationnelles et énergétiques.

NOUS CONNAITRE

Présent en Côte d'ivoire depuis 1973, CFAO MOTORS est la filiale du groupe CFAO. Elle est le distributeur exclusif de huit marques de de renommée mondiale: Citroën, Peugeot, Toyota, Mitsubishi, Yamaha, Suzuki, JCB et Bridgestone.

Actionnariat



CONTEXTE SECTORIEL ET CONCURRENTIEL

Le secteur automobile est très concurrentiel et en pleine expansion, notamment grâce au développement des infrastructures routières et une économie croissante. L'entreprise navigue dans un environnement concurrentiel intense, faisant fasse à l'arrivé de nouveaux entrants et au secteur des véhicules d'occasion.

Malgré sa position de leader sur le marché, CFAO MOTORS se doit de rester compétitif en continuant à innover et en diversifiant son offre afin de répondre aux attentes des clients.

STRATEGIE

En 2024, CFAO Motors CI a démontré sa capacité à naviguer dans un environnement économique difficile, en continuant à promouvoir de nouvelles marques comme BYD mais aussi des marques déjà implémentées avec qui elle a renforcée sa collaboration comme SUZUKI afin de répondre aux préférences des consommateurs ivoiriens. Parmi les initiatives de CFAO Motors CI, nous notons: l'élargissement de son portefeuille par l'intégration de nouvelles marques et par la mise en place d'associations avec des partenaires stratégiques. Aussi, L'entreprise a investie dans le développement d'infrastructure pour soutenir la mobilité électrique notamment en s'associant à Eurus Energy, pour le développement des énergies renouvelables.

RECOMMANDATION

Avec un prix cible inférieur au cours actuel, nous recommandons de vendre le titre CFAO Motors. Bien que le secteur automobile bénéficie d'une dynamique de croissance soutenue par une forte demande et des investissements stratégiques, la communication financière de l'entreprise reste insuffisante. En effet, les éléments comptables sous-jacents à la performance ne sont pas suffisamment détaillés (rapport annuel de 2023), ce qui a conduit à une valorisation basée sur des comparables du marché plutôt que sur des données internes solides. Cette absence de visibilité claire, couplée à un manque de transparence, rend la performance future incertaine. Par conséquent, nous jugeons plus prudent de vendre le titre.

CFAO MOTORS CI

BILAN DEPUIS 5 ANS

(En million de FCFA)	HISTORIQUE 2020	2021	2022	2023	2024*
Actif					
Immobilisations incorporelles	6 442	6 441	6 465	n.d	-
Immobilisations corporelles	9 810	9 528	988	n.d	-
Actif immobilise	17 230	16 060	16 580	n.d	-
Actif circulant	29 222	36 994	56 349	n.d	-
Trésorerie- actif	8 042	13 327	13 704	n.d	-
TOTAL actif	**54 494**	**66 380**	**86 633**	n.d	-
Passif					-
Capital	9 069	9 069	9 069	n.d	-
Capitaux propres et ressources assimilées	23 392	25 619	17 133	18 654	16 998
Dettes financières et ressources assimilées	789	853	895	n.d	-
Ressources stables	2 428	26 472	18 028	n.d	-
Passif circulant	26 913	39 908	68 499	n.d	-
Trésorerie- passif	3 400	-	106	n.d	-
Total passif	**54 494**	**66 380**	**86 633**	n.d	-

COMPTE DE RESULTAT DEPUIS 5 ANS

(En millions de FCFA)	HISTORIQUE 2020	2021	2022	2023	2024*
Marge commerciale	15 058	19 352	22 410	-	-
Chiffre d'affaires	**99 126**	**119 732**	**146 375**	**180 161**	**204 529**
Valeur ajoutée	12 945	17 663	19 418	-	-
Charges de personnel	-6 485	-7 213	-8 407	-	-
Excédent brut d'exploitation	6 460	10 450	11 011	11 909	12 881
Reprise d'amortissements, provisions et dépréciations	67	334	101	-	-
Dotations aux amortissements, aux provisions et dépréciations	-1 077	-1 377	-1 231	-	-
Résultat d'exploitation	**5 450**	**9 408**	**9 881**	**11 108**	**12 281**
Résultat financier	**462**	**-412**	**-454**	**-776**	**-235**
Résultat des activités ordinaires	4 988	8 996	9 427	10 332	11 504
Résultat hors activités ordinaires	21	10	35	32	35
Impôt sur le résultat	-1 230	-2 295	-3 928	-3 965	-4 958
Résultat net	**3 780**	**6 711**	**5 534**	**6 399**	**6 765**

RATIOS DE PERFORMANCE

Profitabilité:	2020	2021	2022	2023	2024*	Moyenne
Marge sur EBITDA	7%	5%	1%	5%	-	5,%
Marge sur EBIT	5%	8%	7%	8%	-	7%
Marge avant impôt	6%	7%	6%	7%	-	7%
Marge nette	4%	6%	4%	6%	-	5%
Frais généraux/CA	0%	0%	0%	0%	-	0%
Frais du Personnel/CA	-7%	-6%	-6%	-6%	-	-6%
Impôts / résultat avant impôt	-25%	-25%	-42%	-25%	-	-30%
DAP/IMMOBILISATION	-7%	-9%	-17%	-9%	-	-10%
INVESTISSEMENT/CA	0%	-1%	0%	-1%	-	0%
EBIT/Total Actif	10%	14%	11%	14%	-	12%
ROA	7%	10%	6%	10%	-	8%
ROE	16%	26%	32%	26%	-	24%

Paramètres boursiers	2020	2021	2022	2023	2024	Moyenne
Cours AU 31/12	600	2175	2000	2175	600	729
Dividende net par action	22,15	69,47	27,45	15,87	28	38
Rendement [Div YIELD]	0%	0%	8%	0%	4,7%	4,0%
PBR	0,85	0,77	0,70	0,77	0,00	0,00
PER	21,02	8,28	7,32	8,28	0,0	0,00

VALORISATION

Méthode de Valorisation	Valeur estimée	Pondération	Valeur pondérée
DDM	373	35%	130
Gordon et Shapiro	347	35%	121
PER	330	30%	99
Prix Cible (FCFA)			**351**

VENTE

**Les résultats 2024 ont été estimés*

BRIDGE SECURITIES

SOMMAIRE

BERNABE CI	3
CFAO MOTORS CI	6
SERVAIR CI	**9**
TOTAL CI	12
TOTAL SENEGAL	15
TRACTAFRIC CI	18
VIVO ENERGY CI	21

SERVAIR CI

DONNÉES CLÉS AU 25/03/2025

Cours cible	**1 985 FCFA**
Dernier cours	1 790 FCFA
Nombre de titres	10 912 000
Valorisation	19 642 MFCFA
Variation 1er janvier	+39,30%
Rendement	15,91%
Beta 1 an	0,52
RSI	44,44
PER	10,61
PBR	2,95

PRIX DE L'ACTION vs INDICE BRVM COMPOSITE

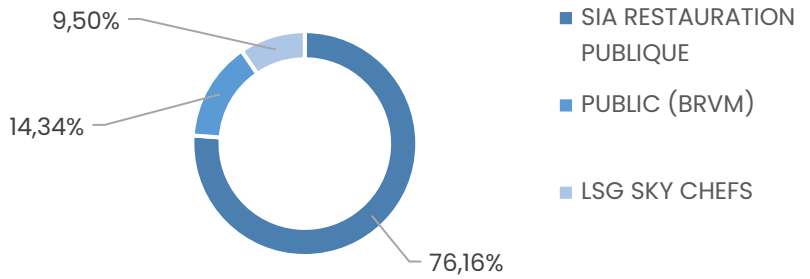
ANALYSE 2023 vs 2024

D'après nos estimations, le chiffre d'affaires et le résultat net de SERVAIR Côte d'Ivoire pourraient être en hausse en 2024, avec des taux de croissance respectifs de 6% et 48%. Cette évolution s'expliquerait par la redynamisation du secteur du transport aérien en Côte d'Ivoire (qui a connu un essor significatif durant la CAN 2023) et par les investissements stratégiques tels que l'acquisition d'avions par Air Côte d'Ivoire et la réhabilitation de l'aéroport de Korhogo durant le 4ème trimestre de 2024, pour la stimulation du réseau domestique.

NOUS CONNAITRE

Créée en 1968, SERVAIR ABIDJAN est une société opérant sur l'avitaillement, la fourniture de repas et le nettoyage des compagnies aériennes qui desservent l'Aéroport d'Abidjan. Depuis 2012, SERVAIR Abidjan développe aussi des activités hors Aérienne: Restauration collective, Service traiteur évènementiel (Grain de sel) et Services pour le catering et l'avitaillement des bases Vies

Actionnariat



CONTEXTE SECTORIEL ET CONCURRENTIEL

En 2024, SERVAIR ABIDJAN bénéficie d'une position avantageuse sur le marché ivoirien du catering aérien. Elle est le seul concessionnaire de ce service sur la plateforme aéroportuaire d'Abidjan.

Cependant, sur le marché du catering hors aérien, la concurrence est accrue, notamment de la part d'entreprises locales et de traiteurs indépendants.

Pour faire face à ses derniers, l'entreprise devra continuer à innover et à adapter ses services au besoin de la clientèle.

STRATEGIE

La stratégie de Servair Côte d'Ivoire entre 2023 et 2024 s'est concentrée sur la diversification de ses services et l'optimisation de ses processus. L'entreprise a renforcé ses partenariats stratégiques avec des acteurs locaux comme Air Ivoire et le groupe hôtelier Azalaï, afin d'élargir son réseau et d'améliorer son efficacité opérationnelle. Elle a également investi dans des technologies innovantes pour améliorer la qualité de ses services et la satisfaction client. En 2025, Servair CI a signé un partenariat clé avec la compagnie aérienne internationale Air France, marquant un tournant dans son développement, consolidant ainsi sa position sur le marché ivoirien et régional.

RECOMMANDATION

Avec un potentiel de croissance de 10 % par rapport au cours actuel et compte tenu des perspectives positives du secteur aérien en Côte d'Ivoire, soutenues par le développement continu des infrastructures aéroportuaires, nous recommandons de conserver le titre Servair Côte d'Ivoire. L'entreprise bénéficie de la dynamique croissante du trafic aérien, renforcée par les investissements publics dans l'extension et la modernisation des aéroports. De plus, Servair a distribué 2,5 milliards de dividendes à ses actionnaires en 2023, ce qui témoigne de sa rentabilité et de sa solidité financière. Ces facteurs laissent entrevoir une performance stable à moyen et long terme, justifiant ainsi une position de conservation.

SERVAIR CI

BILAN DEPUIS 5 ANS

(En million de FCFA)	HISTORIQUE 2020	2021	2022	2023	2024*
Actif					
Actif immobilise	1 489	1 166	985	755	621
Créances et emplois assimiles				3 096	3 096
Actif circulant	2 383	2 990	3 788	**3 684**	**4 044**
Trésorerie- actif	2 667	3 773	5 407	**7 677**	**17 387**
Total actif	**6 541**	**7 929**	**10 181**	**12 116**	**13 188**
Passif					
Capitaux propres et ressources assimilées	3 047	4 500	4 559	**4 789**	**4 916**
Emprunts et dettes financières diverses	52	51	51	63	66
Dettes financières et ressources assimilées	488	496	561	561	518
Passif circulant	3 006	3 432	5 051	6 811	7 893
Trésorerie -passif	-	-	-	-	-
Total passif	**6 541**	**7 929**	**10 181**	**12 116**	**13 158**

COMPTE DE RESULTAT DEPUIS 5 ANS

(En millions de FCFA)	HISTORIQUE 2020	2021	2022	2023	2024*
Chiffre d'affaires	**5 707**	**8 377**	**10 804**	**11 254**	**11 884**
Excédent brut d'exploitation	**761**	**1 239**	**2 132**	**2 212**	**2 522**
Résultat d'exploitation	**1 036**	**904**	**1 870**	**1 866**	**1365**
Dotations aux provisions et aux dépréciations financières				-	-
Résultat financier	**79**	**83**	**107**	**21**	**39**
Résultat des activités ordinaires	-957	988	1 977	**1 887**	**1843**
Résultat hors activités ordinaires	2		-	-	-
Impôt sur le résultat	-30	-35	-708	-552	-364
Résultat net	**985**	**953**	**1 268**	**1 335**	**1 973**

RATIOS DE PERFORMANCE

Profitabilité:	2020	2021	2022	2023	2024*	Moyenne
Marge sur EBITDA	0%	0%	0%	53%	69%	56%
Marge sur EBIT	-18%	11%	17%	17%	7%	7%
Marge avant impôt	0%	0%	0%	-5%	-3%	-3%
Marge nette	17%	11%	12%	12%	17%	7%
Frais généraux/CA	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Frais du Personnel/CA	-44%	-26%	-21%	-21%	-20%	-26%
Impôts / résultat avant impôt	-3%	-4%	-36%	-46%	-34%	-23%
DAP/IMMOBILISATION	0%	0%	0%	-103%	-81%	-55%
INVESTISSEMENT/CA	-1%	0%	0%	0%	0%	0%
EBIT/Total Actif	-16%	11%	18%	15%	6%	7%
ROA	15%	12%	12%	11%	16%	7%
ROE	32%	21%	28%	28%	40%	17%
Gestion de dettes:	**2020**	**2021**	**2022**	***2023***	***2024****	***Moyenne***
Total dettes/Total Actif	1%	1%	1%	1%	1%	1%
Dette/ (Dette + FP)	2%	1%	1%	1%	1%	1%
Dette/Fonds propres	2%	1%	1%	1%	1%	1%
Liquidité/ Solvabilité:	**2020**	**2021**	**2022**	***2023***	***2024****	***Moyenne***
Liquidité générale	96%	106%	102%	0,78	0,75	0,91
Liquidité réduite	0%	0%	0%	0,00	0,00	-
Paramètres boursiers	**2020**	**2021**	**2022**	***2023***	***2024****	***Moyenne***
Cours AU 31/12	1240	1750	1295	1 330	1 900	1 503
Dividende net par action	0,00	57,73	82,80	206,19	79,94	87
Rendement [Div YIELD]	0%	3%	6%	15,5%	4,2%	6%
PBR	4,81	3,63	3,26	3,03	4,22	4
PER	-14,89	9,60	9,72	10,871	10,51	8

VALORISATION

Méthode de Valorisation	Valeur estimée	Pondération	Valeur pondérée
DDM	529	35%	185
Gordon et Shapiro	966	35%	338
DCF	4 871	30%	1 461
Prix Cible (FCFA)			**1 985**

CONSERVATION

**Les résultats 2024 ont été estimés*

BRIDGE SECURITIES

SOMMAIRE

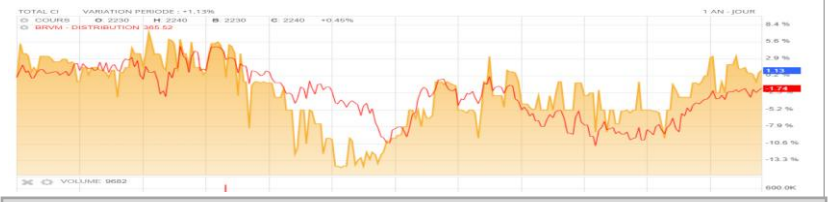
BERNABE CI	**3**
CFAO MOTORS CI	6
SERVAIR CI	9
TOTAL CI	**12**
TOTAL SENEGAL	15
TRACTAFRIC CI	18
VIVO ENERGY CI	21

TOTAL CI

DONNÉES CLÉS AU 25/03/2025

Cours cible	**5 167 FCFA**
Dernier cours	3 492 FCFA
Nombre de titres	62 961 600
Valorisation	135 682 MFCFA
Variation 1er janvier	104,39%
Rendement(Div)	**8.14%**
Beta 1 an	1,05
RSI	5,67
PER	11.04
PBR	2.75

PRIX DE L'ACTION vs INDICE BRVM COMPOSITE



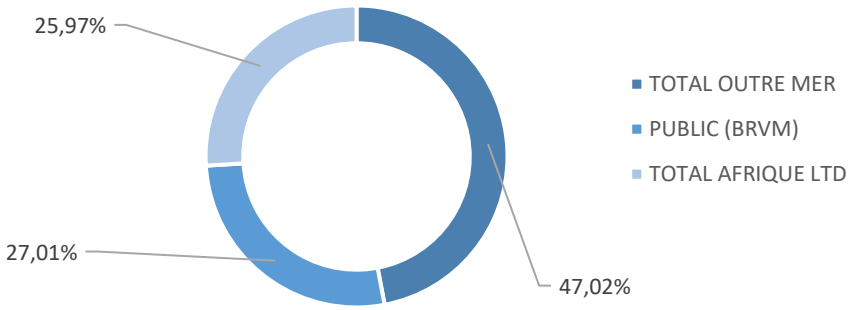
ANALYSE 2023 vs 2024

Nos estimations prévoient une forte augmentation du résultat net de Total CI en 2024, grâce à la cession de ses parts dans la SIR à Sahara Energy, qui devrait générer un résultat exceptionnel de 200 millions d'euros. Cette opération aura un impact direct sur les résultats HAO, entraînant ainsi une nette amélioration du résultat net. Bien que cette cession marque un tournant stratégique pour l'entreprise, elle ouvre également la voie à de nouvelles opportunités, renforçant ainsi la position de Total CI. Ce repositionnement devrait se traduire par une croissance significative à court terme.

NOUS CONNAITRE

Total Energies Marketing CI fait partie du Groupe TOTAL, La société existe en côte d'ivoire depuis 1947. Elle possède 187 stations repartis dans tout le pays.
L'activité principale consiste à commercialiser et à distribuer les produits suivants: Essence premium , Diesel, Kérosène

Actionnariat



CONTEXTE SECTORIEL ET CONCURRENTIEL

En 2024, le secteur de la distribution de carburant en Côte d'Ivoire reste dominé par quelques grands acteurs, avec une concurrence intense pour le leadership. TOTAL CI demeure le leader incontesté malgré cette forte concurrence. Le marché ivoirien de la distribution de carburant des donc très concurrentiel, marqué par une guerre des prix et une expansion continue des réseaux de distribution.

STRATEGIE

La stratégie de TOTAL CI en 2024 démontre une volonté claire de s'adapter aux évolutions du secteur énergétique au niveau mondial. Cette entreprise continue sa mission de promotion des énergies renouvelable via son projet solaire notamment avec son association avec l'Ivoirienne d'Hévéa afin de développer une centrale solaire photovoltaïque.
TOTAL CI a cédé ses parts de 20,35% dans la SIR à Sahara Energy marquant un tournant significatif dans le paysage énergétique de la Cote d'Ivoire.
Dans son changement de CAP stratégique, la nouvelle vision de TOTAL CI consiste à être un acteur majeur de la transition énergétique. L'objectif serait d'atteindre la neutralité Carbone à l'horizon 2050(au niveau Mondial).

RECOMMANDATION

Nous recommandons l'achat du titre Total Côte d'Ivoire, avec un potentiel de croissance de 48 % entre le cours actuel de 3 492 CFA et notre prix cible estimé à 5 167 CFA. La cession des parts de Total CI dans la SIR à Sahara Energy génèrera un résultat exceptionnel de 200 millions d'euros, ce qui aura un impact positif significatif sur les résultats HAO et le résultat net de l'entreprise. Ce repositionnement stratégique ouvre la voie à de nouvelles opportunités pour Total CI et renforce ses perspectives de croissance à court terme.

De plus, la solide politique de rémunération de dividende de l'entreprise assure une attractivité supplémentaire pour les investisseurs

TOTAL CI

BILAN DEPUIS 5 ANS

(En millions en FCFA)	HISTORIQUE 2020	2021	2022	2023	2024*
Actif					
Actif immobilise	68 163	68 045	69 443	68 045	69 443
Actif circulant	58 961	78 353	85 786	78 353	85 786
Banques, chèques postaux, caisse et assimilés	-	-		-	
Trésorerie- actif	1 022	9 899	4 422	9 899	4 422
Total actif	**128 146**	**156 297**	**159 651**	**156 297**	**159 651**
Passif					
Capitaux propres et ressources assimilées	44 637	48 133	49 270	48 133	49 270
Dettes financières et ressources assimilées	12 373	8 483	4 820	8 483	4 820
Passif circulant	70 337	91 927	93 336	91 927	93 336
Trésorerie- passif	799	7 754	12 225	7 754	12 225
Total passif	**128 146**	**156 297**	**159 651**	**156 297**	**159 651**

COMPTE DE RESULTAT DEPUIS 5 ANS

(En millions de FCFA)	HISTORIQUE 2020	2021	2022	2023	2024*
Chiffre d'affaires	**417 986**	**500 871**	**584 623**	**578 922**	**618 447**
Valeur ajoutée	21 955	30 970	31 368	**29 550**	**39 062**
-Charges de personnel	- 6 463	6 630	- 7 600	- 7 939	584
Excedent brut d'exploitation	15 492	24 340	23 768	**21 611**	**22 261**
Résultat d'exploitation	**7 982**	**16 088**	**16 509**	**12 087**	**12 713**
Résultat financier	**1 323**	**310**	**- 401**	**- 54**	**18**
Résultat des activités ordinaires	9 305	15 778	16 109	12 033	13 382
Résultat hors activités ordinaires	551	- 288	222	91	131 191
Impôts sur le résultat	- 2208	- 4347	- 4051	- 3 415	36 147
Résultat net	**7 648**	**11 143**	**12 279**	**8 709**	**108 430**

RATIOS DE PERFORMANCE

Profitabilité:	**2020**	**2021**	**2022**	**2023**	**2024***	**Moyenne**
Marge sur EBITDA	0%	-1%	4%	4%	4%	4,35%
Marge avant impôt	1%	1%	1%	1%	1%	1,42%
Marge nette	2%	2%	2%	2%	1%	2,12%
Frais généraux/CA	0%	0%	0%	0%	0%	0,00%
Frais du Personnel/CA	4%	6%	-1%	-1%	0%	-1,34%
Impôts / résultat avant impôt	-41%	-64%	-49%	-65%	-71%	-50%
ROE	5,97%	7,13%	7,69%	5,20%	62,27%	17,65%
ROA	17,13%	23,15%	24,92%	19,06%	233,04%	63,46%

Liquidité/ Solvabilité:	**2020**	**2021**	**2022**	***2023***	***2024****	***Moyenne***
Liquidité générale	9,8	8,0		13,59	14,06	995%
Liquidité réduite	7,3	5,8		10,12	9,49	739%
Liquidité nette	0,2	1,0		0,70	1,54	72%

Paramètres boursiers	**2020**	**2021**	**2022**	***2023***	***2024****	***Moyenne***
Cours AU 31/12	600	2175	2000	1 800	2 500	1 821
Dividende net par action	0	0	150	199,54	151	159
Rendement [Div YIELD]			7,50%	11,1%	6,1%	7,6%
PBR	0,85	0,77	0,7	2,48	3,38	2,66
PER	21,02	8,28	7,32	13,02	1,45	13,23

VALORISATION

Méthode de Valorisation	**Valeur estimée**	**Pondération**	**Valeur pondérée**
DDM	4 909	40%	1 964
Gordon et Shapiro	14 214	10%	1 421
DCF	3 564	50%	1 782
Prix Cible (FCFA)			**5 167**

ACHAT

**Les résultats 2024 ont été estimés*

BRIDGE SECURITIES

SOMMAIRE

BERNABE CI	**3**
CFAO MOTORS CI	6
SERVAIR CI	9
TOTAL CI	12
TOTAL SENEGAL	**15**
TRACTAFRIC CI	18
VIVO ENERGY CI	21

TOTAL SENEGAL

DONNÉES CLÉS AU 25/03/2025

Cours cible	**3 603 FCFA**
Dernier cours	2 350FCFA
Nombre de titres	32 577 700
Valorisation	79 490 MFCFA
Variation 1er janvier	+4,44%
Rendement	8,19%
Beta 1 an	0,67
RSI	40,97
PER	19,50
PBR	3,69

PRIX DE L'ACTION vs INDICE BRVM COMPOSITE

ANALYSE 2023 vs 2024

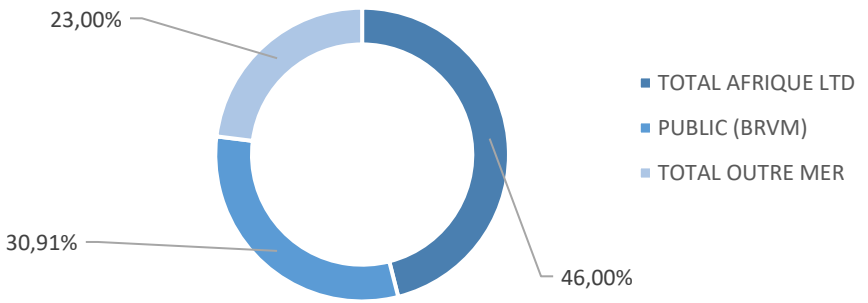
D'après nos estimations pour l'année 2024, le chiffre d'affaires de TOTAL SENEGAL pourrait enregistrer une croissance d'environ 6% par rapport à 2023. Bien que certains indicateurs financiers, tels que le résultat net (-5%) et le résultat des Activités Ordinaires (-1%), connaissent de légères baisses.

Total Energies Sénégal a renforcé ses investissements dans le secteur gazier, notamment avec le projet « Grand Tortue Ahmeyim » en 2023. En 2024, la société met un accent particulier sur la transition énergétique avec des initiatives prometteuses dans les énergies renouvelables.

NOUS CONNAITRE

Créée en 1947, Total Energies Marketing Sénégal (Total SN) est le leader de la distribution de produits pétroliers sur le marché sénégalais. La compagnie distribue des carburants au travers d'un réseau de 171 stations-services, Elle commercialise également du GPL, des lubrifiants et des carburants aviation.

Actionnariat



CONTEXTE SECTORIEL ET CONCURRENTIEL

En 2024, le marché sénégalais de la distribution de carburant a connu une évolution rapide, marqué par une augmentation de la production de pétrole. TOTAL SENEGAL, bien qu'étend leader du marché sénégalis grâce a son vaste réseau de station et à sa diversité d'offre fait face à une concurrence accrue. Cette concurrence pousse les entreprises à innover et à améliorer leur offre continuellement afin de maintenir leur place sur le marché.

STRATEGIE

Les équipes de Total Energies Marketing Sénégal sont mobilisées pour consolider tous les acquis et conquérir de nouvelles opportunités tout en offrant aux clients un service de qualité. La Société entend accompagner le développement du pays en manifestant un engagement fort envers le développement durable.

Dans son changement de CAP stratégique, la nouvelle vision de TOTAL SN consiste à être un acteur majeur de la transition énergétique. L'objectif serait d'atteindre la neutralité Carbone à l'horizon 2050(au niveau Mondial).

RECOMMANDATION

Avec un potentiel de croissance de 48% entre le cours actuel et le prix cible estimé, nous recommandons l'achat du titre TOTAL SEN.

De plus, avec une hausse continue du chiffre d'affaires et une dynamique positive dans le prix du pétrole mondial, Total Energies Sénégal présente un potentiel de croissance solide. Le secteur énergétique mondial bénéficie d'une reprise des prix du pétrole, ce qui booste les marges des producteurs. Total Energies intensifie également sa compétitivité grâce à son positionnement sur des projets d'envergure comme Grand Tortue Ahmeyim. L'achat de Total SN semble judicieux pour un rendement attractif sur le moyen terme.

TOTAL SENEGAL

BILAN DEPUIS 5 ANS

(En millions de FCFA)	HISTORIQUE				
	2020	2021	2022	2023	2024*
Actif					
Actif immobilise	-	-	-	-	-
Actif circulant	-	-	-	-	-
Trésorerie- actif	15 717	9 318	20 079	10 202	13 718
TOTAL actif	**135 478**	**140 252**	**199 056**	**203 539**	**223 740**
Passif					
Capitaux propres et ressources assimilées	28 172	24 859	26 647	22 394	22 237
Emprunts et dettes financières diverses	5 399	4 399	4 089	5 162	5 393
Passif circulant	74 501	91 924	118 246	135 982	157 701
Trésorerie- passif	27 374	19 065	50 000	40 000	46 739
TOTAL passif	**135 478**	**140 252**	**199 056**	**203 539**	223 762

COMPTE DE RESULTAT DEPUIS 5 ANS

(En millions de FCFA)	HISTORIQUE				
	2020	2021	2022	2023	2024*
Chiffre d'affaires	**387 241**	**397 756**	**481 134**	**499 194**	**527 857**
Excédent brut d'exploitation	14 772	12 737	16 571	12 134	11 773
+Reprises d'amortissements, provisions et dépréciations	-	-	-	-	-
-Dotations aux amortissements, aux provisions et dépréciations	4 942	4 958	7 721	5 520	5 827
Résultat d'exploitation	**10 596**	**8 257**	**11 864**	6 675	6 344
Résultat financier	**- 1 199**	**- 247**	**857**	330	- 16
Résultat des activités ordinaires	9 397	8 010	12 721	**7 006**	**6 901**
Impôts sur le résultat	3 539	3 194	4 250	2 774	2 710
Résultat net	**6 064**	**5 827**	**6 342**	**4 222**	**4 019**

RATIOS DE PERFORMANCE

Profitabilité:	**2020**	**2021**	**2022**	**2023**	**2024***	**Moyenne**
Marge sur EBITDA	0%	2%	3%	2%	2%	2%
Marge sur EBIT	3%	1%	2%	1%	1%	2%
Marge avant impôt	2%	2%	2%	1%	1%	2%
Marge nette	2%	1%	1%	1%	1%	1%
Frais généraux/CA	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Frais du Personnel/CA	4%	5%	1%	2%	2%	3%
Impôts / résultat avant impôt	37%	35%	40%	40%	40%	38%
DAP/IMMOBILISATION	0%	0%	0%	0%	0%	0%
INVESTISSEMENT/CA	-56%	-60%	-37%	0%	0%	0%
EBIT/Total Actif	8%	6%	6%	3%	3%	7%
ROA	4%	4%	3%	2%	2%	4%
ROE	22%	23%	24%	19%	18%	24%
Gestion de dettes:	**2020**	**2021**	**2022**	***2023***	***2024****	***Moyenne***
Total dettes/Total Actif	23%	16%	25%	20%	21%	23%
Dette/ (Dette + FP)	54%	49%	67%	67%	70%	58%
Dette/Fonds propres	116%	94%	203%	202%	234%	149%
Paramètres boursiers	**2020**	**2021**	**2022**	***2023***	***2024****	***Moyenne***
Cours AU 31/12	600	2175	2000	2 500	2 300	2 222
Dividende net par action	0	0	150	208	196	189
Rendement [Div YIELD]	0%	0%	8%	8,3%	8,5%	9,4%
PBR	0,85	0,77	0,70	3,64	3,37	2,95
PER	21,02	8,28	7,32	19,29	18,64	13,68

VALORISATION

Méthode de Valorisation	**Valeur estimée**	**Pondération**	**Valeur pondérée**
DDM	2 749	35%	962
Gordon et Shapiro	2 622	35%	918
DCF	5 743	30%	1 723
Prix Cible (FCFA)			**3 603**

ACHAT

**Les résultats 2024 ont été estimés*

BRIDGE SECURITIES

SOMMAIRE

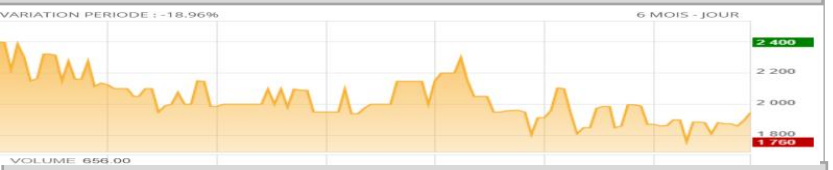
BERNABE CI	**3**
CFAO MOTORS CI	6
SERVAIR CI	9
TOTAL CI	12
TOTAL SENEGAL	15
TRACTAFRIC CI	**18**
VIVO ENERGY CI	21

TRACTAFRIC CI

DONNÉES CLÉS AU 25/03/2025

Cours cible	**2 444 FCFA**
Dernier cours	2 000 FCFA
Nombre de titres	10 240 000
Valorisation	19 917 MFCFA
Variation 1er janvier	+0,25%
Rendement	5,73%
Beta 1 an	-0,55
RSI	54,63
PER	15,66
PBR	2,97

PRIX DE L'ACTION vs INDICE BRVM COMPOSITE



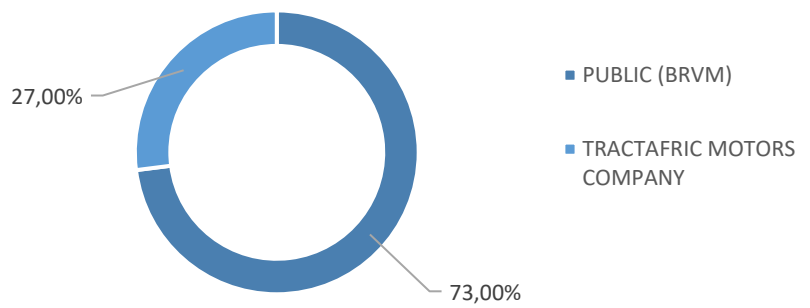
ANALYSE 2023 vs 2024

Selon nos estimations, Tractafric devrait connaître une croissance de 9 % de son chiffre d'affaires et de 7 % de son résultat net en raison de plusieurs facteurs. La demande accrue de véhicules neufs en Côte d'Ivoire, soutenue par l'urbanisation et l'expansion de la classe moyenne, stimule le secteur automobile. De plus, les initiatives de l'État Ivoirien, notamment dans le cadre du Plan National de Développement (PND), favorisent le renforcement du secteur industriel, avec des incitations fiscales. Enfin, les efforts de Tractafric pour optimiser sa chaîne d'approvisionnement et renforcer sa présence sur le marché soutiennent cette croissance.

NOUS CONNAITRE

Présent en Côte d'ivoire depuis 1960 , TRACTAFRIC Motors CI importe et vend les marques Hyundai, Ford, Mazda, BMW et Mini en côte d'ivoire grâce à ses différentes concessions automobiles et offre également des services de location de véhicules EUROPCAR et un service pneumatique MICHELIN.

Actionnariat



CONTEXTE SECTORIEL ET CONCURRENTIEL

Le secteur automobile est très concurrentiel et en pleine expansion, notamment grâce au développement des infrastructures routières et une économie croissante. TRACTAFRIC se distingue par sa stratégie d'acquisitions ciblées et de partenariat exclusif, renforçant ainsi sa position sur le marché. L'entreprise navigue dans un environnement concurrentiel intense, faisant fasse à l'arrivé de nouveaux entrants et au secteur des véhicules d'occasion.

STRATEGIE

Entre 2023 et 2024, TRACTAFRIC MOTORS CI a mis en place une stratégie visant a renforcer sa position sur le marché ivoirien de la distribution automobile.

En effet, la compagnie a élargi son portefeuille en introduisant de nouvelles marques comme JAC dans le segment des véhicules particuliers, et des modèles adaptés au aux besoin du marché ivoirien afin d'attire une clientèle variée

De plus, Tractafric a procédé à une amélioration d son service après vente via des formations disposés au personnel technique.

Des campagnes de marketing ciblées ont été lancé afin de promouvoir les nouveaux modèles .

RECOMMANDATION

Malgré des perspectives de croissance soutenue dans le secteur automobile en Côte d'Ivoire, stimulées par une demande accrue de véhicules et des politiques économiques favorables, nous recommandons de conserver le titre Tractafric. Bien que la société présente un potentiel de croissance de 22 % entre le cours actuel et le cours cible estimé, il est important de noter la baisse significative de 42,18 % du résultat net en 2022. Cette chute appelle à de la prudence, bien que la reprise du secteur automobile et la hausse prévisionnelle de 9 % du chiffre d'affaires et du résultat net suggèrent un potentiel à moyen terme.

TRACTAFRIC CI

BILAN DEPUIS 5 ANS

(En millions de FCFA)	HISTORIQUE 2020	2021	2022	2023	2024*
Actif					
Actif immobilise	5 900	7 696	8 987	7 896	8 703
Actif circulant	19 645	26 183	36 898	37 912	42 141
Trésorerie- actif	5 729	2 569	6 283	5 438	8 707
Total actif	**31 274**	**36 448**	**52 169**	**51 246**	**55 533**
Passif					
Capitaux propres et ressources assimilées	8 623	9 837	11 480	11 015	11 642
Dettes financières et ressources assimilées	2 759	3 600	2650	2 612	3 351
Ressources stables		13 498	14130	13 627	13 703
Passif circulant	13 871	22 950	37 526	34 293	40 141
Trésorerie- passif	6 022	-	511	3 325	6 841
Total passif	**31 274**	**37 716**	**52 169**	**51 246**	**55 533**

COMPTE DE RESULTAT DEPUIS 5 ANS

(En millions de FCFA)	HISTORIQUE 2020	2021	2022	2023	2024*
Marge commerciale	8 208	11 748	12 174	12 174	13 724
Chiffre d'affaires	**51 108**	**65 019**	**70 092**	**70 092**	**77 879**
Valeur ajoutée	6 956	9 990	11 384	11 384	10 623
Charges de personnel	- 2 679	- 3 154	- 3 877	- 3 877	- 4 796
Excédent brut d'exploitation	4 277	6 836	7 507	7 507	5 826
Résultat d'exploitation	**2 930**	**4 889**	**5 249**	**5 249**	**3 253**
Résultat financier	**- 473**	**- 325**	**- 245**	**- 245**	**- 262**
Résultat des activités ordinaires	2 457	4 564	5 004	5 004	2 991
Résultat hors activités ordinaires	57	22	26	26	9
Impôt sur le résultat	- 651	- 1 518	- 1386	- 1 386	- 916
Résultat net	**1 863**	**3 067**	**3 644**	**3 644**	**2 084**

RATIOS DE PERFORMANCE

Profitabilité:	2020	2021	2022	2023	2024*	Moyenne
Marge sur EBITDA	2%	2%	1%	2%	3%	1,98%
Marge sur EBIT	5,73%	7,52%	7,49%	4,18%	4,08%	5,80%
Marge avant impôt	4,17%	6,98%	7,26%	3,70%	3,72%	5,17%
Marge nette	3,65%	4,72%	5,20%	2,68%	2,62%	3,77%
Frais généraux/CA	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Frais du Personnel/CA	-5,24%	-4,85%	-5,53%	-6,16%	-6,36%	-5,63%
Impôts / résultat avant impôt	-26%	-33%	-28%	-31%	-32%	-29,84%
DAP/IMMOBILISATION	-26%	-27%	-28%	-35%	-35%	-30,27%
INVESTISSEMENT/CA	1%	-2%	0%	-2%	-1%	-2,03%
EBIT/Total Actif	9,37%	13,41%	10,06%	6,35%	6,24%	9,00%
ROA	5,96%	8,42%	6,99%	4,07%	4,00%	5,83%
ROE	21,61%	26,72%	37,05%	18,92%	19,10%	24,51%
Gestion de dettes:	**2020**	**2021**	**2022**	**2023**	**2024***	**Moyenne**
Total dettes/Total Actif	25%	0%	1%	9%	18%	13%
Dette/ (Dette + FP)	48%	0%	5%	30%	46%	32%
Dette/Fonds propres	92%	0%	5%	43%	86%	53%
Liquidité/ Solvabilité:	**2020**	**2021**	**2022**	**2023**	**2024***	**Moyenne**
Liquidité générale	2,18	0,88	2,35	1,39	1,31	1,56
Liquidité réduite	0,31	0,16	0,29	0,16	0,21	0,23
Liquidité nette	0,64	0,09	0,40	0,20	0,27	0,30
Paramètres boursiers	**2020**	**2021**	**2022**	**2023**	**2024**	**Moyenne**
Cours AU 31/12	2 195	4 200	3 195	1 900	2 200	3 071
Dividende net par action	163	175,86	224,1	187,2	196,56	181
Rendement [Div YIELD]	7,4%	4,2%	7,0%	9,9%	8,9%	6,1%
PBR	3,64	3,19	2,73	1,77	1,94	2,71
PER	16,87	10,25	8,62	9,34	10,13	10,91

VALORISATION

Méthode de Valorisation	Valeur estimée	Pondération	Valeur pondérée
DDM	2 473	35%	866
Gordon et Shapiro	2 284	35%	799
DCF	2 597	30%	779
Prix Cible (FCFA)			**2 444**

Conservation

**Les résultats 2024 ont été estimés*

BRIDGE SECURITIES

SOMMAIRE

BERNABE CI	3
CFAO MOTORS CI	6
SERVAIR CI	9
TOTAL CI	12
TOTAL SENEGAL	15
TRACTAFRIC CI	18
VIVO ENERGY CI	**21**

VIVO ENERGY CI

DONNÉES CLÉS AU 25/03/2025

Cours cible	**906 FCFA**
Dernier cours	1 199 FCFA
Nombre de titres	63 000 000
Valorisation	63 945 MFCFA
Variation 1er janvier	+24,52%
Rendement	7,60%
Beta 1 an	1,05
RSI	52,56
PER	11,72
PBR	1,84

PRIX DE L'ACTION vs INDICE BRVM COMPOSITE

ANALYSE 2023 vs 2024

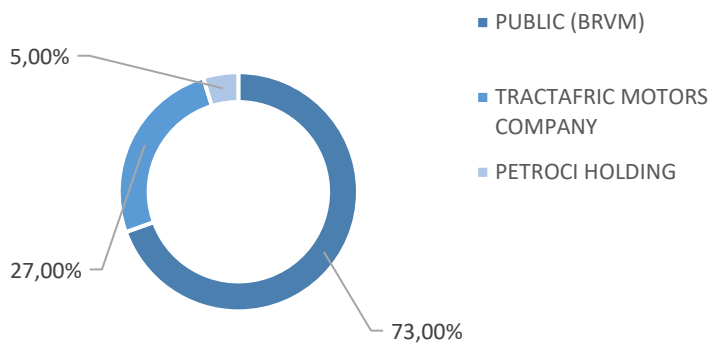
Entre 2023 et 2024, Vivo Energy devrait voir son chiffre d'affaires augmenter de 10%, soutenu par la demande croissante en produits pétroliers et la reprise économique post-crise sanitaire. En effet, cette croissance est favorisée par l'augmentation de 9% de ses volumes réalisés, en septembre 2024.

Toutefois, nous estimons une baisse de 6% du résultat net, ainsi qu'une diminution de 50% du résultat financier, dû à une forte utilisation des découverts bancaires.

NOUS CONNAITRE

Vivo Energy, fondée en 2011, est une entreprise spécialisée dans la distribution de carburants et de produits énergétiques. Elle commercialise des produits sous la marque Shell dans plusieurs pays d'Afrique, offrant des services de carburant, de lubrifiants et de solutions énergétiques.

Actionnariat



CONTEXTE SECTORIEL ET CONCURRENTIEL

Le secteur pétrolier ivoirien est dynamique et compétitif. Les entreprises évoluent dans un environnement marqué par une demande énergétique croissante. Les acteurs du secteur cherchent à diversifier leur offre en intégrants des services annexes dans leur station service. Dans cet environnement, VIVO ENERGY CI fait face à une concurrence accrue, notamment TOTAL CI, son principal concurrent et leader du marché. Malgré tout, l'entreprise continue à renforcer sa position sur le marché en s'adaptant aux évolutions du secteur.

STRATEGIE

En 2024, VIVO ENERGY a poursuivi l'optimisation et la modernisation de ses stations service conformément à sa stratégie globale visant à ajouter de nouveaux sites chaque année et a rénover ceux déjà existant.

Un investissement d'ici 2030 est prévu en partenariat avec sa maison mère pour développer des infrastructures soutenant des solutions de cuissons plus propres en Afrique renforçant ainsi son positionnement en tant qu'acteur engagé dans la transition énergétique.

RECOMMANDATION

Malgré les prévisions de hausse du chiffre d'affaires pour 2024 et le renforcement de la politique de rémunération en 2023, nous recommandons la vente du titre Vivo Energy . En effet, les indicateurs tels que le résultat net et le résultat financier pourraient expérimenter des baisses respectives de 6%, et 50. De plus, l'écart potentiel entre le prix cible et le cours actuel laisse présager une baisse de 32%. Cette combinaison de facteurs met en lumière un risque accru, justifiant ainsi une position de vente sur le titre à court terme.

VIVO ENERGY CI

BILAN DEPUIS 5 ANS

(En millions de FCFA)	HISTORIQUE 2020	2021	2022	2023	2024*
Actif					
Immobilisations incorporelles	5 289	5 273	5 247	5 223	5 236
Immobilisations corporelles	38 070	40 400	42 429	56 335	62 140
Actif immobilise	-	-	119 462	168 468	168 468
Actif circulant	-	-	-	-	-
Trésorerie- actif	621	4 621	8 202	3 043	6 013
Total actif	**89 606**	**101 262**	**119 190**	**169 830**	**191 015**
Passif					
Capitaux propres et ressources assimilées	18 525	20 665	22 913	25 678	25 205
Dettes financières et ressources assimilées	12 931	13 516	12 977	15 109	15 701
Ressources stables					0
Passif circulant	30 326	48 939	77 648	37 466	40 437
Trésorerie- passif	18 550	17 412	5 447	31 332	58 007
Total passif	**89 606**	**101 262**	**119 190**	**169 830**	**191 015**

COMPTE DE RESULTAT DEPUIS 5 ANS

(En millions FCFA)	HISTORIQUE 2020	2021	2022	2023	2024*
Marge commerciale	-	-	-	-	-
Chiffre d'affaires	**313 563**	**367 172**	**488 951**	**550 696**	**609 382**
Valeur ajoutée	-	-	-	19 784	22 961
Charges de personnel	6 738	6 250	6 576	- 6 554	- 4 465
Excédent brut d'exploitation	708	8 824	10 390	13 230	17 385
Résultat d'exploitation	**- 3 816**	**3 943**	**8 244**	**8 485**	**4 136**
Résultat financier	**- 947**	**- 996**	**- 634**	**- 2 033**	**- 3 056**
Résultat des activités ordinaires	- 4 763	2 979	5 227	6 451	5 949
Résultat hors activités ordinaires	10	67	-	20	- 1,33
Impôt sur le résultat	35	912	474	- 2 419	- 1 487
Résultat net	**- 4 788**	**5 227**	**3 272**	**4 012**	**3 776**

RATIOS DE PERFORMANCE

Profitabilité:	**2020**	**2021**	**2022**	**2023**	**2024***	**Moyenne**
Marge sur EBITDA	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Marge sur EBIT	-1%	1%	2%	2%	1%	1%
Marge avant impôt	-2%	1%	1%	1%	0%	0%
Marge nette	-2%	1%	1%	1%	1%	0%
Frais du Personnel/CA	2%	2%	1%	-1%	-1%	1%
Impôts / résultat avant impôt	-1%	21%	17%	-38%	-41%	-25%
DAP/IMMOBILISATION	12%	12%	10%	-8%	-5%	0%
INVESTISSEMENT/CA	2%	2%	1%	2%	2%	2%
EBIT/Total Actif	-4%	4%	7%	5%	2%	2%
ROA	-5%	5%	3%	2%	2%	1%
ROE	0%	0%	0%	16%	15%	9%
Gestion de dettes:	**2020**	**2021**	**2022**	***2023***	***2024****	***Moyenne***
Total dettes/Total Actif	21%	17%	5%	18%	30%	18%
Dette/ (Dette + FP)	100%	100%	100%	0%	0%	0%
Dette/Fonds propres	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Paramètres boursiers	**2020**	**2021**	**2022**	***2023***	***2024****	***Moyenne***
Cours AU 31/12	2 195	4 200	3 195	790	880	776
Dividende net par action	163	176	224	57	32	34
Rendement [Div YIELD]	7,4%	4,2%	7,0%	7,2%	3,6%	4%
PBR	3,64	3,19	2,73	2,73	2,73	3
PER	16,87	10,25	8,62	12,41	14,68	9

VALORISATION

Méthode de Valorisation	Valeur estimée	Pondération	Valeur pondérée
DDM	287	30%	86
Gordon et Shapiro	325	30%	98
DCF	1 806	40%	722
Prix Cible (FCFA)			**906**

Vente

**Les résultats 2024 ont été estimés*

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 public, 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.