

SOCIETE GENERALE COTE D'IVOIRE (SG CI)
Note d'analyse

SOMMAIRE

Profil pays	3
Diagnostic de l'entreprise	5
Paysage bancaire de l'UEMOA	5
Présentation de SG CI	7
Résultats financiers et opérationnels de SG CI 2020-2023	11
Cours de l'action sur un an	15
Hypothèses et données financières prévisionnelles de SG CI: 2024-2026	17
Valorisation de SG CI	21
Recommandation	25



La Côte d'Ivoire demeure la principale puissance économique de l'UEMOA, représentant 40% du PIB régional. En 2023, la croissance a atteint 6,2%, soutenue par des investissements massifs en infrastructures et un secteur extractif en plein essor. Pour 2024, elle est projetée à 6,5%, portée par la consommation et l'investissement privé.

L'économie ivoirienne repose sur trois secteurs majeurs. L'agriculture, qui contribue à hauteur de 20% du PIB, demeure un pilier essentiel, avec le cacao et l'anacarde en tête des exportations. L'industrie, représentant 29% du PIB, englobe l'extraction minière, l'énergie et l'agroalimentaire. Enfin, les services, qui génèrent 51% du PIB, sont dominés par les télécommunications, le transport et le commerce.

Grâce à la stabilité monétaire de l'UEMOA, l'inflation reste maîtrisée à 3,4% en 2024. Toutefois, des disparités persistent, avec une économie informelle représentant 51% du PIB et 80% de l'activité économique concentrée à Abidjan, accentuant les inégalités entre la capitale économique et le reste du pays.

Le déficit budgétaire a été réduit à 5,2% du PIB en 2023 et devrait atteindre 4% en 2024, grâce à une progression des recettes fiscales qui se situent à 13,6% du PIB, avec un objectif de 15,9% d'ici 2026. La dette publique s'élève à 58,1% du PIB, dont 62% est constituée de dette extérieure. En janvier 2024, la Côte d'Ivoire a levé 2,6 milliards de dollars sur le marché des euro-obligations, bénéficiant d'un taux compétitif de 6,61%. Cette opération a contribué à améliorer la notation souveraine du pays, qui a été relevée en 2024 par Moody's et S&P.

Le pays enregistre un excédent commercial de 2,6% du PIB, soutenu par le dynamisme du secteur extractif et l'entrée en production du champ pétrolier Baleine en août 2023. Parallèlement, la transition énergétique demeure une priorité, avec l'ambition d'atteindre 45% d'énergies renouvelables dans le mix énergétique d'ici 2030. Malgré ces avancées, des défis persistent. Le taux de pauvreté demeure élevé, avec 37,5% de la population vivant sous le seuil de pauvreté, tandis que l'instabilité sécuritaire au nord du pays reste une menace pour la stabilité économique. La Côte d'Ivoire poursuit néanmoins sa transformation et ambitionne d'accéder, d'ici 2030, au statut de pays à revenu intermédiaire supérieur, grâce à des réformes économiques et une diversification accrue de son économie.

	Côte d'Ivoire		Afrique subsaharienne	
PIB nominal en 2023 (FMI)	78,9 Mds USD		1 944 Mds USD	
Population en 2023 (FMI)	31,1 M		1 138 M	
PIB/hab en 2023 (FMI)	2 537 USD		1 676 USD	
Répartition sectorielle du PIB en 2022 (CNUCED)				
	Agriculture Industrie Services			
	2023	2024	2023	2024
Croissance du PIB réel (FMI)	6,2 %	6,5 %	3,6 %	3,6 %
Croissance du PIB réel par habitant (FMI)	3,2 %	3,5 %	1,2 %	1,2 %
Taux d'inflation moyen annuel (FMI)	4,4 %	3,8 %	17,6 %	18,1 %
Solde budgétaire global, dons compris (en % du PIB, FMI)	-5,2 %	-4,0 %	-4,1 %	-4,0 %
Dette publique (en % du PIB, FMI)	58,1 %	59,3 %	59,9 %	59,7 %
Recettes publiques (en % du PIB, FMI)	16,2 %	16,8 %	17,3 %	18,9 %
Solde courant externe (en % du PIB, FMI)	-8,0 %	-5,4 %	-2,7 %	-3,2 %
Réserves en mois d'importations (FMI, Regional Economic Outlook) (UEMOA)	3,2 mois	3,3 mois	4,1 mois	4,1 mois



Points forts

- Ressources naturelles abondantes** : Premier producteur mondial de cacao et d'anacarde, la Côte d'Ivoire dispose également de réserves de pétrole, gaz, or et caoutchouc
- Accès aux marchés financiers** : Le pays bénéficie d'un accès aux marchés internationaux de capitaux et du soutien du FMI, avec un financement de **4,8 milliards USD sur 2023-2026**
- Investissements en infrastructures** : Politique active de développement dans les secteurs du transport, de l'énergie et de la santé pour moderniser le pays
- Réformes économiques et structurelles** : Engagement fort pour améliorer l'environnement des affaires et la gestion des finances publiques
- Stabilité monétaire** : Membre de l'UEMOA, garantissant une monnaie stable et une politique économique coordonnée
- Réconciliation nationale** : Efforts continus pour renforcer la stabilité politique et sociale, favorisant un climat propice aux investissements.



Points faibles

- Dépendance aux exportations agricoles et minières** : Économie peu diversifiée, vulnérable aux fluctuations des cours mondiaux
- Disparités économiques et pauvreté persistante** : 80% de l'activité économique concentrée à Abidjan, avec 38,4% de la population sous le seuil de pauvreté en 2023
- Faiblesses infrastructurelles et financières** : Déficit en eau, assainissement et TIC, faibles recettes publiques (**16,3% du PIB en 2023**) et difficulté d'accès au crédit
- Informalité massive** : **90% de l'emploi et 51% du PIB** hors secteur formel, limitant la compétitivité du secteur privé
- Risques sécuritaires et environnementaux** : Menace djihadiste au nord et impact négatif des plantations de cacao sur la déforestation et le travail des enfants.

SOMMAIRE

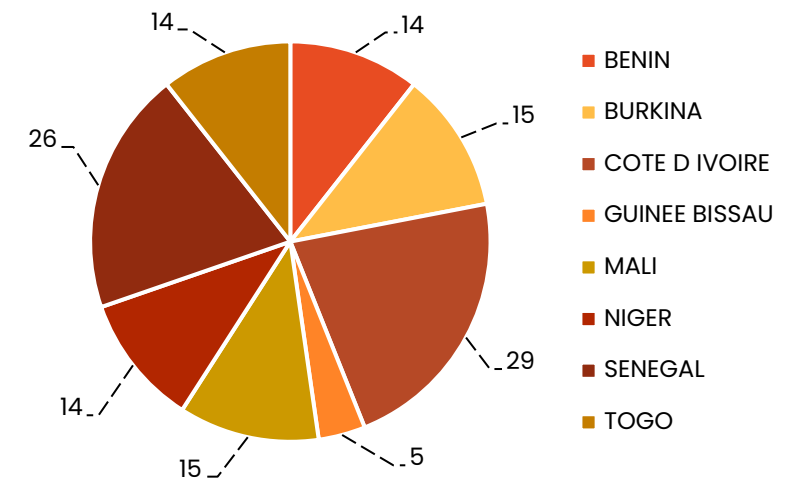
Profil pays	3
Diagnostic de l'entreprise	5
➡ Paysage bancaire de l'UEMOA	5
Présentation de SG CI	7
Résultats financiers et opérationnels de SG CI 2020-2023	10
Ratios financiers et boursiers de SG CI	14
Cours de l'action sur un an	15
Hypothèses et données financières prévisionnelles de SG CI: 2023-2025	17
Valorisation de SG CI	21
Recommandation	25



Le secteur bancaire de l'Union Économique et Monétaire Ouest Africaine (UEMOA) a récemment connu des développements significatifs, marqués par plusieurs réformes et initiatives. Une des réformes les plus notables a été le doublement du capital social des banques, une mesure prise pour renforcer la solidité financière des établissements bancaires au sein de l'UEMOA et favoriser ainsi la stabilité économique de la région . Cette période a également vu l'adoption d'une nouvelle loi bancaire, réformant la réglementation bancaire dans l'UEMOA et visant à améliorer l'efficacité du système bancaire ainsi que son impact sur l'écosystème des services financiers .

Ces évolutions surviennent dans un contexte où l'UEMOA est confrontée à des défis majeurs, notamment un déficit d'environ 3,5 millions de logements décents, nécessitant la construction de 250 000 logements supplémentaires pour répondre à la demande . Ces initiatives sont perçues comme des étapes cruciales pour répondre aux besoins en financement des populations et des entreprises de l'UEMOA, contribuant ainsi au développement économique de la région.

NOMBRE D'ETABLISSEMENT BANCAIRE DANS
L'UEMOA PAR PAYS



SOMMAIRE

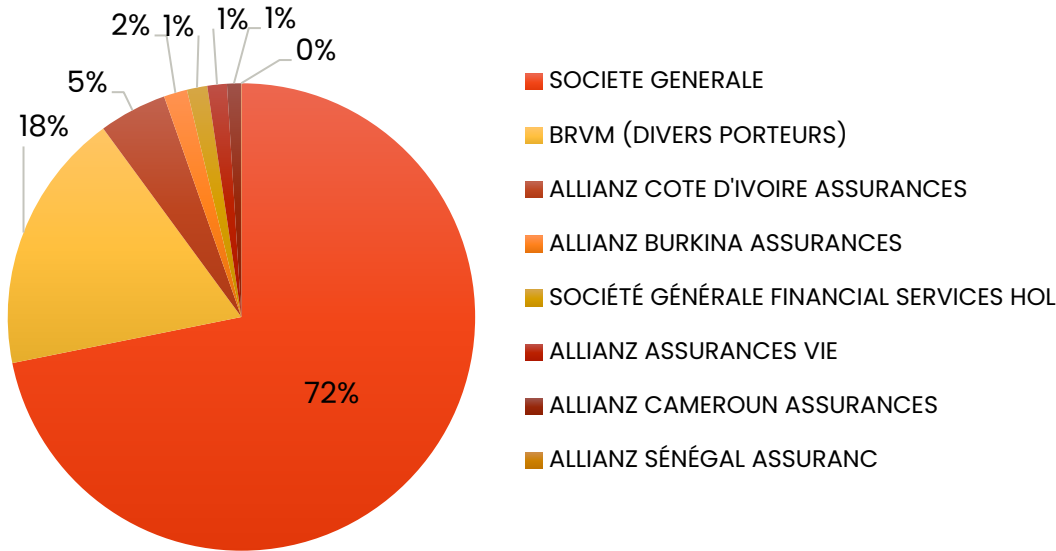
Profil pays	3
Diagnostic de l'entreprise	5
Paysage bancaire de l'UEMOA	5
➡ Présentation de SG CI	7
Résultats financiers et opérationnels de SG CI 2021-2024	10
Ratios financiers et boursiers de SG CI	14
Cours de l'action sur un an	15
Hypothèses et données financières prévisionnelles de SG CI: 2025-2027	17
Valorisation de SG CI	21
Recommandation	25



Historique

La Société Générale de Banques en Côte d'Ivoire (SGBCI) est une filiale de la Société Générale, l'un des plus grands groupes bancaires au monde. Présente depuis plus de 50 ans dans le pays, elle occupe une position dominante depuis de longue date en Côte d'Ivoire et joue un rôle prépondérant dans le financement de l'économie ivoirienne et ouest africaine. Première banque ivoirienne avec un produit net bancaire de 253 milliards FCFA et un total bilan de 3 614 milliards FCFA. La banque occupe également la 1ère place en termes de prêts à la clientèle et la 1ère place en termes de dépôts clients avec près 15% de part de marché. Malgré la concurrence intense sur le marché, la banque a toujours réussi à rester comme étant l'une des plus grandes banques du pays.

Principaux actionnaires de SG CI



Informations sur SG CI

Directeur Général	Patrick BLAS
Nombre de titres	31 111 110
Flottant	43,35%
Valorisation de la société	528 889 MFCFA

SOMMAIRE

Profil pays	3
Diagnostic de l'entreprise	5
Paysage bancaire de l'UEMOA	5
Présentation de SG CI	7
➡ Résultats financiers et opérationnels de SG CI 2021-2024	10
Ratios financiers et boursiers de SG CI	14
Cours de l'action sur un an	15
Hypothèses et données financières prévisionnelles de SG CI 2025-2027	17
Valorisation de SG CI	21
Recommandation	25



Un PNB en hausse

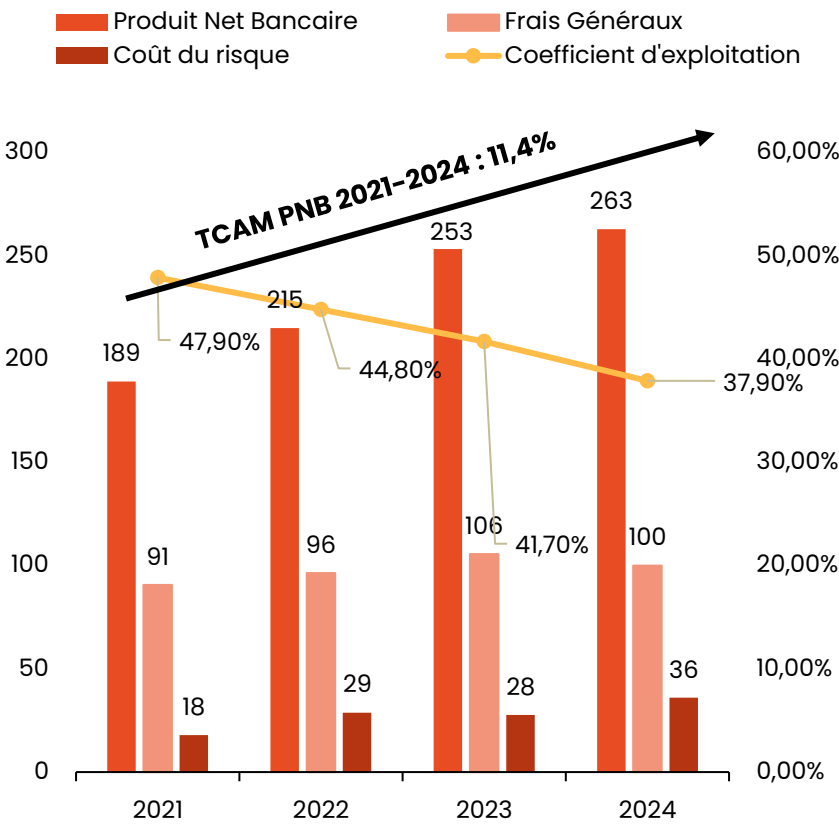
L'évolution du Produit Net Bancaire (PNB) de la Société Générale Côte d'Ivoire entre 2021 et 2024 reflète une croissance soutenue, illustrant la solidité de la banque sur le marché ivoirien. Entre 2021 et 2023, le PNB enregistre une hausse significative, passant de 189 milliards FCFA en 2021 à 253 milliards FCFA en 2023, soit une progression de plus de 34 % en deux ans. Cette forte augmentation s'explique principalement par une expansion continue des encours de crédits, une amélioration de la marge nette d'intérêts et un renforcement des revenus issus des services financiers. En 2024, la croissance du PNB ralentit légèrement avec une progression plus modérée de 3,9 %, atteignant 263 milliards FCFA. Ce ralentissement est notamment lié aux tensions de liquidité observées sur le marché bancaire régional, qui ont freiné la dynamique de collecte des ressources, ainsi qu'à une baisse des revenus issus des commissions. En dépit de ce contexte, la banque maintient une performance solide, démontrant sa capacité à s'adapter aux évolutions du marché et à poursuivre son développement tout en consolidant sa position de leader dans le secteur bancaire ivoirien.

Coefficient d'exploitation

L'évolution du coefficient d'exploitation de la Société Générale Côte d'Ivoire entre 2021 et 2024 traduit une amélioration constante de l'efficacité opérationnelle. Passant de 47,9 % en 2021 à 37,9 % en 2024, cette baisse régulière résulte d'une meilleure maîtrise des coûts, de la digitalisation des services et de l'optimisation des processus internes. L'écart positif entre la progression du Produit Net Bancaire et la réduction des charges reflète une rentabilité accrue. En 2024, cette performance confirme la capacité de la banque à accroître ses revenus tout en limitant ses dépenses, consolidant ainsi sa position sur un marché soumis à des tensions de liquidité et à des exigences réglementaires renforcées

Coût du risque

La hausse du coût du risque de la Société Générale Côte d'Ivoire traduit un ajustement prudentiel face aux exigences du marché bancaire et aux évolutions du portefeuille de crédits. En 2022, il atteint 29 milliards FCFA contre 18 milliards l'année précédente, marquant une forte progression due notamment à l'augmentation des provisions. Après un léger recul à 28 milliards en 2023, il repart à la hausse en 2024 pour atteindre 36 milliards. Cette tendance reflète les ajustements nécessaires pour couvrir d'éventuelles pertes sur les créances à risque et s'adapter aux conditions du marché bancaire régional. La qualité du portefeuille reste maîtrisée grâce à une diversification des encours et une gestion rigoureuse des risques, permettant à l'institution de préserver sa solidité financière et son positionnement sur le marché bancaire ivoirien

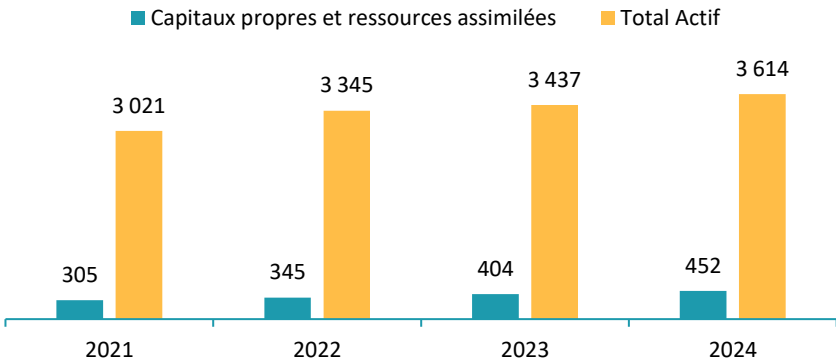
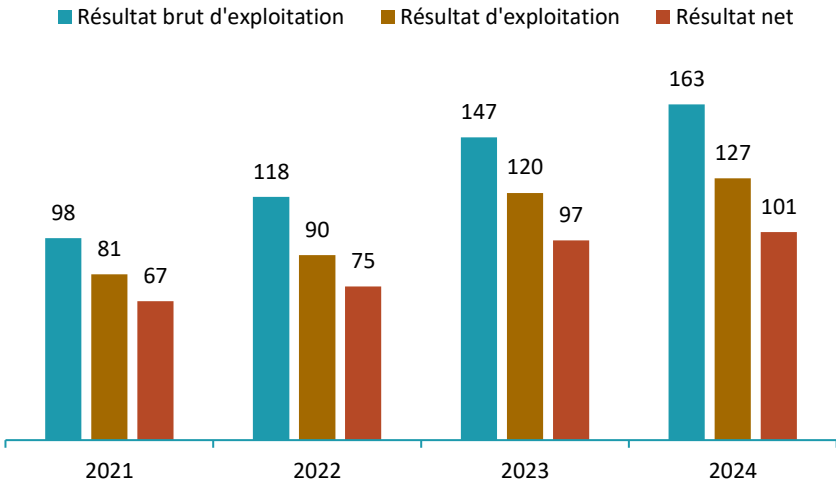


Evolution du résultat d'exploitation

L'évolution des résultats financiers de la Société Générale Côte d'Ivoire entre 2021 et 2024 montre une croissance soutenue, bien que ralentie en 2024. Le résultat brut d'exploitation progresse de 20,4 % en 2022, puis accélère à 24,6 % en 2023, avant de ralentir à 10,9 % en 2024, atteignant 163 milliards FCFA. Cette tendance traduit une amélioration continue de la rentabilité, portée par la hausse du Produit Net Bancaire et une gestion efficace des charges. Le résultat d'exploitation suit une dynamique similaire, avec une hausse de 11,1 % en 2022, une forte progression de 33,3 % en 2023, puis un ralentissement à 5,8 % en 2024, où il atteint 127 milliards FCFA. Ce fléchissement s'explique par la montée du coût du risque et le renforcement des provisions. Le résultat net affiche une trajectoire plus contrastée. Après une croissance de 11,9 % en 2022, il bondit de 29,3 % en 2023, atteignant 97 milliards FCFA, avant de ralentir à 4,1 % en 2024, s'établissant à 101 milliards FCFA. Cette décélération est liée aux tensions de liquidité et aux ajustements prudentiels. Toutefois, la banque maintient une rentabilité robuste et une gestion prudente dans un environnement bancaire plus exigeant

Evolution des capitaux propres et du total des actifs

Entre 2020 et 2023, Société Générale Côte d'Ivoire (SGCI) a affronté les défis économiques, notamment la pandémie de COVID-19, tout en maintenant une performance financière stable. Durant cette période, la banque a renforcé ses capitaux propres et contrôlé son endettement, marquant une phase de récupération et de consolidation financière. La croissance significative du résultat net et l'efficace gestion des risques en 2022 ont confirmé la solidité financière de SGCI. En 2023, la réalisation d'un résultat net record et l'augmentation des capitaux propres, soutenue par une gestion prudente de l'endettement, ont souligné l'adaptabilité et la robustesse de sa stratégie financière. Cette période témoigne de la capacité de SGCI à naviguer dans un environnement changeant, accentuant son engagement vers une croissance durable et la stabilité financière, consolidant sa position de leader dans le secteur bancaire ivoirien.

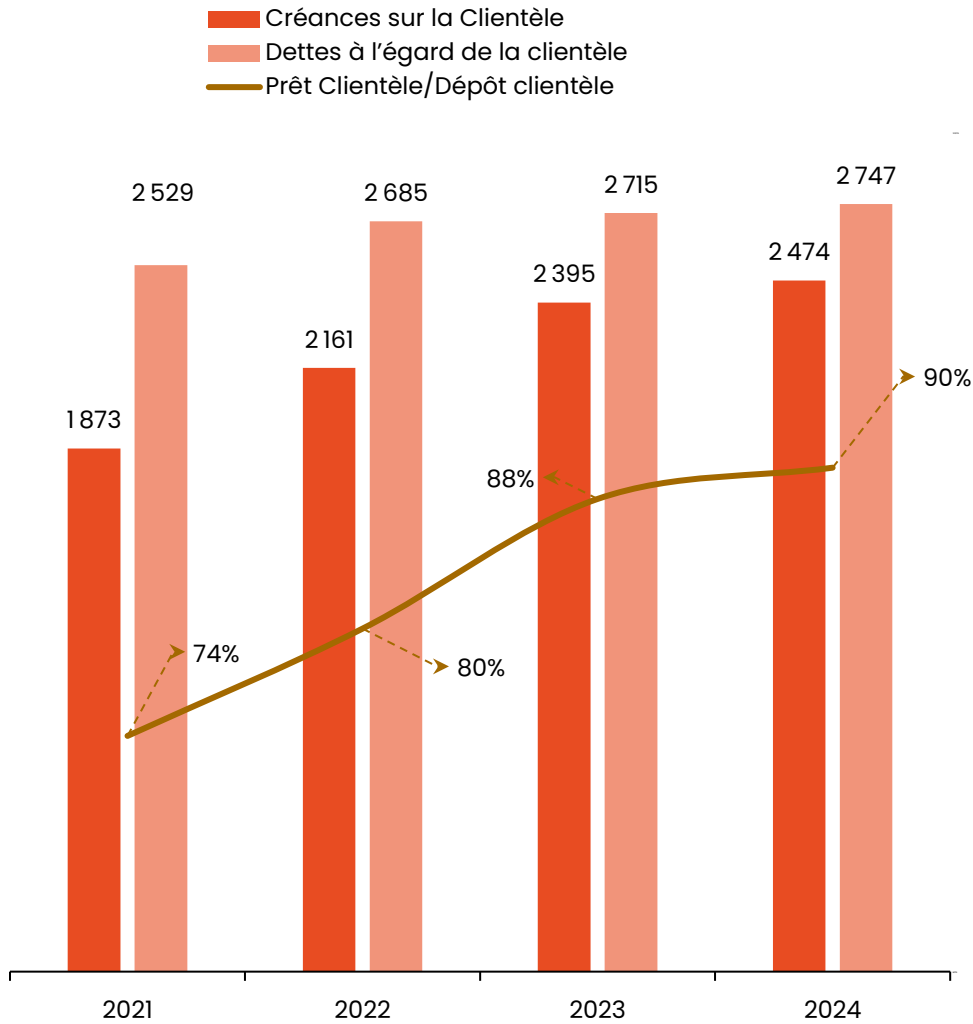


Créances sur la clientèle

L'évolution des créances sur la clientèle de la Société Générale Côte d'Ivoire entre 2021 et 2024 met en évidence une expansion continue des financements, bien que la croissance ralentisse en 2024. En 2022, les créances progressent de 15,4 %, atteignant 2 161 milliards FCFA, grâce à une dynamique favorable du crédit portée par la demande des entreprises et des particuliers. Cette croissance se poursuit en 2023 avec une hausse de 10,8 %, portant le total à 2 395 milliards FCFA, soutenue par l'augmentation des financements aux grandes entreprises et aux PME, ainsi que par une diversification des produits de crédit. Toutefois, en 2024, la progression ralentit à 3,3 %, avec un encours de 2 475 milliards FCFA, conséquence d'un resserrement des conditions de liquidité sur le marché bancaire et d'une politique plus sélective dans l'octroi de nouveaux crédits. Ce trend traduit l'impact des exigences prudentielles accrues, visant à renforcer la stabilité financière tout en maintenant un développement équilibré du portefeuille de prêts.

Dettes à l'égard de la clientèle

Les dettes à l'égard de la clientèle, représentant principalement les dépôts des clients, suivent une tendance plus modérée. En 2022, elles augmentent de 6,2 %, atteignant 2 685 milliards FCFA, reflétant une collecte soutenue des ressources auprès des particuliers et des entreprises, encouragée par des offres de placement attractives et une politique commerciale renforcée. L'année 2023 marque un ralentissement avec une hausse de seulement 1,1 %, portant les dépôts à 2 715 milliards FCFA, signe d'un léger essoufflement de la mobilisation de l'épargne face aux tensions de liquidité sur le marché bancaire régional. En 2024, la croissance reste contenue à 1,2 %, atteignant 2 748 milliards FCFA, indiquant la prudence des épargnants et une concurrence entre les banques pour capter les dépôts. Cette évolution met en lumière un équilibre entre l'augmentation des crédits et la collecte des ressources, garantissant à la banque une liquidité suffisante pour financer son activité sans compromettre sa stabilité financière



SG CI en bref 2024

Société Générale Côte d'Ivoire (SGCI) demeure une institution bancaire de premier plan, proposant une large gamme de services aux particuliers, professionnels et entreprises. Engagée dans l'innovation et la satisfaction client, elle se distingue par des initiatives comme YERI, son centre de relation client. Sa participation active à la Bourse Régionale des Valeurs Mobilières (BRVM) renforce son influence sur le marché financier.

En mai 2024, SGCI a procédé à une augmentation de capital de 15,56 milliards FCFA à 20 milliards FCFA, conformément aux nouvelles exigences de la Banque Centrale de l'UEMOA fixant le capital minimum des banques à 20 milliards FCFA dès janvier 2024.

L'année 2024 marque également une transition managériale, avec la nomination de Patrick Blas comme Directeur Général, en remplacement d'Aymeric Villebrun. Trois Directeurs Généraux Adjoints ont été désignés : Magloire N'Guessan (Secrétariat Général, Finance et Ressources), Baptiste Hartz (Clientèle Particuliers et Innovation), et Brice Oble (Clientèle Entreprises et Paiements).

Sur le plan sociétal, la fondation SGCI a investi 110 millions FCFA en 2024, impactant plus de 2 200 bénéficiaires à travers des programmes de formation professionnelle et d'accompagnement à l'entrepreneuriat.

Enfin, la banque a vu sa notation financière passer de AA+ à AAA en 2024 selon Bloomfield Investment Corporation, faisant d'elle le seul acteur bancaire avec cette distinction sur le marché.

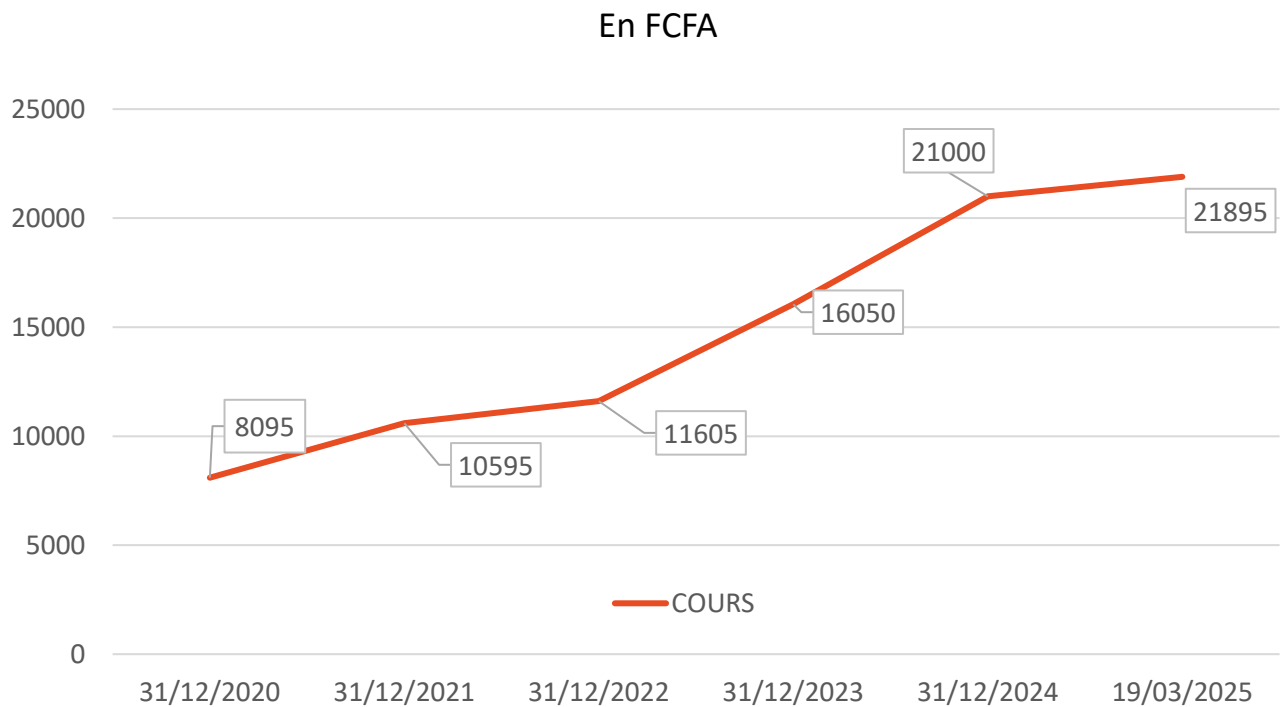
INDICATEURS CLÉS

	Dec.-23	Dec.-24	Δ 24/23
Ratios Prêts/Dépôts	88,2%	90,1%	187 bps
Taux brut de créances en souffrance	6,8%	7,5%	67 bps
Taux de couverture des Créances en souffrance	95%	84%	-1076 bps
Commissions/PNB	39,7%	34,8%	-497 bps
Coût Net du Risque(1)	131 bps	156 bps	25 bps
Coefficient d'exploitation	41,7%	37,9%	-380 bps
Ratio de solvabilité	15,8%	16,3%	51 bps
Dividende brut par actions (en FCFA)	1 719	1 863	8,4%

SOMMAIRE

Profil pays	3
Diagnostic de l'entreprise	5
Paysage bancaire de l'UEMOA	5
Présentation de SG CI	7
Résultats financiers et opérationnels de SG CI 2021-2024	10
Ratios financiers et boursiers de SG CI	14
► Cours de l'action sur un an	15
Hypothèses et données financières prévisionnelles de SG CI: 2025-2027	17
Valorisation de SG CI	21
Recommandation	25





Historique du cours de l'action

Entre 2020 et 2025, l'action Société Générale Côte d'Ivoire (SGCI) a enregistré une forte progression, confirmant une dynamique de croissance soutenue.

En 2020, le cours était de 8 095 FCFA. L'année suivante, une hausse notable de +30,9% l'a porté à 10 595 FCFA, signe d'un regain de confiance du marché. En 2022, la progression s'est ralentie à +9,5%, atteignant 11 605 FCFA, suggérant une phase de stabilisation.

L'année 2023 a marqué une accélération avec une hausse de +38,3%, portant l'action à 16 050 FCFA, traduisant l'optimisme des investisseurs. En 2024, la tendance s'est maintenue avec une augmentation de +30,9%, atteignant 21 000 FCFA.

Début 2025, le rythme ralentit légèrement. Au 19 mars 2025, le cours s'élève à 21 895 FCFA, soit une progression de +4,3% par rapport à fin 2024.

Sur cinq ans, l'action a plus que doublé, avec une croissance totale de +170,5%, illustrant la solidité financière et la stratégie efficace de la banque.

SOMMAIRE

Profil pays	3
Diagnostic de l'entreprise	5
Paysage bancaire de l'UEMOA	5
Présentation de SG CI	7
Résultats financiers et opérationnels de SG CI 2021-2024	10
Ratios financiers et boursiers de SG CI	14
Cours de l'action sur un an	15
Hypothèses et données financières prévisionnelles de SG CI: 2025-2027	17
Valorisation de SG CI	21
Recommandation	25



COMPTE DE RESULTATS HISTORIQUE & PREVISIONNEL

	HISTORIQUE						PREVISIONNEL		
Compte de résultat (en millions FCFA)	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Intérêts et produits assimilés	111 812	132 398	148 639	168 278	195 862	221 265	252 487	288 114	328 768
Intérêts et charges assimilées	-28 535	-36 473	-38 936	-42 745	-43 248	-49 557	-54 571	-60 092	- 66 172
Marge d'intérêt nette	83 277	95 925	109 703	125 533	152 614	171 708	197 916	228 022	262 596
Marge d'intérêt nette (% PNB)	55%	58%	58,01%	58%	60,26%	65%	69%	74%	78%
Revenus des titres à revenu variable	978	1 182	1 361	1 720	2 167	2 954	3 925	5 215	6 930
Commissions (produits)	49 419	51 296	54 635	66 083	71 655	74 612	78 762	83 142	87 766
Commissions (charges)	-1 798	-3 328	-2 117	-3 390	-2 751	-3 037	-3 057	-3 076	-3 096
Commissions nettes	47 621	47 968	52 518	62 693	68 904	71 575	75 705	80 066	84 670
Marge d'intérêt nette (% PNB)	32%	29%	27,8%	29,1%	27,2%	27%	27%	26%	25%
Gains ou pertes nets sur opérations des portefeuilles de négociation	4 253	2 685	4 266	3 460	6 507	4 839	5 433	6 099	6 847
Gains ou pertes nets sur opérations des portefeuilles de placement et assimilés	-26	-630	-184	504	751	-6 958	39 521	-224 479	1 275 030
Autres produits d'exploitation bancaire	17 984	19 523	24 505	25 783	27 210	24 804	23 799	22 836	21 911
Autres charges d'exploitation bancaire	-3 771	-2 590	-3 072	-4 593	-4 898	-5 716	-6 479	-7 344	-8 324
Produit Net Bancaire	150 316	164 062	189 096	215 101	253 255	263 206	285 663	310 036	336 488
Subventions d'investissement			-	-					
Charges générales d'exploitation	-69 532	-70 901	-80 589	-86 213	-91 125	-87 741	-87 235	-86 732	-86 232
Dotation aux amortissements et aux dépréciations des immobilisations incorporelles et corporelles	-8 352	-9 832	-10 061	-10 180	-14 460	-11 982	-12 292	-12 611	-12 937
Frais Généraux	-77 884	-80 732	-90 651	-96 393	-105 585	-99 723	-99 527	-99 343	-99 169
Résultat brut d'exploitation	72 432	83 330	98 446	118 708	147 670	163 483	186 135	210 693	237 319
Coût du risque	-12 170	-23 926	-17 942	-28 816	-27 654	-36 235	-29 762	-34 099	-38 116
Résultat d'exploitation	60 262	59 404	80 504	89 891	120 016	127 248	156 374	176 594	199 203
Gains ou pertes nets sur actifs immobilisés	-11	-1 182	-930	822	-429	313	0	0	0
Résultat avant impôt	60 250	58 221	79 574	90 713	119 587	127 561	156 374	176 594	199 203
Impôts sur les bénéfices	-9 997	-9 786	-12 136	-16 102	-22 387	-26 333	-26 791	-30 255	-34 129
Résultat net	50 253	48 435	67 438	74 612	97 200	101 228	129 583	146 339	165 074
Taux de distribution du dividende	19%	26%	51%	51%	55%	57%	50%	50%	50%
Dividende brut	9333	12560	34595	38266	53479	57 959	64 791	73 169	82 537
Dividende net	8400	11304	31136	34439	48 131	52 163	58 312	65 852	74 284

Etabli suivant tendance historique des indicateurs

BILAN HISTORIQUE ET PREVISIONNEL

	HISTORIQUE						PREVISIONNEL		
Bilan (en millions FCFA)	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Actif									
Caisse, Banque Centrale, CCP	65 779	218 108	516 096	455 921	315 778	326 829	414 179	506 035	629 666
Effets publics et valeurs assimilées	396 280	432 090	474 142	575 829	553 262	570 639	621 508	660 674	710 886
Créances interbancaires et assimilées	18 984	16 812	44 234	26 737	17 327	16 199	19 514	23 507	28 317
Créances sur la Clientèle	1 554 447	1 608 491	1 872 917	2 160 660	2 394 858	2 474 604	2 866 571	3 236 581	3 629 979
Total Créances	1 969 711	2 057 393	2 391 293	2 763 226	2 965 447	3 061 442	3 507 593	3 920 761	4 369 181
Obligations et autres titres à revenu fixe	15 079	10 683	6 436	3 721	10 281	64 503	-	-	-
Actions et autres titres à revenu variable	21	1 121	3 621	9 321	30 321	31 595	79 772	201 410	508 524
Actionnaires ou associés	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres actifs	15 424	20 554	22 014	14 243	17 163	17 708	17 508	17 310	17 114
Comptes de régularisation	10 286	12 175	13 129	15 396	8 625	13 456	14 705	16 070	17 562
Participations et autres titres détenus à long terme	4 264	4 481	3 551	3 069	2 433	2 765	2 479	2 222	1 992
Parts dans les entreprises liées	178	178	178	503	503	668	1 028	1 582	2 434
Prêts subordonnés	9 187	8 667	3 325	3 325	3 325	-	-	-	-
Immobilisations incorporelles	3 023	3 306	4 319	7 258	7 566	9 162	12 003	15 725	20 600
Immobilisations corporelles	59 698	60 530	57 518	69 301	76 228	86 067	99 132	108 652	119 086
Immobilisations	62 721	63 836	61 837	76 559	83 794	95 229	111 135	124 376	139 686
TOTAL ACTIF	2 152 649	2 397 195	3 021 480	3 345 284	3 437 670	3 614 195	4 148 398	4 789 767	5 686 161
Passif									
Banque centrale, CCP	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dettes interbancaires et assimilées	170 150	62 003	87 657	204 986	168 627	262 554	324 207	406 286	494 346
Dettes à l'égard de la clientèle	1 692 627	2 006 281	2 528 809	2 685 322	2 715 307	2 747 507	3 108 120	3 553 333	4 247 054
Dettes représentées par un titre	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Dette	1 862 777	2 068 284	2 616 466	2 890 308	2 883 934	3 010 061	3 432 327	3 959 619	4 741 400
Autres passifs	34 641	32 442	44 918	47 046	81 133	75 196	84 432	94 801	106 445
Comptes de régularisation	35 418	29 909	46 094	52 062	56 384	62 473	73 199	85 767	85 767
Provisions	8 759	16 404	9 009	10 858	12 245	14 744	17 827	21 554	26 061
Emprunts et titres émis subordonnés	-	-	-	-	-	-	0	0	0
Capitaux propres et ressources assimilées	211 053	250 155	304 994	345 011	403 974	451 721	540 614	628 026	726 489
Capital souscrit	15 556	15 556	15 556	15 556	15 556	20 004	20 004	20 004	20 004
Primes liées au capital	2 429	2 429	2 429	2 429	2 429	2 429	2 429	2 429	2 429
Reserves	66 225	73 763	81 028	91 144	102 336	116 920	132 104	151 542	173 492
Écarts de réévaluation	-	-	-	-	-	-	0	0	0
Provisions réglementées	160	160	160	160	160	160	160	160	160
Report à nouveau (+/-)	76 431	109 813	138 383	161 110	186 263	210 980	256 334	307 553	365 329
Résultat de l'exercice (+/-)	50 253	48 435	67 438	74 612	97 230	101 228	129 583	146 339	165 074
TOTAL PASSIF	2 152 649	2 397 195	3 021 480	3 345 284	3 437 670	3 614 195	4 148 398	4 789 767	5 686 161

Etabli suivant tendance historique des indicateurs

SOMMAIRE

Profil pays	3
Diagnostic de l'entreprise	4
Paysage bancaire de l'UEMOA	5
Présentation de SG CI	7
Résultats financiers et opérationnels de SG CI 2021-2024	11
Ratios financiers et boursiers de SG CI	14
Cours de l'action sur un an	17
Hypothèses et données financières prévisionnelles de SG CI: 2025-2027	19
Valorisation de SG CI	24
Recommandation	27



Valorisation par la méthode du DDM

- Le Taux sans risque : il provient de la courbe des taux de l’agence UMOA Titres – 10yrs CIV Bond Rate (7,3%).
- La prime de risque de marché action (MRP) : La prime de risque du marché action est fixée à 4,2% et provient du rapport de ATIJARI GLOBAL RESEARCH, zone UEMOA (Décembre 2024).
- Le Beta : Il correspond au beta de la SGCI sur le site SIKA Finance
- le taux de croissance g : correspond au taux d’inflation Long Terme de l’Etat de la Côte d’Ivoire extrait du site de la BAD qui est de 2,5%

Paramètres	
Taux sans risque	7,36%
Prime de marché Pays	4,02%
Beta de SGCI	0,66
Coût des Fonds Propres (CFP)	10,01%

Discounted Cash Flow (Millions FCFA)	2024	2025	2026 Terminal Value	
Dividendes	64 791	73 169	82 537	1 135 092
Dividendes actualisés	58 894	60 456	61 989	845 696
Somme Dividende actualisés	122 445			
Valeur terminale actualisée	845 696			
Valeur des Fonds propres	968 142			
Nombre d’actions (Millions)	31			
Prix cible/action (FCFA)	31 119			

Valorisation par la méthode de GORDON SHAPIRO

Gordon et Shapiro (Millions FCFA)	
dividende anticipé de la première période	58 894
Valeur des Fonds propres	783 876
Prix cible/action (FCFA)	25 196

VALORISATION DE SG CI

Compagnies	2022	2023	2024
SGBCI	1,26	1,24	1,62
CORIS BANK INTERNATIONAL	1,34	1,09	1,16
ECOBANK CI	1,66	2,10	2,72
SOCIETE IVOIRIENNE DE BAN	1,50	1,63	2,16
NSIA BANQUE	0,87	0,78	0,92
BANK OF AFRICA BENIN	1,28	1,14	1,32
BANK OF AFRICA BURKINA FA	1,19	1,23	1,07
BANK OF AFRICA CI	1,32	1,44	2,09
BICICI	1,40	1,49	2,79
BANK OF AFRICA NIGER	2,03	1,53	1,17
BANK OF AFRICA SENEGAL	0,91	1,00	1,48
BANK OF AFRICA MALI	0,73	0,67	1,29
MOYENNE	1,29	1,28	1,65

Source: SIKA FINANCE

Valorisation par la Méthode des Comparables	SGCI
PBR moyen Secteur Banque (2022-2024)	1,41
Book Value	451 721
Valeur de l'entreprise	635 498
Nombre d'action (millions)	31
Prix/action	20 427

SOMMAIRE

Profil pays	3
Diagnostic de l'entreprise	5
Paysage bancaire de l'UEMOA	5
Présentation de SG CI	7
Résultats financiers et opérationnels de SG CI 2021-2024	10
Ratios financiers et boursiers de SG CI	14
Cours de l'action sur un an	15
Hypothèses et données financières prévisionnelles de SG CI: 2024-2026	17
Valorisation de SG CI	21
Recommandation	25



Synthèse de la valorisation

Méthode de Valorisation	Valeur estimée	Pondération	Valeur pondérée
DDM	31 119	30%	9 336
Gordon et Shapiro	25 196	30%	7 559
PBR	20 427	40%	8 171
Prix Cible (FCFA)			25 065

SGCI affiche une performance robuste, soutenue par une stratégie de développement efficace, un renforcement constant de sa rentabilité, et une politique de distribution de dividendes attractive. Avec des rendements réguliers moyen de 7 à 8% (dividend yield), l'action représente une opportunité d'investissement alliant croissance du capital et revenus récurrents. Selon nos travaux de valorisation, le prix cible devrait atteindre 25 065 FCFA, soit une plus – value de 19% par rapport à son cours au 31/12/2024. Cette valorisation, obtenue par la moyenne pondérée des différentes méthodes d'évaluation, reflète la solidité financière du groupe et sa position de leader sur le marché bancaire ivoirien. Elle met également en évidence la croissance continue du titre, en cohérence avec les évolutions historiques.

Dans ce contexte, nous recommandons l'achat du titre dans un environnement de marché où SGCI continue de se distinguer par sa stabilité et sa capacité à générer de la valeur pour ses actionnaires.

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 le titre SG CI, coté 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.

