



Guide des investisseurs

Analyse des sociétés cotées à la BRVM T1 2023 – Secteur Distribution

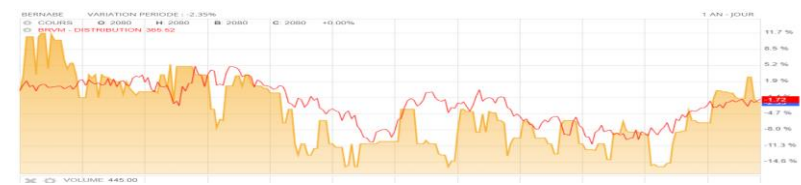
SOMMAIRE

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

DONNÉES CLÉS AU 31/08/2023

Cours cible	2 852 FCFA
Dernier cours	1 920 FCFA
Nombre de titres	6 624 000
Capitalisation	12 652 MFCFA
Variation 1 ^{er} janvier	-4.50%
Rendement(Div)	7.85%
Beta 1 an	-0.28
RSI	49
PER	6.99
PBR	0.67

PRIX DE L'ACTION vs INDICE BRVM COMPOSITE



ANALYSE T1 vs T1-1

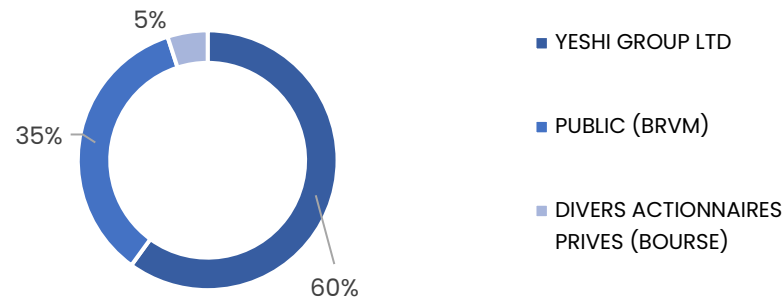
Au titre du premier trimestre 2023, Les principaux indicateurs de l'entreprise BERNABE sont ressortis négatifs. Ainsi, Le chiffre d'affaires, le résultat des activités ordinaires et le résultat Net ont enregistré des baisses respectives de 3,5% à 12 milliards, de 33,5% à 688 millions et de 33,5% à 516 millions par rapport au T1 2022.

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 marché de la vente en détail des matériaux de construction n'a pas vraiment de barrière à l'entrée, mais il n'y a pas de concurrent établi en Côte d'Ivoire avec la même capacité et le modèle d'entreprise que BERNABE CI. Cependant, l'industrie reste très compétitive avec de nombreux petits acteurs qui proposent les mêmes services que BERNABE CI.

STRATEGIE

- La stratégie de l'entreprise BERNABE est basée sur :
- ❖ La rénovation de ses magasins et l'optimisation de son offre et de la tarification des produits;
 - ❖ Le développement du portefeuille clients avec des agents de vente plus compétents et plus actif sur le terrain;
 - ❖ L'ouverture de magasins plus stratégiquement situés
 - ❖ Une présence Marketing accrue par le biais de campagnes et de promotions;
 - ❖ L'amélioration de la compétitivité grâce à une meilleure politique de prix de produits.

RECOMMANDATION

Nous recommandons de conserver le titre BERNABE car le prix de 1 840 FCFA au 18 Août 2023 est inférieur à notre prix cible de 2 486 FCFA, induisant un potentiel de croissance de 35,10%.

BILAN DEPUIS 5 ANS

(En million de FCFA)	HISTORIQUE				
	2018	2019	2020	2021	2022
Actif					
Total actif immobilise	10 805	9 974	9 325	8 555	7 889
Stocks et encours	25 151	23 431	21 937	25 408	29 576
Actif circulant	36 038	34 317	31 846	36 254	43 566
Trésorerie- actif	1 327	1 003	1 613	1 150	3 196
TOTAL actif	48 170	45 294	42 785	45 959	54 652
Passif					
Capital	11 374	12 693	13 116	13 746	15 344
Capitaux propres et ressources assimilées	14 706	14 791	15 414	17 009	18 815
Dettes financières et ressources assimilées	4 346	3 503	3 099	1 848	2 248
Passif circulant	19 186	16 579	14 305	17 956	17 779
Trésorerie- passif	9 932	10 419	9 967	9 145	15 740
TOTAL passif	48 170	45 294	42 785	45 959	54 652

COMPTE DE RESULTAT DEPUIS 5 ANS

(En millions de FCFA)	HISTORIQUE				
	2018	2019	2020	2021	2022
Chiffre d'affaires	44 350	41 286	39 472	44 428	51 384
Valeur ajoutée	7 369	5 907	6 392	7 981	8 705
-Charges de personnel	3 898	3 734	3 524	4 162	4 268
Excédent brut d'exploitation	3 471	2 173	2 869	3 819	4 437
+Reprises d'amortissements, provisions et dépréciations	289	291	304	483	502
-Dotations aux amortissements, aux provisions et dépréciations	1 232	1 520	1 646	1 645	1 922
Résultat d'exploitation	2 529	944	1 527	2 657	3 017
Résultat financier	-667	-749	-573	-471	-574
Résultat des activités ordinaires	1 862	195	954	2 186	2 443
Résultat hors activités ordinaires	19	6	9	9	12
Impôts sur le résultat	231	-222	333	596	647
Résultat net	1 650	423	630	1 598	1 809

RATIOS DE PERFORMANCE

Profitabilité:	2018	2019	2020	2021	2022	Moyenne
Marge sur EBITDA	8%	5%	7%	9%	9%	7%
Marge avant impôt	4%	0%	2%	5%	5%	3%
Marge nette	4%	1%	2%	4%	4%	2%
Frais généraux/CA	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Frais du Personnel/CA	9%	9%	9%	9%	8%	9%
Impôts / résultat avant impot	12%	-110%	35%	27%	26%	-6%
EBIT/Total Actif	5%	2%	4%	6%	6%	4%
ROA	3%	1%	1%	3%	3%	2%
ROE	11%	3%	4%	9%	10%	6%
Gestion de dettes:	2019	2020	2021	2022	Moyenne	
Total dettes/Total Actif	29%	30%	29%	23%	32%	28%
Dettes/ (Dettes + FP)	49%	48%	45%	38%	48%	45%
Dettes/Fonds propres	95%	91%	82%	62%	92%	82%
Liquidité/ Solvabilité:	2019	2020	2021	2022	Moyenne	
Liquidité générale	2,12	2,29	2,52	2,48	3,01	2,58
Liquidité réduite	0,05	0,03	0,05	0,06	0,05	0,05
Liquidité nette	0,08	0,07	0,13	0,08	0,22	0,12
Paramètres boursiers	2018	2019	2020	2021	2022	Moyenne
Cours AU 31/12	2400	700	600	2175	2000	1369
Dividende net par action	45	0	0	0	150	38
Rendement [Div YIELD]	0,02	0,00	0,00	0,00	0,08	0,02
PBR	0,90	0,89	0,85	0,77	0,70	0,80
PER	8,03	31,25	21,02	8,28	7,32	16,97

VALORISATION

Méthode de Valorisation	Valeur estimée	Pondération	Valeur pondérée
DDM	3 663	10%	366
DCF	2 762	90%	2 486
Prix Cible (FCFA)			2 852

SOMMAIRE

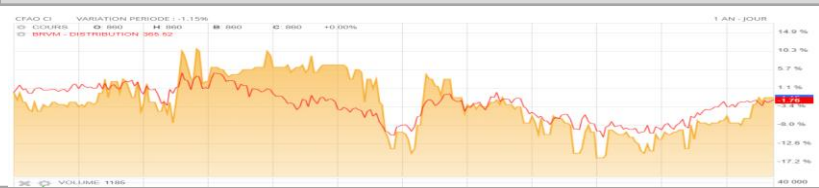
BERNABE CI	3
CFAO MOTORS CI	6
SERVAIR CI	9
TOTAL CI	12
TOTAL SENEGAL	15
TRACTAFRIC CI	18
VIVO ENERGY CI	21



DONNÉES CLÉS AU 31/08/2023

Cours cible	1 082 FCFA
Dernier cours	920 FCFA
Nombre de titres	181 371 900
Valorisation	161 421 MFCFA
Variation 1 ^{er} janvier	-4.30%
Rendement(Div)	3.22%
Beta 1 an	0.38
RSI	44
PER	7.96
PBR	2.03

PRIX DE L'ACTION vs INDICE BRVM COMPOSITE



ANALYSE T1 vs T1-1

Au titre du premier trimestre 2023, les indicateurs comme le chiffre d'affaires et le résultat d'exploitation sont en hausse respectivement de 63,83% à 47 milliards et 133,69% à 2,4 milliards.

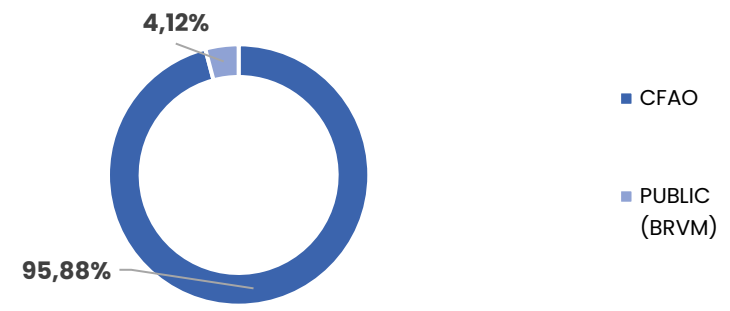
Le résultat des activités ordinaires et le résultat Net suivent la tendance, ils enregistrent des hausses respectives de 160% à 2,4 milliards et 219,83% à 1,2 milliards.

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 renommée mondiale: Citroën, Peugeot, Toyota, Mitsubishi, Yamaha, Suzuki, JCB et Bridgestone.



Actionnariat



CONTEXTE SECTORIEL ET CONCURRENTIEL

Le secteur automobile est très concurrentiel, avec un total de 20 acteurs en 2021, distribuant plus de 50 marques. CFAO Motors CI est leader de ce secteur avec une part de marché automobile de 40,3%. Ses principaux concurrents sont TRACTAFRIC MOTORS CI avec une part de marché de 12,1% suivi par SOCIDA avec une part de marché de 12%. Cependant l'importation des véhicules d'occasion reste une menace pour le secteur malgré le décret limitant l'âge des véhicules.

STRATEGIE

CFAO Motors CI ambitionne d'accroître sa position de leader sur le marché automobile ivoirien à travers les axes ci-dessous:

- ❖ Le développement du réseau de distribution;
- ❖ Le développement des activités; d'équipement (Poids lourds, Bus, Chariots élévateurs, engins de travaux publics, pneumatiques);
- ❖ Assurer une croissance rentable et durable grâce à des programmes d'amélioration continue de la qualité (Plan Kaizen)
- ❖ Le renforcement de la part du service après-vente

RECOMMANDATION

Nous recommandons de conserver le titre CFAO MOTORS CI car le prix de 930 FCFA au 18 Août 2023 est inférieur à notre prix cible de 1 082 FCFA, induisant un potentiel de croissance de 16,34%.

CFAO MOTORS CI

BILAN DEPUIS 5 ANS

(En million de FCFA)	HISTORIQUE				
	2018	2019	2020	2021	2022
Actif					
Immobilisations incorporelles	6 439	6 455	6 442	6 441	6 465
Immobilisations corporelles	10 830	10 538	9 810	9 528	988
Actif immobilisé	18 279	18 582	17 230	16 060	16 580
Actif circulant	31 895	35 632	29 222	36 994	56 349
Trésorerie- actif	5 409	4 307	8 042	13 327	13 704
TOTAL actif	55 583	58 522	54 494	66 380	86 633
Passif					
Capital	9 069	9 069	9 069	9 069	9 069
Capitaux propres et ressources assimilées	26 452	24 887	23 392	25 619	17 133
Dettes financières et ressources assimilées	3 613	1 738	789	853	895
Ressources stables	30 065	26 625	2 428	26 472	18 028
Passif circulant	25 518	28 579	26 913	39 908	68 499
Trésorerie- passif	0	3 318	3 400	-	106
Total passif	55 583	58 522	54 494	66 380	86 633

COMPTE DE RESULTAT DEPUIS 5 ANS

(En millions de FCFA)	HISTORIQUE				
	2018	2019	2020	2021	2022
Marge commerciale	16 501	15 848	15 058	19 352	22 410
Chiffre d'affaires	97 871	103 290	99 126	119 732	146 375
Valeur ajoutée	15 115	14 125	12 945	17 663	19 418
Charges de personnel	-5 612	-5 580	-6 485	-7 213	-8 407
Excédent brut d'exploitation	9 503	8 545	6 460	10 450	11 011
Reprise d'amortissements, provisions et dépréciations	160	0	67	334	101
Dotations aux amortissements, aux provisions et dépréciations	-1 335	-1 062	-1 077	-1 377	-1 231
Résultat d'exploitation	8 328	7 483	5 450	9 408	9 881
Résultat financier	-595	-417	462	-412	-454
Résultat des activités ordinaires	7 733	7 066	4 988	8 996	9 427
Résultat hors activités ordinaires	788	486	21	10	35
Impôt sur le résultat	-2 032	-2 296	-1 230	-2 295	-3 928
Résultat net	6 489	5 255	3 780	6 711	5 534

RATIOS DE PERFORMANCE

Profitabilité:	2018	2019	2020	2021	2022	Moyenne
Marge sur EBITDA	7%	7%	7%	5%	1%	5%
Marge sur EBIT	9%	7%	5%	8%	7%	7%
Marge avant impôt	-2%	7%	6%	7%	6%	7%
Marge nette	7%	5%	4%	6%	4%	5%
Frais généraux/CA	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Frais du Personnel/CA	-6%	-5%	-7%	-6%	-6%	-6%
Impôts / résultat avant impôt	-24%	-30%	-25%	-25%	-42%	-30%
DAP/IMMOBILISATION	-8%	-6%	-7%	-9%	-17%	-10%
INVESTISSEMENT/CA	1%	-1%	0%	-1%	0%	-1%
EBIT/Total Actif	15%	13%	10%	14%	11%	12%
ROA	12%	9%	7%	10%	6%	8%
ROE	25%	21%	16%	26%	32%	24%
Paramètres boursiers	2018	2019	2020	2021	2022	Moyenne
Cours AU 31/12	2400	700	600	2175	2000	1369
Dividende net par action	45	0	0	0	150	38
Rendement [Div YIELD]	2%	0%	0%	0%	8%	2%
PBR	0,90	0,89	0,85	0,77	0,70	0,80
PER	8,03	31,25	21,02	8,28	7,32	16,97

VALORISATION

Méthode de Valorisation	Valeur estimée	Pondération	Valeur pondérée
DDM	622	20%	124
Gordon et Shapiro	573	20%	115
DCF	1 406	60%	844

Prix Cible (FCFA)

1 082

SOMMAIRE

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

DONNÉES CLÉS AU 31/08/2023	
Cours cible	1 480 FCFA
Dernier cours	1 320 FCFA
Nombre de titres	10 912 000
Valorisation	13 967 MFCFA
Variation 1 ^{er} janvier	-1.15%
Rendement(Div)	6.46%
Beta 1 an	0.66
RSI	43
PER	11
PBR	3.05

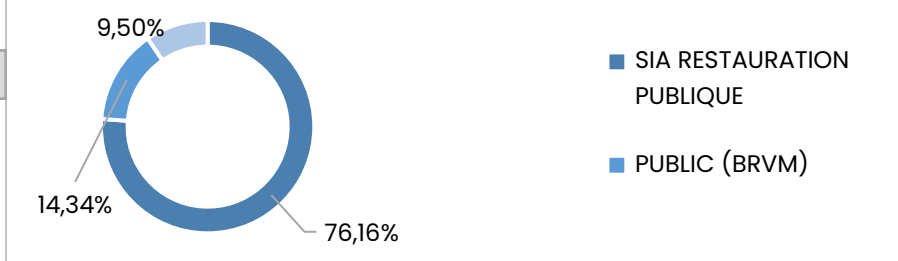


ANALYSE T1 vs T1-1

Au terme du premier trimestre 2023, Le chiffre d'affaires enregistre une hausse de 13% à 5 milliards comparativement au T1 2022. Cependant, le résultat des activités ordinaires et le résultat net sont en recul respectivement de 30,19% à 722 millions et 30,34% à 543 millions.

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



CONTEXTE SECTORIEL ET CONCURRENTIEL

En matière de Catering et handling, SERVAIR ABIDJAN n'a pas de concurrent local. Elle est le seul acteur national, forte de sa légitimité historique, de son savoir-faire et de sa marque reconnue. En effet, certaines compagnies aériennes pratiquent le double takeaway, qui consiste à embarquer depuis l'aéroport d'origine à la fois des services de repas pour l'aller et le retour. En outre, il y a l'installation de NAS (National Aviation Services) qui commence à gagner en part de marché.

STRATEGIE

SERVAIR ABIDJAN adopte une stratégie de différenciation par la qualité, basée sur une politique. Sur le segment aérien, SERVAIR ABIDJAN applique les processus, normes et référentiels du groupe; elle affiche clairement et explicitement son alignement sur la marque SERVAIR, ce qui pourrait constituer une barrière à l'entrée pour les concurrents potentiels. Sur le segment non-aérien, SERVAIR envisage d'être moins dépendant du Traffic aérien et plus de la consommation intérieure.

RECOMMANDATION

Nous recommandons de conserver le titre SERVAIR Abidjan car le prix de 1 345 FCFA au 18 Août 2023 est inférieur à notre prix cible de 1 480 FCFA, induisant un potentiel de croissance de 10,03%.



SERVAIR CI

BILAN DEPUIS 5 ANS

(En million de FCFA)	HISTORIQUE				
	2018	2019	2020	2021	2022
Actif					
Actif immobilisé	2 162	1 810	1 489	1 166	985
Créances et emplois assimilés					
Actif circulant	3 264	4 285	2 383	2 990	3 788
Trésorerie- actif	1 825	447	2 667	3 773	5 407
Total actif	8 651	8 053	6 541	7 929	10 181
Passif					
Capitaux propres et ressources assimilées	4 500	4 032	3 047	4 500	4 559
Emprunts et dettes financières diverses	79	27	52	51	51
Dettes financières et ressources assimilées	558	560	488	496	561
Passif circulant	3 593	3 490	3 006	3 432	5 051
Trésorerie -passif					
Total passif	8 651	8 083	6 541	7 929	10 181

COMPTE DE RESULTAT DEPUIS 5 ANS

(En millions de FCFA)	HISTORIQUE				
	2018	2019	2020	2021	2022
Chiffre d'affaires	12 217	12 195	5 707	8 377	10 804
Excédent brut d'exploitation	2 439	2 448	761	1 239	2 132
Résultat d'exploitation	2 012	1 995	- 1 036	904	1 870
Dotations aux provisions et aux dépréciations financières					
Résultat financier	13	26	79	83 107	
Résultat des activités ordinaires	2 022	2 025	- 957	988	1 977
Résultat hors activités ordinaires	7		2		-
Impôt sur le résultat	- 514	- 496	- 30	35	708
Résultat net	1 509	1 532	985	953	1 268

RATIOS DE PERFORMANCE

Profitabilité:	2018	2019	2020	2021	2022	Moyenne
Marge sur EBITDA	44%	0%	0%	0%	0%	0%
Marge sur EBIT	16%	16%	-18%	11%	17%	7%
Marge avant impôt	-4%	1%	0%	0%	0%	0%
Marge nette	12%	13%	17%	11%	12%	13%
Frais généraux/CA	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Frais du Personnel/CA	-22%	-24%	-44%	-26%	-21%	-29%
Impôts / résultat avant impôt	-25%	-24%	-3%	-4%	-36%	-17%
DAP/IMMOBILISATION	0%	0%	0%	0%	0%	0%
INVESTISSEMENT/CA	-3%	0%	-1%	0%	0%	0%
EBIT/Total Actif	23%	25%	-16%	11%	18%	10%
ROA	17%	18%	15%	12%	12%	14%
ROE	34%	38%	32%	21%	28%	30%
Gestion de dettes:	2019	2020	2021	2022	Moyenne	
Total dettes/Total Actif	1%	0%	1%	1%	1%	
Dettes / (Dettes + FP)	2%	1%	2%	1%	1%	
Dettes/Fonds propres	2%	1%	2%	1%	1%	
Liquidité/ Solvabilité:	2019	2020	2021	2022	Moyenne	
Liquidité générale	143%	178%	96%	106%	125%	
Liquidité réduite	0%	0%	0%	0%	0%	
Paramètres boursiers	2018	2019	2020	2021	2022	Moyenne
Cours AU 31/12	1200	1250	1240	1750	1295	1428
Dividende net par action	164,96	0,00	0,00	57,73	82,80	35,13
Rendement [Div YIELD]	13%	0%	0%	3%	6%	2%
PBR	3,42	3,66	4,81	3,63	3,26	3,84
PER	12,34	15,39	-14,89	9,60	9,72	4,96

VALORISATION

Méthode de Valorisation	Valeur estimée	Pondération	Valeur pondérée
DDM	591	20%	118
Gordon et Shapiro	669	20%	134
DCF	2 046	60%	1 228

Prix Cible (FCFA)

1 480

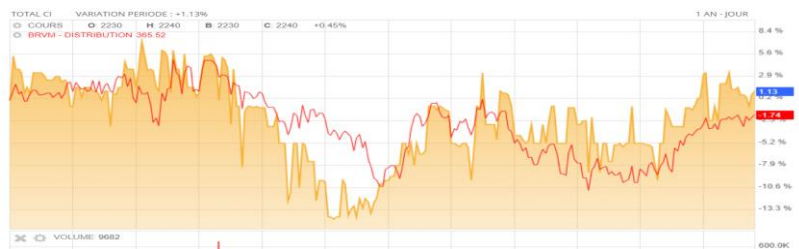
SOMMAIRE

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

DONNÉES CLÉS AU 31/08/2023

Cours cible	2 193 FCFA
Dernier cours	2 150 FCFA
Nombre de titres	62 961 600
Valorisation	135 682 MFCFA
Variation 1 ^{er} janvier	13.72%
Rendement(Div)	8.14%
Beta 1 an	0.61
RSI	44
PER	11.04
PBR	2.75

PRIX DE L'ACTION vs INDICE BRVM COMPOSITE



ANALYSE T1 vs T1-1

Au terme du T1 2023, Le chiffre d'affaires de TotalEnergies Marketing CI a augmenté de 15% à 153 milliards par rapport au T1 2022.

Toutefois, Le résultat des activités ordinaires avant impôts et le résultat Net sont en recul respectivement de 20,2% à 3 milliards et 13,5% à 2,6 milliards..

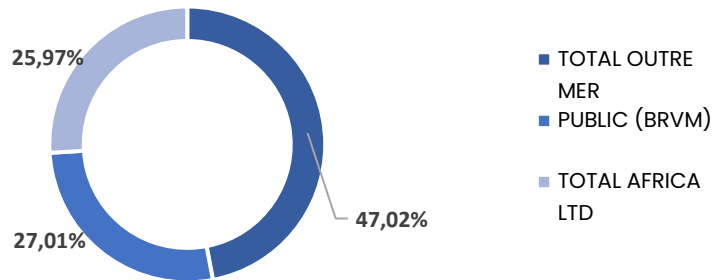
NOUS CONNAITRE

TotalEnergies Marketing CI fait partie du Groupe TOTAL, La société existe en côte d'ivoire depuis 1947. Elle possède 187 stations réparties 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

Le secteur pétrolier ivoirien est divisé en deux groupes : Les compagnies publiques représentées par PETROCI et les compagnies privées. Ces dernières ont formé un groupe d'intérêt privé (Groupement professionnel de l'industrie du pétrole). Les membres du GPP contrôlent 80% du marché et sont Total CI, Vivo Energy, Petro Ivoire, Corlay, ORYX GAZ. En décembre 2021 La part de marché de Total CI s'élevait 25,2% contre 25% pour son principal concurrent.

STRATEGIE

La stratégie de TOTAL CI consiste à intensifier sa présence sur le territoire ivoirien et à augmenter ses volumes vendus en ouvrant de nouvelles stations-services dans des endroits stratégiques. 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 de conserver le titre TOTAL CI car le prix de 2 150 FCFA au 18 Août 2023 est inférieur à notre prix cible de 2 193 FCFA, induisant un potentiel de croissance de 2%.

BILAN DEPUIS 5 ANS

(En millions en FCFA)	HISTORIQUE				
	2018	2019	2020	2021	2022
Actif					
Actif immobilisé	65 253	68 163	68 163	68 045	69 443
Actif circulant	58 994	62 987	58 961	78 353	85 786
Banques, chèques postaux, caisse et assimilés	13 739	2 865	-	-	
Trésorerie- actif	17 332	6 291	1 022	9 899	4 422
Total actif	141 579	136 630	128 146	156 297	159 651
Passif					
Capitaux propres et ressources assimilées	42 075	44 931	44 637	48 133	49 270
Dettes financières et ressources assimilées	18 551	16 315	12 373	8 483	4 820
Passif circulant	80 953	72 472	70 337	91 927	93 336
Trésorerie- passif		2 912	799	7 754	12 225
Total passif	141 579	136 630	128 146	156 297	159 651

COMPTE DE RESULTAT DEPUIS 5 ANS

(En millions de FCFA)	HISTORIQUE				
	2018	2019	2020	2021	2022
Chiffre d'affaires	425 050	453 734	417 986	500 871	584 623
Valeur ajoutée	27 176	26 644	21 955	30 970	31 368
-Charges de personnel	- 5 231	- 5 356	- 6 463	6 630	- 7 600
Excedent brut d'exploitation	22 045	21 289	15 492	24 340	23 768
Resultat d'exploitation	15 097	13 479	7 982	16 088	16 509
Resultat financier	- 823	- 787	1 323	310	- 401
Resultat des activites ordinaires	9 305	12 692	9 305	15 778	16 109
Resultat hors activites ordinaires	1 512	952	551	- 288	222
Impôts sur le résultat	- 4 263	- 3225	- 2208	- 4347	- 4051
Résultat net	11 523	10 419	7 648	11 143	12 279

RATIOS DE PERFORMANCE

Profitabilité:	2018	2019	2020	2021	2022	Moyenne
Marge sur EBITDA	5%	5%	0%	-1%	4%	2%
Marge avant impôt	2%	2%	1%	1%	1%	1%
Marge nette	3%	2%	2%	2%	2%	2%
Frais généraux/CA	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Frais du Personnel/CA	-1%	-1%	4%	6%	-1%	2%
Impôts / résultat avant impôt	-59%	-45%	-41%	-64%	-49%	-50%
DAP/IMMOBILISATION	0%	0%	0%	0%	0%	0%
INVESTISSEMENT/CA	0%	-2%	-2%	0%	0%	-1%
Liquidité/ Solvabilité:	2019	2020	2021	2022	Moyenne	
Liquidité générale	7,2	11,6	9,8	8,0	9,8	
Liquidité réduite	7,1	9,4	7,3	5,8	7,5	
Liquidité nette	2,1	1,2	0,2	1,0	0,8	
Paramètres boursiers	2018	2019	2020	2021	2022	Moyenne
Cours AU 31/12	2400	700	600	2175	2000	1368,8
Dividende net par action	45	0	0	0	150	37,5
Rendement [Div YIELD]	1,88%				7,50%	0,0
PBR	0,9	0,89	0,85	0,77	0,7	0,8
PER	8,03	31,25	21,02	8,28	7,32	17,0

VALORISATION

Méthode de Valorisation	Valeur estimée	Pondération	Valeur pondérée
DDM	1 005	30%	302
Gordon et Shapiro	964	30%	289
DCF	4 006	40%	1 603
Prix Cible (FCFA)			2 193

SOMMAIRE

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



DONNÉES CLÉS AU 31/08/2023

Cours cible	2 789 FCFA
Dernier cours	2 640 FCFA
Nombre de titres	32 577 700
Valorisation	94 312 MFCFA
Variation 1 ^{er} janvier	14.20%
Rendement(Div)	8.08%
Beta 1 an	1.08
RSI	65
PER	11.12
PBR	5.18

PRIX DE L'ACTION vs INDICE BRVM COMPOSITE



ANALYSE T1 vs T1-1

Au titre du T1 2023, les ventes sur le marché intérieur ont progressé de 8%. Par contre les ventes à l'export ont reculé de 23% .

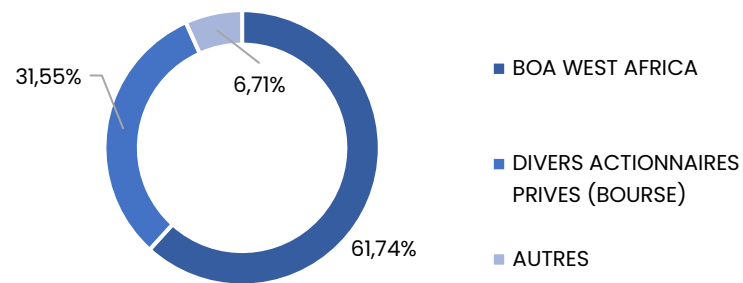
On enregistre une hausse du chiffre d'affaires de 20% à 124Milliards et une croissance du résultat des activités ordinaires de 23% à 3,1 milliards par rapport au T1 2022

NOUS CONNAITRE

Créée en 1947, TotalEnergies 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

La distribution des produits pétroliers au Sénégal est assurée par 21 sociétés agréées par l'Etat.

Les concurrents de Total sont très agressifs, tant sur le segment Réseau qu'auprès des clients industriels.

Sur le segment Réseau Total SN détient une part de marché de 29% et est leader du marché, grâce à son vaste Réseau de 171 stations-services et sa forte image de marque auprès des clients.

STRATEGIE

Les équipes de TotalEnergies 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 et saisir la croissance du marché.

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 de conserver le titre TOTAL SN car le prix de 2550 FCFA au 18 Août 2023 est inférieur à notre prix cible de 2 789FCFA, induisant un potentiel de croissance de 9,37%.

TOTAL SENEGAL

BILAN DEPUIS 5 ANS						RATIOS DE PERFORMANCE						
(En millions de FCFA)	HISTORIQUE					2018	2019	2020	2021	2022	Moyenne	
	2018	2019	2020	2021	2022							
Actif												
Actif immobilisé												
Actif circulant												
Trésorerie- actif	8 406	23 534	15 717	9 318	20 079							
TOTAL actif	141 067	176 668	135 478	140 252	199 056							
Passif												
Capitaux propres et ressources assimilées	23 928	25 920	28 172	24 859	26 647							
Emprunts et dettes financières diverses	4 415	5 225	5 399	4 399	4 089							
Passif circulant	73 638	103 962	74 501	91 924	118 246							
Trésorerie- passif	39 034	41 552	27 374	19 065	50 000							
TOTAL passif	141 007	176 668	135 478	140 252	199 056							
COMPTES DE RESULTAT DEPUIS 5 ANS												
(En millions de FCFA)	HISTORIQUE					2018	2019	2020	2021	2022	Moyenne	
	2018	2019	2020	2021	2022							
Chiffre d'affaires	391 660	454 975	387 241	397 756	481 134							
Excédent brut d'exploitation	15 662	17 106	14 772	12 737	16 571							
+Reprises d'amortissements, provisions et dépréciations	-	-	-	-	-							
-Dotations aux amortissements, aux provisions et dépréciations	4 950	4 646	4 942	4 958	7 721							
Résultat d'exploitation	11 053	12 248	10 596	8 257	11 864							
Résultat financier	970	1 952	1 199	247	857							
Résultat des activités ordinaires	10 083	10 295	9 397	8 010	12 721							
Impôts sur le résultat	3 640	4 220	3 539	3 194	4 250							
Résultat net	8 475	4 693	6 064	5 827	6 342							
PROFITABILITE												
Marge sur EBITDA	4%	4%	0%	2%	3%	2%						
Marge sur EBIT	3%	3%	3%	1%	2%	2%						
Marge avant impôt	3%	2%	2%	2%	2%	2%						
Marge nette	2%	1%	2%	1%	1%	1%						
Frais généraux/CA	0%	0%	0%	0%	0%	0%						
Frais du Personnel/CA	2%	2%	4%	5%	1%	3%						
Impôts / résultat avant impôt	30%	47%	37%	35%	40%	40%						
DAP/IMMOBILISATION	0%	0%	0%	0%	0%	0%						
INVESTISSEMENT/CA	-24%	-22%	-56%	-60%	-37%	-44%						
EBIT/Total Actif	8%	7%	8%	6%	6%	7%						
ROA	6%	3%	4%	4%	3%	4%						
ROE	32%	19%	22%	23%	24%	22%						
Gestion de dettes:												
Total dettes/Total Actif	31%	26%	23%	16%	25%	23%						
Dettes/ (Dettes + FP)	64%	64%	54%	49%	67%	58%						
Dettes/Fonds propres	182%	180%	116%	94%	203%	149%						
Paramètres boursiers												
Cours AU 31/12	2400	700	600	2175	2000	1369						
Dividende net par action	45	0	0	0	150	38						
Rendement [Div YIELD]	2%	0%	0%	0%	8%	2%						
PBR	0,90	0,89	0,85	0,77	0,70	0,80						
PER	8,03	31,25	21,02	8,28	7,32	16,97						
VALORISATION												
Méthode de Valorisation						Valeur estimée		Pondération		Valeur pondérée		
DDM						1 388		20%		278		
Gordon et Shapiro						1 231		15%		185		
DCF						3 579		65%		2 326		
Prix Cible (FCFA)						2 789						

SOMMAIRE

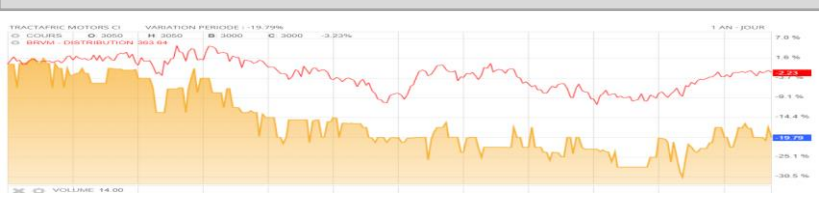
BERNABE CI	3
CFAO MOTORS CI	6
SERVAIR CI	9
TOTAL CI	12
TOTAL SENEGAL	15
TRACTAFRIC CI	18
VIVO ENERGY CI	21



DONNÉES CLÉS AU 31/08/2023

Cours cible	3 103 FCFA
Dernier cours	3 250 FCFA
Nombre de titres	10 240 000
Valorisation	30 720 MFCFA
Variation 1 ^{er} janvier	-6.10%
Rendement(Div)	7.47%
Beta 1 an	0.41
RSI	34
PER	8.42
PBR	2.67

PRIX DE L'ACTION vs INDICE BRVM COMPOSITE



ANALYSE T1 vs T1-1

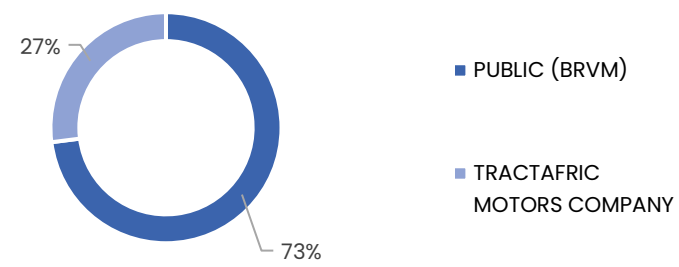
A l'issue du T1 2023, Le chiffre d'affaires de TRACTAFRIC MOTORS CI a progressé de 24,3% à 21,2 milliards par rapport au T1 2022. Toutefois, le résultat des activités ordinaires et le résultat net ont reculé de respectivement de 32,1% à 1,1 milliards et 32,7% à 848 millions.

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 en Côte d'ivoire, avec un total de 20 acteurs en 2021, distribuant plus de 50 marques. Les principaux concurrents de TRACTAFRIC Motors CI sont CFAO Motors CI (40,3% de PDM) suivi de SOCIDA(12% de PDM). Cependant l'importation des véhicules d'occasion reste une menace pour le secteur malgré le décret limitant l'âge des véhicules.

STRATEGIE

L'objectif de la société est d'accroître sa part de marché sur le marché de automobile ivoirien grâce à une gamme de marques automobiles de confiance et à un service clientèle de haute qualité. Plus récemment, TRACTAFRIC Motors a recentré ses activités sur des marques à forte valeur ajoutée. En outre la société a construit de nouveaux magasins à San-Pedro (Sud-ouest) et dans le Nord d'Abidjan. Avec la croissance du marché, cette stratégie devrait soutenir une croissance durable des ventes à Moyen et long terme.

RECOMMANDATION

Nous recommandons de conserver le titre TRACTAFRIC MOTORS car le prix de 3100 FCFA au 18Août 2023 est égal à notre prix cible de 3 103 FCFA. La progression du chiffre d' affaire de 24% au T1 2023 augure d'un résultat net positif et en croissance au titre de l'année 2023. Le cours actuel du titre pourrait enregistrer une hausse pour les mois à venir.

TRACTAFRIC CI

BILAN DEPUIS 5 ANS

	HISTORIQUE				
	2018	2019	2020	2021	2022
(En millions de FCFA)					
Actif					
Actif immobilisé	5 057	5 537	5 900	7 696	8 987
Actif circulant	25 715	27 832	19 645	26 183	36 898
Trésorerie- actif	5 994	1 783	5 729	2 569	6 283
Total actif	36 767	35 607	31 274	36 448	52 169
Passif					
Capitaux propres et ressources assimilées	8 476	8 572	8 623	11 480	9 837
Dettes financières et ressources assimilées	1 210	2 977	2 759	2 650	3 661
Ressources stables				14 131	13 498
Passif circulant	22 876	16 370	13 871	37 527	22 950
Trésorerie- passif	4 204	7 688	6 022		511
Total passif	36 767	35 607	31 274	36 448	52 169

COMPTE DE RESULTAT DEPUIS 5 ANS

	HISTORIQUE				
	2018	2019	2020	2021	2022
(En millions de FCFA)					
Marge commerciale	7 557	8 255	8 208	11 748	12 174
Chiffre d'affaires	51 556	54 776	51 108	65 019	70 092
Valeur ajoutée	7	7 077	6 956	9 990	11 384
Charges de personnel	338	2	710	2 807	2 679
Excédent brut d'exploitation	4 628	4 262	4 277	6 836	7 507
Résultat d'exploitation	3 038	2 807	2 930	4 889	5 249
Résultat financier	- 343	- 315	- 473	- 325	- 245
Résultat des activités ordinaires	2 695	2 493	2 457	4 564	5 004
Résultat hors activités ordinaires	95	23	57	22	26
Impôt sur le résultat	- 777	- 709	- 651	1 518	- 1386
Résultat net	2 013	1 807	1 863	3 067	3 644

RATIOS DE PERFORMANCE

	2018	2019	2020	2021	2022	Moyenne
Profitabilité:						
Marge sur EBITDA	9%	3%	2%	2%	1%	1,89%
Marge sur EBIT	5,89%	5,12%	5,73%	7,52%	7,49%	6,47%
Marge avant impôt	-1,51%	4,25%	4,17%	6,98%	7,26%	5,66%
Marge nette	3,90%	3,30%	3,65%	4,72%	5,20%	4,22%
Frais généraux/CA	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Frais du Personnel/CA	-5,26%	-5,12%	-5,24%	-4,85%	-5,53%	-5,19%
Impôts / résultat avant impot	-28%	-28%	-26%	-33%	-28%	-29%
DAP/IMMOBILISATION	-32%	-27%	-26%	-27%	-28%	-27%
INVESTISSEMENT/CA	1%	-2%	1%	-2%	0%	-1%
EBIT/Total Actif	8,26%	7,88%	9,37%	13,41%	10,06%	10,18%
ROA	5,48%	5,07%	5,96%	8,42%	6,99%	6,61%
ROE	23,75%	21,08%	21,61%	26,72%	37,05%	26,61%
Gestion de dettes:						
Total dettes/Total Actif	12%	27%	25%	0%	1%	13%
Dettes/ (Dettes + FP)	35%	53%	48%	0%	5%	26%
Dettes/Fonds propres	53%	113%	92%	0%	5%	52%
Liquidité/ Solvabilité:						
Liquidité générale	1,34	2,38	2,18	0,88	2,35	1,83
Liquidité réduite	0,04	0,20	0,31	0,16	0,29	24%
Liquidité nette	0,31	0,15	0,64	0,09	0,40	32%
Paramètres boursiers						
Cours AU 31/12	1 937	2 695	2 195	4 200	3 195	3 071
Dividende net par action	150,36	159,3	163	175,86	224,1	181
Rendement [Div YIELD]	7,8%	5,9%	7,4%	4,2%	7,0%	6,1%
PBR	3,70	3,66	3,64	3,19	2,73	3,31
PER	15,61	17,39	16,87	10,25	8,62	13,28

VALORISATION

Méthode de Valorisation	Valeur estimée	Pondération	Valeur pondérée
DDM	1 160	20%	232
Gordon et Shapiro	1 185	20%	237
DCF	712	60%	427
Prix Cible (FCFA)			897

SOMMAIRE

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



DONNÉES CLÉS AU 31/08/2023

Cours cible	1 222 FCFA
Dernier cours	760 FCFA
Nombre de titres	63 000 000
Valorisation	50 400 MFCFA
Variation 1 ^{er} janvier	6.66%
Rendement(Div)	6.62%
Beta 1 an	0.94
RSI	53
PER	13.43
PBR	2.18

PRIX DE L'ACTION vs INDICE BRVM COMPOSITE



ANALYSE T1 vs T1-1

Au titre du T1 2023, les encours de dépôts et de crédits de la banque sont en hausse respective de 22% et de 5% sur une année glissante.

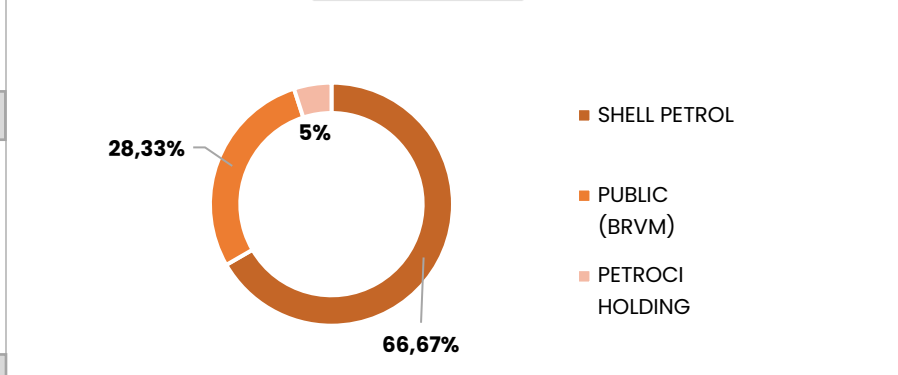
Le produit net bancaire connaît une progression de 7% à 23,2 milliards par rapport au T1 2022, Cependant, le résultat net enregistre une contre-performance avec une baisse de 5% à 11,6 milliards.

NOUS CONNAITRE

Créée en 1962, Filiale du groupe Attijariwafa bank, La société ivoirienne de Banque(SIB) fait partie des cinq principales banques de la Côte d'Ivoire. Elle est implantée dans 15 villes avec un fort réseau de 54 agences.



Actionariat



CONTEXTE SECTORIEL ET CONCURRENTIEL

Le secteur pétrolier ivoirien est divisé en deux groupes : Les compagnies publiques représentées par PETROCI et les compagnies privées. Ces dernières ont formé un groupe d'intérêt privé (Groupement professionnel de l'industrie du pétrole). Les membres du GPP contrôlent 80% du marché et sont Total CI, Vivo Energy, Petro Ivoire, Corlay, ORYX GAZ. En décembre 2021 La part de marché de VIVO ENERGY s'élevait 25% contre 25,2% pour son principal concurrent.

STRATEGIE

La stratégie de VIVO ENERGY est centrée sur le développement de magasins de services publics et des restauration rapide dans ses stations-services.

La société s'est associée à SERVAIR ABIDJAN pour l'ouverture de restaurants « BURGER KING », KFC et de nombreux autres magasins pour atteindre cet objectif.

La société réduira ses acquisitions et se concentrera sur la productivité de ses stations-services.

RECOMMANDATION

Nous recommandons de conserver le titre VIVO ENERGY CI car le prix de 770 FCFA au 18 Août 2023 est inférieur à notre prix cible de 1 222 FCFA, induisant un potentiel de croissance de 63,01%.

VIVO ENERGY CI

BILAN DEPUIS 5 ANS						RATIOS DE PERFORMANCE							
(En millions de FCFA)	HISTORIQUE					2018	2019	2020	2021	2022	Moyenne		
	2018	2019	2020	2021	2022								
Actif													
Immobilisations incorporelles	5 194	5 226	5 289	5 273	5 247								
Immobilisations corporelles	35 348	35 907	38 070	40 400	42 429								
Actif immobilisé													
Actif circulant													
Trésorerie- actif	12 043	4 281	621	4 621	8 202								
Total actif	100 128	96 388	89 606	101 262	119 190								
Passif													
Capitaux propres et ressources assimilées													
Dettes financières et ressources assimilées	12 669	12 572	12 931	13 516	12 977								
Ressources stables													
Passif circulant	42 848	43 668	30 326	48 939	77 648								
Trésorerie- passif	17 262	11 833	18 550	17 412	5 447								
Total passif	100 128	96 388	89 606	101 262	119 190								
COMPTE DE RESULTAT DEPUIS 5 ANS													
(En millions FCFA)	HISTORIQUE					2018	2019	2020	2021	2022			
	2018	2019	2020	2021	2022								
Marge commerciale													
Chiffre d'affaires	347 716	354 252	313 563	367 172	488 951								
Valeur ajoutée													
Charges de personnel	4 687	6 501	6 738	6 250	6 576								
Excédent brut d'exploitation	11 988	12 203	708	8 824	10 390								
Résultat d'exploitation	8 041	8 088	3 816	3 943	8 244								
Résultat financier	- 500	- 574	- 947	- 996	- 634								
Résultat des activités ordinaires	7 542	7 514	4 763	2 979	5 227								
Résultat hors activités ordinaires	2	193	10	67									
Impôt sur le résultat	2 155	2 242	35	912	474								
Résultat net	5 389	5 465	4 788	5 227	3 272								
						RATIOS DE PERFORMANCE							
						Profitabilité:		2018	2019	2020	2021	2022	Moyenne
						Marge sur EBITDA	4%	0%	0%	0%	0%	0%	
						Marge sur EBIT	2%	2%	-1%	1%	2%	1%	
						Marge avant impôt	1%	2%	-2%	1%	1%	0%	
						Marge nette	2%	2%	-2%	1%	1%	1%	
						Frais généraux/CA	0%	0%	0%	0%	0%	0%	
						Frais du Personnel/CA	1%	2%	2%	2%	1%	2%	
						Impôts / résultat avant impôt	67%	70%	-1%	21%	17%	27%	
						DAP/IMMOBILISATION	10%	10%	12%	12%	10%	11%	
						INVESTISSEMENT/CA	2%	2%	2%	2%	1%	2%	
						EBIT/Total Actif	8%	8%	-4%	4%	7%	4%	
						ROA	5%	6%	-5%	5%	3%	2%	
						ROE	0%	0%	0%	0%	0%	0%	
						Gestion de dettes:		2018	2019	2020	2021	2022	Moyenne
						Total dettes/Total Actif	17%	12%	21%	17%	5%	14%	
						Dettes/ (Dettes + FP)	100%	100%	100%	100%	100%	100%	
						Dettes/Fonds propres	0%	0%	0%	0%	0%	0%	
						Paramètres boursiers		2018	2019	2020	2021	2022	Moyenne
						Cours AU 31/12	1 937	2 695	2 195	4 200	3 195	3 071	
						Dividende net par action	150	159	163	176	224	181	
						Rendement [Div YIELD]	7,8%	5,9%	7,4%	4,2%	7,0%	6,1%	
						PBR	3,7	3,66	3,64	3,19	2,73	3,31	
						PER	15,61	17,39	16,87	10,25	8,62	13,28	
						VALORISATION							
						Méthode de Valorisation	Valeur estimée		Pondération		Valeur pondérée		
						DDM	731		30%		219		
						Gordon et Shapiro	747		30%		224		
						DCF	1 946		40%		778		
						Prix Cible (FCFA)							1 222

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.