



Guide des investisseurs

Analyse des sociétés cotées à la BRVM S1 2025 – Services Financiers

SOMMAIRE

SAFCA (ALIOS FINANCE CI)

3



DONNÉES CLÉS AU 01/08/2025

Cours cible	525 FCFA
Dernier cours	860 FCFA
Nombre de titres	8 119 750
Capitalisation	6 983 M FCFA
Variation 1 ^{er} janvier	+22,72%
Rendement(Div)	+19,44%
Beta 1 an	-0,34
RSI	80,44
PER	-
PBR	1,12

PRIX DE L'ACTION vs INDICE BRVM COMPOSITE



ANALYSE S1 2024 vs S1 2025

Entre le premier semestre 2024 et le premier semestre 2025, SAFCA enregistre une amélioration de ses performances financières, marquant un tournant décisif dans son redressement. Le produit net bancaire (PNB) progresse de 20 %, passant de 1.741 milliards FCFA à 2.092 milliards FCFA. Cette hausse découle principalement d'un renforcement de la marge d'intermédiation et d'une politique tarifaire optimisée, traduisant une meilleure maîtrise des revenus dans un contexte toujours marqué par une forte concurrence.

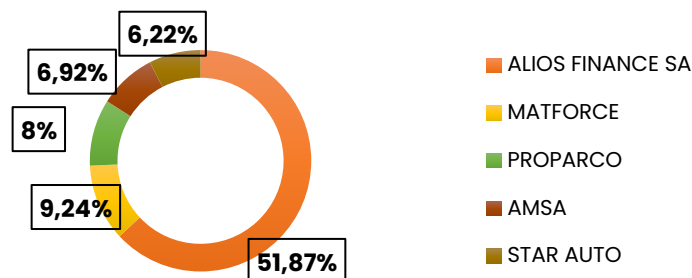
L'évolution du résultat net est encore plus marquante : après une perte de 37 millions FCFA au S1 2024, SAFCA affiche un bénéfice de 226 millions FCFA au S1 2025, soit une progression de 711 %. Ce retournement est attribuable à une discipline opérationnelle accrue, une rigueur financière et une agilité commerciale renforcée.

Par ailleurs, le coût du risque recule de 25 %, témoignant d'une amélioration notable de la qualité du portefeuille de crédits, élément clé pour consolider la pérennité du redressement

CONNAITRE L'ENTREPRISE

La Société Africaine de Crédit Automobile (SAFCA), implantée en Côte d'Ivoire depuis 1958, est spécialisée dans le crédit-bail et le financement de biens mobiliers et immobiliers à travers une large gamme de produits financiers. Depuis 2025, elle est devenue une filiale du groupe panafricain Crédit d'Afrique Groupe (Credaf Group).

Actionnariat



CONTEXTE SECTORIEL ET CONCURRENTIEL

Le secteur du financement en Côte d'Ivoire, dans lequel opère SAFCA, connaît une transformation profonde portée par la digitalisation, l'élargissement de l'accès au crédit et l'émergence de nouveaux acteurs. SAFCA évolue dans un environnement concurrentiel marqué par la présence de banques commerciales, d'institutions de microfinance et de sociétés spécialisées en crédit-bail, ce qui intensifie la pression sur l'innovation et la qualité de service. Les défis restent nombreux : un contexte réglementaire en constante évolution, la nécessité de renforcer la pénétration du crédit dans un marché encore largement informel, ainsi que la gestion des risques dans un environnement économique parfois instable.

Toutefois, ces contraintes s'accompagnent d'opportunités majeures. La croissance soutenue des besoins de financement des PME, l'essor des infrastructures et le développement des outils numériques ouvrent de nouvelles perspectives. En capitalisant sur son expertise et l'appui du Credaf Group, SAFCA peut consolider sa position et capter ces relais de croissance.

STRATEGIE

En 2025, SAFCA CI, désormais intégrée au groupe panafricain Credaf Group, poursuit une stratégie visant à consolider son redressement entamé depuis 2020. Cette nouvelle dynamique, impulsée par la gouvernance de Credaf Group depuis avril 2025, repose sur trois leviers clés. D'abord, le renforcement de l'offre commerciale, avec pour objectif d'adapter les produits et services aux besoins spécifiques des clients et d'accroître la compétitivité sur le marché du financement. Ensuite, l'optimisation du coefficient d'exploitation, qui vise une réduction à 74 %, traduisant une gestion plus efficace des charges et une meilleure productivité opérationnelle. Enfin, le renforcement des fondamentaux financiers, combiné à une gestion rigoureuse des risques, afin de consolider la structure bilancielle et assurer la pérennité des performances.

Grâce à cette approche intégrée, SAFCA CI a pour objectif de se positionner comme un acteur plus solide et résilient sur le marché ivoirien du financement.

RECOMMANDATION

Nous recommandons la vente du titre SAFCA CI, avec un prix cible de 525 FCFA, contre un cours actuel de 860 FCFA, soit un potentiel de baisse de 39 %. Bien que les résultats du premier semestre 2025 traduisent une amélioration notable, avec un PNB en hausse de 20 % et un résultat net en hausse de 710%, la trajectoire reste fragile.

En effet, la société demeure en plein milieu d'un plan de redressement, sans visibilité claire sur la pérennité des performances. De plus, sur les cinq dernières années, le résultat net a été marqué par une forte volatilité, incluant une perte de 165 millions FCFA en 2024. L'absence de distribution de dividende limite également l'attrait du titre pour les investisseurs à la recherche de rendement. En l'absence de catalyseurs à court terme et compte tenu de notre valorisation fondée sur les comparables, nous anticipons un ajustement du cours à la baisse.

Dans l'attente davantage de visibilité sur les performances futures de SAFCA, et compte tenu de notre valorisation fondée sur les comparables, nous préférons adopter une approche prudente pour l'instant et attendons la confirmation des résultats du plan de redressement avant de réviser notre position.

BILAN DEPUIS 5 ANS

En millions FCFA	HISTORIQUE				
	2021	2022	2023	2024	2025*
Actif					
Créances interbancaires et assimilées	9 015	ND	5 146	6 715	5 159
Créances sur la Clientèle	45 041	ND	50 415	52 969	36 207
Total Créances	54 056	-	55 561	59 684	41 366
Immobilisations incorporelles	71	ND	87	98	69
Immobilisations corporelles	3 572	ND	3 623	4 342	3 182
Total Immobilisations	3 643	ND	3 710	4 440	4 440
Total Actif	64 690	67022	70 073	74 195	76 541
Passif					
Total Dette	52 779	ND	54 396	58 593	40 639
Provisions	664	ND	1 094	161	62
Emprunts et titres émis subordonnés	-	-	-	-	-
Capitaux propres et ressources assimilées	6 195	5959	5 380	5 215	5 095
Total Passif	64 690	67022	70 073	74 195	76 541

COMPTE DE RESULTAT DEPUIS 5 ANS

	HISTORIQUE					
En millions FCFA	2021	2022	2023	2024	2025*	
Marge d'intérêt nette	3 508	ND	3 311	3 776	4 296	
Marge d'intérêt nette (% PNB)	98%	ND	90%	95%	90%	
Commissions nettes	- 506	ND -	298 -	306	142	
Marge de commission nette (% PNB)	-14%	ND	-8%	-8%	3%	
Produit Net Bancaire	3 567	3479	3693	3980	4 782	
Résultat brut d'exploitation	135	-268	25	258	499	
Coût du risque	-685	-102	-447	-333 -	251	
Résultat d'exploitation	-550	-1403	-422	-75	248	
Gains ou pertes nets sur actifs immobilisés	95	ND	2	0	-	
Résultat avant impôt	-455	-1595	-420	-75	1 258	
Impôts sur les bénéfices	149 -	1 360	159	90	250	
Résultat net	-603	-235	-579	-165	1 008	

RATIOS DE PERFORMANCE

Profitabilité:	2021	2022	2023	2024	2025*	Moyenne
Marge nette d'intérêt/ Actifs générateurs de revenus	6%	ND	6%	6%	10%	7%
Coefficient d'exploitation	96%	95%	102%	94%	75%	92%
Marge nette	-17%	-7%	-16%	-4%	21%	-13%
Impôts / résultat avant impôt	-33%	85%	-38%	-120%	20%	-17%
Coût du risque/Total Crédit	-1%	ND	-1%	-1%	-1%	-1%
ROA	-1%	0%	-1%	0%	1%	0%
ROE	-10%	-4%	-11%	-3%	20%	-2%

Ratios bilanciels

Total Crédit/(Total Dépôt Fonds Propres)	359%	ND	378%	406%	353%	374%
Crédit/Total Actif	84%	ND	79%	80%	54%	74%
Fonds propres/Total Actif	10%	9%	8%	7%	7%	8%

Paramètres boursiers

Cours AU 31/12	850	880	1295	720	860	921
Dividende net par action	-	-	-	-	-	-
Rendement [Div YIELD]	-	-	-	-	-	-
PBR	1,11	1,20	1,95	1,12	1,37	1,35
PER	-	-	-	-	-	-

VALORISATION

Méthode de Valorisation	Valeur estimée	Pondération	Valeur pondérée
-------------------------	----------------	-------------	-----------------

PBR	525	100%	525
-----	-----	------	-----

Prix Cible (FCFA)

525

VENTE

- Les résultats de 2025 ont été estimés
- ND : données non disponibles dans les états financiers

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 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.

