



Guide des investisseurs – Octobre 2025

Analyse des sociétés cotées à la BRVM– Secteur Distribution

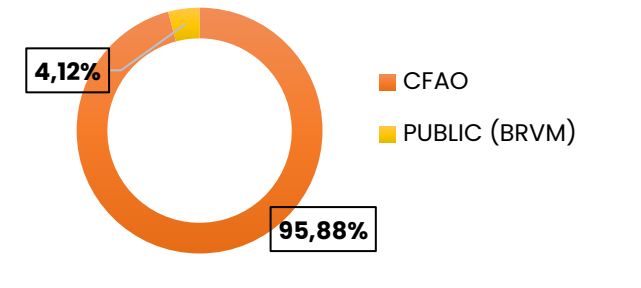


SOMMAIRE

CFAO MOTORS CI	3
SERVAIR ABJ	6
TRACTAFRIC CI	9



DONNÉES CLÉS AU 27/10/2025	
Cours cible	2 779 FCFA
Dernier cours	1 620 FCFA
Nombre de titres	181 371 900
Valorisation	123 333 MFCFA
Variation 1 ^{er} janvier	+12,50 %
Rendement	9,9 %
Beta 1 an	1,65
RSI	76,51
PER	9,8
PBR	
PRIX DE L'ACTION vs INDICE BRVM COMPOSITE	
	
ANALYSE S1 2024 vs S1 2025	
Au S1 2025, CFAO MOTORS CI enregistre une progression notable de ses principaux indicateurs financiers par rapport au S1 2024, reflet d'un marché automobile en reprise. Le chiffre d'affaires s'élève à 91,18 milliards FCFA, en hausse de 18,4 % par rapport aux 76,99 milliards de l'année précédente. Cette croissance est soutenue par l'augmentation des ventes totales, passant de 12 646 véhicules à 15 185 unités, et par le maintien de la position de leader avec une part de marché de 43,2 %, portée notamment par la marque SUZUKI by CFAO (2 917 véhicules vendus, 19,2 % de part de marché). Le résultat d'exploitation progresse significativement, atteignant 7,51 milliards FCFA, soit une hausse de 101 %, conséquence d'une gestion efficace des charges et du maintien des marges. Le résultat des activités ordinaires augmente de 119 %, passant de 3,26 milliards à 7,13 milliards FCFA. Enfin, le résultat net s'établit à 5,42 milliards, contre 2,15 milliards FCFA au S1 2024, enregistrant une croissance de 152 %, consolidant la rentabilité et la position de CFAO MOTORS CI sur le marché.	

CONNAITRE L'ENTREPRISE							
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  <table border="1"><thead><tr><th>Titulaire</th><th>Pourcentage</th></tr></thead><tbody><tr><td>CFAO</td><td>95,88%</td></tr><tr><td>PUBLIC (BRVM)</td><td>4,12%</td></tr></tbody></table>		Titulaire	Pourcentage	CFAO	95,88%	PUBLIC (BRVM)	4,12%
Titulaire	Pourcentage						
CFAO	95,88%						
PUBLIC (BRVM)	4,12%						
CONTEXTE SECTORIEL ET CONCURRENTIEL							
CFAO Motors évolue dans un secteur automobile ivoirien marqué par une concurrence accrue et une clientèle de plus en plus exigeante en termes de qualité, de services et de délais de livraison. Avec une part de marché de 43,4 % en 2024, l'entreprise reste l'acteur dominant, grâce à la force de ses marques emblématiques et à un réseau de distribution étendu sur l'ensemble du territoire. Toutefois, le marché reste exposé à plusieurs défis : une réglementation plus stricte, notamment pour les véhicules de transport de personnes, des contraintes logistiques et une dépendance aux importations qui peuvent affecter la disponibilité des véhicules et des pièces détachées. La concurrence s'intensifie avec l'arrivée de nouveaux concessionnaires et la montée en gamme de certaines marques asiatiques plus abordables. Néanmoins, CFAO Motors dispose d'opportunités importantes, notamment à travers le développement de solutions de financement innovantes, la diversification vers des modèles plus économes en énergie et l'amélioration continue de l'expérience client.							

STRATEGIE	
En 2025, CFAO Motors Côte d'Ivoire déploie une stratégie ambitieuse axée sur la consolidation de sa position de leader et la modernisation de ses activités. L'entreprise prévoit d'étendre son réseau de distribution en lançant la construction d'un showroom multimarques et d'un centre de service après-vente à Cocody, renforçant ainsi sa proximité avec la clientèle. Le développement de l'activité de service après-vente et l'amélioration de l'approvisionnement en pièces de rechange figurent parmi les priorités pour garantir un service de qualité et rapide. CFAO Motors entend également élargir son portefeuille avec la promotion des nouvelles marques SHACMAN et LOVOL pour le segment Équipements, tout en poursuivant le développement de son offre de mobilité électrique pour accompagner la transition énergétique. Par ailleurs, l'entreprise met l'accent sur la conformité, l'éthique et la digitalisation de ses processus pour accroître sa productivité.	
RECOMMANDATION	
Sur la base des résultats du premier semestre 2025, CFAO MOTORS CI affiche une performance solide de ses indicateurs financiers. Le chiffre d'affaires atteint 91,18 milliards FCFA, en hausse de 18,4 % par rapport au S1 2024, tandis que le résultat d'exploitation plus que double (+101 %) et le résultat net s'établit à 5,42 milliards FCFA, soit une croissance de 152 %. Cette évolution reflète une rentabilité opérationnelle renforcée, soutenue par la maîtrise des coûts et la reprise de la demande sur le marché automobile, avec un leadership consolidé sur les marques phares, notamment SUZUKI by CFAO et TOYOTA. Au 27 octobre 2025, le titre se négocie à 1 620 FCFA, alors que le cours cible estimé est fixé à 2 779 FCFA, offrant un potentiel de hausse de 74 %. Dans ce contexte, nous recommandons la conservation du titre, en raison de sa valorisation attractive et des perspectives favorables du marché. Toutefois, il est important de rester attentif aux évolutions sectorielles et aux prises de bénéfices éventuelles.	

BILAN DEPUIS 5 ANS										RATIOS DE PERFORMANCE							
En millions de FCFA		HISTORIQUE															
		2021	2022	2023	2024	2025 *	Profitabilité:		2021	2022	2023	2024	2025 *	Moyenne			
Actif							Marge sur EBITDA	8,7%	7,5%	6,9%	5,9%	11,5%	7,85%				
Immobilisations incorporelles		6 441	6 465	6 475	6 475	6 480	Marge sur EBIT	7,86%	6,75%	6,17%	4,96%	10,08%	6,88%				
Immobilisations corporelles		9 528	988	10 803	18 010	16 735	Marge avant impôt	7,39%	6,30%	5,44%	3,92%	6,18%	5,67%				
Actif immobilise		16 060	16 580	17 362	24 619	26 375	Marge nette	5,60%	3,78%	3,55%	2,96%	5,97%	4,29%				
Actif circulant		36 994	56 349	64 294	56 530	63 647	Impôts / résultat avant impôt	25%	42%	38%	33%	37%	33,32%				
Trésorerie- actif		13 327	13 704	5 726	3 864	4 363	EBIT/Total Actif	14,17%	11,41%	12,71%	9,23%	20,44%	12,99%				
Total Actif		66 380	86 633	87 382	85 013	92 425	ROA	10,11%	6,39%	7,32%	5,52%	12,11%	8,08%				
Passif							ROE	26,19%	32,30%	35,59%	24,13%	45,20%	29,96%				
Capital		9 069	9 069	9 069	9 069	9 069	Liquidité / Solvabilité		2021	2022	2023	2024	2025 *	Moyenne			
Capitaux propres et ressources assimilées		25 619	17 133	17 979	453	24 753	Liquidité générale	0,93	0,82	0,96	0,94	0,88	0,94				
Dettes financières et ressources assimilées		853	895	996	059	1 009	Liquidité réduite	0,43	0,27	0,32	0,29	0,24	0,34				
Ressources stables		26 472	18 028	18 975	20 512	19 244	Paramètres boursiers		2021	2022	2023	2024	2025 *	Moyenne			
Passif circulant		39 908	68 499	66 907	60 012	72 191	Cours Au 31/12	1 190	930	840	600	1 600	729				
Trésorerie- passif			106	1 500	4 488	3 613	Dividende net par action	69	29	15,88	17,64	22	30				
Total Passif		66 380	86 633	87 382	85 013	92 425	Rendement [Div YIELD]	5,8%	3,1%	1,9%	2,9%	1,4%	3,8%				
COMPTE DE RESULTAT DEPUIS 5 ANS										PBR		8,42	9,84	8,47	5,59	11,72	6,06
En millions de FCFA		HISTORIQUE					PER		32,2	30,5	23,8	23,2	25,9	23,68			
		2021	2022	2023	2024	2025 *	VALORISATION										
Marge commerciale		21 541	143 409	26 517	24 143	60 440	Méthodes de Valorisation		Valeurs estimées		Pondération		Valeur pondérée				
Chiffre d'affaires		119 732	146 375	180 162	158 313	187 483	DDM		250		25%		62				
Valeur ajoutée		17 663	19 418	22 036	19 281	34 651	Gordon & Shapiro		252		25%		63				
Charges de personnel		- 7 213	- 8 407	- 9 566	- 9 907	- 13 123	COMPARABLES		315		25%		79				
Excédent brut d'exploitation		10 450	11 011	12 470	9 374	21 528	DCF		10 301		25%		2 575				
Reprise d'amortissements, provisions et dépréciations		334	101	-	3	44	Prix Cible (FCFA)							2 779			
Dotations aux amortissements, aux provisions et dépréciations		- 1 377	- 1 231	- 1 362	- 1 531	- 2 637											
Résultat d'exploitation		9 408	9 881	11 109	7 847	18 894											
Résultat financier		- 412	- 454	- 776	- 905	- 3 799											
Résultat des activités ordinaires		8 996	9 427	10 333	6 942	15 095											
Résultat hors activités ordinaires		10	35	32	25	24											
Impôt sur le résultat		2 295	3 928	3 965	2 273	3 931											
Résultat net		6 711	5 534	6 399	4 693	11 188											
															CONSERVATION		

* Les résultats 2025 ont été estimés

SOMMAIRE

CFAO MOTORS CI	3
SERVAIR ABJ	6
TRACTAFRIC CI	9



DONNÉES CLÉS AU 27/10/2025

Cours cible	3 199 FCFA
Dernier cours	2 375 FCFA
Nombre de titres	10 912 000
Valorisation	22 042 MFCFA
Variation 1 ^{er} janvier	+8,42 %
Rendement	4,1 %
Beta 1 an	0,84
RSI	70,51
PER	13,66
PBR	6,59

PRIX DE L'ACTION vs INDICE BRVM COMPOSITE

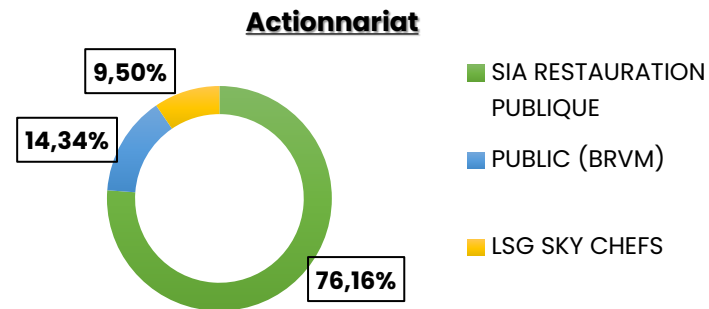


ANALYSE T3 2024 vs T3 2025

Entre le troisième trimestre 2024 et celui de 2025, Servair Abidjan affiche une progression régulière de ses indicateurs financiers. Le chiffre d'affaires s'établit à 10,2 milliards FCFA, en hausse de 10 % par rapport aux 9,3 milliards FCFA enregistrés un an plus tôt, soutenu par l'augmentation du trafic aéroportuaire et le développement des activités non aériennes, qui contribuent davantage à la croissance du chiffre d'affaires. Le résultat des activités ordinaires progresse de 17 % pour atteindre 1,77 milliard FCFA, tandis que le résultat net s'élève à 1,32 milliard FCFA, en hausse de 17 % également. Ces évolutions reflètent une meilleure efficacité opérationnelle, liée à la maîtrise des coûts et à l'optimisation de la gestion des matières premières. Depuis avril 2025, la nouvelle convention de redevance DSP (Délégation de Service Public), assure à l'entreprise un cadre contractuel plus stable et prévisible. Cette clarification réduit l'incertitude sur les charges futures et améliore la planification financière, permettant à Servair Abidjan d'afficher des résultats solides et une rentabilité renforcée ce trimestre.

CONNAITRE L'ENTREPRISE

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 événementiel (Grain de sel) et Services pour le catering et l'avitaillement des bases Vies



CONTEXTE SECTORIEL ET CONCURRENTIEL

Servair Abidjan évolue dans le secteur du catering aérien et de la restauration collective, un marché dynamique mais fortement dépendant de la santé du trafic aérien et de la stabilité économique. La concurrence locale reste limitée en termes de capacité et de normes qualité, ce qui confère à Servair une position de leader sur le segment premium. Cependant, le secteur est exposé à des défis importants : contraintes douanières, dépendance aux importations pour certaines denrées spécifiques, et risques liés aux litiges réglementaires qui peuvent affecter la fluidité des opérations. À cela s'ajoutent des pressions sur les coûts et la nécessité d'adopter des standards environnementaux plus stricts. Néanmoins, des opportunités existent : diversification vers le non aérien, développement de partenariats avec des acteurs portuaires et industriels, et valorisation des produits locaux pour réduire la dépendance aux importations. L'innovation culinaire et la qualité de service demeurent des leviers clés pour consolider son avantage concurrentiel.

STRATEGIE

Pour 2025, la stratégie de Servair Abidjan repose sur un positionnement renforcé en tant que partenaire incontournable du secteur aérien et de la restauration haut de gamme en Côte d'Ivoire. L'entreprise ambitionne d'accroître la qualité et la diversité de ses prestations, en modernisant ses infrastructures de production et en intégrant des standards internationaux toujours plus exigeants en matière de sécurité alimentaire et de durabilité. L'accent sera mis sur le développement de solutions personnalisées pour les compagnies aériennes, afin de répondre aux attentes spécifiques des passagers, tout en explorant de nouvelles opportunités dans la restauration collective et événementielle. La formation continue du personnel et l'innovation culinaire figurent également parmi les axes prioritaires pour stimuler la créativité et maintenir un haut niveau de satisfaction client. Enfin, Servair Abidjan entend renforcer ses engagements environnementaux en optimisant sa gestion des déchets et en favorisant l'utilisation de produits locaux et responsables.

RECOMMANDATION

Servair Abidjan affiche une bonne dynamique au troisième trimestre 2025, avec un chiffre d'affaires en progression de 10 % à 10,2 milliards FCFA, soutenue par la reprise du trafic aéroportuaire et la croissance des activités non aériennes, qui renforcent la diversification de ses revenus.

Le résultat des activités ordinaires atteint 1,77 milliard FCFA, en hausse de 17 %, tandis que le résultat net s'élève à 1,32 milliard FCFA, également en progression de 17 % sur un an. Ces performances traduisent une gestion rigoureuse des coûts, une optimisation des approvisionnements et une amélioration continue de la productivité. Par ailleurs, la mise en œuvre depuis avril 2025 de la nouvelle convention de Délégation de Service Public (DSP) conclue avec l'État apporte une visibilité accrue et une stabilité contractuelle favorable à la planification des opérations.

Toutefois, malgré ces résultats solides, le rendement dividende de 4 % et un PER de 13,7x justifient une **recommandation de conservation** du titre.



BILAN DEPUIS 5 ANS						RATIOS DE PERFORMANCE							
En millions de FCFA	HISTORIQUE					Profitabilité:							
	2021	2022	2023	2024	2025 *	2021	2022	2023	2024	2025 *	Moyenne		
Actif						Marge sur EBITDA	15%	20%	20%	18%	20%	19%	
Actif immobilise	1 166	985	755	881	724	Marge sur EBIT	14%	17%	17%	17%	19%	17%	
Créances et emplois assimilés	-	-	3 096	4 144	4 144	Marge nette	15%	17%	12%	12%	14%	14%	
Actif circulant	2 990	3 788	3 684	4 771	5 194	Impôts / résultat avant impôt	3%	28%	29%	28%	28%	23%	
Trésorerie- actif	3 773	5 407	7 677	3 428	8 052	EBIT/Total Actif	15%	18%	15%	23%	28%	20%	
Total actif	7 930	10 181	12 116	9 080	9 428	ROA	15%	18%	11%	13%	21%	16%	
Passif						ROE	30%	40%	28%	40%	48%	37%	
Capitaux propres et ressources assimilées	4 001	4 569	4 789	3 809	4 146	Gestion de dettes:	2021	2022	2023	2024	2025 *	Moyenne	
Emprunts et dettes financières diverses	51	51	63	79	86	Total dettes/Total Actif	0,06	0,06	0,04	0,05	0,01	0,06	
Dettes financières et ressources assimilées	496	561	515	440	443	Dette/ (Dette + FP)	0,01	0,01	0,01	0,02	0,02	0,01	
Passif circulant	3 432	5 051	6 811	4 832	5 238	Dette/Fonds propres	0,01	0,01	0,01	0,02	0,02	0,01	
Trésorerie -passif	-	-	-	-	-	Liquidité/ Solvabilité:	2021	2022	2023	2024	2025 *	Moyenne	
Total passif	7 930	10 181	12 116	9 080	9 428	Liquidité générale	1,06	1,02	0,78	1,42	1,36	1,13	
						Liquidité réduite	0,74	0,63	0,54	0,99	0,99	0,78	
COMPTE DE RESULTAT DEPUIS 5 ANS						Paramètres boursiers							
En millions de FCFA	HISTORIQUE					Cours AU 31/12	1 750	1 295	1 330	1 900	2 375	1 730	
	2021	2022	2023	2024	2025 *	Dividende net par action	58	83	206	78	97	104	
Chiffre d'affaires	8 377	10 804	11 254	12 467	13 714	Rendement [Div YIELD]	3%	6%	16%	4%	4%	7%	
Excédent brut d'exploitation	1 239	2 132	2 213	2 303	2 775	PBR	4,8	3,1	3,0	5,4	6,6	5	
Résultat d'exploitation	1 168	1 870	1 868	2 100	2 625	PER	15,7	7,8	10,9	13,6	13,7	12	
Dotations aux provisions et aux dépréciations financières				-	-	VALORISATION							
Résultat financier	84	659	21	18	20	Méthodes de Valorisation	Valeurs estimées		Pondération		Valeur pondérée		
Résultat des activités ordinaires	1 252	2 529	1 889	2 118	2 645	DDM	588		15%		88		
Résultat hors activités ordinaires	0	-	- -	4	- 1	Gordon & Shapiro	460		15%		69		
Impôt sur le résultat	35	708	552	594	746	DCF	4 345		70%		3 042		
Résultat net	1 217	1 821	1 337	1 520	1 898	Prix Cible (FCFA)					3 199		
												CONSERVATION	

* Les résultats 2025 ont été estimés

SOMMAIRE

CFAO MOTORS CI	3
SERVAIR ABJ	6
TRACTAFRIC CI	9



DONNÉES CLÉS AU 27/10/2025

Cours cible	5 931 FCFA
Dernier cours	4 000 FCFA
Nombre de titres	10 240 000
Valorisation	19 917 MFCFA
Variation 1 ^{er} janvier	+0,25%
Rendement	5,73%
Beta 1 an	0,16
RSI	77,72
PER	6,69
PBR	2,24

PRIX DE L'ACTION vs INDICE BRVM COMPOSITE



ANALYSE T3 2024 vs T3 2025

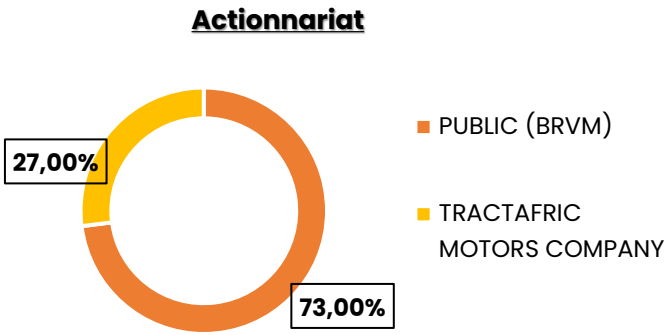
Au T3 2025, Tractafric Motors Côte d'Ivoire (TMCI) enregistre une nette amélioration de ses performances commerciales et financières par rapport au T3 2024. Le chiffre d'affaires atteint 60,25 milliards FCFA, en hausse de 9 % par rapport aux 55,06 milliards FCFA du T3 2024, soutenu par la progression des ventes de véhicules particuliers et la dynamique du service après-vente.

Le résultat des activités ordinaires connaît une forte spectaculaire, passant de 118 millions FCFA à 1,336 milliard FCFA, soit une progression de 1 032 %, tandis que le résultat net bondit de 81 millions FCFA à 926 millions FCFA, enregistrant une augmentation de 1 043 %.

Sur le plan commercial, la part de marché globale de TMCI recule légèrement à 8,7 % (contre 9,1 % au T3 2024), mais l'entreprise surperforme le marché des véhicules particuliers, avec une croissance de 16 %, supérieure à la moyenne sectorielle de 7 %. Cette performance est portée par les segments A & B et SUV Medium, tandis que la contre-performance sur les Pick-Up et le recul du segment véhicules industriels (-2,6 points) souligne la nécessité d'un rééquilibrage stratégique pour consolider la croissance future.

CONNAITRE L'ENTREPRISE

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.



CONTEXTE SECTORIEL ET CONCURRENTIEL

Tractafric évolue dans le secteur de la distribution de véhicules industriels, engins lourds et équipements pour les travaux publics, un marché stratégique mais confronté à plusieurs défis. La concurrence est intense, avec la présence d'acteurs internationaux et locaux qui cherchent à capter une clientèle diversifiée allant des entreprises de construction aux administrations publiques. Le secteur est sensible aux fluctuations économiques, à la réglementation environnementale croissante, ainsi qu'aux contraintes logistiques qui peuvent affecter l'importation et la disponibilité des pièces et véhicules. Par ailleurs, la montée des technologies propres et la demande croissante pour des équipements plus performants et durables imposent une adaptation constante. Tractafric bénéficie toutefois d'une forte reconnaissance de ses marques partenaires et d'un réseau de distribution bien établi, ce qui constitue un avantage compétitif majeur. Les opportunités résident dans le développement des services après-vente, la diversification vers des solutions écologiques et connectées, ainsi que dans le renforcement des partenariats publics-privés pour accompagner les grands projets d'infrastructures.

STRATEGIE

En 2025, Tractafric Motors Côte d'Ivoire déploie une stratégie orientée vers la consolidation de ses parts de marché et l'optimisation de ses activités principales dans un environnement de plus en plus concurrentiel. L'entreprise mise sur le renforcement de sa présence commerciale à travers l'extension et la modernisation de ses points de vente et de service afin d'améliorer l'accessibilité et la qualité de l'accueil client. La diversification de son portefeuille de marques et de modèles figure également au cœur de ses priorités pour mieux répondre aux besoins variés du marché, notamment en ciblant les secteurs à forte demande comme les véhicules utilitaires et les engins pour les travaux publics. Parallèlement, la société intensifie ses efforts pour améliorer la gestion de ses approvisionnements et limiter les ruptures de stock. L'intégration de solutions digitales, la montée en compétences des équipes et la promotion d'une culture de conformité et de performance durable sont aussi des leviers essentiels pour garantir une croissance maîtrisée et renforcer la compétitivité de l'entreprise.

RECOMMANDATION

À la lumière des performances solides enregistrées au T3 2025, nous émettons une recommandation **d'achat à court terme** sur le titre Tractafric Motors Côte d'Ivoire (TMCI). Le chiffre d'affaires s'élève à 60,25 milliards FCFA, en hausse de 9 % par rapport au T3 2024, porté par la bonne dynamique du segment des véhicules particuliers et du service après-vente. Le résultat des activités ordinaires atteint 1,336 milliard FCFA, contre 118 millions FCFA un an plus tôt, soit une progression de 1 032 %, tandis que le résultat net atteint 926 millions FCFA (+1 043 %), traduisant une nette amélioration de la rentabilité et une maîtrise renforcée des charges opérationnelles.

Malgré un léger recul de la part de marché globale à 8,7 %, TMCI surperforme dans plusieurs segments stratégiques, notamment les voitures particulières et les SUV Medium, confirmant la pertinence de sa stratégie produit.

Au cours actuel de 4 000 FCFA, le titre présente un potentiel de hausse de 48 % par rapport à notre cours cible de 5 931 FCFA. La reprise du marché automobile et la rentabilité retrouvée confèrent au titre une opportunité d'appréciation à court terme, justifiant pleinement la recommandation d'achat.

TRACTAFRIC CI

BILAN DEPUIS 5 ANS						RATIOS DE PERFORMANCE							
En millions de FCFA	HISTORIQUE					Profitabilité:	2021	2022	2023	2024	2025 *	Moyenne	
	2021	2022	2023	2024	2025 *								
Actif						Marge sur EBITDA	2%	1%	2%	1%	1%	1,65%	
Actif immobilise	7 695	8 987	7 896	6 690	7 383	Marge sur EBIT	7,52%	7,49%	4,18%	2,38%	5,93%	5,50%	
Actif circulant	26 183	36898	37 912	35 406	39 562	Marge avant impôt	6,98%	7,26%	3,70%	1,33%	6,33%	5,12%	
Trésorerie- actif	2 569	6283	5 438	3 090	5 753	Marge nette	4,72%	5,20%	2,68%	3,14%	4,69%	4,09%	
Total actif	2 569	6283	5 438	3 090	5 753	Impôts / résultat avant impôt	33%	28%	31%	27%	25%	28,67%	
Passif						EBIT/Total Actif	12,96%	10,06%	6,35%	3,93%	10,38%	8,74%	
Capitaux propres et ressources assimilées	9 837	11 480	11 015	11 283	12 889	ROA	8,13%	6,99%	4,07%	5,19%	8,22%	6,52%	
Dettes financières et ressources assimilées	3 600	2650	2 612	1 887,00	1 909	ROE	31,18%	31,74%	18,92%	20,79%	33,45%	27,22%	
Ressources stables	13 498	14130	13 627	13 169	13 242	Gestion de dettes:	2021	2022	2023	2024	2025 *	Moyenne	
Passif circulant	22 950	37 526	34 293	29 475	37 183	Total dettes/Total Actif	7%	4%	7%	6%	11%	7%	
Trésorerie- passif	-	511	3 325	2 540	5 255	Dette/ (Dette + FP)	22%	16%	23%	18%	30%	22%	
Total Passif	37 716	52 169	51 246	45 186	48 965	Liquidité/ Solvabilité:	2021	2022	2023	2024	2025 *	Moyenne	
COMPTE DE RESULTAT DEPUIS 5 ANS						Liquidité générale	1,67	1,24	1,39	1,68	1,44	1,48	
En millions de FCFA	HISTORIQUE					Liquidité réduite	0,29	0,16	0,16	0,22	0,22	0,21	
	2021	2022	2023	2024	2025 *	Paramètres boursiers	2021	2022	2023	2024	2025 *	Moyenne	
Marge commerciale	11 748	12 174	13 724	13 147	14 939	Cours AU 31/12	4 200	3 195	1 900	2 200	4 000	3 099	
Chiffre d'affaires	65 019	70 092	77 879	74 676	85 716	Dividende net par action	175,86	224,1	183	182,16	314,3	216	
Valeur ajoutée	9 990	11 384	10 623	8 915	12 804	Rendement [Div YIELD]	4,2%	7,0%	9,6%	8,3%	7,9%	7%	
Charges de personnel	- 3 154	- 3 877	- 4 777	- 5 326	- 5 459	PBR	4,37	2,85	1,77	2,00	3,41	3	
Excédent brut d'exploitation	6 836	7 507	6 966	2 890	7 345	PER	14,02	8,98	9,34	9,60	10,18	10	
Résultat d'exploitation	4 889	5 249	3 253	1 775	5 082	VALORISATION							
Résultat financier	- 325	- 245	- 262	- 415	- 415	Méthodes de Valorisation		Valeurs estimées		Pondération		Valeur pondérée	
Résultat des activités ordinaires	4 564	5 004	2 991	1 360	5 344	DDM		2 847		25%		622	
Résultat hors activités ordinaires	22	26	9	1 861	20	Gordon & Shapiro		6 753		25%		1 688	
Impôt sur le résultat	1 518	1 386	916	875	1 341	DCF		7 241		50%		3 621	
Résultat net	3 067	3 644	2 084	2 346	4 023	Prix Cible (FCFA)					5 931		
												ACHAT	

*Les résultats 2025 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 « distribution », 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.

