

## Guide des investisseurs

*Analyse des sociétés cotées à la BRVM novembre 2025 – Secteur  
Pétrole & Gaz*



# SOMMAIRE

---

**TOTAL CI**

TOTAL SENEGAL

3

VIVO ENERGY CI

6

9



**DONNÉES CLÉS AU 21/11/2025**

<b>Cours cible</b>	<b>2 525 FCFA</b>
Dernier cours	2 390 FCFA
Nombre de titres	62 961 600
Valorisation	147 645 MFCFA
Variation 1 <sup>er</sup> janvier	- 6,20%
Rendement(Div)	<b>4%</b>
Beta 1 an	0,61
RSI	48,88
PER	22,24
PBR	3,91

**PRIX DE L'ACTION vs INDICE BRVM COMPOSITE**

**ANALYSE T3 2024 vs T3 2025**

Au T3 2025, TotalEnergies Marketing Côte d'Ivoire réalise un chiffre d'affaires de 438,2 milliards FCFA, en baisse de 6 % par rapport aux 464,97 milliards FCFA du T3 2024. Ce recul s'explique par un effet de base défavorable, l'absence d'opérations exceptionnelles et un durcissement fiscal pesant sur la rentabilité.

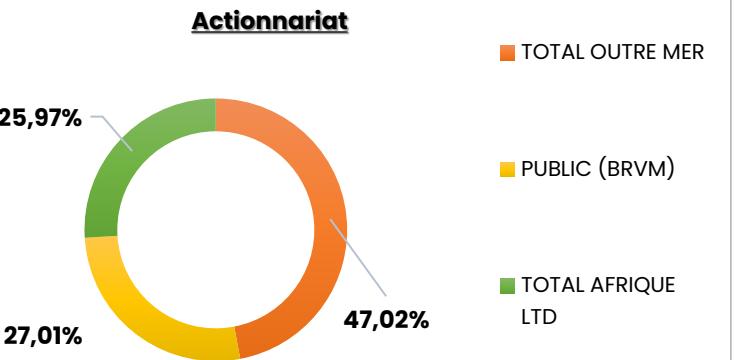
Le résultat des activités ordinaires recule de 18 %, à 9,7 milliards FCFA, et le résultat net chute de 30 %, à 6,5 milliards FCFA, traduisant une contraction des marges dans un environnement économique tendu.

Malgré tout, TotalEnergies CI poursuit ses investissements ciblés dans les segments à forte valeur ajoutée (GPL, lubrifiants) et l'extension de son réseau, avec huit nouvelles stations ouvertes.

En somme, le T3 2025 reflète un trimestre sous pression, mais une stratégie de diversification et de croissance préservée.

**CONNAITRE L'ENTREPRISE**

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


**STRATEGIE**

En 2025, TotalEnergies Marketing Côte d'Ivoire poursuit sa transition énergétique en alignement avec la stratégie globale du groupe, axée sur une croissance équilibrée entre hydrocarbures et énergies renouvelables. L'entreprise se concentre sur le développement d'un portefeuille d'actifs renouvelables compétitifs, incluant le solaire, l'éolien terrestre et offshore, ainsi que des solutions flexibles telles que le stockage d'énergie et la production d'électricité à partir de gaz naturel. Elle vise à atteindre une capacité brute de production d'électricité renouvelable de 35 GW d'ici 2025, avec une production nette de plus de 100 TWh à l'horizon 2030.

Cette stratégie s'inscrit dans un objectif de réduction des émissions de gaz à effet de serre et de contribution à la transition énergétique de la Côte d'Ivoire. Parallèlement, la compagnie continue de renforcer son réseau de distribution et d'investir dans des projets à forte valeur ajoutée, tels que des partenariats pour le développement de solutions énergétiques durables avec des entreprises locales.

**CONTEXTE SECTORIEL ET CONCURRENTIEL**

TotalEnergies Marketing Côte d'Ivoire évolue dans un environnement sectoriel en pleine mutation, marqué par une transition accélérée vers les énergies renouvelables. L'un des principaux défis réside dans l'adaptation aux objectifs nationaux de mix énergétique, qui visent 45 % de renouvelables à l'horizon 2030, exigeant une transformation progressive de ses infrastructures et de son offre. Sur le plan concurrentiel, TEMS fait face à une pression croissante.

Néanmoins, des opportunités se dessinent avec le développement de projets solaires et la possibilité d'établir des partenariats stratégiques avec des entreprises locales et internationales.

**RECOMMANDATION**

Le titre TotalEnergies CI s'échangeait au 21 novembre à 2 345 FCFA, pour un cours cible de 2 525 FCFA, soit un potentiel de hausse 6 %. Dans ce contexte, la recommandation est maintenue à la **conservation, avec une vigilance accrue**.

Les résultats du T3 2025 confirment un ralentissement notable : chiffre d'affaires en recul de 6 % à 438,2 milliards FCFA et résultat net en baisse de 30 % à 6,5 milliards FCFA, signalant un environnement opérationnel plus contraint. Sur le plan boursier, la progression du PER et un rendement du dividende attendu autour de 4 % suggèrent une valorisation plus exigeante et limitent le potentiel à court terme. Néanmoins, la société poursuit des investissements stratégiques dans le GPL, les lubrifiants et l'expansion de son réseau, avec huit nouvelles stations. Ces initiatives pourraient soutenir la croissance future, mais leur impact reste à confirmer, justifiant une approche prudente.

BILAN DEPUIS 5 ANS						RATIOS DE PERFORMANCE							
En millions en FCFA	HISTORIQUE					2025*	Profitabilité:	2021	2022	2023	2024	2025*	Moyenne
	2021	2022	2023	2024	2025*								
<b>Actif</b>													
Actif immobilisé	68 045	69 443	69 074	71 040	71 865		Marge sur EBITDA	5%	4%	4%	3%	3%	3,91%
Actif circulant	-	-	-	-	-		Marge sur EBIT	3,21%	2,88%	2,05%	1,66%	1,25%	2,34%
Banques, chèques postaux, caisse et assimilés	-	-	-	-	-		Marge avant impôt	1,36%	1,44%	0,90%	1,02%	0,65%	1,20%
Trésorerie- actif	9 899	4 422	4 825	13 531	10 404		Marge nette	2,22%	2,14%	1,48%	1,49%	1,14%	1,83%
<b>Total Actif</b>	<b>156 297</b>	<b>159 651</b>	<b>167 625</b>	<b>191 526</b>	<b>198 562</b>		Impôts / résultat avant impôt	28%	25%	28%	24%	30%	25,45%
<b>Passif</b>							ROA	7,13%	7,69%	5,20%	4,89%	3,41%	6,18%
Capitaux propres et ressources assimilées	48 133	49 270	45 699	41 114	38 509		ROE	23,15%	24,92%	19,06%	22,80%	17,58%	21,41%
Dettes financières et ressources assimilées	8 483	4 820	2 435	3 149	2 139		<b>Liquidité/ Solvabilité:</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>	<b>Moyenne</b>
Passif circulant	91 927	93 336	103 635	125 527	131 428		Liquidité générale	0,85	0,92	0,90	0,85	0,90	0,87
Trésorerie- passif	7 754	12 225	15 856	21 735	22 807		Liquidité réduite	0,66	0,68	0,71	0,71	0,76	0,68
<b>Total Passif</b>	<b>156 297</b>	<b>159 651</b>	<b>167 625</b>	<b>191 526</b>	<b>198 562</b>		Liquidité nette	1,01	0,54	0,70	0,87	0,62	0,66
<b>COMPTE DE RESULTAT DEPUIS 5 ANS</b>													
En millions de FCFA	HISTORIQUE					2025*	<b>Paramètres boursiers</b>				2025	Moyenne	
	2021	2022	2023	2024	2025*		Cours AU 31/12	2 100	1 895	1 800	2 500	2 390	2 137
<b>Chiffre d'affaires</b>	500 871	573 130	589 577	630 948	594 353		Dividende net par action	159,29	175,53	199,54	151	97	157
Valeur ajoutée	30 970	31 368	29 550	26 774	26 885		Rendement [Div YIELD]	7,6%	9,3%	11,1%	6,1%	4,0%	8%
-Charges de personnel	-	6 630	-	7 600	-	7 939	PBR	2,75	2,42	2,48	3,83	3,91	3
<b>Excedent brut d'exploitation</b>	<b>24 340</b>	<b>23 768</b>	<b>21 611</b>	<b>20 029</b>	<b>17 024</b>		PER	11,87	9,72	13,02	16,80	22,24	14,73
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>16 088</b>	<b>16 509</b>	<b>12 087</b>	<b>10 491</b>	<b>7 439</b>								
Résultat financier	310	-	401	-	54								
Résultat des activités ordinaires	15 778	16 109	12 033	13 178	7 555								
Résultat hors activités ordinaires	-	288	222	91	-	869							
Impôts sur le résultat	-	4 347	-	4 051	-	3 415							
<b>Résultat net</b>	<b>11 143</b>	<b>12 279</b>	<b>8 709</b>	<b>9 375</b>	<b>6 770</b>							<b>2 525</b>	
							<b>VALORISATION</b>						
							<b>Méthodes de Valorisation</b>		<b>Valeur estimée</b>	<b>Pondération</b>	<b>Valeur pondérée</b>		
							DDM		1 268	40%		507	
							Gordon et Shapiro		1 331	35%		466	
							DCF		6 206	25%		1 551	
							<b>Prix Cible (FCFA)</b>						

**CONSERVATION**

# SOMMAIRE

---

TOTAL CI

3

**TOTAL SENEGAL**

6

VIVO ENERGY CI

9



## DONNÉES CLÉS AU 21/11/2025

	<b>2 801 FCFA</b>
Dernier cours	2 485 FCFA
Nombre de titres	32 577 700
Valorisation	82 236 MFCFA
Variation 1 <sup>er</sup> janvier	+11,09%
Rendement	7,3%
Beta 1 an	0,30
RSI	65,69
PER	13,62
PBR	2,61
<b>PRIX DE L'ACTION vs INDICE BRVM COMPOSITE</b>	

## ANALYSE T3 2024 vs T3 2025

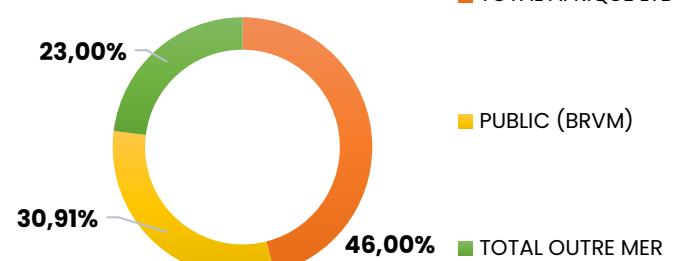
Au 30 septembre 2025, TotalEnergies Marketing Sénégal enregistre un chiffre d'affaires de 344,9 milliards FCFA, en baisse de 7 % par rapport aux 371,3 milliards du T3 2024. Cette diminution s'explique principalement par l'arrêt de la commercialisation du fuel lourd à la fin de l'année 2024, conformément aux engagements environnementaux de la compagnie, et traduit un marché en réorientation. Le résultat des activités ordinaires recule de 14 %, passant de 8,07 milliards à 6,94 milliards FCFA, sous l'effet de la baisse des marges et des volumes vendus. Le résultat net suit la même tendance, s'établissant à 5,02 milliards FCFA, en recul de 14 % par rapport aux 5,82 milliards FCFA du T3 2024, reflétant l'impact combiné de la diminution des ventes et des marges.

Ainsi, malgré ce retrait des indicateurs financiers, la performance reste cohérente avec la stratégie de réorientation énergétique et commerciale de TotalEnergies Marketing Sénégal, justifiant un suivi attentif mais prudent du titre.

## CONNAITRE L'ENTREPRISE

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

### Actionnariat



## STRATEGIE

En 2025, Total Energies Marketing Sénégal poursuit sa transition énergétique en s'appuyant sur la stratégie mondiale du groupe, axée sur une croissance équilibrée entre hydrocarbures et énergies renouvelables. L'entreprise se concentre sur le développement d'un portefeuille d'actifs renouvelables compétitifs, incluant le solaire, l'éolien terrestre et offshore, ainsi que des solutions flexibles telles que le stockage d'énergie et la production d'électricité à partir de gaz naturel.

Elle vise à atteindre une capacité brute de production d'électricité renouvelable de 35 GW d'ici 2025, avec une production nette de plus de 100 TWh à l'horizon 2030.

Cette stratégie s'inscrit dans un objectif de réduction des émissions de gaz à effet de serre et de contribution à la transition énergétique du Sénégal.

## CONTEXTE SECTORIEL ET CONCURRENTIEL

En 2025, TotalEnergies Marketing Sénégal (TEMS) évolue dans un secteur énergétique en transformation, porté par la transition vers des sources plus durables. L'entreprise doit faire face à plusieurs défis, notamment la pression réglementaire croissante autour des énergies fossiles, une concurrence renforcée par des acteurs internationaux et locaux bien implantés, ainsi qu'une nécessité d'adapter rapidement ses modèles aux nouvelles attentes des consommateurs. Cependant, le contexte offre aussi des opportunités majeures : le fort potentiel solaire du Sénégal permet à TEMS de développer des projets photovoltaïques à grande échelle et de diversifier ses offres.

La digitalisation représente un autre levier stratégique, avec l'essor des paiements mobiles, de la gestion connectée des stations et des services clients intégrés. TEMS cherche ainsi à maintenir sa position de leader tout en s'alignant sur les objectifs de durabilité du pays.

## RECOMMANDATION

Le titre TotalEnergies Marketing Sénégal s'échangeait au 21 novembre à 2 485 FCFA, pour un cours cible de 2 801 FCFA. L'écart limité entre ces deux niveaux traduit une valorisation globalement équilibrée, sans signal de baisse notable à court terme.

Au 30 septembre 2025, le chiffre d'affaires s'établit à 344,9 milliards FCFA, en baisse de 7 % par rapport au T3 2024. Cette évolution s'explique principalement par l'arrêt des ventes de fuel lourd fin 2024, en ligne avec les engagements environnementaux de la compagnie.

Dans l'attente de signaux plus clairs sur l'évolution de l'activité et du secteur, nous appelons à la prudence. **Le maintien de la recommandation de conservation** reste pertinent, à condition de suivre attentivement l'évolution des fondamentaux et du contexte régional.

BILAN DEPUIS 5 ANS						RATIOS DE PERFORMANCE					
En millions de FCFA	HISTORIQUE					2025*	RATIOS DE PERFORMANCE				
	2021	2022	2023	2024	2025*		2021	2022	2023	2024	2025*
<b>Actif</b>											
Actif immobilisé	27 272	28 804	30 646	33 352	35 090		Marge sur EBITDA	2%	3%	2%	3%
Actif circulant	90 676	137 680	156 742	127 974	141 557		Marge sur EBIT	1,25%	2,47%	1,34%	1,54%
Trésorerie- actif	9 318	20 079	10 202	30 206	21 655		Marge avant impôt	1,98%	2,64%	1,40%	1,95%
<b>Total Actif</b>	<b>140 252</b>	<b>199 056</b>	<b>203 539</b>	<b>201 307</b>	<b>210 685</b>		Marge nette	1,18%	1,76%	0,85%	1,46%
<b>Passif</b>	-	-	-				Frais du Personnel/CA	5,20%	1,10%	1,83%	1,86%
Capitaux propres et ressources assimilées	24 859	26 647	22 395	22 264	31 075		Impôts / résultat avant impôt	40%	-33%	40%	-25%
Emprunts et dettes financières diverses	4 399	4 089	5 163	5 479	6 082		EBIT/Total Actif	5,89%	5,96%	3,28%	3,71%
Passif circulant	91 924	118 246	135 982	145 726	139 475		ROA	3,35%	4,26%	2,07%	3,52%
Trésorerie- passif	19 065	50 000	40 000	27 839	40 704		ROE	18,88%	31,80%	18,85%	31,85%
<b>Total Passif</b>	<b>140 252</b>	<b>199 056</b>	<b>203 539</b>	<b>201 307</b>	<b>210 685</b>		<b>Liquidité/Solvabilité</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>
<b>COMPTE DE RESULTAT DEPUIS 5 ANS</b>							<b>2025*</b>				<b>Moyenne</b>
En millions de FCFA	HISTORIQUE						<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025*</b>
	2021	2022	2023	2024	2025*						
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>397 756</b>	<b>481 134</b>	<b>499 194</b>	<b>484 945</b>	<b>450 459</b>		Liquidité générale	1,0	1,2	1,2	0,9
<b>Excédent brut d'exploitation</b>	<b>12 737</b>	<b>16 571</b>	<b>12 134</b>	<b>13 583</b>	<b>15 140</b>		Liquidité réduite	0,8	0,9	0,9	0,7
-Dotations aux amortissements, aux provisions et dépréciations	4 958	7 721	5 520	6 204	5 656		Liquidité nette	0,10	0,17	0,08	0,21
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>8 256</b>	<b>11 864</b>	<b>6 676</b>	<b>7 471</b>	<b>8 024</b>		<b>Paramètres boursiers</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>
Résultat financier	- 247	857	330	1 855	- 131		Cours AU 31/12	1 975	2 535	2 500	2 300
Résultat des activités ordinaires	8 010	12 721	7 006	9 325	7 893		Dividende net par action	187	241	208	196
Résultat hors activités ordinaires	- 288	222	91,00	- 869,00	- 468,77		Rendement [Div YIELD]	9,5%	9,5%	8,3%	8,5%
Impôts sur le résultat	-3 194	-4 250	-2 774	-2 344	-1 981		PBR	2,59	3,10	3,64	3,37
<b>Résultat net</b>	<b>4 693</b>	<b>8 475</b>	<b>4 222</b>	<b>7 091</b>	<b>5 944</b>		PER	13,71	9,74	19,29	10,57
							<b>VALORISATION</b>				
							<b>Méthodes de Valorisation</b>		<b>Valeur estimée</b>	<b>Pondération</b>	<b>Valeur pondérée</b>
							DDM		2 791	35%	977
							Gordon & Shapiro		2 819	35%	987
							DCF		2 790	30%	837
							<b>Prix Cible (FCFA)</b>				<b>2 801</b>
							<b>CONSERVATION</b>				

# SOMMAIRE

---

TOTAL CI	3
TOTAL SENEGAL	6
<b>VIVO ENERGY CI</b>	<b>9</b>



## DONNÉES CLÉS AU 21/11/2025

Cours cible	<b>1636 FCFA</b>
Dernier cours	1510 FCFA
Nombre de titres	63 000 000
Valorisation	95 130 MFCFA
Variation 1 <sup>er</sup> janvier	+71,59%
Rendement	5,9%
Beta 1 an	0,55
RSI	73,18
PER	12,72
PBR	3,73

## PRIX DE L'ACTION vs INDICE BRVM COMPOSITE



## ANALYSE T3 2024 vs T3 2025

Au 30 septembre 2025, VIVO ENERGY CI enregistre un chiffre d'affaires de 451,7 milliards FCFA, en légère hausse de 1% par rapport aux 445,5 milliards FCFA du 30 septembre 2024. Cette progression reflète principalement la hausse des volumes vendus (+6 %), soutenue par les segments clés de l'activité, malgré l'absence d'informations détaillées sur d'éventuelles perturbations ou fermetures temporaires de sites. Le résultat d'exploitation progresse de 10 %, à 8,26 milliards FCFA, traduisant une gestion opérationnelle relativement efficace face à la modération de la croissance du chiffre d'affaires.

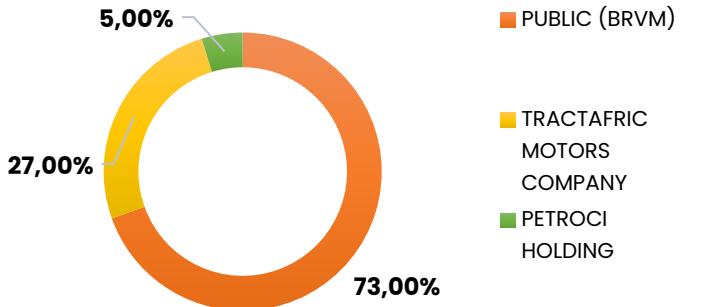
Le résultat financier s'améliore fortement, passant de -3,08 milliards à -2,33 milliards FCFA (-24 %), ce qui contribue à un résultat net en forte augmentation de 45 %, à 4,12 milliards FCFA.

Ainsi, VIVO ENERGY CI affiche une croissance modeste du chiffre d'affaires mais une rentabilité nette significativement améliorée, portée par la maîtrise des charges financières et la croissance des volumes vendus.

## CONNAITRE L'ENTREPRISE

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.

### Actionnariat



## STRATEGIE

En 2025, Vivo Energy Côte d'Ivoire poursuit sa stratégie axée sur l'innovation, la décentralisation et la durabilité. L'entreprise mise sur un modèle de stations-service en gérance libre, favorisant l'entrepreneuriat local et la création de PME ivoiriennes.

Elle déploie également des stations préfabriquées, facilitant l'implantation dans les zones reculées. VIVO Energy s'engage activement dans la transition énergétique en Côte d'Ivoire, en soutenant des initiatives telles que la construction de centrales solaires et de centrales électriques à partir de résidus de palmiers à huile, contribuant ainsi à la diversification du mix énergétique national. L'entreprise met également l'accent sur la digitalisation des services, avec des partenariats stratégiques, tels que celui avec Wave, pour faciliter les paiements mobiles dans ses stations-service.

Enfin, VECI s'engage dans des initiatives environnementales, notamment en collaborant avec la start-up Coliba pour le recyclage des déchets plastiques.

## CONTEXTE SECTORIEL ET CONCURRENTIEL

Vivo Energy Côte d'Ivoire (VECI) évolue dans un secteur pétrolier dynamique, marqué par une concurrence accrue et une transition énergétique en cours. L'entreprise se distingue par son modèle de stations-service en gérance libre, favorisant l'entrepreneuriat local et la création de PME ivoiriennes. Elle mise également sur l'innovation avec le déploiement de stations préfabriquées, facilitant l'implantation dans les zones reculées.

Par ailleurs, VECI s'engage activement dans la transition énergétique en soutenant des initiatives telles que la construction de centrales solaires et de centrales électriques à partir de résidus de palmiers à huile, contribuant ainsi à la diversification du mix énergétique national.

## RECOMMANDATION

Le titre présentait un cours de 1 510 FCFA, pour un cours cible de 1 636 FCFA, correspondant à un potentiel de valorisation d'environ 8 %. Cette valorisation limitée, combinée à une croissance modérée du chiffre d'affaires, conduit à **maintenir une recommandation de conservation**.

Au 30 septembre 2025, le chiffre d'affaires de VIVO ENERGY CI progresse légèrement de 1% par rapport au T3 2024, soutenu par une hausse des volumes vendus de 6 %. Le résultat net enregistre une forte progression de 45 %, à 4,12 milliards FCFA, portée par une meilleure gestion des charges et l'amélioration du résultat financier, ce qui constitue un signal encourageant pour la rentabilité. Cependant, le rendement dividende estimé pour 2025 pourrait être légèrement inférieur à celui de l'année précédente, et la croissance du chiffre d'affaires reste modérée. Dans ce contexte, la recommandation de conservation reste pertinente, à condition de suivre attentivement l'évolution des fondamentaux et du contexte économique régional.

BILAN DEPUIS 5 ANS						RATIOS DE PERFORMANCE					
En millions de FCFA	HISTORIQUE					2025*	Ratios de Performance				
	2021	2022	2023	2024	2025*		Profitabilité	2021	2022	2023	2024
<b>Actif</b>							Marge sur EBITDA	2%	2%	2%	2%
Immobilisations incorporelles	5 273	5 247	5 223	9 532	9 523		Marge sur EBIT	1,07%	1,23%	1,54%	1,89%
Immobilisations corporelles	40 400	42 429	56 335	57 511	62 650		Marge nette	0,56%	0,72%	0,73%	0,89%
Actif immobilisé		119 462	168 468		-		EBIT/Total Actif	3,89%	5,05%	5,04%	5,48%
Actif circulant	39 195	52 795	44 193	70 450	76 816		ROA	2,04%	2,96%	2,38%	2,59%
Trésorerie- actif	4 621	6 927	3 043	8 117	19 793		ROE	10,00%	15,45%	15,62%	20,19%
<b>Total actif</b>	<b>101 262</b>	<b>119 462</b>	<b>168 468</b>	<b>207 064</b>	<b>243 456</b>		<b>Liquidité / Solvabilité</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>
<b>Passif</b>							Liquidité générale	0,80	1,74	1,18	2,53
Capitaux propres et ressources assimilées	20 665	22 913	25 678	26 519	25 970		Liquidité réduite	0,65	1,45	0,94	2,17
Dettes financières et ressources assimilées	13 516	12 675	15 109	10 444	10 224		Liquidité nette	0,09	0,23	0,08	0,29
Passif circulant	48 939	30 278	37 466	27 863	27 350		<b>Paramètres boursiers</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>
Trésorerie- passif	17 412	5 447	31 332	-	-		Cours au 31/12	860	750	790	880
<b>Total passif</b>	<b>101 262</b>	<b>119 462</b>	<b>168 468</b>	<b>207 064</b>	<b>243 456</b>		Dividende net par action	29	53	57	75
<b>COMPTE DE RESULTAT DEPUIS 5 ANS</b>							Rendement [Div YIELD]	3,4%	7,1%	7,2%	8,5%
En millions FCFA	HISTORIQUE					2025*	PBR	2,62	2,06	1,94	2,09
	2021	2022	2023	2024	2025*		PER	26,21	13,35	12,41	10,36
Marge commerciale	-	-	-	-	-		<b>VALORISATION</b>				
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>367 172</b>	<b>488 901</b>	<b>550 696</b>	<b>600 708</b>	<b>609 719</b>		<b>Méthodes de Valorisation</b>	<b>Valeur estimée</b>	<b>Pondération</b>	<b>Valeur pondérée</b>	
Valeur ajoutée	14 495	16 831	19 784	-	-		DDM	1 826	30%	548	
Charges de personnel	6 250	6 576	- 6 554	-	-		Gordon & Shapiro	1 622	30%	487	
Excédent brut d'exploitation	8 824	10 254	13 230	14 685	15 951		DCF	1 504	40%	602	
Résultat d'exploitation	3 943	6 027	8 485	11 337	12 811		<b>Prix Cible (FCFA)</b>				<b>1 636</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>- 996</b>	<b>- 682</b>	<b>- 2 033</b>	<b>- 3 965</b>	<b>- 2 994</b>						
Résultat des activités ordinaires	2 979	5 334	6 451	7 372	9 817						
Résultat hors activités ordinaires	-	-	- 20	3	15						
Impôt sur le résultat	-912	-1 795	-2 419	-2 022	-2 356						
<b>Résultat net</b>	<b>2 067</b>	<b>3 539</b>	<b>4 012</b>	<b>5 353</b>	<b>7 476</b>						
<b>CONSERVATION</b>											

**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 « pétrole et gaz », 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.

