



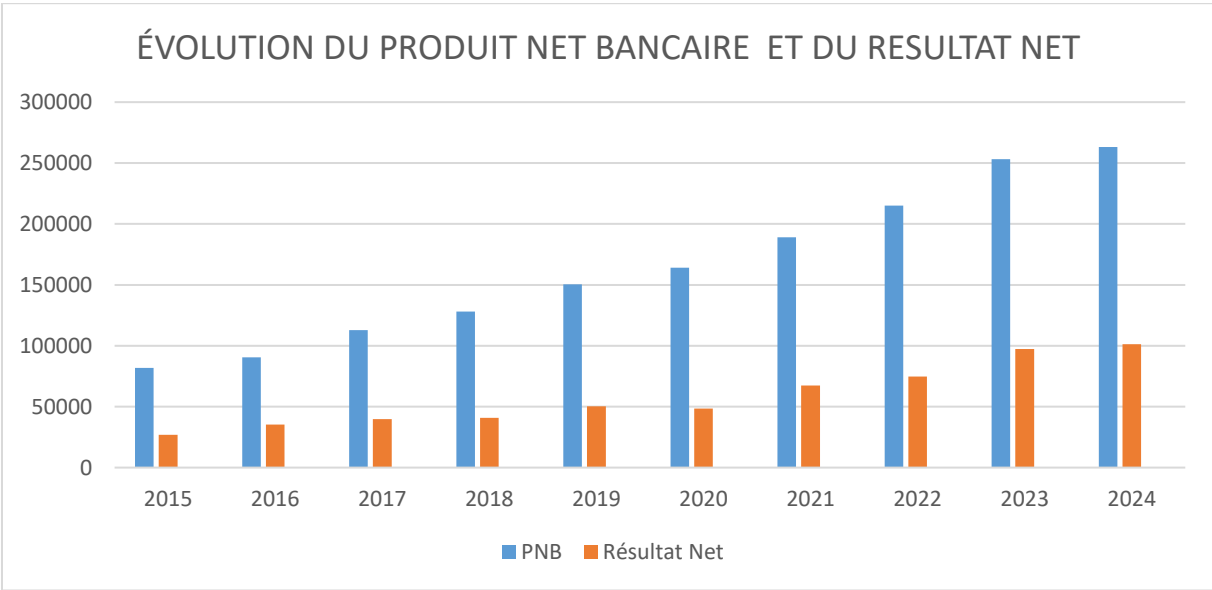
Fait le 09/05/2025

FICHE TECHNIQUE SGB CI

ACTIONNAIRE PRINCIPAL	QUANTITÉ TOTALE DE TITRE	QUANTITE DE TITRS DU FLOTANT EN %	PBR(2024)	PER(2024)	ROE(2024)
SOCIETE GENERALE 71,84%	31 111 110	18,09%	1,51	6,76	22,40 %

Les chiffres de ce tableau sont en millions

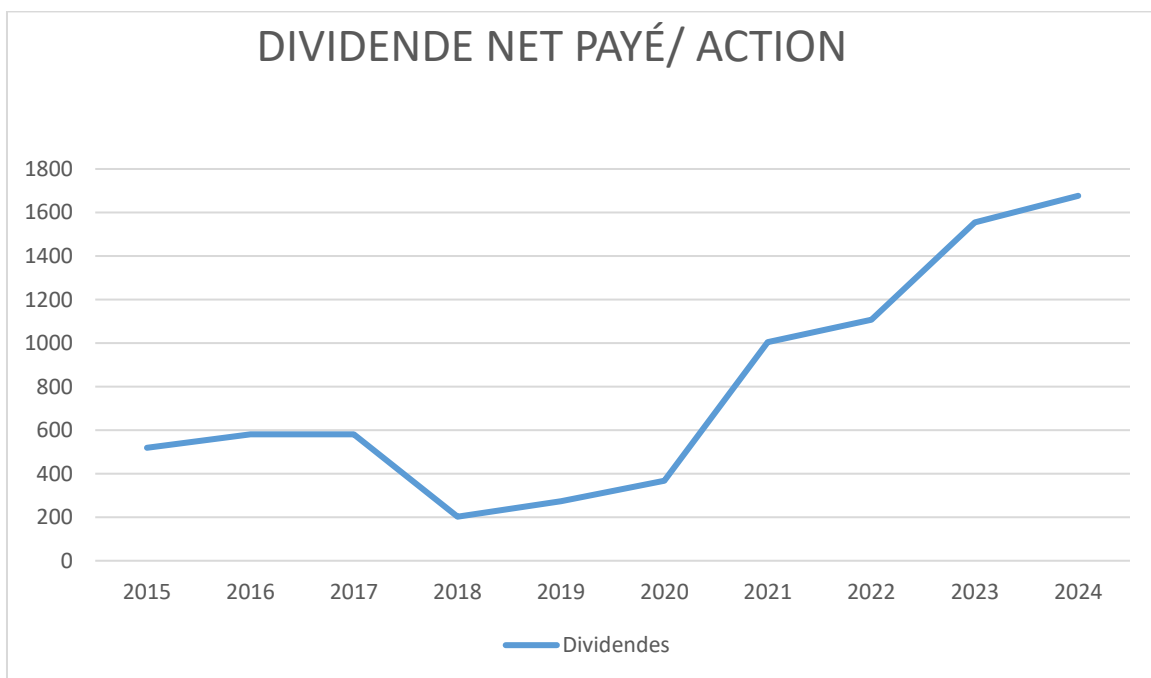
ANNÉES	PNB	RÉSULTAT NET
2015	81.880	27.028
2016	90.611	35.431
2017	112.757	39.896
2018	127.970	41.841
2019	150.316	50.253
2020	164.062	48.435
2021	189.096	67.438
2022	215.101	74.612
2023	253.286	97.230
2024	263.207	101.228
Taux de croissance 2015 à 2024	221,45%	274,53 %





Fait le 09/05/2025

ANNÉES	DIVIDENDE NET PAYÉ/ACTIONS
2015	519,75
2016	580,50
2017	580,50
2018	202,50
2019	273
2020	368
2021	1004
2022	1107
2023	1.554
2024	1676,7
Taux de croissance 2015 à 2024	+222.59 %





Fait le 09/05/2025

1- PRESENTATION

La Société Générale de Banques en Côte d'Ivoire (SGBCI), filiale du groupe Société Générale est l'un des principaux groupes bancaires mondiaux présent en Côte d'Ivoire depuis plus de 50 ans. Elle y occupe une position de leader historique et joue un rôle clé dans le financement de l'économie ivoirienne et de la sous-région ouest-africaine. Première banque du pays, elle affiche un produit net bancaire de 150 milliards FCFA et un total bilan de 2 152 milliards FCFA. Elle se classe également au premier rang national tant en matière de crédits accordés à la clientèle que de dépôts, avec une part de marché avoisinant les 20 %. Malgré une concurrence accrue, la SGBCI parvient à maintenir sa place parmi les plus grandes banques de Côte d'Ivoire.

Nombre de titres : 31 111 110 actions

Flottant : 43,35%

Valorisation de la société : 684 444 MFCFA

NB : Cet article rédigé par CFABourse ne comporte aucune incitation à l'achat ou à la vente d'un actif financier.

Il ne constitue pas non plus un conseil en investissement personnalisé pour un tiers. Les textes et les images ont pour simple objectif d'être éducatifs et pédagogiques envers la communauté CFABourse. Tout investissement comporte des risques. Soyez vigilant et formez-vous intelligemment auprès de CFABourse avant d'investir.

2- ANALYSE FONDAMENTALE DE LA SGB CI

La Société Générale de Banques en Côte d'Ivoire (SGB CI) est l'un des acteurs historiques et incontournables du secteur bancaire ivoirien. Forte de plus d'un demi-siècle d'activité, cette filiale du groupe Société Générale s'est imposée comme un moteur du financement de l'économie nationale et un pilier du système financier régional. Elle sert une clientèle diversifiée, composée à la fois de particuliers (clients retails) et d'entreprises (clients corporates), à qui elle propose une gamme complète de produits et services bancaires adaptés à leurs besoins. Cotée à la Bourse Régionale des Valeurs Mobilières (BRVM), la SGB CI occupe une place stratégique au sein du marché ouest-africain, avec des indicateurs de performance solides. Dans le but de mieux appréhender sa performance et l'évolution de ses activités, notre analyse portera sur le rapport de gestion de l'exercice 2024, afin de mettre en évidence les principaux résultats obtenus au cours de l'année.

- L'exercice 2024 confirme la solidité financière de la Société Générale, avec un résultat net de 101,23 milliards FCFA, contre 97,23 milliards FCFA en 2023, soit une progression de +4,11 %. Cette performance traduit la capacité de la banque à maintenir une rentabilité élevée malgré les tensions de liquidité et un contexte réglementaire exigeant.
- Cette amélioration des résultats repose notamment sur la progression du Produit Net Bancaire (PNB), qui atteint 263,2 milliards FCFA en 2024, en hausse de +3,91 % par rapport à 2023 (253,3 milliards FCFA). Cette dynamique est portée par une hausse de la marge nette d'intérêts (+12 %), malgré un recul des commissions de -8 %.
- Le coût net du risque s'élève à 36,2 milliards FCFA, en hausse de +31 %, traduisant une gestion plus prudente du portefeuille face à un environnement de marché plus contraignant. Le taux de créances en souffrance ressort à 7,5 %, contre 6,8 % en 2023, mais reste maîtrisé, compte tenu du volume de crédits distribués.
- Le dividende brut par action proposé pour l'exercice 2024 est de 1 676,7 FCFA, en hausse de +7,89 % par rapport à 2023 (1 554 FCFA) traduisant l'engagement de la banque à créer de la valeur pour ses actionnaires.



Fait le 09/05/2025

- Sur le plan prudentiel, la SGB CI affiche un ratio de solvabilité de 16,3 %, largement supérieur au minimum réglementaire (12,5 %), ce qui témoigne d'une structure de fonds propres robuste et d'une politique de capitalisation rigoureuse.
- Sur le plan de la valorisation, le PER (Price Earning Ratio) de la SGB CI est de 6,76 calculé à partir du résultat net par action (3.253,75 FCFA) et du cours de l'action (22.000 FCFA). Cela signifie que les investisseurs paient 6,76 fois le bénéfice net par action pour acquérir une action de la SGB CI. Autrement dit, au cours de 22.000 FCFA, chaque action génère un bénéfice net de 3.253,75 FCFA.
- La valeur comptable par action s'établit à 14.519,60 FCFA, tandis que le PBR (Price to Book Ratio) ressort à 1,51. Ce qui veut dire que l'action sous valorisée.
- En termes de rentabilité, SGB CI affiche un ROE (Return on Equity) de 22,40 %. Autrement dit, chaque franc CFA investi par les actionnaires a généré 22,40 centimes de bénéfice au cours de l'exercice 2024, un niveau particulièrement élevé, reflet d'une excellente performance financière et d'une gouvernance efficace.
- La SGB CI présente un ratio d'endettement de 700,21 % en 2024. Cela signifie que pour chaque 100 FCFA de capitaux propres, la banque mobilise environ 700 FCFA de dettes pour financer ses activités. Ce niveau élevé est typique des banques commerciales, où le modèle repose largement sur la transformation des dépôts en crédits. Néanmoins, la solidité des fonds propres (notamment le ratio de solvabilité de 16,3 %) montre que cette dette est bien encadrée et respecte les exigences prudentielles.
- Le coefficient d'exploitation de la SGBCI s'est amélioré de 3,8 points, passant de 41,7 % en 2023 à 37,9 % en 2024. Ce résultat reflète une bonne maîtrise des frais généraux et une gestion efficace.
- Enfin, la SGB CI bénéficie désormais de la note financière AAA attribuée par Bloomfield Investment Corporation, devenant ainsi le seul acteur bancaire noté AAA sur le marché ivoirien ce qui marque un gage de confiance et de stabilité.

3- ANALYSE TECHNIQUE DE LA SGB CI



L'évolution récente du cours de l'action SGB CI reflète une tendance haussière sur les cinq dernières années. Depuis un point bas situé autour de 6200 FCFA en 2020, le titre a enregistré une progression continue, atteignant un sommet de 22 510 FCFA en début d'année 2025. Une croissance, de près de 263,06 %, illustre la confiance des investisseurs dans la stabilité financière, la politique de distribution généreuse et la qualité de la gouvernance de la banque.

Le graphique met en évidence une phase d'accumulation entre 2020 et mi-2021, où le cours évoluait entre 7 500 et 8 500 FCFA. À partir de la fin 2021, le titre a entamé une impulsion haussière forte, marquée par des phases de montée rapide, suivies de consolidations techniques. Deux grandes vagues de hausse sont visibles :

- Fin 2021 – mi-2022 : passage de 8 000 à environ 14 500 FCFA
- Fin 2023 – début 2025 : le titre franchit les 14 500 FCFA, jusqu'à atteindre un sommet à 22 510 FCFA.

Entre ces deux phases, on observe une correction saine autour de mi-2022 à fin 2022, où le cours est revenu brièvement autour de 10 000 FCFA. Cette consolidation intermédiaire a permis au marché de respirer avant une nouvelle phase d'appréciation.

Les volumes, généralement faibles, ont toutefois connu des pics notables en juillet et décembre 2024, en lien avec les cassures de résistance, les annonces de résultats, indiquant des achats structurés plus que de simples mouvements spéculatifs. Actuellement stabilisé à 22 000 FCFA, le titre pourrait connaître soit une poursuite haussière en cas de franchissement du sommet actuel (22.510FCFA), avec un objectif autour de 24 000 à 25 000 FCFA, soit une correction vers 20 000 FCFA, zone qui offrirait alors une opportunité d'entrée pour les investisseurs de moyen terme (faire du trading). Dans tous les cas, SGB CI reste dans une dynamique haussière solide, portée par ses performances fondamentales, et la résistance à 22 510 FCFA constitue un point stratégique à surveiller attentivement.

4- PERSPECTIVES

- La SGB CI place la satisfaction client au cœur de sa stratégie. Elle prévoit de renforcer son réseau de distribution et ses points de contact digitaux, afin de mieux servir sa clientèle et améliorer l'efficacité commerciale. Des efforts seront menés pour diversifier les canaux de vente, libérer du temps commercial pour les conseillers, et accroître la proactivité dans la relation client.
- En réponse à l'évolution du cadre réglementaire de l'UEMOA imposant un capital minimum de 20 milliards FCFA pour les banques à compter du 1er janvier 2024, la SGB CI a procédé à une augmentation de capital par incorporation de réserves. Cette opération, approuvée par l'Assemblée Générale du 28 mai 2024, a permis de faire passer le capital social de 15,56 milliards FCFA à 20 milliards FCFA, renforçant ainsi la solidité financière de la banque et sa conformité réglementaire.
- Sur le segment Retail, la banque compte s'appuyer sur la croissance de la classe moyenne ivoirienne, pour développer les crédits à la consommation. Le renforcement de son fonds de commerce dans ce domaine devrait soutenir durablement les volumes d'activité.

- La banque réaffirme son engagement RSE en agissant comme :
 - Employeur responsable dans sa gestion interne,
 - Acheteur responsable vis-à-vis de ses fournisseurs,
 - Financier responsable à travers les produits qu'elle développe et les projets qu'elle finance.

5- **CONCLUSION ET RECOMMANDATION**

En résumé, la SGB CI confirme en 2024 sa solidité financière et sa position de leader sur le marché bancaire ivoirien. Avec un chiffre d'affaires de 263,2 milliards FCFA, en hausse de 3,91 %, et un résultat net de 101,23 milliards FCFA (+4,11 %), la banque démontre sa capacité à rester performante, même dans un contexte économique exigeant. Cette croissance s'accompagne d'une politique de rémunération attractive pour les actionnaires, illustrée par un dividende en progression à 1 676,7 FCFA par action. La rentabilité est au rendez-vous, avec un ROE de 22,40 %, tandis que la structure financière reste solide, soutenue par un ratio de solvabilité de 16,3 %, bien au-dessus des exigences réglementaires. Même si le ratio d'endettement élevé (700 %) peut interpeller, il reflète la nature même du modèle bancaire, basé sur la transformation des dépôts en crédits. Côté valorisation, l'action SGB CI reste modérément évaluée avec un PER de 6,76 et un PBR de 1,51, laissant entrevoir un potentiel de revalorisation intéressant. Dans ce contexte, l'action SGB CI apparaît comme une opportunité à saisir pour les investisseurs à la recherche de stabilité, de rentabilité et d'exposition au secteur bancaire ouest-africain. Une vision d'investissement à moyen ou long terme semble particulièrement pertinente, tout en gardant un œil attentif sur l'évolution du cadre réglementaire et du marché du crédit.

Nous espérons que cette analyse vous a été utile. Pour ne rien manquer de l'actualité boursière et des opportunités à la BRVM, suivez-nous sur nos réseaux et restez connectés à CFABourse.

Contacts CFABourse :

 (+225) 25 22 00 91 21

 (+225) 07 49 13 64 22 / +225 05 96 08 18 28.