



Fait le 21/04/2026

FICHE TECHNIQUE SGB CI

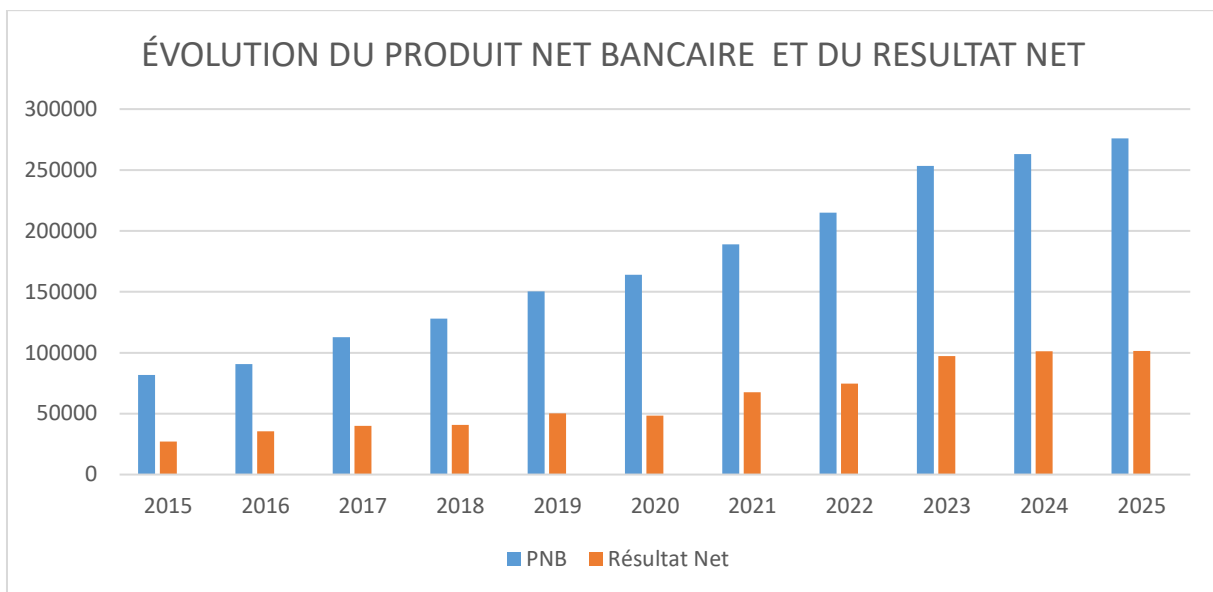
| ACTIONNAIRE<br>PRINCIPAL   | QUANTITÉ TOTALE DE<br>TITRE | QUANTITE DE<br>TITRS DU<br>FLOTANT EN % | PBR(2025) | PER(2026) | ROE(2025) |
|----------------------------|-----------------------------|-----------------------------------------|-----------|-----------|-----------|
| SOCIETE GENERALE<br>71,84% | 31 111 110                  | 18,09%                                  | 21,99     | 10,73     | 20,47%    |

Les chiffres de ce tableau sont en millions

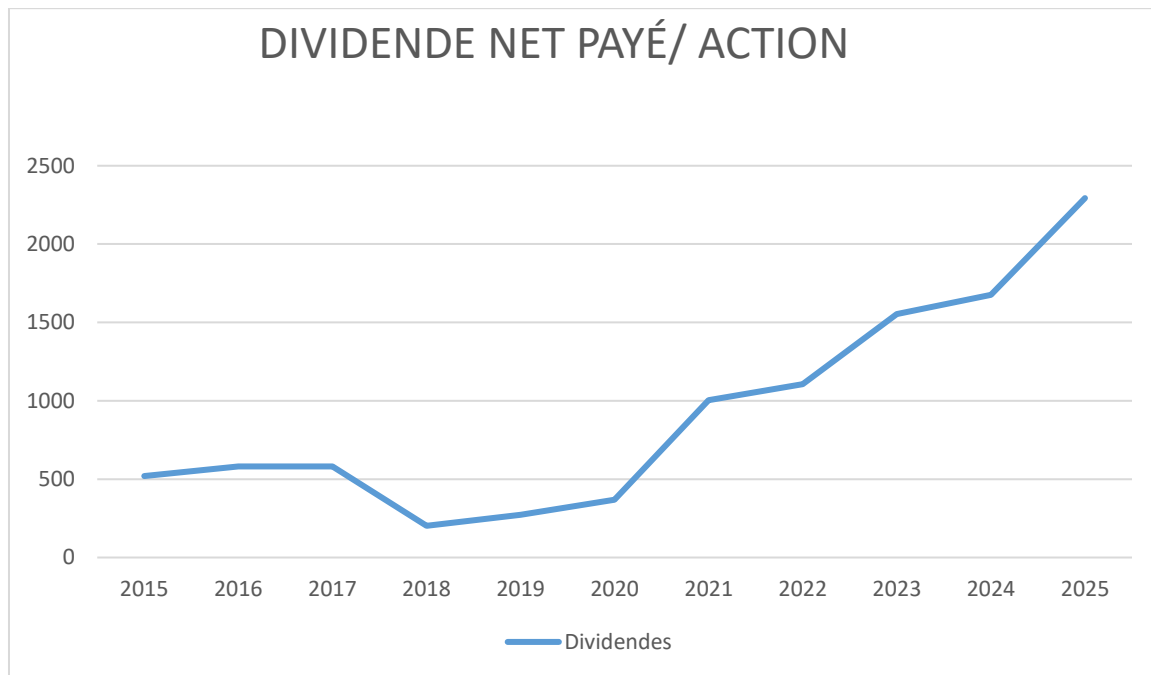
| ANNÉES                                | PNB            | RÉSULTAT NET   |
|---------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>2015</b>                           | 81.880         | 27.028         |
| <b>2016</b>                           | 90.611         | 35.431         |
| <b>2017</b>                           | 112.757        | 39.896         |
| <b>2018</b>                           | 127.970        | 41.841         |
| <b>2019</b>                           | 150.316        | 50.253         |
| <b>2020</b>                           | 164.062        | 48.435         |
| <b>2021</b>                           | 189.096        | 67.438         |
| <b>2022</b>                           | 215.101        | 74.612         |
| <b>2023</b>                           | 253.286        | 97.230         |
| <b>2024</b>                           | 263.207        | 101.228        |
| <b>2025</b>                           | 276 048        | 101 352        |
| <b>Taux de croissance 2015 à 2025</b> | <b>237,13%</b> | <b>274,99%</b> |



Fait le 21/04/2026



| 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                     |
| 2025                           | 2293,28                    |
| Taux de croissance 2015 à 2025 | + 341,23 %                 |



## **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 : 1 087 022 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 2025, afin de mettre en évidence les principaux résultats obtenus au cours de l'année.

- L'exercice 2025 confirme la solidité financière de la Société Générale, avec un résultat net de 101,35 milliards FCFA, quasi stable (+0,1 % vs 2024). Cette stagnation s'explique par

la hausse du coût du risque (+29,2 %) qui a absorbé une partie de la progression du PNB. Malgré une bonne dynamique commerciale, la prudence sur le portefeuille de crédits (NPL à 8 %, couverture à 82 %) a pesé sur le résultat.

- La SGB CI réalise un produit net bancaire de 276,0 milliards FCFA, en hausse de +4,9 %. Cette progression est portée par la marge d'intérêts (+9,0 milliards FCFA) et la résilience de l'activité commerciale, qui ont compensé la baisse des commissions (-2,0 milliards FCFA) liée aux activités de marchés.
- Le coût net du risque progresse de +29,2 %, reflétant une approche prudente dans la gestion du portefeuille de crédits. Le taux de créances en souffrance s'établit à 8 %, avec un niveau de couverture de 82 %, ce qui témoigne d'une qualité d'actifs globalement satisfaisante.
- Le dividende brut par action proposé pour l'exercice 2025 est de 2606 FCFA, en hausse de +55,42 % par rapport à 2024 (1676,7 FCFA) traduisant l'engagement de la banque à créer de la valeur pour ses actionnaires.
- Sur le plan de la valorisation, le PER (Price Earning Ratio) de la SGB CI est de 10,73 calculé. Cela signifie que les investisseurs paient plus de 10 fois le bénéfice net par action pour acquérir une action de la SGB CI.
- Le coefficient d'exploitation qui reste contenu à 38,8 % atteste de l'efficacité opérationnelle de la banque. Le coût net du risque quant à lui progresse de +29,2 % en lien avec le renforcement des dotations sur certains segments identifiés comme plus exposés dans le strict respect de la réglementation prudentielle.
- En 2025, la SGB CI présente un ratio d'endettement de 661 %. Cela signifie que pour chaque 100 FCFA de capitaux propres, la banque mobilise environ 661 FCFA de dettes pour financer ses activités. Ce niveau élevé est typique des banques commerciales, dont le modèle repose largement sur la transformation des dépôts en crédits.

- La valeur comptable par action s'établit à 15914,35 FCFA, tandis que le PBR (Price to Book Ratio) ressort à 21,99.
- En termes de rentabilité, SGB CI affiche un ROE (Return on Equity) de 20,47 %. Autrement dit, chaque franc CFA investi par les actionnaires a généré 20,47 centimes de bénéfice au cours de l'exercice 2025, un niveau particulièrement élevé, reflet d'une excellente performance financière et d'une gouvernance efficace.

### 3- ANALYSE TECHNIQUE DE LA SGB CI



L'évolution récente du cours de l'action SGBCI met en évidence une dynamique haussière particulièrement solide sur les cinq dernières années. À partir d'un niveau situé autour de 7 500 FCFA en 2021, le titre a connu une progression remarquable pour atteindre un sommet proche de 37 500 FCFA en 2025, soit une hausse globale de plus de 300 %. Cette performance traduit clairement la confiance des investisseurs, soutenue par la régularité des résultats financiers et une politique de distribution attractive, comme en témoigne le taux de distribution de 80 % annoncé dans le rapport 2025.

Le graphique fait ressortir une première phase d'accumulation entre 2021 et début 2022, durant laquelle le cours évoluait de manière latérale, traduisant une période d'attentisme du marché. Cette phase correspond à une période de consolidation des fondamentaux, avec une montée progressive du Produit Net Bancaire et une amélioration de la rentabilité, éléments qui ont progressivement renforcé l'attractivité du titre. À partir de mi-2022, le titre entre dans une première impulsion haussière, le cours passant d'environ 10 000 FCFA à près de 18 000 FCFA. Cette progression s'explique par l'amélioration des performances financières observées dans les exercices suivants, notamment la hausse continue du PNB et la maîtrise du coefficient d'exploitation, qui renforcent la perception d'une gestion efficace. Une phase de consolidation intervient ensuite entre fin 2022 et courant 2023, avec un repli du titre autour de 14 000 FCFA. Cette correction apparaît saine, dans un contexte où le marché intègre les incertitudes macroéconomiques et les tensions sur la liquidité évoquées dans le rapport, notamment en 2024. La seconde grande vague haussière débute à partir de fin 2023 et s'accélère nettement en 2024 et 2025, propulsant le titre au-delà des 30 000 FCFA jusqu'à un pic proche de 37 500 FCFA. Cette phase coïncide avec la résilience des résultats de la banque, notamment un résultat net maintenu au-dessus de 100 milliards FCFA, une progression du PNB de +4,9 % en 2025 et une amélioration significative de la collecte des dépôts (+5,8 %), renforçant la liquidité. La stabilité des performances, malgré la hausse du coût du risque (+29,2 %), a conforté les investisseurs dans leur positionnement. Du côté des volumes, le graphique montre globalement une activité modérée, avec quelques pics significatifs, traduisant des interventions ponctuelles d'investisseurs institutionnels, en lien avec les publications de résultats. Sur le plan des indicateurs techniques, le RSI évolue actuellement autour de 62, indiquant un marché en zone légèrement haussière sans être en situation de surachat extrême. Cela suggère que le titre conserve encore un potentiel, tout en restant exposé à des prises de bénéfices à court terme. Actuellement, le titre semble évoluer dans une phase de consolidation après son récent sommet. La zone des 37 500 FCFA constitue une résistance majeure, tandis qu'un support important se situe autour de 33 000 FCFA. Un franchissement durable de la résistance pourrait ouvrir la voie à une nouvelle impulsion haussière, avec des objectifs potentiels autour de 40 000 FCFA. À l'inverse, une correction vers la zone de support offrirait des opportunités d'entrée intéressantes pour les investisseurs de moyen à long terme.



Fait le 21/04/2026

## **PERSPECTIVES**

Malgré un environnement encore marqué par des incertitudes conjoncturelles, les fondamentaux économiques demeurent solides et permettent d'aborder l'exercice 2026 avec confiance. Forte de cette assise, la SGCI se prépare à accompagner la reprise progressive des investissements après une année 2025 caractérisée par l'attentisme lié aux élections. Les perspectives macroéconomiques restent favorables, portées par le lancement de grands projets structurants et la poursuite des politiques publiques de développement. Dans ce contexte, la banque maintiendra une stratégie volontariste afin de renforcer son rôle de partenaire de confiance dans le financement de l'économie ivoirienne.

La politique commerciale pour 2026 reposera sur un équilibre entre la croissance des crédits et la consolidation des ressources. Une reprise graduelle des financements est attendue, en lien avec le démarrage des projets inscrits dans le Plan National de Développement 2026-2030, avec une priorité donnée à la qualité des engagements et aux segments à fort potentiel durable.

Sur les dépôts, l'accent sera mis sur la collecte de ressources stables afin de préserver les ratios de liquidité. Parallèlement, un redéploiement des activités de marchés sera engagé, avec une attention particulière aux commissions de service, soutenues par l'élargissement de la base clientèle. L'année 2026 s'inscrira dans la continuité des transformations organisationnelles et digitales initiées en 2025, dont l'internalisation de certaines activités devrait améliorer la trajectoire des coûts. La banque poursuivra également ses investissements stratégiques, notamment dans l'immobilier, la digitalisation des services et le renforcement des infrastructures informatiques. Enfin, la qualité du portefeuille et la préservation des ratios prudentiels resteront des priorités, confirmant la volonté de SGCI de conjuguer croissance et discipline financière.

#### **4- CONCLUSION ET RECOMMANDATION**

La SGBCI confirme en 2025 la solidité de ses fondamentaux et sa position de référence sur le marché bancaire ivoirien. Malgré un environnement marqué par un ralentissement économique lié au contexte électoral, la banque parvient à maintenir une activité résiliente, avec un produit net bancaire en hausse de +4,9 % à 276 milliards FCFA. Toutefois, cette dynamique est partiellement absorbée par une hausse significative du coût du risque (+29,2 %), traduisant une approche prudente face aux incertitudes, ce qui explique la quasi-stabilité du résultat net à 101,35 milliards FCFA. La structure financière demeure solide, soutenue par une amélioration de la liquidité, comme en témoigne la progression des dépôts (+5,8 %) et un ratio crédits/dépôts équilibré à 87,6 %. La rentabilité reste également élevée, avec un ROE de 20,47 %, confirmant la capacité de la banque à générer de la valeur. Cette performance s'accompagne d'une politique de distribution particulièrement attractive, avec un dividende en forte hausse à 2 606 FCFA par action et un taux de distribution de 80 %, renforçant l'intérêt du titre pour les investisseurs orientés rendement. Dans ce contexte, l'action SGBCI apparaît comme une valeur solide, adaptée à une stratégie d'investissement de moyen à long terme, notamment pour les investisseurs à la recherche de stabilité et de revenus réguliers. Une approche progressive reste toutefois pertinente, en tenant compte des phases de consolidation du marché et de l'évolution du coût du risque, qui constitue un point de vigilance pour les prochaines périodes.

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.