

Africa Global Logistics Côte d'Ivoire

SDSC

Dossier de suivi

Score Bloom 49,1/100 · 33° sur 47

AFRICA GLOBAL LOGISTICS CÔTE D'IVOIRE S.A. · Exercice 2025 · Côte d'Ivoire · Compartiment PRINCIPAL · ISIN CI0000000261
Cours de référence au 14 août 2026, dernière séance

Le chiffre d'affaires atteint son plus haut niveau depuis 2017 et le résultat net perd 96 %. Le cours, lui, progresse de 83 % depuis janvier. Cette note explique d'où vient l'écart — et ce que les documents publiés ne permettent pas de dire.

IDENTITÉ

Raison sociale	AFRICA GLOBAL LOGISTICS CÔTE D'IVOIRE S.A.	Création	1954
ISIN	CI0000000261	Introduction en bourse	16 septembre 1998
Secteur	Industrie	Titres en circulation	54 435 300 · nominal 200 F
Pays / siège	Côte d'Ivoire — Abidjan, Treichville	Direction	Asta-Rosa Cissé, Directeur Général

Ancienne dénomination : Bolloré Transport & Logistics Côte d'Ivoire. Capital social de 10 887 060 000 F. Source : plateforme BloomAfrik, données marquées « vérifiées », et états financiers de l'émetteur.

ACTIVITÉ

Africa Global Logistics Côte d'Ivoire est un acteur du transport, de la logistique et de la manutention en Afrique de l'Ouest. Elle propose des solutions logistiques intégrées couvrant l'ensemble de la chaîne d'approvisionnement : activités portuaires, ferroviaires, maritimes et aériennes, logistique contractuelle, entreposage, transit douanier et distribution. Son centre d'innovation Yiri, à Abidjan, accompagne la transformation numérique du secteur.

Son appartenance au groupe MSC, premier armateur mondial, et son réseau multimodal constituent sa position concurrentielle telle que décrite par la plateforme BloomAfrik. L'activité dépend de la croissance des échanges commerciaux, de l'activité portuaire, des investissements en infrastructures de transport et du prix des carburants. Les risques réglementaires identifiés portent sur la réglementation portuaire et douanière, le renouvellement des concessions portuaires et logistiques, et les normes environnementales et de sécurité.

ACTIONNARIAT ET GOUVERNANCE

ACTIONNAIRE	PART
Africa Global Logistics (MSC) · Stratégique	80 %
Flottant (public)	15 %
Privés	5 %

Source : plateforme BloomAfrik, données marquées « vérifiées ».

Ce que cette structure implique. Avec 80 % du capital détenu par un actionnaire unique, les décisions d'assemblée générale — dont l'affectation du résultat et le montant du dividende — ne dépendent pas des porteurs du flottant. Les 15 % de flottant n'empêchent pas le titre d'être l'un des plus échangés de la cote : la liquidité de classe A tient au volume traité, pas à la taille du flottant.

INSTANTANÉ MARCHÉ — 14 AOÛT 2026

LE MARCHÉ

COURS DE CLÔTURE

2 775 F

-0,72 % séance · +83,17 % depuis janvier

CAPITALISATION

151,1 Mds

27° des 47 cotées

RENDEMENT BRUT

3,32 %

32° sur 35 distributrices
base 92 F brut ÷ 2 775 F au 14/08/2026
dividende 2025 proposé au vote de l'AG du 02/09/2026

LIQUIDITÉ

Classe A

score 89,5 / 100

LA VALORISATION

PER

192,44x

conséquence d'un BNPA tombé de 387,05 F à 14,42 F
médiane de la cote (sociétés à PER positif) : 15,23x

PBR

2,05x

cours ÷ actif net comptable de 1 351,21 F

TRÉSORERIE NETTE

74,78 Mds

au 31/12/2025

DETTES FINANCIÈRES

8,23 Mds

au 31/12/2025

LE TITRE

BNPA

14,42 F

contre 387,05 F en 2024

BÊTA 5 ANS

0,84

corrélation à l'indice : 0,16

FLOTTANT

15 %

80 % détenus par MSC

52 SEMAINES

1 350 – 2 850

position 95 %

SCORE BLOOM DE LA PLATEFORME — 33° SUR 47

DIMENSION	SCORE	POIDS	APPRÉCIATION
Note globale	49,1 / 100	—	Moyen — rang 33 sur 47
Qualité	13,9	22 %	Faible
Valorisation	23,5	20 %	Faible
Dividende	50,3	20 %	Bon
Momentum	76,1	20 %	Très bon
Liquidité	89,5	18 %	Excellent

Ce que ce tableau dit. La note globale de 49,1 recouvre deux groupes de dimensions de sens opposé, séparés de 75,6 points. La Liquidité (89,5) et le Momentum (76,1) mesurent le comportement du titre en bourse ; la Qualité (13,9) et la Valorisation (23,5) mesurent la rentabilité des capitaux et la cherté relative. La moyenne pondérée ne les réconcilie pas — elle les additionne. Score daté du 13 août 2026.

THÈSE D'INVESTISSEMENT

- Le chiffre d'affaires atteint **92,0 Mds F**, son plus haut niveau de la série disponible depuis 2017, en progression de **7,4 %** sur un an, porté par les travaux et services vendus (+8,5 %).
 - **Le résultat d'exploitation devient négatif pour la première fois de la série disponible : -2,27 Mds F contre +0,94 Md F en 2024.** Les services extérieurs progressent de 23,7 % en deux ans quand le chiffre d'affaires progresse de 11,4 %.
 - **Le résultat net ne repose pas sur l'exploitation.** Le résultat financier représentait 99,1 % du résultat net 2024 ; il recule de 66,1 % en 2025. Sa ventilation n'est pas publiée dans les états de synthèse.
 - **Le conseil propose un dividende de 92 F brut par action**, soumis au vote de l'assemblée du 2 septembre 2026 : **5,01 Mds F distribués pour un résultat net de 0,78 Md**, prélevés sur le bénéfice distribuable — report à nouveau antérieur de 57,17 Mds inclus, qui serait ramené à 52,95 Mds.
 - La liquidité est de classe A : **toutes les séances traitées** sur 90 jours et aucune séance sans échange sur les 1 242 des cinq dernières années.
- Performance boursière** — 1 an : +94,1 % · 3 ans : +73,4 % · 5 ans : +49,2 %. Depuis janvier 2026, le titre se classe 13^e des 47 cotées en progression ; sur la même période, cinq des six valeurs du secteur Industrie progressent de plus de 48 % (plateforme BloomAfrik, /stocks, 14/08/2026).

CHIFFRES CLÉS — EXERCICE 2025

Adaptation sectorielle. Pour une société industrielle relevant du référentiel SYSCOHADA, l'**excédent brut d'exploitation (EBE)** — la marge dégagée avant amortissements, charges financières et impôt — remplace l'EBITDAaL du modèle télécoms. C'est le solde publié par l'émetteur.

CHIFFRE D'AFFAIRES 92,00 Mds +7,4 % vs 2024	EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION 4,26 Mds -7,0 % vs 2024	RÉSULTAT D'EXPLOITATION -2,27 Mds contre +0,94 Md en 2024	RÉSULTAT NET 0,78 Md -96,3 % vs 2024	MARGE NETTE 0,85 % -23,75 pts vs 2024
---	--	---	--	---

PERFORMANCE FINANCIÈRE — 5 EXERCICES

EN MDS FCFA, SAUF MENTION	2021	2022	2023	2024	2025
Chiffre d'affaires	88,7	87,0	82,6	85,6	92,0
Excédent brut d'exploitation	n.d.	7,29	7,03	4,59	4,26
Marge d'EBE	n.d.	8,38 %	8,51 %	5,35 %	4,63 %
Résultat d'exploitation	n.d.	0,72	0,55	0,94	-2,27
Marge d'exploitation	n.d.	0,83 %	0,66 %	1,10 %	-2,47 %
Résultat financier	n.d.	12,69	18,07	20,87	7,08
Impôt sur le résultat	n.d.	4,38	1,49	0,68	3,94
Résultat net	13,9	10,0	17,1	21,1	0,78
Marge nette	15,7 %	11,55 %	20,74 %	24,60 %	0,85 %
BNPA (F)	n.d.	184,52	314,84	387,05	14,42
Dividende brut (F)	130	92	92	92	92 proposé
Taux de distribution	n.d.	49,9 %	29,2 %	23,8 %	638 %
Capitaux propres	46,7	49,6	61,8	77,8	73,6
Total de bilan	n.d.	149,6	157,7	188,1	259,4

Note de lecture. Les colonnes 2022 à 2025 proviennent des états financiers publiés par l'émetteur ; la colonne 2021 provient de la plateforme BloomAfrik, qui n'expose que le chiffre d'affaires, le résultat net et les capitaux propres. Les états financiers de l'exercice 2021 sont un document scanné dont le texte n'est pas extractible : les postes détaillés de cette colonne sont **n.d.** et ne sont pas reconstitués. Le BNPA est un calcul BloomAfrik — résultat net rapporté aux 54 435 300 titres, nombre inchangé sur toute la période (capital de 10 887 060 000 F identique de 2021 à 2025). Le dividende 2025 et le taux de distribution correspondant proviennent du **projet** de résolutions du 3 août 2026, soumis au vote de l'assemblée du 2 septembre 2026.



POURQUOI LE RÉSULTAT NET PASSE DE 21,1 À 0,8 MD QUAND LE CHIFFRE D'AFFAIRES PROGRESSE

L'écart est de **-20,28 Mds F**. Trois postes l'expliquent en totalité, et deux d'entre eux ne relèvent pas de l'exploitation courante. Voici leur contribution, calculée sur les états financiers publiés par l'émetteur le 3 août 2026.

POSTE	2024	2025	CONTRIBUTION À L'ÉCART	PART
Résultat financier	20,87	7,08	-13,79 Mds	68,0 %
Impôt sur le résultat	-0,68	-3,94	-3,26 Mds	16,1 %
Résultat d'exploitation	0,94	-2,27	-3,21 Mds	15,8 %
Résultat hors activités ordinaires	-0,06	-0,08	-0,02 Md	0,1 %
Total de l'écart			-20,28 Mds	totalité

En milliards de FCFA. Calcul BloomAfrik à partir du compte de résultat publié. Les contributions se somment exactement à l'écart constaté sur le résultat net.

1. LE RÉSULTAT FINANCIER — 68 % DE L'ÉCART

EN MDS FCFA	2022	2023	2024	2025
Résultat d'exploitation	0,72	0,55	0,94	-2,27
Produits financiers	13,48	18,96	22,11	7,86
Résultat financier	12,69	18,07	20,87	7,08
Résultat net	10,04	17,14	21,07	0,78
Résultat financier ÷ résultat net	126,3 %	105,4 %	99,1 %	902,0 %

Voilà le mécanisme. Sur les quatre exercices dont les états financiers sont exploitables, le résultat net d'Africa Global Logistics Côte d'Ivoire n'a jamais été produit par son exploitation. En 2024, l'exploitation dégageait 0,94 Md quand le résultat net atteignait 21,07 Mds : le résultat financier en apportait 20,87 Mds, soit 99,1 %. En 2025, ce poste revient à 7,08 Mds, en recul de 66,1 %, et le résultat net suit mécaniquement.

Autrement dit, la chute de 2025 n'est pas d'abord un accident d'exploitation : c'est la contraction du poste qui portait déjà la quasi-totalité du résultat les années précédentes. Un lecteur qui compare 21,1 Mds à 0,8 Md compare deux niveaux d'un poste financier, pas deux niveaux de performance opérationnelle.

Ce que cette note ne peut pas dire. La ventilation des produits financiers ne figure pas dans les états de synthèse publiés. Ni leur nature, ni leur caractère récurrent ne sont documentés. Le poste qui détermine le résultat net de cette société n'est pas détaillé dans les documents accessibles au public.

2. L'EXPLOITATION BASCULE EN PERTE — 16 % DE L'ÉCART

EN MDS FCFA	2022	2023	2024	2025
Chiffre d'affaires	87,00	82,62	85,64	92,00
Services extérieurs	34,90	29,98	32,14	37,07
Charges de personnel	30,30	32,32	34,40	36,21
Valeur ajoutée	37,59	39,35	38,99	40,47
Excédent brut d'exploitation	7,29	7,03	4,59	4,26
Dotations aux amortissements et provisions	8,33	7,91	6,41	9,04
Résultat d'exploitation	0,72	0,55	0,94	-2,27

Voilà le mécanisme, en deux temps.

Le premier temps est un effet de ciseau sur les charges. Entre 2023 et 2025, le chiffre d'affaires progresse de 11,4 %. Sur la même période, les services extérieurs progressent de 23,7 % — plus du double — et les charges de personnel de 12,0 %. La valeur ajoutée ne gagne que 2,9 %, et l'excédent brut d'exploitation perd 39,4 %. La marge d'EBE passe de 8,51 % à 4,63 % en deux exercices : l'activité croît, mais elle coûte davantage à produire.

Le second temps est un effet d'amortissement. Les dotations aux amortissements et provisions progressent de 41,0 % en 2025, soit 2,63 Mds de charges supplémentaires. Cette hausse a une contrepartie visible au bilan et au tableau de flux : les immobilisations corporelles passent de 40,82 à 54,66 Mds (+33,9 %), et les décaissements liés à leur acquisition atteignent 27,72 Mds contre 14,77 Mds en 2024 (+87,6 %). La société a fortement investi ; l'amortissement de cet investissement pèse sur le résultat.

Est-ce durable ? Les deux effets ne se comportent pas de la même façon. L'effet de ciseau sur les charges dépend de la capacité de la société à répercuter ses coûts, ce que les documents publiés ne permettent pas d'apprécier. L'effet d'amortissement, lui, est mécanique et pluriannuel : un investissement de 27,7 Mds réalisé en 2025 alimente les dotations des exercices suivants, indépendamment de l'activité.

3. LA CHARGE D'IMPÔT — 16 % DE L'ÉCART

CHARGE FISCALE	2022	2023	2024	2025
Résultat avant impôt (Mds F)	14,42	18,63	21,75	4,73
Impôt sur le résultat (Mds F)	4,38	1,49	0,68	3,94
Taux d'impôt apparent	30,4 %	8,0 %	3,1 %	83,4 %

La charge d'impôt est multipliée par 5,8 alors que le résultat avant impôt recule de 78 %. Le taux apparent — l'impôt rapporté au résultat avant impôt, calcul BloomAfrik — passe de 3,1 % à 83,4 %. Sans cette charge, le résultat de l'exercice se serait élevé à 4,73 Mds.

Ce que cette note ne peut pas dire. Les états de synthèse publiés ne comportent pas la preuve d'impôt ni le détail de la charge fiscale. L'écart entre le taux apparent de 2024 et celui de 2025 n'est pas expliqué dans les documents accessibles.

TRÉSORERIE ET BILAN

EN MDS FCFA	2024	2025	VARIATION
Capacité d'autofinancement globale	24,88	7,50	-69,8 %
Variation du besoin en fonds de roulement	2,52	75,70	—
Flux de trésorerie des activités opérationnelles	27,40	83,20	+203,7 %
Flux des activités d'investissement	-12,98	-19,19	—
Trésorerie nette au 31 décembre	15,62	74,78	+378,9 %
Dettes d'exploitation (bilan)	96,41	175,67	+82,2 %
Total de bilan	188,13	259,45	+37,9 %

Pourquoi la trésorerie est multipliée par 4,8 alors que le résultat perd 96 %. Les deux mouvements ne mesurent pas la même chose. La capacité d'autofinancement — ce que l'activité génère réellement en liquidités avant variation du cycle d'exploitation — recule de 69,8 %, à 7,50 Mds. Les 83,20 Mds de flux opérationnels proviennent à 91,0 % de la variation du besoin en fonds de roulement (75,70 Mds), elle-même portée par une hausse du passif circulant de 79,83 Mds. Au bilan, les dettes d'exploitation passent de 96,41 à 175,67 Mds.

Une trésorerie qui progresse parce que le passif d'exploitation s'allonge n'a pas la même portée qu'une trésorerie produite par les résultats : la première est un décalage de paiement, la seconde une accumulation. **Ce que cette note ne peut pas dire** : la nature et l'échéance de ces dettes d'exploitation ne sont pas ventilées dans les états publiés.

DIVIDENDE ET RENDEMENT — 5 EXERCICES

EXERCICE	BRUT (F)	NET (F)	DÉTACHEMENT	TAUX DE DISTRIBUTION
2021	130	130	21/06/2022	n.d.
2022	92	92	16/11/2023	49,9 %
2023	92	92	10/12/2024	29,2 %
2024	92	92	27/08/2025	23,8 %
2025	92 proposé	n.d.	02/09/2026 annoncé	638 %

Notes de lecture. **1.** Les colonnes brut et net ne se mélangent jamais. Sur les exercices 2019 à 2024, la plateforme indique un montant net égal au montant brut ; sur 2017 et 2018, elle indiquait un écart (185 F brut pour 182 F puis 184 F net). **2.** Le taux de distribution est un calcul BloomAfrik : dividende total rapporté au résultat net de l'exercice. **3.** La société a distribué un dividende sur chacun des dix derniers exercices renseignés (2016 à 2025). **4.** Le montant 2025 est **proposé au vote**, il n'est pas acquis : voir ci-dessous.

LE DIVIDENDE 2025 — 92 F BRUT PROPOSÉS AU VOTE DU 2 SEPTEMBRE 2026

Le conseil d'administration propose un dividende de **92 F brut par action** au titre de l'exercice 2025. Le montant figure dans la **quatrième résolution, « Affectation du résultat », du projet de résolutions de l'assemblée générale mixte du 2 septembre 2026**, publié le 3 août 2026 et relayé par Richbourse. Texte de la résolution : « Le dividende brut par action est de 92 FCFA, duquel seront déduits les taxes et impôts applicables (impôt sur les revenus de valeurs mobilières). » La mise en paiement intervient à compter du jour de l'assemblée. **C'est un projet : le montant est soumis au vote et n'est pas acquis avant celui-ci.**

POSTE DE LA QUATRIÈME RÉOLUTION	MONTANT
Bénéfice net de l'exercice 2025	784 970 349 F
Report à nouveau antérieur	57 168 198 734 F
Bénéfice distribuable	57 953 169 083 F
Dividende proposé	5 008 047 600 F — soit 92 F brut par action
Solde porté au report à nouveau	52 945 121 483 F

Voilà le mécanisme — et il explique le taux de distribution de 638 %. Rapporté au seul résultat de l'exercice, le dividende proposé en représente 638 % : 5,01 Mds F distribués pour 0,78 Md gagné. Ce rapport dépasse 100 % parce que le dividende n'est pas prélevé sur le résultat de l'exercice, mais sur le **bénéfice distribuable**, qui ajoute à ce résultat le **report à nouveau antérieur de 57,17 Mds F** accumulé sur les exercices précédents. Si l'assemblée adopte la résolution, le report à nouveau passe de **57,17 à 52,95 Mds F**. Les montants de la résolution se recoupent exactement (contrôle BloomAfrik) : 784 970 349 + 57 168 198 734 = 57 953 169 083, puis – 5 008 047 600 = 52 945 121 483. Le même calcul confirme les deux autres chiffres publiés dans cette note : 5 008 047 600 ÷ 54 435 300 titres = 92,00 F, et 784 970 349 ÷ 54 435 300 = 14,42 F de bénéfice par action.

Le rendement brut de 3,32 % publié dans l'instantané marché rapporte ces 92 F brut au cours de clôture de 2 775 F du 14 août 2026.

Le montant net n'est pas chiffré. La résolution indique que les taxes et impôts applicables seront déduits du brut, sans en donner le taux ni le montant : le dividende net 2025 reste en **n.d.** dans cette note.

Contrôle sur l'exercice précédent. Les 92 F se recoupent aussi sur 2024 : le poste « Primes et réserves » progresse de 16 060 927 000 F au bilan, soit le résultat 2024 diminué des 5 008 047 600 F de dividendes correspondant à 92 F par action — un recouplement exact à 1 kF près, les états étant exprimés en milliers de francs.

Synthèse — juste valeur estimée

Médiane de 4 méthodes applicables sur 5 · secteur Industrie

Forte surcote

JUSTE VALEUR (MÉDIANE)

1 148,39 FCFA

COURS ACTUEL

2 775 FCFA

Écart -58,62 %

fourchette 662,12 – 3 877,97 FCFA

JUSTE VALEUR PAR MÉTHODE VS COURS ACTUEL

P/B sectoriel	3 877,97	+39,8 %
PER sectoriel	1 331,25	-52,0 %
DDM	965,53	-65,2 %
Nombre de Graham	662,12	-76,1 %
Rentabilité résiduelle	non applicable — ROE 1,07 % inférieur au coût des fonds propres de 12,38 %	—

Hypothèses du DDM, à connaître pour lire le chiffre de 965,53 F : dividende de départ $D_0 = 92$ F, croissance nulle sur 5 ans, croissance terminale de 4 %, taux d'actualisation $r = 12,38$ % obtenu par le MEDAF (taux des emprunts d'État UEMOA à 10 ans de 6,88 % + β × prime de risque de 5,5 %), horizon explicite de 5 ans. **Deux hypothèses méritent d'être signalées** : le modèle retient un β de 1,00, alors que le β observé sur 1 241 séances ressort à 0,84 ; et il reconduit sur cinq ans un dividende de 92 F brut qui, au titre de 2025, reste soumis au vote de l'assemblée du 2 septembre 2026. Le PER sectoriel retient un multiple médian de 92,32x sur 5 comparables du secteur Industrie. — **Ce bloc n'est pas un objectif de cours**. Ce sont quatre modèles, chacun avec ses hypothèses. Ces valeurs sont produites par les modèles de la plateforme BloomAfrik. La rédaction les rapporte avec leurs hypothèses ; elle n'en fait pas un objectif de cours.

COMPORTEMENT BOURSIER



Graphique : plateforme BloomAfrik · séance du 14/08/2026 · 1 242 séances du 16/08/2021 au 14/08/2026.

COMPORTEMENT BOURSIER — LES CHIFFRES

Section produite sous réserve. Le périmètre éditorial de l'analyse technique n'est pas arbitré (conflit C2). Les chiffres ci-dessous sont descriptifs : aucune configuration graphique n'est nommée et aucune conséquence n'en est tirée.

Plus haut 52 semaines	2 850 F	Volatilité annualisée	45,0 %
Plus bas 52 semaines	1 350 F	Baisse maximale sur la période	-56,5 %
Position dans le range 52 sem.	95 %	RSI 14 séances	60
Plus haut de la période	2 850 F · 17/07/2026	Bêta vs BRVM-Composite	0,84
Plus bas de la période	1 200 F · 02/12/2022	Corrélation à l'indice	0,16
Moyenne mobile 20 séances	2 686 F · cours +3,3 %	Volume moyen 20 séances	15 058 titres
Moyenne mobile 50 séances	2 463 F · cours +12,7 %	Séances sans échange	0 sur 1 242
Moyenne mobile 200 séances	1 894 F · cours +46,5 %	Rotation annualisée du capital	7,11 %

Comment lire ces chiffres. La volatilité annualisée de 45,0 % mesure l'amplitude habituelle des variations, pas une perte possible. Le RSI compare l'ampleur des hausses et des baisses récentes sur 14 séances ; au-dessus de 70, on parle traditionnellement de zone de surachat, en dessous de 30 de zone de survente. Le bêta de 0,84 se lit ici avec une précaution importante : il est calculé sur une corrélation à l'indice de 0,16, ce qui signifie que les mouvements du BRVM-Composite expliquent moins de 3 % de la variance du titre. Un bêta calculé sur une corrélation aussi faible ne décrit pas utilement le lien entre le titre et l'indice. **Aucun de ces chiffres ne mesure le risque, et aucun ne constitue un signal.**

COMPARAISON SECTORIELLE — INDUSTRIE

TICKER	SOCIÉTÉ	COURS	PER	REND. BRUT	CAPITALISATION	MARGE NETTE	ROE	LIQ.
SDSC	Africa Global Logistics CI	2 775 F	192,44x	3,32 %	151,1 Mds	0,85 %	1,07 %	A
SEMC	Eviosys Packaging Siem CI	1 490 F	832,40x	n.d.	37,5 Mds	0,19 %	0,34 %	B
STAC	Setao CI	2 635 F	n.d.	0,00 %	35,4 Mds	-2,49 %	-27,07 %	A
FTSC	Filtisac CI	2 190 F	66,28x	0,00 %	30,9 Mds	1,45 %	2,97 %	B
SIVC	Erium CI (ex Air Liquide CI)	2 430 F	118,36x	0,00 %	21,2 Mds	1,78 %	7,10 %	A
CABC	Sicable CI	3 500 F	12,16x	4,94 %	20,7 Mds	8,02 %	18,97 %	B

Le rendement de SDSC repose sur 92 F brut rapportés au cours de 2 775 F du 14/08/2026 ; ce dividende est proposé au vote de l'assemblée du 2 septembre 2026.

Ce que cette comparaison montre. Le PER de 192,44x ne se lit pas isolément. Un PER est un rapport : le cours divisé par le bénéfice par action. Quand le bénéfice se contracte, le rapport augmente sans qu'aucune décision de marché n'intervienne. C'est ce qui se produit ici — le BNPA passe de 387,05 F à 14,42 F. Le même phénomène s'observe sur les autres valeurs du secteur : les quatre sociétés dont la marge nette est comprise entre 0 % et 2 % affichent toutes un PER supérieur à 66x, quand la seule société du secteur dégageant une marge nette de 8,02 % affiche un PER de 12,16x. La médiane de la cote, calculée sur les sociétés à PER positif, s'établit à 15,23x.

Périmètre des repères cités. La médiane de PER de la cote (15,23x) est calculée par la plateforme sur les sociétés à PER positif. Le rendement brut moyen du marché (5,03 %) porte sur les sociétés distributrices : 35 des 47 cotées versent un dividende, les 12 autres étant exclues du calcul. Données au 14 août 2026.

FORCES ET POINTS DE VIGILANCE

FORCES

- **Chiffre d'affaires au plus haut de la série disponible** — 92,0 Mds F, +7,4 % sur un an et +11,4 % sur deux ans, porté par les travaux et services vendus (+8,5 %).
- **Liquidité de classe A, score 89,5/100** — toutes les séances traitées sur 90 jours, aucune séance sans échange sur les 1 242 des cinq dernières années, rotation annualisée de 7,11 %. Le titre s'échange sans difficulté d'exécution, ce qui est rare sur la cote.
- **Trésorerie nette de 74,78 Mds F** au 31/12/2025 pour des dettes financières de 8,23 Mds F, en léger recul sur un an — origine en points de vigilance.
- **Adossement au groupe MSC**, premier armateur mondial, actionnaire à 80 % depuis 2022, et réseau multimodal en Afrique de l'Ouest.
- **Distribution ininterrompue** sur les dix derniers exercices renseignés (2016 à 2025).

POINTS DE VIGILANCE

- **Le résultat d'exploitation est négatif** à -2,27 Mds F. Mécanisme : services extérieurs +23,7 % en deux ans contre +11,4 % pour le chiffre d'affaires, et dotations aux amortissements +41,0 % sur le seul exercice 2025.
- **Le résultat net dépend d'un poste non ventilé.** Le résultat financier représentait 99,1 % du résultat net 2024 et 902 % de celui de 2025 ; sa composition n'est pas publiée.
- **Le dividende proposé est prélevé sur le report à nouveau, pas sur le résultat de l'exercice.** Les 92 F brut par action soumis au vote du 2 septembre 2026 représentent 5 008 047 600 F pour un résultat net de 784 970 349 F, soit un taux de distribution de 638 % ; le report à nouveau passerait de 57,17 à 52,95 Mds F (projet de résolutions du 03/08/2026).
- **La trésorerie progresse par le passif d'exploitation, pas par les résultats.** La capacité d'autofinancement recule de 69,8 % ; 91,0 % des flux opérationnels viennent de la variation du besoin en fonds de roulement.
- **Le flottant est de 15 %** et 80 % du capital est détenu par un actionnaire unique : les décisions d'assemblée, dont l'affectation du résultat, ne dépendent pas du marché.

CE QUE CETTE NOTE NE PEUT PAS DIRE

1. **La ventilation du résultat financier** — le poste qui détermine le résultat net — n'est pas publiée dans les états de synthèse. Ni sa nature, ni son caractère récurrent ne sont documentés.
2. **La composition et l'échéance des dettes d'exploitation** (175,67 Mds F, +82,2 %) ne sont pas détaillées.
3. **Le taux d'impôt apparent de 83,4 %** n'est pas expliqué : les états publiés ne comportent ni preuve d'impôt ni détail de la charge fiscale.
4. **Aucune publication trimestrielle 2026 n'est disponible** au 14 août 2026. Le dernier point d'activité intermédiaire est le rapport du 3^e trimestre 2025, publié le 5 décembre 2025. La note ne dispose d'aucun élément sur l'exercice en cours.

5. **Les états financiers 2025 sont présentés comme provisoires**, avec la mention qu'ils ont été certifiés par les commissaires aux comptes. Les comptes définitifs peuvent différer. Pour l'exercice 2024, l'opinion des commissaires aux comptes (ECR International, rapport signé le 20 juin 2025) conclut que les états financiers annuels sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle.
6. **Aucun document publié par l'émetteur en 2026 n'explique la progression du cours de 83,17 % depuis janvier**. Les 104 documents référencés par la plateforme sont des rapports périodiques, et le projet de résolutions du 3 août 2026 porte sur l'affectation du résultat et la gouvernance ; aucun communiqué d'opération sur le capital ou d'événement particulier n'est publié. BloomAfrik constate cette progression, ne l'explique pas.
7. **Les postes détaillés de l'exercice 2021 sont n.d.** : le document d'états financiers correspondant est un scan dont ni le texte ni les images ne sont extractibles. Ils ne sont pas reconstitués.
8. **Trois indicateurs de la plateforme ne sont pas exploitables sur cette valeur** et ne sont donc pas publiés : la valeur d'entreprise (EV) y est strictement égale à la capitalisation boursière, sans intégration de la trésorerie nette ni des dettes financières — l'EV/EBITDA en découle et n'est pas publiable ; les champs de passif total, d'actif circulant et de ratio d'endettement sont vides.
9. **Le montant net du dividende 2025 n'est pas chiffré**. La quatrième résolution indique que les taxes et impôts applicables seront déduits des 92 F brut, sans en donner le taux ni le montant. Le net figure en **n.d.**

LECTURE ANALYSTE

Dossier de suivi. Africa Global Logistics Côte d'Ivoire publie en 2025 son chiffre d'affaires le plus élevé depuis 2017 et son résultat le plus faible de la série disponible, pendant que son cours progresse de 83,17 % depuis janvier.

Le mécanisme est identifiable et documenté. Sur les quatre exercices exploitables, le résultat net de cette société n'a jamais été produit par son exploitation : le résultat financier en représentait 126 %, 105 % puis 99 % de 2022 à 2024. En 2025, ce poste recule de 66,1 % et emporte 68 % de la baisse du résultat, tandis que l'exploitation bascule en perte sous l'effet d'un ciseau de charges et d'une hausse de 41,0 % des amortissements consécutive à un investissement de 27,7 Mds. Le PER de 192,44x ne se lit donc pas comme un jugement de cherté : il résulte arithmétiquement d'un bénéfice par action tombé de 387,05 F à 14,42 F.

Si le résultat financier se maintient au niveau de 2025 et que l'exploitation reste déficitaire, le résultat net des prochains exercices continuera de dépendre d'un poste dont ni la nature ni la récurrence ne sont publiées. Trois points sont observables et vérifiables. Le premier est le **ventilation du résultat financier** dans les états financiers définitifs de l'exercice 2025. Le deuxième est le **niveau des dotations aux amortissements** dans la première publication intermédiaire de 2026 : l'investissement de 27,7 Mds réalisé en 2025 continuera de les alimenter, indépendamment de l'activité. Le troisième est le **vote de l'assemblée générale du 2 septembre 2026** sur la quatrième résolution : l'adoption des 92 F brut par action ramènerait le report à nouveau de 57,17 à 52,95 Mds F.

Le profil convient aux investisseurs capables de suivre une société dont le résultat comptable dépend d'un poste financier non ventilé, qui acceptent que la valorisation actuelle ne s'appuie pas sur les résultats de l'exercice publié, et qui recherchent une liquidité d'exécution élevée.

Avertissement. Cette note factuelle est produite par BloomAfrik à partir de données financières publiques (bulletins officiels BRVM, communiqués des émetteurs, presse financière). Elle constitue une aide à la décision et **ne constitue pas un conseil en investissement** ni une recommandation d'achat ou de vente. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Cours de référence au 14 août 2026.