

SAFCA / Alios Finance 2026 : le redressement est réel, mais le titre chute quand même

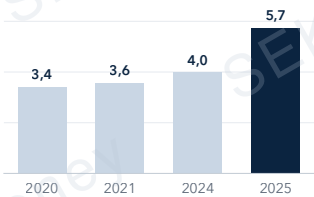
4 980	84,3	0,7 Md	32 %	5,3
COURS (FCFA)	PER	RÉSULTAT NET S1 2026	DU CAPITAL ÉMIS À 400 F	SCORE SEKA /10

+231 %	0,7 Md	-18 %
résultat net au 1er semestre, à 731 M contre 221 M	bénéfice 2025, après six exercices de pertes	cours en deux semaines, après la publication du 3 sept.

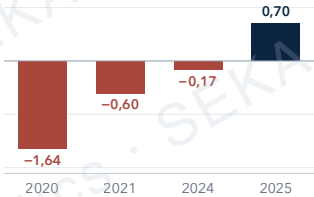
FAIT SAFCA, cotée sous le nom d'Alios Finance Côte d'Ivoire, est un établissement financier contrôlé à 52,0 % par CREDAF Group. Ses comptes s'améliorent nettement : retour au bénéfice en 2025 après six ans de pertes, résultat semestriel multiplié par plus de trois. Et pourtant le titre a reculé de -1 090 FCFA, soit -18 %, juste après la publication de ces bons chiffres.

FIGURE 1 Le retournement : d'années de pertes à un premier bénéfice

Produit net bancaire annuel (Md FCFA)

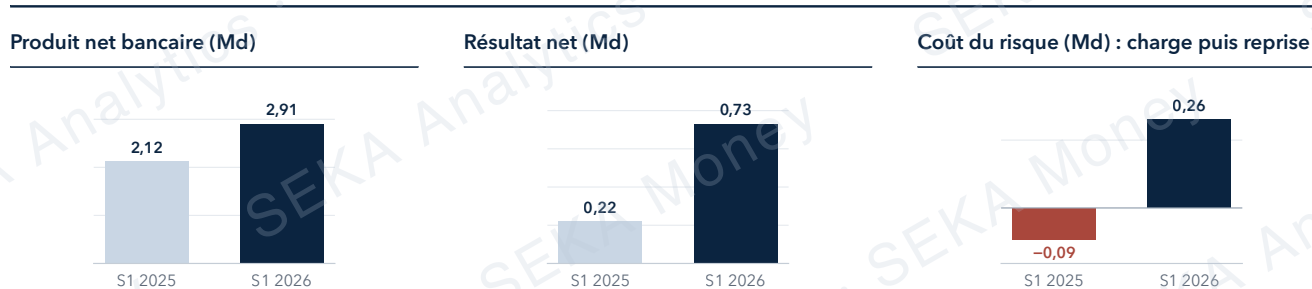


Résultat net annuel (Md FCFA)



Source : états financiers d'Alios Finance CI, exercices 2020 à 2025 (brvm.org).

FAIT Le résultat net passe d'une perte de 165 millions en 2024 à un bénéfice de 701 millions en 2025. La série des pertes, de -1,6 milliard en 2020 à un retour au vert, montre un assainissement progressif et réel.

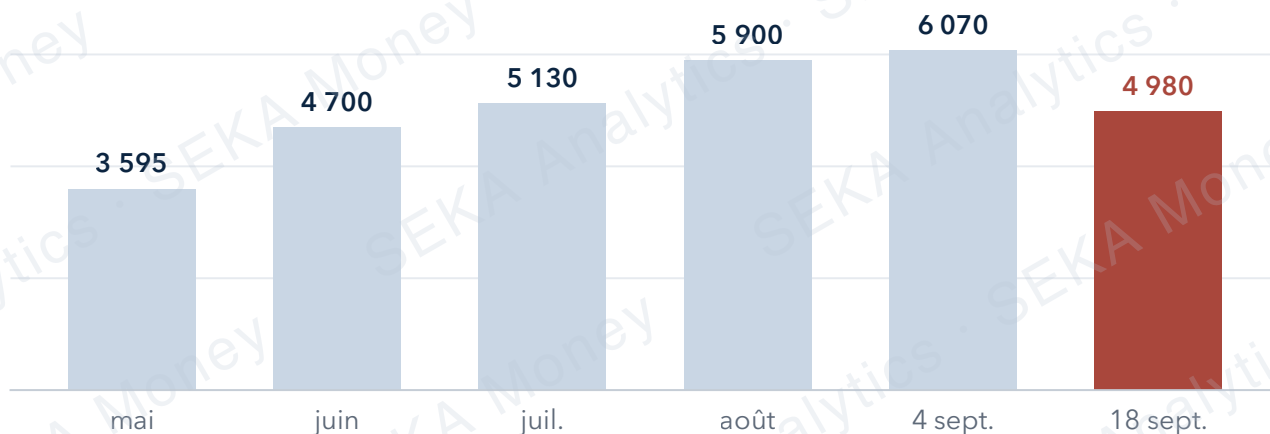
FIGURE 2 Le premier semestre 2026 confirme la tendance

Source : rapport d'activité du 2e trimestre 2026 d'Alios Finance CI (brvm.org, 3 septembre 2026).

UNE RÉSERVE SUR LA QUALITÉ DU BÉNÉFICE

CALCUL Une partie du bond du résultat n'est pas récurrente. Au premier semestre 2026, le coût du risque passe d'une charge de 93 millions à une reprise de provisions de 261 millions, soit 354 millions d'écart favorable qui s'ajoutent directement au résultat.

JUGEMENT Sans cet effet, le bénéfice serait plus proche de 377 millions que de 731. Une reprise de provisions améliore le résultat, mais par nature elle ne se répète pas.

FIGURE 3 La vraie cause de la baisse : une augmentation de capital imposée

Source : bulletins officiels de la cote BRVM, mai à septembre 2026.

FAIT En 2026, pour se conformer à une injonction de la Commission Bancaire de l'UMOA, Alios Finance CI a émis 3 750 000 actions nouvelles, portant le total de 8 119 750 à 11 869 750. **CALCUL** Ces actions ont été émises à 400 FCFA, la valeur nominale, sans aucune prime, alors que le titre cotait au-dessus de 5 000 FCFA. Elles représentent 32 % du capital, et ont été admises à la cote en juillet et août.

JUGEMENT La chronologie éclaire tout. Le bon rapport du 2e trimestre est publié le 3 septembre ; le cours culmine à 6 070 FCFA le 4 ; la baisse démarre aussitôt. Les résultats étaient anticipés, et leur confirmation a offert une porte de sortie à des souscripteurs assis sur une plus-value : un titre payé 400

FCFA en vaut plus de dix fois autant sur le marché. Le graphique ci-dessus part de mai, après le détachement du droit de souscription, car les cours antérieurs ne sont pas comparables.

LA VALORISATION, CALCULÉE SUR LE NOMBRE D'ACTIONS OFFICIEL

FAIT La note d'information de l'augmentation de capital donne 11 869 750 actions après opération. **CALCUL** Au cours de 4 980 FCFA, la capitalisation ressort à 59,1 milliards de FCFA. Rapportée au bénéfice 2025 de 701 millions, cela donne un PER de 84,3 : la société vaut 84 fois ses résultats, contre 5 à 15 fois pour une cotée en régime de croisière. Deux autres repères confirment le niveau : le cours vaut 8,9 fois les capitaux propres du 30 juin 2026, et 10,3 fois le produit net bancaire annuel. **JUGEMENT** À ce prix, le titre n'a aucune marge de sécurité.

CE QUI S'AMÉLIORE VRAIMENT

- Retour au bénéfice en 2025 après six exercices de pertes
- Résultat net semestriel multiplié par plus de trois, à 731 millions
- Produit net bancaire en hausse de 37 % au premier semestre
- Ratio de solvabilité à 12,9 %, au-dessus du minimum de 11,5 %
- Total actif en hausse de 14 %, collecte de ressources en progression

POINTS DE VIGILANCE

- Environ 0,4 Md du bénéfice semestriel vient d'une reprise de provisions non récurrente
- Report à nouveau encore négatif de 4,1 Md : pertes accumulées à éponger
- Aucun dividende depuis 2011, résultat 2025 affecté au report à nouveau
- Valorisation à environ 84 fois les bénéfices, sans marge de sécurité
- 32 % du capital en actions émises à 400 F, prêtes à être vendues

NOTRE LECTURE

JUGEMENT Le cas SAFCA est l'exact opposé d'une société sanctionnée pour de mauvais comptes : ici, les comptes s'améliorent réellement. Mais le marché réagit à un prix, et à ce prix deux forces jouent contre le titre. D'abord une valorisation extrême sur un bénéfice qui vient à peine de redevenir positif. Ensuite une augmentation de capital imposée par le régulateur, qui a déversé sur le marché près d'un tiers du capital en actions à 400 FCFA, offrant à leurs détenteurs une plus-value immédiate à réaliser. Une société qui va mieux, mais un titre qui reste cher, sans dividende, et lesté d'actions bon marché : c'est cette tension qui explique le Score SEKA de 5,3 et le risque élevé.

Avertissement. Cette analyse a été réalisée par l'équipe SEKA Analytics à partir des documents officiels cités. Elle est fournie à titre informatif 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.

APPLICATION MOBILE

Téléchargez notre application SEKA Money

Pour suivre vos budgets et vos investissements à la BRVM, au même endroit.

- Vos dépenses et votre budget, mois après mois
- Votre portefeuille BRVM et l'historique financier des sociétés cotées
- Les dividendes annoncés et les analyses SEKA Analytics, dès leur publication

sekamoney.com



App Store



Google Play

Scannez le code avec l'appareil photo de votre téléphone, ou recherchez « SEKA Money » dans votre magasin d'applications.

Sources : note d'information relative à l'augmentation de capital d'Alios Finance CI (brvm.org, avril 2026) ; bulletin officiel de la cote BRVM du 18 septembre 2026 pour le cours et le PER. Comptes : rapport d'activité du 2e trimestre 2026 (brvm.org, 3 septembre 2026) et états financiers annuels 2020 à 2025 (brvm.org).