

RAFFINERIE DANGOTE :

une IPO historique ouvre le capital au public africain

Auteur : **Ayenan Eleuthere** | Publié le : **19 sept. 2026 à 07:34**



Le groupe du milliardaire nigérian Aliko Dangote ouvre une partie du capital de sa raffinerie de Lagos au public. Avec 4,1 milliards d'actions proposées à 525 nairas l'unité, l'opération pourrait mobiliser environ 2,15 trillions de nairas, soit près de 1,6 milliard de dollars. Elle est présentée comme la plus importante introduction en bourse jamais réalisée en Afrique.

Le marché financier nigérian accueille une opération d’une ampleur inédite. Depuis le 14 septembre 2026, les investisseurs peuvent souscrire à l’introduction en bourse de Dangote Petroleum Refinery and Petrochemicals FZE, l’une des principales infrastructures industrielles du Nigeria.

L’offre porte sur 4,1 milliards d’actions ordinaires, proposées à 525 nairas chacune. Si l’intégralité des titres est souscrite, l’opération devrait permettre de lever environ 2,15 trillions de nairas, soit environ 1,6 milliard de dollars au taux de change retenu dans les documents de l’opération.

La période de souscription doit s’achever le 13 octobre 2026. La cotation des titres sur le Nigerian Exchange est, elle, attendue vers la fin novembre, sous réserve de l’achèvement des différentes étapes réglementaires et d’attribution.

Un accès élargi aux investisseurs particuliers

L’une des caractéristiques de cette opération est l’importance accordée aux investisseurs particuliers.

Le minimum de souscription a été fixé à 10 actions, soit un investissement initial de 5 250 nairas, environ 4 dollars. Le dispositif doit permettre à un nombre important de petits investisseurs nigérians, mais aussi à des investisseurs africains éligibles et aux Nigérians vivant à l’étranger, de demander des actions de la raffinerie.

Le groupe Dangote présente ainsi l'opération comme une ouverture du capital au public, alors que l’entreprise était jusqu’ici détenue essentiellement par le groupe du milliardaire nigérian.

L’ouverture au public ne signifie toutefois pas un transfert de contrôle. Selon Associated Press, Aliko Dangote devrait conserver environ 87 % du capital après l'opération.

Une raffinerie construite sur plus d’une décennie

Située dans la Lekki Free Zone, près de Lagos, la raffinerie Dangote constitue l’un des investissements industriels les plus importants du Nigeria.

Le projet a nécessité environ 10 ans de construction et un investissement évalué à près de 20 milliards de dollars. La raffinerie a commencé ses opérations en 2024 avant d'atteindre sa pleine capacité de production en 2026.

Sa capacité actuelle est annoncée à 700 000 barils de pétrole brut par jour. Le groupe prévoit désormais de la porter à 1,4 million de barils par jour, soit un doublement de la capacité actuelle, au cours des prochaines années.

Cette extension constitue l’une des principales raisons de l’ouverture du capital.

Plus de 2 milliards de dollars potentiellement mobilisables

L’offre de base représente environ 2,15 trillions de nairas, soit autour de 1,6 milliard de dollars.

En cas de forte demande, les documents de l’opération prévoient cependant la possibilité d'augmenter le nombre d’actions offertes. Reuters rapporte que le nombre de titres pourrait être augmenté de 30 % au maximum, sous réserve des autorisations réglementaires. Cette option permettrait de porter le montant potentiel de l’opération au-delà du montant de base annoncé.

C’est cette possibilité qui explique les estimations faisant état d’une opération pouvant dépasser les 2 milliards de dollars.

Une valorisation proche de 50 milliards de dollars

Au prix de 525 nairas par action, la raffinerie est valorisée à environ 63 trillions de nairas, soit près de 47,6 milliards de dollars, selon Reuters.

Cette valorisation est à mettre en regard des quelque 20 milliards de dollars consacrés à la construction de l'installation.

La différence entre les deux montants ne correspond toutefois pas simplement à une plus-value réalisée sur le coût de construction. La valorisation boursière tient compte de l'activité désormais opérationnelle de la raffinerie, de ses revenus, de ses perspectives de production et d'expansion ainsi que des anticipations des investisseurs.

Une activité devenue rentable

La raffinerie est entrée dans une nouvelle phase avec la montée en puissance de sa production.

Selon les informations contenues dans le prospectus rapportées par Reuters, l’entreprise a enregistré au premier semestre 2026 un chiffre d’affaires supérieur à 13 milliards de dollars et un bénéfice net de 1,82 milliard de dollars.

Cette performance contraste avec une perte nette de 476 millions de dollars enregistrée sur l’ensemble de l’exercice 2025.

Ces résultats interviennent alors que la raffinerie développe progressivement ses ventes sur le marché nigérian et ses exportations de produits raffinés.

Réduire la dépendance du Nigeria aux produits raffinés importés

L’enjeu de la raffinerie dépasse les seuls intérêts du groupe Dangote.

Le Nigeria est l’un des principaux producteurs de pétrole brut du continent africain, mais il a longtemps dépendu des importations pour répondre à une partie importante de ses besoins en produits pétroliers raffinés.

La mise en service de la raffinerie Dangote doit permettre de modifier progressivement cette situation, en augmentant les capacités nationales de raffinage.

La production de l'installation comprend notamment de l'essence, du diesel, du carburéacteur et d'autres produits pétroliers. Une partie de la production est destinée au marché intérieur tandis que des volumes sont exportés vers d'autres marchés africains et internationaux. Reuters rapporte notamment que la raffinerie a développé ses exportations de carburéacteur vers l'Afrique et l'Europe.

Une future capacité de 1,4 million de barils par jour

Les ressources mobilisées grâce à l'IPO doivent notamment contribuer au financement de l'expansion de l'installation.

L'objectif annoncé est de porter la capacité de raffinage à 1,4 million de barils par jour, contre environ 700 000 actuellement.

Si cette extension est menée à bien, la raffinerie renforcerait considérablement sa capacité d'approvisionnement du marché nigérian et son potentiel d'exportation.

Reuters rapporte également que Dangote ambitionne de faire de son complexe la plus grande raffinerie « single-train » au monde à l'horizon 2028.

Une opération majeure pour le marché financier africain

L'IPO constitue également un événement important pour le marché des capitaux nigérian.

En mettant sur le marché une partie du capital d'un actif industriel de cette taille, l'opération permet au secteur privé nigérian de mobiliser directement l'épargne et les capitaux des investisseurs pour financer l'expansion d'une infrastructure productive.

Reuters présente cette opération comme la plus importante introduction en bourse jamais réalisée en Afrique.

Elle pourrait également contribuer à accroître la participation des investisseurs particuliers au marché financier nigérian, notamment grâce au montant relativement faible du minimum de souscription.

La SEC met en garde contre les fraudes

L'intérêt suscité par l'opération a également conduit le régulateur nigérian des marchés financiers à appeler les investisseurs à la prudence.

Dans un communiqué publié le 14 septembre 2026, la Securities and Exchange Commission (SEC) du Nigeria demande aux investisseurs de passer uniquement par les agents de réception et plateformes officiellement approuvés.

Le régulateur met particulièrement en garde contre les demandes de paiement provenant de personnes ou plateformes non autorisées, ainsi que contre les offres diffusées par WhatsApp, les réseaux sociaux, les courriels ou d'autres canaux promettant notamment des allocations privilégiées.

Le site officiel de l'IPO précise également que l'investissement en actions comporte un risque de perte du capital et que la valeur des titres peut évoluer à la hausse comme à la baisse.

Une nouvelle étape pour la raffinerie Dangote

Avec cette introduction en bourse, le groupe Dangote franchit une nouvelle étape dans le développement de son complexe pétrolier.

Après plus d'une décennie consacrée à la construction et à la mise en service de la raffinerie, l'entreprise cherche désormais à mobiliser les marchés de capitaux pour accompagner son expansion.

Pour les investisseurs, l'opération ouvre l'accès au capital d'une infrastructure industrielle déjà opérationnelle et affichant des résultats importants au premier semestre 2026.

Pour le marché financier africain, elle constitue surtout une opération d'une ampleur exceptionnelle, avec 4,1 milliards d'actions proposées au public, 2,15 trillions de nairas recherchés et une valorisation de la raffinerie proche de 48 milliards de dollars.

La souscription reste ouverte jusqu'au 13 octobre 2026, tandis que la cotation des actions est attendue vers la fin novembre, selon le calendrier communiqué dans les documents de l'opération.

PUBLICITÉ


LOCAL NEWS AFRICA
Actualités, analyses, reportages et décryptaages sur le développement.