



Guide des investisseurs

Analyse des sociétés cotées à la BRVM T2 2023–Secteur agriculture

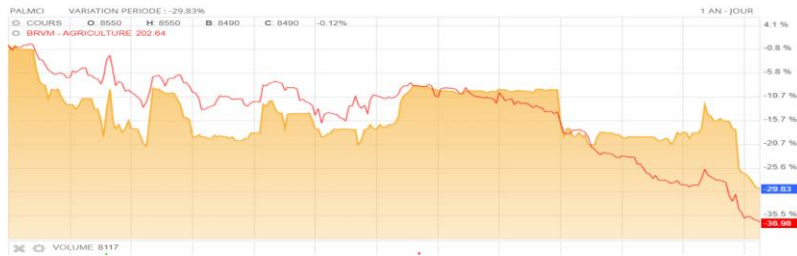
SOMMAIRE

PALM CI	3
SUCRIVOIRE	6
SOGB CI	9
SAPH CI	12

DONNÉES CLÉS AU 31/07/2023

Cours cible	10 234 FCFA
Dernier cours	8 095 FCFA
Nombre de titres	15 459 316
Valorisation	122 824 MFCFA
Variation 1 ^{er} janvier	-23,73%
Rendement	15,32%
Beta 1 an	0,86
RSI	26
PER	2,93
PBR	0,93

PRIX DE L'ACTION vs INDICE BRVM COMPOSITE



ANALYSE T2 vs T2-1

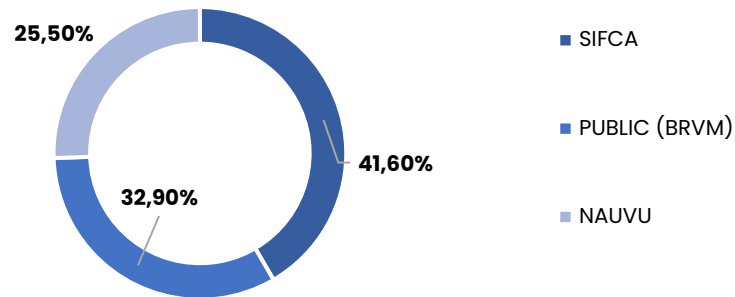
Pas de T2 disponible.

NOUS CONNAITRE

Créée en 1997, PALMCI est une filiale du groupe Agro-industriel ivoirien SIFCA. Elle est le principal producteur d'huile de palme brute de la région, La société produit plus de 280 000 tonnes d'huile de palme brute sur 8 sites de production.



Actionnariat



CONTEXTE SECTORIEL ET CONCURRENTIEL

PALM CI est le leader du secteur de l'huile de palme avec une part de marché de 71% malgré une concurrence féroce. Les principaux concurrents, dont SIPEF-CI/ADAM AFRIQUE, SOGB, et DEKEL OIL ont une capacité de broyage très faible par rapport à PALM CI.

STRATEGIE

SIFCA a décidé de renforcer l'organisation des activités pétrolières en impliquant davantage son partenaire et actionnaire WILMAR dans la gestion de PALMCI, en particulier les plantations agricoles et industrielles.

En ce qui concerne l'approvisionnement en régime de fruits frais, PALM CI a mis en place un nouveau département avec une nouvelle stratégie commerciale et marketing afin d'améliorer ses achats auprès des plantations des producteurs extérieurs. PALMCI finance des plans d'actions afin de sécuriser davantage d'achats de régime de palme villageois en raison d'un environnement très concurrentiel.

RECOMMANDATION

Nous recommandons de conserver le titre PALM CI car le prix actuel est inférieur à notre prix cible de 10 234 FCFA, induisant un potentiel de croissance de **28%**.

au regard de l'évolution de la production d'huile de palme brute et des prix, l'exercice 2023 devrait se solder par un résultat net positif.

BILAN DEPUIS 5 ANS

(En millions de FCFA)	HISTORIQUE				
	2018	2019	2020	2021	2022
Actif					
Immobilisations incorporelles	259	1 448	1 665	902	558
Immobilisations corporelles	-	84 291	91 301	87 998	89 708
Immobilisations financières	-	106	182	187	262
Total actif immobilise	84 720	84 429	91 515	88 218	90 523
Total actif circulant	28 919	35 027	30 863	62 919	89 610
Trésorerie- actif	3 540	5 696	14 555	15 006	31 191
Total actif	117 299	125 153	136 933	166 143	211 324
Passif					
Capital	20 406	20 406	20 406	20 406	20 406
Total capitaux propres et ressources assimilées	71 242	65 680	69 201	109 914	130 370
Total dettes financières et ressources assimilées	12 734	9 518	21 715	17 238	10 612
Total passif circulant	16 013	26 834	23 476	37 449	70 900
Total trésorerie- passif	17 218	24 569	24 206	2 445	
Total passif	117 299	126 600	138 599	167 046	211 882

COMPTE DE RESULTAT DEPUIS 5 ANS

(En millions de FCFA)	HISTORIQUE				
	2018	2019	2020	2021	2022
Marge Commerciale	42 666	48 692	53 847	88 496	- 51 785
Chiffre d'affaires	100 793	104 588	119 474	195 659	232 713
Valeur ajoutée	22 880	28 316	40 670	93 291	93 732
Excédent brut d'exploitation	2 070	6 281	17 393	69 107	69 917
Résultat d'exploitation	- 11 606	- 3 979	5 512	56 690	56 650
Dotations aux provisions et dépréciations financières	- 35	- 17	- 11	- 12	- 76
Résultat financier	- 986	- 1 581	- 1 935	- 1 656	- 669
Résultat des activités ordinaires	- 12 591	- 5 560	3 578	55 034	55 980
Résultat hors activités ordinaires	13	32	- 18	- 725	- 109
Résultat avant impot	- 12 578	- 527	3560	54 309	55 871
Impôts sur le résultat	- 35	- 35	- 38	- 11 836	- 14178
Résultat net	- 12 613	- 5 562	3 522	42 473	41 693

RATIOS DE PERFORMANCE

Profitabilité:	2018	2019	2020	2021	2022	Moyenne
Marge sur EBITDA	2%	6%	15%	35%	30%	18%
Marge sur EBIT	-12%	-4%	5%	29%	24%	9%
Marge avant impôt	-12%	-5%	3%	28%	24%	7%
Marge nette	-13%	-5%	3%	22%	18%	5%
DAP/IMMOBILISATION	0%	-14%	-13%	-15%	-16%	-12%
EBIT/Total Actif	-10%	-3%	4%	34%	27%	10%
ROA	-11%	-4%	3%	26%	20%	7%
ROE	-18%	-8%	5%	39%	32%	10%
Gestion de dettes:	2018	2019	2020	2021	2022	Moyenne
Total dettes/Total Actif	0,11	0,08	0,16	0,10	0,05	0,10
Dettes/ (Dettes + FP)	0,15	0,13	0,24	0,14	0,08	0,14
Liquidité/ Solvabilité:	2018	2019	2020	2021	2022	Moyenne
Liquidité générale	2,58	3,68	1,42	3,65	8,44	4,30
Liquidité nette	1,54	2,58	1,11	0,14	0,00	0,96
Paramètres boursiers	2018	2019	2020	2021	2022	Moyenne
Cours AU 31/12		1820	2250	6990	10385	5361,25
Dividende net par action		-	103	1236	1214	638
Rendement [Div YIELD]			4,56%	17,69%	11,69%	11,31%
PBR			35	3	3	14

VALORISATION

Méthode de Valorisation	Valeur estimée	Pondération	Valeur pondérée
DDM	8 537	40%	3 415
Gordon et Shapiro	11 862	30%	3 558
DCF	10 870	30%	3 261
Prix Cible (FCFA)			10 234

SOMMAIRE

PALM CI	3
SUCRIVOIRE	6
SOGB CI	9
SAPH CI	12

SUCRIVOIRE

DONNÉES CLÉS AU 31/07/2023

Cours cible	451 FCFA
Dernier cours	540 FCFA
Nombre de titres	19 600 000
Valorisation	10 290 MFCFA
Variation 1 ^{er} janvier	-40%
Rendement	-
Beta 1 an	1.21
RSI	53
PER	-
PBR	-

PRIX DE L'ACTION vs INDICE BRVM COMPOSITE



ANALYSE T1 vs T1-1

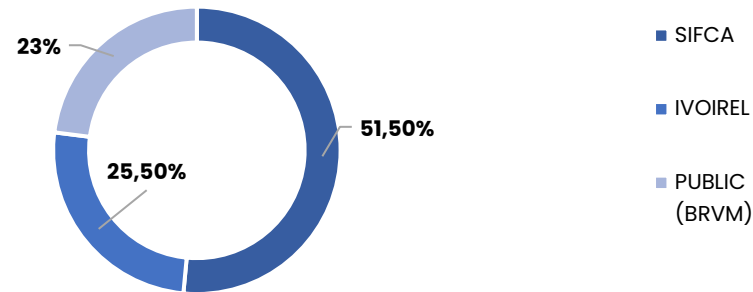
Pas de T2 disponible.

NOUS CONNAITRE

Filiale du groupe SIFCA, SUCRIVOIRE est répartie en trois principaux volets que sont: l'agriculture, la production et la distribution. Elle possède 11 382 hectares de plantation de canne à sucre réparties sur deux unités industrielles d'une capacité de plus de 110 000 tonnes.



Actionnariat



CONTEXTE SECTORIEL ET CONCURRENTIEL

Le marché ivoirien en pleine expansion est partagé entre deux acteurs SAUCAF CI et SUCRIVOIRE, détenant respectivement des parts de marché de 52% et 48%. Les autorités ivoiriennes ont récemment prolongé, en 2020, l'interdiction des importations de sucre pour une durée supplémentaire de 5ans jusqu'en 2025 afin de protéger la production locale.

STRATEGIE

SUCRIVOIRE a lancé un plan d'investissement de 80 milliards sur 5 ans (2020-2025):

- ❖ Augmenter les superficies des plantations et améliorer le rendement des plantations industrielles.
- ❖ Renouveler l'équipement de production en faveur d'équipements modernes plus efficaces dans le but d'améliorer la capacité de broyage.

La production atteindra 125 000 tonnes grâce à la réalisation de ce programme d'investissement depuis 2025.

RECOMMANDATION

Bien que le cours cible de 451 FCFA soit inférieur au cours actuel nous recommandons de conserver le titre Sucrivoire. Des investissements colossaux ont été réalisés. Ainsi, la capacité de production augmentera t'elle pour atteindre 100 000 tonnes à partir de la campagne 2022/2023

SUCRIVOIRE

BILAN DEPUIS 5 ANS

(En millions de FCFA)	HISTORIQUE				
	2018	2019	2020	2021	2022
Actif					
Total actif immobilisé	47 500	45 882	47 361	56 680	72 615
Total actif circulant	42 522	43 673	45 275	39 919	42 275
Disponibilité	2 595	2 743	1 823	10 647	9 150
Trésorerie Actif	2 595	2 743	1 823	10 647	9 150
Total actif	92 617	92 298	94 460	107 247	124 040
Passif					
Capital	24 500	24 500	24 500	24 500	24 500
Total capitaux propres	47 449	42 109	43 898	36 443	27 687
Emprunt et dettes financières	10 260	10 981	7 174	32 956	43 778
Total dettes financières	12 600	13 146	7 174	32 956	43 778
Total passif circulant	24 261	25 637	32 615	26 401	37 334
Total trésorerie - passif	9 307	11 406	10 873	11 446	15 243
Total passif	92 617	92 298	94 460	107 247	124 040

COMPTE DE RESULTAT DEPUIS 5 ANS

(En millions de FCFA)	HISTORIQUE				
	2018	2019	2020	2021	2022
Marge commerciale	324	664	- 141	878	1 091
Chiffre d'affaires	56 187	56 656	63 333	62 495	68 635
Valeur ajoutée	25 205	21 836	26 617	19 415	20 238
Charges de personnel	- 12 721	- 13 384	- 13 327	- 12 651	- 13 512
Excédent brut d'exploitation	12 484	8 452	13 290	6 764	6 725
Résultat d'exploitation	1 508	- 1 134	4 404	- 2 715	- 4 861
Frais financiers et charges assimilées	- 2 080	- 2 226	- 2 113	- 2 921	- 3 730
Dotations aux provisions et dépréciations financières	-	-	-	- 499	-
Résultat financier	- 2 005	- 1 863	- 1 874	- 3 397	- 3 546
Résultat avant impot	- 106	- 5 339	2 074	- 6 538	8 721
Impôts sur le résultat	- 195	-	- 286	- 35	- 35
Résultat net	- 301	- 5 339	1 788	- 6 573	- 8 756

RATIOS DE PERFORMANCE

	2018	2019	2020	2021	2022	Moyenne
Profitabilité:						
Marge sur EBITDA	22%	15%	21%	11%	10%	16%
Marge sur EBIT	3%	-2%	7%	-4%	-7%	-1%
Marge avant impôt	0%	-9%	3%	-10%	-13%	-6%
Marge nette	-1%	-9%	3%	-11%	-13%	-6%
Frais du Personnel/CA	-23%	-24%	-21%	-20%	-20%	-21%
DAP/IMMOBILISATION	-24%	-23%	-22%	-20%	-19%	-22%
EBIT/Total Actif	2%	-1%	5%	-3%	-4%	0%
ROA	0%	-6%	2%	-6%	-7%	-3%
ROE	-1%	-13%	4%	-18%	-32%	-12%
Gestion de dettes:						
Total dettes/Total Actif	0,1	0,1	0,1	0,3	0,2	0,2
Dettes / (Dettes + FP)	0,2	0,2	0,1	0,5	0,3	0,3
Dettes/Fonds propres	0,2	0,3	0,2	0,9	0,4	0,4
Liquidité/ Solvabilité:						
Liquidité générale	3,4	3,3	6,3	1,2	1,0	3,0
Liquidité réduite	0,2	0,2	0,1	0,0	0,1	0,1
Liquidité nette	0,2	0,2	0,3	0,3	0,2	0,2
Paramètres boursiers						
Cours AU 31/12		605	1 230	960	925	930
Dividende net par action		-	41	-	-	10
Rendement [Div YIELD]		0%	3%	0%	0%	1%
PER		2,0	5,9			

VALORISATION

Méthode de Valorisation	Valeur estimée	Pondération	Valeur pondérée
DDM	484	80%	388
DCF	315	20%	63
Prix Cible (FCFA)			451

SOMMAIRE

PALM CI	3
SUCRIVOIRE	6
SOGB CI	9
SAPH CI	12

DONNÉES CLÉS AU 31/07/2023

Cours cible	6 447 FCFA
Dernier cours	3 890 FCFA
Nombre de titres	21 601 840
Valorisation	80 575 MFCFA
Variation 1 ^{er} janvier	-34,21%
Rendement	14,86%
Beta 1 an	0,20
RSI	-
PER	-
PBR	-

PRIX DE L'ACTION vs INDICE BRVM COMPOSITE



ANALYSE T2 vs T2-1

Au titre du S1 2023, le chiffre d'affaires a baissé de 24,68% à 37,80 milliards comparé au S1 2022. Cela est dû en grande partie à une baisse du prix de vente moyen de 11% et du volume total des ventes de 24%.

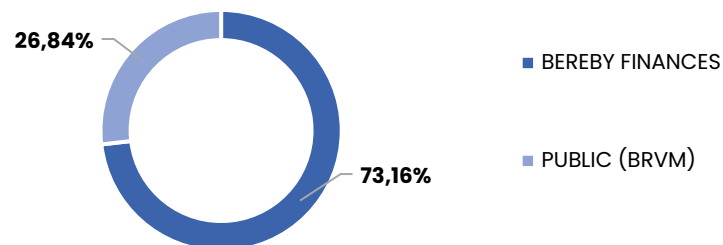
Le résultat des activités ordinaires et le Résultat net suivent la même tendance avec une diminution respective de 60,70% à 5,1 milliards et de 61,41% à 3,8 milliards.

NOUS CONNAITRE

Créée en 1969 dans le but de désenclaver la région sud-ouest, la SOGB dispose d'un centre agro-industriel qui couvre 34712 hectares divisés en 16 840 ha pour le caoutchouc, 7471 ha pour l'huile de palme et le reste pour les usines et les plantations villageoises. Son activité principale est la culture et la vente de produits en caoutchouc.



Actionnariat



CONTEXTE SECTORIEL ET CONCURRENTIEL

Le secteur de l'hévea en Côte d'Ivoire est dominé par trois principales sociétés: SAPH, SOGB et CHC. Challenger, la SOGB détient environ de 13% de part de marché comparé 39% pour le leader SAPH. La société dispose d'une usine d'une capacité de 10T/H et reste l'acteur majeur de la région du Sud-ouest.

Malgré la forte concurrence du secteur de l'huile Palme, la SOGB détient 7% de part de marché.

STRATEGIE

SOGB possède des plantations industrielles qui lui permettent d'obtenir de meilleurs rendements agricoles et marges opérationnelles. De plus, la société a renforcé ses relations historiques avec les planteurs villageois à travers son programme d'assistance au développement, lui permettant de renforcer ses achats de matières premières.

Quant à l'activité caoutchouc, l'installation 4^e séchoir a été effectué pour une hausse anticipée 30% de la capacité industrielle de l'usine qui a un taux de d'environ de 70%.

Dans sa stratégie de réduction de coûts, la SOGB a procédé à l'achat d'engins lourds destinés à ses travaux agricoles et routiers.

RECOMMANDATION

Le cours cible de SOGB CI est de 6 447 FCFA, induisant un potentiel de croissance de 148% par rapport au cours actuel

BILAN DEPUIS 5 ANS

(En millions de FCFA)	HISTORIQUE				
	2018	2019	2020	2021	2022
Actif					
Immobilisations incorporelles	51 718	51 718	51 718	51 718	51 718
Immobilisations corporelles	66 179	64 740	64 177	64 499	62 750
Stocks et encours	12 710	14 463	15 623	17 402	16 522
Créances et emplois assimilés	6 548	6 311	8 684	13 212	10 462
Trésorerie- actif	331	1 267	3 026	1 341	3 546
Total actif	86 507	87 399	92 062	97 009	93 858
Passif					
Capital	21 602	21 602	21 602	21 602	21 602
Résultat net de l'exercice	2 977	4 520	7 653	14 728	15 653
Dettes financières	3 147	10 094	8 584	6 117	3 632
Tresorerie-passif	17 135	12 079	11 719	7 927	2 750
Total passif	86 507	87 399	92 062	97 009	93 858

COMPTE DE RESULTAT DEPUIS 5 ANS

(En millions de FCFA)	HISTORIQUE				
	2018	2019	2020	2021	2022
Marge commerciale	187	58	68	42	18
Chiffre d'affaires	56 396	61 307	66 429	83 048	93 871
Valeur ajoutée	22 947	25 793	30 269	41 651	44 706
Excédent brut d'exploitation	9 691	12 275	16 578	26 632	28 704
Résultat d'exploitation	4 419	6 815	11 219	20 581	21 852
Frais financiers et charges assimilées	-870	- 999	- 973	- 749	- 337
Résultat financier	- 812	- 965	- 908	- 650	- 307
Résultat des activités ordinaires	3 606	5 850	10 311	19 931	21 546
Résultat hors activités ordinaires	- 241	- 42	- 430	- 105	
Résultat avant impot	3 366	5 808	9 881	19 827	21 547
Résultat net	2 978	4 520	7 653	14 728	16 523

RATIOS DE PERFORMANCE

Profitabilité:	2018	2019	2020	2021	2022	Moyenne
Marge sur EBITDA	17%	20%	25%	32%	31%	25%
Marge sur EBIT	8%	11%	17%	25%	0%	12%
Marge avant impôt	6%	9%	15%	24%	22%	15%
Marge nette	5%	7%	12%	18%	17%	12%
Frais généraux/CA	-67%	-62%	-58%	-57%	-54%	-60%
Frais du Personnel/CA	41%	42%	46%	50%	48%	45%
Impôts / résultat avant impot	-12%	-22%	-23%	-26%	-24%	-21%
DAP/IMMOBILISATION	-11%	-11%	-12%	-9%	-11%	-11%
INVESTISSEMENT/CA	-11%	-6%	-8%	-7%	-6%	-8%
EBIT/Total Actif	5%	8%	12%	21%	23%	14%
ROA	3%	5%	8%	15%	17%	10%
ROE	6%	9%	13%	22%	23%	15%
Gestion de dettes:	2018	2019	2020	2021	2022	Moyenne
Total dettes/Total Actif	0,04	0,12	0,09	0,06	0,08	0,09
Dette/ (Dette + FP)	0,06	0,16	0,13	0,08	0,05	0,11
Dette/Fonds propres	0,06	0,19	0,15	0,09	0,05	0,12
Liquidité/ Solvabilité:	2018	2019	2020	2021	2022	Moyenne
Liquidité générale	5,14	6,65	5,19	6,81	5,68	5,89
Liquidité réduite	1,75	2,02	1,85	2,94	2,20	2,15
Liquidité nette	0,09	0,41	0,65	0,30	0,75	0,44
Paramètres boursiers	2018	2019	2020	2021	2022	Moyenne
Cours AU 31/12		2580	2350	5000	5670	3900
Dividende net par action		126	250	558	554	372
Rendement [Div YIELD]		5%	11%	11%	10%	9%
PBR		26,25	10,83	24,02	25,77	21,72
PER		12,33	6,63	7,33	7,83	8,53

VALORISATION

Méthode de Valorisation	Valeur estimée	Pondération	Valeur pondérée
DDM	9 332	70%	6 532
Gordon et Shapiro	9 008	10%	901
DCF	5 256	20%	1 051
Prix Cible (FCFA)			8 484

SOMMAIRE

PALM CI	3
SUCRIVOIRE	6
SOGB CI	9
SAPH CI	12

DONNÉES CLÉS AU 31/07/2023	
Cours cible	3 647 FCFA
Dernier cours	3 200 FCFA
Nombre de titres	25 558 005
Valorisation	80 508 MFCFA
Variation 1 ^{er} janvier	-36,93%
Rendement	9,34%
Beta 1 an	0,67
RSI	55
PER	4,82
PBR	0,73

PRIX DE L'ACTION vs INDICE BRVM COMPOSITE

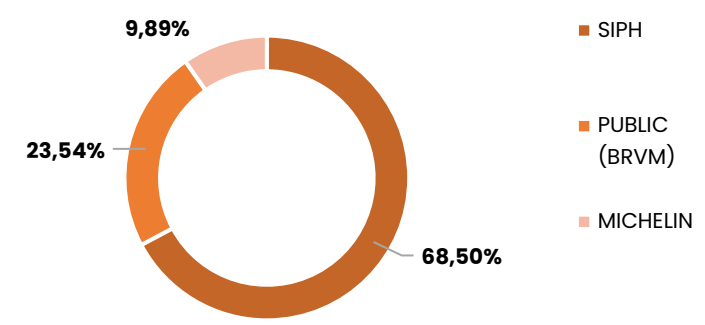


ANALYSE T2 vs T2-1

Au titre du S1 2023, le chiffre d'affaires de la société est en baisse de 9% à 95 milliards comparé à la même période l'année dernière. Le résultat des activités ordinaires et le Résultat net suivent la même tendance avec des considérables de 64% à 3,3milliards et de 59% à 2,4 milliards par rapport au S1 2022.

NOUS CONNAITRE

Filiale de SIFCA depuis 1999, La Société Africaine de Plantations d'hévéas (SAPH) est le 1^{er} producteur de caoutchouc naturel d'Afrique de l'Ouest, avec plus de 163 000 tonnes usinées par an. Forte de 5400 employés et d'un réseau de 5 Unités Agricoles intégrées, SAPH exploite 24 400 hectares de plantations industrielles.



CONTEXTE SECTORIEL ET CONCURRENTIEL

Le secteur de l'hévéa en Côte d'Ivoire est dominé par trois principales sociétés: SAPH, SOGB et CHC. La SAPH est leader dans le secteur, a environ 39% de part de marché lorsque le challenger ne détient que 13%, Contrairement à la SAPH, les concurrents disposent d'une capacité de production restreinte représentée par une seule usine.

STRATEGIE

La stratégie de la SAPH est de continuer ses investissements. Il devrait s'attacher à renouveler ses plantations industrielles d'environ 900 hectares par an, avec quelques extensions à Bettie. Sur le plan industriel, la SAPH continue d'accroître sa production pour répondre à la forte hausse de production de sous-traitants avec la mise en place de l'usine Yaicoli. En outre la nouvelle politique d'achat de caoutchouc naturel devrait entraîner une amélioration de la qualité ainsi que le prix de vente moyen.

RECOMMANDATION

Nous recommandons d'acheter le titre SAPH CI car le prix est inférieur à notre prix cible de 3 647 FCFA, induisant un potentiel de croissance de 84%.

BILAN DEPUIS 5 ANS

(En millions de FCFA)	HISTORIQUE				
	2018	2019	2020	2021	2022
Actif					
Immobilisations incorporelles	8 684	8 666	8 701	8 676	8 691
Immobilisations corporelles	77 378	78 771	76 546	80 421	88 224
Immobilisations financières	280	321	287	251	689
Actif circulant	43 268	52 420	59 643	72 767	71 581
Trésorerie- actif	4 547	7 164	11 556	2 827	5 959
Total actif	135 042	147 408	157 048	168 289	183 890
Passif					
Capital	14 594	14 594	14 594	14 594	14 594
Total capitaux propres et ressources assimilées	75 957	79 332	86 825	103 818	110 142
Emprunts et dettes financières diverses	19 287	20 208	29 877	23 097	19 012
Passif circulant	19 003	22 307	20 436	22 858	31 646
Trésorerie- passif	20 795	25 561	19 911	18 517	23 089
Total passif	135 042	147 408	157 048	168 289	183 890

COMPTE DE RESULTAT DEPUIS 5 ANS

(En millions de FCFA)	HISTORIQUE				
	2018	2019	2020	2021	2022
Marge commerciale	436	1 644	1 380	1 728	710
Chiffre d'affaires	129 506	141 336	157 068	201 130	222 481
Valeur ajoutée	26 368	34 478	39 842	56 711	58 774
Charges de personnel	- 16 857	- 19 031	- 20 817	- 21 313	- 23 982
Excédent brut d'exploitation	9 511	15 447	19 025	35 398	34 791
Reprises d'amortissements, provisions et dépréciations	478	227	395	2	116
Dotations aux amortissements, aux provisions et dépréciations	- 7 917	- 8 382	- 8 466	- 7 842	- 8 624
Résultat d'exploitation	2 072	7 292	10 954	27 558	26 283
Résultat financier	- 2 563	- 2 560	- 2 547	- 2 555	- 2 270
Résultat des activités ordinaires	-	4 732	8 407	25 003	24 013
Résultat hors activités ordinaires	- 491	198 981	234 576	362 150	380 347
Résultat avant impôt	- 688	203 713	242 983	387 153	404 360
Résultat net	- 848	202 347	242 123	382 941	397 551

RATIOS DE PERFORMANCE

Profitabilité:	2018	2019	2020	2021	2022	Moyenne
Marge sur EBITDA	7%	11%	12%	18%	16%	13%
Marge sur EBIT	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Marge avant impôt	-1%	0%	5%	12%	11%	5%
Marge nette	-1%	2%	5%	10%	8%	5%
Frais du Personnel/CA	-21%	-21%	-19%	-12%	-10%	-17%
DAP/IMMOBILISATION	-10%	-11%	-11%	-9%	0%	-8%
INVESTISSEMENT/CA	-9%	-6%	-4%	-7%	-10%	-7%
EBIT/Total Actif	2%	5%	7%	16%	14%	9%
ROA	-1%	2%	5%	12%	9%	6%
ROE	-1%	4%	9%	20%	15%	9%
Gestion de dettes:	2018	2019	2020	2021	2022	Moyenne
Total dettes/Total Actif	0,14	0,14	0,19	0,14	0,05	0,13
Dettes/ (Dettes + FP)	0,20	0,20	0,26	0,18	0,15	0,20
Dettes/Fonds propres	0,25	0,25	0,34	0,22	0,17	0,25
Liquidité/ Solvabilité:	2018	2019	2020	2021	2022	Moyenne
Liquidité générale	2,24	2,59	2,00	3,15	3,76	2,75
Liquidité réduite	0,81	1,00	0,81	1,35	1,32	1,06
Liquidité nette	1,08	1,26	0,67	0,80	1,21	1,01
Paramètres boursiers	2018	2019	2020	2021	2022	Moyenne
Cours AU 31/12		1370	1400	5195	4995	3240
Dividende net par action			132	365	294	198
Rendement [Div YIELD]			9%	7%	6%	6%
PBR		0,44	0,41	1,28	1,16	0,82
PER		10,38	4,78	6,40	7,64	7,30

VALORISATION

BRIDGE SECURITIES

Immeuble the one,

Cocody 33, rue de la cannebière

Tel. : +225 20 30 77 17 / 20 30 77 37

Ce document constitue une étude sur l'ensemble des entreprises du secteur public, cotées à la BRVM .Il a été réalisé par l'équipe Recherche/analyse Financière de BRIDGE SECURITIES (membre du Groupe TEYLIOM), et n'est pas nécessairement définitif, à jour ou faisant autorité. Les données utilisées dans ce document ont été recueillies auprès de sources fiables, mais le ou les analystes et les éditeurs de ce document ne se tiennent pas responsables de l'exactitude ou de l'exhaustivité des données utilisées. Le document fournit uniquement les opinions, analyses et conclusions de BRIDGE SECURITIES et est fourni sans aucune garantie d'aucune sorte. BRIDGE SECURITIES et tout membre du TEYLIOM et de ses sociétés affiliées n'approuvent en aucun cas les constatations, les points de vue et les conclusions de ce document. BRIDGE SECURITIES, le Groupe TEYLIOM et les administrateurs, employés ou agents de ses sociétés affiliées n'acceptent aucune responsabilité pour toute perte ou dommage direct ou à distance résultant de l'utilisation de tout ou partie des informations contenues dans ce document.

La réception de cette publication ne fait pas de vous un client et ne vous offre pas les protections offertes aux clients BRIDGE SECURITIES. Lors de la distribution de ce document, BRIDGE SECURITIES ou tout membre du Groupe TEYLIOM n'agit pas au nom du destinataire de ce document et ne sera pas responsable de fournir des conseils d'investissement à tout destinataire en relation avec ce document. En conséquence, BRIDGE SECURITIES ne sera pas tenu responsable envers un destinataire de fournir les protections accordées à ses clients.

Ce document est publié à des fins d'information uniquement et ne constitue pas une offre de sollicitation, d'achat ou de vente de titres de quelque nature que ce soit. Ce document ne fournit pas de conseils d'investissement personnalisés. Il a été préparé sans tenir compte de la situation financière individuelle et des objectifs de risque et de rendement des personnes qui le reçoivent. La pertinence d'un investissement particulier dépendra de la situation individuelle de l'investisseur, de sa tolérance au risque et de ses objectifs de rendement. Les investissements et actions mentionnés dans ce document peuvent ne pas convenir à toutes ou à certaines catégories d'investisseurs.

Les opinions présentées dans cette note peuvent être modifiées sans préavis ou ne peuvent être invoquées si elles sont utilisées à la place du jugement indépendant de l'investisseur.