

NOTE DE RECHERCHE



**NESTLÉ CÔTE
D'IVOIRE (CI) - NTLC**

SOMMAIRE

Profil pays

3

Diagnostic de l'entreprise

Présentation de NESTLE CI

5

Le marché de la distribution de boissons et de produits alimentaires

7

Analyse P.E.S.T.E.L.

9

Performances Financières et Opérationnelles de NESTLE CI 2020-2024

11

Ratios financiers et boursiers de NESLTE CI

19

Evolution du Cours de l'action et Capitalisation boursière

21

Analyse S.W.O.T.

23

Hypothèses et données financières prévisionnelles de NESLTE CI : 2025-2027

25

Valorisation de NESLTE CI

28

Recommandation

30

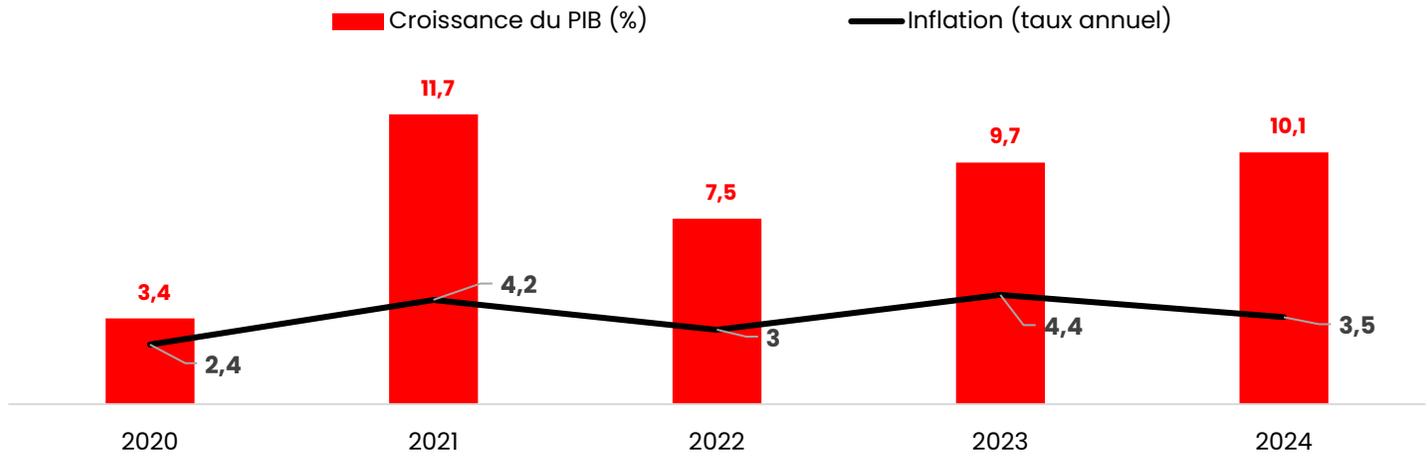


SITUATION MACROECONOMIQUE DE LA CÔTE D'IVOIRE

En 2024, la Côte d'Ivoire a connu une stabilisation macroéconomique favorable au secteur des biens de consommation courante. Après une forte inflation en 2023, les prix à la consommation ont ralenti, atteignant 2,9 % en début d'année, soutenus par des politiques monétaires restrictives et des mesures gouvernementales ciblées. Cette modération a renforcé le pouvoir d'achat des consommateurs, stimulant la demande intérieure. Le PIB a enregistré une croissance robuste de 7 %, soutenue par des investissements publics et privés, notamment dans les infrastructures et l'agriculture.

Cependant, le secteur a été confronté à la hausse des prix des matières premières. Le prix du café vert a augmenté en septembre 2024, passant de 900 FCFA/kg en 2023 à 1 500 FCFA/kg, en raison de conditions climatiques défavorables et de maladies affectant la production. Cette hausse a impacté les marges des entreprises de transformation locale. Les perspectives pour 2025 indiquent une poursuite de la pression sur les coûts, bien que des efforts pour améliorer la productivité et diversifier les sources d'approvisionnement soient en cours.

Ainsi, le contexte macroéconomique ivoirien en 2024 a offert un environnement plus stable pour le secteur des biens de consommation courante, avec une croissance soutenue et une inflation maîtrisée. Toutefois, les entreprises doivent rester vigilantes face aux fluctuations des prix des matières premières, notamment le café, et continuer à investir dans l'efficacité opérationnelle pour maintenir leur compétitivité.



Source: Sika Finance, 2024

Points forts

- **Diversité des ressources** : richesses agricoles (premier producteur mondial de cacao, café, sucre, noix de cajou, caoutchouc), hydrocarbures, minerais (or, cuivre, fer, manganèse, bauxite)
- **Infrastructures en cours de modernisation** : une politique active de développement dans les secteurs du transport, de l'énergie et de la santé
- **Accès aux marchés financiers internationaux** : avec le soutien du FMI, au travers d'un financement de 4,8 milliards USD sur 2023-2026
- **Stabilité monétaire** : membre de l'UEMOA, garantissant une monnaie stable et une politique économique coordonnée

Points faibles

- **Dépendance aux exportations de matières premières et vulnérabilité aux chocs externes** : économie diversifiée, vulnérable aux fluctuations des cours mondiaux
- **Inégalités socio-économiques** : 80% de l'activité économique est concentrée à Abidjan, avec 38,4% de la population qui vit en-dessous du seuil de pauvreté
- **Informalité importante** : 90% de l'emploi et 51% du PIB sont hors du secteur formel, limitant ainsi la compétitivité du secteur privé
- **Faiblesses infrastructurelles et financières** : Déficit en eau, assainissement et TIC, faibles recettes publiques (16,3% du PIB en 2023) et difficulté d'accès au crédit

SOMMAIRE

Profil pays	3
Diagnostic de l'entreprise	
► Présentation de NESTLE CI	5
Le marché de la distribution de boissons et de produits alimentaires	7
Analyse P.E.S.T.E.L.	9
Performances Financières et Opérationnelles de NESTLE CI 2020-2024	11
Ratios financiers et boursiers de NESLTE CI	19
Evolution du Cours de l'action et Capitalisation boursière	21
Analyse S.W.O.T.	23
Hypothèses et données financières prévisionnelles de NESLTE CI : 2025-2027	25
Valorisation de NESLTE CI	28
Recommandation	30



Présentation de NESLTE CI

Historique

Nestlé Côte d'Ivoire, filiale du groupe suisse Nestlé, s'est implantée en Côte d'Ivoire en 1959, devenant l'une des premières multinationales agroalimentaires à opérer dans le pays. Depuis plus de six décennies, l'entreprise s'est imposée comme un acteur clé du secteur des biens de grande consommation, avec des marques emblématiques comme Maggi, Nescafé, ou encore Cerelac, profondément ancrées dans les habitudes alimentaires locales et régionales.

Parmi ses succès notables, Nestlé CI a su construire un solide réseau industriel et commercial, avec notamment deux usines majeures à Abidjan : l'une dédiée aux bouillons Maggi et l'autre à la production de café soluble. Ces infrastructures industrielles ont permis à l'entreprise d'exporter vers plusieurs zones en Afrique, notamment la CEDEAO. Nestlé CI s'est aussi distinguée par sa politique de proximité avec les producteurs locaux, notamment les coopératives de café et cacao, en encourageant des pratiques durables.

L'entreprise a néanmoins connu plusieurs défis : fluctuations des prix des matières premières, crises économiques régionales, instabilités logistiques, ou encore hausse des coûts d'exploitation. Malgré cela, elle a su maintenir sa rentabilité grâce à une gestion rigoureuse et à l'adaptation constante de son modèle.

Parmi les événements marquants récents, les investissements industriels de 2022-2024 dans la modernisation des lignes de production des usines Maggi et Nescafé ont renforcé la capacité et l'efficacité de l'entreprise. Aujourd'hui, Nestlé CI demeure une entreprise performante, socialement engagée, et résolument tournée vers l'innovation et la croissance durable en Afrique de l'Ouest.

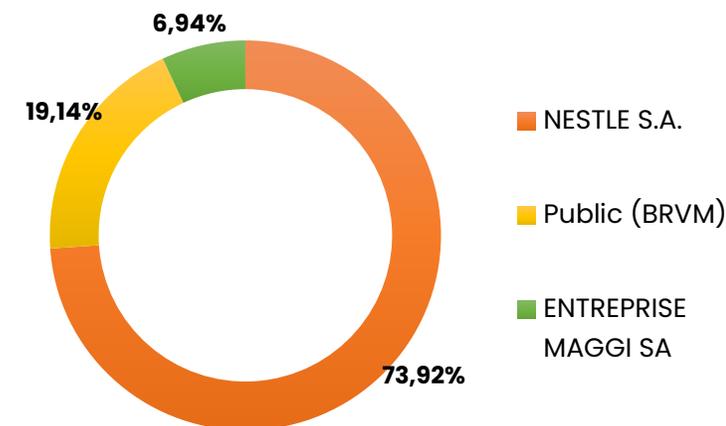
Stratégie & Vision

Nestlé CI poursuit une stratégie axée sur la création de valeur partagée, visant à concilier performance économique et impact positif sur la société et l'environnement. Cette approche se décline en trois piliers : la nutrition, l'environnement et le développement des communautés. En 2024-2025, Nestlé CI a renforcé son engagement en matière de Responsabilité Sociétale des Entreprises (RSE). L'entreprise a collaboré avec Nouvelle MICI Embaci pour le recyclage des déchets cartons de ses usines, contribuant ainsi à une économie circulaire locale. Elle a également soutenu l'éducation et l'insertion professionnelle des jeunes en organisant des événements tels que des journées portes ouvertes, programmes de stage de 7 mois, et des salons de l'emploi, touchant plus de 20 000 jeunes.

Par ailleurs, Nestlé CI a mis en place des programmes pour soutenir les producteurs locaux, notamment dans les filières café et cacao, en leur fournissant des formations sur les bonnes pratiques agricoles et en améliorant leur accès aux marchés. Ces actions contribuent à une agriculture durable et à l'amélioration des conditions de vie des producteurs.

Ainsi, la stratégie et la vision de Nestlé CI s'inscrivent dans une démarche responsable et durable, visant à répondre aux enjeux sociétaux et environnementaux tout en assurant une croissance économique pérenne.

Actionnariat de NESTLE CI



Source : Sika Finance, 2025

Informations générales sur NESTLE CI

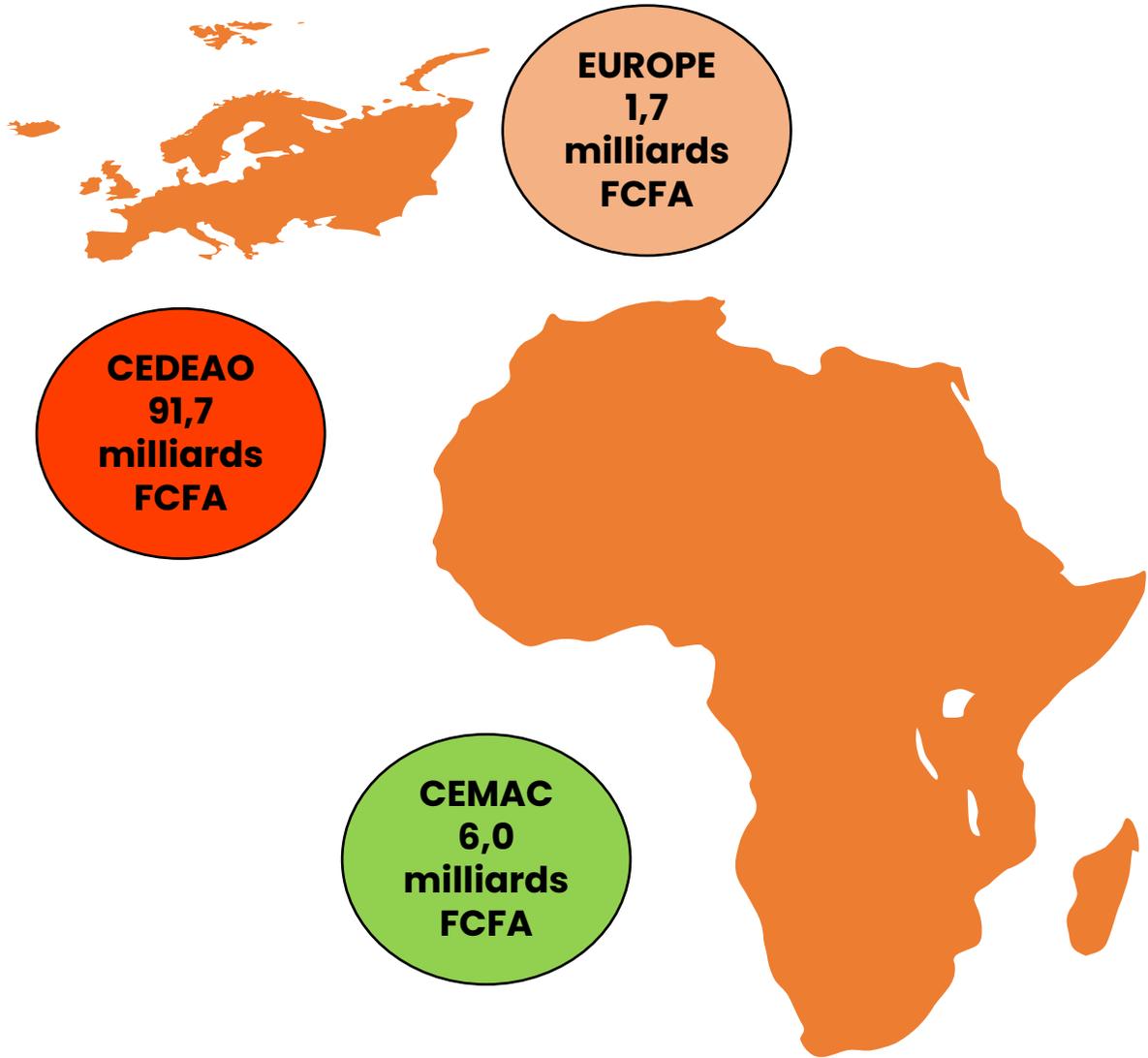
Directeur Général	Mohamad ITANI
Nombre de titres	22 070 400
Valorisation de l'entreprise	244 981 MCFA

Source : Sika Finance, 2025

SOMMAIRE

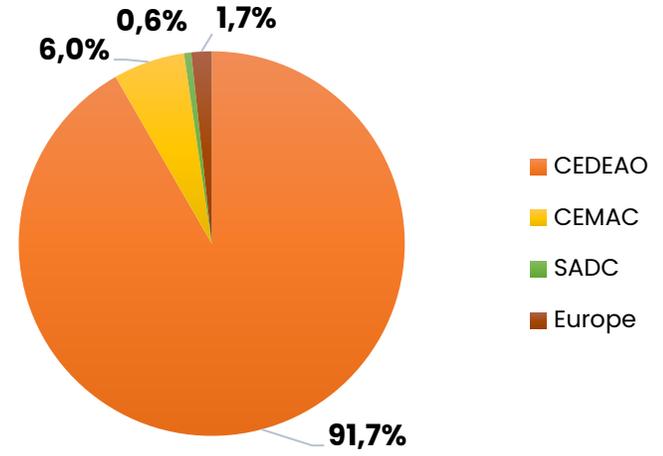
Profil pays	3
Diagnostic de l'entreprise	
Présentation de NESTLE CI	5
► Le marché de la distribution de boissons et de produits alimentaires	7
Analyse P.E.S.T.E.L.	9
Performances Financières et Opérationnelles de NESTLE CI 2020-2024	11
Ratios financiers et boursiers de NESLTE CI	20
Evolution du Cours de l'action et Capitalisation boursière	22
Analyse S.W.O.T.	24
Hypothèses et données financières prévisionnelles de NESLTE CI : 2025-2027	26
Valorisation de NESLTE CI	29
Recommandation	31

Le marché de la Distribution de Boissons et de Produits Alimentaires



NESTLE CI : Une dynamique commerciale ancrée localement et rayonnante à l'international

En 2024, Nestlé Côte d'Ivoire a confirmé la solidité et la diversité de ses activités en générant un chiffre d'affaires de 220,1 milliards dont 100 milliards FCFA à l'export, représentant 45% du chiffre d'affaires en 2024. Si la zone CEDEAO demeure le pilier principal de ses ventes internationales, représentant 91,7 % du total grâce à une proximité logistique avantageuse et une demande soutenue pour ses produits, l'entreprise étend également sa présence au-delà de l'espace ouest-africain. La CEMAC se positionne comme le deuxième marché export avec 6 % des ventes, suivie par l'Europe (1,7 %) et la SADC (0,6 %). Cette répartition illustre la capacité de Nestlé CI à s'appuyer sur un ancrage local fort tout en diversifiant progressivement ses débouchés vers d'autres régions d'Afrique et vers le marché européen, ouvrant ainsi des perspectives de croissance sur de nouveaux segments à l'échelle régionale et internationale.



Source : Rapport Annuel NESLTE CI 2024

SOMMAIRE

Profil pays	3
Diagnostic de l'entreprise	
Présentation de NESTLE CI	5
Le marché de la distribution de boissons et de produits alimentaires	7
▶ Analyse P.E.S.T.E.L.	9
Performances Financières et Opérationnelles de NESTLE CI 2020-2024	11
Ratios financiers et boursiers de NESLTE CI	20
Evolution du Cours de l'action et Capitalisation boursière	22
Analyse S.W.O.T.	24
Hypothèses et données financières prévisionnelles de NESLTE CI : 2025-2027	26
Valorisation de NESLTE CI	29
Recommandation	31



Analyse P.E.S.T.E.L.

L'analyse PESTEL permet d'évaluer les facteurs externes (politiques, économiques, socioculturels, technologiques, environnementaux et légaux) qui influencent l'environnement stratégique d'une entreprise



Politique

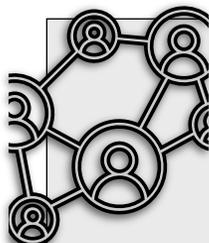
Année électorale 2025 : vigilance sur la stabilité et la sécurité opérationnelle

Maintien de la production même dans les périodes sensibles



Economique

La croissance du chiffre d'affaires et du résultat net sur l'exercice 2024, sont des signaux positifs de rentabilité. Toutefois, NESTLE CI doit faire à des défis tels que la hausse des prix du café vert (63-70%), impactant les coûts des intrants, et la hausse des frais financiers (liés à l'endettement)

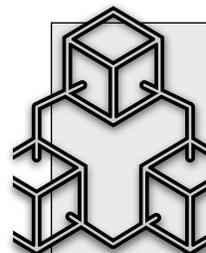


Social

Communication nutritionnelle autour des produits Maggi (santé, sécurité)

Programmes RSE : **alphabétisation (« Mamies Maggi »)**, **formation jeunes**, ancrage local

Importance du pouvoir d'achat : adaptation du mix produit (formats abordables)

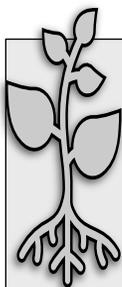


Technologique :

Investissements dans les **nouvelles lignes de production** et modernisation d'équipements

Innovation dans les process industriels pour augmenter **productivité et efficacité**

Formation technique des jeunes talents (via le centre de Yopougon)



Environnemental

Impacts du **changement climatique** sur les prix et disponibilités des matières premières (ex : café)

Projets axés sur la **durabilité** et la **création de valeur partagée**

Objectif de gestion responsable des ressources (eau, énergie)



Légal :

Redressements fiscaux et douaniers (2,2 Mds FCFA + TVA + contrôle)

Transition vers les normes IFRS prévue

Conformité stricte aux normes locales et internationales (sécurité alimentaire, fiscalité, douanes)

SOMMAIRE

Profil pays	3
Diagnostic de l'entreprise	
Présentation de NESTLE CI	5
Le marché de la distribution de boissons et de produits alimentaires	7
Analyse P.E.S.T.E.L.	9
► Performances Financières et Opérationnelles de NESTLE CI 2020-2024	11
Ratios financiers et boursiers de NESLTE CI	20
Evolution du Cours de l'action et Capitalisation boursière	22
Analyse S.W.O.T.	24
Hypothèses et données financières prévisionnelles de NESLTE CI : 2025-2027	26
Valorisation de NESLTE CI	29
Recommandation	31

Une stratégie commerciale effective, accompagnée d'un portefeuille de produits phares ...



En 2024, Nestlé Côte d'Ivoire a déployé une stratégie commerciale centrée sur l'agilité, la différenciation et la proximité client pour renforcer la performance de ses produits phares dans un environnement parfois instable.

La marque **Maggi** a enregistré une forte croissance, tant en volume qu'en chiffre d'affaires. Cette dynamique s'explique par la redynamisation des circuits de distribution et des campagnes marketing impactantes, visant à renforcer la notoriété de la marque et à élargir la gamme. Ces efforts ont permis à Maggi de se démarquer davantage sur un marché très concurrentiel. En 2025, la marque prévoit de poursuivre sur cette lancée avec des activités de communication à grande échelle et de nouvelles offres.

Nescafé, confronté à une hausse marquée des prix du café vert en septembre 2024, a su maintenir une performance honorable grâce à des actions commerciales ciblées et un engagement renforcé auprès des consommateurs. La marque continue de capitaliser sur sa proximité avec le public pour préserver sa perception positive.

Nido, affecté par l'augmentation du coût des matières premières, notamment des emballages, a trouvé un relais de croissance grâce au format sachet individuel de 16g, soutenu par des campagnes de pénétration efficaces.

Milo, de son côté, a concentré ses efforts sur la stabilité de sa distribution et l'optimisation des investissements, assurant ainsi une bonne santé financière malgré un contexte difficile.

La catégorie Nutrition, portée par **Cerelec**, a gagné des parts de marché malgré les contrôles de prix et la concurrence frontalière. Nestlé CI a renforcé sa présence en pharmacie et sur les canaux modernes, tout en développant des partenariats avec les agents de santé.

Enfin, **Nestlé Professionals** a surmonté les défis liés à la disparition de nombreux points de vente informels grâce à des investissements soutenus et une forte proximité terrain avec ses partenaires.

Performances Financières et Opérationnelles de NESTLE CI 2020-2024

... Qui participe à la croissance soutenue du chiffre d'affaires

En 2024, Nestlé Côte d'Ivoire a atteint un chiffre d'affaires de 220,1 milliards FCFA, soit une croissance de +8% par rapport à 2023 (203,6 Mds FCFA). Cette progression confirme la solidité de la reprise après une légère contraction l'année précédente, et s'inscrit dans une trajectoire haussière sur cinq ans, avec un taux de croissance annuel moyen (TCAM) de 6,17% entre 2020 et 2024.

Cette performance repose sur trois leviers principaux : d'abord, l'accroissement de la demande locale, notamment sur les produits Maggi et Nescafé, consolidant sa position dominante sur le marché des bouillons en Côte d'Ivoire ; ensuite, l'amplification des exportations vers les pays du Sahel, du Cameroun, de la RDC, et la reprise des échanges avec la Guinée ; enfin, une stratégie commerciale bien ciblée.

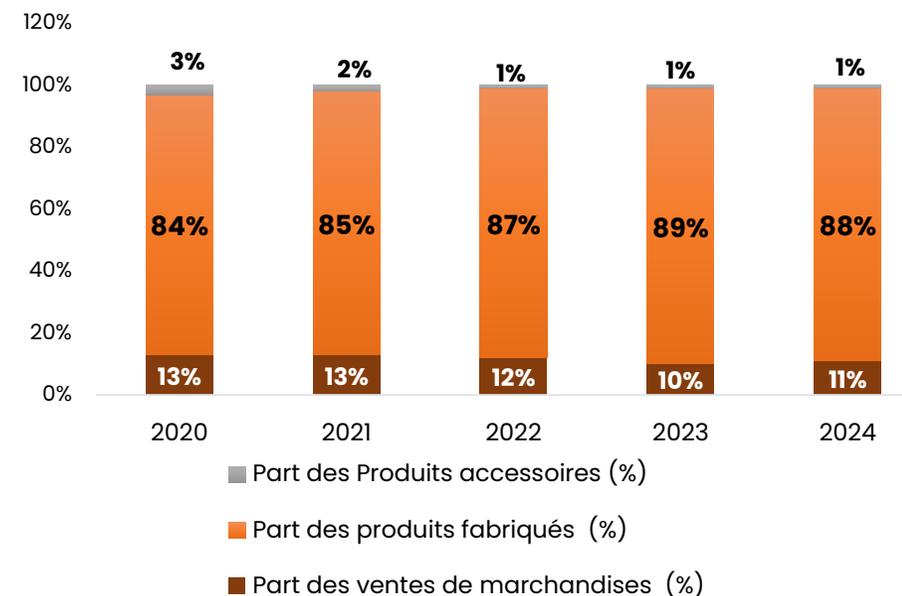
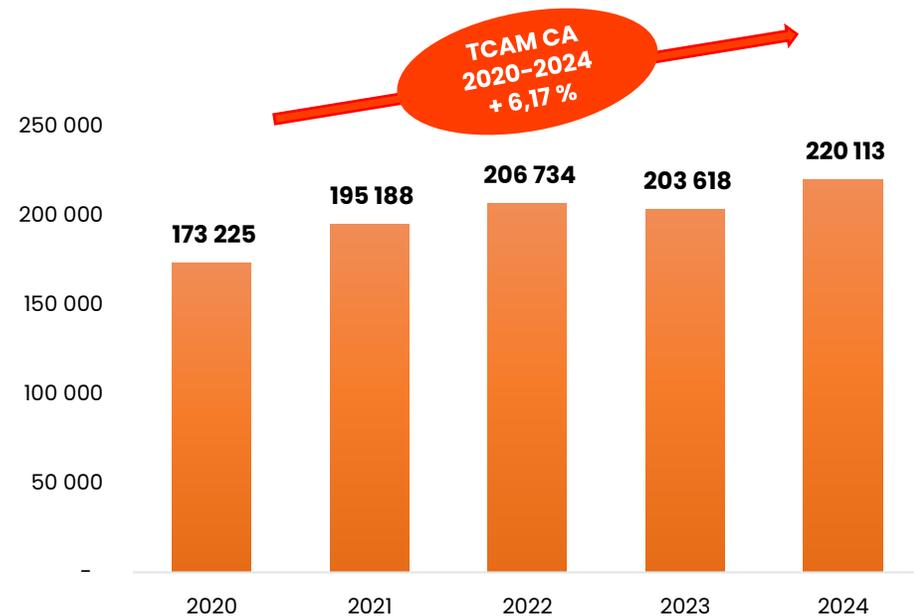
Nestlé CI a en effet poursuivi le déploiement de formats individuels, plus accessibles aux consommateurs, ce qui a permis de soutenir les volumes dans un contexte économique encore contraint. Par ailleurs, l'entreprise a ajusté ses prix de manière mesurée afin de compenser la hausse des coûts des matières premières, comme le café vert, tout en préservant la qualité des produits. Cette combinaison d'initiatives locales et régionales reflète une stratégie équilibrée entre croissance, accessibilité et maîtrise des marges.

Une structure du chiffre d'affaires dominé par la part des produits fabriqués

L'augmentation du chiffre d'affaires en 2024 (+8% vs 2023) s'est accompagnée d'une structure de revenus stable et maîtrisée, consolidant le modèle industriel de Nestlé CI. La part des produits fabriqués localement reste dominante, représentant 88% du chiffre d'affaires, contre 89% en 2023. Cette légère variation reflète une croissance marginale des ventes de marchandises (11% en 2024, vs 10% en 2023), tandis que les produits accessoires restent stables à 1%.

Cette orientation stratégique vers la production locale assure un meilleur contrôle des coûts, une différenciation-produit, et renforce l'impact économique dans la région. Les produits phares comme Maggi, qui représente historiquement la majorité des ventes (+65%), continuent de soutenir cette performance. Le Nescafé conserve une place clé malgré les tensions sur les coûts du café vert.

Géographiquement, les exportations vers la CEDEAO (notamment Sahel, Guinée, Cameroun) représentent une part significative (45% du chiffre d'affaires), tandis que l'Europe ne compte que pour 1 milliard FCFA, et les zones CEMAC/SADC restent marginales. Ainsi, la structure du chiffre d'affaires de Nestlé CI reste fortement orientée vers la fabrication locale et l'Afrique de l'Ouest, en ligne avec sa stratégie de croissance régionale durable.



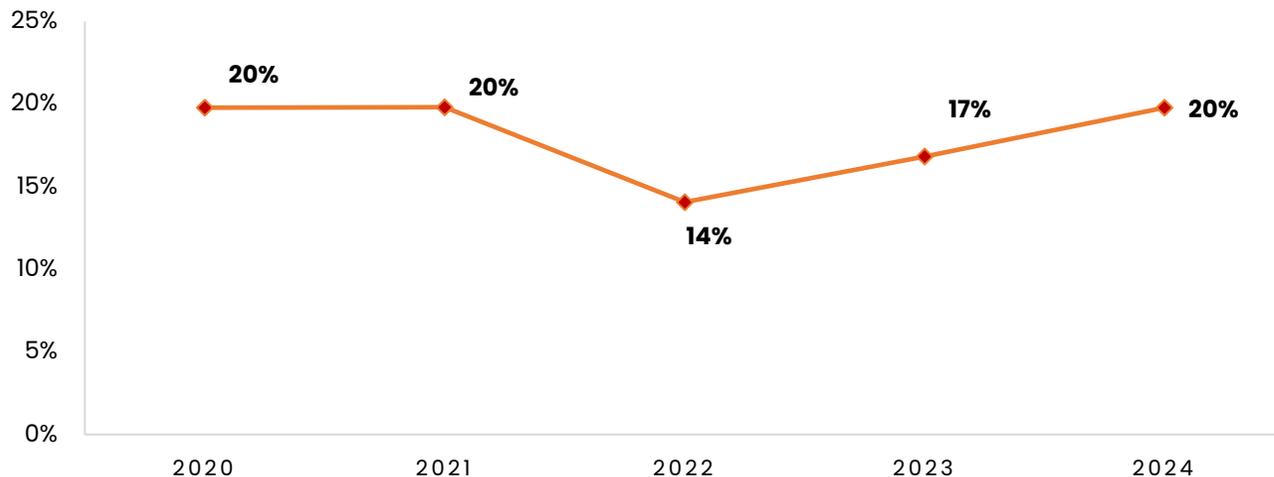
Performances Financières et Opérationnelles de NESTLE CI 2020-2024

Entre 2023 et 2024, Nestlé Côte d'Ivoire a significativement amélioré ses performances opérationnelles. L'excédent brut d'exploitation (EBE) est passé de 34,3 milliards FCFA à 43,5 milliards FCFA, soit une hausse de +27%, traduisant une meilleure rentabilité brute. Cette progression s'explique par une série d'initiatives de réduction de coûts et par l'optimisation des processus industriels, notamment l'amélioration de la productivité et de l'efficacité des lignes de production, qui ont permis une meilleure absorption des charges fixes.

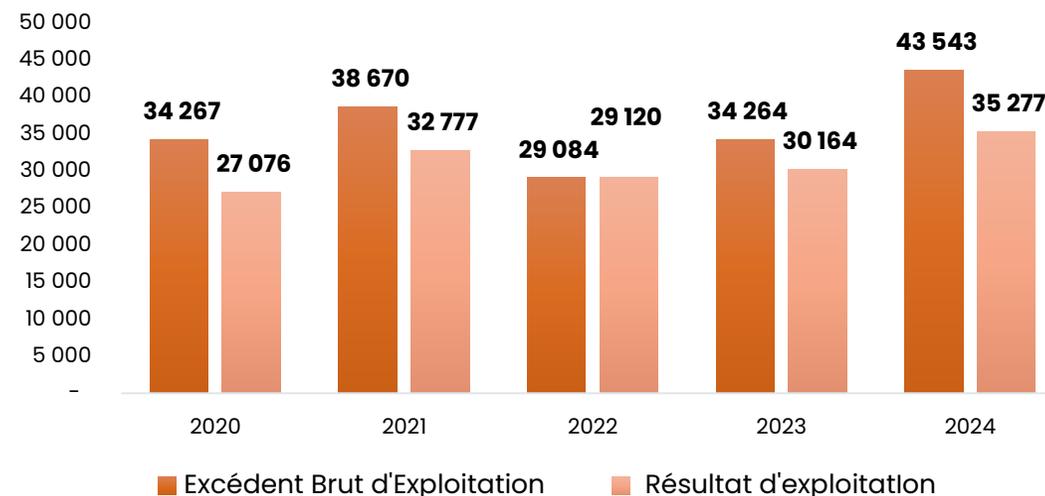
Dans le même temps, le résultat d'exploitation a atteint 35,3 milliards FCFA en 2024, en hausse de +16,9% par rapport à 2023. Cette croissance confirme la solidité du pilotage opérationnel, malgré un environnement marqué par la hausse des coûts de certaines matières premières.

En proportion du chiffre d'affaires, l'EBE est passé de 17% à 20%, soulignant une amélioration significative des marges. Cela démontre la capacité de l'entreprise à générer de la valeur à partir de son activité industrielle, tout en maîtrisant ses charges. Cette performance constitue un levier clé pour soutenir la rentabilité nette et maintenir un niveau de distribution stable dans un contexte régional encore volatil.

MARGE D'EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION



RÉSULTATS D'EXPLOITATION



* En millions de FCFA

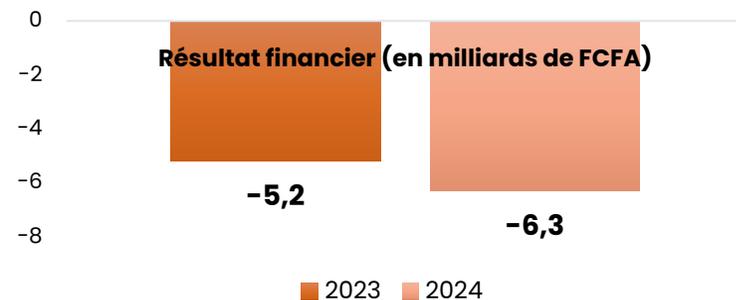
La marge d'excédent brut d'exploitation (EBE) mesure la capacité d'une entreprise à générer des ressources opérationnelles avant amortissements, à partir de son chiffre d'affaires. Ainsi c'est un indicateur de rentabilité et de gestion des coûts.

La marge d'EBE de Nestlé CI a connu une nette amélioration en 2024, atteignant 20% du chiffre d'affaires, contre 17% en 2023. Ce niveau marque un retour aux standards de performance observés en 2020 et 2021, après un point bas de 14% en 2022. Cette progression reflète l'impact positif des mesures de réduction de coûts engagées par l'entreprise à travers l'ensemble de sa chaîne de valeur, combinées à une meilleure efficacité industrielle.

Cette amélioration de la rentabilité brute constitue un levier essentiel pour renforcer le résultat d'exploitation, préserver la compétitivité et maintenir une capacité de distribution élevée. Elle démontre également la solidité du modèle industriel de Nestlé CI face à un environnement inflationniste et à la pression sur les matières premières.

Performances Financières et Opérationnelles de NESTLE CI 2020-2024

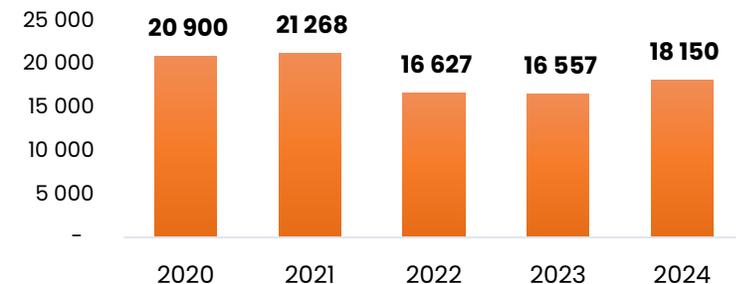
RÉSULTAT FINANCIER



Entre 2023 et 2024, le **résultat financier** de Nestlé Côte d'Ivoire s'est dégradé, passant de -5,2 milliards FCFA à -6,3 milliards FCFA. Cette évolution reflète une augmentation des charges financières liées à un recours aux concours bancaires. Deux facteurs principaux expliquent cette hausse de l'endettement : d'une part l'utilisation des lignes de crédit, bancaire ; d'autre part, les investissements industriels réalisés dans les usines Maggi et Nescafé, nécessitant un financement complémentaire. Cette stratégie traduit un arbitrage entre maintien de la politique de rémunération des actionnaires et développement des capacités de production.

Les charges financières restent maîtrisées (3% du chiffre d'affaires) et cohérentes avec une phase de croissance industrielle. À court terme, cela implique une pression sur la rentabilité nette, mais ces investissements devraient à moyen terme générer des gains de productivité capables d'améliorer la performance globale.

EVOLUTION DU RÉSULTAT NET



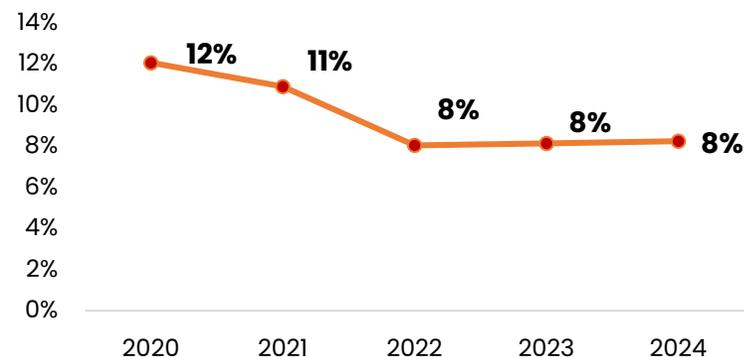
En 2024, Nestlé Côte d'Ivoire a enregistré un **résultat net** de 18,15 milliards FCFA, en hausse de +9,6% par rapport à 2023 (16,56 Mds FCFA). Cette progression confirme la reprise engagée après deux années de stabilité relative, et traduit l'efficacité des efforts réalisés sur le plan opérationnel.

Cette amélioration du bénéfice net s'inscrit dans un contexte de renforcement des performances industrielles, avec un excédent brut d'exploitation et un résultat d'exploitation en forte croissance. La maîtrise des coûts, la meilleure absorption des charges fixes, ainsi qu'une stratégie commerciale adaptée (formats individuels, contrôle des prix) ont permis de soutenir les marges et de compenser les tensions sur les matières premières.

Sur la période 2020-2024, le résultat net reste globalement stable malgré des fluctuations, avec un point bas en 2022 (16,6 Mds FCFA), lié à des pressions externes sur les coûts. Le retour progressif à des niveaux plus élevés en 2024 montre la résilience du modèle économique de Nestlé CI et sa capacité à générer des résultats durables dans un environnement complexe. Ce niveau de rentabilité permet également de maintenir une politique de distribution de dividendes régulière et attractive.

* En millions de FCFA

MARGE NETTE



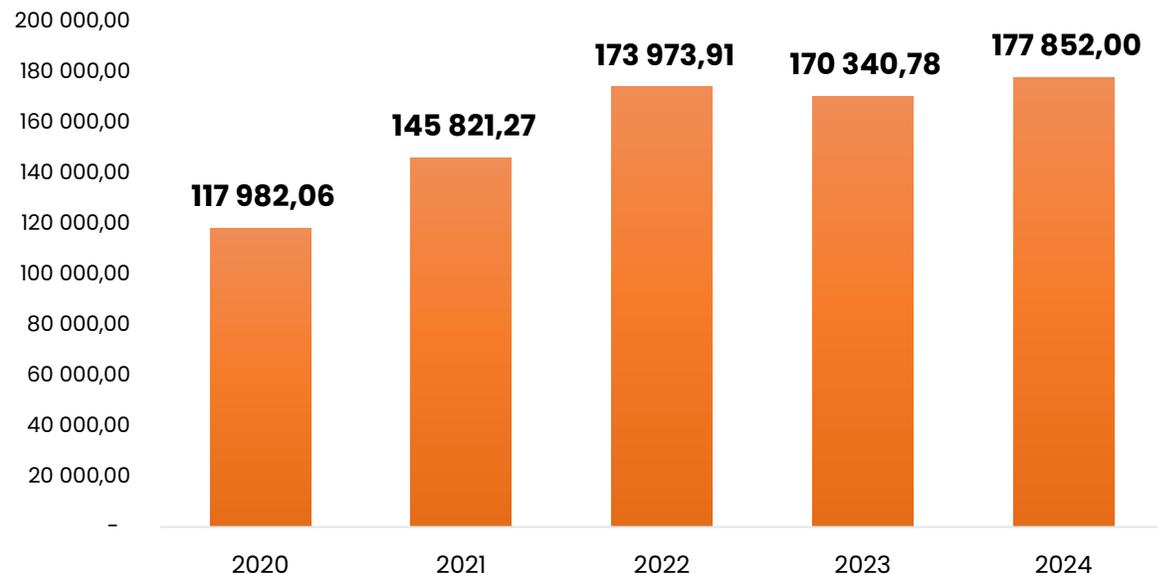
La **marge nette** mesure la capacité d'une entreprise à transformer son chiffre d'affaires en bénéfice net, après déduction de l'ensemble des charges, y compris fiscales et financières. Elle reflète la rentabilité globale et la performance financière durable.

En 2024, Nestlé CI affiche une marge nette de 8,2%, en légère progression par rapport à 8,1% en 2023. Cette évolution, bien que modeste, traduit une amélioration réelle de la rentabilité finale, soutenue par la hausse du résultat net (+9,6%) et celle du chiffre d'affaires (+8%).

Le maintien de cette marge dans un contexte de hausse des coûts des intrants et d'alourdissement des charges financières témoigne d'une gestion rigoureuse, appuyée par des gains d'efficacité opérationnelle et une politique tarifaire maîtrisée.

La stabilité de la marge nette entre 2023 et 2024 confirme la robustesse du modèle économique de Nestlé CI et renforce sa capacité à poursuivre ses investissements industriels tout en assurant une distribution de dividendes durable à ses actionnaires.

TOTAL ACTIF



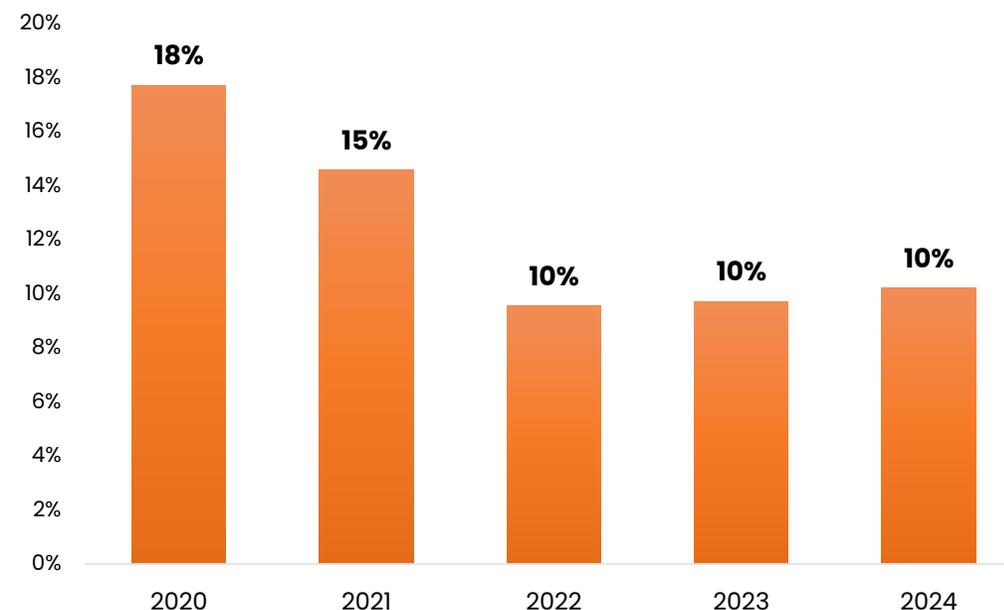
Le ROA (Return on Assets) mesure la rentabilité d'une entreprise par rapport à l'ensemble de ses actifs, c'est-à-dire sa capacité à générer du résultat net à partir des actifs qu'elle détient. Entre 2023 et 2024, le ROA de Nestlé Côte d'Ivoire est resté stable à 10 %, malgré une hausse du total de l'actif de 170,3 à 177,9 milliards FCFA. Cette stabilité s'explique par le fait que, bien que l'entreprise ait fortement investi – en particulier dans l'augmentation de ses immobilisations corporelles (+16 milliards FCFA) – ces investissements n'ont pas encore produit d'impact significatif sur le résultat net. Les dépenses engagées dans l'usine Maggi (ajout de lignes de production, installation d'une tour de mélange) et la modernisation de l'usine Nescafé ont renforcé la base d'actifs, mais sans amélioration immédiate de la performance financière.

Ainsi, bien que ces initiatives visent à améliorer l'efficacité industrielle et la croissance future, elles ont, à court terme, maintenu la rentabilité des actifs à un niveau stable. Leur effet positif sur le ROA devrait se faire sentir dans les années suivantes.

Entre 2023 et 2024, le total de l'actif de Nestlé Côte d'Ivoire est passé de 170,3 milliards FCFA à 177,9 milliards FCFA, soit une hausse d'environ 7,5 milliards FCFA (+4%). Cette progression marque une reprise après une légère baisse en 2023 par rapport à 2022. L'évolution positive sur la période 2023-2024 s'explique en grande partie par l'augmentation des immobilisations corporelles, qui sont passées de 155 milliards FCFA en 2023 à 171 milliards FCFA en 2024, représentant ainsi une hausse de 12.5%.

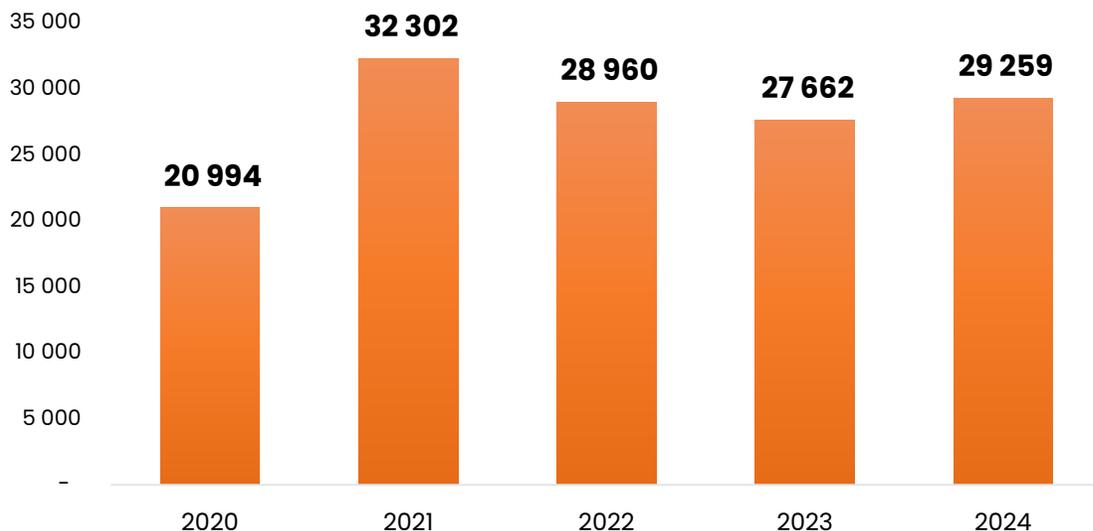
Cette hausse résulte d'importants investissements industriels, notamment dans l'usine Maggi, avec l'ajout de nouvelles lignes de production et d'une tour de mélange. Par ailleurs, des travaux de modernisation ont été engagés dans l'usine Nescafé, la plus ancienne du groupe, incluant l'optimisation des lignes existantes et la rénovation de l'aiglon. Ces investissements stratégiques renforcent les capacités de production et soutiennent la croissance durable des actifs de l'entreprise.

RETURN ON ASSETS (ROA)



Performances Financières et Opérationnelles de NESTLE CI 2020-2024

CAPITAUX PROPRES



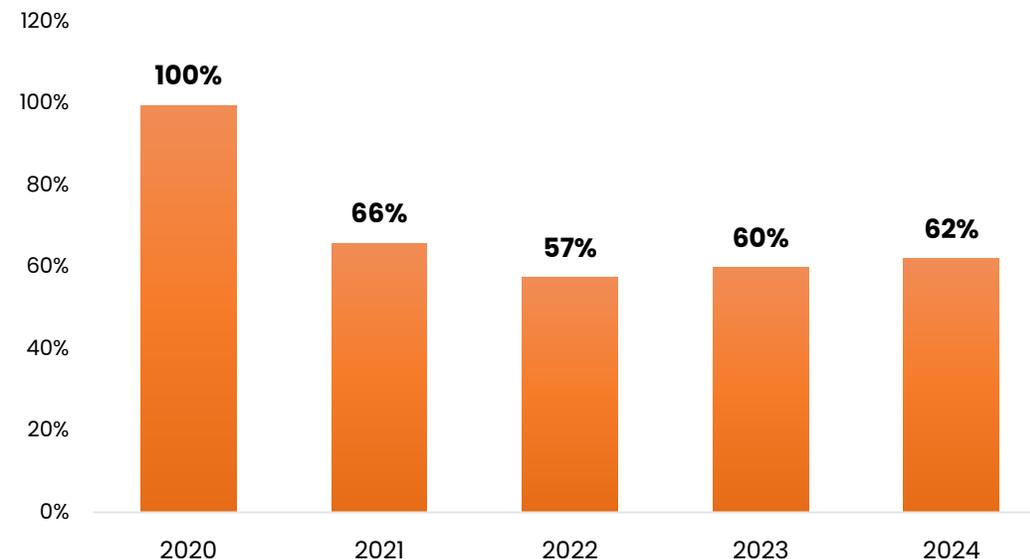
Entre 2020 et 2024, les capitaux propres de Nestlé Côte d'Ivoire ont connu une progression globale, reflétant une politique de renforcement des fonds propres malgré un contexte marqué par des investissements industriels soutenus. Cette évolution témoigne de la solidité financière de l'entreprise et de sa capacité à générer des bénéfices récurrents. La croissance des capitaux propres a été favorisée par une gestion maîtrisée des résultats nets annuels, ainsi que par une politique de distribution équilibrée des dividendes, permettant la capitalisation d'une part significative des bénéfices.

Sur la période récente 2023-2024, les capitaux propres ont poursuivi leur progression, en lien avec les investissements stratégiques réalisés dans les immobilisations corporelles (notamment les usines Maggi et Nescafé). Malgré l'effort financier lié à ces projets, Nestlé CI a conservé une structure bilancielle saine. Ce renforcement des capitaux propres est un indicateur de confiance des actionnaires et constitue une base solide pour accompagner la croissance future, absorber les chocs potentiels et soutenir les ambitions industrielles de l'entreprise dans un environnement concurrentiel.

Le ROE (Return on Equity) mesure la rentabilité des capitaux propres, c'est-à-dire la capacité d'une entreprise à générer du résultat net à partir des fonds investis par ses actionnaires. Entre 2020 et 2024, le ROE de Nestlé Côte d'Ivoire a affiché une tendance globalement baissière, passant de 100 % en 2020 à 62 % en 2024, malgré une légère remontée après 2022. Cette évolution s'explique principalement par une croissance continue des capitaux propres, qui progresse plus rapidement que le résultat net.

Sur la période 2023-2024, le ROE est passé de 60 % à 62 %, traduisant une légère amélioration de la rentabilité des fonds propres. Cette hausse modérée reflète la capacité de Nestlé CI à maintenir une rentabilité attractive pour ses actionnaires, même en phase d'investissements lourds dans ses capacités industrielles. L'augmentation des capitaux propres sur cette période n'a donc pas dilué la rentabilité, ce qui traduit une gestion efficace des ressources propres. Toutefois, le niveau de ROE reste bien en deçà du pic atteint en 2020, ce qui s'explique par une stabilisation du résultat net dans un contexte d'expansion des actifs et de renforcement prudent de la structure financière.

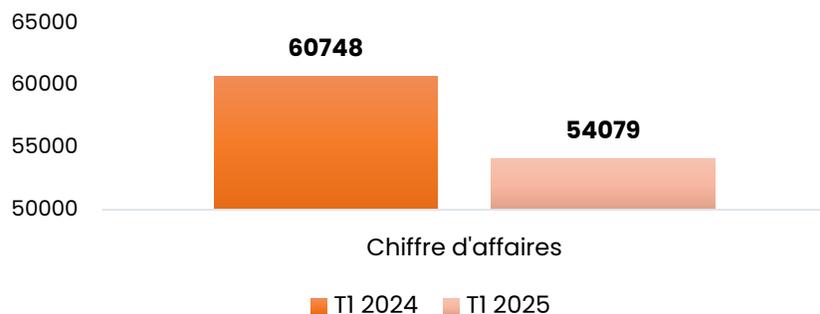
RETURN ON EQUITY (ROE)



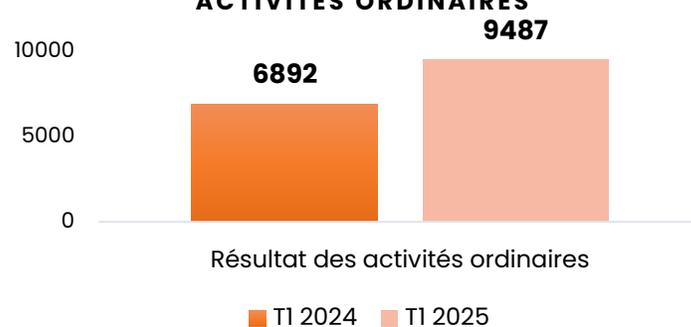
Performances Financières et Opérationnelles de NESTLE CI : Analyse du T1 2024 vs T1 2025

* En millions de FCFA

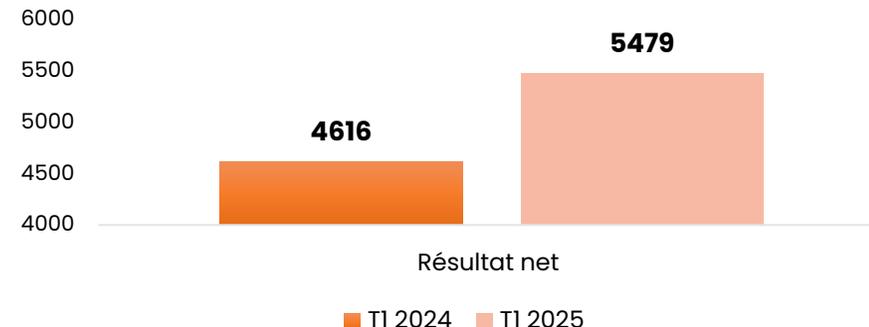
EVOLUTION DU CHIFFRE D'AFFAIRES



EVOLUTION DU RÉSULTATS DES ACTIVITÉS ORDINAIRES



EVOLUTION DU RÉSULTAT NET



Source : Rapport NESTLE CI au T1 2025,

Au premier trimestre 2025, Nestlé Côte d'Ivoire a enregistré un chiffre d'affaires de 54,1 milliards FCFA, en recul de 11 % par rapport au T1 2024 (60,7 milliards FCFA). Cette baisse s'explique possiblement par une demande plus faible ou des ajustements de prix et de volumes. Toutefois, cette contraction du chiffre d'affaires ne s'est pas traduite par une dégradation de la rentabilité. En effet, le résultat des activités ordinaires a progressé de 38 %, passant de 6,9 à 9,5 milliards FCFA, traduisant une amélioration notable de l'efficacité opérationnelle. Le résultat net suit la même tendance, avec une hausse de 19 %, à 5,5 milliards FCFA contre 4,6 milliards un an plus tôt, signalant une bonne maîtrise des charges financières et fiscales.

Comparé aux agrégats de fin 2024, où le résultat net annuel était de 17,8 milliards FCFA, Nestlé CI a déjà réalisé près de 31 % de ce niveau dès le T1 2025. Cette performance trimestrielle, bien qu'inscrite dans un contexte de recul du chiffre d'affaires, laisse entrevoir une dynamique de rentabilité renforcée. Elle pourrait refléter les premiers bénéfices opérationnels des investissements industriels récents, notamment en termes de gains de productivité et d'optimisation des coûts.

Perspectives 2025

En 2025, Nestlé Côte d'Ivoire poursuivra sa stratégie orientée vers la croissance durable et l'amélioration de la rentabilité, en plaçant la satisfaction des besoins des consommateurs au cœur de ses priorités. L'entreprise mise sur une maîtrise rigoureuse de ses charges d'exploitation, tout en capitalisant sur les investissements récents dans ses usines Maggi et Nescafé pour accroître sa productivité. Un des défis majeurs sera d'optimiser l'efficacité des lignes de production dans un contexte économique marqué par la hausse des coûts des intrants et des tensions persistantes sur les chaînes d'approvisionnement internationales. Pour y faire face, Nestlé CI entend renforcer ses efforts de contrôle des coûts et améliorer les performances industrielles afin de préserver ses marges. Par ailleurs, l'entreprise compte stimuler ses ventes à travers une intensification des activités de production, de distribution et de communication. Cette dynamique commerciale vise à élargir sa base clientèle tout en renforçant sa présence sur le marché. Malgré un environnement opérationnel contraint, Nestlé CI reste confiante dans sa capacité à transformer ces défis en opportunités grâce à une organisation agile, une innovation continue et une forte culture de performance, dans le but de générer une croissance rentable et durable au service de toutes ses parties prenantes.

SOMMAIRE

Profil pays	3
Diagnostic de l'entreprise	
Présentation de NESTLE CI	5
Le marché de la distribution de boissons et de produits alimentaires	7
Analyse P.E.S.T.E.L.	9
Performances Financières et Opérationnelles de NESTLE CI 2020-2024	11
► Ratios financiers et boursiers de NESLTE CI	19
Evolution du Cours de l'action et Capitalisation boursière	21
Analyse S.W.O.T.	23
Hypothèses et données financières prévisionnelles de NESLTE CI : 2025-2027	25
Valorisation de NESLTE CI	28
Recommandation	30

Ratios Financiers et Boursiers de NESLTCI

Profitabilité	2020	2021	2022	2023	2024	Moyenne
Marge sur EBITDA	20%	14%	14%	17%	20%	17,69%
Marge nette	10,90%	8,04%	8,04%	8,13%	8,25%	9,03%
Frais du Personnel/CA	10,31%	10,13%	10,13%	11,20%	10,63%	10,93%
EBITDA/Total Actif	26,52%	16,72%	16,72%	20,12%	24,48%	20,48%
ROA	17,71%	14,59%	9,56%	9,72%	10,21%	11,42%
ROE	99,55%	65,84%	57,41%	59,85%	62,03%	66,52%

Ratios bilanciels	2020	2021	2022	2023	2024	Moyenne
Total dettes/Total Actif	32%	23%	23%	22%	22%	21,83%
Dettes / (Dettes + FP)	59%	58%	58%	57%	57%	57,43%
Autonomie financière (FP/Total Bilan)	18%	22%	17%	16%	16%	17%
Liquidité générale	1,18	1,38	1,59	1,63	1,53	1,46

Paramètres boursiers	2020	2021	2022	2023	2024	Moyenne
Cours médian au 31/12	358	2 955	6 610	8 798	7 695	7 142
Dividende net par action	363,66	856,80	728,00	675,00	738,00	760,94
Rendement [Div YIELD]	101,7%	29,0%	11,0%	7,7%	9,6%	13,1%
PBR	0,4	2,0	5,0	7,0	5,8	5,48
PER	0,4	3,1	8,8	11,7	9,4	8,30

Entre 2023 et 2024, la SITAB présente une évolution contrastée de ses principaux indicateurs de profitabilité et de structure financière, traduisant à la fois un raffermissement opérationnel et quelques tensions persistantes sur la structure bilancielle.

- ❖ Du côté de la profitabilité, la marge sur EBITDA progresse, passant de 17 % en 2023 à 20 % en 2024, atteignant ainsi son plus haut niveau depuis cinq ans. Cette amélioration résulte d'une bonne maîtrise des charges et d'un levier prix favorable sur les principales marques, malgré une légère hausse des frais de personnel, qui restent contenus à 10,63 % du chiffre d'affaires. La marge nette, quant à elle, affiche une stabilité relative autour de 8 % sur toute la période, se maintenant à 8,25 % en 2024, ce qui traduit une conversion efficace du résultat opérationnel en bénéfice net. Le ratio EBITDA/Total Actif remonte également, témoignant d'une meilleure utilisation des actifs pour générer de la rentabilité brute. Cependant, les ratios de rendement des actifs (ROA) et des fonds propres (ROE) montrent une légère progression mais restent inférieurs aux niveaux exceptionnellement élevés de 2020, signe d'une base capitalistique renforcée et moins d'effet de levier qu'auparavant.
- ❖ Les principaux ratios bilanciels indiquent une situation financière globalement saine. Le ratio Total dettes / Total actif, en moyenne à 21,83 %, montre un endettement modéré. La structure du capital (dettes/dettes+FP) reste équilibrée, avec une dette représentant en moyenne 57,43 % du total du financement. L'autonomie financière, bien que légèrement en baisse sur les deux dernières années, se maintient autour de 17 %, traduisant une base de fonds propres encore solide. Enfin, la liquidité générale, avec une moyenne de 1,46, témoigne d'une capacité suffisante à faire face aux obligations de court terme.
- ❖ Sur le plan boursier, le cours médian se replie légèrement en 2024 à 7 695 FCFA contre 8 798 FCFA en 2023, cependant le dividende yield présente un rendement toujours attractif pour les actionnaires. Globalement, 2024 confirme une rentabilité opérationnelle et une bonne gestion de l'activité dans son ensemble.

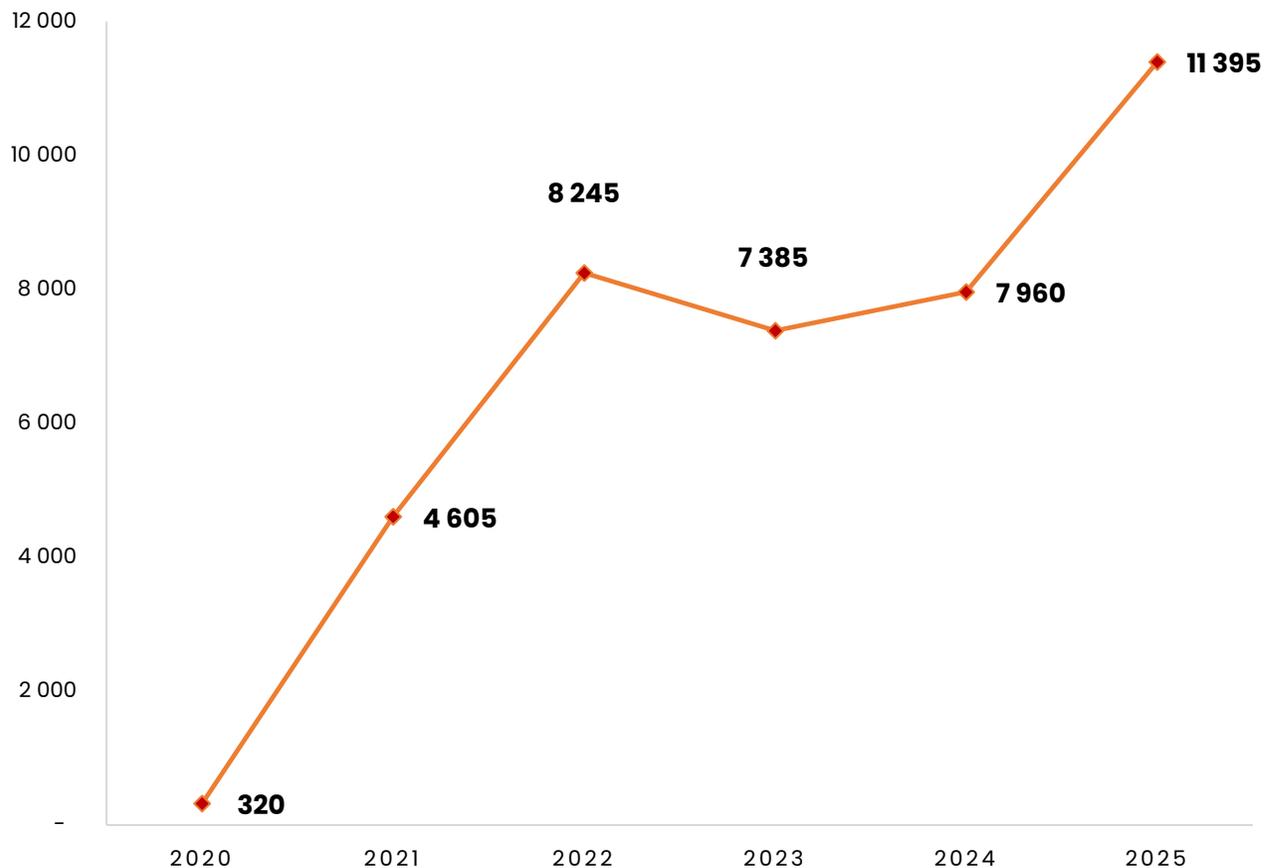
SOMMAIRE

Profil pays	3
Diagnostic de l'entreprise	
Présentation de NESTLE CI	5
Le marché de la distribution de boissons et de produits alimentaires	7
Analyse P.E.S.T.E.L.	9
Performances Financières et Opérationnelles de NESTLE CI 2020-2024	11
Ratios financiers et boursiers de NESLTE CI	19
► Evolution du Cours de l'action et de la Capitalisation boursière	21
Analyse S.W.O.T.	23
Hypothèses et données financières prévisionnelles de NESLTE CI : 2025-2027	25
Valorisation de NESLTE CI	28
Recommandation	30



Evolution du Cours de l'action et de la Capitalisation boursière

EVOLUTION DU COURS (EN FCFA) 2020-2025



L'évolution du cours de Nestlé Côte d'Ivoire entre 2020 et 2025 montre une croissance remarquable, soutenue par des fondamentaux solides et une stratégie industrielle ambitieuse, avec quelques phases d'ajustement.

En 2020, le cours était très bas, à 320 FCFA. En 2021, il explose à 4 605 FCFA (+1 339 %), porté par des performances financières solides, une politique de dividendes attractive et une perception positive du marché. La dynamique se poursuit en 2022 avec un bond à 8 245 FCFA (+79 %), confirmant l'engouement des investisseurs pour le titre dans un contexte de rentabilité élevée et de croissance maîtrisée.

Cependant, en 2023, le cours recule légèrement à 7 385 FCFA (-10 %). Cette baisse peut s'expliquer par des pressions sur les coûts d'exploitation, notamment liées à la hausse des prix des intrants et aux contraintes logistiques, dans un contexte macroéconomique incertain. Malgré cette correction, les fondamentaux restent solides.

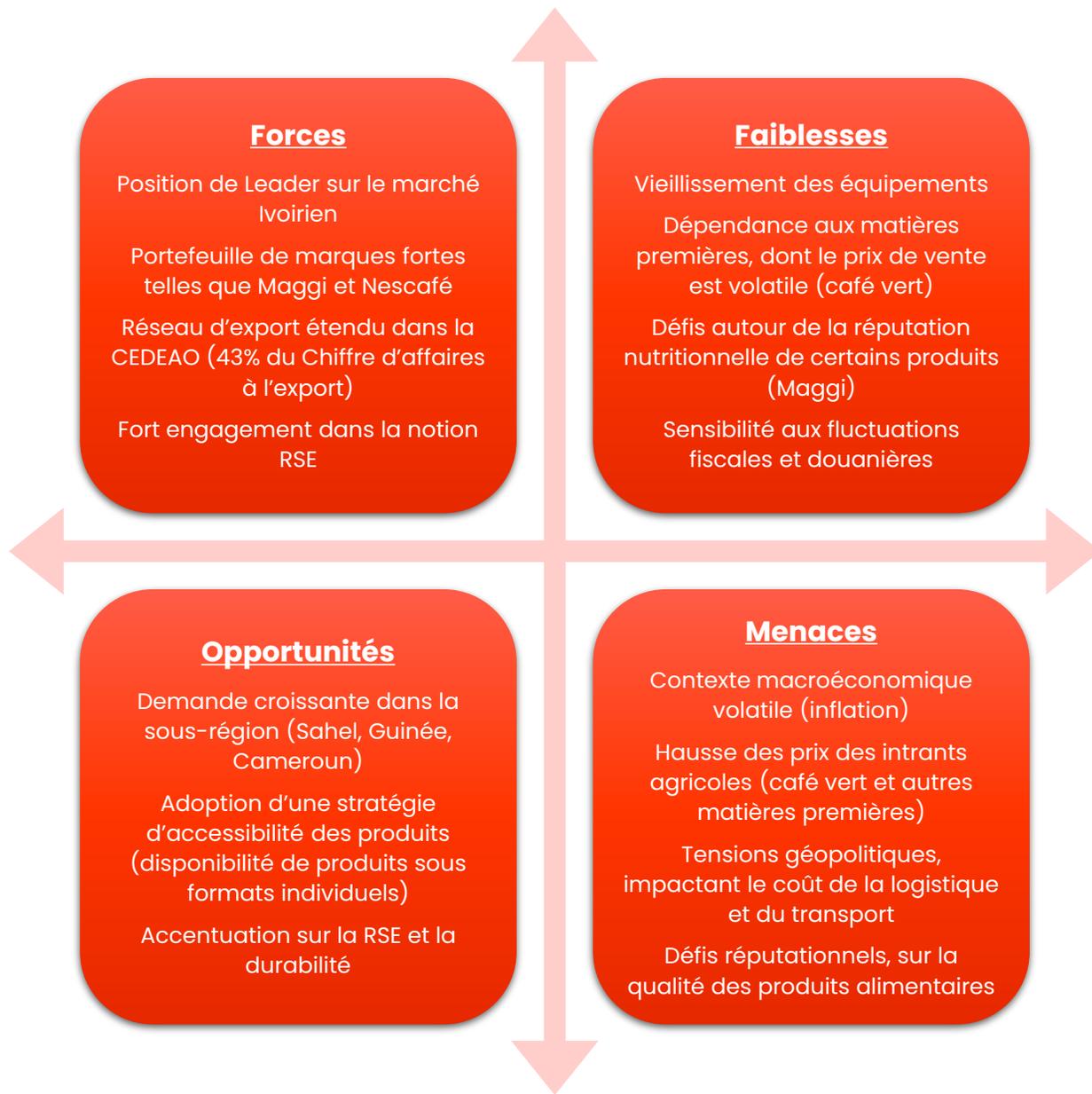
En 2024, le titre repart à la hausse, atteignant 7 960 FCFA (+8 %). Cette reprise s'explique par l'amélioration de la marge opérationnelle et les premiers effets positifs des investissements réalisés dans les sites industriels (Maggi et Nescafé), qui renforcent la capacité de production et la productivité.

En 2025, l'action atteint un nouveau sommet à 11 395 FCFA (+43 %), porté par une croissance du résultat net, une meilleure maîtrise des charges, et la confiance renouvelée des investisseurs. Cette évolution illustre le positionnement stratégique de Nestlé CI comme valeur de croissance durable sur le marché régional.

SOMMAIRE

Profil pays	3
Diagnostic de l'entreprise	
Présentation de NESTLE CI	5
Le marché de la distribution de boissons et de produits alimentaires	7
Analyse P.E.S.T.E.L.	9
Performances Financières et Opérationnelles de NESTLE CI 2020-2024	11
Ratios financiers et boursiers de NESLTE CI	20
Evolution du Cours de l'action et de la Capitalisation boursière	22
► Analyse S.W.O.T.	24
Hypothèses et données financières prévisionnelles de NESLTE CI : 2025-2027	26
Valorisation de NESLTE CI	29
Recommandation	31





Analyse S.W.O.T.

L'analyse SWOT vise à évaluer les forces, faiblesses, opportunités et menaces d'une entreprise afin d'orienter ses choix stratégiques. Pour Nestlé Côte d'Ivoire, elle met en lumière un acteur solide et bien ancré sur le marché agroalimentaire local et régional.

Parmi ses forces, l'entreprise bénéficie **d'un leadership historique**, d'un **portefeuille de marques puissantes** (Maggi, Nescafé) et d'un **réseau d'export performant** (43 % du CA hors Côte d'Ivoire). Elle tire aussi profit d'une **bonne gestion**.

Cependant, ses faiblesses incluent un **la dépendance à des matières premières volatiles** (ex : café vert) et un **vieillessement d'installations industrielles**.

Les opportunités résident dans la **modernisation des capacités de production**, **l'expansion régionale** et **le renforcement de la RSE**.

Enfin, l'entreprise fait face à des **menaces macroéconomiques, fiscales et réputationnelles**, dans un environnement régional marqué par **l'instabilité et la hausse des coûts**.



SOMMAIRE

Profil pays	3
Diagnostic de l'entreprise	
Présentation de NESTLE CI	5
Le marché de la distribution de boissons et de produits alimentaires	7
Analyse P.E.S.T.E.L.	9
Performances Financières et Opérationnelles de NESTLE CI 2020-2024	11
Ratios financiers et boursiers de NESLTE CI	19
Evolution du Cours de l'action et de la Capitalisation boursière	21
Analyse S.W.O.T.	23
Hypothèses et données financières prévisionnelles de NESLTE CI : 2025-2027	25
Valorisation de NESLTE CI	28
Recommandation	30



COMPTE DE RESULTAT HISTORIQUE ET PREVISIONNEL

	HISTORIQUE					PREVISIONNEL			
	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	
PRODUITS									
Ventes de marchandises	22 680	25 423	25 233	21 113	24 678	25 413	26 169	26 948	
Ventes de produits fabriqués	144 890	165 153	180 295	181 033	193 571	204 220	215 454	227 307	
Travaux, Services vendus	-	-	-	-	-	-	-	-	
Produits accessoires	5 656	4 612	1 206	1 472	1 864	1 708	1 564	1 433	
Sous total Chiffre d'affaires	173 225	195 188	206 734	203 618	220 113	195 949	204 119	212 630	
Production stockée	541	306	8 347	6 737	757	375	186	92	
Subvention d'exploitation	-	-	-	1 090	20	20	20	20	
Autres produits	1 256	5 856	12 500	15 986	4 822	5 972	7 395	9 158	
Sous total Autres Produits	1 797	6 162	20 847	23 813	5 599	8 885	14 100	22 375	
Total	175 022	201 350	227 581	227 431	225 712	234 895	244 452	254 398	
CHARGES									
Achats de marchandises et variation de stocks	12 530	13 696	15 252	11 588	14 012	14 398	14 794	15 201	
Achats de matières et variation de stocks	51 040	62 343	79 644	48 584	57 910	59 444	61 019	62 635	
Autres achats et variation de stocks	24 409	25 703	34 891	25 966	29 050	31 185	33 476	35 936	
Transports	3 472	4 435	3 932	3 923	4 335	4 624	4 932	5 261	
Services extérieurs	33 430	136 740	36 551	38 530	36 030	27 101	20 385	15 333	
Impôts et taxes	3 330	1 878	6 611	4 116	7 531	7 571	7 612	7 653	
Autres charges	1 214	2 883	14 545	16 297	4 304	2 980	2 063	1 428	
Total	123 260	142 555	177 557	156 884	157 807	164 908	172 328	180 082	
Valeur ajoutée	51 762	58 795	50 024	57 073	66 949	70 626	74 505	78 597	
Charges de personnel	17 495	20 125	20 940	22 809	23 405	24 621	25 900	27 246	
Excédent Brut d'Exploitation	34 267	38 670	29 084	34 264	43 543	46 461	49 574	52 896	
Reprises de provisions	3 343	3 059	15 604	3 273	354	145	60	25	
Transfert de charges	-	-	-	-	-	-	-	-	
Dotations aux Amortissements et provisions	10 534	8 952	15 568	7 373	8 620	9 717	10 954	12 348	
RESULTAT D'EXPLOITATION	27 076	32 777	29 120	30 164	35 277	36 380	37 517	38 690	
Frais Financiers	3 626	2 342	3 471	5 212	6 326	8 851	12 384	17 326	
Pertes de change	- 341	615	519	-	-	-	-	-	
Dotations aux amort. & Provisions	-	-	-	-	-	-	-	-	
Revenus Financiers	0	-	1	10	18	18	18	18	
Gains de change	23 792	0	-	-	-	-	-	-	
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES	23 792	29 820	25 131	24 962	35 277	37 041	37 782	38 537	
Moins-values de cession	5 867	-	-	-	-	-	-	-	
Plus-values de cession	-	26	0	18	-	-	-	-	
Charges HAO	-	829	-	-	-	-	-	-	
Produits H.A.O	-	250	-	-	-	-	-	-	
Impôts sur le Résultat	8 759	7 999	8 504	8 424	10 770	12 223	13 577	15 081	
BENEFICE NET	20 900	21 268	16 627	16 557	18 150	24 817	25 810	26 842	

BILAN HISTORIQUE ET PREVISIONNEL

Bilan (en millions de FCFA)	HISTORIQUE					PREVISIONNEL		
	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
ACTIF								
Immobilisations Incorporelles								
Immobilisations corporelles	62 631	65 825	66 403	70 422	79 239	84 377	89 847	95 673
Immobilisations financières	1 946	2 187	2 399	2 529	2 483	2 593	2 708	2 828
Stocks	27 291	39 339	60 203	42 871	39 294	41 377	43 571	45 880
Créances et emplois assimilés	25 303	37 684	42 336	50 013	54 004	60 927	68 737	77 549
Trésorerie Actif	802	785	2 501	4 386	2 623	4 842	8 938	16 499
Ecart de conversion Actif	6	-	101	121	209	273	357	466
Total Actif	117 982	145 821	173 974	170 341	177 852	190 674	204 420	219 157
PASSIF								
Capital	5 518	5 518	5 518	5 518	5 518	5 518	5 518	5 518
Prime de fusion	1 043	1 043	1 043	1 043	1 043	1 043	1 043	1 043
Ecart de réévaluation	3 435	3 435	3 435	3 435	3 435	3 435	3 435	3 435
Réserves indisponibles	1 104	1 104	1 104	1 104	1 104	1 104	1 104	1 104
Réserves libres	795	795	795	-	-	-	-	-
Report à nouveau	-	11 800	182	439	6	10	-	-
Résultat net de l'exercice	20 900	21 268	16 627	16 557	18 150	17 602	17 071	16 556
CAPITAUX PROPRES	20 994	32 302	28 960	27 662	29 259	28 376	27 520	26 689
Emprunt	32 053	32 061	32 052	32 072	32 091	32 101	32 101	32 101
Autres dettes financières	16 424	14 307	7 792	5 16	6 620	5 494	4 559	3 783
Passif circulant	45 150	56 509	66 047	59 843	62 641	65 180	67 822	70 572
Trésorerie Passif	3 360	19 600	38 466	45 376	46 970	65 403	91 069	126 807
Ecart de conversion Passif	1	-	657	226	271	230	195	165
Total	117 982	145 821	173 974	170 341	177 852	190 674	204 420	219 157

SOMMAIRE

Profil pays	3
Diagnostic de l'entreprise	
Présentation de NESTLE CI	5
Le marché de la distribution de boissons et de produits alimentaires	7
Analyse P.E.S.T.E.L.	9
Performances Financières et Opérationnelles de NESTLE CI 2020-2024	11
Ratios financiers et boursiers de NESLTE CI	19
Evolution du Cours de l'action et de la Capitalisation boursière	21
Analyse S.W.O.T.	23
Hypothèses et données financières prévisionnelles de NESLTE CI : 2025-2027	25
Valorisation de NESLTE CI	28
Recommandation	30



Valorisation de NESLTE CI par les Méthodes du DDM et Gordon & Shapiro

❖ Paramètres de la méthode du DDM

- Le **Taux sans risque** : il provient de la courbe des taux de l'agence UMOA Titres – 10 years Bond rate (7,51%).
- La **prime de risque de marché actions (MRP)** : La prime de risque du marché action est fixée à 4,02% et provient du site web « Damodaran » .
- Le **Beta** : il correspond au beta de NESLTE CI sur le site de SIKA Finance.
- Le **Coût de la Dette** : il représente le taux d'intérêt moyen qu'une entreprise paie pour ses emprunts
- Le **Coût Moyen Pondéré du Capital (CMPC)** : indicateur financier qui représente le coût moyen du financement d'une entreprise

Taux sans risque ajusté	7,61%
Prime de marché Pays	4,02%
Coût de la dette	7,52 %
Beta de NESLTE CI	0,31
Coût Moyen Pondéré du Capital (CMPC)	8,67%

❖ DDM (Millions FCFA)	2025	2026	2027	« Terminal Value »
Dividende	19 854	20 579	21 332	354 240
Dividendes actualisés	18 270	17 426	16 621	276 020
Somme Dividende actualisés	52 317			
Valeur terminale actualisée	276 020			
Valeur des Fonds propres	328 337			
Nombre d'actions (millions)	22			
Prix cible/action (en FCFA)	14 877			
❖ Gordon et Shapiro (en millions FCFA)				
Dividende anticipée de la première période	19 854			
Valeur des Fonds propres	321 660			
Prix cible/action (en FCFA)	14 574			

SOMMAIRE

Profil pays	3
Diagnostic de l'entreprise	
Présentation de NESTLE CI	5
Le marché de la distribution de boissons et de produits alimentaires	7
Analyse P.E.S.T.E.L.	9
Performances Financières et Opérationnelles de NESTLE CI 2020-2024	11
Ratios financiers et boursiers de NESLTE CI	19
Evolution du Cours de l'action et de la Capitalisation boursière	21
Analyse S.W.O.T.	23
Hypothèses et données financières prévisionnelles de NESLTE CI : 2025-2027	25
Valorisation de NESLTE CI	28
Recommandation	30



Méthode de Valorisation	Valeur estimée	Pondération	Valeur pondérée
DDM	14 574	50%	7 287
Gordon et Shapiro	14 877	50%	7 438
Prix Cible (FCFA)			14 726

Nous recommandons **l'achat** du titre Nestlé Côte d'Ivoire, soutenus par des fondamentaux solides, une stratégie bien exécutée, des perspectives encourageantes pour 2025 et un potentiel de valorisation attractif. À la clôture récente autour de 11 000 FCFA, le titre présente un potentiel de hausse de +34 % par rapport à notre cours cible de 14 726 FCFA.

La performance du T1 2025 a confirmé la dynamique positive de l'entreprise, avec un résultat net en hausse de 19 % malgré une baisse du chiffre d'affaires de 11 %. Cette progression reflète une meilleure efficacité opérationnelle, soutenue par la montée en puissance des nouveaux équipements dans les usines Maggi et Nescafé, qui contribuent à améliorer la productivité et les marges. L'entreprise a su maîtriser ses charges, tout en investissant dans la croissance, avec une stratégie commerciale plus active (communication, innovation, développement de la distribution), qui commence à produire ses effets avec une augmentation des ventes.

La politique de rémunération des actionnaires reste également un point fort de Nestlé CI. Le dividende net par action a été maintenu à un niveau attractif en 2024, et la rentabilité (ROE de 62,03 %) demeure parmi les plus élevées du marché, confortant l'intérêt des investisseurs à long terme. Malgré des défis identifiés en 2025 (hausse des coûts des intrants, tensions sur la chaîne logistique), l'entreprise montre une capacité de résilience et d'adaptation remarquable.

Enfin, le profil boursier du titre reste favorable : une valorisation redevenue attractive (PER de 9,4 en 2024) et un rendement du dividende de 9,6 % qui soutient la performance totale de l'investissement. En somme, la combinaison de perspectives solides, de résultats en progression, d'une structure financière saine et d'un potentiel de valorisation de +27 % justifie pleinement une opinion positive et une recommandation d'achat sur l'action Nestlé Côte d'Ivoire.

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 le titre NESLTE CI, 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.

