



## **Guide des investisseurs**

*Analyse des sociétés cotées à la BRVM T1 2025 – Secteur BTP*

# SOMMAIRE

---

**BERNABE CI**

**3**



## DONNÉES CLÉS AU 24/06/2025

|                                   |                   |
|-----------------------------------|-------------------|
| <b>Cours cible</b>                | <b>1 017 FCFA</b> |
| Dernier cours                     | 1 195 FCFA        |
| Nombre de titres                  | 6 624 000         |
| Valorisation                      | 7 916 MFCFA       |
| Variation 1 <sup>er</sup> janvier | +12,21 %          |
| Rendement                         | -                 |
| Beta 1 an                         | -0,18             |
| RSI                               | 58,79             |
| PER                               | 10,08             |
| PBR                               | 0,40              |

## PRIX DE L'ACTION vs INDICE BRVM COMPOSITE



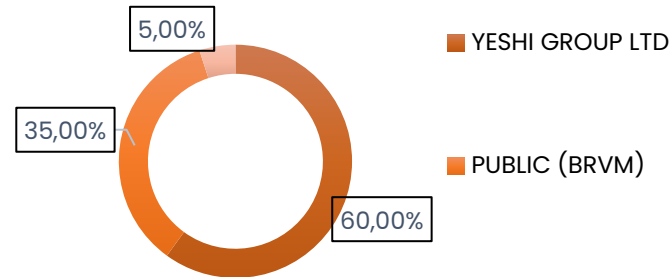
## ANALYSE T1 2024 vs T1 2025

Dans un environnement marqué par une forte concurrence dans le secteur du retail et une crise de liquidité persistante, Bernabé Côte d'Ivoire parvient à maintenir sa dynamique de redressement au premier trimestre 2025. Son chiffre d'affaires s'établit à 11,207 milliards FCFA, en hausse de 4 % par rapport au T1 2024, poursuivant l'élan amorcé au second semestre 2024 après avoir atteint 45,312 milliards FCFA sur l'année. Cette progression repose notamment sur un effort commercial assumé via une politique de marge ciblée. En parallèle, une stricte maîtrise des charges d'exploitation a permis de compenser cet effort, permettant à Bernabé de dégager un bénéfice dès le premier trimestre, malgré un contexte de liquidité tendue. Le résultat des activités ordinaires passe ainsi d'une perte de 101 millions FCFA à un gain de 21 millions FCFA, soit une amélioration de 121 %, portée essentiellement par la rigueur sur les dépenses. Le résultat net suit cette tendance, passant d'une perte de 76 millions FCFA à un bénéfice de 16 millions FCFA — un niveau déjà supérieur aux 7 millions FCFA enregistrés sur l'ensemble de l'année 2024.

## CONNAITRE L'ENTREPRISE

Créée en 1951, BERNABE excelle dans la commercialisation et la distribution de produits de quincaillerie, de matériel industriel, de produits métallurgiques et de matériaux de construction. BERNABE CI offre des produits à travers un réseau de distribution de 3 agences en Côte d'Ivoire.

### Actionnariat



## CONTEXTE SECTORIEL ET CONCURRENTIEL

Bernabé Côte d'Ivoire évolue dans le secteur de la distribution de matériaux de construction, de quincaillerie et d'équipements industriels, un marché dynamique et concurrentiel, porté par la croissance du bâtiment, des infrastructures et des grands projets d'aménagement. L'entreprise fait face à une concurrence diversifiée, composée à la fois d'acteurs locaux bien implantés et de sociétés internationales qui élargissent leur présence grâce à des réseaux de distribution modernes et à une offre variée. Dans ce contexte, Bernabé doit relever plusieurs défis : maintenir sa part de marché face à la pression concurrentielle, optimiser sa chaîne logistique et répondre aux attentes croissantes des clients en termes de qualité et de disponibilité des produits. Toutefois, le secteur offre de réelles opportunités : l'urbanisation continue, les investissements publics et privés dans les chantiers de construction, ainsi que l'essor de nouvelles normes techniques ouvrent des perspectives de croissance durable pour l'entreprise.

## STRATEGIE

En 2025, Bernabé ambitionne de consolider sa position de leader dans la distribution de matériel de construction et d'équipements industriels en Côte d'Ivoire et dans la sous-région. Sa stratégie repose sur trois axes majeurs : premièrement, l'élargissement et la modernisation de son réseau de points de vente afin de se rapprocher davantage de sa clientèle et d'améliorer la disponibilité de ses produits. Deuxièmement, Bernabé prévoit de renforcer ses partenariats avec des fournisseurs internationaux de renom pour diversifier son offre et garantir des produits de qualité à des prix compétitifs. Enfin, l'entreprise mise sur l'innovation en digitalisant progressivement ses processus commerciaux et logistiques, pour optimiser les délais de livraison et offrir un service après-vente plus réactif. Cette approche vise à répondre aux besoins croissants du secteur BTP et à accompagner les grands chantiers d'infrastructures, tout en assurant une croissance durable et maîtrisée.

## RECOMMANDATION

Nous recommandons la vente du titre Bernabé Côte d'Ivoire, malgré les premiers signes de redressement observés au T1 2025. Certes, la société affiche un chiffre d'affaires en hausse de 4 % et une amélioration de ses résultats opérationnels par rapport au T1 2024, mais ces progrès restent fragiles au regard des performances globales des deux derniers exercices. En effet, Bernabé a subi d'importantes baisses de son résultat net en 2023 (-93%) et 2024 (-79.45%), traduisant une rentabilité structurellement affaiblie et une exposition accrue aux tensions de liquidité dans un marché du retail très concurrentiel.

De plus, la politique de distribution de dividendes apparaît instable, ce qui limite l'attractivité du titre pour des investisseurs en quête de rendement récurrent. Notre cours cible est estimé à 1017 FCFA, légèrement inférieur à notre précédente estimation de 1025 FCFA, ce qui laisse entrevoir un potentiel de plus-value limité à court terme. Compte tenu de ces facteurs et de la faible visibilité sur la consolidation du redressement, nous préconisons de céder la position sur le titre Bernabé CI à court et moyen terme.

| BILAN DEPUIS 5 ANS                          |               |               |               |               |               | RATIOS DE PERFORMANCE          |                       |             |                    |             |                        |                |
|---------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------------------------|-----------------------|-------------|--------------------|-------------|------------------------|----------------|
| En millions de FCFA                         | HISTORIQUE    |               |               |               |               | Profitabilité:                 | 2021                  | 2022        | 2023               | 2024        | 2025 *                 | Moyenne        |
|                                             | 2021          | 2022          | 2023          | 2024          | 2025 *        |                                |                       |             |                    |             |                        |                |
| <b>Actif</b>                                |               |               |               |               |               | Marge sur EBITDA               | 9%                    | 9%          | 6%                 | 5%          | 4%                     | 6,42%          |
| Total actif immobilise                      | 8 555         | 7 889         | 7 118         | 6 462         | 5 925         | Marge avant impôt              | 4,83%                 | 4,71%       | 1,90%              | -0,16%      | 0,05%                  | 2,27%          |
| Stocks et encours                           | 25 408        | 29 576        | 31 131        | 27 767        | 28 894        | Marge nette                    | 3,60%                 | 3,52%       | 0,08%              | 0,01%       | 0,04%                  | 1,45%          |
| Actif circulant                             | 36            | 43 567        | 44            | 41            | 43            | Impôts / résultat avant impôt  | 26%                   | 25%         | 96%                | 109%        | 25%                    | 56,22%         |
| Trésorerie- actif                           | 254           |               | 627           | 860           | 789           | EBIT/Total Actif               | 5,78%                 | 5,52%       | 2,95%              | 2,38%       | 2,68%                  | 3,86%          |
|                                             | 1 150         | 3 196         | 425           | 1 820         | 478           | ROA                            | 3,48%                 | 3,31%       | 0,07%              | 0,01%       | 0,04%                  | 1,38%          |
|                                             |               |               |               |               |               | ROE                            | 9,40%                 | 9,61%       | 0,20%              | 0,04%       | 0,11%                  | 3,87%          |
| <b>TOTAL actif</b>                          | <b>45 959</b> | <b>54 652</b> | <b>53 173</b> | <b>50 176</b> | <b>51 426</b> | <b>Gestion de dettes:</b>      | <b>2021</b>           | <b>2022</b> | <b>2023</b>        | <b>2024</b> | <b>2025 *</b>          | <b>Moyenne</b> |
| <b>Passif</b>                               |               |               |               |               |               | Total dettes/Total Actif       | 23%                   | 32%         | 35%                | 35%         | 38%                    | 31%            |
| Capital                                     | 1 656         | 1 656         | 1 656         | 1 656         | 1 656         | Dettes/ (Dettes + FP)          | 38%                   | 48%         | 51%                | 50%         | 51%                    | 46%            |
| Capitaux propres et ressources assimilées   | 17 009        | 18 815        | 17 744        | 17 747        | 18 439        | <b>Liquidité/ Solvabilité:</b> | <b>2021</b>           | <b>2022</b> | <b>2023</b>        | <b>2024</b> | <b>2025 *</b>          | <b>Moyenne</b> |
| Dettes financières et ressources assimilées | 1 848         | 2 248         | 1 470         | 1 631         | 1 455         | Liquidité générale             | 2,48                  | 3,01        | 3,40               | 3,52        | 3,83                   | 2,99           |
| Passif circulant                            | 17 956        | 17 779        | 15 789        | 14 287        | 14 004        | Liquidité réduite              | 0,06                  | 0,05        | 0,04               | 0,09        | 0,11                   | 0,06           |
| Trésorerie- passif                          | 9 145         | 15 740        | 18 161        | 16 508        | 18 681        | <b>Paramètres boursiers</b>    | <b>2021</b>           | <b>2022</b> | <b>2023</b>        | <b>2024</b> | <b>2025 *</b>          | <b>Moyenne</b> |
| <b>TOTAL passif</b>                         | <b>45 959</b> | <b>54 652</b> | <b>53 173</b> | <b>50 176</b> | <b>51 426</b> | Cours AU 31/12                 | 2 175                 | 2 000       | 1 000              | 1 065       | 1 160                  | 1 480          |
|                                             |               |               |               |               |               | Dividende net par action       | 0                     | 150         | 0                  | 0           | 0                      | 30             |
|                                             |               |               |               |               |               | Rendement [Div YIELD]          | 0,0%                  | 7,5%        | 0,0%               | 0,0%        | 0,0%                   | 2%             |
|                                             |               |               |               |               |               | PBR                            | 0,85                  | 0,70        | 0,37               | 0,40        | 0,42                   | 1              |
|                                             |               |               |               |               |               | PER                            | 0,09                  | 0,07        | 1,84               | 10,08       | 3,90                   | 3              |
|                                             |               |               |               |               |               | <b>VALORISATION</b>            |                       |             |                    |             |                        |                |
|                                             |               |               |               |               |               | <b>Méthode de Valorisation</b> | <b>Valeur estimée</b> |             | <b>Pondération</b> |             | <b>Valeur pondérée</b> |                |
|                                             |               |               |               |               |               | DDM                            | 829                   |             | 15%                |             | 124                    |                |
|                                             |               |               |               |               |               | Gordon et Shapiro              | 855                   |             | 15%                |             | 128                    |                |
|                                             |               |               |               |               |               | DCF                            | 1 091                 |             | 70%                |             | 764                    |                |
|                                             |               |               |               |               |               | <b>Prix Cible (FCFA)</b>       |                       |             |                    |             | <b>1 017</b>           |                |
|                                             |               |               |               |               |               |                                |                       |             |                    |             | <b>VENTE</b>           |                |

\*Les résultats 2025 ont été estimés

**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.