

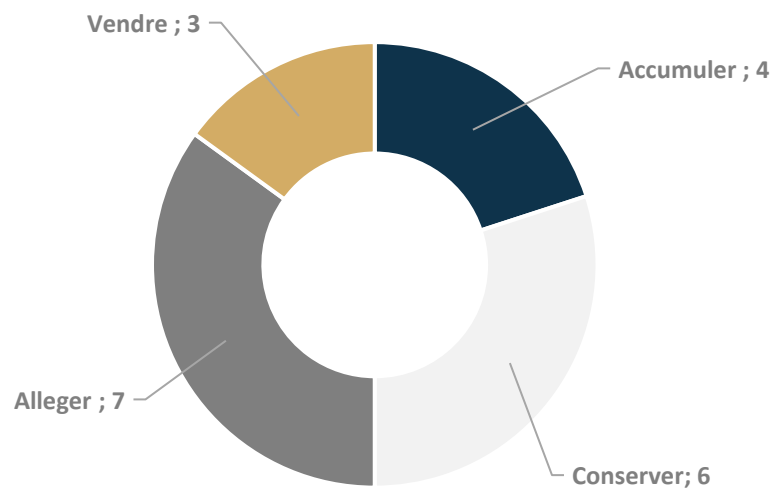
Stock --- Guide

Février 2026

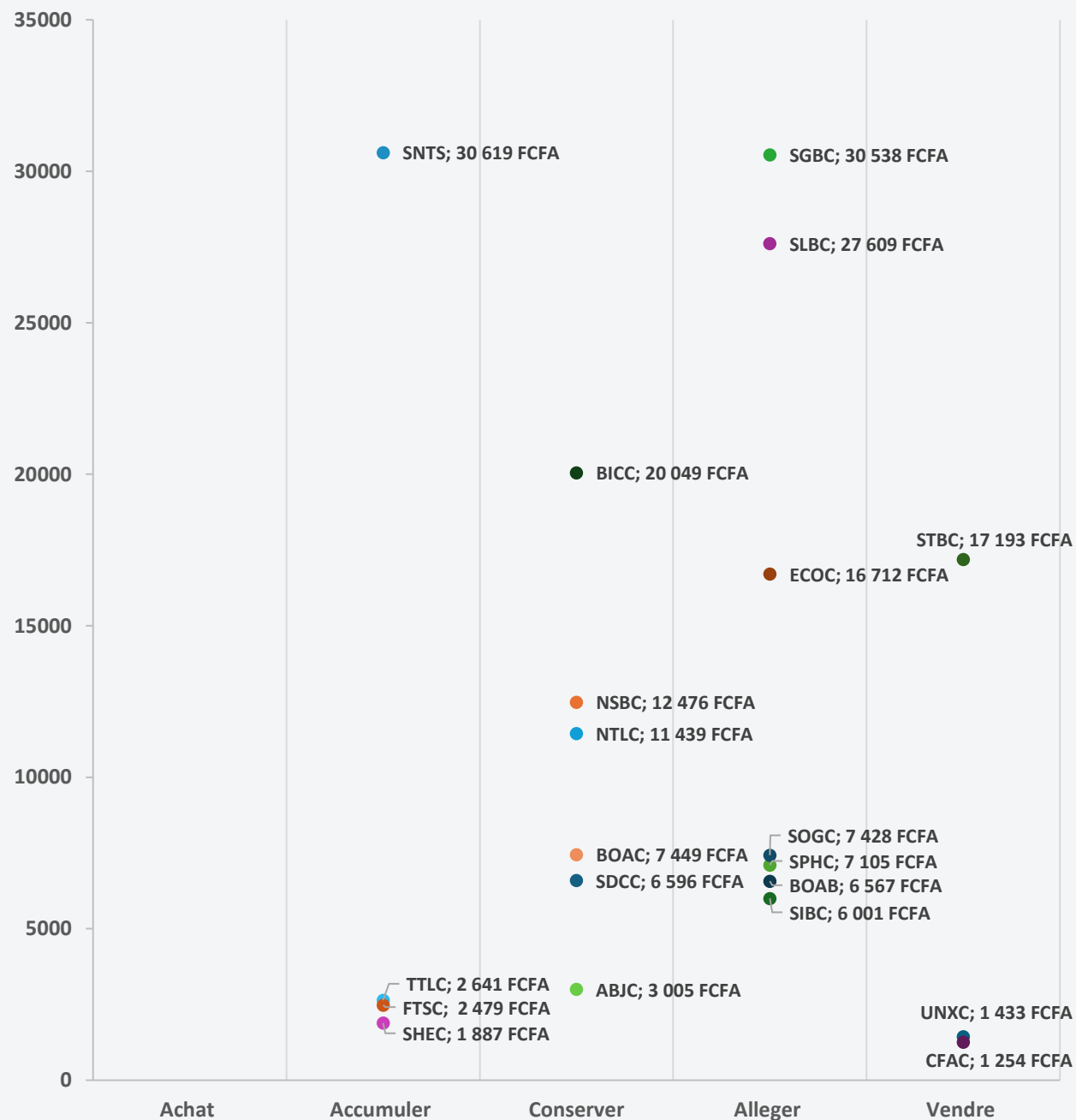


20 valeurs

Répartition par recommandation



Carte des recommandations



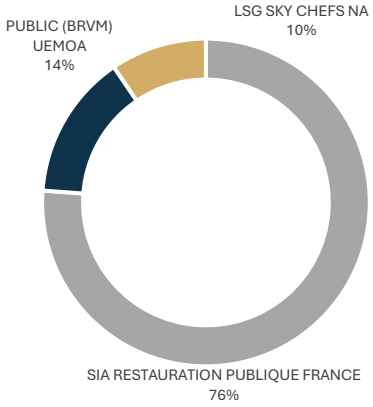
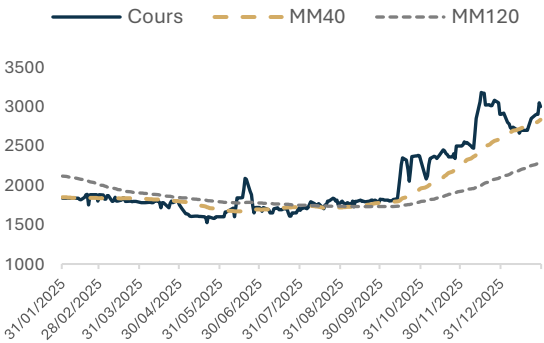
Recommandation: **Conserver**

Ticker	ABJC
Nbre d'actions	10 912 000
Secteur	Consommation discrétionnaire
Cours au 30 janvier 2026	3 000
Hi/Low 52wk	3 245 / 1 490

Elements	2023	2024	2025p	2026e	2027e
Chiffre d'affaires	11 254	12 467	13 340	14 380	15 531
EBITDA	2 557	2 387	2 552	2 747	3 101
EBIT	1 867	2 100	2 245	2 402	2 713
Résultat net	1 335	1 519	1 730	1 845	2 075
Dividende brut	2 250	-	-	-	-
Capital	1 364	1 364	1 364	1 364	1 364
Capitaux propres	4 789	3 809	5 539	7 384	9 458
Bénéfice par Action	81	139	159	169	190
Dividende par Action	206	-	-	-	-
Actif Net par Action	439	349	508	677	867
Dividende Payout Ratio	168,5%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Price-To-Book	6,85x	8,61x	5,92x	4,44x	3,47x
Price Earning Ratio	37,09x	21,58x	18,95x	17,77x	15,80x
Dividend Yield	6,86%	N/A	N/A	N/A	N/A

Evol. Cours et Moyennes Mobiles

Actionnariat



SERVAIR Abidjan CI, filiale du groupe français SERVAIR (Groupe Air France-KLM), est un acteur de référence des services aéroportuaires en Côte d'Ivoire. La société intervient principalement dans le catering aérien, le nettoyage cabine, l'armement des avions, la gestion de salons VIP ainsi que certaines activités de restauration collective.

Son modèle économique repose sur des contrats de prestation avec des compagnies aériennes opérant à l'aéroport international Félix Houphouët-Boigny d'Abidjan, principal hub aérien de la sous-région ouest-africaine.

Drivers



- Maintien du leadership de la restauration aérienne et des services aéroportuaires à l'aéroport international Félix Houphouët-Boigny
- Adossement à un groupe international apportant expertise opérationnelle et standards élevés de qualité
- Soutien du tourisme sous-régional par les Etats membres de la CEDEAO
- Croissance soutenue du trafic aéroportuaire



- Concentration géographique de l'activité autour d'une seule plateforme aéroportuaire
- Niveau d'activité sensible à la saisonnalité touristique et aux flux internationaux
- Relais de croissance limitée des activités
- Structure de coûts opérationnels relativement élevée

Reco de GEK: Après la forte appréciation du titre en 2025 (+52 %), la dynamique haussière se poursuit en 2026, avec une progression supplémentaire d'environ +5 %. Sur le plan fondamental, une légère amélioration de l'activité ainsi que des performances financières de SERVAIR Abidjan CI est attendue pour les résultats de 2025.

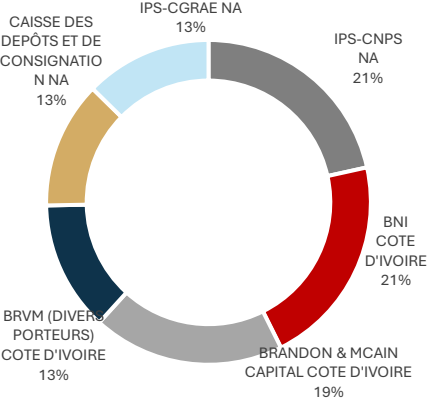
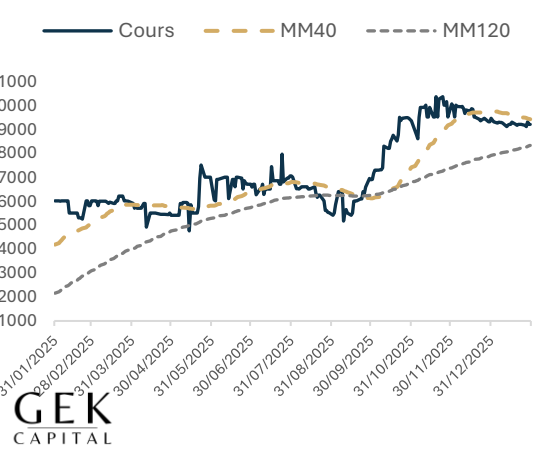
Par ailleurs, l'annonce par la CEDEAO d'une réduction des taxes sur les billets d'avion constitue un facteur potentiellement favorable à la croissance du trafic aérien et, par conséquent, à l'activité de la société. Toutefois, la mise en œuvre n'étant pas encore effective à ce stade, celle-ci n'est pas encore intégrée dans nos hypothèses de projection.

Recommandation: **Conserver**

Ticker	BICC
Nbre d'actions	16 666 670
Secteur	Finances
Cours au 30 janvier 2026	14 000
Hi/Low 52wk	20 450 / 14 000

Elements	2023	2024	2025p	2026e	2027e
Produit net Bancaire	55 506	68 063	78 272	82 186	85 474
Résultat Brut d'Exploitation	16 814	30 077	36 868	36 806	37 326
Coefficient d'exploitation	70%	56%	53%	55%	56%
Coût du risque	1 274	1 309	1 565	1 315	1 453
Résultat net	16 694	26 226	32 478	32 652	33 003
Dividende brut	7 441	15 733	14 615	14 693	14 851
Capital	16 667	25 000	25 000	25 000	25 000
Capitaux propres	83 574	99 783	133 199	151 262	169 624
Bénéfice par Action	1 002	1 574	1 949	1 959	1 980
Dividende par Action	446	944	877	882	891
Actif Net par Action	5 014	5 987	7 992	9 076	10 177
Dividende Payout Ratio	44,6%	60,0%	45,0%	45,0%	45,0%
Price-To-Book	4,00x	3,35x	2,51x	2,21x	1,97x
Price Earning Ratio	20,02x	12,74x	10,29x	10,23x	10,12x
Dividend Yield	2,23%	4,71%	4,37%	4,40%	4,44%

Evol. Cours et Moyennes Mobiles Actionnariat



La Banque Internationale pour le Commerce et l'Industrie de la Côte d'Ivoire (BICI CI), est l'une des principales banques commerciales opérant en Côte d'Ivoire, avec une présence marquée dans le financement des particuliers, des grandes entreprises et des institutions.

Historiquement affilié au groupe bancaire international BNP Paribas, BICI CI a vu sa structure actionnariale évoluer vers un consortium d'investisseurs institutionnels ivoiriens, depuis février 2023.

Drivers



- Positionnement affirmé dans un marché bancaire fortement concurrentiel
- Solidité des fondamentaux et gestion rigoureuse des risques
- Fidélisation d'une clientèle historique et relativement stable
- Expansion des services digitaux pour la modernisation de l'offre bancaire
- Renforcement de l'ancrage local, soutenu par un actionariat engagé dans le développement économique national
- Pérennité du savoir-faire et des standards de BNP Paribas au sein de la banque



- Visibilité limitée sur les objectifs de développement à la suite du départ de BNP Paribas

Reco de GEK: BICI CI présente un profil de banque commerciale bien enracinée, combinant solidité bilancielle, croissance des revenus bancaires et ancrage local accru malgré le retrait progressif de BNP Paribas.

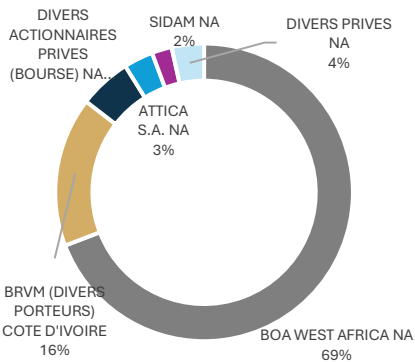
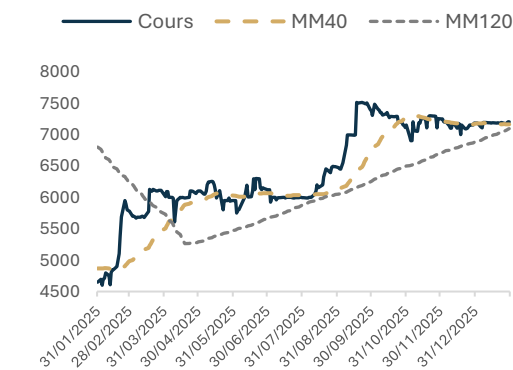
BICI CI devrait poursuivre l'activation de ses principaux leviers afin de maintenir sa dynamique de performance opérationnelle et financière. Sur le plan boursier, le titre est lancé dans une dynamique haussière pour la quatrième année consécutive, témoignant de l'intérêt soutenu des investisseurs et de la confiance du marché dans les perspectives de la banque.

Recommandation: **Accumuler**

Ticker	BOAC
Nbre d'actions	40 000 000
Secteur	Finances
Cours au 30 janvier 2026	7 200
Hi/Low 52wk	7 510 / 4 500

Elements	2023	2024	2025p	2026e	2027e
Produit net Bancaire	60 811	72 724	74 178	75 885	77 858
Résultat Brut d'Exploitation	35 842	46 014	45 866	45 760	46 468
Coefficient d'exploitation	41%	37%	38%	40%	40%
Coût du risque	4 824	6 792	5 192	3 635	3 453
Résultat net	26 075	32 044	34 572	35 806	36 563
Dividende brut	30 400	20 844	20 743	21 484	21 938
Capital	20 000	40 000	40 000	40 000	40 000
Capitaux propres	95 801	112 644	126 751	141 999	157 191
Bénéfice par Action	1 304	801	864	895	914
Dividende par Action	760	521	519	537	548
Actif Net par Action	4 790	2 816	3 169	3 550	3 930
Dividende Payout Ratio	116,6%	65,0%	60,0%	60,0%	60,0%
Price-To-Book	1,56x	2,65x	2,35x	2,10x	1,90x
Price Earning Ratio	5,71x	9,30x	8,62x	8,32x	8,15x
Dividend Yield	10,20%	7,00%	6,96%	7,21%	7,36%

Evol. Cours et Moyennes Mobiles Actionnariat



Bank of Africa Côte d'Ivoire (BOA CI) est une banque commerciale créée en 1996 et filiale du groupe panafricain Bank of Africa.

Elle offre une gamme complète de services bancaires destinés aux particuliers, aux entreprises, aux PME et aux grandes institutions, incluant dépôts, crédits, monétique, solutions digitales et services de banque en ligne.

Drivers

- Large maillage d'agences et offres diversifiés pour chaque catégorie de clientèle
- Bonne évolution des indicateurs opérationnels et financiers
- Notation financière en catégorie d'investissement (A+; perspective stable à long terme)
- Niveau de digitalisation avancé des offres et services
- Bon positionnement sur le segment de clientèles salariés et petites entreprises
- Distribution régulière de dividendes, renforçant l'intérêt des investisseurs
- Concentration sectorielle du portefeuille sur les principaux types de clientèle (PME et Particuliers)
- Implémentation relativement lente des produits digitaux

Reco de GEK: Grâce à son réseau étendu et à la diversité de ses offres, BOA CI bénéficie d'une bonne base client, qui soutient un bilan solide et des résultats financiers satisfaisants. La banque fait preuve d'une résilience dans la conquête de nouveaux clients, tout en adaptant progressivement ses produits aux besoins du marché, ce qui lui permet de maintenir une croissance soutenue de ses marges.

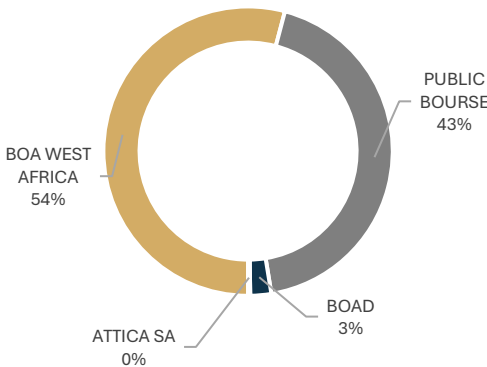
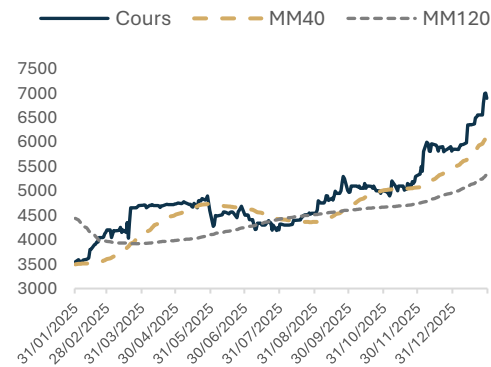
Ces performances ainsi que les perspectives favorables se reflètent dans l'évolution du cours boursier, qui poursuit sa tendance haussière pour la 4^e année consécutive.

Recommandation: **Alléger**

Ticker	BOAB
Nbre d'actions	40 561 048
Secteur	Finances
Cours au 30 janvier 2026	6 895
Hi/Low 52wk	7 300 / 3 415

Elements	2023	2024	2025p	2026e	2027e
Produit net Bancaire	47 832	46 527	49 784	51 028	52 406
Résultat Brut d'Exploitation	22 307	21 580	24 338	25 124	25 984
Coefficient d'exploitation	53%	54%	51%	51%	50%
Coût du risque	(706)	741	779	821	865
Résultat net	21 529	18 755	21 473	21 651	22 369
Dividende brut	30 137	13 129	15 031	15 156	15 658
Capital	20 281	20 281	20 281	20 281	20 281
Capitaux propres	112 818	116 504	125 256	131 903	139 224
Bénéfice par Action	1 062	462	529	534	551
Dividende par Action	743	324	371	374	386
Actif Net par Action	5 563	2 872	3 088	3 252	3 432
Dividende Payout Ratio	140,0%	70,0%	70,0%	70,0%	70,0%
Price-To-Book	1,18x	2,29x	2,13x	2,02x	1,91x
Price Earning Ratio	6,19x	14,20x	12,40x	12,30x	11,91x
Dividend Yield	11,31%	4,93%	5,64%	5,69%	5,88%

Evol. Cours et Moyennes Mobiles Actionnariat



Ouverte au public depuis janvier 1990, BOA Bénin est l'une des principales banques du pays et, jusqu'en 2025, la seule institution béninoise cotée à la BRVM. Elle fait partie du Groupe BMCE BOA West Africa, dont elle figure parmi les filiales pionnières.

Longtemps perçue comme le partenaire privilégié de l'Etat béninois, BOA BN diversifie progressivement son portefeuille, en ciblant les fonctionnaires ou encore les grandes entreprises afin de réduire sa dépendance à l'Etat.

Drivers



- Fondamentaux solides et croissance continue des résultats
- Bonne synergie au sein du Groupe BOA West Africa garantissant un partage de savoir-faire
- Evolution maîtrisée des coûts et des marges
- Développement digital et stratégique adapté aux réalités du marché
- Partenariats stratégiques avec des institutions financières régionales



- Concurrence rude sur le principal segment historique de clientèle (Secteur Public)
- Marché bancaire dominé par une banque à capitaux majoritairement publics
- Célérité limitée dans le traitement des dossiers en raison de la dépendance au groupe marocain BMCE

Reco de GEK: Après la contre-performance enregistrée en 2024 et plusieurs années de quasi-stagnation des revenus, BOA BENIN devrait renouer avec une dynamique de croissance au regard des résultats attendus pour 2025.

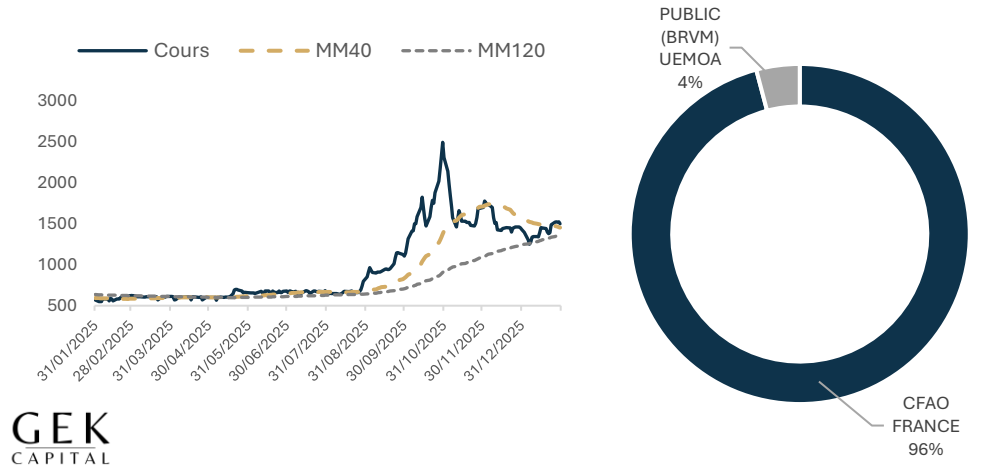
Sur le plan boursier, le titre a enchaîné six années consécutives de progression et affiche une hausse d'environ +17,9 % depuis le début de l'année. Cette performance suggère que le marché a déjà largement anticipé l'amélioration attendue des résultats 2025. Dans ce contexte, le niveau actuel de valorisation apparaît déjà bien optimal et ne pourrait être significativement revalorisé qu'à la faveur de perspectives particulièrement satisfaisantes à court ou moyen terme.

Recommandation : **Vendre**

Ticker	CFAC
Nbre d'actions	181 371 900
Secteur	Consommation discrétionnaire
Cours au 30 janvier 2026	1 500
Hi/Low 52wk	2 500 / 550

Elements	2023	2024	2025p	2026e	2027e
Chiffre d'affaires	180 162	158 313	180 477	171 453	178 311
EBITDA	12 470	9 378	19 131	16 974	19 079
EBIT	11 109	7 847	17 145	14 916	16 761
Résultat net	6 399	4 693	10 790	9 327	10 511
Dividende brut	3 200	1 451	6 474	5 596	6 306
Capital	9 069	9 069	9 069	9 069	9 069
Capitaux propres	17 979	19 453	28 792	31 645	36 559
Bénéfice par Action	35	26	59	51	58
Dividende par Action	18	8	36	31	35
Actif Net par Action	99	107	159	174	202
Dividende Payout Ratio	50,0%	30,9%	60,0%	60,0%	60,0%
Price-To-Book	12,65x	11,69x	7,90x	7,19x	6,22x
Price Earning Ratio	35,53x	48,45x	21,08x	24,38x	21,64x
Dividend Yield	1,41%	0,64%	2,85%	2,46%	2,77%

Evol. Cours et Moyennes Mobiles Actionnariat



CFAO Motors Côte d'Ivoire est un concessionnaire automobile implanté en Côte d'Ivoire depuis 1973, filiale du groupe international CFAO France.

Leader de la distribution automobile en Côte d'Ivoire, la société distribue une large gamme de marques reconnues mondialement ainsi que des pneus et pièces détachées, tout en offrant des services d'après-vente et d'entretien aux particuliers et aux entreprises.

Drivers



- Maintien d'un leadership solide sur le marché automobile ivoirien
- Soutien stratégique et expertise technique apportés par le Groupe CFAO
- Qualité de service reconnue, favorisant la fidélisation de la clientèle
- Diversification de l'activité vers la location de matériels roulants, engins industriels et pièces détachées
- Adaptation de l'offre aux besoins émergents, notamment avec l'introduction de véhicules électriques de la marque BYD



- Accroissement de la concurrence sur les marques chinoises et les voitures électriques
- Amenuisement des marges opérationnelles sous le poids d'une hausse des charges
- Baisse des parts de marché au profit des importateurs de marques chinoises

Reco de GEK: Leader de la distribution automobile en Côte d'Ivoire, CFAO Motors Côte d'Ivoire fait face à une intensification de la concurrence, notamment avec l'essor des marques chinoises sur le marché ivoirien. Dans ce contexte, le groupe devrait poursuivre l'adaptation de son offre afin de préserver sa compétitivité et ses marges.

Après un repli des résultats en 2024, la société devrait renouer avec une dynamique de croissance en 2025, portée par le renforcement de ses initiatives commerciales et une meilleure maîtrise des charges.

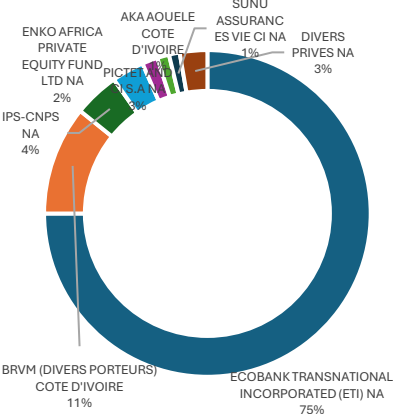
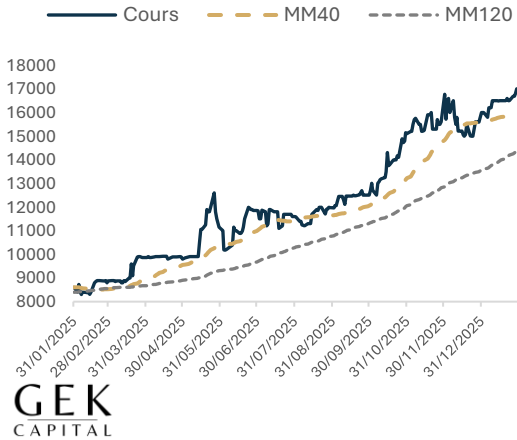
Les perspectives demeurent toutefois étroitement surveillées afin d'apprécier l'évolution de l'activité dans un environnement concurrentiel de plus en plus exigeant.

Ticker	ECOC
Nbre d'actions	55 050 600
Secteur	Finances
Cours au 30 janvier 2026	17 005
Hi/Low 52wk	17 290 / 8 005

Elements	2023	2024	2025p	2026e	2027e
Produit net Bancaire	110 189	122 316	135 771	148 613	164 098
Résultat Brut d'Exploitation	60 314	67 339	75 296	83 979	93 846
Coefficient d'exploitation	45%	45%	45%	43%	43%
Coût du risque	5 933	2 935	3 082	3 205	3 349
Résultat net	48 071	57 477	63 549	71 081	79 637
Dividende brut	32 700	44 257	44 484	49 756	55 746
Capital	27 525	27 525	27 525	27 525	27 525
Capitaux propres	178 208	199 352	219 554	247 281	278 445
Bénéfice par Action	873	1 044	1 154	1 291	1 447
Dividende par Action	594	804	808	904	1 013
Actif Net par Action	3 237	3 621	3 988	4 492	5 058
Dividende Payout Ratio	68,0%	77,0%	70,0%	70,0%	70,0%
Price-To-Book	5,16x	4,62x	4,19x	3,72x	3,30x
Price Earning Ratio	19,14x	16,01x	14,48x	12,94x	11,55x
Dividend Yield	3,55%	4,81%	4,84%	5,41%	6,06%

Evol. Cours et Moyennes Mobiles

Actionnariat



Filiale du groupe panafricain ECOBANK TRANSNATIONAL INCORPORATED (ETI), ECOBANK CI est un acteur majeur du secteur bancaire, présent dans le pays depuis 1989.

Bénéficiant d'un vaste réseau d'agences couvrant l'ensemble du territoire ivoirien, la banque sert une clientèle diversifiée allant des particuliers jusqu'aux institutions. Elle se distingue par son haut niveau de digitalisation, son orientation vers l'innovation et son fort engagement en faveur de la finance durable.

Drivers



- Forte synergie régionale au sein du groupe ECOBANK
- Diversification des produits et services
- Financement durable et promotion du genre à travers des produits dédiés
- Croissance soutenue des résultats opérationnels
- Gestion rigoureuse des risques



- Risque opérationnel lié à la digitalisation avancée (sécurité des systèmes d'information)
- Stratégie d'octroi de crédit plus rigoureuse, entrainant une baisse des volumes

Reco de GEK: ECOBANK CI bénéficie d'une forte culture d'innovation et d'un niveau de digitalisation avancé, renforçant la solidité de ses fondamentaux financiers. La banque affiche ainsi un profil globalement robuste, soutenu par une diversification progressive de ses activités et une gestion rigoureuse des risques.

Les résultats attendus au titre de l'exercice 2025 devraient être solides, avec une progression des principaux indicateurs financiers. Sur le plan boursier, les performances récentes et les perspectives apparaissent déjà largement intégrées dans le cours de l'action, dont la valorisation semble désormais à un niveau jugé satisfaisant.

Recommandation: **Accumuler**

Ticker	FTSC
Nbre d'actions	14 103 740
Secteur	Industriels
Cours au 30 janvier 2026	2 155
Hi/Low 52wk	7 000 / 1 780

Elements	2023	2024	2025p	2026e	2027e
Chiffre d'affaires	38 215	30 695	30 388	30 995	31 770
EBITDA	2969, 988	1 859	1 155	2 263	2 415
EBIT	1 601	(882)	(1 519)	(403)	(254)
Résultat net	3 076	18 595	(373)	458	719
Dividende brut	2 045	18 617	-	320	503
Capital	8 815	8 815	8 815	8 815	8 815
Capitaux propres	26 904	43 454	24 464	25 183	25 582
Bénéfice par Action	218	1 318	(26)	32	51
Dividende par Action	145	1 320	-	23	36
Actif Net par Action	1 908	3 081	1 735	1 786	1 814
Dividende Payout Ratio	66,5%	100,1%	0,0%	70,0%	70,0%
Price-To-Book	1,30x	0,80x	1,43x	1,39x	1,37x
Price Earning Ratio	11,37x	1,88x	-93,73x	76,38x	48,64x
Dividend Yield	5,85%	53,25%	0,00%	0,92%	1,44%

Drivers

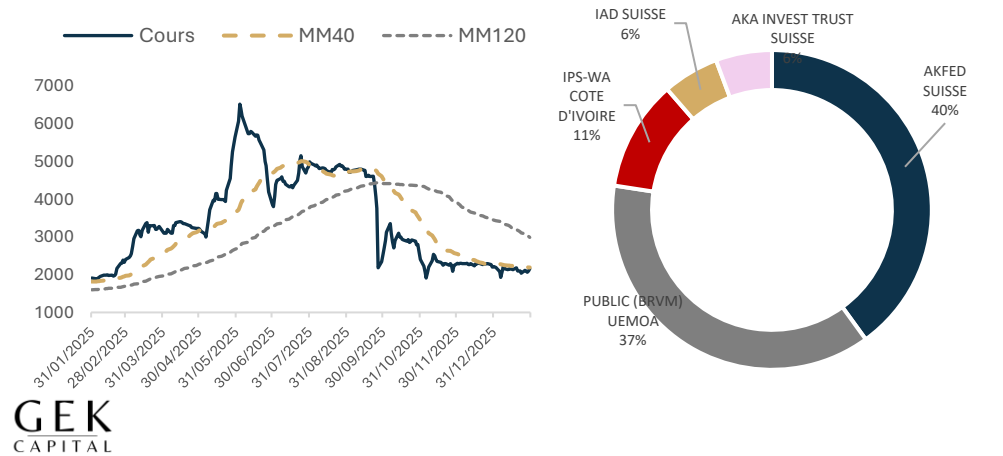


- Positionnement historique dans la fabrication de sacs industriels et agricoles en Afrique de l'Ouest
- Stratégie progressive d'optimisation des coûts et de modernisation de l'outil industriel
- Positionnement ESG potentiellement favorable via les solutions d'emballages durables
- Efforts de diversification vers des solutions d'emballage à plus forte valeur ajoutée
- Relations commerciales durables avec les grands acteurs des filières d'exportation



- Forte dépendance à la conjoncture des filières agricoles exportatrices, exposant l'activité à la volatilité des campagnes
- Activité cyclique corrélée aux volumes d'exportation agricoles de la sous-région
- Marges structurellement contraintes par la hausse des charges d'exploitation et les cycles industriels
- Pression concurrentielle accrue des produits importés à bas coûts

Evol. Cours et Moyennes Mobiles Actionnariat



Reco de GEK: À la suite de la cession de ses filiales, le marché demeure en attente de visibilité sur les nouvelles orientations stratégiques et les perspectives de FILTISAC CI. Les résultats intermédiaires publiés laissent entrevoir une performance peu satisfaisante pour l'exercice 2025, ce qui alimente les inquiétudes des investisseurs et se reflète dans la valorisation du titre sur le marché.

Le potentiel de revalorisation demeure toutefois conditionné à une amélioration durable des marges opérationnelles ainsi qu'à la montée en puissance effective des segments à plus forte valeur ajoutée.

Ticker	NTLC
Nbre d'actions	22 070 400
Secteur	Consommation de base
Cours au 30 janvier 2026	11 000
Hi/Low 52wk	15 495 / 8 300

Recommandation: **Conserver**

Filiale du groupe agroalimentaire suisse Nestlé, Nestlé Côte d'Ivoire est un acteur de référence dans l'industrie agroalimentaire locale, avec une présence historique sur le marché ivoirien.

La société est spécialisée dans la production et la commercialisation de produits alimentaires et de boissons, notamment les bouillons culinaires, cafés, produits laitiers et céréales, bénéficiant d'une forte notoriété de marque et d'un savoir-faire industriel reconnu.

Elements	2023	2024	2025p	2026e	2027e
Chiffre d'affaires	203 618	220 113	223 415	227 883	239 277
EBITDA	37 538	43 898	33 959	34 182	38 524
EBIT	30 164	35 277	25 246	25 523	29 670
Résultat net	16 557	18 150	15 005	15 748	16 609
Dividende brut	16 553	18 098	14 961	15 702	16 561
Capital	5 518	5 518	5 518	5 518	5 518
Capitaux propres	49 736	52 927	49 833	50 620	51 526
Bénéfice par Action	750	822	680	714	753
Dividende par Action	750	820	678	711	750
Actif Net par Action	2 254	2 398	2 258	2 294	2 335
Dividende Payout Ratio	100,0%	99,7%	99,7%	99,7%	99,7%
Price-To-Book	5,08x	4,77x	5,07x	4,99x	4,90x
Price Earning Ratio	15,25x	13,91x	16,83x	16,03x	15,20x
Dividend Yield	6,56%	7,17%	5,93%	6,22%	6,56%

Drivers

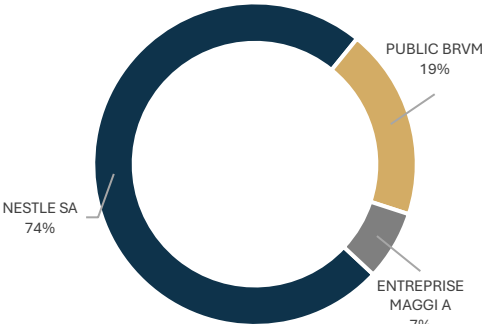
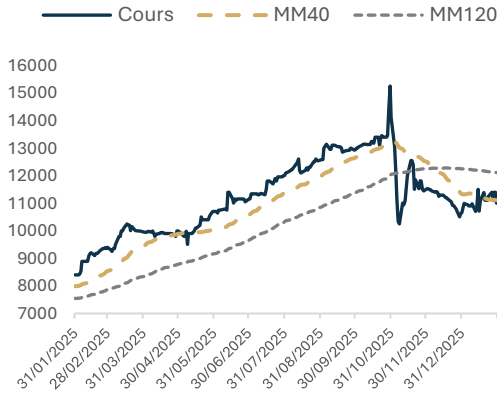


- Appartenance à un groupe multinational de premier plan, garantissant expertise industrielle et soutien stratégique
- Positionnement défensif lié au secteur des biens de grande consommation
- Capacité d'innovation et adaptation des formats aux contraintes de pouvoir d'achat
- Dense réseau de distribution favorisant la couverture de l'ensemble du territoire national



- Sensibilité aux fluctuations des coûts des matières premières et du fret international
- Concentration du chiffre d'affaires sur certains produits phares
- Pression concurrentielle croissante des marques locales et des produits importés à bas prix

Evol. Cours et Moyennes Mobiles Actionnariat



Reco de GEK: NESTLE CI évolue dans un environnement fortement concurrentiel et sensible à l'évolution du pouvoir d'achat. Toutefois, la société maintient son positionnement grâce à la pénétration de ses marques fortes dans la consommation quotidienne des ménages. Son activité globalement résiliente ainsi que sa stratégie d'accessibilité des produits et l'optimisation continue de la distribution lui permet de préserver ses volumes.

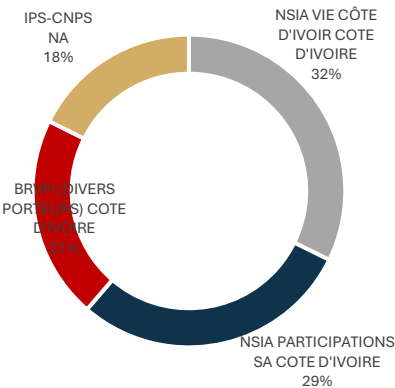
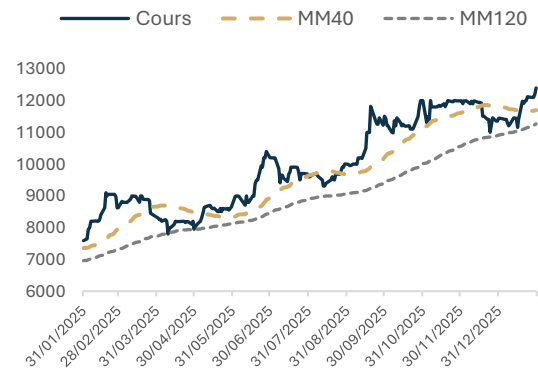
Malgré des résultats attendus en repli pour l'exercice 2025, Nestlé Côte d'Ivoire devrait maintenir des niveaux de performance globalement solides, témoignant de la résilience de son modèle économique dans un environnement fortement concurrentiel.

Recommandation: **Conserver**

Ticker	NSBC
Nbre d'actions	24 734 572
Secteur	Finances
Cours au 30 janvier 2026	12 395
Hi/Low 52wk	12 395 / 7 505

Elements	2023	2024	2025p	2026e	2027e
Produit net Bancaire	91 002	97 819	105 253	109 990	115 159
Résultat Brut d'Exploitation	37 922	39 400	43 913	45 460	47 113
Coefficient d'exploitation	58%	60%	58%	59%	59%
Coût du risque	3 376	(537)	1 789	1 879	2 010
Résultat net	34 813	38 112	40 718	41 552	43 006
Dividende brut	10 538	18 780	12 215	12 466	12 902
Capital	24 735	24 735	24 735	24 735	24 735
Capitaux propres	189 719	215 330	233 929	263 391	294 149
Bénéfice par Action	1 407	1 541	1 646	1 680	1 739
Dividende par Action	426	759	494	504	522
Actif Net par Action	7 670	8 706	9 458	10 649	11 892
Dividende Payout Ratio	30,3%	49,3%	30,0%	30,0%	30,0%
Price-To-Book	1,63x	1,43x	1,32x	1,17x	1,05x
Price Earning Ratio	8,86x	8,10x	7,58x	7,43x	7,18x
Dividend Yield	3,42%	6,09%	3,96%	4,04%	4,18%

Evol. Cours et Moyennes Mobiles Actionnariat



Filiale du groupe panafricain NSIA, NSIA Banque Côte d'Ivoire est un acteur majeur du secteur bancaire ivoirien, issu de la transformation de la BIAO CI. La banque propose une offre complète de services financiers à destination des particuliers, des PME/PMI, des grandes entreprises et des institutionnels.

S'appuyant sur un réseau d'agences étendu et une stratégie de diversification de ses activités, elle renforce progressivement son positionnement sur le marché local.

Drivers



- Banque historiquement ancrée dans le financement de l'économie locale
- Adossement au groupe NSIA offrant des synergies bancassurance et un ancrage régional
- Développement des solutions digitales et amélioration de l'expérience client
- Renforcement continu de la gestion des risques et des fondamentaux financiers



- Pression concurrentielle élevée dans le secteur bancaire ivoirien
- Dégradation du coût du risque

Reco de GEK: NSIA Banque CI poursuit le renforcement de son positionnement sur le marché ivoirien grâce à une stratégie combinant diversification commerciale, digitalisation et optimisation du profil de risque. La solidité de son réseau et la complémentarité avec les activités d'assurance du groupe constituent des leviers importants de développement.

Le marché semble désormais valoriser correctement le titre, après le bond enregistré l'année dernière et une performance supérieure à 20 % depuis le début de l'année. La résilience de ses fondamentaux, combinée à des perspectives de croissance solides, ont soutenu l'intérêt des investisseurs et contribuent à maintenir la dynamique du cours en bourse.

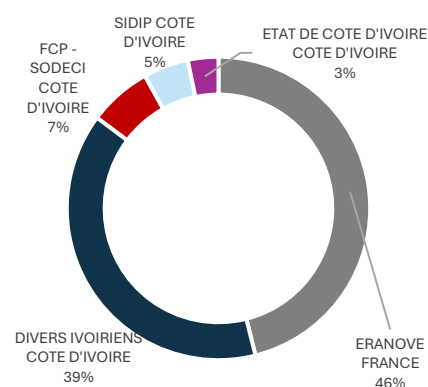
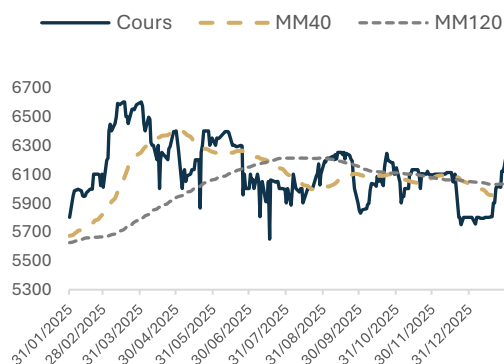
Recommandation: **Conserver**

Ticker	SDCC
Nbre d'actions	9 000 000
Secteur	Services publics
Cours au 30 janvier 2026	6 200
Hi/Low 52wk	6 710 / 5 320

Elements	2023	2024	2025p	2026e	2027e
Chiffre d'affaires	175 458	172 235	171 718	181 678	190 762
EBITDA	22 980	18 201	17 172	18 349	17 932
EBIT	9 389	6 771	5 152	5 814	6 295
Résultat net	4 904	3 560	2 939	3 369	3 682
Dividende brut	4 815	3 600	2 498	2 864	3 130
Capital	4 500	4 500	4 500	4 500	4 500
Capitaux propres	19 749	18 591	17 930	18 802	19 620
Bénéfice par Action	545	396	327	374	409
Dividende par Action	535	400	278	318	348
Actif Net par Action	2 194	2 066	1 992	2 089	2 180
Dividende Payout Ratio	98,2%	101,1%	85,0%	85,0%	85,0%
Price-To-Book	3,01x	3,19x	3,31x	3,16x	3,03x
Price Earning Ratio	12,11x	16,67x	20,20x	17,62x	16,12x
Dividend Yield	8,11%	6,06%	4,21%	4,82%	5,27%

Evol. Cours et Moyennes Mobiles

Actionnariat



SODE CI a été créée en 1959 pour la production et la distribution d'eau potable en Côte d'Ivoire. Elle assure ainsi l'approvisionnement en eau potable pour les particuliers, les entreprises et les institutions à travers un réseau national couvrant l'ensemble du territoire ivoirien.

Filiale du groupe ERANOVE, la SODE CI joue un rôle important dans le développement socio-économique du pays, en garantissant l'accès à l'eau pour les populations urbaines et rurales.

Drivers



- Position monopolistique sur la distribution d'eau potable
- Réseau de distribution étendu, couvrant les principales zones urbaines et rurales
- Appui financier et réglementaire de l'Etat Ivoirien
- Activité peu sensible aux cycles économiques



- Défis liés à la modernisation et l'extension du réseau pour répondre à la croissance démographique et à l'urbanisation rapide
- Forte dépendance aux financements publics pour les projets d'infrastructure
- Dépendance aux tarifs réglementés, limitant la flexibilité commerciale et la marge opérationnelle

Reco de GEK: Compte tenu de la stabilité de son activité et de son rôle à fort impact social et environnemental, SODE CI bénéficie de revenus réguliers, bien que limités par la politique sociale et tarifaire du gouvernement ivoirien. Toutefois, une part importante de ces revenus reste absorbée par les charges opérationnelles et les coûts de maintenance du réseau.

Le potentiel de croissance de la SODE CI reste modéré à court terme, en raison des besoins croissants en infrastructures et en extension du réseau de distribution d'eau.

Recommandation: **Alléger**

Ticker	SDCC
Nbre d'actions	25 558 005
Secteur	Consommation de base
Cours au 30 janvier 2026	7 600
Hi/Low 52wk	8 700 / 3 700

Fondée en 1956, la Société Africaine de Plantations d'Hévéas (SAPH) est l'un des principaux producteurs et transformateurs de caoutchouc naturel en Afrique de l'Ouest.

Filiale du groupe SIFCA et partenaire historique de MICHELIN, l'entreprise est intégrée sur l'ensemble de la chaîne de valeur, allant de l'exploitation de plantations d'hévéa à la transformation industrielle du latex en caoutchouc sec destiné principalement à l'exportation.

Elements	2023	2024	2025p	2026e	2027e
Chiffre d'affaires	206 469	279 438	301 793	319 297	316 104
EBITDA	17 633	40 647	46 174	42 786	23 708
EBIT	7 351	29 446	33 197	29 695	11 064
Résultat net	3 635	18 790	24 838	22 211	8 238
Dividende brut	1 840	9 405	12 432	11 118	4 123
Capital	14 594	14 594	14 594	14 594	14 594
Capitaux propres	101 785	103 580	119 013	128 791	125 911
Bénéfice par Action	142	735	972	869	322
Dividende par Action	72	368	486	435	161
Actif Net par Action	3 983	4 053	4 657	5 039	4 926
Dividende Payout Ratio	50,6%	50,1%	50,1%	50,1%	50,1%
Price-To-Book	1,78x	1,75x	1,53x	1,41x	1,44x
Price Earning Ratio	49,95x	9,66x	7,31x	8,18x	22,04x
Dividend Yield	1,01%	0,05179739	6,85%	6,12%	2,27%

Drivers



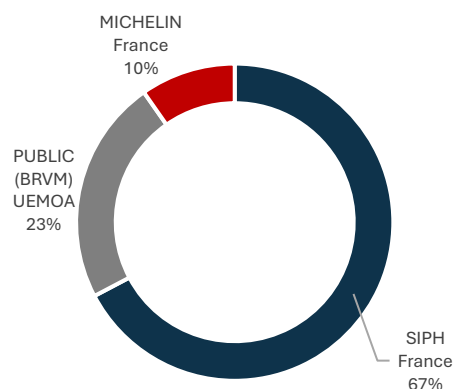
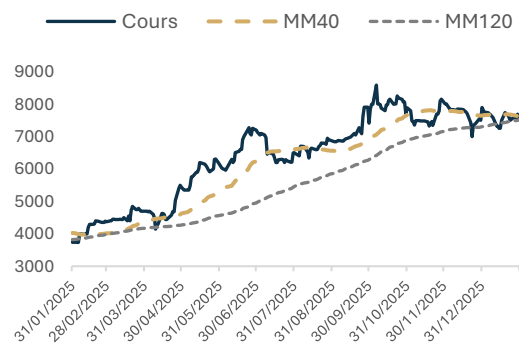
- Premier producteur africain de caoutchouc naturel
- Réseau d'approvisionnement diversifié incluant des planteurs indépendants
- Ancrage industriel solide en Côte d'Ivoire
- Partenariat stratégique avec MICHELIN, principal client
- Acquisition de la Société Civile Agricole du Sud-Ouest (SCASO)



- Tarification réglementée limitant les marges (baisse du prix du caoutchouc en 2025)
- Risques climatiques pouvant affecter les rendements agricoles
- Exposition au risque de change lié à la nature exportatrice de l'activité
- Pression de nouveaux entrants asiatiques (Raw Resources (RARE), Southland Kati CI)

Evol. Cours et Moyennes Mobiles

Actionnariat



Reco de GEK: SAPH CI occupe une position de leader incontestée dans la production de caoutchouc naturel en Afrique, soutenue par un ancrage industriel solide en Côte d'Ivoire et un réseau d'approvisionnement diversifié incluant des planteurs indépendants. Le partenariat stratégique avec Michelin et l'acquisition de SCASO renforcent l'intégration verticale et la stabilité des volumes collectés, offrant ainsi une visibilité relative sur les revenus.

Selon les prévisions du Commodities Market Outlook, les cours du caoutchouc devraient rester soutenus en 2026, ce qui devrait contribuer à la croissance des revenus de SAPH Côte d'Ivoire. Toutefois, il convient de rester attentif à l'évolution des conditions météorologiques dans les principaux pays producteurs d'Asie, susceptibles d'influer à tout moment sur l'offre et, par conséquent, sur les perspectives de la société.

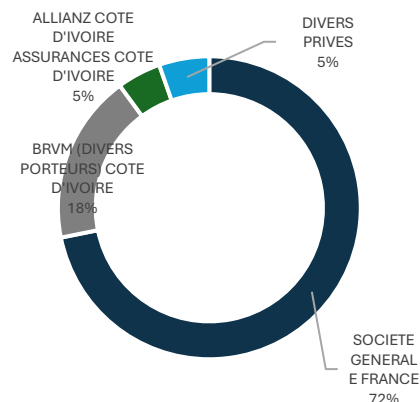
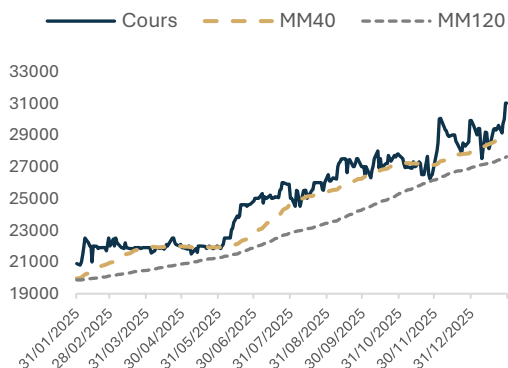
Recommandation: **Alléger**

Ticker	SGBC
Nbre d'actions	31 111 110
Secteur	Finances
Cours au 30 janvier 2026	31 000
Hi/Low 52wk	31 495 / 20 000

Elements	2023	2024	2025p	2026e	2027e
Produit net Bancaire	253 285	263 206	268 470	287 263	301 626
Résultat Brut d'Exploitation	147 700	163 483	171 739	183 761	192 431
Coefficient d'exploitation	42%	38%	36%	36%	36%
Coût du risque	27 654	36 235	37 503	39 753	42 337
Résultat net	97 230	101 228	109 670	117 654	122 627
Dividende brut	53 480	57 960	60 319	64 710	67 445
Capital	15 556	20 004	20 000	20 000	20 000
Capitaux propres	403 974	451 721	504 694	563 226	621 889
Bénéfice par Action	3 125	3 254	3 525	3 782	3 942
Dividende par Action	1 719	1 863	1 939	2 080	2 168
Actif Net par Action	12 985	14 520	16 222	18 104	19 989
Dividende Payout Ratio	55,0%	57,3%	55,0%	55,0%	55,0%
Price-To-Book	2,35x	2,10x	1,88x	1,69x	1,53x
Price Earning Ratio	9,77x	9,39x	8,66x	8,08x	7,75x
Dividend Yield	5,63%	6,10%	6,35%	6,81%	7,10%

Evol. Cours et Moyennes Mobiles

Actionnariat



Société Générale Côte d'Ivoire (SGBC) est la filiale ivoirienne du groupe bancaire français Société Générale, présent en Côte d'Ivoire depuis plusieurs décennies. Elle bénéficie d'un réseau d'agences bien implanté et d'une expertise bancaire internationale.

La banque offre une gamme complète de services financiers aux particuliers, PME, grandes entreprises et institutions, incluant comptes courants, crédits, solutions de paiement, banque digitale et services de financement structuré.

Drivers



- Leader du marché bancaire ivoirien et sous-régional
- Positionnement solide sur les segments corporate et particuliers haut de gamme
- Développement constant des services digitaux et bancaires innovants
- Amélioration continue des performances financières
- Réputation et notoriété de marque reconnues, favorisant la fidélisation de la clientèle
- Mise en place de partenariats structurants avec des entreprises publiques



- Gouvernance centralisée au niveau du Groupe
- Rumeur toujours présente sur le retrait du Groupe Société Générale de l'actionnariat de la banque

Reco de GEK: SGBC combine la solidité d'un réseau bancaire international et l'adaptabilité à un marché local en croissance. La banque tire parti de la réputation et des standards du groupe Société Générale pour offrir des services innovants et sécurisés, tout en maintenant une discipline stricte sur la gestion des risques et la qualité du portefeuille de crédit.

La rumeur autour d'une possible cession de la filiale SGBC continue de circuler, et les perspectives du titre demeurent incertaines tant que cette opération n'est pas confirmée. Le titre conserve un attrait certain, mais il conviendra de prendre en compte cette hypothèse dans l'évaluation et la gestion du risque pour les détenteurs de la valeur.

Recommandation: **Accumuler**

Ticker	SHEC
Nbre d'actions	63 000 000
Secteur	Energie
Cours au 30 janvier 2026	1 665
Hi/Low 52wk	1 700 / 855

Elements	2023	2024	2025p	2026e	2027e
Chiffre d'affaires	550 696	600 708	630 743	661 019	687 460
EBITDA	13 366	14 894	14 507	15 864	15 812
EBIT	8 486	11 337	8 830	10 576	10 999
Résultat net	4 012	5 354	4 115	5 551	5 691
Dividende brut	4 012	5 390	3 292	4 441	4 553
Capital	3 150	3 150	3 150	3 150	3 150
Capitaux propres	25 178	26 521	25 245	27 505	28 755
Bénéfice par Action	64	85	65	88	90
Dividende par Action	64	86	52	70	72
Actif Net par Action	400	421	401	437	456
Dividende Payout Ratio	100,0%	100,7%	80,0%	80,0%	80,0%
Price-To-Book	4,72x	4,48x	4,71x	4,32x	4,13x
Price Earning Ratio	29,63x	22,20x	28,89x	21,41x	20,89x
Dividend Yield	3,38%	4,53%	2,77%	3,74%	3,83%

Vivo Energy Côte d'Ivoire est la filiale locale de Vivo Energy, distributeur et commercialisateur des produits pétroliers Shell en Afrique. La société opère dans la distribution de carburants, lubrifiants et services associés, desservant les stations-service, les clients industriels et les flottes de transport.

Vivo Energy CI se distingue par un réseau de distribution étendu et moderne, une logistique performante et un engagement marqué envers la sécurité, la qualité et l'environnement.

Drivers



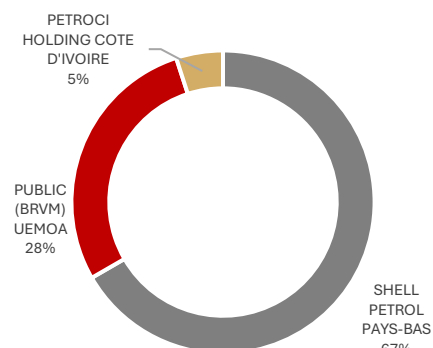
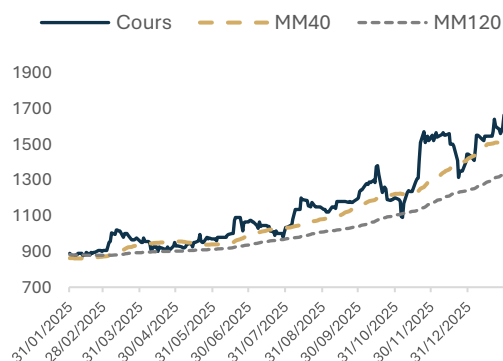
- Expertise opérationnelle et normes de qualité élevées
- Forte notoriété de la marque Shell, principal fournisseur de Vivo Energy
- Capacité d'innovation dans les services additionnels : carte carburant, services lubrifiants, magasins de proximité
- Progression continue du chiffre d'affaires et consolidation des marges opérationnelles



- Réglementation locale et taxes sur les produits pétroliers, limitant la flexibilité des prix et la rentabilité
- Dépendance aux cours internationaux du pétrole

Evol. Cours et Moyennes Mobiles

Actionnariat



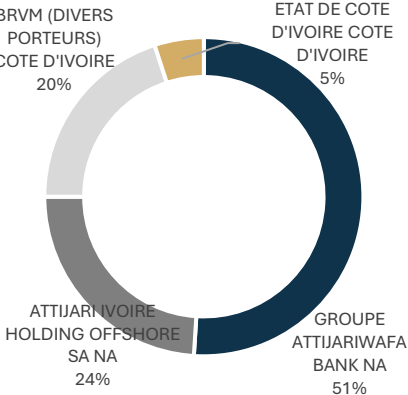
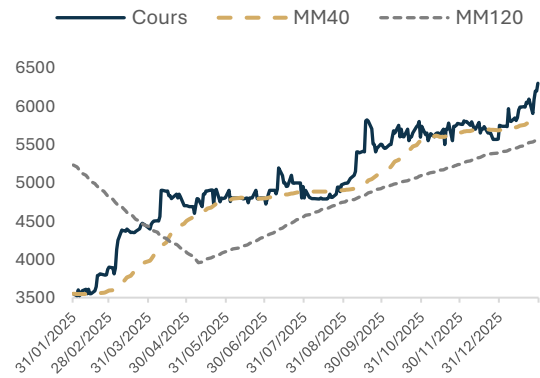
Reco de GEK: Vivo Energy CI maintient un positionnement solide sur le marché pétrolier ivoirien, renforcé par la notoriété internationale de la marque Shell et l'expertise opérationnelle du groupe Vivo Energy. La performance de la société reste soutenue par ses efforts d'innovation et la diversification de ses sources de revenus qui lui permettent d'accroître ses résultats malgré les charges d'exploitation élevées et le plafonnement des prix.

Ainsi, le principal défi de Vivo Energy demeure la préservation de sa rentabilité face aux contraintes opérationnelles.

Ticker	SIBC
Nbre d'actions	100 000 000
Secteur	Finances
Cours au 30 janvier 2026	6 300
Hi/Low 52wk	6 300 / 3 505

Elements	2023	2024	2025p	2026e	2027e
Produit net Bancaire	95 570	102 765	111 324	120 929	131 727
Résultat Brut d'Exploitation	56 870	62 636	66 794	71 339	76 400
Coefficient d'exploitation	40%	39%	40%	41%	42%
Coût du risque	7 992	5 194	5 298	5 430	5 050
Résultat net	43 512	50 236	54 732	58 527	63 287
Dividende brut	49 500	37 500	32 839	35 116	37 972
Capital	10 000	20 000	20 000	20 000	20 000
Capitaux propres	164 402	187 136	205 044	231 301	260 187
Bénéfice par Action	870	502	547	585	633
Dividende par Action	495	375	328	351	380
Actif Net par Action	3 288	1 871	2 050	2 313	2 602
Dividende Payout Ratio	113,8%	74,6%	60,0%	60,0%	60,0%
Price-To-Book	1,83x	3,21x	2,93x	2,59x	2,31x
Price Earning Ratio	6,90x	11,95x	10,96x	10,25x	9,48x
Dividend Yield	8,25%	6,25%	5,47%	5,85%	6,33%

Evol. Cours et Moyennes Mobiles Actionnariat



La Société Ivoirienne de Banque (SIB) est une banque commerciale de référence en Côte d'Ivoire, filiale du groupe marocain Attijariwafa Bank.

Présente depuis 1962, elle propose une gamme complète de produits et services à destination des particuliers, entreprises et institutions. Elle se distingue par sa solidité financière, son réseau national et sa capacité à financer les grands projets.

Drivers



- Bonne synergie au sein du groupe marocain Attijariwafa Bank
- Gestion prudente des risques et fondamentaux financiers solides
- Partenaires institutionnels et au financement de projets locaux
- Flexibilité commerciale dans la conquête de nouveaux segments
- Solidité des fondamentaux du bilan et financiers



- Réseau d'agences encore peu dense, en particulier en dehors des grandes villes
- Défis liés à l'innovation digitale et à la diversification des offres

Reco de GEK: Au sein d'un marché bancaire fortement concurrentiel, dominé par certaines banques historiques, la SIB CI se distingue comme une banque de référence dans l'accompagnement des particuliers et des entreprises. Elle affiche un rythme de croissance financière soutenu, malgré un environnement contraignant.

La banque doit néanmoins relever plusieurs défis structurels, notamment la taille limitée de son réseau, la diversification de ses produits et le déploiement de services digitaux. Malgré ces contraintes, SIB Côte d'Ivoire reste une valeur très prisée, comme en témoigne l'intérêt soutenu des investisseurs et la performance du titre, qui enregistre sa sixième année consécutive de hausse, avec une progression de +18 % depuis le début de l'année. Malgré des fondamentaux solides, il convient de rester attentif aux multiples de valorisation afin de ne pas surpayer le titre.

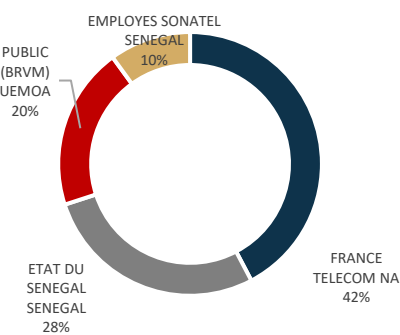
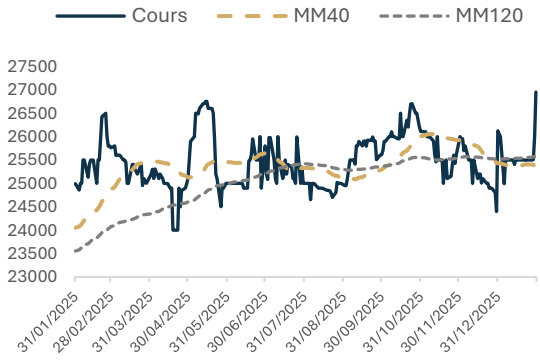
Ticker	SNTS
Nbre d'actions	100 000 000
Secteur	Télécommunications
Cours au 30 janvier 2026	26 950
Hi/Low 52wk	28 565 / 23 590

Elements	2023	2024	2025p	2026e	2027e
Chiffre d'affaires	1 620 701	1 776 443	1 918 558	2 075 880	2 248 178
EBITDA	728 919	851 178	895 967	967 360	1 043 155
EBIT	515 709	619 524	644 636	693 344	744 147
Résultat net	331 748	393 663	417 881	449 120	482 282
Dividende brut	155 556	183 900	195 214	209 807	225 298
Capital	50 000	50 000	50 000	50 000	50 000
Capitaux propres	1 065 724	1 274 638	1 508 619	1 762 526	2 035 001
Bénéfice par Action	3 317	3 937	4 179	4 491	4 823
Dividende par Action	1 556	1 839	1 952	2 098	2 253
Actif Net par Action	10 657	12 746	15 086	17 625	20 350
Dividende Payout Ratio	46,9%	0,46715084	0,46715084	46,7%	46,7%
Price-To-Book	2,87x	2,40x	2,03x	1,74x	1,50x
Price Earning Ratio	9,23x	7,78x	7,33x	6,82x	6,35x
Dividend Yield	5,08%	6,01%	6,38%	6,85%	7,36%

* Tableau élaboré sur la base des états financiers IFRS

Evol. Cours et Moyennes Mobiles

Actionnariat



SONATEL Sénégal est le principal opérateur de télécommunications au Sénégal et filiale du groupe français ORANGE. Son réseau s'étend à d'autres pays de la région, notamment le Mali, le Guinée, le Guinée-Bissau et le Sierra Leone.

La société fournit des services fixes, mobiles, Internet haut débit et solutions d'entreprise sur l'ensemble du territoire sénégalais et des 4 autres pays où elle est implantée, avec une forte notoriété de marque.

Drivers



- Position dominante sur le marché sénégalais et forte présence ouest-africaine
- Renforcement de l'inclusion financière et la responsabilité sociale de l'entreprise
- Bonne résilience face à la conjoncture économique
- Partenariats stratégiques public-privé avec l'Etat Sénégalais et d'autres structures publiques



- Installation récente de nouvel acteur international sur la branche Internet
- Contraintes réglementaires et fiscales, pesant sur les marges
- Evolution technologique rapide, notamment en matière d'Internet et de services digitaux
- Investissements lourds nécessaires au développement du haut débit et de la fibre
- Pression croissante sur les marges des services mobiles traditionnels

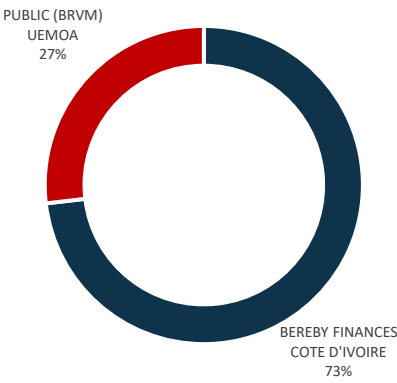
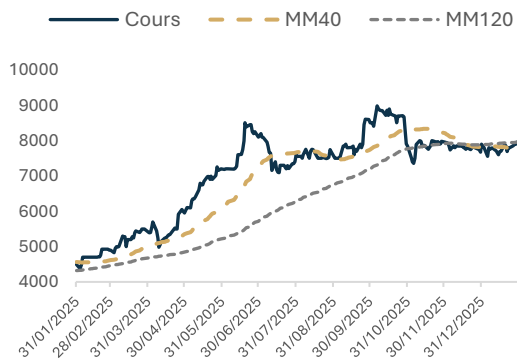
Reco de GEK: SONATEL Sénégal repose sur des fondamentaux robustes et une solidité financière qui lui permet d'investir continuellement dans des infrastructures afin d'améliorer la qualité du service et d'étendre son réseau, tout en renforçant sa marge bénéficiaire.

Par ailleurs, le soutien stratégique du groupe Orange favorise l'innovation, l'adoption des nouvelles technologies et l'optimisation des opérations, consolidant ainsi la capacité de la société à maintenir sa position dominante et à générer une croissance durable.

Ticker	SOGC
Nbre d'actions	21 601 840
Secteur	Consommation de base
Cours au 30 janvier 2026	7 960
Hi/Low 52wk	9 000 / 4 350

Elements	2023	2024	2025p	2026e	2027e
Chiffre d'affaires	73 036	88 959	101 681	111 137	94 466
EBITDA	15 831	25 891	25 522	30 128	17 476
EBIT	7 678	18 383	18 099	19 126	8 880
Résultat net	5 270	13 111	13 514	14 284	6 600
Dividende brut	4 968	12 965	11 487	12 142	5 610
Capital	21 602	21 602	21 602	21 602	21 602
Capitaux propres	60 756	68 899	69 448	72 245	66 703
Bénéfice par Action	244	607	626	661	306
Dividende par Action	230	600	532	562	260
Actif Net par Action	2 813	3 189	3 215	3 344	3 088
Dividende Payout Ratio	94,3%	98,9%	85,0%	85,0%	85,0%
Price-To-Book	2,64x	2,33x	2,31x	2,22x	2,41x
Price Earning Ratio	30,44x	12,24x	11,87x	11,23x	24,31x
Dividend Yield	3,10%	8,08%	7,16%	7,57%	3,50%

Evol. Cours et Moyennes Mobiles Actionnariat



La Société des Caoutchoucs de Grand-Béréby (SOGB CI) est une filiale du groupe SIFCA, créée en 1969 pour contribuer au désenclavement et au développement économique du sud-ouest de la Côte d'Ivoire.

L'activité principale de SOGB CI inclut la culture et la transformation du caoutchouc naturel, ainsi que la production et la commercialisation d'huile de palme, avec un volet industriel assurant la fabrication de produits finis dérivés de ces matières premières.

Drivers



- Implantation stratégique dans une filière exportatrice en croissance
- Côte d'Ivoire, troisième producteur mondial de caoutchouc naturel
- Demande mondiale stable pour le caoutchouc naturel, assurant des revenus réguliers
- Fondamentaux opérationnels solides : Expertise technique et agricole prouvée, Réseau logistique et industriel intégré



- Sensibilité aux fluctuations des prix internationaux du caoutchouc naturel
- Dépendance aux prix bord champ fixés par l'État
- Contraintes liées à la réglementation agricole et environnementale

Reco de GEK: SOGB CI bénéficie d'une stabilité opérationnelle, soutenue par une demande structurellement régulière pour le caoutchouc naturel et l'huile de palme. La société dispose d'une expertise technique et agricole éprouvée, garantissant des volumes de production constants et une qualité reconnue à l'export.

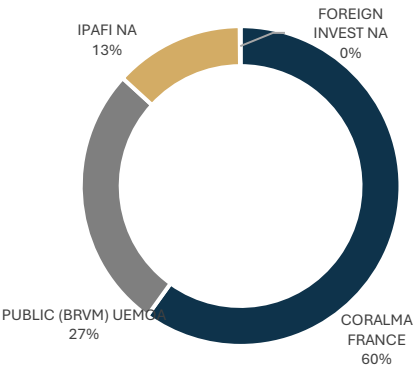
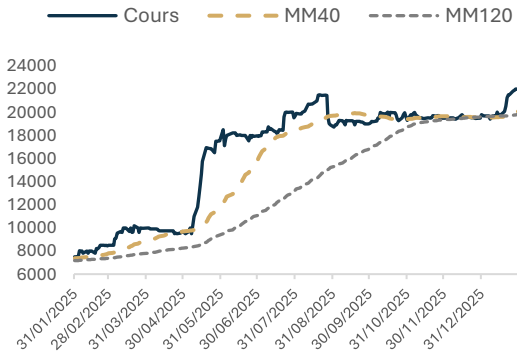
l'exercice 2026 devrait être marqué par une croissance continue de l'activité, susceptible de soutenir ses résultats financiers. Toutefois, compte tenu de la sensibilité de l'activité aux aléas climatiques et à l'évolution de la demande asiatique, il convient de rester vigilant, d'autant plus que le titre a enregistré de fortes progressions au cours des deux dernières années.

Recommandation: **Vendre**

Ticker	STBC
Nbre d'actions	17 955 000
Secteur	Consommation de base
Cours au 30 janvier 2026	21 990
Hi/Low 52wk	22 000 / 7 450

Elements	2023	2024	2025p	2026e	2027e
Chiffre d'affaires	169 914	214 313	240 030	252 032	265 389
EBITDA	16 712	57 534	35 044	37 049	39 543
EBIT	16 258	57 069	34 084	35 788	37 951
Résultat net	12 399	44 174	27 672	28 828	30 677
Dividende brut	13 466	42 646	24 905	25 945	27 610
Capital	4 489	4 489	4 489	4 489	4 489
Capitaux propres	21 117	51 825	36 851	40 774	45 506
Bénéfice par Action	691	2 460	1 541	1 606	1 709
Dividende par Action	750	2 375	1 387	1 445	1 538
Actif Net par Action	1 176	2 886	2 052	2 271	2 534
Dividende Payout Ratio	108,6%	96,5%	90,0%	90,0%	90,0%
Price-To-Book	14,62x	5,96x	8,38x	7,57x	6,78x
Price Earning Ratio	24,90x	6,99x	11,16x	10,71x	10,06x
Dividend Yield	4,36%	13,81%	8,07%	8,40%	8,94%

Evol. Cours et Moyennes Mobiles Actionnariat



La Société Ivoirienne des Tabacs (SITAB CI), filiale du groupe britannique Imperial Brands, est spécialisée dans la fabrication et la commercialisation de produits du tabac (cigarettes) en Côte d'Ivoire.

Acteur historique du secteur, la société bénéficie d'un savoir-faire industriel reconnu et d'un portefeuille de marques bien implantées sur le marché local..

Drivers



- Soutien stratégique et expertise industrielle du groupe Imperial Brands
- Poursuite d'une stratégie rigoureuse d'optimisation des coûts
- Politique de distribution de dividendes historiquement attractive
- Structure industrielle locale intégrée, réduisant l'exposition aux importations



- Concurrence croissante du marché informel et de la contrebande
- Pression fiscale croissante sur les produits du tabac impactant les marges
- Sensibilité élevée aux évolutions réglementaires
- Renforcement des politiques anti-tabac

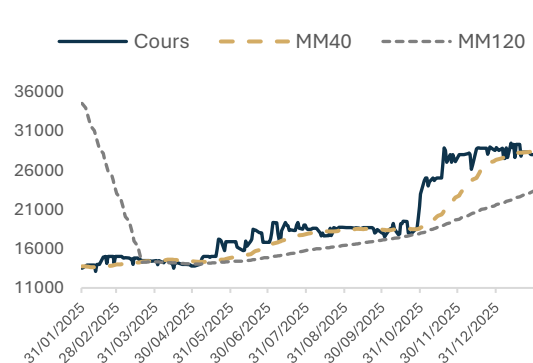
Reco de GEK: Après la solide performance enregistrée en 2024, les résultats de SITAB CI pour l'exercice 2025 devraient être sous pression, en raison notamment d'un environnement fiscal et réglementaire de plus en plus contraignant. Malgré cela, la société devrait parvenir à améliorer ses marges en 2026 grâce à une meilleure maîtrise des coûts et à l'optimisation de ses opérations.

L'évolution des résultats reste toutefois étroitement surveillée par le marché, dans un contexte où la hausse continue des taxes et les pressions sur les prix pourraient influencer la rentabilité. La capacité de SITAB CI à maintenir ses fondamentaux et à sécuriser ses marges sera déterminante pour soutenir la confiance des investisseurs et la performance de son cours en bourse.

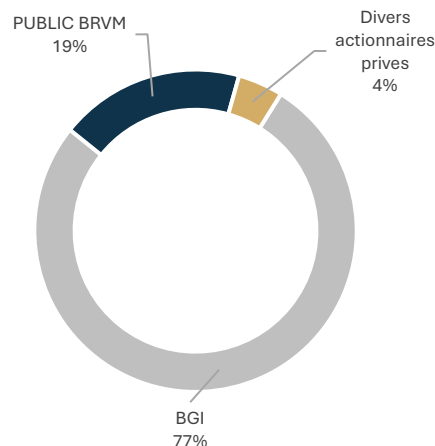
Ticker	STBC
Nbre d'actions	16 460 840
Secteur	Consommation de base
Cours au 30 janvier 2026	28 000
Hi/Low 52wk	29 990 / 12 955

Elements	2023	2024	2025p	2026e	2027e
Chiffre d'affaires	311 395	309 722	343 791	364 419	382 640
EBITDA	42 044	58 352	90 073	76 528	61 222
EBIT	16 807	34 736	61 882	47 374	31 376
Résultat net	15 078	21 472	45 885	32 765	20 995
Dividende brut	4 938	20 082	42 915	30 644	19 636
Capital	4 115	4 115	4 115	4 115	4 115
Capitaux propres	97 357	97 357	123 160	113 010	103 361
Bénéfice par Action	9 160	1 304	2 788	1 990	1 275
Dividende par Action	3 000	1 220	2 607	1 862	1 193
Actif Net par Action	59 145	5 914	7 482	6 865	6 279
Dividende Payout Ratio	32,8%	93,5%	93,5%	93,5%	93,5%
Price-To-Book	0,47x	4,67x	3,69x	4,02x	4,40x
Price Earning Ratio	3,01x	21,17x	9,90x	13,87x	21,65x
Dividend Yield	10,87%	4,42%	9,44%	6,74%	4,32%

Evol. Cours et Moyennes Mobiles



Actionnariat



SOLIBRA CI est l'un des leaders de l'industrie des boissons en Côte d'Ivoire, spécialisée dans la production et la commercialisation de bières, boissons gazeuses et eaux minérales, où il est leader.

Filiale du Groupe CASTEL, la société bénéficie d'une forte notoriété nationale, avec des marques emblématiques et une capacité de production importante.

Drivers



- Leader du marché ivoirien des boissons alcoolisées et non alcoolisées
- Portefeuille de marques reconnues, assurant la fidélisation de la clientèle
- Innovation et adaptation des produits aux goûts locaux
- Amélioration de la rentabilité et augmentation des volumes vendus
- Appui technique et stratégique du groupe



- Concurrence locale et importations de boissons moins chères
- Accroissement des produits de contrebande
- Dépendance aux fluctuations des coûts des matières premières

Reco de GEK: SOLIBRA CI demeure le leader incontesté du marché ivoirien des boissons alcoolisées et non alcoolisées, soutenue par un portefeuille de marques fortes qui assure la fidélisation de la clientèle et la reconnaissance locale.

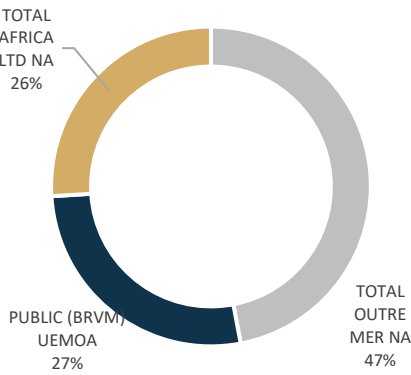
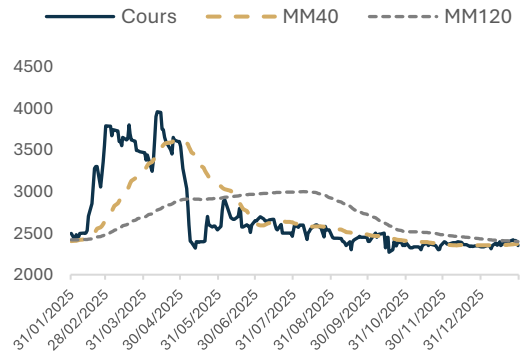
Cependant, la société doit faire face à une concurrence accrue, tant locale qu'internationale, avec l'arrivée de boissons importées à bas prix, ainsi qu'à l'accroissement des produits de contrebande, qui pèsent sur les parts de marché et les marges.

Recommandation: **Accumuler**

Ticker	TTLC
Nbre d'actions	62 961 600
Secteur	Energie
Cours au 30 janvier 2026	2 350
Hi/Low 52wk	4 190 / 2 100

Elements	2023	2024	2025p	2026e	2027e
Chiffre d'affaires	578 922	621 042	580 674	563 254	571 703
EBITDA	21 678	20 029	19 743	19 889	21 044
EBIT	12 088	10 491	9 875	10 719	11 821
Résultat net	8 710	9 374	7 347	7 979	8 806
Dividende brut	13 959	14 000	5 143	5 586	6 164
Capital	3 148	3 148	3 148	3 148	3 148
Capitaux propres	45 699	41 114	34 462	37 298	40 519
Bénéfice par Action	138	149	117	127	140
Dividende par Action	222	222	82	89	98
Actif Net par Action	726	653	547	592	644
Dividende Payout Ratio	160,3%	149,3%	70,0%	70,0%	70,0%
Price-To-Book	3,64x	4,04x	4,83x	4,46x	4,10x
Price Earning Ratio	19,09x	17,74x	22,63x	20,84x	18,88x
Dividend Yield	8,39%	8,42%	3,09%	3,36%	3,71%

Evol. Cours et Moyennes Mobiles Actionnariat



TOTALENERGIES MARKETING CI est la filiale ivoirienne du groupe TOTALENERGIES. Spécialisée dans la distribution de produits pétroliers, le gaz domestique, les lubrifiants et les services associés aux particuliers et aux entreprises, elle évolue dans le secteur pétrolier et énergétique.

Présente sur l'ensemble du territoire ivoirien, la société s'impose aujourd'hui comme un acteur incontournable de son secteur, grâce à son réseau étendu, sa notoriété internationale.

Drivers



- Leadership sur le marché ivoirien des produits pétroliers
- Notoriété et image de marque internationale
- Réseau de distribution étendu et moderne, couvrant les zones urbaines et rurales
- Longueur d'avance en termes d'innovations grâce au soutien stratégique et technique du groupe



- Exposition aux fluctuations internationales du prix du pétrole
- Sensibilité à la volatilité du marché des devises, notamment pour les importations
- Plafonnement des prix et des marges par les autorités locales
- Concurrence locale et régionale accrue, avec la présence de distributeurs indépendants

Reco de GEK: En dépit d'un repli de ses performances à mi-parcours en 2025, TOTALENERGIES MARKETING CI reste un profil d'investissement attractif en raison de son assise sur le marché pétrolier et du potentiel de croissance significatif qui subsiste.

La stratégie d'optimisation des coûts, combinée à l'extension progressive du réseau, devrait contribuer à renforcer la rentabilité et soutenir la performance opérationnelle de la société à moyen terme.

Recommandation: **Vendre**

Ticker	UNXC
Nbre d'actions	20 750 000
Secteur	Consommation discrétionnaire
Cours au 30 janvier 2026	1 600
Hi/Low 52wk	1 990 / 380

Elements	2023	2024	2025p	2026e	2027e
Chiffre d'affaires	29 687	27 333	30 613	33 369	38 374
EBITDA	950	273	2 755	3 570	4 413
EBIT	(1 805)	(3 007)	(306)	334	729
Résultat net	(2 035)	(2 296)	7 981	190	487
Dividende brut	-	-	-	-	-
Capital	4 150	4 150	4 150	4 150	4 150
Capitaux propres	17 800	15 504	23 485	23 675	24 105
Bénéfice par Action	(98)	(111)	385	9	23
Dividende par Action	-	-	-	3	7
Actif Net par Action	858	747	1 132	1 141	1 162
Dividende Payout Ratio	0,0%	0,0%	0,0%	30,0%	30,0%
Price-To-Book	1,67x	1,92x	1,27x	1,26x	1,23x
Price Earning Ratio	N/A	N/A	3,73x	156,31x	61,09x
Dividend Yield	N/A	N/A	N/A	0,19%	0,49%

UNIWAX CI est un acteur majeur de la fabrication et de la commercialisation de pagnes et textiles wax en Côte d'Ivoire. La société produit une large gamme de tissus traditionnels destinés au marché local et régional.

Filiale du groupe VLISCO, UNIWAX CI dispose d'usines aux technologies avancées et d'un fort ancrage africain.

Drivers



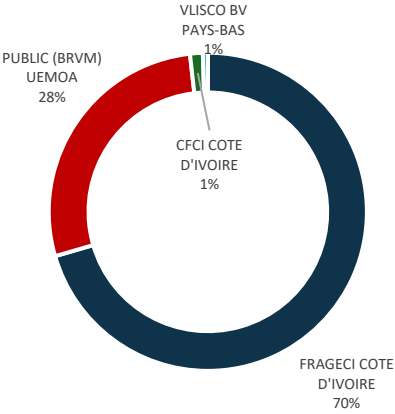
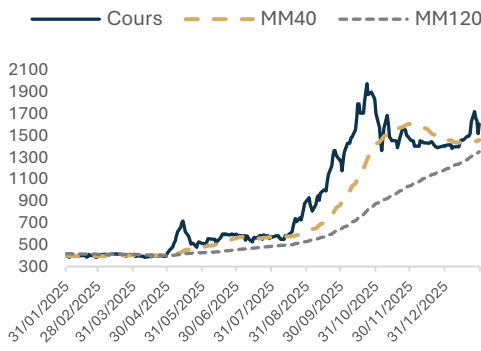
- Bonne capacité de production locale
- Réseau de distribution bien implanté et en extension
- Forte notoriété et promotion de l'héritage culturel
- Diversification des offres de produits pour les adapter au marché local



- Saisonnalité de la demande et des revenus
- Concurrence locale et importations de textiles bon marché
- Potentiel de croissance rapide limitée
- Dépendance aux marchés locaux et régionaux

Evol. Cours et Moyennes Mobiles

Actionnariat



Reco de GEK: UNIWAX CI conserve une position dominante sur le marché ivoirien du textile wax, portée par sa notoriété, son héritage culturel et sa capacité de production locale. Néanmoins, l'entreprise peine à sortir d'une conjoncture difficile, marquée par des marges compressées avec des charges difficiles à maîtriser depuis la période COVID, ainsi que par la difficulté à maintenir ses parts de marché en raison des tensions socio-économiques dans les pays frontaliers, sources d'une partie de ses revenus.

Cette situation est aujourd'hui accentuée par la cession de l'entreprise par son actionnaire majoritaire à l'acteur principal ivoirien du secteur du coton. Le marché reste attentif et cherche à évaluer l'impact de cette nouvelle donne sur la trajectoire financière de la société, en attendant une amélioration de ses résultats et de sa situation opérationnelle.

Système de Recommandation

Notre méthodologie de recommandation repose sur l'analyse du potentiel de croissance du titre, défini comme l'écart entre le cours cible et le cours actuel. Les recommandations sont attribuées selon le barème suivant :

- **Vendre** : La valeur présente un risque de baisse significatif; nous conseillons de sortir des positions.
- **Alléger** : Les perspectives de hausse du titre sont légèrement défavorables ; nous recommandons de réduire l'exposition.
- **Conserver** : La valeur est correctement valorisée ; nous préconisons de maintenir les positions existantes.
- **Accumuler** : Une appréciation modérée est attendue ; nous conseillons d'accroître progressivement les positions.
- **Acheter** : Le titre offre une opportunité d'appréciation significative ; nous recommandons l'acquisition.

Vendre

Potentiel de croissance inférieur à -10 %

Alléger

Potentiel de croissance compris entre -10 % et 0 %

Conserver

Potentiel de croissance compris entre 0 % et 10 %

Accumuler

Potentiel de croissance compris entre 10 % et 20 %

Acheter

Potentiel de croissance supérieur à 20 %

Disclaimer

Les informations, analyses, opinions et recommandations contenues dans le présent document sont produites par GEK CAPITAL à partir de sources considérées comme fiables et dans le cadre de ses activités de recherche financière. Toutefois, bien que GEK CAPITAL s'efforce d'assurer l'exactitude et la pertinence des informations présentées, aucune garantie expresse ou implicite ne peut être donnée quant à leur exhaustivité, leur exactitude ou leur actualité. Les informations figurant dans ce document sont susceptibles d'être modifiées sans préavis et ne sauraient engager la responsabilité de GEK CAPITAL.

Les recommandations émises par GEK CAPITAL reposent exclusivement sur l'analyse de l'évolution anticipée du prix des titres au regard de la valorisation établie par ses analystes, sur la base d'hypothèses économiques, financières et de marché, jugées pertinentes au moment de leur élaboration. Elles traduisent une opinion de recherche à une date donnée et ne constituent ni une garantie de performance future ni une certitude quant à l'évolution effective des marchés ou des instruments financiers concernés.

Ces recommandations ne constituent en aucun cas une offre d'achat ou de vente, une sollicitation, ni une recommandation personnalisée d'investissement au sens de la réglementation en vigueur. Elles ne tiennent pas compte de la situation personnelle, financière ou fiscale de l'investisseur, ni de ses objectifs spécifiques ou de sa tolérance au risque.

Il appartient dès lors à chaque investisseur de procéder à sa propre analyse et d'exercer son jugement indépendant avant toute prise de décision. L'investisseur est notamment invité à apprécier la pertinence de toute recommandation au regard de son horizon d'investissement, de ses objectifs financiers, de sa capacité à supporter les pertes, ainsi que de la structure, de la diversification et de l'exposition globale de son portefeuille. Une recommandation jugée pertinente dans un cadre général peut ainsi s'avérer inadaptée à une situation individuelle donnée.

Les performances passées des titres, des marchés ou des stratégies évoquées dans ce document ne préjugent en aucun cas des performances futures. Tout investissement sur les marchés financiers comporte des risques, y compris le risque de perte partielle ou totale du capital investi. GEK CAPITAL ne saurait être tenue responsable des pertes directes ou indirectes pouvant résulter de l'utilisation des informations ou recommandations contenues dans le présent document.

Enfin, les investisseurs sont encouragés, le cas échéant, à solliciter l'avis de leurs conseillers financiers, juridiques ou fiscaux indépendants avant toute décision d'investissement, afin de s'assurer que celle-ci est adaptée à leur situation personnelle et conforme à la réglementation applicable.

Des Questions? Contactez-nous.



GEK
CAPITAL



+225 27 22 22 43 60



info@gekcapital.com



www.gekcapital.com



Abidjan, Cocody Cité Riviera Beach, Villa Émeraude

