



Guide des investisseurs

Analyse des sociétés cotées à la BRVM Exercice 2025-Secteur Agriculture

SOMMAIRE

PALM CI	3
SUCRIVOIRE	6
SOGB CI	9
SAPH CI	12

DONNÉES CLÉS AU 01/04/2026

Cours cible	7 097 FCFA
Dernier cours	8 080 FCFA
Nombre de titres	15 459 316
Valorisation	125 220 MFCFA
Variation 1 ^{er} janvier	+39,80%
Rendement	5,36%
Beta 1 an	0,76
RSI	28,38
PER	7,35
PBR	0,82

PRIX DE L'ACTION vs INDICE BRVM COMPOSITE



ANALYSE 2024 vs 2025

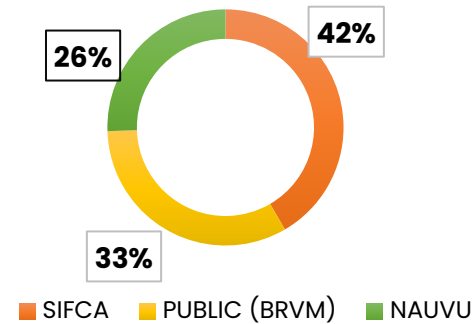
En 2025, PALMCI affiche une progression commerciale solide d'environ 15 % par rapport à 2024, traduisant le dynamisme de ses activités de transformation et la montée en gamme de ses produits. Toutefois, cette croissance ne se reflète pas pleinement dans la rentabilité : l'EBE recule de 11 % à 33 milliards FCFA, pénalisé par la hausse des charges d'exploitation, notamment salariales. En conséquence, le résultat net ressort à 15,5 milliards FCFA, en léger repli de 2,23 % sur un an, illustrant une compression des marges.

En revanche, la structure financière s'améliore nettement, avec une réduction de l'endettement de 80 %, renforçant la résilience du groupe. Par ailleurs, les investissements soutenus témoignent d'une vision de long terme. Comparativement à 2024, PALMCI présente ainsi un profil plus solide financièrement, mais confronté à des tensions opérationnelles accrues dans un environnement de coûts inflationniste.

CONNAITRE L'ENTREPRISE

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

Actionnariat



CONTEXTE SECTORIEL ET CONCURRENTIEL

En 2025, PALMCI a évolué dans un secteur de l'huile de palme ivoirien dynamique, soutenu par une demande locale et internationale en hausse. L'environnement concurrentiel reste toutefois exigeant, avec la présence d'acteurs structurés tels que Sania CIE, Olam Group et Wilmar International, qui intensifient la pression sur les parts de marché et les marges.

Le secteur est également marqué par des défis structurels, notamment la volatilité des prix internationaux, les exigences croissantes en matière de durabilité et les impacts du changement climatique sur les rendements. Dans ce contexte, PALMCI maintient une position de leader grâce à son ancrage local, son réseau étendu de planteurs et ses capacités industrielles. En 2026, L'entreprise renforce sa compétitivité à travers la modernisation de ses outils, l'amélioration de la traçabilité et une meilleure valorisation de la chaîne de production.

STRATEGIE

La stratégie 2026 de PALMCI s'inscrit dans la continuité du renforcement de sa chaîne de valeur, avec un accent accru sur l'efficacité opérationnelle et la résilience face à un environnement concurrentiel et volatil. L'entreprise poursuit la modernisation de ses infrastructures industrielles afin d'optimiser ses rendements et d'améliorer la qualité de ses produits, tout en intégrant davantage de pratiques durables pour répondre aux exigences environnementales du secteur.

Parallèlement, PALMCI consolide ses relations avec son réseau de planteurs, levier clé pour sécuriser ses approvisionnements et renforcer son ancrage local. Dans un contexte de pression sur les marges, le groupe mise également sur la montée en gamme, la diversification de ses débouchés et une meilleure valorisation de ses produits transformés. L'innovation, la traçabilité et la création de valeur locale demeurent ainsi au cœur de son positionnement stratégique.

RECOMMANDATION

Nous recommandons la **conservation** du titre PALMCI, au regard d'un potentiel d'évolution limité à court terme, avec un cours au 01/04/2026 proche de sa valeur intrinsèque estimée. Le positionnement solide du groupe, soutenu par une structure financière assainie et une stratégie orientée vers la montée en gamme et l'efficacité opérationnelle, constitue un facteur de résilience.

Toutefois, le secteur de l'huile de palme demeure cyclique, fortement corrélé aux marchés internationaux, notamment à la Bursa Malaysia Derivatives. Dans un contexte de stabilisation des prix, l'absence de catalyseurs haussiers significatifs limite le potentiel d'appréciation à court terme.

Par ailleurs, la sensibilité de PALMCI aux fluctuations des cours mondiaux, combinée à des charges opérationnelles en hausse, appelle à la prudence. Nous restons attentifs à tout événement majeur susceptible d'impacter les prix, la production ou la réglementation, pouvant influencer la performance du titre et les perspectives pour les investisseurs.



BILAN DEPUIS 5 ANS

En millions de FCFA	HISTORIQUE				
	2022	2023	2024	2025	2026*
Actif					
Immobilisations incorporelles	558	32	255	184	304
Immobilisations corporelles	89 707	92 355	96 310	99 077	100 748
Immobilisations financières	262	2 938	2 961	3 086	3 163
Total actif immobilise	91 081	95 738	99 535	103 371	103 012
Total actif circulant	89 610	91 171	93 705	86 257	91 168
Trésorerie- actif	31 191	19 029	9 362	9 489	9 592
Total actif	211 882	205 938	202 602	199 117	219 029
Passif					
Capital	20 406	20 406	20 406	20 406	20 406
Total capitaux propres et ressources assimilées	130 370	128 876	135 060	142 639	152 026
Total dettes financières et ressources assimilées	10 612	7 328	4 047	797	518
Total passif circulant	70 900	42 473	41 473	41 634	55 039
Total trésorerie- passif	-	27 621	22 022	14 047	9 833
Total passif	211 882	205 938	202 602	199 117	219 029

COMPTE DE RESULTAT DEPUIS 5 ANS

En millions de FCFA	HISTORIQUE				
	2022	2023	2024	2025	2026*
Marge Commerciale	-51 785	-86 467	255	59	60
Chiffre d'affaires	232 712	206 244	172 182	197 629	200 508
Valeur ajoutée	93 733	70 926	65 600	62 649	63 523
Excédent brut d'exploitation	69 918	42 576	37 116	33 028	33 470
Résultat d'exploitation	56 651	28 503	19 394	18 164	19 791
Dotations aux provisions et dépréciations financières	-76	-	-6	-37	-52
Résultat financier	-670	379	2 531	2 214	2 401
Résultat des activités ordinaires	55 981	28 882	21 925	20 378	22 192
Résultat hors activités ordinaires	-109	-553	194	-157	-108
Résultat avant impôt	55 872	28 329	22 119	20 221	22 083
Impôts sur le résultat	-14 178	-8 976	-6 258	-4 712	-5 146
Résultat net	41 694	19 353	15 861	15 509	16 937

RATIOS DE PERFORMANCE

Profitabilité:	2022	2023	2024	2025	2026*	Moyenne
	Marge sur EBITDA	30,0%	20,6%	21,6%	16,7%	16,7%
Marge sur EBIT	24,3%	13,8%	11,3%	9,2%	9,9%	14%
Marge avant impôt	24,0%	13,7%	12,8%	10,2%	11,0%	14%
Marge nette	17,9%	9,4%	9,2%	7,8%	8,4%	11%
EBIT/Total Actif	26,7%	13,8%	9,6%	9,1%	9,0%	14%
ROA	19,7%	9,4%	7,8%	7,8%	7,7%	10%
ROE	32,0%	15,0%	11,7%	10,9%	11,1%	16%
Gestion de dettes:	2022	2023	2024	2025	2026*	Moyenne
Total dettes/Total Actif	5,9%	3,9%	2,1%	0,4%	0,3%	2,5%
Dettes/ (Dettes + FP)	7,5%	5,4%	2,9%	0,6%	0,3%	3,3%
Liquidité/ Solvabilité:	2022	2023	2024	2025	2026*	Moyenne
Liquidité générale	1,26	2,15	2,26	2,07	1,66	1,88
Liquidité réduite	0,32	0,42	0,27	0,19	0,16	0,27
Paramètres boursiers	2022	2023	2024	2025	2026*	Moyenne
Cours AU 31/12	10 385	6 750	5 000	8 100	8 050	7 657
Dividende net par action	1 213,6	563	451	441	432	620
Rendement [Div YIELD]	11,69%	8,34%	9,02%	5,45%	5,36%	7,97%
PBR	1,23	0,81	0,57	0,88	0,82	0,86
PER	3,85	5,39	4,87	8,07	7,35	5,91

VALORISATION

Méthodes de Valorisation	Valeur estimée	Pondération	Valeur pondérée
DDM	6 152	20%	1 230
Gordon & Shapiro	6 276	20%	1 255
DCF	7 686	60%	4 611
Prix Cible (FCFA)			7 097

CONSERVATION

* Les résultats de 2026 ont été estimés

SOMMAIRE

PALM CI	3
SUCRIVOIRE	6
SOGB CI	9
SAPH CI	12

DONNÉES CLÉS AU 01/04/2026

Cours cible	1 441 FCFA*
Dernier cours	1 730 FCFA
Nombre de titres	19 600 000
Valorisation	41 650 MFCFA
Variation 1 ^{er} janvier	+29,03%
Rendement	-
Beta 1 an	1,02
RSI	77,16
PER	-
PBR	8,87

PRIX DE L'ACTION vs INDICE BRVM COMPOSITE



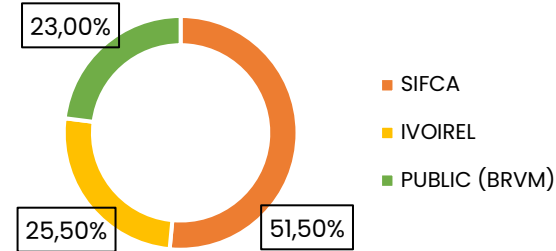
ANALYSE S1 2024 vs S1 2025

Au premier semestre 2025, SUCRIVOIRE enregistre un chiffre d'affaires de 42,9 milliards FCFA contre 45,1 milliards FCFA un an plus tôt, soit une contraction de 5 %. Cette baisse reflète une diminution des volumes produits, liée à une sécheresse marquée ayant écourté la campagne sucrière 2024/2025. Le résultat d'exploitation recule à -3,2 milliards FCFA, contre un gain de 4,3 milliards FCFA au S1 2024, traduisant une dégradation de la rentabilité opérationnelle. Le résultat net ressort à -6,7 milliards FCFA, en baisse de 631 % par rapport au bénéfice de 1,3 milliard FCFA enregistré un an auparavant. Cette contre-performance s'explique par la baisse de production, la reconnaissance anticipée des charges d'intercampagne, ainsi que des éléments exceptionnels, notamment des variations de provisions défavorables, un redressement fiscal et les coûts liés à l'émission d'un emprunt obligataire convertible. Dans un contexte climatique défavorable et de charges accrues, la société affiche une nette détérioration de ses indicateurs financiers, illustrant la forte exposition de son activité aux aléas saisonniers et environnementaux.

CONNAITRE L'ENTREPRISE

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

Actionnariat



CONTEXTE SECTORIEL ET CONCURRENTIEL

Le secteur sucrier ivoirien est à la fois stratégique pour l'économie nationale et exposé à de fortes pressions concurrentielles. Il subit notamment la concurrence des importations à bas prix, la volatilité des cours internationaux et les aléas climatiques qui affectent la production.

Dans ce contexte, Sucrivoire fait face à des acteurs comme SUCAF-CI, tout en cherchant à consolider sa position sur le marché local. Pour rester compétitive, l'entreprise mise sur la modernisation de ses installations, la maîtrise des coûts de production et l'amélioration des rendements agricoles, tout en poursuivant son plan de transformation structurelle à moyen terme.

STRATEGIE

Pour 2026, la stratégie de SUCRIVOIRE s'inscrit dans la continuité de son plan de redressement financier et industriel, tout en consolidant ses efforts en matière de durabilité et de responsabilité sociale. L'entreprise poursuit la modernisation de ses installations, visant à améliorer la fiabilité des équipements, à optimiser les coûts et à accroître le rendement et la richesse de la canne. Le renforcement des fonds propres, amorcé par l'emprunt obligataire émis en 2025, continue de soutenir la capacité d'investissement, permettant la poursuite du plan quinquennal d'augmentation de la production de sucre et la réduction progressive du coût de production. Parallèlement, SUCRIVOIRE maintient ses initiatives sociales et territoriales, telles que la cité Draifla à Zuénoula, afin d'améliorer les conditions de vie de ses employés et de renforcer son ancrage local. La société reste attentive aux évolutions climatiques, aux prix mondiaux du sucre et aux impacts du plan de redressement, qui conditionneront l'atteinte de ses objectifs opérationnels et financiers pour 2026.

RECOMMANDATION

Le titre affiche un risque de correction notable, avec un cours au 01/04/2026 de 1 730 FCFA pour un objectif révisé proche de 1 441 FCFA, traduisant une pression baissière à moyen terme. La performance opérationnelle demeure fragile, marquée par un repli du chiffre d'affaires et des résultats au S1 2025, dans un contexte d'aléas climatiques ayant affecté les campagnes sucrières. La filière ivoirienne anticipe toutefois un rebond en 2025-2026, avec une production attendue supérieure à 120 000 tonnes de sucre et plus d'un million de tonnes de canne.

Néanmoins, la surcapacité industrielle, la volatilité des prix et la dépendance aux conditions agronomiques pèsent sur les marges. Le renouvellement du contrat-plan fin 2025 constitue un enjeu clé. Ainsi, une recommandation de vente ou de prise de bénéfices est maintenue, avec une conservation prudente pour les profils long terme, dans l'attente des états financiers 2025 et d'une meilleure visibilité sur le plan de redressement.

* Cours cible obtenu à partir des chiffres du T1 2025

SOMMAIRE

PALM CI	3
SUCRIVOIRE	6
SOGB CI	9
SAPH CI	12

DONNÉES CLÉS AU 01/04/2026

Cours cible	7 951 FCFA*
Dernier cours	7 800 FCFA
Nombre de titres	21 601 840
Valorisation	172 815 MFCFA
Variation 1 ^{er} janvier	+49,67%
Rendement	7,8%
Beta 1 an	0,77
RSI	38,06
PER	10,9
PBR	2,28



ANALYSE T3 2024 vs T3 2025

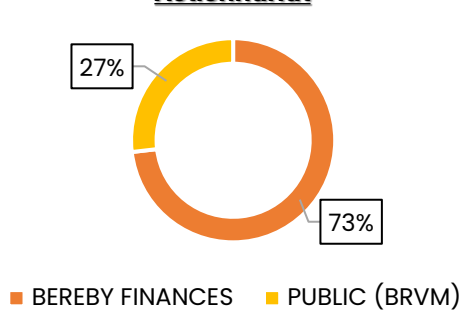
Au troisième trimestre 2025, SOGB enregistre un chiffre d'affaires de 75,6 milliards FCFA, en hausse de 21 % par rapport aux 62,3 milliards FCFA du T3 2024. Cette progression résulte principalement de l'augmentation des volumes vendus et du prix moyen de vente du caoutchouc. Le résultat des activités ordinaires s'établit à 14,8 milliards FCFA, en croissance de 26 %, traduisant une amélioration de la performance opérationnelle. Le résultat net atteint 11,5 milliards FCFA, soit une hausse de près de 40 % par rapport aux 8,3 milliards FCFA enregistrés un an plus tôt, reflétant la solidité de la marge nette malgré un contexte de marché exigeant.

Cependant, la direction anticipe pour le second semestre un environnement plus contraignant. La baisse des cours internationaux du caoutchouc sur le marché SICOM, combinée à une concurrence accrue pour l'approvisionnement en matière première, pourrait exercer une pression sur les marges. Néanmoins, la performance du T3 2025 montre que SOGB conserve une bonne résilience opérationnelle, grâce à la gestion efficace de ses coûts et à sa capacité à maintenir ses volumes de production dans un contexte concurrentiel et volatil.

CONNAITRE L'ENTREPRISE

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

Actionariat



CONTEXTE SECTORIEL ET CONCURRENTIEL

La SOGB évolue dans un secteur agro-industriel stratégique, dominé par la production de caoutchouc naturel et d'huile de palme brute. Elle se positionne comme le 3^e producteur de caoutchouc et le 5^e d'huile de palme en Côte d'Ivoire.

Le marché est très concurrentiel, avec des acteurs comme Sania CI (SIFCA-NAUVU) ou PALMCI. Le secteur fait face à plusieurs défis : volatilité des prix internationaux, pression sur la durabilité, concurrence des importations, et exigences accrues en matière de certification.

Pour rester compétitive, la SOGB mise sur l'innovation, la diversification de ses revenus et une politique environnementale et sociale rigoureuse.

STRATEGIE

Pour 2026, SOGB poursuit sa stratégie centrée sur la durabilité, la traçabilité et la compétitivité dans un contexte international stable mais cyclique. L'entreprise renforce ses partenariats avec les planteurs afin de sécuriser un approvisionnement de qualité et de maintenir une production responsable, tout en poursuivant la réhabilitation de ses vergers pour améliorer les rendements à long terme.

La modernisation des infrastructures industrielles reste un axe clé, visant à optimiser les processus et accroître l'efficacité opérationnelle. SAPH CI mise également sur la diversification de ses débouchés à l'export et sur la valorisation de ses produits, afin de renforcer sa présence sur les marchés internationaux. Enfin, l'entreprise consolide ses pratiques environnementales et sa conformité réglementaire, tout en restant attentive aux évolutions des marchés mondiaux du caoutchouc et aux tensions concurrentielles locales, afin d'assurer une croissance durable et résiliente face aux cycles sectoriels.

RECOMMANDATION

Le titre SOGB présente une recommandation de conservation à court terme. Le cours actuel de 7 800 FCFA reste proche du cours cible de 7 951 FCFA, soit un potentiel de hausse limité d'environ 2%.

Les perspectives du marché du caoutchouc sont globalement stables, avec une légère hausse attendue en 2026 dans un contexte de déficit structurel offre/demande, selon la Banque Mondiale et l'ANRPC. Cette tendance s'inscrit dans une dynamique comparable à celle de l'huile de palme, également attendue stable avec un biais haussier modéré, mais sensible aux conditions climatiques et à la demande mondiale. Toutefois, ces perspectives demeurent fragiles, notamment en raison de la dépendance au secteur automobile et aux cycles économiques.

Dans ce contexte, une approche prudente est recommandée, dans l'attente de la publication des états financiers 2025, avec un suivi attentif des prix des matières premières et des conditions d'approvisionnement, déterminants clés de la performance du groupe.

* Cours cible obtenu à partir des chiffres du T1 2025

BILAN DEPUIS 5 ANS						RATIOS DE PERFORMANCE						
En millions de FCFA	HISTORIQUE					Profitabilité:	2022	2023	2024	2025	2026*	Moyenne
	2021	2022	2023	2024	2025*							
Actif						Marge sur EBITDA	30,6%	21,0%	27,9%	26,4%	27,1%	26,6%
Immobilisations incorporelles	30	40	21	3		Marge sur EBIT	23,3%	10,5%	20,6%	21,0%	21,3%	19,3%
Immobilisations corporelles	64 499	62 750	61 611	60 612	59 822	Marge avant impôt	22,0%	9,9%	19,3%	20,6%	20,9%	18,5%
Stocks et encours	17 402	16 522	16 207	16 729	17 254	Marge nette	16,7%	7,2%	14,7%	16,5%	16,8%	14,4%
Créances et emplois assimilés	13 212	10 462	7 316	8 953	10 049	Impôts / résultat avant impôt	-24,3%	-27,8%	-24,0%	-20,0%	-19,5%	-23,1%
Trésorerie - actif	1 341	3 546	3 275	2 097	2 952	EBIT/Total Actif	23,3%	8,6%	20,7%	25,5%	22,1%	20,0%
Total actif	97 009	93 858	88 987	88 962	89 361	ROA	16,7%	5,9%	14,7%	20,0%	17,4%	15,0%
Passif						ROE	22,7%	8,7%	19,0%	25,0%	20,9%	19,3%
Capital	21 602	21 602	21 602	21 602	21 602	Gestion de dettes:	2022	2023	2024	2025	2026*	Moyenne
Résultat net de l'exercice	14 728	15 653	5 270	13 111	17 992	Total dettes/Total Actif	7,7%	8,7%	8,0%	7,7%	8,0%	8,0%
Dettes financières	6 117	3 632	5 202	9	6 701	Dette/ (Dette + FP)	5,0%	7,9%	0,0%	0,0%	0,0%	2,6%
Trésorerie-passif	7 927	2 750	731	654	412,86	Dette/Fonds propres	5,3%	8,6%	0,0%	0,0%	0,0%	2,8%
Total passif	163 239	162 737	149 743	157 861	161 932	Liquidité/ Solvabilité:	2022	2023	2024	2025	2026*	Moyenne
						Liquidité générale	5,68	5,51	4,73	4,42	4,31	4,93
						Liquidité réduite	2,20	1,71	1,65	1,63	1,64	1,77
						Liquidité nette	0,75	0,77	0,39	0,48	0,54	0,58
						Paramètres boursiers	2022	2023	2024	2025	2026*	Moyenne
						Cours AU 31/12	5 670	3 270	4 610	8 000	7 800	5 870
						Dividende net par action	554	207	528	704	609	520
						Rendement [Div YIELD]	9,8%	6,3%	11,5%	8,8%	7,8%	8,8%
						PBR	1,78	1,16	1,45	2,41	2,28	1,8
						PER	7,8	13,4	7,6	9,7	10,9	9,9
COMPTE DE RESULTAT DEPUIS 5 ANS						VALORISATION						
En millions de FCFA	HISTORIQUE					Méthodes de Valorisation	Valeur estimée	Pondération	Valeur pondérée			
	2021	2022	2023	2024	2025*							
Marge commerciale	42	18	10	469	165	DDM	5 685	15%	853			
Chiffre d'affaires	83 048	93 871	73 436	89 404	108 466	Gordon & Shapiro	7 329	15%	1 099			
Valeur ajoutée	- 46 986 -	- 51 024 -	- 45 264 -	- 50 761 -	- 63 559 -	DCF	8 569	70%	5 999			
Excédent brut d'exploitation	26 632	28 704	15 390	24 975	28 668	Prix Cible (FCFA)			7 951			
Résultat d'exploitation	20 581	21 852	7 678	18 384	22 763							
Frais financiers et charges assimilées	- 749 -	- 337 -	- 328 -	- 388 -	- 372 -							
Résultat financier	- 650 -	- 307 -	- 298 -	- 343 -	- 327 -							
Résultat des activités ordinaires	19 932	21 546	7 380	18 040	22 436							
Résultat hors activités ordinaires	- 105	- 869	- 76	- 792	- 76							
Résultat avant impôt	19 827	20 675	7 303	17 249	22 359							
Résultat net	14 729	15 652	5 270	13 111	17 992							

CONSERVATION
** Les résultats de 2025 & 2026 ont été estimés*

SOMMAIRE

PALM CI	3
SUCRIVOIRE	6
SOGB CI	9
SAPH CI	12

DONNÉES CLÉS AU 01/04/2026	
Cours cible	8 426 FCFA
Dernier cours	6 690 FCFA
Nombre de titres	25 558 005
Valorisation	185 679 MFCFA
Variation 1 ^{er} janvier	+42,75%
Rendement	7,5%
Beta 1 an	1,00
RSI	44,02
PER	5,39
PBR	1,14

PRIX DE L'ACTION vs INDICE BRVM COMPOSITE



ANALYSE T1 2024 vs T3 2025

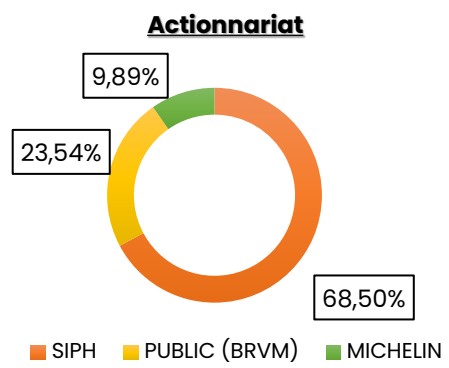
En 2025, SAPH CI affiche une nette amélioration de ses performances par rapport à 2024, portée par une croissance soutenue de son chiffre d'affaires. Cette progression s'accompagne d'une qualité de croissance remarquable, illustrée par un effet de levier opérationnel significatif : chaque niveau de résultat évolue plus rapidement que le précédent.

L'Excédent Brut d'Exploitation progresse à un rythme supérieur à celui du chiffre d'affaires, traduisant une bonne maîtrise des coûts et une dilution des charges fixes. Cette dynamique se confirme au niveau du résultat d'exploitation, en forte hausse, reflétant une amélioration continue des marges.

Le résultat net enregistre également une progression marquée, soutenue par la performance opérationnelle et une légère baisse des charges financières. Ainsi, la rentabilité globale s'améliore sensiblement entre 2024 et 2025, confirmant le renforcement du profil financier de SAPH CI, malgré un niveau de marge encore perfectible.

CONNAITRE L'ENTREPRISE

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



CONTEXTE SECTORIEL ET CONCURRENTIEL

Le secteur de l'hévéa en Côte d'Ivoire est très concurrentiel. SAPH CI, filiale du groupe SIFCA, fait face à des acteurs majeurs comme Olam Rubber, qui bénéficie d'un réseau international solide, et la Compagnie Ivoirienne de Caoutchouc (CIC), un concurrent direct sur le marché local.

Ces entreprises se disputent l'accès à la matière première et les marchés à l'export. SAPH CI se différencie par sa stratégie axée sur la durabilité, la conformité aux normes internationales comme l'EUDR, et l'innovation dans ses procédés industriels.

Dans ce contexte, l'adaptation rapide aux exigences environnementales est un levier clé pour rester compétitif.

STRATEGIE

En 2026, Société Africaine de Plantations d'Hévéas adopte une stratégie de prudence et de montée en valeur dans un marché du caoutchouc volatil et concurrentiel. Malgré des prix globalement favorables, la pression sur l'approvisionnement et la concurrence accrue des acteurs asiatiques imposent une sécurisation renforcée de la matière première.

La société met l'accent sur le renforcement de sa présence terrain, la fiabilité logistique et la rapidité de paiement afin de fidéliser les planteurs. Elle accélère également son intégration verticale via l'acquisition et la réhabilitation de plantations pour réduire sa dépendance aux achats externes.

Sur le plan industriel, SAPH poursuit la modernisation de ses outils de transformation afin d'améliorer la qualité et de capter davantage de valeur ajoutée. Enfin, la discipline financière et les investissements énergétiques soutiennent une stratégie orientée résilience et création de valeur durable.

RECOMMANDATION

Nous recommandons la conservation du titre SAPH CI, malgré un potentiel d'appréciation attractif (+21%) et le rendement dividende estimé à 7,5%. La société a bénéficié, sur l'exercice 2025, d'une bonne dynamique opérationnelle et d'un positionnement favorable dans un secteur soutenu par des fondamentaux globalement résilients.

Selon la Banque Mondiale et ANRPC, les prix du caoutchouc devraient rester globalement stables à court terme, avec une légère hausse attendue en 2026, dans un contexte de déficit structurel entre offre et demande. Toutefois, cette tendance demeure fragile, la demande étant étroitement liée au secteur automobile, lui-même exposé aux cycles économiques mondiaux.

Ainsi, bien que les perspectives restent favorables, le caractère cyclique du marché, et la volatilité des prix nous appellent à la prudence. Nous restons attentifs à tout facteur macroéconomique ou sectoriel susceptible d'impacter les cours et, par conséquent, la performance du titre pour les investisseurs.

BILAN DEPUIS 5 ANS

En millions de FCFA	HISTORIQUE				
	2022	2023	2024	2025	2026*
Actif					
Immobilisations incorporelles	8 691	8 994	9 083	8 911	10 679
Immobilisations corporelles	88 224	101 533	101 603	108 024	119 010
Immobilisations financières	689	860	1 091	5 272	5 359
Actif circulant	71 581	73 255	99 086	101 615	102 109
Trésorerie- actif	5 959	10 845	11 031	668	8 640
Total actif	183 890	195 801	222 208	225 843	246 159
Passif					
Capital	14 594	14 594	14 594	14 594	14 594
Total capitaux propres et ressources assimilées	110 142	105 420	122 370	137 937	156 433
Emprunts et dettes financières diverses	19 012	24 355	30 585	35 599	37 417
Passif circulant	31 646	32 425	32 917	36 225	40 823
Trésorerie- passif	23 089	33 601	36 336	16 082	18 693
Total passif	183 890	195 801	222 208	225 843	246 177

COMPTE DE RESULTAT DEPUIS 5 ANS

En millions de FCFA	HISTORIQUE				
	2022	2023	2024	2025	2026*
Marge commerciale	710	156	110	-	-
Chiffre d'affaires	224 421	206 469	279 438	340 831	393 539
Valeur ajoutée	58 774	44 640	69 592	82 192	95 311
Charges de personnel	-23 982	-27 530	-29 494	-32 520	-29 515
Excédent brut d'exploitation	34 791	17 110	40 098	49 672	65 795
Reprises d'amortissements, provisions et dépréciations	116	524	548	672	546
Dotations aux amortissements, aux provisions et dépréciations	-8 624	-10 282	-11 201	-12 209	-16 148
Résultat d'exploitation	26 283	7 351	29 446	38 134	50 193
Résultat financier	-2 270	-2 703	-3 708	-3 482	-4 904
Résultat des activités ordinaires	24 013	4 649	25 738	34 652	45 289
Résultat hors activités ordinaires	-503	24	-31	-85	-5
Résultat avant impôt	23 509	4 672	25 707	34 567	45 284
Résultat net	16 701	3 635	18 790	24 972	33 501

RATIOS DE PERFORMANCE

	Profitabilité:					Moyenne	
	2022	2023	2024	2025	2026*		
Marge sur EBITDA	15,5%	8,3%	14,3%	14,6%	16,7%	13,9%	
Marge sur EBIT	11,7%	3,6%	10,5%	11,2%	12,8%	10,0%	
Marge avant impôt	10,5%	2,3%	9,2%	10,1%	11,5%	8,7%	
Marge nette	7,4%	1,8%	6,7%	7,3%	8,5%	6,4%	
EBIT/Total Actif	14,3%	3,8%	13,3%	16,9%	20,4%	13,7%	
ROA	9,1%	1,9%	8,5%	11,1%	13,6%	8,8%	
ROE	15,2%	3,4%	15,4%	18,1%	21,4%	14,7%	
Gestion de dettes:		2022	2023	2024	2025	2026*	Moyenne
Total dettes/Total Actif		10,3%	12,4%	13,8%	15,8%	15,2%	13,5%
Dettes/ (Dettes + FP)		14,7%	18,8%	20,0%	20,5%	19,3%	18,7%
Dettes/Fonds propres		17,3%	23,1%	25,0%	25,8%	23,9%	23,0%
Liquidité/ Solvabilité:		2022	2023	2024	2025	2026*	Moyenne
Liquidité générale		3,76	3,01	3,24	2,85	2,73	3,12
Liquidité réduite		1,32	0,88	0,90	0,93	1,00	1,01
Liquidité nette		1,21	1,38	1,19	0,45	0,50	0,95
Paramètres boursiers		2022	2023	2024	2025	2026*	Moyenne
Cours AU 31/12		4 995	2 350	4 140	7 900	6 960	5 269
Dividende net par action		294,30	65,00	324,00	430,32	520,7	327
Rendement [Div YIELD]		0,06	0,03	0,08	0,05	7,5%	5,9%
PBR		1,16	0,57	0,86	1,46	1,14	1,04
PER		7,64	16,52	5,63	8,09	5,39	8,88

VALORISATION

Méthodes de Valorisation	Valeur estimée	Pondération	Valeur pondérée
DDM	7 825	40%	3 130
Gordon & Shapiro	6 735	40%	2 694
DCF	13 012	20%	2 602
Prix Cible (FCFA)			8 426

CONSERVATION
** Les résultats de 2026 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 de l'agriculture, 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.