



Guide des investisseurs

Analyse des sociétés cotées à la BRVM 2024-Secteur agriculture

SOMMAIRE

PALM CI	3
SUCRIVOIRE	6
SOGB CI	9
SAPH CI	12

DONNÉES CLÉS AU 17/03/2025

Cours cible	7 725 FCFA
Dernier cours	6 490 FCFA
Nombre de titres	15 459 316
Valorisation	94 302 MFCFA
Variation 1 ^{er} janvier	+23,00%
Rendement	5,42%
Beta 1 an	1,61
RSI	73,98
PER	8,29
PBR	1,25

PRIX DE L'ACTION vs INDICE BRVM COMPOSITE



ANALYSE 2023 VS 2024

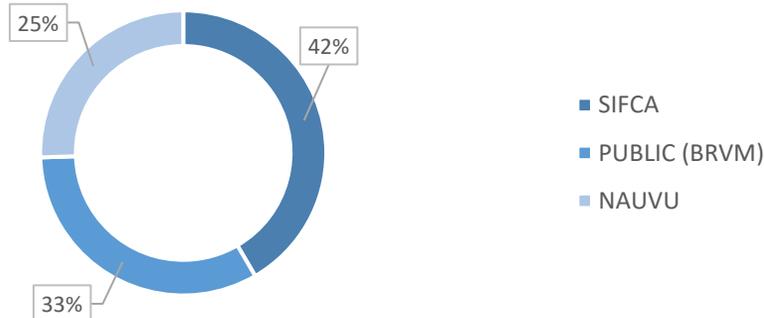
Entre 2023 et 2024, nos estimations prévoient une baisse de 38 % du résultat net de PALM CI, principalement due à la chute continue des prix de l'huile de palme brute depuis 2023. Cette baisse est attribuée à la réduction de la demande, liée aux préoccupations environnementales et à la concurrence accrue d'autres huiles végétales, comme l'huile de soja, ce qui a affecté la rentabilité. Toutefois, avec la reprise des prix mondiaux de l'huile de palme au T1 2025, soutenue par la croissance des biocarburants et de la demande alimentaire, PALMCI pourrait améliorer ses performances et voir une remontée de son résultat net à moyen terme.

NOUS CONNAITRE

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



Actionnariat



CONTEXTE SECTORIEL ET CONCURRENTIEL

Le secteur de l'huile de palme en Côte d'Ivoire est très concurrentiel, avec des acteurs locaux et internationaux, dont SIPEF-CI/ADAM AFRIQUE, SOGB, et DEKEL OIL. PALMCI, leader national, doit faire face à des défis liés à la fluctuation des prix, à l'innovation constante et à la pression pour adopter des pratiques durables. L'entreprise se distingue par ses efforts pour renforcer la production et la qualité.

STRATEGIE

Entre 2023 et 2024, PALMCI a mis en place une stratégie axée sur l'amélioration de l'approvisionnement en régimes de fruits frais, en renforçant ses partenariats avec les producteurs locaux et en optimisant la gestion de ses plantations. L'entreprise a également soutenu les petits producteurs pour garantir un approvisionnement stable et de qualité. Parallèlement, PALMCI a intensifié ses efforts pour améliorer la production d'huile de palme, en modernisant ses installations et en adoptant des techniques agricoles innovantes. Cette approche vise à augmenter les rendements, renforcer la compétitivité et assurer la durabilité de sa production.

RECOMMANDATION

Malgré des prévisions de baisse du résultat net à court terme, le titre conserve un potentiel de croissance attractif, avec un objectif de cours supérieur de 16% au cours actuel.

Aussi, les facteurs sectoriels tels que la reprise des prix mondiaux de l'huile de palme au T1 2025 et la demande intérieure grandissante vis-à-vis des producteurs ivoiriens, offrent des perspectives positives pour l'avenir de PALMCI.

En raison de ces éléments, nous recommandons de conserver le titre, en anticipant une reprise progressive du cours à moyen terme.

BILAN DEPUIS 5 ANS						RATIOS DE PERFORMANCE							
(En millions de FCFA)	HISTORIQUE					2020	2021	2022	2023	2024*	Moyenne		
	2020	2021	2022	2023	2024*								
Actif													
Immobilisations incorporelles	1 665	902	558	32	19								
Immobilisations corporelles	91 301	87 998	89 708	92 355	119 332								
Immobilisations financières	182	187	262	2 937	5 634								
Total actif immobilise	91 515	88 218	90 523	95 738	124 977								
Total actif circulant	30 863	62 919	89 610	91 171	76 226								
Trésorerie- actif	14 555	15 006	31 191	19 029	30 004								
Total actif	136 933	166 143	211 324	205 938	231 460								
Passif													
Capital	20 406	20 406	20 406	20 406	20 406								
Total capitaux propres et ressources assimilées	69 201	109 914	130 370	128 875	121 134								
Total dettes financières et ressources assimilées	21 715	17 238	10 612	7 328	2 429								
Total passif circulant	23 476	37 449	70 900	42 473	55 832								
Total trésorerie- passif	24 206	2 445		27 261	19 083								
Total passif	138 599	167 046	211 882	205 938	231 460								
COMPTE DE RESULTAT DEPUIS 5 ANS													
(En millions de FCFA)	HISTORIQUE					2020	2021	2022	2023	2024*	Moyenne		
	2020	2021	2022	2023	2024*								
Marge Commerciale	53 847	88 496	- 51 785	- 86 467	- 86 037								
Chiffre d'affaires	119 474	195 659	232 713	206 244	243 043								
Valeur ajoutée	40 670	93 291	93 732	70 926	95 454								
Excédent brut d'exploitation	17 393	69 107	69 917	42 575	43 201								
Résultat d'exploitation	5 512	56 690	56 650	28 502	21 411								
Dotations aux provisions et dépréciations financières	- 11	- 12	- 76	-	-								
Résultat financier	- 1 935	- 1 656	- 669	379	267								
Résultat des activités ordinaires	3 578	55 034	55 980	28 881	45 898								
Résultat hors activités ordinaires	- 18	- 725	- 109	552	552								
Résultat avant impôt	3 560	54 309	55 871	28 328	21 246								
Impôts sur le résultat	- 38	- 11 836	- 14 178	- 8 977	- 11 221								
Résultat net	3 522	42 473	41 693	19 351	11 876								
						RATIOS DE PERFORMANCE							
						Profitabilité:		2020	2021	2022	2023	2024*	Moyenne
Marge sur EBITDA						15%	35%	30%	21%	18%	23,66%		
Marge sur EBIT						5%	29%	24%	14%	8,81%	16,11%		
Marge avant impôt						3%	28%	24%	14%	8,74%	15,44%		
Marge nette						3%	22%	18%	9%	4,89%	11,37%		
DAP/IMMOBILISATION						-13%	-15%	-16%	-16%	-21%	-16,20%		
EBIT/Total Actif						4%	34%	27%	14%	9,25%	17,55%		
ROA						3%	26%	20%	9%	5,13%	12,43%		
ROE						5%	39%	32%	15%	9,80%	20,11%		
						Gestion de dettes:		2020	2021	2022	2023	2024*	Moyenne
Total dettes/Total Actif						0,16	0,10	0,05	4%	1%	7%		
Dette/ (Dette + FP)						0,24	0,14	0,08	5%	2%	10%		
						Liquidité/ Solvabilité:		2020	2021	2022	2023	2024*	Moyenne
Liquidité générale						1,42	3,65	8,44	12,44	31,38	4%		
Liquidité nette						1,11	0,14	0,00					
						Paramètres boursiers		2020	2021	2022	2023	2024*	Moyenne
Cours AU 31/12						2 250	6 990	10 385	6 750	10 125	5 639		
Dividende net par action						102,51	1 236	1 214	550	440	708		
Rendement [Div YIELD]						4,6%	17,7%	11,7%	8,1%	4,3%	9,3%		
PBR						0,5	1,6	1,5	0,8	1,2	0,95		
						VALORISATION							
						Méthode de Valorisation		Valeur estimée		Pondération		Valeur pondérée	
DDM						8 076		35%		2 827			
Gordon et Shapiro						6 685		35%		2 340			
DCF						8 530		30%		2 559			
Prix Cible (FCFA)						7 725							

CONSERVATION

* Les résultats de 2024 ont été estimés

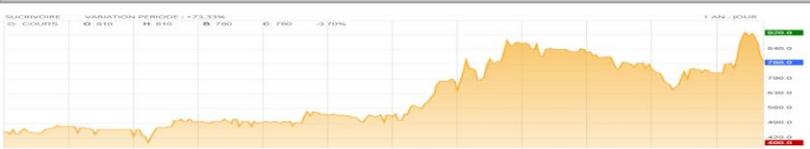
SOMMAIRE

PALM CI	3
SUCRIVOIRE	6
SOGB CI	9
SAPH CI	12

DONNÉES CLÉS AU 17/03/2025

Cours cible	1130 FCFA
Dernier cours	980 FCFA
Nombre de titres	19 600 000
Valorisation	15 680 MFCFA
Variation 1 ^{er} janvier	+14,19%
Rendement	-
Beta 1 an	1,86
RSI	52,26
PER	-
PBR	0,94

PRIX DE L'ACTION vs INDICE BRVM COMPOSITE



ANALYSE 2023 vs 2024

D'après le rapport d'activité annuel de 2024 publié par Sucrivoire, l'entreprise a pu enregistrer des résultats encourageants, avec un résultat net de l'entreprise en hausse de 125%, passant de -10 milliards FCFA en 2023, à 2,5 milliards FCFA en 2024.

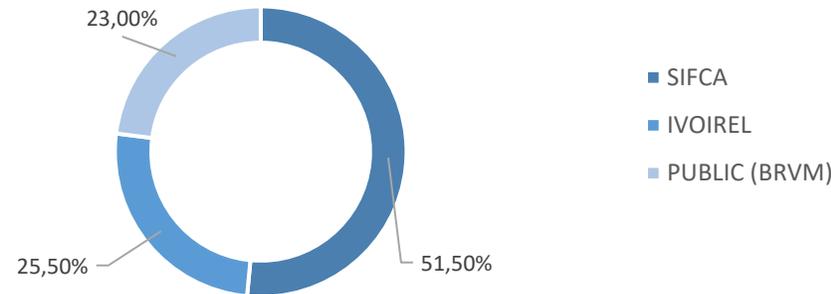
Il est à noter que la société a évolué dans un contexte marqué plusieurs années de difficultés liées aux arrêts d'usine et la hausse des coûts des intrants. Ainsi, un plan de restructuration a débuté pour Sucrivoire, afin d'atténuer les pertes de la compagnie et favoriser une croissance des indicateurs clés de performance sur le long terme. Celui-ci semble prometteur, aux vues des indicateurs clés en hausse (croissance de 65% du chiffre d'affaires, amélioration du résultat d'exploitation).

NOUS CONNAITRE

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



Actionnariat



CONTEXTE SECTORIEL ET CONCURRENTIEL

SUCRIVOIRE détient environ 50% des parts de marché du sucre en Côte d'Ivoire, mais fait face à une concurrence croissante, notamment de la part de producteurs comme SIFCA. L'entreprise doit naviguer dans un environnement où les prix des matières premières sont volatils et les attentes en matière de durabilité sont élevées.

STRATEGIE

En 2024, la stratégie de SUCRIVOIRE s'est concentrée sur la restructuration et l'optimisation de la production. L'entreprise a renforcé ses capacités de production en améliorant l'efficacité des usines et la qualité des matières premières, tout en investissant dans la modernisation de ses infrastructures. SUCRIVOIRE a également mis l'accent sur la diversification de ses produits et l'amélioration de ses pratiques agricoles pour renforcer sa compétitivité. La durabilité et la gestion des ressources naturelles ont été des priorités, avec des initiatives visant à réduire l'impact environnemental de ses opérations tout en maximisant la rentabilité.

RECOMMANDATION

Nous recommandons la conservation du titre Sucrivoire. En effet, avec un potentiel de croissance de 36% par rapport au cours actuel, des résultats prévisionnels de 2024 encourageants, supportés par un plan ambitieux de restructuration financière et des facteurs sectoriels encourageants (hausse de la production et de la vente de sucre), nous estimons que le titre Sucrivoire pourrait connaître une évolution favorable modérée.

Toutefois, nous soulignons que Sucrivoire ne verse pas de dividendes de manière régulière. Il est donc essentiel d'adopter une approche prudente concernant ce titre.

Une politique de distribution de dividendes plus attrayante sur l'exercice de 2024 pourrait considérablement accroître le potentiel de valorisation de l'action.

SUCRIVOIRE

BILAN DEPUIS 5 ANS

(En millions de FCFA)	HISTORIQUE				
	2020	2021	2022	2023	2024*
Actif					
Total actif immobilisé	47 361	56 680	72 615	71 681	78 937
Total actif circulant	45 275	39 919	42 275	35 788	35 150
Disponibilité	1 823	10 647	9 150	7 995	6 928
Trésorerie Actif	1 823	10 647	9 150	7 995	6 928
Total actif	94 460	107 247	124 040	115 465	120 824
Passif					
Capital	24 500	24 500	24 500	24 500	24 500
Total capitaux propres	43 898	36 443	27 687	17 139	9 515
Emprunt et dettes financières	7 174	32 956	43 778	35 876	38 022
Total dettes financières	7 174	32 956	43 778	37 996	40 139
Total passif circulant	32 615	26 401	37 334	44 708	51 414
Total trésorerie - passif	10 873	11 446	15 243	15 396	17 162
Total passif	94 460	107 247	124 040	115 465	120 824

COMPTE DE RESULTAT DEPUIS 5 ANS

(En millions de FCFA)	HISTORIQUE				
	2020	2021	2022	2023	2024*
Marge commerciale	-141	878	-1 091	455	n.d
Chiffre d'affaires	63 333	62 495	68 635	68 134	70 913
Valeur ajoutée	26 617	19 415	20 238	19 335	n.d
Charges de personnel	-13 327	-12 651	-13 512	-12 034	n.d
Excédent brut d'exploitation	13 290	6 764	6 725	7 300	5 648
Résultat d'exploitation	4 404	- 2 715	- 4 861	- 4 911	- 6 501
Frais financiers et charges assimilées	-2 113	-2 921	- 3 730	-4 708	n.d
Dotations aux provisions et dépréciations financières	-	- 499	-	-	n.d
Résultat financier	-1874	- 3397	-3546	-4370	-5258
Résultat avant impôt	2 074	- 6 538	- 8 721	10 249	n.d
Impôts sur le résultat	-286	- 35	-35	- 74	-18
Résultat net	1788	- 6 573	- 8 756	- 10 324	-12 963

RATIOS DE PERFORMANCE

	2020	2021	2022	2023	2024*	Moyenne
Profitabilité:						
Marge sur EBITDA	21%	11%	10%	11%	8%	10%
Marge sur EBIT	7%	-4%	-7%	-7%	-9,17%	-3%
Marge avant impôt	3%	-10%	-13%	-15%	-17,94%	-10%
Marge nette	3%	-11%	-13%	-15%	-18,28%	-11%
Frais du Personnel/CA	-21%	-20%	-20%	-18%	-17%	-19%
DAP/IMMOBILISATION	-22%	-20%	-19%	-20%	-19%	-20%
EBIT/Total Actif	5%	-3%	-4%	-4%	-5%	-2%
ROA	2%	-6%	-7%	-9%	-11%	-6%
ROE	4%	-18%	-32%	-59%	-136%	-48%
Gestion de dettes:						
Total dettes/Total Actif	0,1	0,3	0,2	33%	33%	28%
Dettes/ (Dettes + FP)	0,1	0,5	0,3	69%	81%	55%
Dettes/Fonds propres	0,2	0,9	0,4	207%	400%	173%
Liquidité/ Solvabilité:						
Liquidité générale	6,3	1,2	1,0	0,94	0,88	2
Liquidité réduite	0,1	0,0	0,1	0,04	0,03	0
Liquidité nette	0,3	0,3	0,2	0,21	0,17	0
Paramètres boursiers						
Cours AU 31/12	1 230	960	925	460	460	638
Dividende net par action	41	-	-	-	-	6
Rendement [Div YIELD]	3%	0%	0%	0%	0%	1,7%
PER	5,9	0	0	0,00	0,00	0,00

VALORISATION

Méthode de Valorisation	Valeur estimée	Pondération	Valeur pondérée
DDM	628	40%	251
Gordon et Shapiro	459	40%	184
DCF	4 476	20%	895

Prix Cible (FCFA) **1130**

CONSERVATION

- Les résultats de 2024 de Sucrivoire ont été partiellement estimés
- N.D : données non disponibles

SOMMAIRE

PALM CI	3
SUCRIVOIRE	6
SOGB CI	9
SAPH CI	12

DONNÉES CLÉS AU 17/03/2025

Cours cible	5 388 FCFA
Dernier cours	5 200 FCFA
Nombre de titres	21 601 840
Valorisation	106 929 MFCFA
Variation 1 ^{er} janvier	+54,69%
Rendement	3,65%
Beta 1 an	0,92
RSI	72,78
PER	23,24
PBR	2,02

PRIX DE L'ACTION vs INDICE BRVM COMPOSITE



ANALYSE 2023 vs 2024

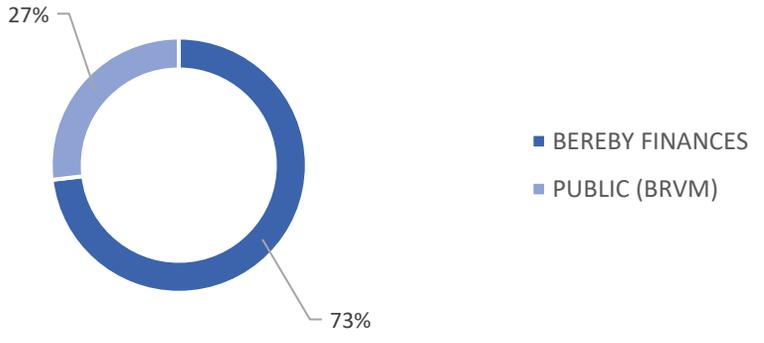
D'après nos estimations, entre 2023 et 2024, SOGB pourrait expérimenter une hausse significative d'indicateurs clés, tels que le chiffre d'affaires et le résultat d'exploitation. Par exemple, le résultat net pourrait doubler en 2024, atteignant 11 milliards de FCFA. Cette croissance pourrait être justifiée par l'amélioration des techniques agricoles de la compagnie et à l'expansion de ses plantations, renforçant ainsi sa position sur le marché international et stimulant l'intérêt des investisseurs pour son potentiel de croissance durable.

NOUS CONNAITRE

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



Actionariat



CONTEXTE SECTORIEL ET CONCURRENTIEL

Le secteur de l'hévéa et du palmier en Côte d'Ivoire est compétitif, avec des acteurs majeurs comme SIFCA et PALMCI. La SOGB doit faire face à la fluctuation des prix mondiaux du caoutchouc et de l'huile de palme, tout en répondant aux défis environnementaux et sociaux, notamment en matière de durabilité et de responsabilité sociale.

STRATEGIE

En 2024, la stratégie de la SOGB (Société des Caoutchoucs de Grand-Béréby) s'est axée sur plusieurs points majeurs qui sont:

- ❖ Le renforcement des investissements pour optimiser la production de caoutchouc et d'huile de palme, tout en diversifiant ses sources de revenus.
- ❖ La mise en valeur de leur politique autour du développement durable, visant à réduire son impact environnemental et à améliorer la qualité de vie de ses employés et des communautés locales.

En parallèle, la SOGB s'est concentrée sur l'innovation et l'amélioration continue de ses pratiques agricoles, visant à accroître sa compétitivité à l'échelle nationale et internationale.

RECOMMANDATION

Bien que le potentiel de hausse soit modéré, nous recommandons de conserver le titre SOGB, en raison des solides fondamentaux et de la dynamique positive du secteur. En effet, les facteurs sectoriels tels que la hausse des prix mondiaux de l'huile de palme, les initiatives de l'Etat Ivoirien pour la diversification des sources d'énergies et les projections à la hausse de la production d'huile de palme Ivoirienne sont des pistes encourageantes pour la croissance du titre.

BILAN DEPUIS 5 ANS						RATIOS DE PERFORMANCE							
(En millions de FCFA)	HISTORIQUE					2020	2021	2022	2023	2024*	Moyenne		
	2020	2021	2022	2023	2024*								
Actif													
Immobilisations incorporelles	36 374	29 746	40 487	20 953	18 349								
Immobilisations corporelles	64 177	64 499	62 750	61 611	60 740								
Stocks et encours	15 623	17 402	16 522	16 206	17 056								
Créances et emplois assimilés	8 684	13 212	10 462	7 316	7 839								
Trésorerie- actif	3 026	1 341	3 546	3 274	6 700								
Total actif	92 062	97 009	93 858	88 987	89 574								
Passif													
Capital	21 602	21 602	21 602	21 601	21 601								
Résultat net de l'exercice	7 653	14 728	15 653	5 270	6 888								
Dettes financières	8 584	6 117	3 632	5 202	7 072								
Trésorerie-passif	11 719	7 927	2 750	730	433								
Total passif	92 062	97 009	93 858	88 987	89 574								
COMPTES DE RESULTAT DEPUIS 5 ANS													
(En millions de FCFA)	HISTORIQUE					2020	2021	2022	2023	2024*	Moyenne		
	2020	2021	2022	2023	2024*								
Marge commerciale	68	42	18	9	6								
Chiffre d'affaires	66 429	83 048	93 871	73 436	78 333								
Valeur ajoutée	30 269	41 651	44 706	32 623	37 295								
Excédent brut d'exploitation	16 578	26 632	28 704	15 389	20 796								
Résultat d'exploitation	11 219	20 581	21 852	7 678	15 007								
Frais financiers et charges assimilées	- 973	- 749	- 337	- 328	- 290								
Résultat financier	- 908	- 650	- 307	- 298	- 258								
Résultat des activités ordinaires	10 311	19 931	21 546	7 380	14 749								
Résultat hors activités ordinaires	- 430	- 105	-	76	76								
Résultat avant impôt	9 881	19 827	21 547	7 303	14 672								
Résultat net	7 653	14 728	16 523	5 270	11 004								
						PROFITABILITÉ:							
						2020	2021	2022	2023	2024*	Moyenne		
						Marge sur EBITDA	25%	32%	31%	21%	27%	27%	
						Marge sur EBIT	17%	25%	0%	10%	19%	19%	
						Marge avant impôt	15%	24%	22%	10%	19%	18%	
						Marge nette	12%	18%	17%	7%	14%	13%	
						Frais généraux/CA	-58%	-57%	-54%	-61%	0%	-46%	
						Frais du Personnel/CA	46%	50%	48%	44%	48%	47%	
						Impôts / résultat avant impôt	-23%	-26%	-24%	-28%	-25%	-25%	
						DAP/IMMOBILISATION	-12%	-9%	-11%	-13%	-11%	-11%	
						INVESTISSEMENT/CA	-8%	-7%	-6%	-10%	-13%	-8%	
						EBIT/Total Actif	12%	21%	23%	9%	17%	16%	
						ROA	8%	15%	17%	6%	12%	12%	
						ROE	13%	22%	23%	9%	17%	17%	
						Gestion de dettes:							
						2020	2021	2022	2023	2024*	Moyenne		
						Total dettes/Total Actif	0,09	0,06	0,08	9%	8%	8,01%	
						Dettes/ (Dettes + FP)	0,13	0,08	0,05	8%	10%	8,86%	
						Dettes/Fonds propres	0,15	0,09	0,05	9%	11%	9,81%	
						Liquidité/ Solvabilité:							
						2020	2021	2022	2023	2024*	Moyenne		
						Liquidité générale	5,19	6,81	5,68	5,51	5,55	5,75	
						Liquidité réduite	1,85	2,94	2,20	1,71	1,75	2,09	
						Liquidité nette	0,65	0,30	0,75	0,77	1,50	0,79	
						Paramètres boursiers							
						2020	2021	2022	2023	2024*	Moyenne		
						Cours AU 31/12	2350	5000	5670	3 270	3 891	3 900	
						Dividende net par action	250	558	554	555	860	372	
						Rendement [Div YIELD]	11%	11%	10%	17,0%	22,1%	9%	
						PBR	10,83	24,02	25,77	16,55	18,76	22	
						PER	6,63	7,33	7,83	13,40	7,64	8,53	
						VALORISATION							
						Méthode de Valorisation		Valeur estimée		Pondération		Valeur pondérée	
						DDM		4 105		35%		1 437	
						Gordon et Shapiro		4 363		35%		1 527	
						DCF		8 079		30%		2 424	
						Prix Cible (FCFA)						5 388	

CONSERVATION

* Les résultats de 2024 ont été estimés

SOMMAIRE

PALM CI	3
SUCRIVOIRE	6
SOGB CI	9
SAPH CI	12

DONNÉES CLÉS AU 17/03/2025

Cours cible	4 967 FCFA
Dernier cours	4 400 FCFA
Nombre de titres	25 558 005
Valorisation	112 327MFCFA
Variation 1 ^{er} janvier	+7,25%
Rendement	1,30%
Beta 1 an	0,67
RSI	77,03
PER	23,24
PBR	1,21



ANALYSE 2023 vs 2024

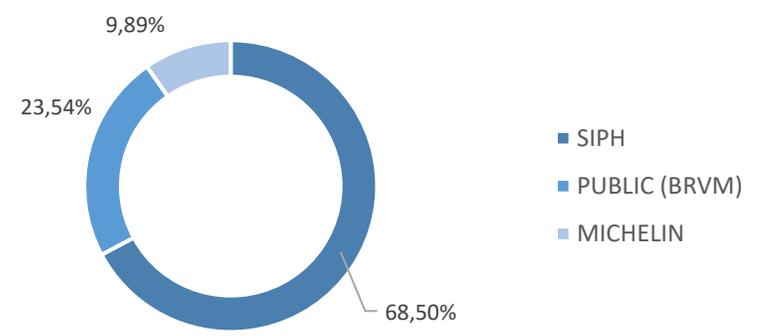
Entre 2023 et 2024, SAPH pourrait connaître une forte augmentation de son résultat net. Ce dernier pourrait passer de 3,635 milliards de FCFA en 2023, à 6,255 milliards de FCFA en 2024, soit une augmentation de 72%. Cette hausse résulterait principalement de l'optimisation des rendements et de l'extension des plantations. L'entreprise continue d'investir dans la durabilité et l'amélioration de ses infrastructures.

NOUS CONNAITRE

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



Actionnariat



CONTEXTE SECTORIEL ET CONCURRENTIEL

Le secteur de l'hévéa en Côte d'Ivoire, où évolue Saph CI, filiale du groupe SIFCA, est marqué par une demande croissante pour le caoutchouc naturel. La concurrence est forte, avec des acteurs comme Olam Rubber et Compagnie Ivoirienne de Caoutchouc (CIC). Saph CI se distingue par ses investissements en production durable et ses innovations pour maintenir sa compétitivité.

STRATEGIE

Entre 2023 et 2024, Saph CI, filiale du groupe SIFCA, adopte une stratégie axée sur l'optimisation de la production d'hévéa et la durabilité environnementale. L'entreprise met l'accent sur l'amélioration de ses rendements grâce à l'innovation technologique et la gestion optimisée de ses plantations. Elle renforce également ses partenariats avec des acteurs locaux et internationaux pour diversifier ses marchés. Par ailleurs, Saph CI investit dans la formation de ses employés et l'amélioration de ses infrastructures afin de renforcer sa compétitivité et répondre aux exigences croissantes du marché du caoutchouc.

RECOMMANDATION

L'action SAPH CI, malgré des résultats en baisse entre 2022 et 2023, montre une reprise solide avec un bénéfice net en forte croissance en 2024. Sa position dominante dans l'industrie de caoutchouc et sa gestion robuste font de cette action une valeur stable.

De plus, avec la Côte d'Ivoire qui est devenu 3^{ème} producteur mondial de caoutchouc naturel et une demande grandissante pour cette matière première, nous recommandons donc de conserver cette action.

BILAN DEPUIS 5 ANS

(En millions de FCFA)	HISTORIQUE				
	2020	2021	2022	2023	2024*
Actif					
Immobilisations incorporelles	8 701	8 676	8 691	8 994	9 058
Immobilisations corporelles	76 546	80 421	88 224	101 532	107 386
Immobilisations financières	287	251	689	859	1 186
Actif circulant	59 643	72 767	71 581	73 254	81 700
Trésorerie- actif	11 556	2 827	5 959	10 844	15 966
Total actif	157 048	168 289	183 890	195 801	210 918
Passif					
Capital	14 594	14 594	14 594	14 593	14 593
Total capitaux propres et ressources assimilées	86 825	103 818	110 142	105 420	112 855
Emprunts et dettes financières diverses	29 877	23 097	19 012	24 355	26 320
Passif circulant	20 436	22 858	31 646	32 424	36 429
Trésorerie- passif	19 911	18 517	23 089	33 600	37 904
Total passif	157 048	168 289	183 890	195 801	210 918

COMPTE DE RESULTAT DEPUIS 5 ANS

(En millions de FCFA)	HISTORIQUE				
	2020	2021	2022	2023	2024*
Marque commerciale	1 380	1 728	710	155	161
Chiffre d'affaires	157 068	201 130	222 481	206 469	229 404
Valeur ajoutée	39 842	56 711	58 774	44 639	50 732
Charges de personnel	- 20 817	- 21 313	- 23 982	- 27 530	- 30 392
Excédent brut d'exploitation	19 025	35 398	34 791	17 109	20 340
Reprises d'amortissements, provisions et dépréciations	395	2	116	523	883
Dotations aux amortissements, aux provisions et dépréciations	- 8 466	- 7 842	- 8 624	- 10 282	- 10 869
Résultat d'exploitation	10 954	27 558	26 283	7 351	10 354
Résultat financier	- 2 547	- 2 555	- 2 270	- 2 702	- 2 845
Résultat des activités ordinaires	8 407	25 003	24 013	4 648	7 509
Résultat hors activités ordinaires	- 54	41	- 503	23	42
Résultat avant impôt	8 352	24 961	23 509	4 672	7 552
Résultat net	7 495	20 750	16 700	3 635	6 255

RATIOS DE PERFORMANCE

	2020	2021	2022	2023	2024*	Moyenne
Profitabilité:						
Marge sur EBITDA	12%	18%	16%	8%	9%	12%
Marge sur EBIT	0%	0%	0%	3%	5%	8%
Marge avant impôt	5%	12%	11%	2%	3%	7%
Marge nette	5%	10%	8%	2%	3%	5%
Frais du Personnel/CA	-19%	-12%	-10%	-13%	-13%	-12%
DAP/IMMOBILISATION	-11%	-9%	0%	-10%	-9%	-9%
INVESTISSEMENT/CA	-4%	-7%	-10%	-7%	-6%	-6%
EBIT/Total Actif	7%	16%	14%	4%	5%	9%
ROA	5%	12%	9%	2%	3%	6%
ROE	9%	20%	15%	3%	6%	11%
Gestion de dettes:						
Total dettes/Total Actif	0,19	0,14	0,05	12%	12%	14%
Dettes/ (Dettes + FP)	0,26	0,18	0,15	19%	19%	19%
Dettes/Fonds propres	0,34	0,22	0,17	23%	23%	24%
Liquidité/ Solvabilité:						
Liquidité générale	2,00	3,15	3,76	3,01	3,10	3,00
Liquidité réduite	0,81	1,35	1,32	0,88	0,88	1,05
Liquidité nette	0,67	0,80	1,21	1,38	1,44	1,10
Paramètres boursiers						
Cours AU 31/12	1400	5195	4995	2 350	3 055	3 399
Dividende net par action	132	365	294	64,80	78	187
Rendement [Div YIELD]	9%	7%	6%	2,8%	2,5%	6%
PBR	0,41	1,28	1,16	0,57	0,69	1
PER	4,78	6,40	7,64	16,52	12,48	9,56

VALORISATION

Méthode de Valorisation	Valeur estimée	Pondération	Valeur pondérée
DDM	3 600	35%	1 260
Gordon et Shapiro	3 040	35%	1 064
DCF	8 808	30%	2 643
Prix Cible (FCFA)			4 967

CONSERVATION

* Les résultats de 2024 ont été estimés

BRIDGE SECURITIES

Immeuble the one,

Cocody 33, rue de la cannebière

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

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

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

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

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