

Palm CI 2026 : un titre sain qui corrige, mais un bénéfice divisé par près de trois depuis 2022

8 390

COURS (FCFA)

8,36

PER

5,26 %

RENDEMENT NET

15,5 Md

BÉNÉFICE 2025

6,6

SCORE SEKA /10

-63 %

résultat net depuis 2022,
de 41,7 à 15,5 Md

-86 %

résultat au 1er trimestre 2026,
à 1,6 Md

-13 %

cours depuis le pic
du 20 août 2026

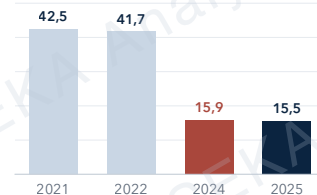
FAIT Palm CI, filiale huile de palme du groupe SIFCA, n'est pas un dossier en difficulté : la société reste bénéficiaire, verse un dividende, et se paie 8,4 fois ses résultats. Mais son bénéfice a fondu, d'environ 41,7 milliards en 2022 à 15,5 milliards en 2025, et son premier trimestre 2026 a chuté de 86 %.

FIGURE 1 Le chiffre d'affaires se maintient, mais le bénéfice a fondu

Chiffre d'affaires annuel (Md FCFA)



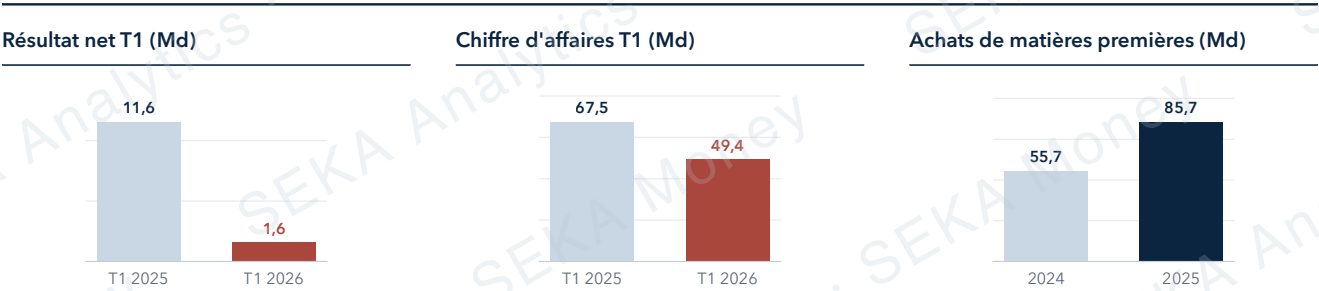
Résultat net annuel (Md FCFA)



Source : états financiers de Palm CI, exercices 2021 à 2025 (brvm.org).

FAIT En 2021 et 2022, Palm CI dégagait autour de 41,7 milliards de bénéfice. En 2024 et 2025, elle en dégage 15,5 milliards, soit près de trois fois moins, alors même que le chiffre d'affaires 2025 est reparti en hausse de 15 %.

FIGURE 2 La cause : une marge comprimée par le coût des matières premières



Source : rapport d'activité du 1er trimestre 2026 de Palm CI (brvm.org, 29 avril 2026). Source : états financiers de Palm CI, exercices 2021 à 2025 (brvm.org).

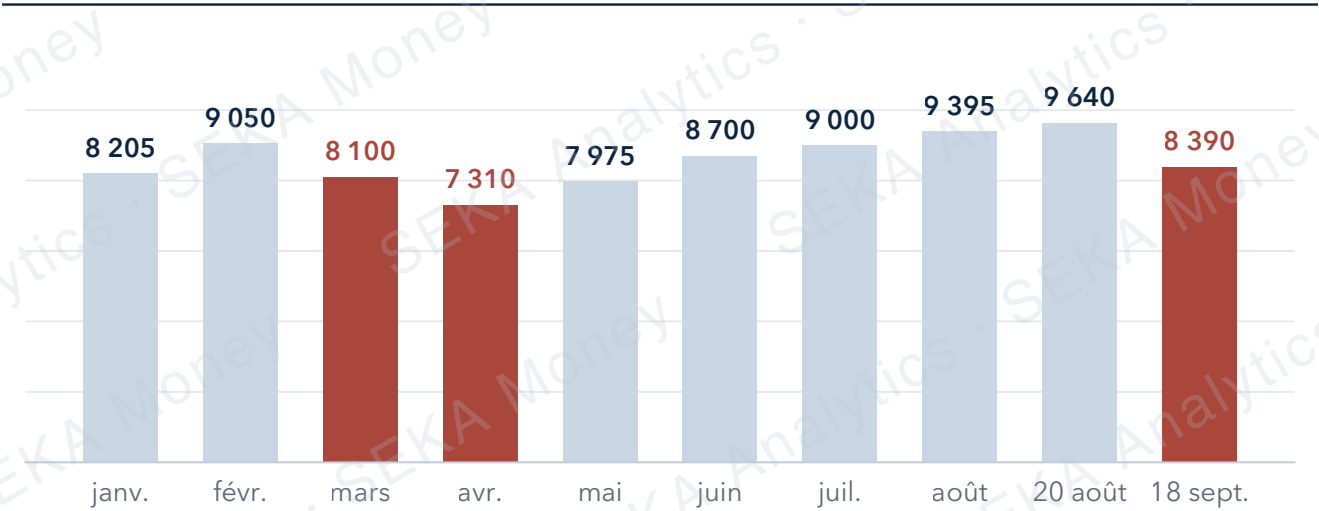
LE PARADOXE DE L'HUILE DE PALME

FAIT Ce n'est pas un cours mondial en baisse qui pénalise Palm CI : le contrat de référence à la Bourse de Malaisie évoluait en 2026 près de ses plus hauts de vingt mois.

CALCUL Le problème est un effet de ciseau : les achats de matières premières bondissent de 54 % en 2025, à 85,7 milliards, pendant qu'une part des ventes se fait sur le marché intérieur ivoirien, où les prix sont encadrés.

JUGEMENT La société achète cher et ne peut pas toujours répercuter en aval.

FIGURE 3 Le parcours du titre : un rallye d'été, puis une correction



Source : bulletins officiels de la cote BRVM, janvier à septembre 2026.

FAIT Le titre est monté de 7 310 FCFA en avril à 9 640 FCFA le 20 août, avant de revenir à 8 390 FCFA le 18 septembre.

CALCUL La baisse de -13 % depuis le pic laisse le titre +2 % sur l'année : c'est un dégonflement de rallye, pas un effondrement.

JUGEMENT Elle tient surtout à un effet d'entraînement de la société sœur SAPH, qui a publié un résultat semestriel en chute de 88% le 8 septembre, et à une correction générale du marché.

CE QUI RASSURE

- Report à nouveau positif de 66,3 Md : des bénéfices mis en réserve, pas de pertes accumulées
- Dividende de 441 FCFA net au titre de 2025, rendement d'environ 5,3 %
- Valorisation modérée, à 8,4 fois les bénéfices
- Chiffre d'affaires 2025 en hausse de 15 %, la demande n'a pas disparu
- Le cours mondial de l'huile de palme reste élevé, un soutien pour l'export

POINTS DE VIGILANCE

- Bénéfice divisé par près de trois depuis 2022, marge nette de 22 % à 8 %
- Premier trimestre 2026 en chute de 86 %, à 1,6 Md
- Marge prise en tenaille entre coûts d'achat élevés et prix de vente encadrés
- Rapport du 1er semestre 2026 encore attendu : le rattrapage promis reste à prouver
- Un exercice 2026 plus faible pourrait peser sur le dividende suivant

NOTRE LECTURE

JUGEMENT

Palm CI est le plus solide des trois titres agro-industriels de la cote qui ont reculé récemment : ni surévalué, ni fragilisé par des pertes. Sa baisse de septembre relève surtout d'un climat de marché et de l'effet d'entraînement de sa société sœur SAPH, plus que d'une mauvaise nouvelle propre. Le vrai enjeu n'est pas le cours, mais la rentabilité : un bénéfice divisé par près de trois depuis 2022, sous l'effet d'une marge comprimée. La direction promet un rattrapage par l'export après un premier trimestre à -86%. L'indicateur à suivre n'est pas le cours du jour, mais le résultat du premier semestre 2026, attendu en octobre, qui dira si cette promesse tient.

Avertissement. Cette analyse a été réalisée par l'équipe SEKA Analytics à partir des documents officiels cités. Elle est fournie à titre informatif et ne constitue pas un conseil en investissement ni une recommandation d'achat ou de vente. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

APPLICATION MOBILE

Téléchargez notre application SEKA Money

Pour suivre vos budgets et vos investissements à la BRVM, au même endroit.

- Vos dépenses et votre budget, mois après mois
- Votre portefeuille BRVM et l'historique financier des sociétés cotées
- Les dividendes annoncés et les analyses SEKA Analytics, dès leur publication

sekamoney.com



App Store



Google Play

Scannez le code avec l'appareil photo de votre téléphone, ou recherchez « SEKA Money » dans votre magasin d'applications.

Sources. Comptes : états financiers de l'exercice 2025 et rapport d'activité du 1er trimestre 2026 de Palm CI (brvm.org). Marché : bulletins officiels de la cote BRVM de janvier à septembre 2026 ; avis de paiement de dividendes pour l'exercice 2025. Le contexte du marché mondial de l'huile de palme et des prix intérieurs ivoiriens s'appuie sur des données de marché et de presse spécialisée, citées comme telles.