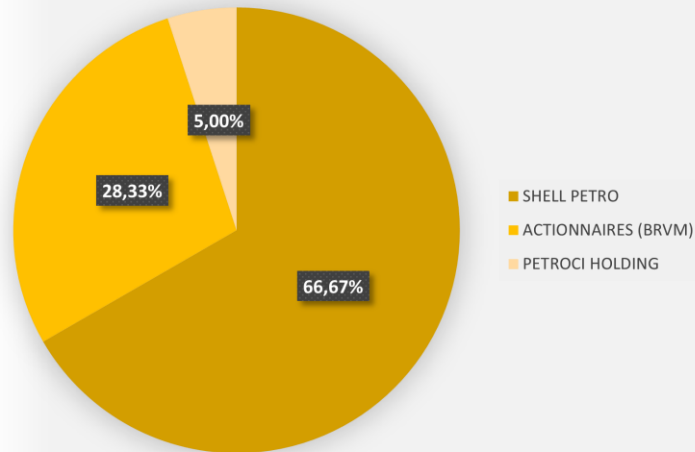


## Vivo Energy Côte d'Ivoire (SHEC)

### Présentation de la société

#### ✓ Actionnariat



#### ✓ Informations générales

Pays	: Côte d'Ivoire
Secteur	: Energie
Capital social	: 3 150 000 000 FCFA
Nombre de titres	: 63 000 000
Flottant BRVM	: 28,33%

#### ✓ Description

**Vivo Energy CI** est une filiale du groupe Vivo Energy. Elle distribue et commercialise les produits de la marque Shell depuis 1927. Elle Exerce dans les secteurs de l'aviation, de la construction, du transport routier, de l'énergie, de l'exploitation minière, du maritime et du commercial B2B.

#### ✓ Environnement macroéconomique

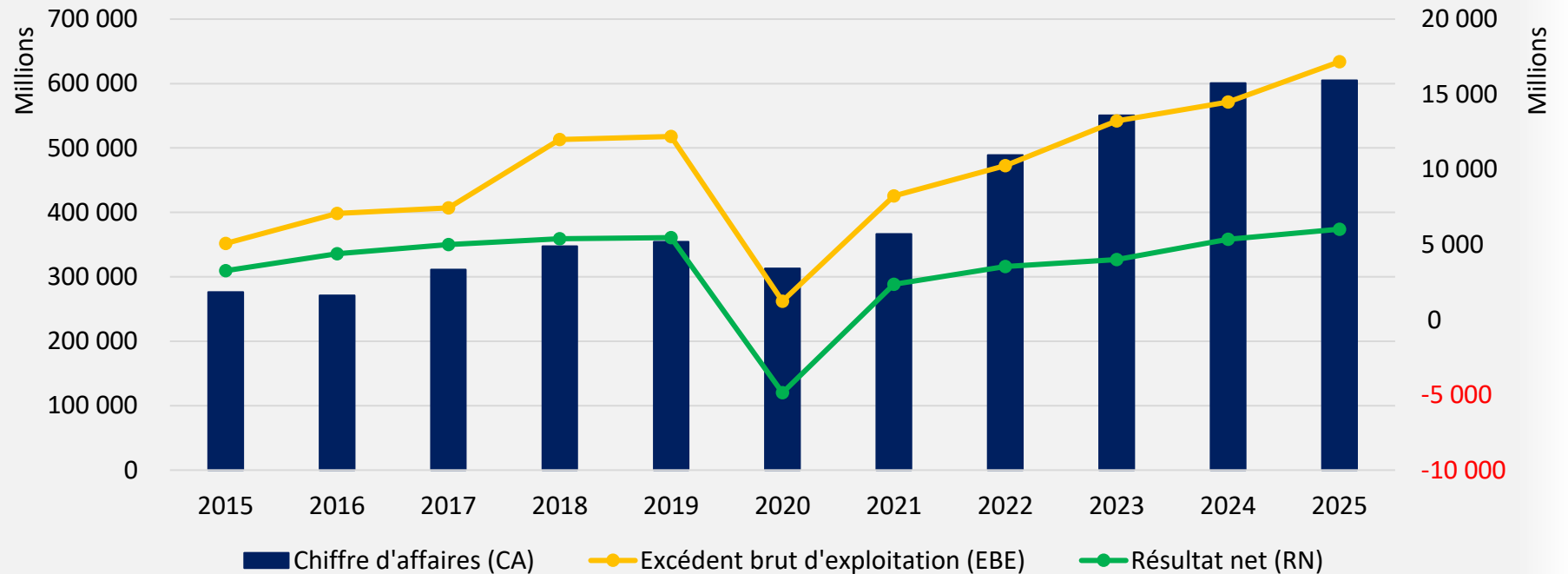
Le secteur de la distribution des hydrocarbures est essentiellement animé par Totalenergies CI, Petro Ivoire, Corlay, Oryx Gaz et Vivo Energy CI qui se partagent 80% de parts de marchés.

Vivo Energy se distingue dans cet environnement par son positionnement de leader dans l'aviation et sur les lubrifiants. Elle totalise en moyenne 29% de parts de marché dans un marché où les ventes de produits pétroliers ont progressé de 4%.

## ▪ Analyse des états financiers – Partie 1

### ✓ *Evolution des résultats*

Vivo Energy a connu une bonne évolution de ses ventes marquée par un TCAM de 14,58% sur les 5 dernières années. L'exploitation et le résultat suivent la même tendance. Le résultat net a atteint 6,03 milliards FCFA en 2025 pour un TCAM de 51,61% sur la même période.



### ✓ *Causes et impacts*

Ses performances s'appuient sur un dynamisme du secteur énergétique d'une part et des actions entreprise en lien avec la volonté de poursuivre sa croissance : rigueur opérationnelle, satisfaction client recherchée, investissements faits avec six (6) nouvelles stations-service ouvertes en 2025.

## ■ Analyse des états financiers – Partie 2

Cpte de résultat (en MFCFA)	2023	2024	2025
<b>Chiffre d'affaires</b>	550 696	600 708	604 978
<b>Charges d'exploitation</b>	-545 207	-596 586	-597 995
<b>Coefficient d'exploitation</b>	99,00%	99,31%	98,85%
Excédent brut d'exploitation	13 230	14 484	17 166
<b>Marge brute d'exploitation</b>	2,40%	2,41%	2,84%
Résultat d'exploitation	8 486	11 337	11 682
<b>Marge d'exploitation</b>	1,54%	1,89%	1,93%
Résultat financier	-2 034	-3 965	-3 472
<b>Résultat net</b>	<b>4 012</b>	<b>5 354</b>	<b>6 028</b>
<b>Marge nette</b>	0,73%	0,89%	1,00%

Derniers résultats	T1 2025	T1 2026	Var. (%)
Chiffre d'affaires	155 123	141 649	-8,69%
Résultat d'exploitation	3 082	3 182	3,24%
Résultat net	1 282	1 295	1,01%

### ✓ Ratios et marges

La société affiche une amélioration de son coefficient d'exploitation (bonne maîtrise de ses charges). Ses marges ou ratios d'activité progressent bien, notamment au niveau de sa rentabilité, sa marge brute d'exploitation qui a atteint 2,84%, sa marge d'exploitation qui est à 1,93% et sa marge nette qui est désormais de 1%.

### ✓ Perspectives

Il faut noter que les investissements de Vivo Energy CI sont en hausse et que les derniers résultats affichent une légère progression. En effet, elle mise sur sa stratégie d'investissements et de croissance qui s'appuie sur axes : (I) Le PND 2026-2030 avec une croissance moyenne attendue de 2% par an (II) un cash-flow positif et une croissance moyenne annuelle de 10% (III) maintenir la position de leader et continuer les investissements sur le butane, secteur porteur.

## ▪ Rémunération

<b>Bilan (en MFCFA)</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>
<i>Bénéfice</i>	<i>-4 857 695 794</i>	<i>2 359 622 661</i>	<i>3 548 638 458</i>	<i>4 011 602 748</i>	<i>5 353 993 378</i>	<i>6 028 000 000</i>
<i>Dividende brut</i>	<i>0</i>	<i>2 030 000 000</i>	<i>3 710 000 000</i>	<i>4 012 000 000</i>	<i>5 390 000 000</i>	<i>6 090 000 000</i>
<b>TAUX DE DISTRIBUTION</b>	<b>0,00%</b>	<b>86,03%</b>	<b>104,55%</b>	<b>100,01%</b>	<b>100,67%</b>	<b>101,03%</b>
<i>Dividende net par action</i>	<i>0,00</i>	<i>29,00</i>	<i>53,00</i>	<i>57,00</i>	<i>75,29</i>	<i>85,07</i>
<b>RENDEMENT DU DIVIDENDE</b>	<b>0,00%</b>	<b>3,37%</b>	<b>7,07%</b>	<b>7,22%</b>	<b>8,56%</b>	<b>5,89%</b>

## • Analyse de la rémunération

Les dividendes ont repris depuis 2021, après la crise à Covid. Le rendement de la société progresse bien, de même que le niveau de dividende mais le taux de distribution reste élevé.

Il faut noter que la croissance des résultats soutient le niveau de dividende et le leadership pourrait mener la société à proposer des dividendes plus intéressants à l'avenir.

## ■ Valorisation

<b>Postes (en MFCFA)</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>	<b>2026*</b>	<b>2027*</b>	<b>2028*</b>
Chiffre d'affaires	366 644	488 902	550 696	600 708	604 978	639 714	666 828	694 017
Excédent brut d'exploitation	8 245	10 254	13 230	14 484	17 166	18 891	20 856	22 826
Résultat d'exploitation	4 269	6 027	8 486	11 337	11 682	13 696	15 293	16 894
<b>Résultat net</b>	<b>2 360</b>	<b>3 549</b>	<b>4 012</b>	<b>5 354</b>	<b>6 028</b>	<b>7 146</b>	<b>8 153</b>	<b>9 163</b>
<b>Dividende brut</b>	2030	3710	4012	5390	6090	6 789	7 745	8 705
Dividende net par action (ajusté)	29,0000	53,0000	57,0000	75,2928	85,0696	94,8271	108,1894	121,5884
<b>Capitaux propres</b>	<b>21 385</b>	<b>22 904</b>	<b>25 679</b>	<b>26 521</b>	<b>27 159</b>	<b>28 215</b>	<b>29 579</b>	<b>30 997</b>
Capital	3 150	3 150	3 150	3 150	3 150	3 150	3 150	3 150
Nombre de titres (1)	63 000 000	63 000 000	63 000 000	63 000 000	63 000 000	63 000 000	63 000 000	63 000 000
Cours de l'action (ajusté)	860	750	790	880	1 445	1 580	1 803	2 026
<b>Dividend Yield (DY)</b>	<b>3,37%</b>	<b>7,07%</b>	<b>7,22%</b>	<b>8,56%</b>	<b>5,89%</b>	<b>4,50%</b>	<b>5,14%</b>	<b>5,78%</b>

## ✓ Valorisations

L'action de Vivo Energy CI s'échange à 2105 FCFA au 26 juin 2026. A ce prix, le titre est surévalué au vu des projections à fin 2028. Ses ratios boursiers soutiennent la surévaluation du titre, un Price Earning Ratio ou PER (24,77) supérieur au PER sectoriel (17,77) et un Price-To-Book Ratio ou PBR (4,88) supérieur au PBR sectoriel (4,58).

Compte tenu de la psychologie de marché et des perspectives affichées dans les précédents commentaires le prix psychologique Vivo Energy CI devrait osciller entre 2100 et 2700 FCFA. Les prochains résultats devraient confirmer la dynamique de marché et porter la valorisation vers de nouveaux paliers.

## Evolution du cours

### Evolution du cours

Le titre Vivo Energy CI stagne entre son support à 2000 FCFA et sa résistance à 2400 FCFA. Il évolue au dessus de ses moyennes mobiles à court et à long terme. Ses indicateurs techniques soulignent une dynamique neutre (RSI, Bandes de Bollinger, MACD) mais la présence des acheteurs demeure.

### Perspectives

Au vu des éléments cités plus haut, l'amélioration des marges et les perspectives intéressantes, Vivo Energy CI pourrait produire des résultats attrayants en 2026 et pour les années à venir. Son action devrait en profiter et afficher une nouvelle dynamique aux prochaines publications.

