

Membre de la BRVM

CGF BOURSE

Société de gestion et d'Intermédiation agréée

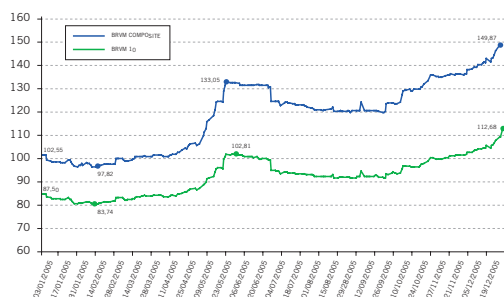
LETTRE MENSUELLE

N° 76 - Janvier 2006

BILAN BOURSIER 2005

Comportement du marché secondaire

Evolution des indices de la BRVM en 2005



En 2005, le marché des actions a connu, contre toute attente, une année records. En effet, 3 millions d'actions ont été échangées pour un montant global de 50 milliards de Fcfa. Des opérations importantes dues à des restructurations de capital, survenues aux mois

de février, mars, juin et novembre, ont quelque peu masqué les mouvements réels du marché. En effet, l'activité de la BRVM a suivi les tendances habituelles de transactions nombreuses autour des mois d'avril à août, correspondant à la période de versements des dividendes. Au 31 décembre 2005, la capitalisation des 39 actions cotées s'établissait à 1 297 milliards de Fcfa contre 1 005 milliards de Fcfa fin 2004, soit une progression de 25%. En ce qui concerne les indices, la BRVM Composite s'est établi à 112,68 points contre 87,61 points l'année précédente, tandis que le BRVM 10 a atteint un record historique depuis l'ouverture de la BRVM en 1998 avec 149,87 points alors qu'il était évalué à 102,7 à la fin de l'année 2004.

La relance du marché constatée en 2004 s'est donc confirmée en 2005. Cette évolution a entraîné un regain de confiance de la part des investisseurs et ceci, malgré les derniers remous socio-politiques observés à Abidjan. Ces résultats sont le signe de la redynamisation du marché financier régional.

Le marché secondaire des obligations a enregistré un volume global de 113 000 titres pour une valeur totale de 1,2 milliards de Fcfa. Dans ce contexte marqué par la conservation des obligations par leurs détenteurs d'origine, les deux lignes obligataires du Trésor Public de Côte d'Ivoire ont connu les mouvements les plus importants : «TPCI 6,5% 2003-2006» avec 38 807 titres échangés et «TPCI 6,5% 2005-2008» pour 37 989 obligations. Au 31 décembre 2005, 18 lignes obligataires étaient cotées à la BRVM. Au courant de l'année, on a, en effet, assisté au remboursement final de 6 emprunts obligataires et à la première cotation de 4 autres lignes obligataires.

A ces inscriptions à la cote, s'ajoute les émissions privées en conservation au niveau du Dépositaire Central / Banque de Règlement (DC/BR.)

Radiation de la cote en 2005

Titres	Montant
SONATEL 7% 1999-2004	12 000 000 000
ICS 7% 2002-2005	15 000 000 000
BOAD 6,25% 1995-2005	5 000 000 000
CAA BENIN 8% 2000-2005	5 000 000 000
SAGA CI 75% 2000-2005	3 500 000 000
TPCI 75% 2002-2005	63 978 330 000
TOTAL	100 978 330 000

Cotations 2005

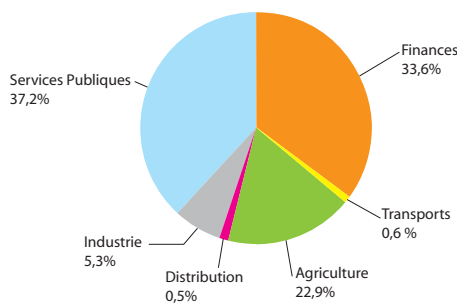
Titres	Montant
BOAD 5,35% 2004-2009	22 700 000 000
État Sénégal 5,5% 2005-2010	45 000 000 000
ONATEL 6,65% 2005-2011	16 000 000 000
TPCI 6,5% 2005-2008	86 133 610 000
TOTAL	169 833 610 000

Conservation au DC/BR en 2005

Titres	Montant
SHELTER 6% 2004-2009	2 500 000 000
TELECEL FASO 7,25% 2004-2009	7 000 000 000
SIFCA 6,5% 2005-2011	11 000 000 000
TOGOTEL 6,5% 2005-2010	5 000 000 000
TOTAL	25 500 000 000

Le marché vu par secteur

Volumes sectoriels en 2005



Les secteurs «Services publics», «Finances» et «Agriculture» ont été les plus actifs sur le marché boursier avec 94% des transactions boursières pour une valeur totale de 46 milliards de Fcfa.

Le secteur «Services publics» qui compte 3 sociétés, à savoir CIE CI, SODE CI et SONATEL SN a été le plus liquide avec 1,1 million d'actions transigées.

Le secteur «Finances» a enregistré 1 million d'actions transigées et le secteur «Agriculture» a, pour sa part, connu 700 000 transactions dont 423 000 de SICOR CI.

Le secteur «Industrie» se retrouve avec 162 000 actions échangées, transactions générées principalement par les titres FILTISAC CI et SMB CI.

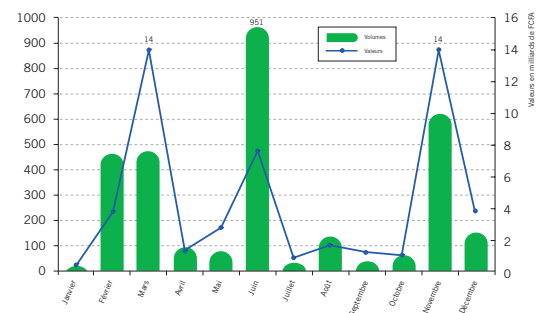
Les secteurs «Transport» et «Distribution» restent très peu sollicités avec des volumes respectifs de 18 244 et 15 467 titres négociés.

Valeurs phares de l'année 2005

Les plus-values les plus importantes ont été constatées sur les titres SONATEL SN et SMB CI avec des croissances respectives de 85% et 84%, soit quasiment le double par rapport à 2004. Cet engouement pour ces deux titres, qui n'a cessé de croître depuis la période de versement des dividendes, peut s'expliquer par :

- Les dividendes de l'exercice 2004 qui ont été versés en 2005 par les deux sociétés (5 085 Fcfa net par action pour la SONATEL et 4 950 Fcfa net pour SMB CI),
- Les perspectives de profits annoncés pour l'exercice 2005. En effet, la SONATEL et SMB CI ont publié des états financiers de mi-exercice 2005 qui montrent une croissance de leurs résultats des activités ordinaires avant impôt. La SONATEL a enregistré une augmentation du tiers de son résultat semestriel mais la palme revient à SMB CI qui a publié un résultat de 1^{er} semestre 2005 dix fois supérieur à celui du 1^{er} semestre 2004.
- L'action SONATEL fait office d'action refuge dans l'éventualité de nouvelles perturbations du marché.

Evolution mensuelle de la BRVM en 2005



En revanche, les titres SIVOM CI, TRITURAF CI et UNILEVER avec respectivement des pertes de valeur de -54%, -44% et -48% ont accusé les moins-values les plus importantes du marché.

L'action BICI CI a été la plus active avec 938 000 actions négociées pour une valeur totale de 24 milliards de Fcfa du fait principalement de deux opérations intergroupe sur dossier conclues en février et novembre.

Cependant, trois titres, à savoir CEDA CI, SAGECO CI et SETAO CI, n'ont pas bénéficié de ce regain d'activité car n'ayant affiché aucune transaction en 2005.

Opération sur capital

- Admission le 5 janvier des nouvelles actions de Bank Of Africa Bénin (BOA BN) issues de l'augmentation de capital de Bank Of Africa Bénin (BOA BN) à 7 milliards de Fcfa effectué en fin novembre 2004,
- Transfert des 55,86% du capital de la Banque Internationale du Commerce et de l'Industrie de Côte d'Ivoire (BICI CI) détenus par la Société Anonyme BNP Paribas à sa filiale BNP Paribas BDDI Participations.
- Opération de reclassement des actions de SAUR International dans le capital de la CIE permettant à la société SISP, filiale du Groupe Bouygues, de détenir désormais 69,02 % du capital de la société. Cette opération a porté sur un volume de 504 480 actions CIE CI, soit 18,02 % du capital et a été menée par une transaction sur dossier le 28 juin 2005.
- Augmentation de capital de La Société Générale de Banque en Côte d'Ivoire (SGB CI) de 15,3 à 15,6 milliards de Fcfa par fusion absorption de ses filiales SOGEFINANCE ET SOGEFIBAIL, au courant du mois de juillet.

Nouvelle composition de l'indice BRVM 10

SONATEL SN	CIE CI
SGB CI	BICI CI
BOA BN	SOGB CI
SAPH CI	SITAB CI
FILTISAC CI	SODE CI

Sociétés sortant de l'indice	Sociétés entrant dans l'indice
SMB CI	CIE CI
UNILEVER CI	SODE CI

Tableau récapitulatif des revenus par actions de 1999 à 2005

Sociétés	Dividendes							Cours moyen en 2005	Rendement en 2005	Volumes transigés en 2005	Valeurs transigées en 2005
	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005				
SICABLE CI	6 300	4 500	-	-	1 800	-	450	8 610	5,2%	2 547	22 006 995
CEDA CI		630	-	-	-	-	-	7 500	-	-	-
FILTSAC CI	9375	950	950	1 400	1 500	1 135	655	9 343	70%	84 843	796 892 835
NEI CI		261	225	-	-	-	-	5 043	-	25	122 000
NESTLE CI		5 535	5 850	7 200	7 200	3 647	-	58 858	-	1 520	600 724 110
SAEC CI		-	-	-	-	-	-	6 990	-	4	27 960
CROWN SIEM CI	1 575	675	1 314	1 980	1 980	2 700	3 150	24 865	12,7%	1 277	31 159 075
SAGECO CI		-	-	-	-	270	-	5 210	-	-	-
SVOA CI	1 810	630	450	450	450	450	450	4 725	9,5%	3 518	15 844 750
SOLIBRA CI	12 960	10 800	10 800	10 890	14 130	17 550	26 460	175 420	15,1%	1 160	212 609 505
SMB CI		1 800	1 800	1 000	-	-	4 950	30 638	16,2%	41 255	1 507 023 910
SITAB CI	11 808	7 124	6 929	6 552	3 652	2 318	5 482	37 614	14,6%	9 461	330 097 340
TRITURAF CI		900	900	1 440	-	-	-	2 820	-	1 746	4 811 720
UNILEVER CI		-	6 723	-	-	-	-	20 090	-	4 282	81 107 580
UNIWAX CI		4 507	-	-	1 350	-	-	16 773	-	25	399 875
INDUSTRIE										1 61 663	3 602 827 655
CIE CI	1 206	1 440	1 584	1 170	1 591	585	270	10 466	2,6%	524 234	4 071 252 440
SODE CI	1 238	1 237,5	1 238	618	618	-	270	7 487	3,6%	453 603	2 452 959 325
SONATEL SN	2 340	2 560	2 610	2 610	2 668,5	3 960	5 085	49 051	10,4%	164 136	8 390 310 555
SERVICES PUBLICS										1 141 973	14 914 522 320
BICI CI	1 350	1 350	1 800	1 404	1 080	-	3 807	25 969	14,7%	937 891	24 191 774 800
BANK OF AFRICA BN			2 700	2 700	2 700	1 800	1 800	38 137	4,7%	14 998	571 873 695
BANK OF AFRICA NG						1 800	1 575	22 754	6,9%	1 164	26 568 300
SAFCA CI	2 549	2 756	-	2 317	-	909	907	32 063	28%	53 881	1 853 525 515
SGB CI	-	450	1 364	1 354	-	915	4 507	16 027	28,1%	23 451	364 150 120
FINANCES										1 031 385	27 007 892 430
SAGA CI	990	900	-	678	678	1 036	2 370	16 811	14,1%	3 431	58 741 285
SDV CI	857	773	-	975	1 615	1 717	2 332	15 114	15,4%	2 445	36 919 335
SIVOM CI	270	-	-	-	-	-	-	7 727	-	12 368	49 084 950
TRANSPORT										18 244	144 745 570
PALM CI		225	-	-	-	-	-	1 806	-	6 112	11 264 300
PH CI		450	-	-	-	-	-	2 405	-	233	531 385
SICOR CI		1 919	-	-	-	-	-	5 655	-	423 494	2 751 425 745
SOGB CI	-	-	720	405	-	603	833	6 825	12,2%	38 538	261 444 070
SAPH CI	720	-	-	-	-	270	720	4 861	14,8%	233 376	1 184 046 740
AGRICULTURE										701 753	4 208 712 240
ABIDJAN CATERING CI		225	-	-	-	-	-	1 972	-	2 383	4 406 075
BERNABE CI	1 935	1 980	1 935	2 700	225	270	288	8 291	3,5%	3 959	32 262 500
CFAO CI	225	450	-	-	585	1 064	904	8 965	10,1%	1 064	8 666 055
PEYRISSAC CI	1 125	5 580	4 050	4 050	4 050	4 050	4 050	34 921	11,6%	2 287	80 605 725
SHELL CI	2 242	2 635	495	-	-	1 395	900	11 293	8,0%	3 602	40 089 200
SARI CI	7 073	7 054	10 093	4 083	7 162	616	10 528	57 542	18,3%	232	13 143 785
TOTAL CI	3 150	3 240	1 800	5 000	5 000	5 000	4 320	45 304	9,5%	1 940	85 525 230
DISTRIBUTION										15 467	264 698 570
SETAO CI	-	-	-	-	-	-	-	6 900	-	-	-
AUTRES SECTEURS											
TOTAL										3 070 485	50 143 398 785

Annonces

Transactions sur dossier :

- *Vendredi 16 décembre 2005* : 103 actions SONATEL ont été échangées au cours de 60 000 Fcfa ; ce qui représente une valeur totale de 6,18 millions.
- *Jeudi 22 décembre 2005* : 293 actions FILTISAC, 226 actions SONATEL, 1422 actions SITAB, 200 actions SAPH et 235 actions TOTAL CI ont été échangées respectivement au cours de 4 790 Fcfa, 36 700 Fcfa, 22 800 Fcfa, 3 000 Fcfa et 31 000 Fcfa. Ce qui représente une valeur totale de 50 millions de Fcfa.

Retard de paiement des coupons «BHM 7,5% 2002-2007» Echéance du 20 janvier 2006

A la fermeture des registres de la ligne obligataire «BHM 7,5% 2000-2007», les fonds n'étaient toujours pas disponibles dans les livres de la Banque de Règlement informe une circulaire du DC/BR en date du 20 janvier 2006. En conséquence, le paiement interviendra dès que les fonds seront transférés au Dépositaire Central / Banque de Règlement.

Rappelons que, conformément aux dispositions réglementaires (Avis N° 02/2003/DCBR du 21 juillet 2003), il est prévu que le montant global des intérêts ou remboursement des titres à échéance doit être disponible au plus tard un (1) jour ouvré avant la date de la fermeture des registres. Dans ces conditions, le DC/BR s'oblige à verser aux adhérents, le jour de la fermeture des registres, les sommes reçues en règlement des événements sur valeurs.

Merci de votre confiance.



CGF BOURSE
Faîtes confiance à l'expertise

Vos contacts à CGF Bourse

Marketing & Communication	Oumar DEME	(221) 849 03 97
Emission et Conseil Financier	Paul LÔ	(221) 849 03 98
Marché des Capitaux	Marie Odile SENE KANTOUSSAN	(221) 849 03 90
Analyse et Gestion des Engagements	Théodora DE CARVALHO DJANIE	(221) 849 03 86
Clientèle Privé et Administration	Anta DIA	(221) 849 03 95
Marché Secondaire et Négociation	Ndèye Khady DIACK NDIR	(221) 849 03 88
Gestion des Actifs (CGF Gestion)	Mame Marie SOW SAKHO	(221) 849 03 96

12, rue Saint-Michel, BP 11 516 Dakar - Tél. : (221) 849 03 99 - Fax (221) 823 38 99 - E-mail : cgfbrvm@sentoo.sn - Site web : www.cgfbourse.com