

Membre de la BRVM

CGF BOURSE

Société de gestion et d'Intermédiation agréée

LETTRE MENSUELLE

N° 107 - Août 2008

ANALYSE BOURSIERE

BRVM : une reprise du marché

Au terme du mois de juillet, la Bourse Régionale des Valeurs Mobilières (BRVM) de l'UEMOA revient à la hausse après un mois de juin plutôt marqué par un ralentissement de l'activité boursière. Ainsi, les indices BRVM 10 et BRVM Composite gagnent, respectivement, 1,09%, à 276,5 points et 2,42%, à 242,54 points. La capitalisation boursière de l'ensemble des sociétés cotées enregistre une hausse de 2,54%, à 4 539 milliards de Fcfa et celle des titres composant l'indice BRVM 10 se valorise de 2,55%, à 3 780 milliards de Fcfa. Le marché a été tiré par les fortes plus values réalisées par les titres de capital PEYRISSAC CI (+49,23%), ABIDJAN CATERING (+37,75%) et UNIWAX CI (+27,97%). PH CI (+27,74%) et SICABLE CI (+20,66%) ont également contribué à cette dynamique de hausse. A contrario, la capitalisation boursière du marché obligataire affiche un net recul de 17,5%, à 513 milliards de Fcfa. Cette baisse s'explique par la radiation de la cote de lignes obligataires dont la dernière échéance a été remboursée mais également par la survenance d'autres événements sur valeurs.

Le secteur «Finances» totalise l'essentiel des transactions avec 4 924 088 titres négociés, soit 98,04% du volume total mensuel, représentant seulement 9,72% (1,153 milliards de Fcfa) de la valeur totale des transactions mensuelles du marché (11,872 milliards de Fcfa). Le titre ETI (Ecobank) reste le titre le plus dynamique et enregistre 4 911 145 titres transigés, soit 99,74% du volume sectoriel. L'annonce de l'opération d'augmentation de capital du Groupe Ecobank à hauteur de 2,5 milliards de dollars US (environ 1 100 milliards de Fcfa) a certainement encouragé, davantage, l'activité autour du titre. ETI termine le mois de juillet en hausse de 11,11%, à 150 Fcfa. BICI CI et BOA Niger gagnent, respectivement, 6,11%, à 35 015 Fcfa et 5,8%, à 36 500 Fcfa.

Le secteur «Services Publics» enregistre 51 096 titres échangés, soit 1,02% du volume mensuel du marché. Malgré la modestie du volume transigé, le secteur « Service Public » représente 77,18% (9,163 milliards de Fcfa) de la valeur totale des transactions mensuelles du marché. L'action SONATEL a été le titre le plus dynamique avec 49 593 titres transigés, soit 97,06% du volume sectoriel. Par contre, son cours cède 1,11%, à 178 000 Fcfa. CIE CI gagne 4,3%, à 19 505 Fcfa.

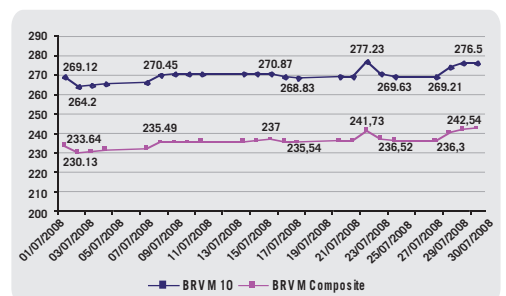
Le secteur «Industrie» affiche 21 241 titres négociés, soit 0,42% du volume mensuel du marché. FILTISSAC CI a été le titre le plus actif, totalisant 11 381 titres négociés, soit 53,58% du volume sectoriel. Malgré le dynamisme du titre, le cours de l'action FILTISSAC CI se repli de 0,17%, à 9 000 Fcfa. SIVOA CI et SMB CI perdent également 9,88%, à 10 995 Fcfa et 6,67%, à 56 000 Fcfa, respectivement. Par contre, UNIWAX CI, SICABLE CI et SOLIBRA CI offrent des plus values respectives de 27,97%, à 30 200 Fcfa, 20,66%, à 20 005 Fcfa et 17,09%, à 270 000 Fcfa. TRITURAF CI gagnent 16,9%, à 5 500 Fcfa.

Le secteur «Agriculture» suit de près le secteur « Industrie » en terme de volume de transaction et présente 20 570 titres transigés, soit 0,41% des échanges mensuels du marché. PALM CI reste le titre le plus dynamique avec 8 515 titres échangés, soit 41,4% du volume sectoriel. Cependant, son cours baisse de 4,27%, à 25 800 Fcfa. SAPH CI perd également 5,04%, à 37 990 Fcfa. Par contre, PH CI et SOGB CI gagnent 27,74%, à 21 000 Fcfa et 10,64%, à 49 900 Fcfa.

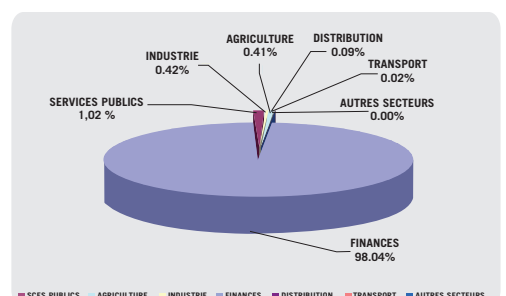
Les secteurs «Distribution» et «Transport» enregistrent de faibles volumes de transaction avec 4 377 et 1 230 titres transigés, soit 0,09% et 0,02% du volume mensuel du marché. Pourtant, le secteur « Distribution » enregistre les deux plus values les plus importantes du marché à travers les titres PEYRISSAC CI et ABIDJAN CATERING en hausse, respectivement, de 49,23%, à 157 325 Fcfa et 37,75%, à 8 010 Fcfa. En effet, la valeur perçue du titre PEYRISSAC CI s'est beaucoup améliorée suite à la cession, depuis le 1er février 2008, des activités de PEYRISSAC CI sous les enseignes « Galerie PEYRISSAC » et « TECHNIBAT » à la société BERNABE CI. Dans le « Transport », les deux titres qui composent le secteur, à savoir SDV-SAGA CI et SIVOM CI gagnent 6,92%, à 69 500 Fcfa et 6,6%, à 5 650 Fcfa.

Le marché obligataire affiche un volume de 267 715 titres transigés pour une valeur totale de 2 675 496 984 Fcfa. L'essentiel des transactions a porté sur les lignes «CAA Bénin 6% 2007-2012» et «CELTEL Burkina 6,35% 2007-2013». En effet, « CAA Bénin 6% 2007-2012 » a enregistré, les 14 et 22 juillet des volumes respectifs de 100 000 et 30 000 titres pour des valeurs totales de 999 000 000 Fcfa et 299 400 000 Fcfa. De son côté, « CELTEL Burkina 6,35% 2007-2013 » totalise, à la séance de Bourse du 04 juillet, un volume de 75 000 titres négociés pour une valeur totale de 750 000 000 Fcfa.

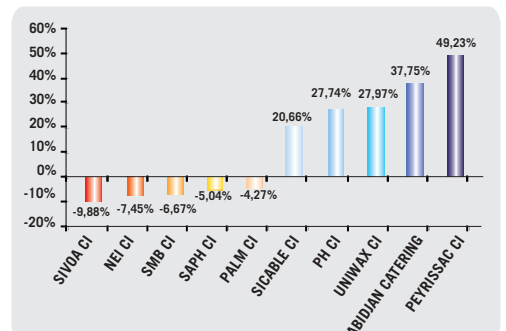
Evolution des indices - Juillet 2008



Volumes sectoriels - Juillet 2008



Plus fortes baisses / hausses - Juillet 2008



CGF BOURSE
Certifié ISO 9001 : 2000 par
BRVM
1^{ère} SGI Ouest africaine certifiée
ISO 9001 version 2000

OPÉRATION DE CAPITAL

Groupe ECOBANK (ETI) : une augmentation de capital à hauteur de 2,5 milliards de dollars EU

L'OFFRE DE TITRES :

Le Groupe Ecobank Transnational Incorporated (ETI) a lancé, le 25 août dernier, une opération de mobilisation de fonds en vue de l'augmentation de son capital à hauteur de 2,5 milliards de dollars EU, soit environ 1 100 milliards de Fcfa, à travers deux procédés simultanés : une émission de DPS (Droits Préférentiels de Souscriptions) et une OPV (Offre Publique de Vente d'Actions). Cette opération se déroule, en même temps, sur les trois places boursières sur lesquelles le titre ETI est coté : Ghana Stock Exchange, Nigeria Stock Exchange et BRVM (UEMOA).

Les souscriptions sont ouvertes jusqu'au 03 octobre 2008 avec une date de jouissance le 1^{er} janvier 2008 pour tous les titres émis. Les actions nouvelles seront totalement assimilées aux actions anciennes et leur cotation est prévue le 12 décembre 2008. L'Offre s'adresse aux particuliers et institutions domiciliés dans tout pays pourvu de lois n'interdisant pas la réalisation de l'Offre.

La Société de Gestion et d'Intermédiation (SGI), CGF BOURSE, a été mandatée par le Groupe ECOBANK en qualité de co-chef de file pour la conduite de cette opération de levée de fonds sur l'espace UEMOA.

Les produits nets de ladite opération seront utilisés pour la capitalisation des filiales existantes (56%), l'expansion dans de nouveaux pays (14%), des acquisitions (22%) et le développement de la plateforme technologique du Groupe (3%). Le reste de la transaction, soit 5% sera consacré aux coûts de l'opération.

Cette levée de fonds devrait porter le capital actuel de ETI de 74 086 847 560 Fcfa (168 379 199 dollars EU) à 1 174 086 847 560 Fcfa (2 668 379 199 dollars EU), soit une émission de 8 880 259 309 actions nouvelles pour un prix d'émission unitaire de 0,27 dollars EU avec exercice de DPS et de 0,29 dollars EU pour les nouveaux actionnaires. Les DPS seront exercés sur la base de 5 nouvelles actions pour 9 actions anciennes détenues à la date du 21 août 2008.

PROCÉDURE DE SOUSCRIPTION :

Les souscriptions doivent être effectuées au moyen du formulaire de souscription. Le formulaire ainsi rempli sera accompagné de l'intégralité de la somme y afférente et déposée pendant les heures ouvrables normales, durant la période de souscription de l'Offre, auprès des Etablissements Chefs de file ou auprès de l'un des membres du syndicat de placement. Le Conseil d'Administration ne prendra aucune décision relative au sort des souscriptions avant la clôture de l'Offre. Les souscriptions reçues après la clôture de l'Offre ne seront pas prises en compte.

PAIEMENT :

L'intégralité des sommes dues par souscription sera payable en dollars EU à ETI. Le paiement peut également être effectué en Cedis, Naira, Francs CFA (Ghana, Nigéria et UEMOA, respectivement) convertible au taux de change en vigueur le jour de la souscription.

Le paiement se fera en espèces (sauf au Nigéria), par chèque, par virement, et devra être présenté dans l'une des agences de Ecobank, auprès des co-chefs de file ou auprès des membres du syndicat de placement habilités à recueillir les formulaires de souscription.

RÉPARTITION DE L'OFFRE :

En raison des réglementations en vigueur, l'Offre sera répartie équitablement entre les trois marchés sur lesquels ETI est cotée. Au cas où ils y auraient des applications non satisfaites sur l'un des trois marchés, toutes actions non souscrites sur les autres marchés pourraient être allouées aux souscripteurs du marché où l'offre serait insuffisante et ce, à la discrétion du Conseil d'Administration.

SUR-SOUSCRIPTION :

En cas de sur-souscription, le Groupe n'émettra pas d'actions complémentaires dans le but de couvrir l'excès de demande.

ALLOCATION DES TITRES :

Le Conseil d'Administration, de concert avec ses conseillers, et sous réserve de l'avis des autorités de régulation, attribuera les actions selon le procédé de catégorisation retenu (5 catégories) en vue de garantir une répartition équitable des actions conformément à la résolution adoptée par les actionnaires le 16 mai 2008. L'allocation est soumise à la validation des autorités de régulation compétentes et s'effectuera, par ordre de priorité, suivant les catégories ci-dessous :

Catégorie 0 : Actionnaires existants (recevront leurs droits de souscription).

Catégorie 1 : Personnes physiques africaines (petits souscripteurs : personne physique souscrivant à un nombre d'actions inférieur ou égal à 1 000 000 d'actions).

Catégorie 2 : Personnes morales africaines.

Catégorie 3 : Personnes physiques non africaines (petits souscripteurs)

Catégorie 4 : Personnes morales non africaines dont l'allocation des actions n'excédera pas 5% du nombre total d'actions offertes.

Les actionnaires existants bénéficieront des droits préférentiels de souscription et ce, proportionnellement à leurs actionnariats respectifs au 21 août 2008 jusqu'au montant maximum des droits préférentiels, soit 40,6% du montant de l'Offre.

REMBOURSEMENT DES MONTANTS RELATIFS AUX DÉPASSEMENTS DE SOUSCRIPTIONS :

Si une souscription n'est pas acceptée ou si elle l'est pour un nombre d'actions inférieur à celui sollicité, le solde du montant payé lors de la souscription sera restitué aux agents Placeurs pour transmission aux souscripteurs dans un délai de cinq (5) jours ouvrés à compter de la date d'allocation des titres. ETI rendra public les remboursements en question conformément aux dispositions réglementaires en vigueur.

RÉGIME DES ACTIONS :

Les actions offertes sont régies par les termes de la présente Offre d'actions et les Statuts de ETI. Ces actions sont des actions ordinaires assimilables aux autres actions ordinaires émises par ETI y compris les droits de vote et tous les autres droits qui y sont attachés. L'achat des actions offertes aux termes des présentes et leur cession ultérieure devront se conformer aux dispositions des lois applicables.

PERFORMANCES DE ETI :

Rappelons que ETI est la maison mère du Groupe Ecobank, le principal Groupe bancaire régional de l'Afrique Subsaharienne. Créée avec une vocation régionale en 1985, ETI compte aujourd'hui 32 filiales, plus de 500 agences, et 8 000 employés répartis dans 25 pays d'Afrique Occidentale, Centrale, Orientale et Australe. Son activité principale est la prestation de services bancaires et financiers à travers son réseau de filiales et d'agences. ETI jouit d'un régime spécial en matières fiscale, juridique et de contrôle de change en vertu d'un accord conclu avec le Gouvernement du Togo (Accord de Siège). Pour l'exercice 2007, le Groupe a généré 544 millions de \$EU de revenus et 138,9 millions de \$EU de bénéfice après impôt dans les secteurs de banque de financement et de banque de détail. A la clôture de l'exercice 2007, le total bilan de ETI s'élevait à 6,550 milliards de \$EU avec un niveau de fonds propres de 513,6 millions de \$EU.

Le Groupe Ecobank fonctionne sous l'enseigne Ecobank dans tous les domaines d'activités. ETI envisage de développer Ecobank en une marque panafricaine qui se distinguera par ses produits et services bancaires. Le slogan du Groupe, "La banque panafricaine", décrit convenablement l'histoire et le positionnement unique du Groupe dans l'industrie bancaire africaine.

ETI est déterminée à accroître la valeur de ses actions en bâtissant une institution africaine de classe internationale fonctionnant suivant les méthodes internationales en matière d'organisation, de ressources humaines, de gouvernance d'entreprise et de service à la clientèle. Le Conseil d'Administration de ETI a adopté le code de gouvernance d'entreprise de la Société Financière Internationale (SFI) pour orienter sa composition et ses missions. Les comptes de ETI sont préparés conformément aux normes IFRS et la monnaie de reporting est le dollar EU. Les dividendes sont déclarés et payés selon la monnaie de conservation des titres.

La vision de Ecobank consiste à fournir à ses clients des produits et des prestations de services financiers accessibles à tous et répondant à tous leurs besoins. Afin d'y parvenir, Ecobank s'emploie à :

- Fournir une gamme variée de services bancaires, financiers et économiques ;
- Fonctionner en appliquant les standards professionnels les plus élevés ;
- Assurer la direction de toutes les structures opérationnelles en tout temps.

La mission de Ecobank est de se positionner comme une institution panafricaine de référence et de contribuer au développement de l'Afrique.

L'objectif stratégique du Groupe consiste à bâtir une institution africaine de classe internationale centrée sur l'Afrique. Toutes les initiatives du Groupe doivent tendre à positionner la marque Ecobank pour en faire le symbole d'un système bancaire pratique, accessible et fiable. Les valeurs du Groupe doivent projeter l'image d'une banque transparente, engagée, pionnière et multinationale.

La stratégie et les actions de ETI sont façonnées par trois principaux éléments qui conditionnent le secteur bancaire, à savoir, la croissance profitable, la taille et l'efficacité dans le but de générer la rentabilité.

CGF BOURSE

- Émission d'actions & d'obligations
- Introduction en Bourse
- Courtage & Négociation de titres
- Financements structurés
- Ingénierie financière
- Gestion de Fonds Communs de Placement

Certifié ISO 9001 : 2000 par



Faites confiance à l'expertise



CGF Gestion,
1^{ère} société sénégalaise
de gestion d'actifs

CGF Gestion est une filiale
de CGF Bourse

12, rue Saint-Michel (Ex Dr Thèze), BP 11 516 Dakar
Tél : (221) 33 849 03 92 - Fax : (221) 33 842 62 83
E-mail : smbaye@cgbourse.com

Principales données financières :

• Compte de résultats :

Montants (\$EU' 000) au 31 Décembre	2007	2006	2005	2004	2003
Marge nette des intérêts	278 077	181 403	109 284	101 441	80 623
Honoraires et commissions nets	182 426	107 921	85 675	67 807	51 271
Autres produits	83 484	59 140	41 392	34 604	24 796
Produits opérationnels	543 987	348 464	236 351	203 852	156 690
Charges opérationnelles	-334 269	-206 074	-147 724	-125 401	-102 556
Dépréciation des prêts et créances	-19 148	-13 091	-14 898	-18 136	-5 672
Résultat avant impôts	190 570	129 299	73 729	60 315	48 462
Résultat net	138 936	86 365	50 939	40 427	30 214
Résultat net, part du Groupe	107 373	69 350	41 502	31 431	22 197
Intérêts minoritaires	31 563	17 015	9 437	8 996	8 017

• Bilan :

Montants (\$EU' 000) au 31 Décembre	2007	2006	2005	2004	2003
Prêts et créances sur la clientèle	3 117 036	1 919 366	1 022 140	923 661	785 983
Total actif	6 550 224	3 503 739	2 199 230	1 910 345	1 523 091
Dettes envers la clientèle	4 714 327	2 500 178	1 532 478	1 465 117	1 153 235
Total passif	5 898 464	3 021 424	1 895 351	1 745 087	1 387 238
Capital social	265 155	264 115	179 256	90 779	66 511
Total capitaux propres, part du Groupe	513 548	382 088	221 547	127 219	105 502
Intérêts minoritaires	138 212	100 227	82 332	38 039	30 351
Total capitaux propres	651 760	482 315	303 879	165 258	135 853
Total passif et capitaux propres	6 550 224	3 503 739	2 199 230	1 910 345	1 523 091

Tableau de bord de l'actionnaire :

• Ratios clés :

Montants (\$EU' 000) au 31 Décembre	2007	2006	2005	2004	2003
Actions émises (x 1 000)	1 347 034	1 344 464	882 967	622 798	146 352
Moyenne pondérée	1 347 034	1 253 709	821 799	712 332	702 356
Dividende payé (EU x 1 000)	26 941	18 335	10 712	6 234	6 104
Bénéfice net par action (centimes de \$EU)	7,97	5,53	5,05	4,41	3,16
Dividende par action (centimes de \$EU)	2,00	1,50	1,40	0,90	0,50
Rendement des capitaux propres (%)	23,98	22,98	23,80	26,90	24,33
Rendements des actifs (%)	2,76	3,03	2,48	2,35	2,27
Ratio d'efficacité (%)	61	59	63	61	63

• Historique des dividendes :

	2007	2006	2005	2004	2003
Total des dividendes payés sur les bénéfices (\$EU x 1 000)	26 941	18 335	10 712	6 234	6 104
Dividende par action (centimes de \$EU)	2,0	1,5	1,4	0,9	0,5
Taux de distribution (%)	25,1	26,4	25,8	19,8	27,5

Marketing & Communication
Opérations Boursières
Front Office
Chargée de Clientèle & Négociation
Gestion des Actifs (CGF Gestion)

Oumar DEME
Ndèye Khady DIACK
Joséphine Odile DIOH CAMPAL
Oumou Kalsome DIOM
Astou DIOP

(221) 33 849 03 97
(221) 33 849 03 88
(221) 33 849 03 99
(221) 33 849 03 95
(221) 33 849 03 92

12, rue Saint-Michel, BP 11 516 Dakar - Tél. : (221) 33 849 03 99 - Fax (221) 33 823 38 99 - E-mail : cgfbrvm@orange.sn - Site web : www.cgfourse.com