

EDITORIAL

Chers Lecteurs,

Nous tenons à vous présenter nos excuses pour la non-parution de l'édition de mars 2011 du Bulletin de PCM. Cette non-parution du bulletin est liée à la crise postélectorale survenue en Côte d'Ivoire ainsi que les combats militaires qui se sont déroulés à Abidjan à partir de fin mars 2011. Ce cas de force majeure a entraîné la suspension temporaire des activités économiques en général et des activités de PCM en particulier.

La reprise des activités ayant été effective au cours du 2ème trimestre 2011, nous avons jugé opportun

d'attendre la fin de ce trimestre pour vous proposer un bulletin qui inclurait, un récapitulatif des événements exceptionnels qui ont marqué le marché financier régional ainsi que l'évolution de la BRVM sur le premier trimestre 2011.

Nous vous réitérons notre engagement à mettre en œuvre toutes les diligences nécessaires pour vous communiquer régulièrement les informations pertinentes sur le développement du marché financier régional.

Michel ABROGOUA
 Directeur Général

RECAPITULATIF DU 1er TRIMESTRE 2011

FAITS MARQUANTS DU 1er Trimestre 2011

Ci-dessous les principales décisions prises par les organes centraux du marché relativement à la crise socio-politique en Côte d'Ivoire:

- **BRVM/DCBR:** Le Conseil d'Administration du 15 février 2011 a décidé la suspension temporaire des activités.
- **CREPMF:** La session extraordinaire du Conseil d'Administration du 15 février 2011 à Ouagadougou a décidé de procéder à la fermeture temporaire des bureaux d'Abidjan.
- **BRVM/DCBR:** Le Conseil d'Administration a décidé lors de sa réunion du 22 février 2011 de la reprise des activités le 28 février 2011 à partir du site de repli de Bamako.
- **BRVM/DCBR:** Le Conseil d'Administration du 11 mai 2011 a décidé du retour à Abidjan de la BRVM et du DC/BR à partir du lundi 16 mai 2011.

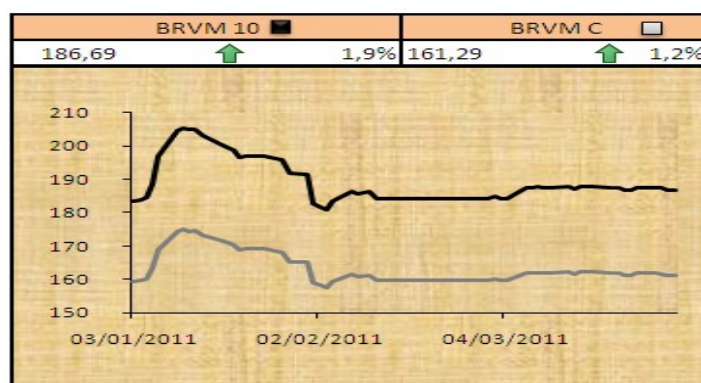
En conséquence de ces décisions, le marché boursier n'a fonctionné que 11 semaines sur le premier trimestre 2011.

MARCHE OBLIGATAIRE

Sur cette période, la capitalisation boursière du marché obligataire a progressé de 33%, suite à l'introduction en bourse des titres BIDC 6,75% 2010-2017, Etat du Sénégal 6,75% 2010-2015, PAA 6,95% 2010-2017, PALMCI 7% 2009-2016 et TPCI 7% 2010-2017.

Le volume échangé sur la période a été de 23 708 titres représentant une baisse de 55% par rapport au trimestre précédent. La majorité de ces échanges (60%) a porté sur le titre TPCI 6,25% 2008-2011, au cours de la séance du 12 janvier 2011.

MARCHE DES ACTIONS



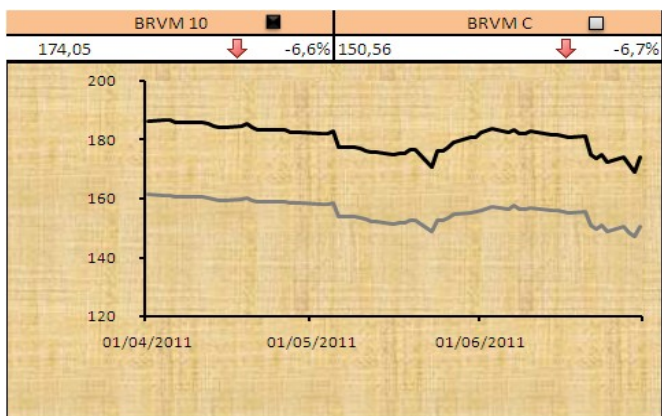
Sur les 11 semaines d'activité, l'indice BRVM Composite a affiché une légère progression de 1,2%, grâce aux titres BOA BF (+12%), SITAB (+10%), SONATEL (+7%) et SOGB (+7%). Par contre, son taux de progression est moindre par rapport à celui du semestre précédent (7,7%) et par rapport à celui du 1er trimestre 2010 (+8.4%)

Le volume de titres échangés sur la période est de 2 782 454 titres, soit une baisse de 56% des volumes échangés par rapport au 4ème trimestre 2010 et représentant 54% du volume de titres échangé sur le 1er trimestre 2010.

La baisse du volume d'activité sur le premier trimestre 2011 s'explique par les effets conjugués de la suspension temporaire des activités de la BRVM et du DCBR et des incertitudes générées par la crise militaro-politique en Côte d'Ivoire.

MARCHE DES ACTIONS 2ème TRIMESTRE 2011

EVOLUTION DES INDICES



Evolution des indices BRVM 10 et BRVM Composite

Les indices de la BRVM se sont dépréciés sur le 2ème trimestre comme le dépeint le graphique ci-contre.

Au 30 juin 2011, l'indice BRVM 10 ressort à 174,05 points, soit une baisse de -6,6% par rapport à son niveau au 31 mars 2011 qui était de 186,69 points et une baisse de 5% par rapport au début de l'année. Ce repli est inhérent à la baisse de la plupart des titres sur le marché, avec seulement 9 titres observant une progression sur la période.

Au cours du 2ème trimestre, le nombre de titres échangés a régressé de 15% pour s'établir à 2 366 432 titres contre 2 781 851 titres le trimestre précédent. Il est à noter que ce niveau de titres échangés représente 20% du nombre de titres échangés sur la même période l'année précédente.

Cette dépression du marché et la baisse du volume d'activité sont attribuées à la crise postélectorale ivoirienne, vu que 85% des sociétés cotées sur la BRVM ont un actionariat historique basé en Côte d'Ivoire.

COMPOSITION DU BRVM 10

Ancienne Composition 01/04/2011 - 30/06/2011	Nouvelle Composition 01/07/2011 - 30/09/2011
BOA BENIN	ETI
CIE	SONATEL SN
ETI	SAPH CI
ONATEL BF	PALMCI
PALM CI	SGBCI
SAPH CI	BOA BN
SGBCI	CIE CI
SITAB CI	ONATEL BF
SONATEL SN	BOA BF
SOGB CI	BOA NIGER

- : Sortie + : Entrée

La nouvelle composition du BRVM 10 a enregistré, au titre du 2ème trimestre 2011, l'entrée de BOA Burkina Faso et BOA Niger en remplacement de SOGB et SITAB.

- La fréquence de cotation du titre SITAB sur la période a fortement régressé; ce qui lui a valu de sortir de l'indice BRVM 2010 pour le 3ème trimestre. En effet, le titre n'a pas coté durant tout le mois de avril 2011. Il est important de noter que le mois de avril 2011 a été le moins dynamique du trimestre pour l'ensemble des valeurs, du fait de la crise postélectorale en Côte d'Ivoire.

+ En dépit de la crise en Côte d'Ivoire, la fréquence de cotation de certains titres leur a permis de rejoindre l'indice BRVM 10. Il s'agit par exemple du titre BOA NIGER qui a vu son nombre de titres échangé a progressé de 20% sur le 2ème trimestre passant de 3 218 titres à 3 851.

Cette hausse des volumes échangés sur ce titre pourrait s'expliquer par l'intérêt grandissant des investisseurs suite, à la publication des chiffres 2010 affichant une progression de 37% du résultat net.

PALMARES DES TITRES ACTIONS

Les 5 Plus Fortes Hausses		Les 5 Plus Fortes Baisses	
SICABLE	52,8%	PALMCI	-26,5%
SAPH	52,0%	SERVAIR	-22,4%
SODECI	41,7%	UNILEVER	-22,2%
BERNABE	22,9%	SETAO	-20,8%
SMB	15,5%	TOTAL CI	-14,8%

↑ Avec une hausse de 52,8% à FCFA 34 500, le titre SICABLE a enregistré la plus forte progression du 2ème trimestre 2011. De plus, le volume de titres échangés a progressé de 81% pour atteindre 723.

Cette flambée des cours de SICABLE durant le 2ème trimestre fait suite à la publication du niveau de dividende distribué pour le compte de l'exercice 2010. En effet le dividende distribué sera de FCFA 5 220 soit une progression de 123% par rapport à son niveau de l'année précédente.

↓ A l'inverse, le titre PALMCI a connu la plus forte baisse du trimestre, soit -26.5% à FCFA 9000.

Ce repli est attribuable à une correction du cours du titre après la flambée des cours qui a eu lieu suite à la publication des résultats semestriels qui affichaient un résultat net à mi-parcours en progression de 179%. Contrairement aux principales valeurs du secteur agriculture (SAPH et SOGB) la baisse de PALMCI s'est poursuivie sur le 2ème trimestre.

MARCHE OBLIGATAIRE 2ème TRIMESTRE 2011

Àu cours du deuxième trimestre 2011, la capitalisation boursière du marché obligataire a régressé, cédant 3,77% de sa valeur pour s'afficher à FCFA 587 320 millions au 30 Juin 2011 contre FCFA 610 335 millions au 31 mars 2011.

Cette baisse résulte essentiellement du retrait de la cote des titres ONATEL 6,65% 2005-2011 et CEB 6,50% 2004-2011; portant ainsi à 31 le nombre de titres obligataires cotés à la BRVM.

Par ailleurs, le nombre de titres échangés est passé de 23 708 au 1er trimestre à 1 148 271 titres au 30 juin 2011, soit une progression de 4 743% pour une valeur de FCFA 11 273 millions.

En outre, 77% de ces échanges ont porté sur les titres TPCI 6,95% 2009-2014 et TPCI 6,25% 2010-2013 en deux séances de bourses (26/05/2011 et 08/06/2011).

LES BREVES DU MARCHE

PAIEMENTS D'INTERETS ET REMBOURSEMENTS DE CAPITAL

2ème TRIMESTRE 2011	
Date	Titres
04-avr	BIDC 6,75% 2010-2017**
21-mai	Shelter Afrique 6% 2008-2014**
24-mai	SEMA 6,85% 2007-2012**
28-mai	FAA 6,95% 2010-2017*
31-mai	TPCI 6,25% 2010-2013*
22-juin	PAD 7% 2010-2017*
23-juin	BOA Benin 6,20% 2009-2014**
23-juin	BOA Burkina Faso 6,20% 2009-2014**
23-juin	BOA CI 6,20% 2009-2014**
23-juin	BOA Mali 6,50% 2009-2014**
23-juin	BOA Niger 6,50% 2009-2014**
23-juin	BOA Sénégal 6,50% 2009-2014*
28-juin	PALMCI 7% 2010-2017*

*intérêt / ** intérêt + remboursement du capital

PAIEMENTS D'INTERETS ET REMBOURSEMENTS DE CAPITAL (à venir)

3ème TRIMESTRE 2011	
Date	Titres
03-juil	SOTRA 6,80% 2007-2012**
15-juil	PAD 6,50% 2004-2011**
05-août	TPCI 6,95% 2009-2014*
11-août	BIDC 5,60% 2006-2013**
15-août	Togo Telecom 6,50% 2007-2014**
17-août	CELTEL Burkina 6,35% 2007-2013**
15-sept	TPCI 6,25% 2008-2011**

*intérêt / ** intérêt + remboursement du capital

PAIEMENT DE DIVIDENDES

2nd TRIMESTRE 2011			
Date	Titres	Montant net (FCFA)	Variation*
11-avr	BOA Niger	2 250	↓ -16,7%
02-mai	BOA Bénin	3 255	↑ 3,3%
03-mai	BOA Burkina Faso	2 125	N/A
08-juin	Bollor Africa Logistics CI	3 428	↓ -35,4%
22-juin	SDA CI	11 250	→ -
27-juin	SOGB CI	8 334	↑ 233,1%

* La variation entre le dividende net par action distribué au titre de l'exercice 2010 et celui relatif à l'exercice 2009

- BOA CI: a décidé de d'une augmentation de capital par incorporation de réserves par la création de 120 000 actions nouvelles attribuées gratuitement aux actionnaires actuels à raison d'(1) action nouvelle gratuite pour 5 actions anciennes.
- NEI CI et PALMCI : ont décidé de la non distribution de dividendes pour le compte de l'exercice 2010.

PAIEMENT DE DIVIDENDES (à venir)

3ème TRIMESTRE 2011			
Date	Titres	Montant net (FCFA)	Variation*
04-juil	CIE CI	1 962	↑ 5,8%
04-juil	SODECI	2 385	↑ 76,7%
07-juil	SOLIBRA	16 380	↑ 35,8%
11-juil	ECOBANK Trans INCORP. TG**	0,4	→ 0,0%
16-juil	ONATEL BF	2 625	N/A
30-sept	CROWN SIEM CI	675	↓ -70,0%
-	BERNABE***	3 150	↑ 16,7%
-	CFAO***	987	↓ -64,5%
-	SAFCA***	1 440	↓ -36,0%
-	SAPH***	6 930	↑ 285,0%
-	SICABLE***	5 520	↑ 135,9%
-	SITAB***	8 940	↑ 8,1%
-	SONATEL***	12 600	↑ 3,7%
-	SARI***	2 309	↓ -56,1%

** Le montant des dividendes est en DOLLAR US

*** La date de paiement des dividendes n'a pas encore été publié

ASSEMBLEES GENERALES ORDINAIRES

Le 2ème trimestre 2011 a été marqué par la tenue des Assemblées Générales de certaines entreprises cotées sur le marché actions de la BRVM.

Sur les 38 entreprises présentes à la côte, 18 ont tenu ou publié la date de leur Assemblée Générale. 5 entreprises ont obtenu des ordonnances prorogeant le délai d'organisation

de leur Assemblée Générale.

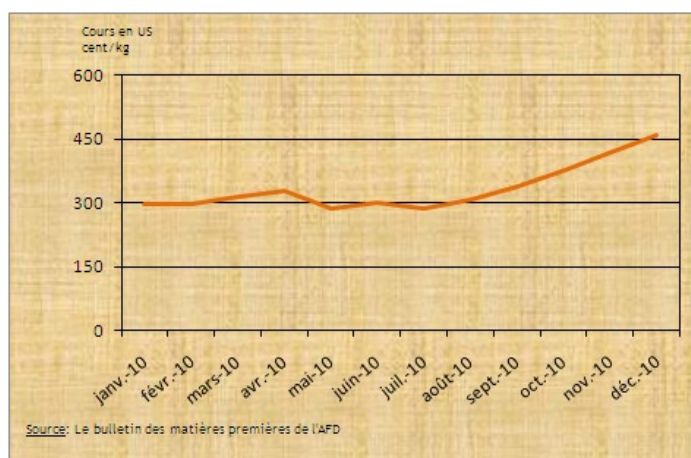
Parmi les entreprises qui ont tenu leur Assemblée Générale, SAPH et SICABLE ont attiré notre attention du fait que leurs titres ont réalisé les meilleures performances sur le 2ème trimestre.

SAPH (SPHC)

Sur le 1er trimestre 2011, le titre SAPH a reculé de 7% probablement du fait des incertitudes liées à la crise postélectorale ivoirienne.

Toutefois, sur le 2ème trimestre de l'année 2011, le titre SAPH a progressé de 52% suite à l'annonce des chiffres provisoires 2010 qui affichaient un résultat net en très forte progression passant de FCFA 6 291 millions FCFA 32 520 millions.

En effet, malgré l'environnement difficile qui a prévalu en Côte d'Ivoire dès le quatrième 2010, la SAPH a réussi à profiter de l'embellie spectaculaire des cours du caoutchouc sur les marchés mondiaux qui ont été quasiment multipliés par deux, par rapport à l'exercice précédent.



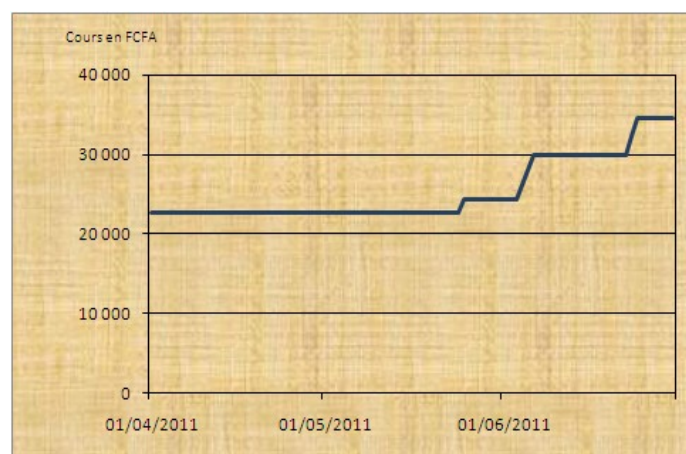
Evolution du cours du caoutchouc naturel en 2010

SICABLE (CABC)

Sur le 1er semestre 2011, le titre SICABLE a poursuivi sa hausse débutée lors du premier trimestre 2010 après la publication des résultats provisoires 2009 (hausse de 79% du résultat net).

Au cours de l'exercice 2010, le chiffre d'affaires s'est accru de 32% pendant que le résultat net a stagné. Cette situation est imputable à la hausse du cours des matières premières qui n'a pas été entièrement répercutée sur le prix des marchandises vendues.

Toutefois, le marché étant plus sensible à la distribution de dividende, le cours du titre a continué sa progression avec un dividende annoncé de FCFA 5 220 représentant une hausse de 136% par rapport à celui versé l'année précédente.



Evolution du cours de SICABLE sur le 2ème trimestre 2011

EVOLUTION DES TITRES ACTIONS COTES

Titres	Cours (Fcfa)				Variation trimestrielle	Nombre de Titres (milliers)	Capitalisation Boursière au 30-Juin *	Volume échangé		Valeur Transigé (milliers Fcfa)
	01/01/2011	01/04/2011	30/06/2011					1 ^{er} Trimestre	2 nd Trimestre	
SICABLE	23 000	22 575	34 500	52,8%	50,0%	148	5 106	399	723	20 742
CEDA	4 710	4 710	4 710	0,0%	0,0%	461	2 171	-	2	9
FILTISAC	3 250	3 200	2 750	-14,1%	-15,4%	3 526	9 696	2 319	1 854	5 632
NEI CI	3 085	3 085	3 085	0,0%	0,0%	268	827	-	-	-
NESTLE	56 625	48 750	48 755	0,0%	-13,9%	1 104	53 802	26	14	683
CROWN SIEM CI	31 995	27 300	26 500	-2,9%	-17,2%	630	16 688	110	29	781
SIVOA CI	8 105	8 000	7 500	-6,3%	-7,5%	873	6 551	956	1 224	8 682
SOLIBRA CI	199 800	199 800	175 965	-11,9%	-11,9%	823	144 827	-	1 124	195 251
SMB CI	18 000	17 950	20 740	15,5%	15,2%	1 949	40 418	47	1 123	22 085
SITAB CI	57 500	63 000	64 000	1,6%	11,3%	898	57 456	516	3 614	220 012
TRITURAF CI	1 600	1 600	1 600	0,0%	0,0%	1 040	1 664	-	30	48
UNILEVER CI	60 000	52 725	41 000	-22,2%	-31,7%	1 611	66 035	76	387	15 079
UNIWAX CI	9 250	9 250	9 250	0,0%	0,0%	750	6 938	2	-	-
TOTAL SECTEUR INDUSTRIE							412 178	4 451	10 124	489 005
CIE CI	14 000	14 500	16 200	11,7%	15,7%	2 800	45 360	9 564	4 675	75 805
ONATEL BF	45 500	47 500	46 000	-3,2%	1,1%	3 400	156 400	3 210	1 074	50 378
SODE CI	11 500	12 000	17 000	41,7%	47,8%	900	15 300	574	8 303	122 552
SONATEL SN	154 000	165 000	145 000	-12,1%	-5,8%	10 000	1 450 000	24 599	30 894	4 597 777
TOTAL SECTEUR SERVICES PUBLICS							1 667 060	37 947	44 946	4 846 512
BICI CI	40 000	38 000	37 000	-2,6%	-7,5%	1 667	61 667	1 797	366	13 998
BANK OF AFRICA BN	48 000	48 000	47 500	-1,0%	-1,0%	1 000	47 500	3 280	3 742	179 299
BANK OF AFRICA BF	28 565	32 000	32 000		12,0%	700	22 400	9 371	3 774	120 641
BANK OF AFRICA CI	30 000	30 000	29 115	-3,0%	-3,0%	600	17 469	801	2 304	65 980
BANK OF AFRICA NG	34 000	32 000	33 900	5,9%	-0,3%	500	16 950	3 218	3 851	124 691
ETI (Group Ecobank)	47	47	43	-8,5%	-8,5%	9 914 499	426 323	2 683 391	2 147 416	96 449
SAFCA CI	24 800	23 000	23 000	0,0%	-7,3%	130	2 988	37	-	-
SGB CI	48 200	39 000	38 000	-2,6%	-21,2%	3 111	118 222	3 664	19 223	639 365
TOTAL SECTEUR FINANCES							713 519	2 705 559	2 180 676	1 240 423
BOLLORE AFRICA LG	47 205	47 900	46 000	-4,0%	-2,6%	1 089	50 080	242	361	16 286
MOVIS	3 500	3 220	2 900	-9,9%	-17,1%	836	2 423	72	181	569
TOTAL SECTEUR TRANSPORT							52 504	314	542	16 855
PALM CI	13 975	12 250	9 000	-26,5%	-35,6%	7 730	69 567	17 317	48 662	547 422
SICOR CI	4 600	4 100	4 100	0,0%	-10,9%	600	2 460	50	-	-
SOGB CI	28 000	30 000	34 500	15,0%	23,2%	2 160	74 526	5 010	8 423	358 390
SAPH CI	27 000	25 000	38 000	52,0%	40,7%	5 112	194 241	9 103	66 918	2 029 494
TOTAL SECTEUR AGRICULTURE							340 794	31 480	124 003	2 935 307
SERVAIR ABIDJAN CI	4 500	4 000	3 105	-22,4%	-31,0%	546	1 694	172	184	625
BERNABE CI	19 345	17 500	21 500	22,9%	11,1%	331	7 121	341	624	11 914
CFAO CI	18 005	18 500	16 000	-13,5%	-11,1%	1 113	17 805	183	143	2 313
SDA CI	100 000	95 000	100 000	5,3%	0,0%	160	16 000	55	26	2 570
SHELL CI	18 000	18 500	17 500	-5,4%	-2,8%	1 260	22 050	1 883	1 353	21 572
SARI CI	42 000	42 000	42 000	0,0%	0,0%	132	5 527	1	23	966
TOTAL CI	90 000	88 000	75 000	-14,8%	-16,7%	630	47 221	68	3 788	303 118
TOTAL SECTEUR DISTRIBUTION							117 418	2 703	6 141	343 078
SETAO CI	4 625	4 625	3 665	-20,8%	-20,8%	134	491	-	53	206
MARCHE (BRVM C)	159,10	161,29	150,56	-6,7%	-5,4%		3 303 964	2 782 454	2 366 485	9 871 386

* : Les montants sont en millions de FCFA.

17^{ème} étage Tour BIAO Avenue Lamblin - Plateau, 01 BP 12686 Abidjan 01 Côte d'Ivoire
Tél. : (225) 20 25 70 00 - Fax : (225) 20 25 75 99
Site web : www.phoenixafrica.net