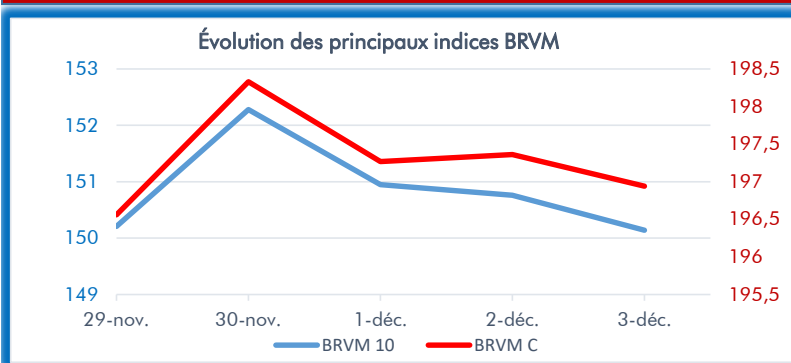


DONNÉES DU MARCHÉ



Plus fortes hausses ▲

Titres	Séance du 26/11/2021	Séance du 03/12/2021	Var. en %
SAFCA CI	500	620	24,0%
BOA BENIN	5 450	5 900	8,3%
SICABLE CI	1 120	1 200	7,1%
SITAB CI	5 480	5 845	6,67%
VIVO ENERGY CI	845	900	6,51%

Évolution du marché des actions de la BRVM sur la semaine

Indicateurs	26/11/2021	03/12/2021	Var. en %
Capitalisation boursière	5 822 640 644 206	5 856 735 405 981	▲ 0,59%
Val. échangée	2 588 271 093	2 467 123 123	▼ -4,68%
Nbre de titres échangés	619 793	662 065	▲ 6,8%
BRVM-C	195,80	196,94	▲ 0,58%
BRVM-10	150,12	150,14	▲ 0,01%

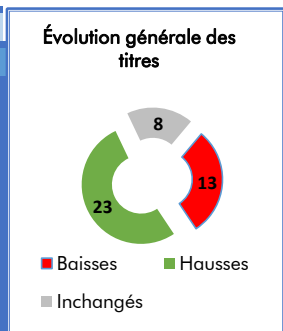
Plus fortes baisses ▼

Titres	Séance du 26/11/2021	Séance du 03/12/2021	Var. en %
NESTLE CI	5 050	4 665	-7,62%
SGB CI	11 600	10 750	-7,32%
SUCRIVOIRE CI	1 125	1 050	-6,67%
BOLLORE CI	2 430	2 270	-6,58%
SICOR CI	4 970	4 675	-5,93%

Source : brvm.org

TOP 5 des titres les plus actifs sur la semaine

En termes de valeur		En termes de volume	
Titres	Valeurs des transactions en FCFA	Titres	Nombre de titres transigés
SONATEL	953 168 570	ETI TOGO	186 211
NESTLE CI	166 273 225	SONATEL	68 944
PALM CI	154 614 305	ONATEL BF	37 299
ONATEL BF	145 463 450	NESTLE CI	35 510
ORAGROUP TOGO	108 649 720	ORAGROUP TOGO	26 654



Marchés étrangers (Afrique)

Indices	26/11/2021	03/12/2021	Var. en %
GHANA GSE-CI	2 859,57	2 842,07	▼ -0,6%
NIGERIA NSE	43 308,29	42 167,91	▼ -2,6%
KENYA NSE	164,77	160,03	▼ -2,9%
TUNISIE TUNINDEX	7 072,10	7 019,96	▼ -0,7%
MAROC MASI	13 221,08	13 226,00	▲ 0,0%

Cours des matières premières

Matières premières	03/12/2021	Var. 1Janv
Pétrole BRENT USD/Baril	71,16	38,61%
Cacao USD/Tonne	2 467,00	-5,01%
Sucre USD/lb	18,75	22,71%
Coton USD/lb	104,20	33,64%
Caoutchouc USD/Tonne	2,14	17,58%

Source : Bloomberg

Semaine 49 : " Le marché continue de confirmer son retour "

Les acheteurs confirment leur retour en force sur le marché et permettent à l'indice composite d'enregistrer sa troisième performance hebdomadaire d'affilée. La première semaine du mois de décembre s'est ainsi soldée par une hausse de l'indice BRVM-C de 0,58% à 196,94 points le rapprochant un peu plus de la barre des 200 points.

À l'image de la semaine dernière, la bataille entre acheteurs et vendeurs a encore été remportée cette semaine par les acheteurs qui ont fait peser 23 valeurs de leur côté contre 13 valeurs du côté des vendeurs. Le retour du titre SONATEL (1,46% à 13900 FCFA) a également concouru dans la dynamique haussière du marché cette semaine. Un autre élément notable est le volume des transactions qui va croissant ces dernières semaines (environ 2,5 milliards en moyenne sur les 03 dernières semaines).

En ce qui concerne les performances individuelles, la première place du TOPS 5 est occupée par la valeur **SAFCA CI** qui a progressé de 24% à 620 FCFA. Les investisseurs sont revenus à nouveau sur le titre après l'avoir délaissé du fait de sa mauvaise performance financière du 3^e trimestre 2021 récemment rendue publique. Ce retour à l'achat a été conforté par le fait que le cours de l'action a atteint de nouveau son support de 500 FCFA le 22 novembre dernier.

BOA Bénin s'adjuge la deuxième place des meilleures variations de la semaine avec un gain de 8,3% à 5900 FCFA. Le cours de l'action a adopté une allure haussière depuis le mois d'août qui ne ralentit malgré une courbe du RSI qui navigue depuis en zone de surachat.

Dans le TOP 5 du classement figurent également les actions **SICABLE CI** (+7,1% à 1200 FCFA), **SITAB CI** (+6,67% à 5845 FCFA), et **VIVO ENERGY CI** (+6,51% à 900 FCFA).

Le titre **NESTLE CI** acculé par les vendeurs du fait de sa tendance haussière depuis le début du mois de novembre, perd de l'élan cette semaine en dégringolant de 7,62% à 4665 FCFA à la première place des FLOPS 5. Rappelons que la société avait réalisé une hausse de 26% sur son résultat net du troisième trimestre.

Le deuxième FLOPS de la semaine est le titre SOCIETE GÉNÉRALE qui a perdu 7,32% de son prix de la semaine dernière pour coter à 10750 FCFA. L'action a également été persécutée par les vendeurs du fait que le cours ait atteint un nouveau pic de 11600 FCFA (son plus haut niveau sur ces trois dernières années).

Le reste du peloton des FLOPS 05 est complété par les titres **SUCRIVOIRE CI** (-6,67% à 1050 FCFA), **BOLLORE CI** (-6,58% à 2270 FCFA) et **SICOR CI** (-5,93% à 4675 FCFA).

Côte d'Ivoire : selon l'Agence ivoirienne de presse (AIP), le mardi 30 novembre et mercredi 1^{er} décembre, la Côte d'Ivoire a signé successivement deux accords avec la Guinée puis la Sierra Leone, pour leur fournir de l'électricité. Le partenariat avec ces deux pays entre dans le cadre du projet d'interconnexion des réseaux électriques de la Côte d'Ivoire, du Liberia, de la Sierra Leone et de la Guinée (CLSG).

Ce projet entamé depuis 2013 et prévu s'achever en 2022, vise à réduire le déficit énergétique de plusieurs pays ouest-africains, grâce aux importations d'électricité depuis la Côte d'Ivoire.

Dans le cas de la Guinée, l'État ivoirien vendra annuellement 11 MW pour une période de trois ans, renouvelables. Quant à la Sierra Leone, elle achètera annuellement 70 GWh pendant les deux premières années (2021 et 2022), puis 100 GWh au cours de la troisième année (2023). Cet accord pourra aussi être renouvelé.

UEMOA : selon le bulletin mensuel des statistiques du mois de septembre de la BCEAO, le volume moyen hebdomadaire des opérations, toutes maturités confondues, est ressorti à 390,3 milliards en septembre 2021, en repli de 10,1% par rapport au mois précédent. Le taux moyen pondéré s'est inscrit en hausse, passant de 2,47% en août 2021 à 2,62% au cours du mois sous revue. Le taux d'intérêt moyen est ressorti en hausse à 2,32% en septembre 2021, contre 2,25% le mois précédent.

Par ailleurs, la Bceao note une opinion favorable des chefs d'entreprise en septembre 2021. L'indicateur du climat des affaires est ressorti à 102,9, quasi stable par rapport au mois précédent. L'indice du chiffre d'affaires dans le commerce a augmenté de 13,2%, sur un an, en septembre 2021, contre une hausse de 15,3% le mois précédent. L'indice du chiffre d'affaires dans les services marchands s'est accru de 17,0% au cours de la période sous revue, après une augmentation de 18,2% un mois plus tôt.

Bourse : La BRVM épingle les sociétés qui ne respectent pas les obligations de diffusion d'informations financières

Dans un avis en date du 22 novembre 2021, signé par M. Maxime Dessou, le Directeur du département des finances, de l'administration et des ressources humaines, chargé de l'intérim du Directeur Général de la Bourse Régionale des Valeurs Mobilières (BRVM), les responsables de cette Bourse ont épinglé un certain nombre de sociétés cotées qui ne respectent pas les obligations de diffusion des informations financières concernant les rapports d'activité du premier semestre 2021 et du troisième trimestre 2021.

Concernant les rapports d'activité du premier semestre 2021, le bilan dressé par la BRVM fait état de sept sociétés qui n'ont pas publié leur rapport. Il s'agit de Crown SIEM Côte-d'Ivoire, Unilever Côte-d'Ivoire, Banque Internationale pour le Commerce et l'Industrie de Côte-d'Ivoire (BICICI), BOA Sénégal, Safca Côte-d'Ivoire, Movis Côte d'Ivoire et Société Ivoirienne de Coco Râpé (SICOR).

Toujours au titre des rapports, d'activité du premier semestre 2021, le bilan de la BRVM révèle que quatre sociétés cotées ont accusé des retards dans la publication de leurs obligations. Il s'agit de Air Liquide Côte d'Ivoire (10 jours), Uniwax Côte d'Ivoire (5 jours), Bolloré Transport et Logistics (5 jours) et Tractafic Motors Côte d'Ivoire (12 jours).

À part ces sociétés, toutes les autres ont respecté les délais exigés par le législateur. Concernant les rapports d'activité du troisième trimestre 2021, il ressort du bilan de la BRVM que 13 sociétés n'ont pas publié leur rapport. Il s'agit de SIEM Cote D'Ivoire, Société de Limonaderie et Brasserie d'Afrique (Solibra), Société ivoirienne de tabacs (Sitab), Unilever Côte-d'Ivoire, Compagnie Ivoirienne d'électricité (CIE), BICICI Côte d'Ivoire, BOA Bénin, Ecobank Transnational Incorporated (ETI), Safca Côte d'Ivoire, Bolloré Transport et Logistics Côte-d'Ivoire, Movis Côte-d'Ivoire, Sicor et Servair Abidjan. En revanche, 10 sociétés ont accusé un certain nombre de jours de retard avant la publication de leur rapport d'activité du troisième trimestre 2021. Il s'agit de Air Liquide Côte d'Ivoire (24 jours), Uniwax Côte d'Ivoire (24), Onatel Burkina Faso (13), BOA Côte d'Ivoire (04 jours), BOA Mali (24), BOA Sénégal (07), Sucroivre (13), Bernabé Côte d'Ivoire (05), Tractafic Motors Côte d'Ivoire (12) et Total Sénégal (04).

Source : *Financial Afrik*

OPPORTUNITÉS DU MARCHÉ

Marché monétaire (opérations du marché d'adjudication de la BCEAO pour la semaine à venir)

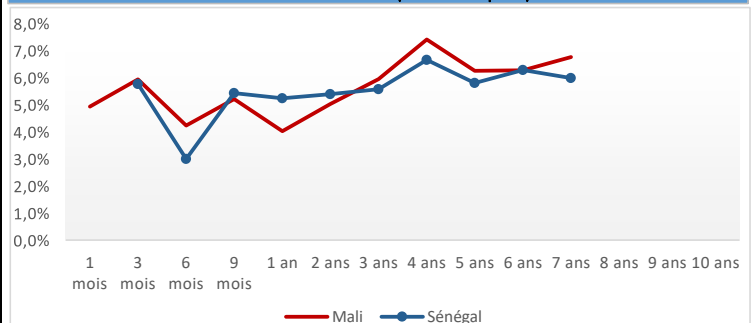
- Le 08-12-2021: BAT du Mali sur 12 mois pour un montant de 20 milliards FCFA.
- Le 10-12-2021 : OAT du Sénégal sur 15 ans au taux d'intérêt de 6,15% pour un montant de 70 milliards FCFA.

Marché primaire

Néant

Maturité	Benin	Burkina Faso	Côte d'Ivoire	Guinée-Bissau	Mali	Niger	Sénégal	Togo
1 mois			1,9%		4,9%	5,3%		
3 mois	5,97%	2,5%	2,4%	4,0%	5,9%	5,3%	5,8%	6,3%
6 mois	5,33%	3,6%	2,7%	3,6%	4,2%	4,4%	3,0%	4,3%
9 mois	5,52%	4,0%	4,2%	6,0%	5,2%	3,8%	5,4%	5,1%
1 an	5,32%	3,9%	4,1%	5,8%	4,0%	3,7%	5,2%	5,2%
2 ans	4,78%	5,3%	4,8%	6,1%	5,0%	5,2%	5,4%	11,2%
3 ans	5,94%	6,2%	5,9%	6,2%	5,9%	6,2%	5,6%	5,9%
4 ans	7,86%	6,7%	8,3%	6,4%	7,4%	8,4%	6,6%	7,2%
5 ans	6,05%	6,2%	5,9%	6,4%	6,2%	6,5%	5,8%	6,2%
6 ans	6,23%	7,8%	5,4%		6,3%	7,7%	6,3%	7,4%
7 ans	6,28%	6,4%	6,1%		6,7%	6,5%	6,0%	6,4%
8 ans	6,61%		6,1%					
9 ans	6,79%		6,1%					
10 ans	6,89%		6,1%					

Courbe des taux (zéro coupon)



COMMENT LIRE UN COMPTE DE RÉSULTAT ?

Savoir lire correctement un compte de résultat est essentiel, et ceci afin de le comprendre et de l'interpréter.

Qu'est-ce que le compte de résultat

Le compte de résultat est un **document économique (appelé état de synthèse)** permettant de voir combien l'entreprise a fait d'affaires sur une période appelée exercice comptable et si, au final, elle en a retiré un bénéfice ou une perte.

Contrairement au bilan comptable qui récapitule le patrimoine d'une entreprise et ses variations depuis la création de l'entreprise, **le compte de résultat ne s'intéresse pas au passé, mais uniquement à l'année qui vient de s'écouler.** Il permet de recomposer et de **comprendre la formation du résultat en** recensant les produits et les charges de l'année et en les comparant selon leur nature (courante, financière, exceptionnelle).

Présentation du compte de résultat

Le **compte de résultat contient les charges** (partie gauche) et les **produits** de l'entreprise (partie droite du compte de résultat). La différence entre ces deux masses constituant le résultat net (qui peut être un bénéfice ou une perte).

Le compte de résultat est constitué de plusieurs agglomérats comptables appelés soldes significatifs de gestion qui décrivent la manière dont le résultat s'est constitué.

Le calcul des soldes intermédiaires de gestion se fait en plusieurs étapes :

- **La marge commerciale ou marge de production**

La marge commerciale est utilisée pour les entreprises de négoce et la marge de production pour les entreprises qui produisent (comme son nom l'indique). C'est un indicateur de pilotage primordial pour le chef d'entreprise. Elle mesure la capacité de l'entreprise à dégager des profits sur la revente de marchandises.

La valeur ajoutée

La valeur ajoutée mesure la richesse brute créée par l'entreprise dans le cadre de son activité. La valeur ajoutée est ensuite répartie entre les facteurs de production (le travail et le capital) et l'État à travers les impôts et taxes.

- **L'excédent brut d'exploitation**

L'excédent brut d'exploitation, EBE en abrégé, représente le flux potentiel de trésorerie généré par l'activité principale de l'entreprise.

Il permet de mettre en évidence un résultat qui ne tient pas compte de la politique de financement et d'investissement de l'entreprise ni des événements exceptionnels.

- **Le résultat d'exploitation**

Le résultat d'exploitation mesure la capacité de l'entreprise à générer des ressources avec son activité principale, sans prendre en compte les éléments financiers et exceptionnels. Il met en avant la performance économique de l'entreprise.

- **Le résultat financier**

C'est la différence entre les produits financiers et les charges financières. Il met en évidence les choix effectués en matière de financement (activité d'endettement et de placement de la société).

- **Le résultat courant avant impôt ou résultat des Activités Ordinaires (AO)**

Le résultat des activités ordinaires est constitué par la somme du résultat d'exploitation et du résultat financier. Il permet donc de mesurer l'impact de la politique financière de l'entreprise sur son résultat d'exploitation.

- **Le résultat exceptionnel ou résultat des Hors Activités Ordinaires (HAO)**

Le résultat HAO représente le résultat réalisé par une entreprise lors de ces opérations non récurrentes (une cession d'immobilisation, un remboursement exceptionnel...). Il s'agit donc des produits et des charges qui ne sont pas liés à l'activité courante de l'entreprise et qui ne sont pas financiers.

- **Le résultat net**

Le résultat net caractérise l'enrichissement ou l'appauvrissement de l'entreprise au cours d'une période considérée. Il est obtenu en faisant la différence entre le total des produits et le total des charges de cette période. Autrement dit, il s'obtient en faisant la somme des résultats AO et HAO puis en déduisant l'impôt sur le bénéfice.

C'est tout ou partie de ce résultat qui peut être distribué sous forme de dividendes (dès lors qu'il est positif, qu'il n'y ait pas de pertes antérieures à apurer et que la réserve légale soit dotée).

Quelques éléments clés à surveiller pour lire et interpréter un compte de résultat

Lors de la lecture d'un compte de résultat, certains éléments du compte de résultat sont extrêmement importants, et notamment le niveau :

- du chiffre d'affaires (toute variation d'une année sur l'autre doit être étudiée avec attention),
- des charges d'exploitation (les dérapages doivent être évités, notamment en termes de consommations de matières pour les entreprises de production, de frais généraux de fonctionnement ou de salaires et charges),
- du résultat d'exploitation (il constitue le reflet de la rentabilité économique des activités de l'entreprise). Dans la plupart des entreprises, le résultat financier est négatif ; ce qui ne doit pas alarmer les dirigeants dans la mesure où les entreprises empruntent généralement plus qu'elles ne prêtent.



CORIS BOURSE
10 ans de dynamisme
au service des économies de l'UEMOA



BURKINA FASO : +226 25 33 14 85

CÔTE D'IVOIRE : +225 20 30 75 15

MALI : +223 20 70 59 00

TOGO : +228 22 20 82 82

Avertissement: Les informations contenues dans le présent document sont fournies à titre indicatif et ne pourraient être considérées comme une incitation d'investissement. Elles ont été obtenues de sources considérées fiables mais ne peuvent pas être garanties quant à leur précision par notre SGI. Par conséquent, nous nous désengageons de toute responsabilité quant à l'inexactitude ou omission de certaines données.

