

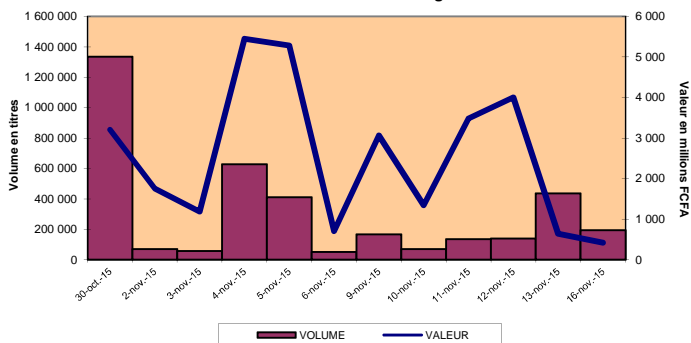


BULLETIN OFFICIEL DE LA COTE

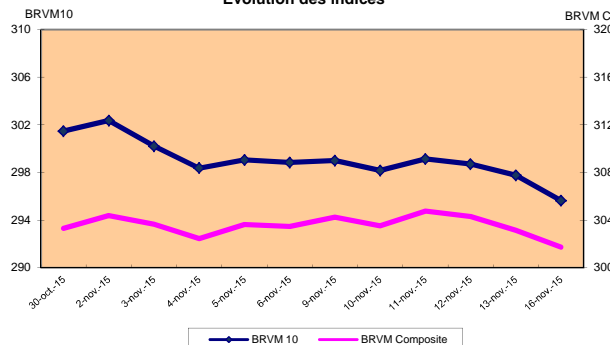
BRVM 10	295.64
Variation:	↘ -0.72%
Variation / 31	↗ 10.51%
Dec. 2014:	
BRVM Composite	301.72
Variation:	↘ -0.47%
Variation / 31	↗ 16.91%
Dec. 2014:	

Capitalisations	- Actions:	7 445.14
(en milliards de FCFA) :	- Obligations:	1 642.53

Volumes et valeurs transigés



Evolution des indices



RESUME DE LA COTE

La BRVM a clôturé sa séance du lundi 16 novembre 2015 en baisse par rapport à la séance précédente. L'indice BRVM 10 est passé de 297,77 à 295,64 points, soit un repli de 0,72%. L'indice BRVM Composite, pour sa part, a cédé 0,47% à 301,72 points contre 303,14 points précédemment.

1. La valeur des transactions s'est établie à 416,57 millions de FCFA contre 642,295 millions de FCFA le vendredi dernier.
2. La capitalisation boursière du marché des actions se chiffre à 7 445,14 milliards de FCFA. Celle du marché obligataire s'élève à 1 642,53 milliards de FCFA.
3. Le titre le plus actif en volume est Ecobank Transnational Incorporated TG avec 178 336 actions échangées. Le titre le plus actif en valeur est FILTISAC CI avec 145,36 millions de FCFA de transactions.

PLUS FORTES HAUSSES

VIVO ENERGY COTE D'IVOIRE	
Cours (en FCFA):	77 400
Variation :	3.19%
AIR LIQUIDE COTE D'IVOIRE	
Cours (en FCFA):	20 000
Variation:	3.09%
BERNABE COTE D'IVOIRE	
Cours (en FCFA):	140 000
Variation :	2.94%
CROWN SIEM COTE D'IVOIRE	
Cours (en FCFA):	33 000
Variation:	1.54%
SIYAB COTE D'IVOIRE	
Cours (en FCFA):	157 000
Variation :	0.96%

PLUS FORTES BAISES

TOTAL COTE D'IVOIRE	
Cours (en FCFA):	21 500
Variation :	-6.30%
TRACTAFRIC MOTORS COTE D'IVOIRE	
Cours (en FCFA):	389 500
Variation :	-5.00%
UNWAX COTE D'IVOIRE	
Cours (en FCFA):	27 005
Variation :	-4.24%
PALM COTE D'IVOIRE	
Cours (en FCFA):	13 010
Variation :	-3.63%
MOVIS COTE D'IVOIRE	
Cours (en FCFA):	5 000
Variation :	-3.10%

TITRES LES PLUS ACTIFS

Titres	Volumes	Valeurs (en FCFA)
Ecobank Transnational Incorporated TOGO	178 336	9 127 168
SAPH COTE D'IVOIRE	4 990	55 388 000
FILTISAC COTE D'IVOIRE	4 880	145 361 050
ONATEL BURKINA FASO	2 230	28 136 825
SONATEL SENEGAL	534	13 969 990

Compartiments	Titres Echangés / Inscrits	Volumes	Valeurs (en FCFA)	Nombre de transactions	Nombre de Titres		
					Gains	Inchangés	Pertes
Actions	31 / 39	193 839	416 566 738	222	10	7	14
Obligations	0 / 37	-	-	0	0	0	0
Total	31 / 76	193 839	416 566 738	222	10	7	14

INFORMATIONS

Opérations en cours:
TRITURAF CI - Report de radiation de la cote.



INDICATEURS

Indices du jour	Ouverture	Clôture	Variation
BRVM 10	297.56	295.64	-0.65%
BRVM Composite	302.99	301.72	-0.42%
Ratio de liquidité:	42.62%		
PER moyen:	22.47		
Nombre de SGI participantes/Total:		18 / 21	



MARCHE DES ACTIONS

Lundi 16 novembre 2015

Symbole	Titre	Séance de cotation		Cours Précédent	Cours du jour			Variation	Variation de l'année (31/12/2014)	Cours Référence	Ecart maximum		Dernier dividende Payé		Comp.	Rdt. Net	PER
		Volume	Valeur		Ouv.	Clôt.	Moy.				Bas	Haut	Montant net	Date			
SECTEUR - INDUSTRIE		167.03 points															
CABC	SICABLE CI			100 000	NC	NC	NC		-1.96%	100 000	92 500	107 500	1 000	31-août-15	1 ^{er}	1.00%	21.14
FTSC	FILTSAC CI	4 880	145 361 050	30 500	30 000	30 000	29 787	-1.64%	1.69%	30 000	27 750	32 250	1 025	15-juil.-15	1 ^{er}	3.42%	27.39
NEIC	NEI-CEDA CI			4 450	NC	NC	NC		11.25%	4 450	4 120	4 780	225	28-juin-01	1 ^{er}	-	-
N TLC	NESTLE CI	241	12 189 095	50 500	50 605	50 000	50 577	-0.99%	-9.09%	50 000	46 250	53 750	630	12-août-11	2 ^{ème}	-	16.66
SEMC	CROWN SIEM CI	23	759 000	32 500	33 000	33 000	33 000	1.54%	43.42%	33 000	30 525	35 475	1 215	28-août-15	2 ^{ème}	3.68%	-
SIVC	AIR LIQUIDE CI	50	1 000 000	19 400	20 000	20 000	20 000	3.09%	17.65%	20 000	18 500	21 500	630	18-août-15	1 ^{er}	3.15%	20.78
SLBC	SOLIBRA CI			181 000	NC	NC	NC		-9.50%	181 000	167 425	194 575	2 734	23-juil.-15	1 ^{er}	1.51%	25.91
SMB C	SMB CI	77	1 386 400	18 000	18 010	18 000	18 005	0.00%	28.66%	18 000	16 650	19 350	450	18-juil.-12	1 ^{er}	-	-
STBC	SITAB CI	3	471 000	155 500	157 000	157 000	157 000	0.96%	-1.25%	157 000	145 225	168 775	6 758	8-juil.-15	1 ^{er}	4.30%	21.56
TTRC	TRITURAF CI-Ste en Liquidation			490	SP	SP	SP			490	455	525	1 440	19-juil.-02	2 ^{ème}	ND	ND
UNLC	UNILEVER CI	50	1 175 000	23 500	23 500	23 500	23 500	0.00%	-36.49%	23 500	21 740	25 260	1 233	9-juil.-12	2 ^{ème}	-	-
UNXC	UNIWAX CI (*)	305	8 425 275	28 200	28 200	27 005	27 624	-4.24%	237.56%	27 005	24 980	29 030	486	16-avr.-15	2 ^{ème}	1.80%	42.74
TOTAL		5 629	170 766 820														
SECTEUR - SERVICES PUBLICS		826.43 points															
CIEC	CIE CI	29	2 252 925	77 995	77 500	77 000	77 687	-1.28%	-6.67%	77 000	71 225	82 775	2 661.75	30-avr.-15	1 ^{er}	3.46%	26.05
ONTBF	ONATEL BF	2 230	28 136 825	12 900	12 895	12 600	12 617	-2.33%	70.27%	12 600	11 655	13 545	508.375	3-juin-15	1 ^{er}	4.03%	21.78
SDCC	SODE CI	41	3 360 175	82 000	80 525	82 300	81 955	0.37%	-9.86%	82 300	76 130	88 470	3 060	13-avr.-15	1 ^{er}	3.72%	23.76
SNTS	SONATEL SN	534	13 969 990	26 150	26 150	26 155	26 161	0.02%	14.71%	26 155	24 195	28 115	1 440	5-mai-15	1 ^{er}	5.51%	11.99
TOTAL		2 834	47 719 915														
SECTEUR - FINANCES		106.81 points															
BICC	BICI CI			98 000	NC	NC	NC		25.64%	98 000	90 650	105 350	3 305.02	29-juil.-15	1 ^{er}	3.37%	16.16
BOAB	BANK OF AFRICA BN	225	28 043 000	125 000	125 000	125 000	124 636	0.00%	52.43%	125 000	115 625	134 375	7 716	15-mai-15	1 ^{er}	6.17%	10.55
BOABF	BANK OF AFRICA BF	107	12 307 000	116 000	116 000	115 000	115 019	-0.86%	27.78%	115 000	106 375	123 625	5 845	24-avr.-15	1 ^{er}	5.08%	12.07
BOAC	BANK OF AFRICA CI	10	1 195 000	120 000	119 500	119 500	119 500	-0.42%	32.78%	119 500	110 540	128 460	6 200	29-avr.-15	1 ^{er}	5.19%	12.13
BOAN	BANK OF AFRICA NG	43	3 612 020	84 105	84 000	84 005	84 000	-0.12%	-3.44%	84 005	77 705	90 305	3 492	5-mai-15	1 ^{er}	4.16%	15.66
BOAS	BANK OF AFRICA SN	200	14 999 000	75 000	74 995	74 995	74 995	-0.01%	16.27%	74 995	69 375	80 615	1 770	1-juin-15	1 ^{er}	2.36%	26.66
ETIT	ECOBANK TRANS. INCORP. TG (**)	178 336	9 127 168	51	51	51	51	0.00%	2.00%	51	48	54	1.99	19-juil.-13	1 ^{er}	-	4.68
SAFC	SAFCA CI			27 500	NC	NC	NC		15.38%	27 500	25 440	29 560	1 440	29-juil.-11	1 ^{er}	-	3.99
SGBC	SGB CI	29	3 677 000	126 000	126 000	127 000	126 793	0.79%	31.21%	127 000	117 475	136 525	5 403	13-juil.-15	1 ^{er}	4.25%	14.25
TOTAL		178 950	72 960 188														
SECTEUR - TRANSPORT		1245.02 points															
SDSC	BOLLORE AFRICA LOGISTICS CI	134	34 438 000	256 500	257 000	257 000	257 000	0.19%	3.23%	257 000	237 725	276 275	9 482	26-juin-15	1 ^{er}	3.69%	27.11
SVOC	MOVIS CI	18	90 000	5 160	5 000	5 000	5 000	-3.10%	-26.95%	5 000	4 625	5 375	270	5-juil.-99	2 ^{ème}	-	-
TOTAL		152	34 528 000														
SECTEUR - AGRICULTURE		179.71 points															
PALC	PALM CI	510	6 655 100	13 500	13 050	13 010	13 049	-3.63%	-23.24%	13 010	12 035	13 985	647	7-juil.-15	2 ^{ème}	4.97%	10.05
SICC	SICOR CI			8 295	NC	NC	NC		62.97%	8 295	7 675	8 915	1 919	25-sept.-00	1 ^{er}	-	72.94
SOGC	SOGB CI			25 990	NC	NC	NC		-18.53%	25 990	24 045	27 935	1 710	27-juil.-15	1 ^{er}	6.58%	12.26
SPHC	SAPH CI	4 990	55 388 000	11 100	11 000	11 100	11 100	0.00%	-36.84%	11 100	10 270	11 930	580.5	13-juin-14	1 ^{er}	-	-
TOTAL		5 500	62 043 100														
SECTEUR - DISTRIBUTION		577.93 points															
ABJC	SERVAIR ABIDJAN CI	33	2 640 000	80 000	80 000	80 000	80 000	0.00%	105.66%	80 000	74 000	86 000	900	16-juil.-15	1 ^{er}	1.13%	34.94
BNBC	BERNABE CI	15	2 100 000	136 005	140 000	140 000	140 000	2.94%	88.68%	140 000	129 500	150 500	5 400	13-juil.-15	1 ^{er}	3.86%	22.80
CFAC	CFAC CI	29	2 629 860	90 600	90 605	91 000	90 685	0.44%	97.38%	91 000	84 175	97 825	1 862.1	19-juin-15	2 ^{ème}	2.05%	43.98
PRSC	TRACTAFRIC MOTORS CI	6	2 339 500	410 000	390 000	389 500	389 917	-5.00%	130.47%	389 500	360 290	418 710	12 600	24-juin-15	1 ^{er}	3.23%	26.86
SHEC	VIVO ENERGY CI	58	4 386 445	75 010	75 010	77 400	75 628	3.19%	29.00%	77 400	71 595	83 205	1 178.6	27-juil.-15	2 ^{ème}	1.52%	32.92
T TLC	TOTAL CI (*)	508	11 066 645	22 945	22 800	21 500	21 785	-6.30%	115.00%	21 500	19 890	23 110	462.50	23-juil.-15	1 ^{er}	2.15%	38.69
T TLS	TOTAL SN (**)	120	3 124 915	26 005	26 300	26 000	26 041	-0.02%	101.55%	26 000	24 050	27 950	880	7-juil.-15	1 ^{er}	3.38%	17.28
TOTAL		769	28 287 365														
AUTRES SECTEURS		650.31 points															
STAC	SETAO CI	5	261 350	52 675	52 000	52 675	52 270	0.00%	54.93%	52 675	48 725	56 625			2 ^{ème}	-	3.35
TOTAL		5	261 350														
TOTAL - Marché des actions		193 839	416 566 738														

MARCHE DES DROITS

Symbole	Titre	Séance de cotation		Cours Précédent	Cours du jour			Variation	Variation depuis l'origine	Cours Référence	Ecart maximum		Parité	Période de négociation	
		Volume	Valeur		Ouv.	Clôt.	Moy.				Bas	Haut		Début	Fin
TOTAL-Marché des droits															

Légende:

(*) Dividende ajusté par rapport au fractionnement du titre.
 (**) le capital de la société contient des actions de priorité convertibles au bout de 3 - 5 ans en actions ordinaires.
 (***) Variation de l'année = variation depuis son introduction, le 20 février 2015.
 Cours du jour: Ouv.: Ouverture Clôt.: Clôture Moy.: Moyen
 Mentions : NC: Non Coté Ex-c: Ex-coupon Ex-d: Ex-droit SP: Suspendu Val-T: Valeur Théorique
 PER = Cours / BNPA selon les données disponibles Rdt. Net: Rendement net (DNPA / Cours)
 Comp.: 1 - Premier Compartiment 2 - Second Compartiment 3 - Compartiment de croissance
 Ratio de liquidité = Titres échangés / Volume des ordres de vente
 ▲ : Progression de l'indice sectoriel ▼ : Recul de l'indice sectoriel ■ : Stabilité de l'indice sectoriel

MARCHÉ DES OBLIGATIONS

lundi 16 novembre 2015

Symbole	Titre	Séance de cotation		Cours Précédent	Cours du jour			Variation	Cours Référence	Ecart maximum		Valeur nominale	Coupon couru	Type Amort	Coupon d'intérêt		
		Volume	Valeur		Ouv.	Clôt.	Moy.			Bas	Haut				Période	Montant net	Eché.
OBLIGATIONS REGIONALES																	
BHB.O1	BHB 6.25% 2012-2017			10 000	NC	NC	NC		10 000	9 250	10 750	10 000	57.79	AC	A	587.50	11-oct
BIDC.O2	BIDC 6.75 % 2010-2017			10 000	NC	NC	NC		10 000	9 250	10 750	10 000	79.30	ACD	S	337.50	04 avr. / 04 oct.
BIDC.O3	BIDC-EBID 6.50% 2014-2021			10 000	NC	NC	NC		10 000	9 250	10 750	10 000	87.50	ACD	S	325.00	28 mars/ 28 sep.
BOABF.O3	BOA BURKINA F. 6.25% 2012-2017			10 000	NC	NC	NC		10 000	9 250	10 750	10 000	57.79	AC	A	587.50	11-oct
BOAC.O2	BOA - CI 6.25% 2012-2017			10 000	NC	NC	NC		10 000	9 250	10 750	10 000	60.25	AC	A	612.50	11-oct
BOAD.O11	BOAD 5.95% 2012-2019			10 000	NC	NC	NC		10 000	9 250	10 750	10 000	414.55	ACD	A	595.00	06-mars
BOAD.O12	BOAD 5.95% 2014-2021			10 000	NC	NC	NC		10 000	9 250	10 750	10 000	529.79	ACD	A	595.00	26-déc
BOAN.O2	BOA NIGER 6.25% 2012-2017			9 250	NC	NC	NC		9 250	8 560	9 940	10 000	57.79	AC	A	587.50	11-oct
BOAS.O2	BOA SENEGAL 6.50% 2012-2017			10 000	NC	NC	NC		10 000	9 250	10 750	10 000	60.10	IF	A	611.00	11-oct
CAAB.O3	CAA BENIN 6,50% 2011-2016			10 000	NC	NC	NC		10 000	9 250	10 750	10 000	12.43	ACD	A	650.00	09-nov
CRRH.O1	CRRH-UEMOA 6.10% 2012-2022			10 000	NC	NC	NC		10 000	9 250	10 750	10 000	157.47	AC	S	305.00	13 fév. / 13 août
CRRH.O2	CRRH-UEMOA 6.10% 2012-2024			10 000	NC	NC	NC		10 000	9 250	10 750	10 000	202.23	AC	S	305.00	17 janv. / 17 juil.
CRRH.O3	CRRH-UEMOA 6% 2013-2023			10 000	NC	NC	NC		10 000	9 250	10 750	10 000	34.43	AC	S	300.00	26 avril / 26 oct.
CRRH.O4	CRRH-UEMOA 6% 2014-2024			10 000	NC	NC	NC		10 000	9 250	10 750	10 000	227.87	AC	S	300.00	30 juin / 30 déc.
EOS.O3	ETAT SENEGAL 6.75% 2010-2015			2 497	SP	SP	SP		2 497	2 315	2 680	2 500		ACD	A	168.75	16-nov
EOS.O4	ETAT SENEGAL 6.70% 2012-2019			10 000	NC	NC	NC		10 000	9 250	10 750	10 000	618.60	ACD	A	670.00	14-déc
EOS.O5	ETAT SENEGAL 6.50% 2013-2023			9 999	NC	NC	NC		9 999	9 250	10 745	10 000	194.29	ACD	S	325.00	29 janv. / 29 juil.
EOS.O6	ETAT SENEGAL 6.50% 2014-2021			10 000	NC	NC	NC		10 000	9 250	10 750	10 000	305.57	ACD	S	325.00	27 mai. / 27 nov.
EOT.O2	ETAT TOGOLAIS 6.50% 2011-2016			10 000	NC	NC	NC		10 000	9 250	10 750	10 000	436.89	ACD	A	650.00	15-mars
ORGT.O1	ORAGROUP 6.75% 2013-2019			10 000	NC	NC	NC		10 000	9 250	10 750	10 000	304.30	ACD	S	337.50	04 juin. / 04 déc.
PAAC.O1	PAA 6.95% 2010-2017			4 000	NC	NC	NC		4 000	3 700	4 300	4 000	128.36	ACD	S	137.32	28 mai / 28 nov.
PADS.O2	PAD 7% 2010-2017			5 000	NC	NC	NC		5 000	4 625	5 375	5 000	122.64	ACD	S	152.67	22 juin / 22 déc.
PALC.O1	PALMCI 7% 2009-2016			10 000	NC	NC	NC		10 000	9 250	10 750	10 000	265.00	ACD	S	343.94	28 juin / 28 déc.
SHAF.O3	SHELTER AFRIQUE 6.6% 2014-2021			9 950	NC	NC	NC		9 950	9 205	10 695	10 000	144.26	ACD	S	331.80	28 fév. / 28 août
SIFC.O1	SIFCA 6.90% 2013-2021			10 000	NC	NC	NC		10 000	9 250	10 750	10 000	184.75	ACD	A	676.20	08-août
TPBF.O2	TPBF 6.50% 2011-2016			9 950	NC	NC	NC		9 950	9 205	10 695	10 000	587.67	ACD	A	650.00	21-déc
TPBF.O3	TPBF 6.50% 2013-2020			10 000	NC	NC	NC		10 000	9 250	10 750	10 000	302.04	ACD	S	325.00	29 mai / 29 nov.
TPCI.O10	TPCI 7% 2010-2017			10 000	NC	NC	NC		10 000	9 250	10 750	10 000	87.98	AC	A	700.00	01-oct
TPCI.O11	TPCI 6,5% 2011-2016			10 000	NC	NC	NC		10 000	9 250	10 750	10 000	110.11	ACD	A	650.00	15-sept
TPCI.O13	TPCI 6.50% 2012-2017			10 000	NC	NC	NC		10 000	9 250	10 750	10 000	103.01	ACD	A	650.00	19-sept
TPCI.O14	TPCI 6.00% 2013-2016			10 000	NC	NC	NC		10 000	9 250	10 750	10 000	214.75	IF	A	600.00	08-juil
TPCI.O15	TPCI 6.30% 2013-2018			10 000	NC	NC	NC		10 000	9 250	10 750	10 000	285.74	ACD	S	315.00	03 juin / 03 déc.
TPCI.O16	TPCI 6.55% 2014-2022			10 000	NC	NC	NC		10 000	9 250	10 750	10 000	322.13	ACD	A	655.00	20-mai
TPCI.O17	TPCI 3% 2014-2024			10 000	NC	NC	NC		10 000	9 250	10 750	10 000	122.95	ACD	S	150.00	19 juin / 19 déc.
TPCI.O18	TPCI 5.85% 2014-2021			9 716	NC	NC	NC		9 716	8 990	10 440	10 000	239.75	ACD	S	292.50	19 juin / 19 déc.
TPCI.O19	TPCI 5.99% 2015-2025			10 000	NC	NC	NC		10 000	9 250	10 750	10 000	304.41	ACD	A	599.00	14-mai
TOTAL																	
OBLIGATIONS INTERNATIONALES																	
AFD.O1	AFD 5.25% 2008-2016			10 000	NC	NC	NC		10 000	9 250	10 750	10 000	357.17	IF	A	525.00	12-mars
TOTAL																	
TOTAL-Marché des obligations																	

Légende:

Cours du jour: Ouv.: Ouverture Clôt.: Clôture Moy.: Moyen
 Type Amort: Type d'Amortissement IF: In Fine AC: Amortissement Constant AD: Amortissement Dégressif ACD: Amortissement Constant Différé
 Période: Périodicité de paiement des coupons A: Annuelle S: Semestrielle T: Trimestrielle
 Eché.: Échéance de paiement des intérêts
 Mentions: NC: Non Coté Ex: Ex-coupon ou Ex-droit SP: Suspendu

TRITURAF LIQUIDATION

**Société Ivoirienne de Trituration des graines oléagineuses
Et de Raffinage d'huiles végétales
Société anonyme avec Conseil d'Administration
Au Capital de 2 600 000 000 FCFA**

N'TCHOBO Anouman Robert
Expert comptable diplômé
Syndic

Abidjan, le 16 novembre 2015

COMMUNIQUE

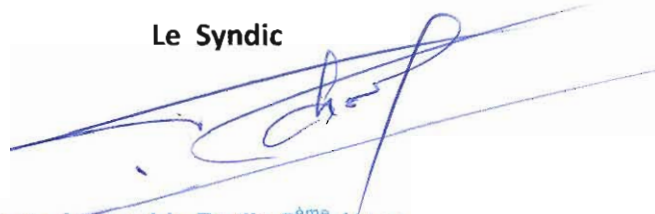
Les actionnaires de la société en liquidation TRITURAF sont priés de prendre part à l'assemblée de clôture de liquidation de la société TRITURAF, qui se tiendra le jeudi 26 novembre 2015 à 9H à la salle d'audience du Tribunal de Première Instance de Bouaké.

Ordre du jour :

Rapport du Syndic sur les opérations de la liquidation ;
Présentation des comptes de la liquidation ;
Quitus au Syndic ;
Divers.

Le présent communiqué tient lieu de convocation individuelle.

Le Syndic





COMMUNIQUÉ DE PRESSE :

Première notation de TOTAL SENEGAL

WARA assigne sa première notation à Total Sénégal : A-/Stable/w-3

Le leader sénégalais de la distribution de carburant, dont le siège se situe à Dakar, est noté A- par WARA. La perspective est stable.

Dakar, le 16/11/2015 — **West Africa Rating Agency** (WARA) annonce aujourd'hui la publication de la première notation de **Total Sénégal**. Sur l'échelle régionale de WARA, la note de long terme de Total Sénégal est «**A-**», en grade d'investissement, et sa note de court terme est «**w-3**». Total Sénégal est le leader sénégalais de la distribution de carburants et produits pétroliers. La perspective attachée à ces notations est **stable**.

Simultanément, sur son échelle internationale, WARA assigne à Total Sénégal la notation de **iB+/Stable/iw-5**.

L'environnement macroéconomique est stable au Sénégal, où le risque-pays est mitigé par un degré satisfaisant de stabilité politique, une société homogène et pacifiée, et des institutions robustes. Dans ce contexte, Total Sénégal domine le secteur de la distribution de carburants dans le pays: sa part de marché est de 38% pour le commerce de détail en stations-service et de 45% pour le commerce général auprès des industriels. La puissance de la marque Total et le support opérationnel du Groupe sont des avantages indéniables, alimentés par des produits largement reconnus comme de qualité supérieure un peu partout dans le monde. Privé de ressources hydrocarbures, le Sénégal régule efficacement le marché intérieur des carburants, un bien vital: le Comité National des Hydrocarbures (CNH), dont la tutelle est le Ministère de l'Energie et du Développement des Energies Renouvelables, organise la filière et contribue à la transparence de son fonctionnement. La marge des distributeurs de carburants a été récemment revalorisée de 25% en juin 2015, ce qui signifie mécaniquement de meilleures performances financières pour Total Sénégal à l'avenir. Total Sénégal affiche une situation financière globalement saine: en particulier, la société ne porte aucune dette de long terme, ses fonds propres sont robustes et sa rentabilité est satisfaisante. En revanche, la politique tarifaire décidée par les autorités publiques est contraignante: Total Sénégal ne maîtrise pas le prix des carburants qu'elle distribue sur son marché domestique, mais la société pilote ses charges de manière rigoureuse, et mesure le rythme de ses investissements. Le stockage reste l'un des défis les plus cruciaux pour Total Sénégal: d'une part, la re-tarification discrétionnaire mensuelle des produits pétroliers peut générer des effets stocks négatifs de grande ampleur, et d'autre part, le projet de rationalisation par l'Etat du

compartiment stockage de la filière a été différé sine die, engendrant un coût d'opportunité important pour Total Sénégal, par le truchement de la société Senstock dans laquelle elle détient des participations. La concurrence est intense sur le marché sénégalais des carburants: 26 concurrents se partagent un marché annuel de 2 millions de tonnes de produits pétroliers blancs et noirs, ce qui force les acteurs historiques comme Total Sénégal à engager de coûteux investissements dans de nouvelles stations-service. Dans une économie de petite taille, les risques de crédit et de concentration des contreparties sont inévitables: Total Sénégal souffre, de manière régulière, de la faible discipline de paiement de certaines de ses contreparties, mais gère ce risque de manière effective. La trésorerie est souvent sous tension, ce qui engendre un stock d'endettement de court terme permanent et quasiment assimilable à des ressources longues: il est difficile pour Total Sénégal de comprimer son besoin en fonds de roulement (créances longues, délais fournisseurs/traders courts et stocks massifs), ce qui pèse sur sa trésorerie et tend à cristalliser un volume important de dette de court terme au passif, de manière quasi-permanente.

La notation de Total Sénégal ne bénéficie d'aucun facteur de support externe. En revanche, la notation intègre explicitement l'assistance permanente et l'avantage de la marque que reçoit Total Sénégal de son actionnaire de référence, le Groupe Total, première capitalisation de la bourse de Paris, et premier distributeur de carburant dans la zone Afrique et Moyen-Orient, une région en forte croissance.

Une amélioration de la notation de Total Sénégal est tributaire: i) du rehaussement par WARA du plafond souverain sénégalais; ii) d'une adaptation favorable à Total Sénégal des modalités de stockage des carburants et, par conséquent, de l'enregistrement par Senstock d'une rentabilité à minima satisfaisante; iii) du maintien ou de l'amélioration des marges de structure des distributeurs au Sénégal par le CNH, à mesure que Total Sénégal continue de parfaire la maîtrise de ses charges, renforçant ainsi sa marge brute sur coûts variables; et iv) la compression de son BFR, à même de dégager une trésorerie plus dense et de stabiliser l'usage de ses lignes bancaires, relativement à la taille de ses fonds propres.

Une détérioration de la notation de Total Sénégal serait la conséquence: i) d'une dégradation du plafond souverain sénégalais; ii) de l'intensification de la concurrence à même d'éroder les parts de marché du leader domestique; iii) de la cession par le Groupe Total de la majorité du capital de sa filiale sénégalaise; iv) de l'affaiblissement durable de la performance financière du distributeur, pour des raisons endogènes (l'inflation des charges) ou exogènes (l'inadéquation de la tarification publique); ou v) de la matérialisation des risques de concentration, et donc de la cristallisation des expositions

de crédit sur quelques grands débiteurs industriels en situation de défauts simultanés.

La perspective attachée à la notation de Total Sénégal est **stable**. WARA estime en effet que la probabilité d'occurrence des scénarios favorables est équivalente à celle des scénarios défavorables à moyen terme, ce qui signifie en d'autres termes que la notation actuelle de Total Sénégal contient autant de possibilités de rehaussement que de risques d'abaissement, modulo les contraintes inhérentes au plafond national du Sénégal, que WARA maintient actuellement au niveau de «**A-**».

La méthodologie que WARA utilise pour la notation de Total Sénégal est la méthodologie de notation des entreprises industrielles et commerciales, publiée la première fois le 15 juillet 2012, révisée en août 2013, et disponible sur le site Internet de WARA (www.rating-africa.org).

Les sources d'information utilisées par WARA pour la conduite de la notation de Total Sénégal sont principalement les informations privatives obtenues lors des échanges avec le management de Total Sénégal, au cours des mois de septembre, d'octobre et de novembre 2015. Ces informations, couplées à des sources publiquement disponibles, sont considérées par WARA comme pertinentes et suffisantes pour la conduite de la notation de Total Sénégal.

Enfin, WARA précise que la notation de Total Sénégal est sollicitée et participative, c'est-à-dire qu'elle fait suite à une requête en notation de la part de Total Sénégal, et que l'équipe dirigeante de la société a pris part active, de manière transparente et collaborative, aux échanges avec les équipes analytiques de WARA.

La note de «**A-**» assignée par WARA à Total Sénégal est donc trois crans au-dessus de la note acceptée par le CREPMF pour émettre sans garantie.

Le rapport de notation complet est disponible sur demande par mail à l'adresse infos@rating-africa.org

Contact

Analyste principal

Anouar HASSOUNE

+225 22 50 18 44

Email : infos@rating-africa.org

BULLETIN OFFICIEL



OPCVM: FONDS COMMUNS DE PLACEMENT ET SOCIETES D'INVESTISSEMENT A CAPITAL VARIABLE

lundi 16 novembre 2015

Sociétés de gestion	Dépositaire	OPCVM	Catégorie	Valeur Liquidative							
				Origine	Précédente		Actuelle		Variation		Précédent
					Valeur	Date	Valeur	Date	Date	%	
QUOTIDIENNES											
AFRICABOURSE ASSET MANAGEMENT	AFRICABOURSE SA	FCP AAM CAPITAL SUR	OCT	5 000	5 782.93	10/11/2015	ND	ND	10/10/2012	-	-
		FCP AAM EPARGNE CROISSANCE	D	5 000	6 829.63	10/11/2015	ND	ND	19/11/2012	-	-
		FCP AAM OBLIGATIS	OMLT	5 000	6 279.93	10/11/2015	ND	ND	12/09/2012	-	-
AFRICAM SA	SBIF	FCP EXPANSIO	D	5 000	5 575.26	12/11/2015	5 577.17	13/11/2015	01/01/2013	11.543%	0.034%
		FCP SECURITAS	OMLT	5 000	8 366.51	12/11/2015	8 359.12	13/11/2015	01/01/2013	67.182%	-0.088%
		FCP VALORIS	A	5 000	8 618.02	12/11/2015	8 576.87	13/11/2015	01/01/2013	71.537%	-0.478%
ATLANTIC ASSET MANAGEMENT	ATLANTIQUE FINANCE	ATLANTIQUE CROISSANCE	D	5 000	5 517.75	12/11/2015	ND	ND	30/05/2015	10.355%	0.151%
		ATLANTIQUE SECURITE	OMLT	5 000	5 190.52	12/11/2015	ND	ND	30/05/2015	3.810%	0.012%
BNI GESTION	BNI FINANCES	FCP CAPITAL CROISSANCE	D	10 000	18 818.00	19/08/2015	ND	ND	01/01/2009	-	-
		FCP DYNAMIC SAVINGS	D	10 000	10 197.00	19/08/2015	ND	ND	06/06/2014	-	-
BOA ASSET MANAGEMENT	BOA CI	FCP Emergence	D	5 000	6 355.94	12/11/2015	ND	ND	01/02/2010	27.119%	0.028%
		FCP Tresor Monea	D	25 000 000	27 256 493.41	12/11/2015	ND	ND	01/12/2013	9.026%	0.010%
BRM ASSET MANAGEMENT	BRM	FCP "BRM DYNAMIQUE"	D	10 000	12 923.13	08/09/2014	ND	ND	12/03/2009	-	-
		FCP "BRM OBLIGATAIRE"	D	10 000	12 057.50	15/10/2014	ND	ND	12/03/2009	-	-
CGF GESTION	CGF BOURSE	FCP ACTIONS PHARMACIE	A	1 000	1 137.83	12/11/2015	1 137.97	13/11/2015	25/07/2014	13.797%	0.012%
		FCP ASSUR' SENEGAL	D	1 000 000	1 200 809.84	12/11/2015	1 200 399.34	13/11/2015	06/07/2014	20.040%	-0.034%
		FCP PLACEMENT AVANTAGE	D	1 000	1 381.08	12/11/2015	1 380.36	13/11/2015	29/03/2013	38.036%	-0.051%
		FCP PLACEMENT CROISSANCE	A	1 000	1 614.76	12/11/2015	1 611.30	13/11/2015	29/03/2013	61.130%	-0.215%
		FCP HORIZON	D	1 000	2 003.33	12/11/2015	1 998.75	13/11/2015	27/06/2009	99.875%	-0.229%
		FCP PLACEMENT QUIETUDE	OMLT	1 000	1 125.69	12/11/2015	1 126.08	13/11/2015	29/03/2013	12.608%	0.035%
CORIS ASSET MANAGEMENT	CORIS BOURSE	FCP CORIS ACTIONS	A	5 000	5 490.45	12/11/2015	5 470.56	13/11/2015	11/11/2014	9.411%	-0.362%
		FCP CORIS PERFORMANCE	D	5 000	5 480.28	12/11/2015	5 465.08	13/11/2015	11/11/2014	9.302%	-0.277%
OAM S.A	SGI TOGO	FCP-1 OPTI PLACEMENT	A	5 000	14 766.39	12/11/2015	14 741.25	13/11/2015	01/02/2002	187.880%	0.486%
		FCP-2 OPTI REVENU	OMLT	5 000	6 824.51	12/11/2015	6 826.85	13/11/2015	01/02/2002	34.734%	0.024%
		FCP-3 OPTI CAPITAL	D	5 000	15 315.26	12/11/2015	15 259.81	13/11/2015	24/01/2003	202.945%	0.635%
SOGESPAR	SOGEBOURSE	FCP SOGEAVENIR	D	500	2 371.00	12/11/2015	2 353.00	13/11/2015	01/10/2002	370.600%	-0.759%
		FCP SOGEDEFI	D	4 888	5 677.00	12/11/2015	5 648.00	13/11/2015	23/12/2014	15.548%	-0.511%
		FCP SOGEDYNAMIQUE	A	4 888	5 708.00	12/11/2015	5 666.00	13/11/2015	23/12/2014	15.917%	-0.736%
		FCP SOGEPRIVILEGE	D	4 888	5 436.00	12/11/2015	5 402.00	13/11/2015	23/12/2014	10.516%	-0.625%
		FCP SOGESECURITE	OMLT	4 888	4 758.00	12/11/2015	4 760.00	13/11/2015	23/12/2014	-2.619%	0.042%
		FCP SOGEVALOR	D	1 000	5 860.00	12/11/2015	5 815.00	13/11/2015	04/06/2002	481.500%	-0.768%
HEBDOMADAIRES											
BNI GESTION	BNI FINANCES	FCP BNI RETRAITE	D	2 500	3 814.00	06/08/2015	3 855.00	13/08/2015	11/05/2012	54.200%	1.075%
		FCP INITIATIVES SOLIDARITE	D	2 500	5 586.00	24/07/2015	5 687.00	05/08/2015	01/08/2013	127.480%	1.808%
		FCP SODEFOR COMPLEMENTAIRE RETRAITE	D	2 500	7 107.00	24/07/2015	7 295.00	06/08/2015	04/01/2010	191.800%	2.645%
BOA ASSET MANAGEMENT	BOA CI	FCP Global Investors	D	25 000	33 060.81	30/10/2015	33 195.65	06/11/2015	01/12/2012	32.783%	0.408%
BRM ASSET MANAGEMENT	IMPAXIS	FCP "SDE"	D	1 000	2 083.36	05/09/2014	ND	ND	14/03/2011	-	-
CGF GESTION	CGF BOURSE	FCPCR SONATEL	D	1 000	6 448.20	06/11/2015	6 465.07	13/11/2015	12/02/2004	546.507%	0.262%
		IMPAXIS SECURITIES	D	1 000	1 231.46	05/11/2015	1 230.89	12/11/2015	16/02/2014	23.089%	-0.046%
	CGF BOURSE	FCPE SINI GNESIGUI	D	1 000	1 398.66	04/11/2015	1 390.08	11/11/2015	25/02/2014	39.008%	-0.614%
EDC Asset Management	EDC Investment Corporation	FCP ECOBANK UEMOA DIVERSIFIE	D	5 000	9 065.00	04/11/2015	9 148.00	11/11/2015	19/09/2007	82.960%	0.916%
		FCP ECOBANK UEMOA OBLIGATAIRE	OMLT	20 000 000	20 089 068.00	04/11/2015	20 105 791.00	11/11/2015	30/09/2015	0.529%	0.083%
		FCP ECOBANK UEMOA RENDEMENT	OMLT	1 000 000	1 410 731.00	04/11/2015	1 420 394.00	11/11/2015	10/10/2007	42.039%	0.685%
SGO MALI FINANCE	SGI MALI	FCPE ORANGE MALI	D	10 000	13 406.67	09/06/2015	13 722.29	30/06/2015	03/09/2012	37.223%	34.067%
MENSUELLES											
BNI GESTION	BNI FINANCES	FCP CNRA	D	2 500	4 308.00	30/06/2015	3 133.00	14/08/2015	29/10/2013	25.320%	-27.275%
		FCP KARIMA ETHIQUE	D	1 000	1 366.00	03/07/2015	1 458.00	03/08/2015	22/05/2013	45.800%	6.735%
TRIMESTRIELLES											
SOAGA SA	SGI ACTIBOURSE	SICAV Abdou DIOUF	D	10 000 000	15 666 809.52	30/09/2015	15 717 027.99	30/10/2015	01/12/2003	57.17%	0.321%

OPCVM - Organisme de Placement Collectif en Valeurs Mobilières
 ND: Non Disponible
 Catégories:
 A: actions
 OCT: obligations à court terme
 OMLT: obligations à moyen et long terme
 C: contractuels
 D: diversifiés