

RÉSULTATS ANNUELS AUDITÉS DU GROUPE ECOBANK

BEL AVENIR EN PERSPECTIVE GRÂCE À UN DOUBLE OBJECTIF : DES BÉNÉFICES PÉRENNES ET DE QUALITÉ, ET LES NORMES INTERNATIONALES LES PLUS STRICTES

PROPOSITION D'ÉMISSION D'OBLIGATIONS CONVERTIBLES DE 400 MILLIONS \$EU

(« Ecobank » ou « le Groupe »)

Lomé, 18 Avril 2017 – Le Groupe Ecobank, principale banque panafricaine, a annoncé ses résultats annuels audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2016.

Commentaires d'Ade Ayeyemi, Directeur général du Groupe :

« Les résultats financiers illustrent les progrès réalisés grâce à notre stratégie, mais ils reflètent également la frustrante réalité de notre performance financière avec une perte avant impôt de 131 millions \$EU et un produit bancaire de 2 milliards \$EU pour l'exercice clos le 31 décembre 2016. Le produit bancaire du Groupe a bien résisté malgré une année difficile marquée par des difficultés macroéconomiques, notamment au Nigeria, et l'appréciation de notre monnaie de référence, le dollar américain, par rapport à toutes les devises africaines, et en particulier le Naira nigérian qui représente historiquement 40 % du produit bancaire généré par le Groupe. Par ailleurs, notre résultat annuel a été affecté par la constitution d'une provision volontaire sur le portefeuille de créances douteuses, pour laquelle une entité ad-hoc a été mise en place, la première entité ad-hoc financée par le secteur privé au Nigeria. Cette structure aura pour seul objectif de soustraire les créances douteuses provenant des acquisitions, de l'activité principale de Ecobank Nigeria. Cela permettra ainsi à la direction de la banque de se concentrer sur l'amélioration des résultats. Notre philosophie d'entreprise a été fondée sur les meilleures pratiques internationales en matière de comptabilité et de qualité des actifs. Par conséquent, malgré l'impact de cette provision sur notre résultat, notre traitement comptable est justifié et nous permet d'être mieux préparés pour l'avenir.

Les ressources qui seront mobilisées à la suite de notre proposition d'émission d'obligations convertibles de 400 millions USD seront utilisées de façon judicieuse et rentable, dont 200 millions de dollars serviront à rembourser le financement à court terme utilisé dans la mise en place de l'entité ad-hoc. Les 200 millions de dollars restants sont destinés à une restructuration de la dette du profil d'échéance du bilan de la maison mère ETI. Nous sommes heureux de constater des niveaux de souscription très élevés pour l'émission de la part d'actionnaires existants dans la région, à hauteur de 300 millions \$EU. Le prix de conversion de l'offre est de 6 cents de dollar comparé à un prix actuel de 3 cents de dollar avec un taux d'intérêt de 6,46% supérieur au taux LIBOR.

Nous sommes persuadés que toute expansion des activités devrait toujours s'accompagner d'une maîtrise des coûts et nous appliquons ce principe. Dans ce contexte difficile, nous conservons une approche prudente des prêts mais nous allons continuer de mettre en place plusieurs nouvelles initiatives pour les clients, à l'image de notre application pour téléphone portable pour l'environnement panafricain, et d'exploiter nos partenariats stratégiques au profit de nos clients dans 40 pays. En tant que passerelle vers le financement du commerce international en Afrique, nous jouons un rôle central au niveau des échanges commerciaux sur le continent et de la gestion de trésorerie pour les gouvernements, les entreprises, les fournisseurs et les distributeurs. Nos services favorisent les économies dans lesquelles nous opérons et, par conséquent, les revenus d'Ecobank.

Les régions d'Afrique de l'Ouest francophone et anglophone continuent d'afficher des performances positives et représentent plus de 40 % du produit bancaire du Groupe avec un rendement des fonds propres de plus de 24 % et 32 % respectivement. Nous restons le leader du secteur bancaire dans ces régions.

Je reste confiant dans les résultats de nos efforts de réduction de coûts et dans notre capacité à offrir les meilleurs services à nos clients qui devraient se traduire par une amélioration des indicateurs clés de performance en 2017 et au-delà. Le double objectif d'Ecobank vise à générer des rendements pérennes supérieurs au coût des capitaux propres tout en appliquant les normes internationales les plus strictes. Nous accordons le même niveau de priorité à ces deux objectifs. Il est difficile de se construire une réputation mais très facile de la perdre et nous ne ferons jamais de compromis dans ce domaine. Des perspectives radieuses s'ouvrent à nous et je regarde vers l'avenir en toute confiance. »

Commentaire de Greg Davis, Directeur financier du Groupe :

« Tout au long de 2016, nous avons été confrontés à plusieurs défis, parmi lesquels la dégradation de l'environnement opérationnel au Nigeria et des fluctuations de devises défavorables. Malgré tout, nous avons généré un chiffre d'affaires de 2 milliards \$EU, en hausse de 8 % à taux de change constants. La qualité de nos revenus s'est elle aussi améliorée grâce à nos efforts visant à renforcer la qualité des actifs et à développer nos activités en dehors du crédit. Dans le cadre de notre engagement à améliorer la qualité globale des actifs, les provisions ont augmenté au cours de l'exercice, alimentées par des charges associées à certains clients et à un

portefeuille de prêts compromis. En ce qui concerne les processus de crédit, nous avons renforcé les contrôles en matière de gestion de crédit et de recouvrements. Le résultat avant provisions a progressé de 17 % à taux de change constants pour atteindre 735 millions \$EU malgré l'appréciation du dollar américain. Nous avons également réduit notre coefficient d'exploitation de 65 % à 63 % et nous allons continuer d'identifier les domaines dans lesquels nous pouvons encore améliorer notre efficacité et créer de la valeur pour nos actionnaires. »

Chiffres clés

- Le produit net bancaire est resté soutenu à 2,0 milliard \$EU (2015 : 2,1 milliards \$EU) malgré l'affaiblissement de l'environnement macroéconomique, l'appréciation du dollar américain, avec un gain de près de 50 % par rapport au Naira nigérien, et une réduction volontaire des prêts
- Un résultat avant impôt négatif de 131 millions \$EU (2015 : résultat avant impôt positif de 205 millions \$EU) attribuable principalement à la hausse des provisions pour créances douteuses au quatrième trimestre 2016
- Provisions pour dépréciation totale d'actifs financiers à hauteur de 864 millions \$EU absorbées, liées à certains clients dans le cadre d'un portefeuille d'actifs compromis dont la qualité s'est détériorée
- Résultat avant provisions stable en dollars à 735 millions \$EU (2015 : 738 millions \$EU) malgré l'appréciation du dollar américain. Une hausse de 17 % à taux de change constants
- Proposition d'émission d'obligations convertibles de 400 millions \$EU au second trimestre 2017 dont 300 millions \$EU ont déjà été souscrits par des actionnaires existants. L'émission sera proposée à tous les autres selon les mêmes conditions
- La marge nette d'intérêts de 1,1 milliard \$EU (2015 : 1,1 milliard \$EU) et les produits hors intérêts de 866 millions \$EU (2015 : 960 millions \$EU) ont subi l'impact de fluctuations de change défavorables et de la réduction volontaire des activités de prêts. En dollars constants, la marge nette d'intérêts et les produits hors intérêts sont en hausse de 11 % et 3 % respectivement
- Les encours de crédits à la clientèle, stables à taux de change constants, ont baissé à 9,3 milliards \$EU (2015 : 11,2 milliards \$EU).
- Dépôts de la clientèle s'élèvent à 13,5 milliards \$EU (2015 : 16,4 milliards \$EU) soit une baisse de 2 % en dollars constants à 16,1 milliards \$EU
- Ratio de fonds propres Tier 1 selon Bâle I de 23,4 % (2015 : 20,5 %) et un ratio d'adéquation du total des capitaux propres (CAR) de 25,3 % (2015 : 23,9 %)

Faits marquants

- Les efforts de gestion des coûts ont porté leurs fruits et permis d'améliorer le coefficient d'exploitation à 62,7 % (2015 : 64,9 %). De nouvelles réductions de coûts sont prévues en 2017
- Accord avec Afreximbank sur un programme de 500 millions \$EU pour promouvoir le commerce et les investissements en Afrique
- Convention de prêt dans le cadre de la facilitation des échanges commerciaux de 310 millions \$EU avec la BAD
- La Banque de Grande Entreprise et d'Investissement a généré des revenus de 1 milliard \$EU avec une solide performance dans les domaines du commerce et de la gestion de trésorerie
- Nouvelles avancées dans la stratégie de transformation numérique, y compris un accord panafricain avec Microsoft pour faciliter le passage au numérique des clients
- Transfert du centre de données à Lagos
- Mise à niveau et optimisation de la plateforme de banque en ligne pour une expérience numérique sans faille. Lancement d'une nouvelle plateforme au Nigeria ; phases pilote lancées dans d'autres filiales
- Lancement sur 33 marchés de l'application Ecobank qui propose des solutions bancaires rapides et instantanées aux clients ; plus de 500 000 téléchargements en cinq mois

- Déploiement de Masterpass QR avec MasterCard, un nouvel outil par paiement électronique, intelligent et sécurisé pour effectuer des paiements en magasin et en ligne avec son téléphone portable qui a déjà été adopté par 40 000 commerçants en quatre mois
- Extension de la clientèle grâce à un partenariat avec Visa pour déployer mVisa, une solution de paiement mobile, dans 33 marchés africains
- Accord panafricain avec de grands distributeurs permettant à Ecobank de changer d'approche pour desservir ses clients de manière plus rentable et avec une plus grande portée

Perspectives

- Continuer d'améliorer l'efficacité opérationnelle en se concentrant sur le coefficient d'exploitation
- Poursuivre une stratégie claire et bien définie en matière de créances douteuses
 - Création d'une entité spécifique dédiée pour gérer efficacement le capital, améliorer la transparence du portefeuille des créances douteuses au Nigeria et permettre un redressement plus rapide de l'activité au Nigeria
 - Contrôles renforcés en matière de montage de dossiers de crédit, de suivi et de recouvrements dans l'ensemble du Groupe
- Le prix de conversion de l'offre est de 6 cents de dollars EU, comparé à un prix actuel de 3 cents de dollars avec un taux d'intérêt de 6,46% supérieur au LIBOR
- Exploiter le réseau de distribution et les partenariats stratégiques pour augmenter la clientèle de 100 millions de clients d'ici à 2020
- Construire la meilleure plateforme bancaire en Afrique grâce à
 - Une numérisation renforcée pour améliorer l'expérience des clients
 - Une rationalisation des implantations
 - Une priorité toujours accordée à la satisfaction des clients
- Chercher à améliorer la rentabilité et à accélérer la croissance des volumes dans les activités génératrices de revenus hors crédit
- Stratégie à long terme : Ecobank reste bien placé pour bénéficier de son implantation géographique étendue, de son innovation numérique et de ses produits et services à la clientèle de premier ordre afin de générer une performance rentable et durable
- Conformément aux meilleures pratiques internationales : introduction de rapports semestriels audités en 2017

SYNTHÈSE DES RÉSULTATS FINANCIERS DU GROUPE ECOBANK

Le produit net bancaire est resté soutenu à 2,0 milliard \$EU (2015 : 2,1 milliards \$EU) malgré l'impact de fluctuations de change défavorables liées principalement à la dépréciation du Naira face au dollar américain et à la réduction volontaire des activités de prêts qui ont freiné la performance financière sur l'exercice. Après retraitement des effets de change, le produit bancaire affiche une hausse de 8 % par rapport à l'exercice précédent.

La performance du Groupe a également subi l'impact de la hausse des provisions pour créances douteuses au quatrième trimestre 2016 liées à certains clients dans le cadre d'un portefeuille d'actifs compromis dont la qualité s'est détériorée en raison des conditions macroéconomiques, notamment au Nigeria.

Compte de Résultat du Groupe

(En millions \$EU, sauf les ratios)	Décembre			En Dollars Constants \$EU
	2016	2015	Var %	2016
Marge nette des intérêts	1,106	1,146	-3%	1,277
Revenus hors intérêts	866	960	-10%	991
Résultat d'exploitation	1,972	2,106	-6%	2,268
Charges d'exploitation	1,237	1,368	-10%	1,406
Résultat avant provisions	735	738	-0.5%	862
Provisions sur actifs financiers	864	532	62%	978
Résultat avant impôt	- 131	205	-164%	118
Résultat net	- 205	107	-291%	199
Résultat net, part du Groupe	- 250	66	-481%	
Résultat de base par action (en cent \$EU)	(1.01)	0.28		
Résultat dilué par action (en cent \$EU)	(1.00)	0.28		
Ratio Capital Tier I	23.4%	20.5%		
Ratio d'Adéquation du Capital	25.3%	23.9%		
Rendement des actifs	-0.9%	0.4%		
Rendement des capitaux propres	-9.6%	4.2%		
Taux de marge nette	6.9%	6.3%		
Coefficient d'exploitation	62.7%	64.9%		

Notes : sélection de quelques rubriques du compte de résultat et les totaux peuvent présenter un écart. (1) Le ROAA est calculé comme le résultat après impôt du Groupe divisé par la moyenne du total des actifs en fin de période. (2) Le ROAE est calculé comme le résultat après impôt du Groupe divisé par la moyenne du total des capitaux propres en fin de période.

La **perte avant impôt** est de 131 millions \$EU (2015 : résultat avant impôt positif de 205 millions \$EU) en raison principalement de la hausse des provisions pour créances douteuses liées à certains clients au quatrième trimestre 2016 et à la constitution de provisions supplémentaires au titre du portefeuille de crédit au Nigeria. Le **résultat après impôt** est négatif à hauteur de -205 millions \$EU (2015 : résultat après impôt positif de 107 millions \$EU).

La **marge nette d'intérêts** représente 1,1 milliard \$EU (2015 : 1,1 milliard \$EU), soit une baisse de 3 % par rapport à l'exercice précédent qui s'explique essentiellement par des fluctuations de change défavorables et la réduction volontaire des activités de prêts. En dollars constants, la marge nette d'intérêts s'inscrit en hausse de 11 % à 1,3 milliard \$EU grâce à une meilleure gestion du rendement.

Les **produits hors intérêts** s'établissent à 866 millions \$EU, soit une diminution de 95 millions \$EU (-10 %) imputable principalement à la baisse des honoraires et commissions sur les opérations de crédit. La rareté des devises au Nigeria pendant l'exercice s'est traduite par une baisse des volumes de transactions dans le financement du commerce et la gestion de trésorerie, entraînant un recul du produit net bancaire. En dollars constants, les produits hors intérêts s'inscrivent en hausse de 3 % à 1,0 milliard \$EU.

Les **charges d'exploitation** s'élèvent à 1,2 milliard \$EU, soit une diminution de 130 millions \$EU (-10 %) par rapport à l'exercice précédent. Malgré l'augmentation globale des prix dans la plupart de nos marchés, le Groupe a concentré ses efforts sur la réduction des coûts et d'importantes économies ont été réalisées au niveau des frais professionnels et juridiques, de la publicité et de la promotion, et des réparations et de la maintenance. Grâce à ces efforts, le coefficient d'exploitation est passé de 64,9 % fin 2015 à 62,7 % en 2016. Des initiatives visant à renforcer l'efficacité grâce à la centralisation des activités, notamment par la création de deux centres de traitement régionaux au Nigeria et en Côte d'Ivoire, l'optimisation et la fermeture d'agences, la numérisation et un système d'approvisionnement amélioré, ont été lancées et permettront de réduire les coûts en 2017. La dépréciation du Naira face au dollar américain a favorisé les charges d'exploitation. En dollars constants, les charges d'exploitation progressent de 3 %.

Les **dotations aux provisions sur actifs financiers** s'établissent à 864 millions \$EU, soit une augmentation de 62 % par rapport à l'exercice précédent. Les dotations aux provisions sur prêts et avances représentent 89 % (770 millions \$EU) de l'ensemble des dotations aux provisions sur actifs financiers. Au sein des dotations aux provisions sur prêts et avances, les dotations spécifiques hors provisions n'étant plus nécessaires s'élèvent à 728 millions \$EU contre 421 millions \$EU en 2015, tandis que les provisions collectives s'élèvent à 42 millions \$EU contre 6 millions \$EU en 2015. L'augmentation des provisions spécifiques est largement attribuable à la hausse des dépréciations constatées au Nigeria. Les provisions sur autres actifs financiers concernent principalement 78 millions \$EU au titre d'actifs compromis.

Bilan		
En milliards \$EU	31 Déc 2016	31 Déc 2015
Prêts et créances (montant brut)	9.87	11.86
Créances douteuses	0.61	0.66
Prêts et créances (montant Net)	9.26	11.20
Dépôts de la clientèle	13.50	16.43
Total bilan	20.51	23.55
Capitaux propres, part du Groupe	1.58	2.35
Total capitaux propres	1.76	2.52
Actifs à risques	12.94	15.13
Ratio des prêts sur dépôts	73.1%	72.2%

Les **prêts à la clientèle (nets)** s'élèvent à 9,3 milliards \$EU (2015 : 11,2 milliards \$EU). Le recul de 1,9 milliard \$EU des prêts et avances à la clientèle s'explique par l'impact des conversions de change et la réduction volontaire de la croissance des prêts.

Les **dépôts de la clientèle** représentent 13,5 milliards \$EU (2015 : 16,4 milliards \$EU). En dollars constants, les dépôts affichent une baisse de 2 % à 16,1 milliards \$EU.

Le **total des fonds propres** a diminué à 1,8 milliard \$EU (2015 : 2,5 milliards \$EU) en raison des fluctuations des réserves de conversion de change de 205 millions \$EU pour les fonds propres et les pertes sur l'exercice.

Le **ratio d'adéquation des fonds propres totaux du Groupe** atteint 25,3 % contre 23,9 % pour l'exercice précédent. Le **ratio de fonds propres Tier 1** s'élève à 23,4 % fin 2016 contre 20,5 % fin décembre 2015. L'amélioration des ratios de fonds propres du Groupe s'explique essentiellement par la réduction des actifs pondérés.

Les **actifs pondérés** ont diminué de 2,2 milliards \$EU (-14 %) à 13 milliards \$EU (2015 : 15,13 milliards \$EU) sous l'effet des conversions de change et de la baisse du portefeuille de prêts.

Qualité du Portefeuille		
En milliard de Dollar \$EU	31 Déc 2016	31 Déc 2015
Provisions :		
Sur créances douteuses	770	427
Sur autres créances	94	105
Provisions sur actifs financiers	864	532
<i>Coût du risque ⁽¹⁾</i>	7.10%	3.50%
Bilan:		
Créances douteuses	948	967
Provisions cumulées	609	657
Ratio des créances douteuses	9.6%	8.2%
Ratio de couverture	63.4%	67.9%

Les **provisions sur créances** ont augmenté de 343 millions \$EU (+80 %) à 770 millions \$EU (2015 : 427 millions \$EU) en raison principalement des dépréciations constatées au quatrième trimestre 2016 pour certains clients et des provisions supplémentaires constituées pour le portefeuille de crédit au Nigeria.

Dans le cadre d'une stratégie claire et bien définie en matière de créances douteuses, des prêts représentant une valeur comptable de 263 millions \$EU ont été transférés vers une entité spécifique ad-hoc.

La création de cette entité spécifique ad-hoc permettra de gérer efficacement le capital, de redresser plus rapidement notre activité au Nigeria et d'améliorer la transparence du portefeuille des créances douteuses au Nigeria.

Les **créances douteuses** s'élèvent à 948 millions \$EU, soit une diminution de 19 millions \$EU ou 2 % par rapport à l'exercice précédent. La proportion des créances douteuses par rapport au total des prêts atteint 9,6 %, soit une hausse de 145 points de base par rapport à l'exercice précédent. Le ratio de couverture des créances douteuses s'établit à 64,3 % contre 67,9 % en décembre 2015.

RÉSULTATS FINANCIERS DES ZONES GÉOGRAPHIQUES¹

Les implantations d'Ecobank en Afrique sont regroupées en quatre zones géographiques en fonction de leur taille et de caractéristiques communes comme la monnaie ou l'adhésion à une communauté économique régionale. Ces quatre zones géographiques sont : **Nigeria, Afrique de l'Ouest francophone (UEMOA), Afrique de l'Ouest anglophone (AWA), Afrique centrale, Afrique de l'Est et Afrique australe (CESA).**

En millions Dollars EU\$, sauf les ratios	NIGERIA	Afrique de l'Ouest Francophone	Afrique de l'Ouest Anglophone	Afrique Centrale de l'Est et Australe	ETI & Autres ⁽¹⁾	Total filiales	Filiale spécialisée	Total Groupe	
Compte de Resultat									
Résultat d'exploitation	726	443	407	357	61	1,994	-	22	1,972
Total des charges d'exploitation	381	263	209	279	105	1,237	-	0.3	1,237
Produit net bancaire	346	180	198	78	- 44	757	-	22	735
Provisions sur actifs financiers	323	77	58	54	19	530	-	334	864
Résultat avant impôt	23	103	140	24	- 66	225	-	356	- 131
Résultat net	23	96	98	10	- 76	151	-	356	- 205
Bilan									
Prêts et créances (montant Net)	2,854	3,169	1,113	1,894	222	9,252	-	7	9,259
Total Actif	6,183	7,891	2,751	4,059	- 487	20,398	-	113	20,511
Dépôts de la clientèle	3,537	4,750	1,940	3,065	205	13,497	-	-	13,497
Total capitaux propres	778	396	303	437	233	2,146	-	382	1,764
Ratios									
Rendement des actifs	0.4%	1.2%	3.5%	0.2%		0.7%			-0.9%
Rendement des capitaux propres	3.0%	24.3%	32.3%	2.3%		7.0%			-9.6%
Coefficient d'exploitation	52.4%	59.4%	51.3%	78.2%		62.0%			62.7%
Ratio de créance douteuse	9.1%	10.5%	6.1%	10.4%		9.4%			9.6%
Ratio de Couverture	57.6%	62.4%	104.5%	56.6%		64.2%			64.3%
Ratio prêts sur dépôts	85.1%	71.4%	61.3%	65.7%		72.9%			73.1%

(1) « ETI et autres » comprend la holding ETI, eProcess, la société de services technologiques du groupe, les activités internationales à Paris, Ecobank Development Corporation, la division de banque d'investissement et de gestion d'actifs et de valeurs mobilières du Groupe, ainsi que l'impact des autres filiales et entités structurées d'ETI. L'impact des éliminations de consolidation est également pris en compte dans ce poste.

¹ Depuis le 1er janvier 2016, nos implantations géographiques sont regroupées en quatre régions : UEMOA, AWA, Nigéria et CESA (CEMAC, EAC & SADC)

Nigéria

NIGERIA

Exercice clos au 31 Déc 2016 (in millions of USD)	2016	2015	Var %	En Dollars
				Constants EU\$
				2016
Marge nette des intérêts	461	526	-12%	599
Revenus hors intérêts	265	352	-25%	344
Produit net bancaire	726	878	-17%	942
Charges d'exploitation	381	545	-30%	494
Résultat avant provisions	346	333	4%	449
Provisions sur actifs financiers	323	276	17%	419
Résultat avant impôt	23	58	-60%	30
Résultat net	23	57	-60%	30
Prêts et créances (montant Net)	2 854	4 101	-30%	4 368
Total bilan	6 183	9 189	-33%	9 463
Dépôts de la clientèle	3 537	6 114	-42%	5 412
Total capitaux propres	778	1 225	-36%	1 191
Coefficient d'exploitation	52,4%	62,0%		
Rendement des capitaux propres	3,0%	4,8%		
Ratio des prêts sur dépôts	85,1%	72,7%		
Ratio des créances douteuses	9,1%	10,2%		
Ratio de couverture	56,8%	75,8%		
Ratio d'Adéquation du Capital	16,7%	18,7%		

Notes : sélection de quelques rubriques du compte de résultat et les totaux peuvent présenter un écart

Faits marquants

- Le résultat avant impôt a diminué à 23 millions \$EU (2015 : 58 millions \$EU) en raison d'une hausse des provisions sur créances clients et d'une baisse des honoraires et commissions
- Le produit net bancaire s'élève à 726 millions \$EU (2015 : 878 millions \$EU) et a subi l'impact de fluctuations de change défavorables. En dollars constants, le produit net bancaire s'inscrit en hausse de 64 millions \$EU (+7 %) à 942 millions \$EU
- La marge nette d'intérêts s'inscrit à 461 millions \$EU (2015 : 526 millions \$EU). Ce recul s'explique principalement par des fluctuations de change défavorables. A taux de change constants, la marge nette d'intérêts affiche une progression de 14 % attribuable principalement à la hausse des produits d'intérêts liée à une meilleure gestion du rendement
- Les revenus hors intérêts s'élèvent à 265 millions \$EU (2015 : 352 millions \$EU), en repli du fait d'une baisse des honoraires et commissions. L'évolution des taux de change reste source de pressions sur les produits issus du financement du commerce et de la gestion de trésorerie
- Les charges d'exploitation ont diminué de 164 millions \$EU (-30 %) à 381 millions \$EU (2015 : 545 millions \$EU) grâce aux fluctuations de change et à la baisse des charges de personnel suivant la réduction des effectifs au cours de l'exercice. Les charges du personnel ont diminué de 81 millions \$EU (-36 %) à 146 millions \$EU et les autres charges d'exploitation ont baissé de 83 millions \$EU (-26 %) à 235 millions \$EU
- Les dotations aux provisions sur créances clients ont augmenté de 47 millions \$EU (+17 %) à 323 millions \$EU (2015 : 276 millions \$EU). Cette augmentation s'explique principalement par les dépréciations constatées au quatrième trimestre 2016 pour certains clients et les provisions supplémentaires constituées pour le portefeuille de crédit en raison d'une amélioration du modèle de provisionnement des créances clients.

Afrique de l'Ouest francophone

Afrique de l'Ouest francophone

Exercice clos au 31 Dec 2016 (in millions of EU\$)	2016	2015	Var %	En Dollars
				Constants EU\$
				2016
Marge nette des intérêts	241	233	4%	242
Revenus hors intérêts	202	208	-3%	204
Produit net bancaire	443	441	1%	446
Charges d'exploitation	263	269	-2%	265
Résultat avant provisions	180	172	5%	181
Provisions sur actifs financiers	77	76	1%	77
Résultat avant impôt	103	97	7%	104
Résultat net	96	85	14%	97
Prêts et créances (montant Net)	3 169	3 433	-8%	3 273
Total bilan	7 891	7 112	11%	8 150
Dépôts de la clientèle	4 750	4 833	-2%	4 906
Total capitaux propres	396	366	8%	409
Coefficient d'exploitation	59,4%	60,9%		
Rendement des capitaux propres	24,3%	23,1%		
Ratio des prêts sur dépôts	71,4%	74,5%		
Ratio des créances douteuses	10,5%	8,2%		
Ratio de couverture	62,4%	56,6%		

Note : Sélection de quelques rubriques du compte de résultat et les totaux peuvent présenter un écart.

Faits marquants

- Le résultat avant impôt ressort à 103 millions \$EU, en hausse de 7 millions \$EU (+7 %) par rapport à l'exercice précédent (2015 : 97 millions \$EU)
- Le produit net bancaire s'élève à 443 millions \$EU, en hausse de 3 millions \$EU, ou +1 % (2015 : 441 millions \$EU), grâce à l'augmentation de la marge nette d'intérêts
- La marge nette d'intérêts représente 241 millions \$EU, en hausse de 8 millions \$EU, ou +4 % (2015 : 233 millions \$EU) en raison d'une augmentation du volume moyen des investissements dans les titres d'État
- Les produits hors intérêts ressortent à 202 millions \$EU, soit une baisse de 5 millions \$EU, ou -3 % (2015 : 208 millions \$EU) essentiellement imputable à la baisse des volumes d'activités
- Les charges d'exploitation ont baissé de 2 % ou 6 millions \$EU, pour ressortir à 263 millions \$EU (2015 : 269 millions \$EU), grâce à la maîtrise des coûts
- Les dotations aux provisions sont ressorties à 77 millions \$EU, stables par rapport à l'exercice précédent (2015 : 76 millions \$EU). Le ratio de créances douteuses s'élève à 10,5 % contre 8,2 % pour l'exercice précédent
- La dynamique continue en matière de recouvrement dans la région devrait permettre d'améliorer la qualité des actifs. Pour améliorer la rentabilité dans la région, les domaines de priorité sont le développement des services bancaires mobiles et numériques, la hausse des volumes transactionnels dans le financement du commerce et la gestion de trésorerie avec notamment la mobilisation de dépôts faiblement rémunérés et la création d'un centre de traitement régional en Côte d'Ivoire afin d'améliorer l'efficacité opérationnelle et de réduire les coûts.

Afrique de l'Ouest anglophone

Afrique de l'Ouest anglophone				En Dollars Constants EU\$
Exercice clos au 31 Déc 2016 (en millions de dollar US)	2016	2015	Var %	2016
Marge nette des intérêts	277	225	23%	294
Revenus hors intérêts	129	145	(11%)	138
Produit net bancaire	407	370	10%	432
Charges d'exploitation	209	202	3%	222
Résultat avant provisions	198	168	18%	210
Provisions sur actifs financiers	58	34	72%	61
Résultat avant impôt	140	134	4%	148
Résultat net	98	90	9%	103
Prêts et créances (montant Net)	1 113	1 157	(4%)	1 245
Total bilan	2 751	2 649	4%	3 085
Dépôts de la clientèle	1 940	1 968	(1%)	2 181
Total capitaux propres	303	310	(2%)	338
Coefficient d'exploitation	51,3%	54,7%		
Rendement des capitaux propres	32,3%	29,0%		
Ratio des prêts sur dépôts	61,3%	61,7%		
Ratio des créances douteuses	6,1%	3,6%		
Ratio de couverture	104,5%	131,1%		

Note : Sélection de quelques rubriques du compte de résultat et les totaux peuvent présenter un écart.

Faits marquants

- Le résultat avant impôt ressort à 140 millions \$EU, en hausse de 6 millions \$EU, ou +4 %, (2015 : 134 millions \$EU)
- Le produit net bancaire atteint 407 millions \$EU, en hausse de 37 millions \$EU, ou +10 % (2015 : 370 millions \$EU) essentiellement imputable à l'augmentation de la marge nette d'intérêts
- La marge nette d'intérêts représente 277 millions \$EU, en hausse de 52 millions \$EU, ou +23 %, essentiellement grâce à l'expansion du bilan et à l'augmentation des marges
- Les produits hors intérêts ont baissé de 15 millions \$EU à 129 millions \$EU (2015 : 145 millions \$EU) en raison de volumes transactionnels plus faibles, notamment dans le financement du commerce, liés à la baisse de la demande des clients
- Les charges d'exploitation s'inscrivent à 209 millions \$EU, en progression de 7 millions \$EU (3 %) imputable à l'inflation et à une révision des salaires en vue de les aligner par rapport au marché. Le coefficient d'exploitation pour la région est toujours satisfaisant. En glissement annuel, le coefficient d'exploitation s'est amélioré, ressortant à 51,3 %, contre 54,7 % pour l'exercice précédent
- Les dotations aux provisions s'établissent à 58 millions \$EU (2015 : 34 millions \$EU), ce qui reflète les provisions supplémentaires constituées pour certains clients
- Le ratio de créances douteuses est de 6,1 % contre 3,6 % en 2015, mais avec un ratio de couverture de 104 %

Afrique centrale, Afrique de l'Est et Afrique australe (CESA)

Afrique Centrale, de l'Est et Australe

Year ended 31 Déc 2016 (in millions of USD)	2016	2015	YoY	En Dollars
				Constants EU\$
				2016
Marge nette des intérêts	189	187	1%	211,0
Revenus hors intérêts	168	220	-24%	223,2
Produit net bancaire	357	408	-12%	434
Charges d'exploitation	279	288	-3%	332
Résultat avant provisions	78	119	-35%	102
Provisions sur actifs financiers	54	42	27%	58
Résultat avant impôt	24	75	-68%	44
Résultat net	10	50	-80%	24
Prêts et créances (montant Net)	1 894	2 278	-17%	2 032
Total bilan	4 059	4 253	-5%	4 477
Dépôts de la clientèle	3 065	3 237	-5%	3 371
Total capitaux propres	437	436	0,2%	493
Coefficient d'exploitation	78,2%	70,7%		
Rendement des capitaux propres	2,3%	11,4%		
Ratio des prêts sur dépôts	65,7%	73,0%		
Ratio des créances douteuses	10,4%	7,4%		
Ratio de couverture	56,6%	48,9%		

Note : Sélection de quelques rubriques du compte de résultat et les totaux peuvent présenter un écart.

Faits marquants

- Le résultat avant impôt ressort à 24 millions \$EU, en baisse de 51 millions \$EU, ou 68 %, (2015 : 75 millions \$EU)
- Le produit net bancaire s'élève à 357 millions \$EU, un recul de 51 millions \$EU ou 12 % essentiellement imputable à la dépréciation d'un portefeuille d'investissement en obligations d'État au Kenya à hauteur de 18 millions \$EU, à une baisse des revenus des opérations de change effectuées sur la clientèle et à une baisse des honoraires sur les prêts
- La marge nette d'intérêts représente 189 millions \$EU, en hausse de 1,3 millions \$EU ou 0,7% (2015 : 187 millions \$EU), grâce à la gestion du rendement soutenue par l'augmentation des dépôts de la clientèle au Zimbabwe et en République démocratique du Congo, ainsi que par une baisse des charges d'intérêts au Kenya, elle-même imputable à une baisse des emprunts interbancaires. Cet effet a été en partie compensé par une baisse des marges d'intérêts liées à un portefeuille de prêts moins conséquent un peu partout dans la région
- Les produits hors intérêts ressortent à 168 millions \$EU, en repli de 52 millions \$EU ou 24 % en raison des ajustements négatifs de juste valeur de 18 millions \$EU comptabilisés au Kenya, d'une baisse des honoraires sur les prêts et d'une baisse du volume des opérations de change. La baisse des prix des matières premières continue d'impacter négativement les volumes d'activités dans le segment des services bancaires aux entreprises dans des pays comme le Tchad et le Congo Brazzaville
- Les charges d'exploitation ont baissé de 9 millions \$EU (-3 %) pour ressortir à 279 millions \$EU (2015 : 288 millions \$EU) grâce à la dépréciation des taux de change. Le coefficient d'exploitation ressort à 78,2 % contre 70,7 % pour l'exercice précédent. En excluant la dépréciation liée à l'obligation, le coefficient d'exploitation ressort à 74,4 %
- Les dotations aux provisions représentent 54 millions \$EU contre 42 millions \$EU en 2015 en raison de la hausse des créances douteuses en Tanzanie, au Rwanda et au Kenya. Toutefois, l'amélioration du portefeuille après la restructuration de plusieurs sites au Tchad et au Congo Brazzaville, ainsi que les reprises de provisions au Zimbabwe et au Mozambique ont permis de limiter le niveau de dotations aux provisions dans la région.
- Les stratégies retenues pour redresser la performance financière dans la région comprennent l'optimisation du réseau, le développement des services bancaires numériques, des fermetures d'agences, une priorité accordée aux opportunités de commerce régional et de banque transactionnelle en Afrique de l'Est, la mobilisation de dépôts faiblement rémunérés, les recouvrements de prêts douteux, la conquête de nouveaux clients et la gestion des talents.

###

À propos de Ecobank : Créée à Lomé, Togo, Ecobank Transnational Incorporated (ETI) est la maison mère du Groupe Ecobank, le principal groupe bancaire régional indépendant panafricain. Ecobank est présent dans 36 pays d'Afrique. Le groupe est également représenté en France par le biais de sa filiale EBI S.A. à Paris. ETI dispose de bureaux de représentation à Dubaï (Émirats Arabes Unis), à Londres (Royaume-Uni), à Pékin (Chine), à Johannesburg (Afrique du Sud) et à Addis Abeba (Éthiopie). ETI est cotée sur les places boursières de Lagos, Accra et à la BRVM à Abidjan (Union Économique et Monétaire Ouest-Africaine, UEMOA). Le groupe est détenu par plus de 600 000 actionnaires institutionnels et particuliers locaux et internationaux. Il emploie plus de 17 000 personnes, ressortissants de 40 pays, dans plus de 1 200 agences et bureaux. Ecobank est une banque universelle offrant des produits et services de la banque de grande clientèle, banque de détail, banque d'investissement et des produits et services monétiques aux gouvernements, aux institutions financières, aux sociétés multinationales, aux organisations internationales, aux petites, moyennes et micro entreprises ainsi qu'aux particuliers. Pour de plus amples informations, veuillez consulter notre site : www.ecobank.com.

Avertissement sur les déclarations prospectives

Certaines déclarations du présent document constituent des « déclarations prospectives ». Ces déclarations reposent sur les projections actuelles de l'équipe de direction. Elles sont sujettes à des incertitudes et à des modifications. Les résultats réels peuvent varier significativement par rapport à ceux prévus par les déclarations.

Relations investisseurs

Ecobank s'engage à améliorer en permanence sa communication avec les investisseurs. Pour de plus amples informations, et si vous avez des suggestions pour améliorer l'efficacité de notre communication, veuillez contacter Ato Arku à l'adresse ir@ecobank.com. Les coordonnées complètes sont les suivantes :

Relations investisseurs :

Ato Arku

Tél. : +228 22 21 03 03

Port. : +228 92 40 90 09

Mèl : aarku@ecobank.com

**COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE EN IFRS AUDITE
POUR L'EXERCICE CLOS AU 31 DECEMBRE 2016**

(Montants en milliers de Dollars EU\$ sauf indication contraire)

2016

2015

Produits d'intérêts		1,672,852	1,748,306
Charges d'intérêts	-	566,406	602,746
Marge nette des intérêts		1,106,446	1,145,560
Produits d'honoraires et de commissions		486,121	582,004
Charges d'honoraires et de commissions	-	52,492	35,477
Revenus nets de trading		403,555	412,958
Pertes nets sur titres	-	18,660	951
Produits des autres activités		47,293	1,881
Revenus hors intérêts		865,817	960,415
Produit net bancaire		1,972,263	2,105,975
Charges du personnel	-	535,061	591,543
Dotation aux amortissements	-	99,197	112,520
Autres charges d'exploitation	-	602,953	663,455
Total des charges d'exploitation	-	1,237,211	1,367,518
Résultat avant provisions		735,052	738,457
Provisions			
Sur prêts et créances	-	770,268	427,081
Sur autres actifs financiers	-	93,583	104,963
Provisions sur autres actifs financiers	-	863,851	532,044
Résultat d'exploitation	-	128,799	206,413
Quote-part de résultat net des sociétés mises en équivalence	-	2,542	1,174
Résultat avant impôt	-	131,341	205,239
Impôt sur les bénéfices	-	70,924	93,505
Résultat net des activités poursuivies	-	202,265	111,734
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession	-	2,693	4,270
Résultat de l'exercice	-	204,958	107,464
Attribuable aux :			
Résultat net, part du Groupe	-	249,898	65,539
Résultat net des activités poursuivies	-	248,444	67,845
Résultat net des activités arrêtées ou en cours de cession	-	1,454	2,306
Intérêts minoritaires		44,940	41,925
Résultat net des activités poursuivies		46,179	43,889
Résultat net des activités arrêtées ou en cours de cession	-	1,239	1,964
	-	204,958	107,464
Résultat net par action à attribuer aux actionnaires du Groupe durant l'exercice sur le résultat net des activités poursuivies (exprimé en cents de dollars EU par action):			
Résultat de base par action	-	1.01	0.28
Résultat dilué par action	-	1.01	0.28

**ÉTAT CONSOLIDÉ DU RESULTAT GLOBAL EN IFRS AUDITÉ POUR
L'EXERCICE CLOS AU 31 DECEMBRE 2016**

(Montants en milliers de Dollars EU\$ sauf indication contraire)

2016

2015

Résultat net	-	204,958	107,464
Autres éléments du Résultat Global			
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres:			
Ecart de conversion -différence de change	-	624,797	294,529
'Réévaluation des actifs financiers disponibles à la vente:	-	54,135	133,964
'Réévaluation des obligations de retraite	-	6,153	3,837
Impôt relatif aux éléments du résultat global reclassables au compte de résultat		22,658	51,555
Eléments non-reclassables en compte de résultat :			
Réévaluation des immobilisations corporelles		6,221	528
Impôt relatif aux éléments du résultat global non-reclassables au compte de résultat	-	5,704	190
Autres éléments du résultat global, net d'impôt	-	661,910	207,945
Résultat global total	-	866,868	100,481
Résultat global total attribuable :			
Aux actionnaires du Groupe :	-	908,501	109,175
Résultat global total des activités poursuivies	-	907,047	107,050
Résultat global total des activités des activités arrêtées ou en cours de cession	-	1,454	2,125
Aux intérêts minoritaires		41,633	8,694
Résultat global total des activités poursuivies		42,872	10,504
Résultat global total des activités des activités arrêtées ou en cours de cession	-	1,239	1,810
	-	866,868	100,481

**ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA SITUATION FINANCIÈRE EN IFRS
AUDITÉ POUR L'EXERCICE CLOS AU 31 DÉCEMBRE 2016**

(Montants en milliers de Dollars EU\$ sauf indication contraire)

2016

2015

ACTIF

Caisse et banques centrales	2,462,302	3,245,363
Actifs financiers de transactions	77,408	171,334
Instruments financiers dérivés	68,204	144,225
Prêts et créances sur les établissements de crédits	1,413,699	1,770,036
Prêts et créances sur la clientèle	9,259,374	11,200,349
Bons du Trésor et autres effets publics	1,228,492	1,436,405
Titres de placement et de participations : disponibles à la vente	3,272,824	2,669,692
Actifs affectés en garantie	518,205	759,086
Comptes de régularisation et actifs divers	850,821	513,629
Participations dans les sociétés mises en équivalence	10,135	15,802
Immobilisations incorporelles	280,766	382,451
Immobilisations corporelles	861,047	893,855
Immeubles de placement	35,819	136,466
Actifs d'impôts différés	102,007	123,413
	20,441,103	23,462,106
Actifs non courants destinés à être cédés	69,871	91,813

Total Actif**20,510,974** 23,553,919**PASSIF**

Dépôts des établissements de crédits	2,022,352	1,433,386
Dépôts de la clientèle	13,496,720	16,427,553
Instruments financiers dérivés	23,102	1,336
Emprunts	1,608,564	1,779,277
Autres passifs	1,342,635	1,049,059
Provisions	28,782	28,694
Passifs d'impôts courants	54,539	69,081
Passifs d'impôts différés	60,169	117,821
Obligations au titre des retraites	15,731	17,436
	18,652,594	20,923,643

Dettes liées aux actifs non courants destinés à être cédés

94,302 107,031

Total Passifs**18,746,896** 21,030,674**Capitaux propres****Capitaux propres part du Groupe**

Capital et réserves liées	2,114,332	2,029,698
Résultats cumulés non distribués et réserves	(536,408)	316,311

Total Capitaux propres

1,577,924 2,346,009

Intérêts minoritaires

186,154 177,236

Total capitaux propres

1,764,078 2,523,245

Total passif et capitaux propres**20,510,974** 23,553,919

Groupe Ecobank
ÉTAT CONSOLIDÉ DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES
EN IFRS AUDITÉ

(Montants en milliers de Dollars EU\$ sauf indication contraire)	Capital et réserves liées	PPE revaluation surplus	Instruments financiers disponible à la vente	Réserve de conversion	Autres réserves	Résultats cumulés non distrib.	Total Capital et Réserves	Intérêts Minoritaires	Total
Solde au 1er Janvier 2015	1,979,523	137,599	(80,432)	(824,929)	688,385	550,680	2,450,825	204,260	2655085
Variation de capitaux propre de l'exercice	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Foreign currency translation differences	-	-	-	(261,298)	-	-	(261,298)	(33,231)	(294,529)
Variations nettes d'impôts des titres disponibles à la vente, nette	-	-	82,409	-	-	-	82,409	-	82,409
Réévaluation des immobilisations corporelles, nettes d'impôt	-	338	-	-	-	-	338	-	338
Réévaluation des engagements de retraites	-	-	-	-	3,837	-	3,837	-	3,837
Résultat net de l'exercice	-	-	-	-	-	65,539	65,539	41,925	107,464
Résultat global de l'exercice	-	338	82,409	(261,298)	3,837	65,539	(109,175)	8,694	(100,481)
Dividendes de l'exercice 2014	-	-	-	-	-	-	-	(35,718)	(35,718)
Actions propres	8,229	-	-	-	(7,152)	-	1,077	-	1,077
Transfert de la réserve de stock option	-	-	-	-	(359)	359	-	-	-
Affectation aux réserves libres	-	-	-	-	21,165	(21,165)	-	-	-
Affectation aux réserves légales	-	-	-	-	28,331	(28,331)	-	-	-
Exercice de l'option d'achat d'actions	449	-	-	-	-	-	449	-	449
Placement privé	37,655	-	-	-	-	(37,655)	-	-	-
Conversion d'emprunt obligataire	3,842	-	-	-	-	-	3,842	-	3,842
Emprunt convertible - part capitaux propres	-	-	-	-	(1,009)	-	(1,009)	-	(1,009)
Au 31 Décembre 2015 / 1er Janvier 2016	2,029,698	137,937	1,977	(1,086,227)	733,197	529,427	2,346,009	177,236	2,523,245
Variation des capitaux propres pour l'exercice 2016	-	-	-	(621,490)	-	-	(621,490)	(3,307)	(624,797)
Écarts de conversion	-	-	-	(621,490)	-	-	(621,490)	(3,307)	(624,797)
Variations des titres disponibles à la vente, nettes d'impôt	-	-	31,477	-	-	-	31,477	-	31,477
Réévaluation des immobilisations corporelles, nettes d'impôt	-	517	-	-	-	-	517	-	517
Réévaluation des engagements de retraites	-	-	-	-	6,153	-	6,153	-	6,153
Résultat net de l'exercice	-	-	-	-	-	249,898	249,898	44,940	204,958
Resultat Global Total	-	517	(31,477)	(621,490)	(6,153)	(249,898)	(908,501)	41,633	(866,868)
Affectation à la réserve de consolidation	-	-	-	-	104,281	-	104,281	-	104,281
Dividendes de l'exercice 2015	-	-	-	-	-	(48,200)	(48,200)	(32,715)	(80,915)
Actions propres	70	-	-	-	-	-	70	-	70
Transfert de la réserve de stock option	-	-	-	-	(12,037)	12,037	-	-	-
Affectation aux réserves libres	-	-	-	-	(6,827)	6,827	-	-	-
Affectation aux réserves légales	-	-	-	-	19,346	(19,346)	-	-	-
Conversion d'emprunt obligataire	84,564	-	-	-	-	-	84,564	-	84,564
Emprunt convertible - part capitaux propres	-	-	-	-	(299)	-	(299)	-	(299)
Au 31 Décembre 2016	2,114,332	138,453	(29,500)	(1,707,717)	831,508	230,847	1,577,924	186,154	1,764,078

**TABLEAU CONSOLIDE DES FLUX DE TRESORERIE EN IFRS
AUDITE POUR L'EXERCICE CLOS AU 31 DECEMBRE 2016**

(Montants en milliers de Dollars EU sauf indication contraire)

2016

2015

Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation

Résultat avant impôt	-	131,341	205,239
Revenus des activités de trading - opérations de change	-	82,938	80,389
Gains ou pertes nets sur titres	-	26,381	951
Perte / (Gain) de juste valeur sur immeubles de placement		29,672	22,160
Provisions sur prêts et créances		770,268	427,081
Provisions sur autres actifs financiers		93,583	104,963
Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles		85,112	90,662
Marge nette des intérêts	-	1,106,446	1,145,560
Dotations aux amortissements des logiciels et autres actifs incorporels		14,084	21,858
Moins-values sur cession d'immobilisations corporelles	-	938	2,012
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence		2,542	1,174
Impôts payés	-	121,712	51,372

Variations des actifs et des passifs d'exploitation

Actifs financiers de transactions		93,926	108,100
Instruments financiers dérivés actif		76,021	103,439
Autres bons du Trésor	-	30,695	263,179
Prêts et créances aux établissements de crédits		371,394	17,568
Prêts et créances à la clientèle		1,988,569	839,030
Actifs affectés en garantie		240,881	273,060
Créances diverses	-	337,193	27,311
Réserves obligatoires auprès des banques centrales		440,073	526,764
Dépôts de la clientèle	-	2,930,833	853,005
Instruments dérivés passifs		21,766	19,142
Autres provisions		88	2,326
Autres passifs		293,576	247,486
Intérêts reçus		1,672,852	1,748,306
Intérêts payés	-	566,406	602,746

Flux net de trésorerie provenant des activités d'exploitation

859,524 1,699,475

Flux net de trésorerie provenant des activités d'investissement

Achat de logiciels	-	31,321	24,154
Acquisition d'immobilisations corporelles	-	227,390	211,520
Produits de cessions d'immobilisations corporelles		20,860	68,459
Achat de titres	-	1,513,241	1,459,656
Acquisition d'immeubles de placement	-	1,101	7,980
Produits de vente et rachat de titres		387,046	220,777

Flux net de trésorerie provenant des activités d'investissement

- 1,365,147 - 1,414,074

Flux de trésorerie provenant des activités de financement :

Décaissements liés aux remboursements d'emprunts	-	505,938	907,066
Dividendes payés aux actionnaires du Groupe		744,999	1,146,079
Augmentation de capital		-	264
Dividendes payés aux actionnaires minoritaires	-	32,715	35,718
Dividendes payés aux actionnaires du Groupe	-	48,200	-

Flux net de trésorerie provenant des activités de financement

158,146 203,559

Diminution de trésorerie et d'équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice

- 347,478 488,960

Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice		2,610,050	2,373,090
Effets des différences de change sur la trésorerie et équivalents de trésorerie	-	241,734	252,000

Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice

2,020,838 2,610,050