



Analyse réalisée par
Luc DELLICOUR

TEL +32(0)2 777 17 80
FAX +32(0)2 777 17 89

TEXAF



CODES & CLASSIFICATION

Code FTSE :80, FINANCIALS
85, INVESTMENT COMPANIES
Code ISIN : BE0003550580

ADRESSE

TEXAF SA
26, BOULEVARD GENERAL JACQUES
1050 BRUXELLES
BELGIUM
Phone : +32 2 639 20 00
Fax: +32 2 513 24 17
<http://www.texaf.be>

DIRECTION

Président du Conseil	Henri vander Eycken
Vice-président du Conseil	Bernard de Gerlache de Gomery
Administrateur délégué	Philippe Croonenberghs
Directeur	Jean-Philippe Waterschoot
Administrateur	Nicole Hardenne
Administrateur	Jacques Eloy
Administrateur	Herman de Croo
Directeur	Albert Yuma Mulimbi
Administrateur	Jacqueline Mayence

Année (000€)	2002	2003	2004	2005*
Chiffre d'affaires	805	883	1251	1405
Résultat d'exploitation	102	217	455	991
Résultat net	5176	410	605	12222
Capitaux propres	3164	3574	4179	16401
Dettes	421	316	540	740
Total bilan	3596	3906	4724	17146
Capitaux propres/titre	9,92	11,21	13,1	53,13

* estimation hors IFRS

DESCRIPTIF DES ACTIVITÉS

TEXAF est une société holding historiquement associée à l'industrie textile et à la culture du coton en République Démocratique du Congo. Anciennement partie de l'ex COBEPA, et à l'époque en perte, elle a fait l'objet d'un management buy-out (2003) mené par Mr Philippe Croonenberghs. Elle s'est désinvesti, avec succès en 2005, de son métier d'origine. Elle garde désormais une participation minoritaire auprès de son partenaire chinois CHA.

Restent trois secteurs essentiels d'activité que sont la construction mécanique, les carrières de grès et l'immobilier. Le premier est en cours de redressement (Mecelco), les carrières (Carrigrès) tournent à plein rendement, et le secteur immobilier a des performances exceptionnelles. Dans l'état actuel des choses, une partie importante des revenus proviennent du secteur immobilier, spécialement situé dans la capitale de la RDC : Kinshasa. La société a plusieurs projets d'investissement en RDC sans concrétisation à ce jour. Ces projets devraient avoir des synergies avec les activités existantes.

STRUCTURE DU CAPITAL

Nombre total d'actions : 318.933
Capitalisation (€):25.036.240 (13/12/2005)

Société financière Africaine	75,09 %
A.Yuma Mulimbi and J.P.Waterschoot	7,00 %
Public:	17,91%

COURS

Devise de transaction: **EUR**

Cours actuel (au 13-12-05) **78,50€**

Variation en (%) + 258

+ haut (€)	13/12/05	78,50
+ bas (€)	03/01/05	19,50

GRAPHIQUE



ANALYSE & PUBLICATIONS

Le cœur de l'activité de la société, ainsi que ses actifs, se situent en République Démocratique du Congo. Cela constitue un risque même si le processus électoral se met en place et que la Banque Mondiale est de nouveau active en RDC.

Les négociations qui ont eu lieu avec l'Etat congolais sous le couvert de la Banque Mondiale laissent à penser que la reprise sur les réductions de valeur est justifiée, ce qui donne une valeur comptable par titre de 53,-€. Le parc immobilier de la société permet encore des développements considérables. De plus la consolidation en 2005 des filiales congolaises et le passage aux normes IFRS, vont changer le visage de cette société. D'ici là, nous considérons que sur base des revenus immobiliers annoncés à la dernière AG (3,6Mio€ x9) nous obtenons une valeur de 102,-€ par titre. (d'où notre fourchette d'objectif de prix élevée.) Enfin, La gestion de la société est prudente, pratiquement pas de dette et un poste de liquidités non négligeable. Depuis l'été 2005, KBC Securities est chargée d'améliorer la liquidité du titre, ce qui est très positif, mais nous conseillons néanmoins d'intervenir avec des limites de cours.

NEWS

2005• dernier communiqué : au 31 août 2005 résultats semestriels en hausse - résultats influencés par des éléments exceptionnels.

AVIS

Achat

OBJECTIF

Cours entre 95 € et 110 €

TERME

Moyen terme (8 mois)

Bien que puisées aux meilleures sources, les données de ce document n'engagent pas la responsabilité de Mélice & Cie. Ces renseignements sont donnés dans un but strictement informatif et documentaire et doivent être adaptés à la situation, au profil et aux désirs du client.