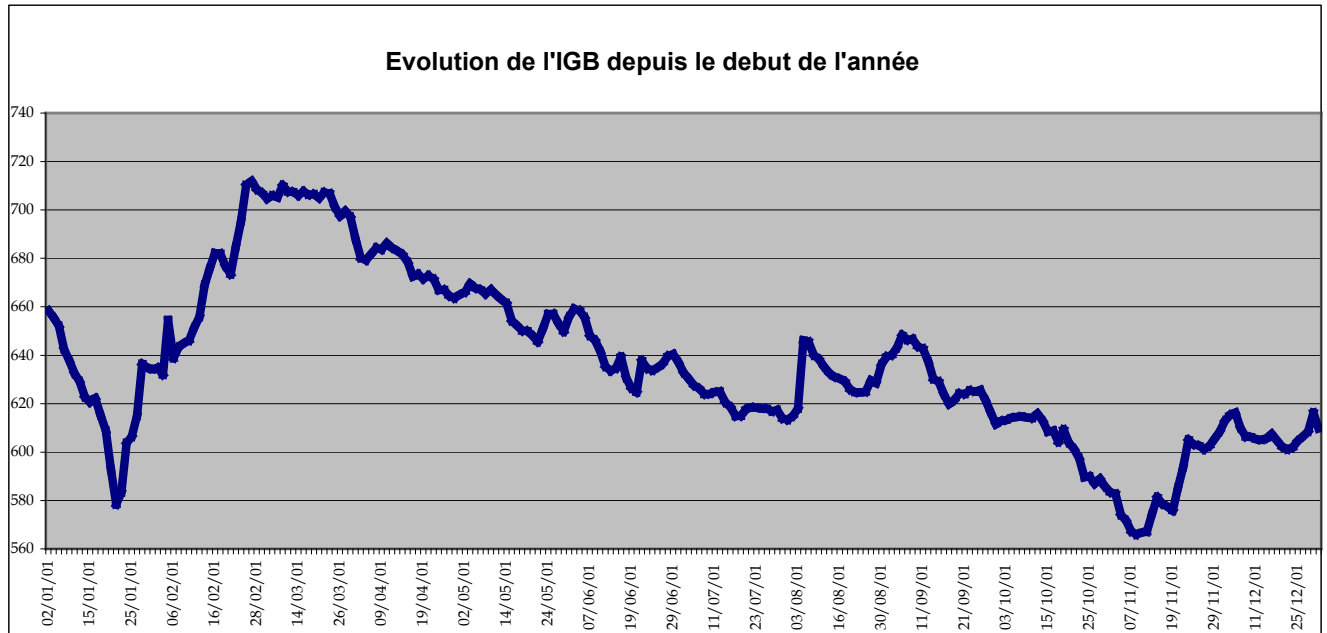


## L'Indice Général de la Bourse

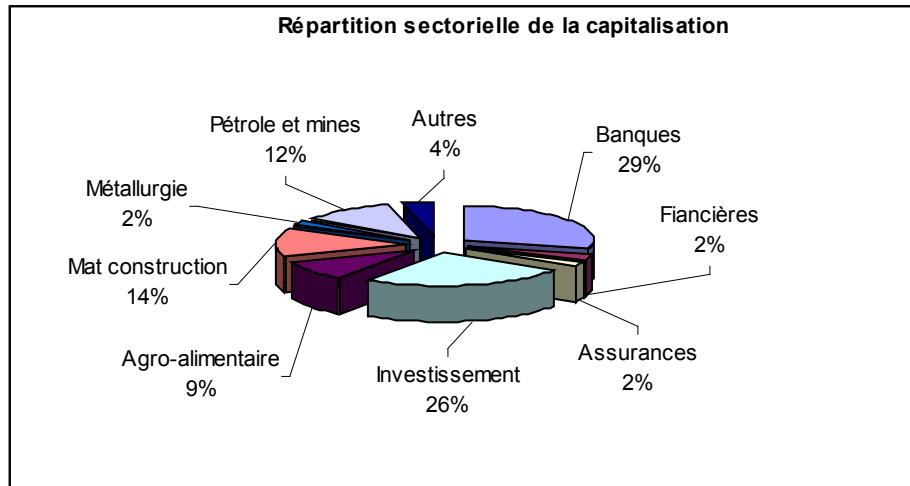
L'analyse du comportement de l'indice au cours de l'an 2001 fait ressortir quatre grandes phases distinctes :



- Du 02 janvier au 22 du même mois, la vague de morosité continue de persister sur le marché boursier de Casablanca. A cet effet, l'indice général de la bourse continue sur son trend baissier déjà amorcé en l'an 2000 en affichant ainsi une contre performance annuelle de 12,6% à 578.36 points suite à un retrait total des institutionnels.
- Du 23 janvier au 27 février : durant cette phase et suite à l'annonce de mesures d'urgence par les pouvoirs publics afin de redynamiser la place casablancaise, l'IGB a mis fin à son trend baissier en gagnant ainsi +22,04% et ramenant la performance annuelle à 8,12%.
- Du 28 février jusqu'au 08 novembre : durant cette période et après une hausse «passagère », l'IGB a renoué avec la baisse suite à la non-concrétisation des mesures antérieurement annoncées malgré la publication des résultats semestriels des sociétés cotées qui étaient en général satisfaisants. Cette tendance a été légèrement renversée au début du mois d'août suite aux mesures déclarées par le ministre des finances. A cet effet, l'IGB a pris près de 4,5%. Cependant, ce trend haussier s'est renversé à la suite des événements survenus aux Etats-Unis le 11 septembre et depuis l'IGB a repris son mouvement de Yo-Yo affichant ainsi son niveau le plus bas de l'année à 565,95 points avec une contre performance annuelle à hauteur de 14,05%.

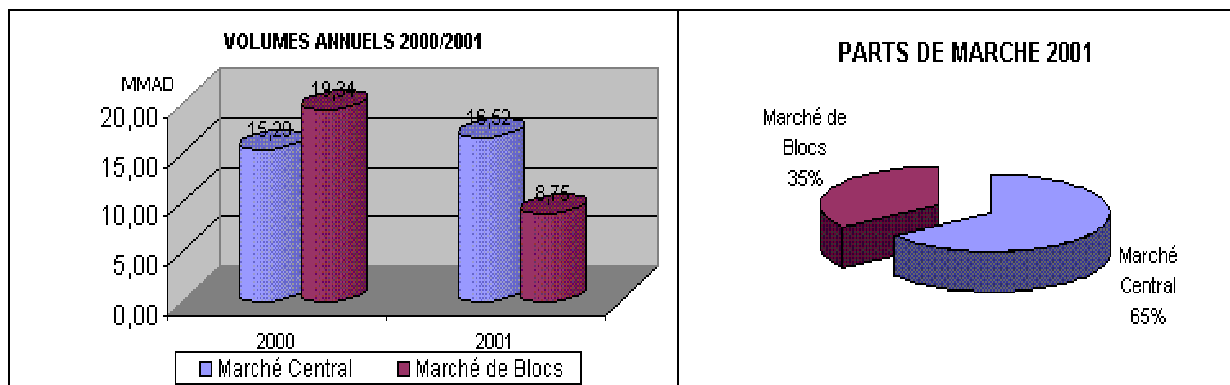
- Du 09 novembre au 26 décembre, l'indice de la place se redresse légèrement en marquant une hausse de 7%. Ce résultat ramène la contre performance annuelle à 7,89% à la suite de différentes opérations «d'aller retour » réalisées par les institutionnels de la place vers la fin du mois de décembre.

## La capitalisation boursière



Au terme de l'année 2001, la capitalisation boursière de la place s'est établie à 105 milliards de dirhams, en régression de 9,10% par rapport à l'année 2000. Ce recul demeure lié principalement à la détérioration des cours des valeurs cotées et à l'absence de papier frais sur le marché boursier.

## Les volumes échangés

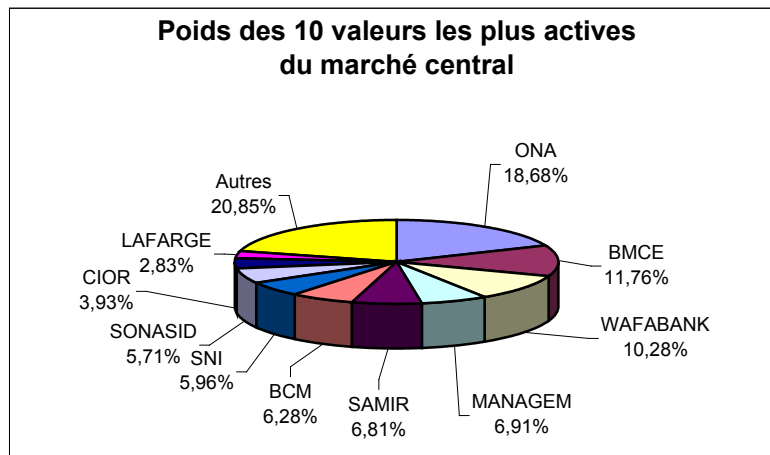


Le volume global des transactions a été très moyen, s'établissant à fin décembre 2001 à 25,27 milliards de dirhams, en régression de 27% par rapport à l'année 2000 qui était de 34,63 milliards de dirhams.

De ce fait, la moyenne mensuelle des transactions (MMT) s'est inscrite à 2,11 milliards de dirhams contre 2,89 milliards de DH pour l'année 2000.

Le marché central a drainé 65% du volume global enregistré cette année, soit 16,52 milliards de DH contre 8,75 milliards pour le marché de blocs.

Cet effritement des volumes témoigne de l'absence prolongée des investisseurs institutionnels qui continuent de bouder la place casablancaise et ce malgré l'intégration de 12 valeurs phares de la cote dans l'indice Morgan Stanley Capital International.



Durant l'année 2001, 79,15% du volume en actions enregistré sur le marché central a été effectué grâce aux dix valeurs les plus liquides du marché. L'ONA, BMCE et WAFABANK ont accaparé à elles seules 40,72% de ce volume.

L'ONA a enregistré en l'année 2001 2,05 milliards de DH portant sur 949 629 titres, soit un taux de rotation de 5,4%, contre 7,81 milliards de DH pour l'année 2000.

La BMCE a totalisé un chiffre d'affaires de 1,29 milliards DH concernant 1 504 057 titres soit un taux de rotation de 9,5%.

Enfin, WAFABANK a effectué un volume annuel de 1,13 milliards de DH sur 717 806 titres, ce qui donne un taux de rotation de 11,2%.

### Les performances annuelles

	Valeurs	Cours Au 29/12/00	Cours Au 31/12/01	Performance Annuelle (%)
Plus fortes hausses	LE CARTON	153,80	219,00	+42,39%
	OULMES	823,00	1152,00	+39,98%
	FERTIMA	316,00	442,15	+39,92%
	MAGHREBAIL	299,00	400,00	+33,78%
Plus fortes baisses	REBAB COMPANY	970,00	179,80	-81,46%
	BNDE	225,00	81,00	-64%
	NEXANS	365,00	155,00	-57,53%
	PAPLERA DE TETOUAN	140,00	81,00	-42,14%

La tendance annuelle a été, sans la moindre surprise, à la baisse. Une baisse due à la morosité qui a régné durant presque toute l'année 2001 sur la place casablancaise.

De ce fait plus de 78% des valeurs cotées ont vu leur cours chuter, soit 43 valeurs sur les 55 de la cote. Seulement 11 titres se sont appréciés et une valeur a stagné. Il s'agit de la GENERAL TIRE qui n'a pas coté durant toute l'année.

- Les plus fortes hausses de l'année ont été à l'actif des valeurs **LE CARTON**, **OULMES** et **FERTIMA** avec des variations respectives de 42,39%, 39,98% et 39,92%.
- Alors que les plus fortes baisses ont été subies par **REBAB COMPANY**, **BNDE** et **NEXANS** qui ont cédé respectivement 41,46%, 64% et 57,53% de leurs valeurs.

## Faits marquants de l'année 2001

L'année 2001 a connu différents événements dont l'impact demeure lié directement ou indirectement à la redynamisation du marché boursier notamment :

- ◆ L'annonce en janvier des mesures d'urgence adoptées par le gouvernement afin de redynamiser le marché financier ; ces mesures ont porté essentiellement sur :
  - L'orientation de la politique monétaire en faveur d'une évolution stabilisée des taux d'intérêt.
  - La mise en place d'une fiscalité incitative du placement en actions.
  - La création de nouveaux instruments et le réaménagement de la réglementation y afférente.
  - La constitution d'un comité de concertation représentatif des intervenants du marché.
  
- ◆ L'introduction en bourse en mars de la société **UNIMER**, agissant dans le secteur de l'agro-alimentaire. L'opération a porté sur 110 000 dont 99 000 titres au prix de 680 DH et 11 000 réservés au personnel du groupe UNIMER à 578 DH.
  
- ◆ L'intégration en avril de 12 valeurs de la cote dans l'indice Emerging Market de Morgan Stanley à savoir : **BCM, BMCE, WAFABANK, ONA, SNI, SBM, CIMAR, SONASID, MANAGEM, SMI, CIOR ET SAMIR**, valeurs les plus liquides et les plus représentatives du marché.
  
- ◆ Le réaménagement du panier de cotation du Dirham entraînant une dépréciation de 5% de la monnaie nationale.
  
- ◆ L'introduction au troisième compartiment de la société **IB MAROC** opérant dans le secteur des nouvelles technologies, cette opération a porté sur 40% du capital de la société, soit 83 500 actions au prix de 594 DH.

## Résultats semestriels des sociétés cotées

La conjoncture économique au cours de ce premier semestre 2001 est qualifiée par le management des sociétés cotées de difficile.

Les différents secteurs représentés à la cote ont évolué de manière différente. Ainsi les Banques ont connu des résultats mitigés, d'un côté la **BMCI** et **CDM** ont enregistré une forte progression de leurs résultats nets ( +73% et +31% ) ; de l'autre côté la **BCM** et la **BMCE**, malgré une progression de leurs PNB respectivement de 7 % et 30% ; leurs résultats nets semestriels ont baissé de 34% et 55%. Cela est dû à l'absence de plus values comparativement à l'année précédente.

Du côté de l'agro-alimentaire, l'évolution de l'ensemble des sociétés n'a pas suivi le même rythme. **CENTRALE LAITIERE** a connu une progression de 25% de son



résultat net, grâce notamment au lancement de nouveaux produits à forte valeur ajoutée. **LESIEUR** et **COSUMAR** ont connu une conjoncture difficile ; la première a progressé de 5% dans un marché qui a augmenté de 3%. La deuxième a marqué une évolution négative de 13%.

Le secteur des matériaux de construction s'est très bien comporté au cours de ce premier semestre. **LAFARGE** a enregistré une progression de 15% de son chiffre d'affaires et de 34% de son résultat net. Cette société a lancé un important programme d'investissement portant sur 1.2 Milliards de Dh, notamment dans le Nord, le démarrage de l'usine de Tetouan est prévu pour 2003.

**CIOR** a également réalisé un chiffre d'affaires en progression de 7% et un résultat net en augmentation de 68%.

En plus de ses bons résultats au cours de ce semestre en hausse de 26%, **SONASID** continue à se développer grâce au projet de laminoir en cours réalisation à JORF LASFAR qui permettra d'augmenter la capacité de production de 500.000 tonnes à 800.000 Tonnes.

Concernant le secteur minier **MANAGEM** a connu une évolution de ses résultats nets consolidés de 26%. La société a connu le démarrage de l'exploitation de quelques mines, le développement d'autres mines est prévu, notamment en Afrique de l'Ouest avec un investissement de 200 Millions de DH.

#### **Les attentats du 11/09/2001 survenus aux U.S.A :**

##### **Impact sur l'économie marocaine :**

- Baisse de l'activité du transporteur Aérien Marocain (RAM) pour l'année prochaine de presque 1 Milliards de Dhs selon certaines sources.
- Baisse de l'activité du tourisme estimé pour le reste de l'année à 15%.
- Les secteurs des exportations peuvent également être touchés, notamment le textile.

##### **...et sur la Bourse des Valeurs de Casablanca :**

L'impact a été presque minime malgré que l'indice boursier ait replongé immédiatement après l'attentat. Entre le 11/09/2001 et le 30/09/2001, l'Indice Général de la Bourse a baissé de 4%.

#### **Mesures annoncées par M. OUALLALOU et adoptées dans la loi de Finances 2002 :**

- L'exonération des personnes physiques de l'IGR au titre des profits de cession des actions cotées en bourse pendant une période de 4 ans.
- L'octroi aux compagnies d'assurances d'un abattement de 50% sur les plus values de cession des actions cotées en bourse pendant une durée de 4 ans.