



M.S.IN.
SOCIÉTÉ DE BOURSE

Bulletin semestriel
du Marché de la Bourse de Casablanca
- 30 . 06 . 2004 -

Contacts :

Salle des Marchés :

Si Mohamed MAGHRABI

Département Analyse & Corporate

Rachid ELLAKHDI

Khadija BENKIRANE

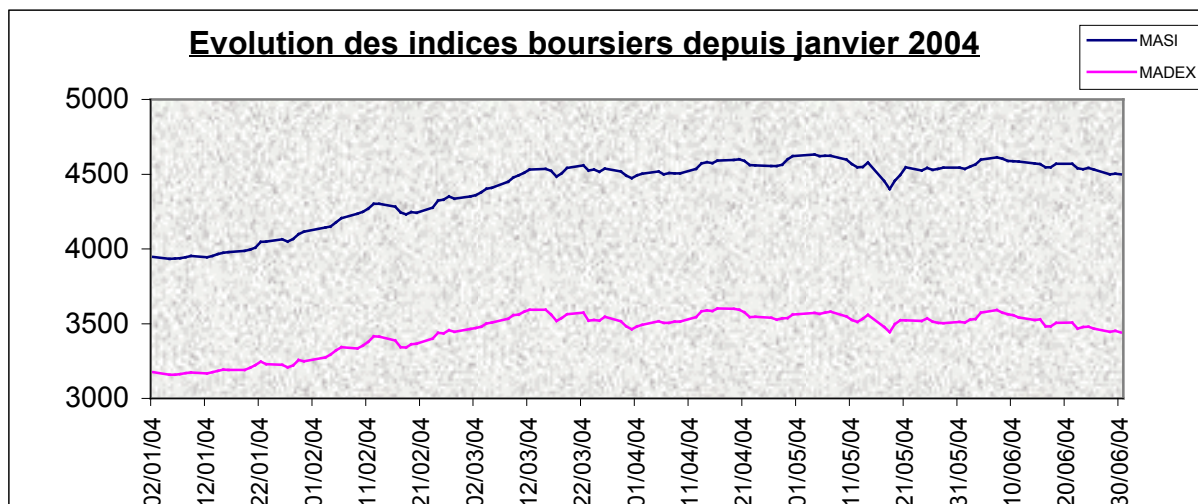
Adresse : Immeuble Zénith, résidence Tawfiq Sidi-Maârouf. CASABLANCA

Tél : (212 22) 97 49 61 à 65

Fax : (212 22) 97 49 73 et (212 22) 97 49 74

E-mail : contact@msin.ma ; analyse@msin.ma

L'évolution des indices de la Bourse MASI et MADEX



Le marché casablançais a évolué positivement pendant les quatre premiers mois de cette année 2004, portant sa performance à 17% à la fin du mois d'Avril. Néanmoins, ce trend haussier a entamé une phase de correction à partir de la 2^{ème} quinzaine de Mai suite à la non retenue de la candidature marocaine pour l'organisation du mondial 2010.

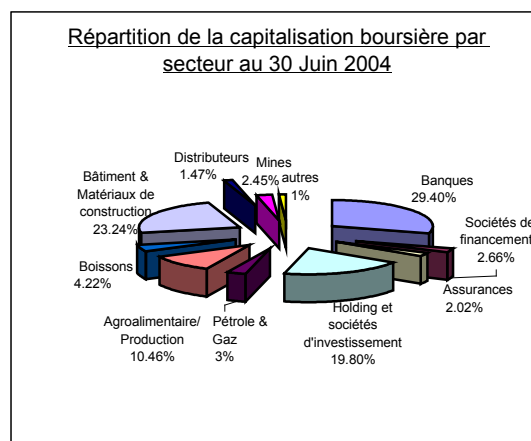
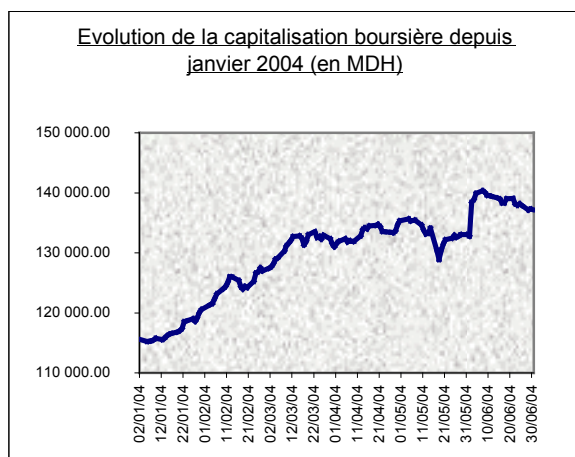
Ainsi, l'indice général de la place, le MASI, a clôturé ce deuxième trimestre à 4498,88 points ramenant sa performance annuelle à 14,08% (contre 19,60% enregistré la même période de l'année 2003).

Sur cette même lignée, le MADEX a enregistré, à la fin du mois de juin, 3 441,55 points soit un cumul de 8,41% de gains annuels.

La capitalisation boursière

La capitalisation boursière s'inscrit sur la même tendance du marché, affichant une performance annuelle de 19%. A la fin de ce semestre la capitalisation s'établit aux alentours de 137 milliards

DH avec une participation prépondérante du secteur bancaire (29%), des bâtiments (23%) et des holdings (19%).

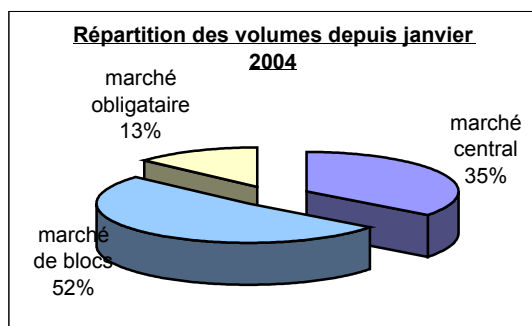


Les volumes échangés

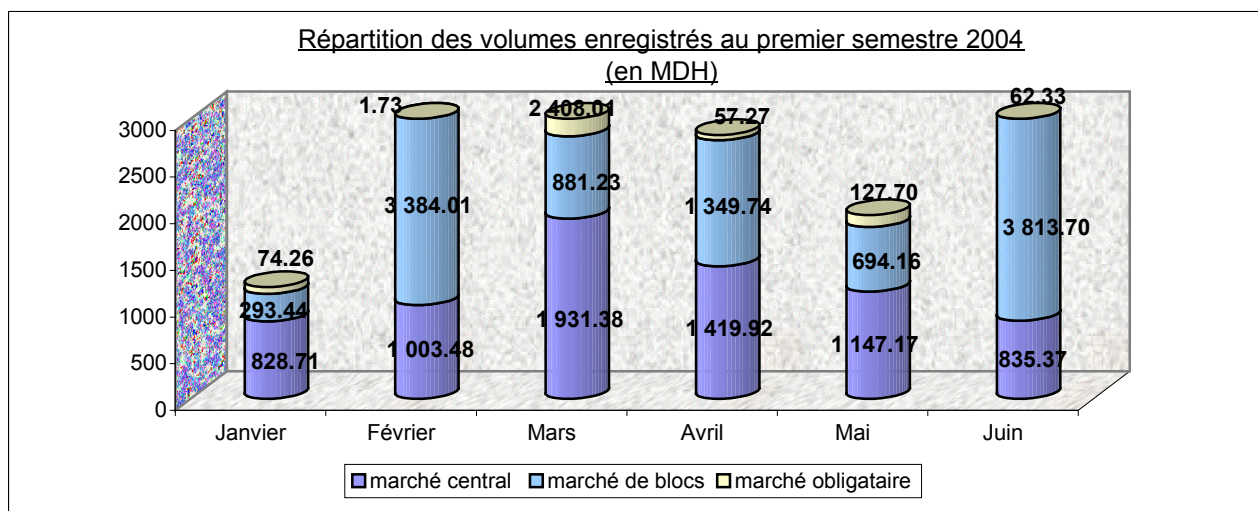
L'activité boursière a totalisé, ce premier semestre, un chiffre d'affaires de 30,9 Milliard DH soit un gain de 141% par rapport à la même période de l'année précédente (12,8 Milliard DH).

Le marché central a drainé 35% de ce volume, ce qui représente 7,3 milliard DH. La moyenne quotidienne s'élève à 57,9 millions DH soit une variation positive de 24% (par rapport au 1^{er} semestre 2003).

Le marché de Blocs, quant à lui, a enregistré 10,5 milliards DH contre 6,5 milliards DH durant la même période de l'année 2003, soit une variation de plus de 62%. Ce volume a été drainé à hauteur de 56% par la BMCE et la BMCI pour des volumes respectifs de 2,2 milliards DH et 1,6 milliards de DH. Il est à signaler que le volume enregistré par la BMCE comprend les 10% cédé au CIC.



Par ailleurs, le marché obligataire a inscrit 13% du volume global de ce semestre suite à la cession, le 15 mars, de 10 500 titres de l'obligation subordonnée LYDEC au nominal de 100 000 dhs. Le montant de cette opération s'est élevé à 2,18 milliards DH.



Les performances semestrielles

	Valeurs	Cours Au 31/12/03	Cours Au 30/06/04	Performance Semestrielle(%)
Plus fortes hausse	MAROC LEASING	94,64	198,00	109%
	BRANOMA	802,00	1 380,00	72%
	AFRIQUIA GAZ	235,00	380,00	62%
	AUTO HALL	255,00	410,00	61%
	LGMC	153,80	245,00	59%
Plus fortes baisse	LA MAROCAINE VIE	244,00	134,00	-45%
	PAPELERA DE TETOUAN	36,00	20,00	-44%
	CIH	52,00	32,98	-36%
	LE CARTON	50,00	32,46	-35%
	SCE	179,00	134,10	-25%

Les faits marquants du 1er semestre 2004 :

- Cession des participations de Axa Assurances Maroc : 10,15% dans la BMCI au prix de 586 DH l'action , 7,03% dans la Centrale Laitière au cours unitaire de 5400DH , 2,88% dans la BCM au cours unitaire de 950 DH ainsi que 2,63% dans l'ONA au cours unitaire de 910 DH ;

- Le CDVM a visé, en date du 20 février 2004, une note d'information relative à l'émission d'un emprunt obligataire par l'ODEP pour un montant global de 700 MAD et d'une durée de 5 ans, bénéficiant d'un taux d'intérêt facial de 5,20%. Cet appel au marché de la dette privé s'inscrit dans le cadre du transfert par l'office de sa caisse de retraite interne vers le régime collectif d'allocations de retraites -RCAR-, dont le coût global est estimé à 2,34 milliards DH. L'ODEP compte financer 1,64 milliards DH restant par ses propres disponibilités.

- La BCM a lancé une offre publique mixte (OPA - OPE) sur l'ensemble des actions WAFABANK. Notons que l'OPA est sur la base de 825 dhs l'action WAFABANK, tandis que l'OPE est basée sur une parité de 7 actions BCM contre 8 WAFABANK.

- Le CDVM a visé la note d'information relative au lancement par SALAFIN de deux emprunts obligataires, le premier prend la forme d'obligations cotées à la bourse (à un taux d'intérêt fixe de 5,15%) et le deuxième porte sur une émission d'obligations non cotées, jouissant d'un taux d'intérêt variable.

- La société Nexans Participations a acquis le 15 janvier 2004 sur le marché de bloc, 77 000 actions Nexans Maroc, au prix unitaire de 140,00 dh franchissant ainsi à la hausse le seuil de participation de 66,66% dans le capital de celle-ci, et détenant à présent 67,46% du capital.

- La note d'information concernant l'Offre Publique d'Achat et d'Echange de la BCM sur WAFABANK a été visé par le CDVM en date du 19 Avril. Cette opération prévoit dans le cadre d'une OPA, l'achat des actions WAFABANK au prix unitaire de 825DH, et dans le cadre d'une OPE, l'échange de 8 actions WAFABANK contre 7 actions BCM.

- L'acquisition de 86,81% du capital de Crédor par WAFASALAF pour un montant de 371,7MDH, ce qui valorise Crédor à 285,42 dirhams par action. L'ensemble WAFASALAF-CREDOR devient ainsi le leader du marché du crédit à la consommation avec près de 30% de parts de marché consolidées.

- L'augmentation de capital de la Marocaine Vie d'un montant de 220,5MDH par l'émission de 2 205 000 actions nouvelles au prix de 100 dh l'action. Cette augmentation est réservée aux actionnaires et aux détenteurs de droits de souscription.

- La BCM et le Crédit Agricole ont signé un accord pour renforcer leurs partenariats stratégiques. Ainsi, le Crédit Agricole a cédé 9,8% du capital de WAFABANK à l'ONA et compte échanger le reliquat, soit 4,9% du capital à l'Offre Publique d'Echange. Cet accord prévoit également le maintien de la BCM de ses parts dans l'actionnariat du Crédit Du Maroc (33,67%).

- La filiale marocaine du groupe ACCOR, RISMA, envisage une introduction en bourse à partir du mois d'Octobre 2005. Rappelons que la société a atteint un taux d'occupation global de 61% durant le premier trimestre 2004 en amélioration de 2% par rapport à la même période 2003. Son chiffre d'affaires a, cependant, accusé une baisse de 6% à 98,6MDH suite au retrait

des 3 unités MERCURE après la rupture du contrat de location.

- La Banque Centrale Populaire a publié en date du 14 Juin la note d'information concernant l'introduction en bourse de 20% de son capital. La période de souscription s'étalait entre le 21 et le 25 juin. La première cotation de la BCP à la bourse de Casablanca est prévue pour le 08 juillet 2004. Le dénouement de l'opération s'effectuera le 13 juillet.

- Après l'agrément du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières - CDVM- et des autorités monétaires et réglementaires, la Banque Marocaine du Commerce Extérieur -BMCE BANK- a conclu un accord de partenariat avec le Crédit Industriel et Commercial -CIC-. Les caractéristiques de cette opération se présentent comme suit :

* La filiale du Groupe Crédit Mutuel CIC a procédé à une prise de participation de 10% du capital de la banque marocaine « BMCEBANK » :

* Le montant de la transaction s'élève à près de 72 millions d'EURO, soit 794 MDH ;

* Le prix d'acquisition s'établit à 500 DH l'action, correspondant à une prime de 16% par rapport au cours du lundi 14 juin.

Cette alliance permettra aux deux partenaires de consolider leurs ambitions de développement régional et de dynamiser leur positionnement sur le continent africain, et particulièrement au Maghreb. En effet, la BMCE BANK et le CIC pourront saisir ensemble les opportunités offertes sur les marchés algérien, tunisien, libyen et mauritanien et se positionner sur de nouvelles zones de libre-échange ;

- A l'issue de l'exercice 2003-2004, UNIMER a affiché un résultat net part du groupe de 53,3 MDH en accroissement de 35% par rapport à fin Mars 2003 ;

- La MCMA et la MAMDA ont franchi à la baisse le seuil de participation de 5% dans le capital de la BCM ;

- Le groupe ONA a franchi à la hausse le seuil de participation de 10% dans le capital de la BCM après l'acquisition

respectivement sur le marché de blocs et le marché central de 333 294 et 849 actions BCM au prix unitaire de 950DH ;

- A fin mars 2004, IB MAROC a affiché un résultat net de 7,1 MDH contre 2,5 MDH l'exercice précédent ;

- La Société des Brasseries du Maroc a annoncé lors de son AGO, tenue le 29 juin, l'imminence de la cessation d'activité de sa filiale MAROPAC, spécialisé dans la fabrication des casiers et ce à partir du premier juillet courant.