



**M.S.IN.**  
SOCIÉTÉ DE BOURSE

Bulletin semestriel  
du Marché de la Bourse de Casablanca  
- 30 . 06 . 2005 -

---

**Contacts :**

**Salle des Marchés :**

Si Mohamed MAGHRABI  
Mohamed BAOUZNAG

**Département Analyse & Corporate**

Rachid ELLAKHDI  
Khadija BENKIRANE

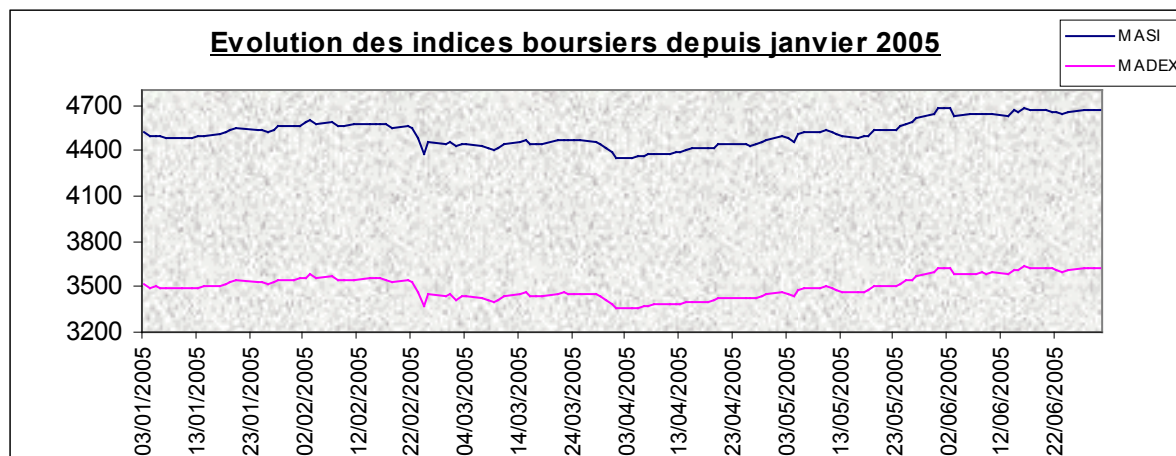
**Adresse :** Immeuble Zénith, résidence Tawfiq Sidi-Maârouf. CASABLANCA

**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](mailto:contact@msin.ma) ; [analyse@msin.ma](mailto:analyse@msin.ma)

## L'évolution des indices de la Bourse MASI et MADEX

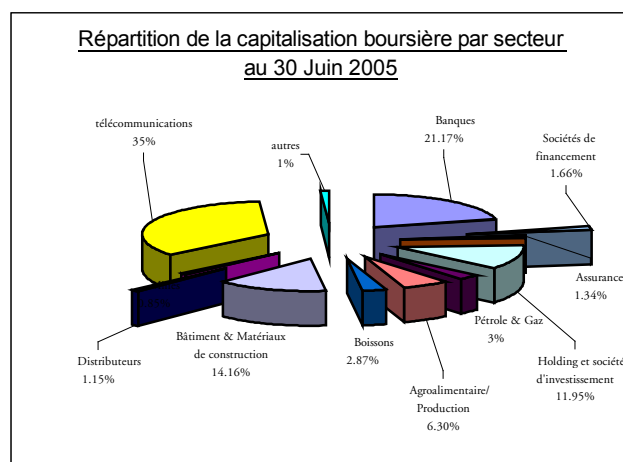
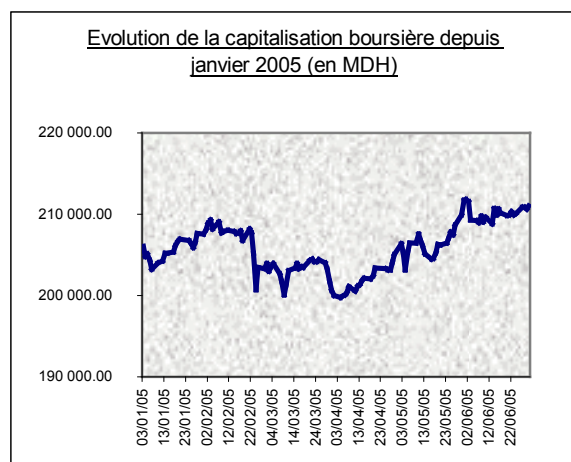


Après un premier trimestre marqué par le repli des deux baromètres, le marché renoue avec la croissance suite à l'annonce des distributions de dividendes (ordinaires et exceptionnels). Ainsi, l'indice général de la place, le MASI, a clôturé ce deuxième trimestre à 4 669,70 points ramenant sa performance annuelle à 3,27% (contre 14,08% enregistré la même période de l'année 2003).

Sur cette même lignée, le MADEX a enregistré, à la fin du mois de juin, 3 625,37 points soit un cumul de 2,92% de gains annuels.

## La capitalisation boursière

Se situant à plus de 211 milliards de dirhams, la capitalisation boursière note une forte hausse à la fin de ce semestre soit +54% par rapport à la même période de l'année dernière. Cette évolution se doit essentiellement à l'entrée de MAROC TELECOM à la cote de la bourse de Casablanca. En effet, l'opérateur historique représente 35% de la capitalisation.

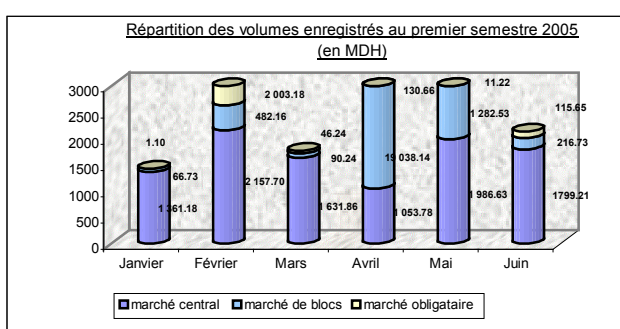
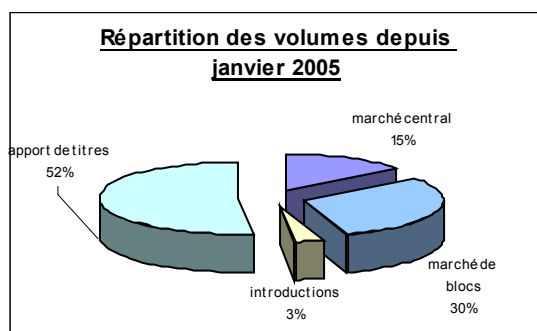


## Les volumes échangés

L'activité boursière a totalisé, ce premier semestre, un chiffre d'affaires de 70,3 Milliards DH soit un gain de 127% par rapport à la même période de l'année précédente (30,9 milliards DH).

Le marché de Blocs a enregistré 21,17 milliards DH contre 10,5 milliards DH durant la même période de l'année 2003 soit une variation de 100%. Ce volume a été drainé à hauteur de 80% par ITISSALAT AL MAGHRIB pour un volume de près de 18 milliards de dirhams. Viennent ensuite les valeurs BMCE et BMCI pour des volumes respectifs de 987 et 588 millions DH.

Le marché central a drainé 15% de ce volume, ce qui représente 10,12 milliards de DH. La moyenne quotidienne s'élève à 81,6 millions DH soit une variation positive de 37% (par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2004).



Par ailleurs, les apports de titres représentent 52% du volume global soit 36 milliards de dirhams et correspondent aux opérations de reclassement de VIVENDI.

## Les performances semestrielles

	Valeurs	Cours Au 31/12/04	Cours Au 30/06/05	Performance Semestrielle
<b>Plus fortes hausses</b>	<b>DIAC EQUIPEMENT</b>	24,34	69,00	<b>183,48%</b>
	<b>ZELLIDJA</b>	293,30	755,00	<b>157,42%</b>
	<b>CIH</b>	26,52	58,00	<b>118,70%</b>
	<b>DIAC SALAF</b>	38,98	78,10	<b>100,36%</b>
	<b>PAPELERA DE TETOUAN</b>	20,00	39,32	<b>96,60%</b>
<b>Plus fortes baisses</b>	<b>SMI</b>	452,50	290,00	<b>-35,91%</b>
	<b>MANAGEM</b>	204,10	151,00	<b>-26,02%</b>
	<b>ACRED</b>	347,80	293,50	<b>-15,61%</b>
	<b>BRANOMA</b>	1378,00	1 218,00	<b>-11,61%</b>
	<b>SNI</b>	960,00	856,00	<b>-10,83%</b>

### Les faits marquants du 1er semestre 2005 :

- La Société de Thérapeutique Marocaine (SOTHEMA) a procédé à l'introduction en bourse de 15% de son capital au mois de Février soit 150 000 actions au prix unitaire de 680 DH ;
- Le groupe SAHAM a racheté les 67% du capital de la Compagnie Nord Africaine d'assurance « CNIA » détenus auparavant par le groupe Bahreïni ARIG ;
- La Centrale laitière a cédé en date du 18 février 2005 au Holding MOBIGEN sa participation de 99,8% dans le capital de la société PINGOUIN. Le prix de la transaction n'a pas encore été dévoilé ;
- AKWA GROUP a racheté 100% du capital de la filiale du groupe OISMINE « SOMIRGY ». A noter que cette transaction a été précédé par la cession par SAMIR de 40% dans SOMIRGY à OISMINE group pour un montant de 315 millions de dirhams ;
- LESIEUR CRISTAL a acquis 34% du capital de la société tunisienne RAFFINERIE AFRICAINE laquelle détient 11% du marché de l'huile de table en Tunisie ;
- Le cimentier Holcim a annoncé la réalisation d'un investissement de 2,5 milliards de DH pour la construction d'une nouvelle cimenterie à Settat d'une capacité de production globale de 1,7 millions de tonnes ;
- Le 10 Mai 2005 , le CDVM a visé la note d'information relative à l'OPV lancée par BMCE BANK. Cette opération a porté sur 628 841 actions, réservée exclusivement aux membres du personnel du groupe BMCE BANK;
- PAPELERA DE TETOUAN compte procéder à une augmentation de capital par l'émission d'actions nouvelles en numéraire, suivie d'une réduction par absorption des pertes cumulées. Il s'agit :
  - o D'une émission de 1 120 000 actions nouvelles d'une valeur nominale de 100 dirhams, émises au prix de 100 dirhams l'action ;
  - o Et une réduction de capital de 203 875 000 dirhams à 101 937 500 dirhams, représenté par 1 019 375 actions nouvelles de cent (100) dirhams chacune, par l'échange d'une action nouvelle, de valeur nominale de 100 dirhams, contre deux actions anciennes de valeur nominale de 100 dirhams chacune.

Le but de cette opération est de financer les besoins d'exploitation de la société et de se mettre en conformité avec les stipulations de l'article 357 de la loi n°17-95 relative aux sociétés anonymes (les fonds propres étant inférieurs au quart (1/4) du capital social). La période de souscription s'étale du 18 au 22 Juillet. La date de la première cotation étant le 05 Août 2005 ;
- L'assemblée générale de SETTAVEX , en date du 24 Janvier 2005, a autorisé le conseil d'administration à procéder à un emprunt obligataire pour un montant

total plafonné à 500 millions de dirhams émis en une ou plusieurs tranches sur une durée maximale de 7 années. Il a été décidé de lancer une première émission obligataire portant sur un total de 180 millions de dirhams, divisée en deux tranches :

- Tranche A cotée portant sur un montant de 45 MDH ;
- Tranche B non cotée portant sur un montant de 135 MDH .

La date de cotation des titres est le 20 Juin 2005.

- Le 17 Juin 2005, La société DARI a obtenu le visa du CDVM pour son introduction en bourse prévue pour le 11 Juillet 2005. Cette opération s'est faite par émission de 80 000 nouvelles actions pour un montant global de 30 millions de dirhams. Le prix de l'action est ferme à 369DH. La société compte investir dans une nouvelle ligne de production de couscous afin d'augmenter sa capacité de production. Le montant de cet investissement s'élève à 37 MDH ;
- Le CDVM a accordé son visa, en date du 24 Juin 2005 pour la note d'information relative à l'introduction en bourse de la société LYDEC. Cette introduction se fera par cession de 14% du capital soit 1 120 000 titres. L'offre étant à prix ouvert, le prix de l'action se situera entre 210 et 240DH. La date de la première cotation est le 18 Juillet 2005 ;
- Programmes de rachat :

Sociétés cotées	Nombre de titres à acquérir	Fourchette de prix	Durée du programme	Période
BMCI	414 299 ( 5% du capital)	475 - 800 DH	12 mois	19/05/05 au 19/05/06
CREDIT DU MAROC	416 908 ( 5% du capital)	340 - 550 DH	18 mois	09/05/05 au 09/11/06
SAMIR	594 983 ( 5% du capital)	300 - 500 DH	18 mois	25/04/05 au 25/10/06

- Trois conventions d'investissement (qui visent la création de 270 emplois directs et stables ) ont été signées, mardi 28 juin à Rabat entre les opérateurs cimentiers et le Premier ministre pour un montant global de l'ordre de 5,8 milliards de dirhams. L'objectif est d'accompagner la dynamique que connaît le secteur de l'habitat. Le plus gros investissement est à mettre à l'actif de la société Holcim Maroc qui investira près de 2,8 milliards de dirhams (construction d'une nouvelle cimenterie à Settat et la modernisation et l'extension des activités de la société à Nador, Oujda et Fès). Pour sa part, la convention que la société Ciments du Maroc, filiale d'Italcementi Group, prévoit un investissement de 1,6 milliard DH (doublement de la capacité de production de l'usine d'Agadir avec un investissement d'environ 990 MDH). La troisième convention a été signée avec la société Lafarge Ciments qui s'est engagée à investir la somme de 1,47 milliard de dirhams qui seront alloués à l'extension et la modernisation de l'usine de Bouskoura, la modernisation des installations de la société à Tanger et à Meknès, l'extension des installations à Safi et le développement d'autres activités.