



M.S.IN.
SOCIÉTÉ DE BOURSE

Bulletin trimestriel
du Marché de la Bourse de Casablanca
- 31 . 03 . 2005 -

Contacts :

Salle des Marchés :

Si Mohamed MAGHRABI
Mohamed BAOUZNAG

Département Analyse & Corporate

Rachid ELLAKHDI
Khadija BENKIRANE

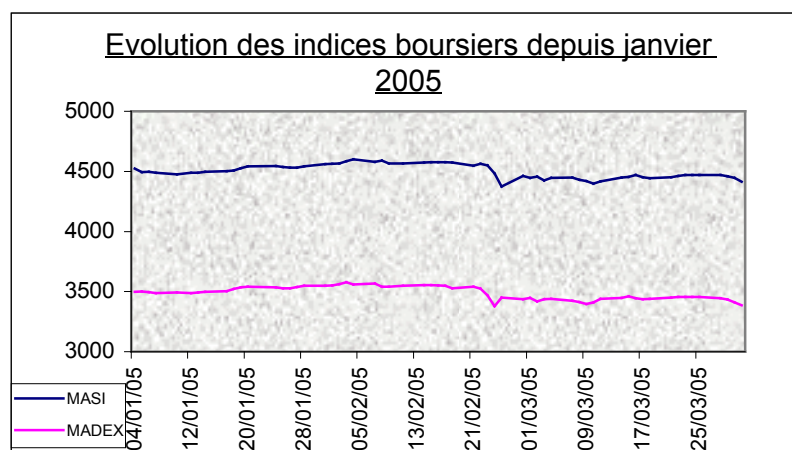
Adresse : Immeuble Zénith, résidence Tawfiq Sidi-Maârouf. CASABLANCA

Tél : (212 2) 297 49 61 à 65

Fax : (212 2) 297 49 73 et (212 2) 297 49 74

E-mail : k.benkirane@msin.ma ; analyse@msin.ma

L'évolution des indices de la Bourse MASI et MADEX



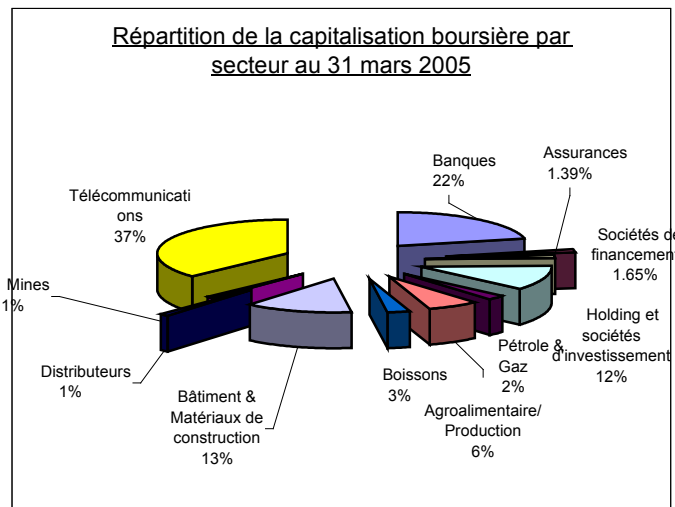
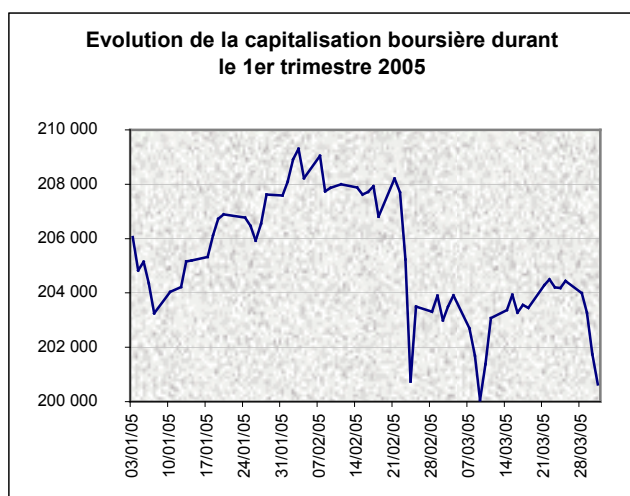
Le premier trimestre de l'année clôture sur une contre performance des deux principaux indicateurs du Marché Casablancais. En effet, ce dernier a entamé un trend baissier dès la mi-février affecté par une anticipation à la baisse de résultats 2004.

La publication de performances 2004 en régression de CIMENTS DU MAROC et de HOLCIM MAROC a constitué le déclencheur d'une évolution négative du marché.

L'indice général de la place, le MASI, a accusé un repli de 3,01% à 4 385,68 points. Sur cette même lignée, le MADEX s'établit à 3 386,22 points soit une régression de 3,87%.

La capitalisation boursière

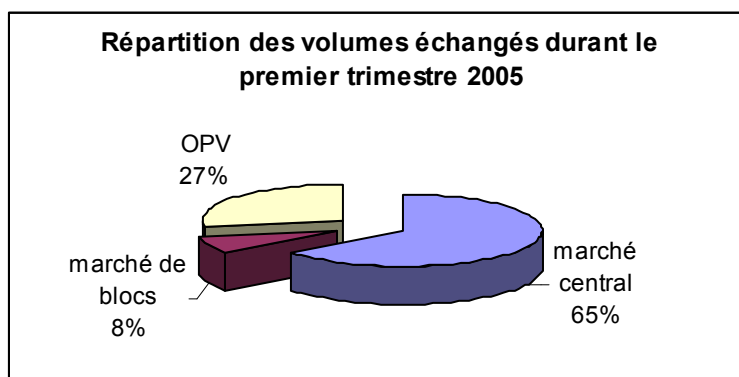
La capitalisation boursière s'inscrit sur la même tendance du marché, affichant un recul de 3% par rapport au début de l'année. A la fin de ce premier trimestre la capitalisation s'est établi aux alentours de 200 milliards DH soit une progression de 54% par rapport à la même période de l'année 2004.



Les volumes échangés

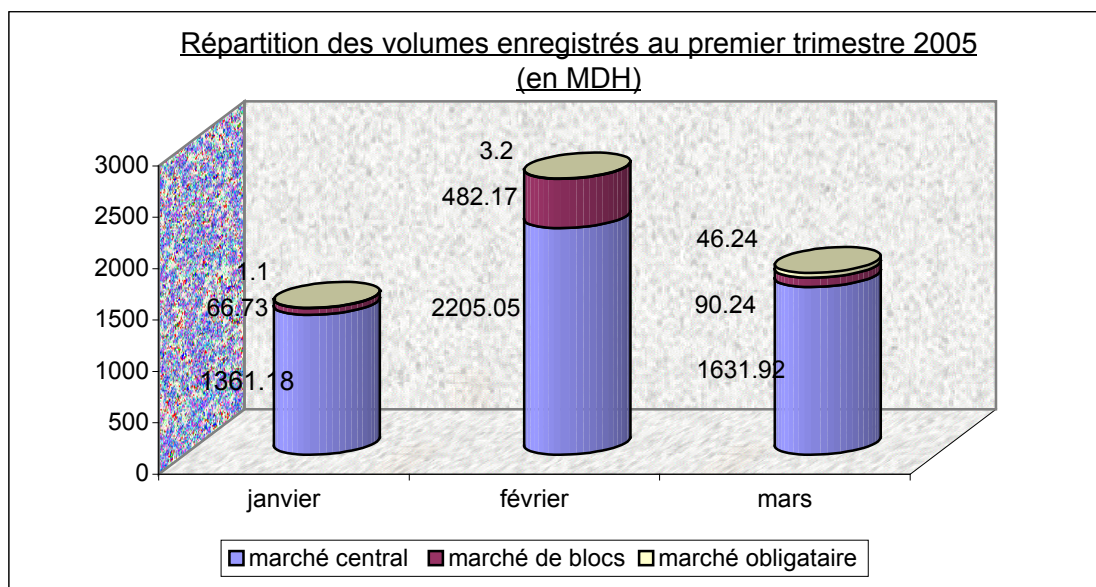
L'activité boursière a totalisé, ce premier trimestre, un chiffre d'affaires de 8,06 milliards de DH soit un recul de 25% par rapport à la même période de l'année précédente.

Le marché central a drainé 64% de ce volume, ce qui représente 5,2 milliards de DH. La moyenne quotidienne s'élève à 85 millions DH soit une variation positive de 40% (par rapport au 1^{er} trimestre 2004).



Le marché de Blocs, quant à lui, a enregistré une variation négative de 86% à 639,14 millions de DH contre 4,55 MMDH durant la même période de l'année 2004. Ce volume a été drainé à hauteur de 80 % par la BMCE soit un volume de 510 millions de DH dans le cadre du programme de rachat et du dénouement partiel de l'OPV de 2003 réservée au personnel .

Par ailleurs, le marché obligataire a inscrit 25% du volume global de ce trimestre 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 trimestrielles

	Valeurs	Cours Au 31/12/04	Cours Au 31/03/05	Performance Annuelle (%)
Plus fortes hausse	DIAC EQUIPEMENT	24,34	61,86	154,15%
	CIH	26,52	62,00	133,79%
	ZELLIDJA	293,30	670,00	128,44%
	PAPELERA DE TETOUAN	20,00	37,40	87,00%
Plus fortes baisse	SMI	452,50	309,95	-31,50%
	MANAGEM	204,10	159,90	-21,66%
	SNI	960,00	781,00	-18,65%
	BALIMA	839,00	742,00	-11,56%

Les faits marquants du 1^{er} trimestre 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 ;
- 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. Le but de cette opération est de financer les besoins d'exploitation de la société .

Les résultats des sociétés cotées pour l'exercice 2004

SECTEURS D'ACTIVITE	Résultat Net Agrégé (en MDH)		
	2003	2004	Var %
Télécommunications	5 085,0	5 217,0	2,6%
Banques	-709,3	2 258,8	NS
Sociétés de financement	-5,7	216,6	NS
Assurances	-191,2	339,1	NS
Immobilier	8,1	3,6	-55,6%
Holding et sociétés d'investissement	2 397,1	1 223,3	-49,0%
Pétrole et gaz	453,5	519,5	14,6%
Agroalimentaire	774,7	718,7	-7,2%
Boissons	456,4	296,6	-35,0%
Emballage	40,0	74,37	85,9%
Bâtiments & Matériaux de construction	2 233,5	2 217,3	-0,7%
Chimie	44,6	109,7	146%
Equipements électriques et électroniques	41,3	19,9	-51,8%
Transport	35,7	21,1	-40,9%
Distributeurs	205,1	220,3	7,4%
Mines	93,8	-260,4	NS
Industries pharmaceutiques	48,3	46,1	4,6%
Sylviculture et papiers	-81,5	-136,2	-67,1%
Marché	12 932,4	15 109,37	16,8%

La publication des résultats des sociétés cotées fait ressortir une évolution positive du résultat net agrégé du marché de près de 17 %.

A noter que cette croissance du marché a été essentiellement favorisée par les réalisations du secteur bancaire et celui des assurances.

Avec une perte de plus de 700 millions de dirhams en 2003 , le secteur bancaire enregistre un bénéfice net supérieur à 2 milliards de dirhams au titre de 2004. Ce chiffre est la résultante , d'une part, des contributions significatives de ATTIJARIWAFABA BANK et de BMCE BANK et d'autre part de la performance très positive du CIH qui a renoué avec les bénéfices après plusieurs années de pertes.

Du côté des assurances, les trois compagnies ont affichés des performances positives. WAFABA ASSURANCE et la MAROCAINE VIE retrouvent en 2004 des résultats en vert à, respectivement , 282 millions de DH et 16 millions de DH.

De même, le secteur des sociétés de financement a affiché une importante amélioration de sa rentabilité à l'exclusion des deux entités appartenant au groupe Diac.

Par ailleurs, l'application de la taxe parafiscale de 50 DH par tonne de ciment vendue non répercutée sur le consommateur a légèrement freiné la croissance des cimentiers malgré l'amélioration des tonnages vendus.