



## SYNOPTIQUE DE MARCHÉ

---

.....2

## ECHOS DU MARCHÉ

---

.....3

## DIVIDENDES 2019

---

.....4

## TABLEAU DE BORD

---

.....5

## FAITS MARQUANTS

---

- Repli du marché au cours de la séance de ce mardi.
- Les indices BRVM Composite et BRVM 10 varient respectivement de -0,22% à 155,18 points et -0,05% à 149,59 points.
- Le flux transactionnel de la journée s'est hissé à 734,8 M FCFA drainé par SONATEL SN (654,2 M FCFA), SMB CI (10,14 M FCFA) et NSIA BANQUE CI (9,4 M FCFA).
- Les valeurs NEI-CEDA CI (-6,12%), CFAO CI (-3,49%) et VIVO ENERGY CI (-3,45%) réalisent les plus fortes baisses. Elles terminent respectivement à 230, 415 et 840 FCFA.
- A contrario, les valeurs SAFCA CI (+7,37%), BOA BN (+3,44%) et BICI CI (+2,25%) enregistrent les plus fortes hausses. Elles clôturent respectivement à 510, 3 310 et 4 090 FCFA.

mercredi 17 juillet 2019

## Synoptique de marché

<b>BRVM Composite</b>	<b>155,18 pts</b>
Perf quotidienne	-0,22%
Perf annuelle	-9,90%
<b>BRVM 10</b>	<b>149,59 pts</b>
Perf quotidienne	-0,05%
Perf annuelle	-3,09%
<b>Volume en (M FCFA)</b>	<b>734,8</b>
<b>Capitalisation en (M FCFA)</b>	<b>4 337 134</b>

## BRVM Composite depuis le 16/07/2018



## Classement du volume Marché

Valeurs	Volume En K CFA	% Volume Total
SONATEL SN	654 229,1	89,0%
SMB CI	10 138,5	1,4%
NSIA BANQUE CI	9 380,6	1,3%
ONATEL BF	9 228,8	1,3%
BOA-SENEGAL	8 364,1	1,1%

## Top 5 des indices sectoriels

Indices sectoriels	Points	% Var	YTD
BRVM TRANSPORT	314,26	+ 1,15%	-35,40%
BRVM AUTRES SECTEURS	209,76	0,00%	0,00%
BRVM SERVICES PUBLICS	498,62	-0,04%	+ 0,66%
BRVM FINANCES	57,64	-0,19%	-14,43%
BRVM INDUSTRIE	42,83	-0,60%	-25,21%

## Palmarès

	Valeurs à la hausse	Cours au 16/07/19	Variation	Quantité échangée
1	SAFCA CI	510,0	+7,37%	50
2	BOA-BENIN	3 310,0	+3,44%	1 848
3	BICI CI	4 090,0	+2,25%	244
4	TOTAL CI	1 460,0	+2,10%	1 808
5	BOLLORE TRANSPORT & LOGISTIC	1 280,0	+1,19%	317

	Valeurs à la baisse	Cours au 16/07/19	Variation	Quantité échangée
1	NEI-CEDA CI	230	-6,12%	1 161
2	CFAO CI	415	-3,49%	1 000
3	VIVO ENERGY CI	840	-3,45%	1 846
4	SOGB CI	2 020	-2,65%	60
5	SMB CI	4 500	-2,17%	2 253

NB : La variation est calculée par rapport au dernier cours traité.

mercredi 17 juillet 2019

## Echos du marché

- UNILEVER CI : Augmentation de capital par apport en numéraire – UNILEVER CI.
- TPBF 6,50% 2019-2027 : Première cotation le 08 août 2019

mercredi 17 juillet 2019

## Dividendes 2019

Valeurs	Cours du jour	Dividende / Action (FCFA)	DY	Date de paiement
SERVAIR ABIDJAN CI	1 200,0	165,0	13,75%	126F CFA le 30/04/19, 42 F CFA le 30/09/19
BICI CI	4 160,0	200,0	4,81%	
BERNABE CI	1 800,0	45,0	2,50%	
BOA BN	3 200,0	416,0	13,00%	22/05/2019
BOA BF	3 995,0	366,0	9,16%	02/05/2019
BOA CI	2 800,0	306,0	10,93%	20/05/2019
BOA MALI	1 940,0	271,0	13,97%	15/05/2019
BOA NIGER	3 450,0	386,0	11,19%	27/05/2019
BOA SN	1 650,0	160,0	9,70%	03/06/2019
SICABLE CI	945,0	75,0	7,94%	03/06/2019
CORIS BANK INTERNATIONAL BF	8 000,0	402,0	5,03%	05/07/2019
CFAO MOTORS CI	430,0	31,5	7,33%	26/07/2019
CIE CI	1 300,0	88,0	6,77%	31/07/2019
ECOBANK CI	3 295,0	241,2	7,32%	15/05/2019
Ecobank Transnational Incorporated TG	17,0	-	-	-
FILTISAC CI	1 400,0	110,0	7,86%	16/08/2019
NEI-CEDA CI	295,0	-	-	-
NSIA BANQUE CI	3 440,0	215,8	6,27%	12/07/2019
NESTLE CI	735,0	-	-	-
ONATEL BF	4 000,0	409,4	10,23%	03/06/2019
ORAGROUP TG	4 000,0	61,0	1,53%	22/06/2019
PALM CI	1 020,0	-	-	-
SAFCA CI	320,0	-	-	-
SUCRIVOIRE CI	735,0	-	-	-
SODE CI	3 000,0	270,0	9,00%	11/06/2019
BOLLORE TRANSPORT & LOGISTICS CI	1 400,0	166,5	11,89%	06/06/2019
CROWN SIEM CI	215,0	-	-	-
SOCIETE GENERALE CI	9 000,0	202,5	2,25%	07/06/2019
VIVO ENERGY CI	875,0	64,3	7,35%	
SOCIETE IVOIRIENNE DE BANQUE CI	2 675,0	280,0	10,47%	07/06/2019
SICOR CI	3 300,0	-	-	-
AIR LIQUIDE CI	400,0	-	-	-
SOLIBRA CI	32 250,0	1 368,0	4,24%	24/04/2019
SMB CI	4 500,0	450,0	10,00%	29/08/2019
SONATEL SN	16 500,0	1 500,0	9,09%	14/05/2019
SOGB CI	2 100,0	126,0	6,00%	15/07/2019
SAPH CI	1 910,0	-	-	-
SETAO CI	170,0	-	-	-
SITAB CI	1 190,0	-	-	-
MOVIS CI	2 395,0	-	-	-
TOTAL CI	1 470,0	108,4	7,37%	30/09/2019
TOTAL SN	1 300,0	105,3	8,10%	27/07/2019
UNILEVER CI	3 900,0	-	-	-
UNIWAX CI	2 400,0	181,8	7,58%	15/07/2019

mercredi 17 juillet 2019

## TABLEAU DE BORD

VALEUR	Cours au 16/07/2019	Nombre de Titres	Perf 2019	2018	BPA 2019E	2020E	2018	P/E 2019E	2020E	2018	D/Y 2019E	2020E	2018	P/B 2019E	2020E	Capitalisation MFCFA
<b>TOTAL MARCHÉ</b>			-8,90%	0,0	0,0	0,0	9,8x	7,0x	6,5x	8,1%	11,0%	12,0%	1,9x	1,6x	1,5x	4 237 134
<b>INDUSTRIE</b>			-44,9%	298,1	328,1	478,6	18,4x	8,9x	6,1x	2,6%	6,9%	10,6%	2,2x	1,1x	1,0x	221 689
AIR LIQUIDE CI	375	8 734 000	-29,9%	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	3 275
CROWN SIEM CI	200	25 189 600	-33,3%	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	5 038
FILTISAC CI	1 400	14 103 740	-34,0%	49,1	86,1	230,9	43,2x	16,3x	6,1x	2,3%	6,1%	16,4%	1,8x	1,1x	1,0x	19 745
NEI-CEDA CI	230	12 765 825	35,3%	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	2 936
NESTLE CI	725	22 070 400	-28,2%	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	16 001
SICABLE CI	955	5 920 000	-3,5%	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	5 654
SITAB CI	1 130	17 955 000	-38,4%	-85,8	67,9	263,2	n/s	16,6x	4,3x	0,0%	6,0%	23,3%	19,0x	7,2x	3,3x	20 289
SMB CI	4 500	7 795 200	-76,9%	1 010,2	347,9	619,0	19,3x	12,9x	7,3x	0,3%	0,5%	0,9%	10,4x	2,6x	2,1x	35 078
SOLIBRA CI	34 000	1 646 084	-39,3%	4 688,7	5 318,7	5 893,4	11,9x	6,4x	5,8x	4,2%	7,8%	8,7%	0,9x	0,5x	0,5x	55 967
TRITURAF CI	490	1 040 000	0,0%	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	510
UNILEVER CI	4 000	1 610 600	-36,9%	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	6 442
UNIWAX CI	2 445	20 750 000	20,4%	202,3	314,5	351,2	10,0x	7,8x	7,0x	10,0%	10,9%	12,2%	2,3x	2,5x	2,3x	50 734
<b>SERVICES PUBLICS</b>			0,7%	901,2	978,4	1 032,8	9,5x	8,8x	8,4x	11,5%	12,3%	13,0%	2,5x	2,5x	2,5x	2 011 320
CIE CI	1 230	56 000 000	-14,9%	60,4	104,3	162,8	23,9x	11,8x	7,6x	4,2%	8,5%	13,2%	7,1x	4,9x	4,0x	68 880
ONATEL BF	3 905	68 000 000	-5,9%	459,8	441,0	438,7	9,0x	8,9x	8,9x	10,0%	11,3%	11,2%	3,9x	3,6x	3,6x	265 540
SODE CI	3 100	9 000 000	-20,2%	318,2	398,3	480,6	12,2x	7,8x	6,5x	7,7%	12,8%	15,5%	2,5x	1,9x	1,8x	27 900
SONATEL SN	16 490	100 000 000	3,1%	1 724,7	1 885,4	1 973,6	9,3x	8,7x	8,4x	12,2%	12,7%	13,3%	2,2x	2,3x	2,3x	1 649 000
<b>FINANCE</b>			-15,7%	0,0	0,0	0,0	7,9x	5,0x	4,8x	6,2%	10,6%	11,1%	1,6x	1,2x	1,1x	1 598 666
BICI CI	4 090	16 666 670	-48,2%	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	68 167
BOA-BENIN	3 310	20 280 524	-21,2%	1 148,3	1 318,3	1 393,2	3,7x	2,5x	2,4x	4,9%	7,3%	8,4%	0,9x	0,6x	0,6x	67 129
BOA-BURKINA FASO	3 800	22 000 000	-26,9%	534,6	617,1	661,4	9,7x	6,2x	5,7x	8,1%	12,5%	13,4%	1,8x	1,2x	1,1x	83 600
BOA-COTE D'IVOIRE	2 760	20 000 000	-34,3%	705,9	806,9	890,9	5,9x	3,4x	3,1x	4,9%	8,8%	10,1%	1,5x	0,8x	0,6x	55 200
BOA-MALI	2 195	15 450 000	-10,4%	240,2	275,4	327,1	10,2x	8,0x	6,7x	11,0%	14,3%	16,4%	0,9x	0,8x	0,7x	33 913
BOA-NIGER	3 380	13 000 000	-13,3%	673,3	747,2	822,5	5,8x	4,5x	4,1x	9,1%	11,7%	12,9%	1,4x	1,0x	0,9x	43 940
BOA-SENEGAL	1 650	24 000 000	-18,3%	238,7	285,1	334,2	8,5x	5,8x	4,9x	6,1%	9,0%	10,5%	1,1x	0,8x	0,7x	39 600
CORIS BANK INTERNATIONAL BF	7 695	32 000 000	-11,5%	0,0	0,0	0,0	11,3x	8,3x	7,6x	5,3%	7,2%	8,6%	2,1x	1,7x	1,5x	246 240
ECOBANK CI	3 275	55 050 600	-22,8%	376,1	662,1	682,4	11,3x	4,9x	4,8x	6,3%	14,2%	14,6%	2,9x	1,8x	1,6x	180 291
ETI	17	18 084 106 722	-5,6%	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	307 430
NSIA BANQUE CI	3 300	23 170 000	-45,0%	0,0	0,0	0,0	11,4x	3,7x	4,0x	3,6%	16,0%	15,0%	1,6x	1,0x	1,0x	76 461
SAFCA CI	510	8 119 750	137,2%	-998,5	high	high	n/s	n/d	n/d	n/s	n/d	n/d	-0,7x	n/d	n/d	4 141
SGB CI	8 600	31 111 110	16,2%	1 344,9	1 704,6	1 697,8	5,5x	5,0x	5,1x	3,0%	9,9%	9,9%	1,4x	1,3x	1,1x	267 556
SIB	2 500	50 000 000	-7,4%	464,0	552,5	501,0	5,8x	4,5x	5,0x	10,4%	11,1%	10,0%	1,6x	1,3x	1,2x	125 000
<b>TRANSPORT</b>			-35,4%	191,5	151,4	180,1	10,4x	8,5x	7,1x	7,3%	9,1%	10,8%	3,5x	2,2x	2,0x	71 679
BOLLORE TRANSPORT & LOGISTICS CI	1 280	54 435 300	-36,0%	191,5	151,4	180,1	10,4x	8,5x	7,1x	7,3%	9,1%	10,8%	3,5x	2,2x	2,0x	69 677
MOVIS CI	2 395	835 625	-4,2%	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	2 001
<b>DISTRIBUTION</b>			-13,7%	91,7	97,5	108,3	11,2x	9,0x	6,9x	6,3%	7,9%	10,1%	2,9x	2,3x	1,8x	307 976
BERNABE CI	1 750	6 624 000	-27,1%	249,1	172,0	187,4	9,6x	10,2x	9,3x	0,3%	0,3%	0,3%	1,2x	0,8x	0,7x	11 592
CFAO CI	415	181 371 900	-35,2%	35,8	43,5	40,3	17,9x	9,5x	10,3x	5,5%	10,3%	9,5%	4,4x	2,7x	2,7x	75 269
SERVAIR ABIDJAN CI	1 080	10 912 000	-10,0%	138,3	143,7	172,9	8,7x	7,5x	6,2x	15,3%	17,6%	21,2%	3,4x	7,9x	34,9x	11 785
TOTAL CI	1 460	62 961 600	7,7%	230,3	217,7	236,0	5,9x	6,7x	6,2x	11,7%	10,3%	11,2%	1,9x	1,9x	1,7x	91 924
TOTAL SN	1 395	32 577 700	-3,8%	0,0	0,0	n/d	n/s	n/d	n/d	0,0%	0,0%	n/d	n/s	n/s	n/d	45 446
TRACTAFRIC MOTORS CI	119 000	160 000	-4,0%	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	19 040
VIVO ENERGY CI	840	63 000 000	-11,1%	94,1	122,0	157,1	10,0x	6,9x	5,3x	4,6%	6,8%	8,7%	2,1x	1,6x	1,3x	52 920
<b>AGRICULTURE</b>			-36,3%	5,8	241,1	333,8	n/s	6,1x	4,4x	1,3%	7,5%	9,7%	0,7x	0,4x	0,4x	123 539
PALM CI	900	15 459 316	-52,6%	-272,9	323,4	379,9	n/s	2,8x	2,4x	n/s	1,2%	1,4%	0,3x	0,1x	0,1x	13 913
SAPH CI	1 960	25 558 005	-46,9%	-83,6	83,2	274,9	n/s	23,6x	7,1x	n/s	0,7%	2,4%	1,3x	0,6x	0,6x	50 094
SICOR CI	3 300	600 000	-8,3%	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	1 980
SOGB CI	2 020	21 601 840	-11,6%	130,2	396,6	478,7	17,5x	5,1x	4,2x	5,7%	19,5%	23,6%	0,9x	0,7x	0,6x	43 636
SUCRIVOIRE CI	710	19 600 000	-25,3%	205,2	210,8	214,4	4,6x	3,4x	3,3x	0,7%	0,9%	0,9%	0,3x	0,2x	0,2x	13 916

NB : Le calcul des ratios des années passées s'opère sur la base du cours de clôture de l'exercice fiscal

n/s = Non Significatif

n/d = Non Disponible

s = Suspendue

Source : Sociétés, BOA Capital Securities

## SYSTEME DE RECOMMANDATIONS

BMCE Capital utilise un système de recommandation absolu. Ainsi, la recommandation de chaque valeur est adoptée en fonction du rendement total, c'est-à-dire du potentiel de hausse (distribution de dividendes et rachats d'actions compris) à horizon 12 mois.

BMCE Capital utilise 5 recommandations : Achat, Accumuler, Conserver, Alléger, Vendre. Dans des cas spécifiques et pour une courte période, l'analyste peut choisir de suspendre son opinion, auquel cas il utilise les mentions Suspendu ou Non suivi, termes qui sont définis ci-dessous

## DEFINITION DES DIFFERENTES RECOMMANDATIONS

**Achat** : la valeur devrait générer un gain total de plus de 20% à horizon 12 mois ;

**Accumuler** : la valeur devrait générer un gain total compris entre 10% et 20% à horizon 12 mois ;

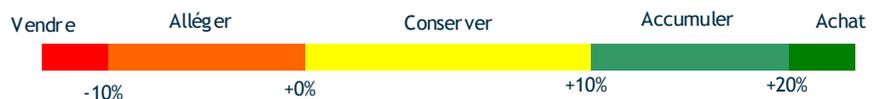
**Conserver** : la valeur devrait générer un gain total compris entre 0% et 10% à horizon 12 mois ;

**Alléger** : la valeur devrait accuser une baisse totale comprise entre 0% et -10% à horizon 12 mois ;

**Vendre** : la valeur devrait accuser une baisse totale de plus de -10% à horizon 12 mois ;

**Suspendu / Pas de recommandation** : pour des raisons déontologiques, motif d'une opération capitalistique (OPA, OPE ou autre) ou d'un changement d'analyste ;

**Non suivi** : cette mention est utilisée pour les sociétés au moment de leur introduction en Bourse ou avant l'initiation de couverture.



Ce système de recommandation est donné à titre indicatif. Les analystes peuvent s'en écarter en cas d'évolution erratique ou ponctuelle du cours en Bourse d'une valeur. Le changement de recommandation n'est donc pas systématique et peut, dans certains cas, n'intervenir qu'après une période d'observation permettant de confirmer la tendance du titre en Bourse.

## METHODES DE VALORISATION

Ce document peut faire référence aux méthodes de valorisation suivantes :

**DCF** : La méthode des *cash flows* actualisés consiste à déterminer la valeur actuelle des flux de trésorerie que la société dégagera à l'avenir. Cette méthode s'appuie sur des estimations établies sur la base d'un certain nombre d'hypothèses. Nous prenons comme taux d'actualisation le coût moyen pondéré du capital, qui représente le coût de la dette de la société et le coût des fonds propres estimés par l'analyse, pondérés par le poids de chacun dans le financement de la société.

**Somme des parties** : Cette méthode consiste à valoriser séparément les différentes activités de la société, sur la base de méthodes appropriées à chacune d'entre elles, et puis à les additionner.

**Comparaisons boursières** : Cette méthode consiste à comparer les ratios de la société à ceux d'un échantillon de sociétés présentes dans la même activité ou présentant un profil similaire (les «comparables»). La moyenne de l'échantillon permet de fixer une référence de valorisation. L'analyste applique par la suite une prime ou une décote en fonction de sa vision de la société (perspectives de croissance, niveau de rentabilité, etc.).

**Anglo-saxons** : La méthode des anglo-saxons consiste à déterminer la valeur actuelle des superprofits devant être dégagés par la société dans le futur tenant compte du minimum du ratio de solvabilité.

## **Disclaimer**

En recevant le présent document, le destinataire accepte de manière ferme et irréfragable d'être lié par les termes et limitations ci-après. Le présent document a été préparé et diffusé par les entités et affiliées du Groupe BMCE Bank of Africa parmi lesquelles, l'ensemble des entités du groupe BMCE Capital S.A. et de BOA Group S.A., (ci-après désignées conjointement, le « **Groupe BMCE Bank of Africa** »).

Le présent document ne constitue pas une offre de contrat, une sollicitation, un conseil ou une recommandation de la part du Groupe BMCE Bank of Africa, en vue de l'achat ou de la vente du ou des produits qui y sont décrits. Les informations contenues dans le présent document sont communiquées à titre purement indicatif et n'ont aucune valeur contractuelle. Elles sont sujettes à des modifications à tout moment et sans préavis, notamment en fonction des fluctuations de marché.

Avant tout investissement dans le produit objet des présentes, le destinataire doit procéder, sans se fonder exclusivement sur les informations qui lui ont été fournies, à sa propre analyse des avantages et des risques du produit du point de vue juridique, fiscal et comptable, en consultant s'il le juge nécessaire, ses propres conseils en la matière ou tous autres professionnels compétents. Les investisseurs ne doivent pas accorder une confiance excessive à l'égard des informations historiques; les performances passées ne présagent pas des performances futures.

Sous réserve du respect des obligations que la loi met à la charge des entités du Groupe BMCE Bank of Africa, le destinataire et / ou les destinataires du présent document, déclarent expressément et irrévocablement que les entités du Groupe BMCE Bank of Africa, ne pourront nullement être tenues responsable des conséquences financières ou de tous autres préjudices directs ou indirects de quelque nature que ce soit résultant de l'investissement dans ledit produit ou de l'utilisation quelconque qui sera faite du document. Les entités du Groupe BMCE Bank of Africa attirent l'attention du destinataire sur le fait que la valeur de marché des produits peut fluctuer significativement en raison de la volatilité des paramètres de marché et de la valeur des références sous-jacentes. Elle peut, le cas échéant, (i) être nulle et conduire dans cette situation à la perte totale du montant initialement investi, (ii) voire négative (ce qui signifie qu'elle consiste en un montant dû par vous) et conduire à un risque de perte illimitée. La valeur de remboursement du produit peut être inférieure au montant de l'investissement initial. Dans certaines situations, les investisseurs peuvent perdre jusqu'à la totalité de leur investissement.

Bien que les informations fournies aient été obtenues de sources publiques ou non publiques pouvant être considérées comme fiables, et bien que toutes les précautions raisonnables aient été prises pour préparer ce document, le Groupe BMCE Bank of Africa n'atteste et ne garantit explicitement ou implicitement ni son exactitude ni son exhaustivité et n'accepte aucune responsabilité en cas d'inexactitude, d'erreur ou omission, y compris en cas de négligence ou d'imprudence. Les éléments des présents documents relatifs aux données de marché sont fournis sur les bases de données constatées à un moment précis et qui sont susceptibles de varier. Les chiffres relatifs aux performances et simulations de performances passées ont trait à des périodes antérieures et ne constituent pas un indicateur fiable des résultats futurs.

Le présent document a été préparé à l'intention de son ou de ses destinataires. Il est destiné à leur seul usage interne. Ce document s'adresse à des investisseurs avertis aux risques liés aux marchés financiers. Si un particulier venait à être en possession du présent document, il ne devra pas fonder son éventuelle décision d'investissement uniquement sur la base dudit document et devra consulter ses propres conseillers.

Le produit objet des présentes, peut faire l'objet de restrictions à l'égard de certaines personnes ou dans certains pays en vertu des réglementations spécifiques et / ou nationales applicables à ces personnes ou dans ces pays. Il vous appartient donc de vous assurer que vous êtes autorisé à investir dans ce produit. En investissant dans ce produit, vous déclarez au Groupe BMCE Bank of Africa, que vous êtes dûment autorisé, par votre statut juridique et / ou vos règlements internes, à cette fin et ce, tout au long de la subsistance de votre relation avec l'une quelconque des entités du Groupe BMCE Bank of Africa.

Le présent document en ce compris l'ensemble des informations, explications, données, marques, logos, raisons sociales et noms de domaine, etc. sont la propriété exclusive de, ou ont été valablement acquis par, le Groupe BMCE Bank of Africa. Il est totalement interdit de copier, modifier, reproduire, republier, distribuer, afficher ou transmettre ce contenu au profit d'une personne de droit privé et/ou de droit public, pour des objectifs lucratifs ou non-lucratifs; et ce indépendamment du support ou du moyen de communication et sans prendre en compte la bonne ou mauvaise foi de la personne réalisant l'une des actions susmentionnées. Ce contenu est pour usage individuel et strictement personnel. Il ne peut servir à une exploitation à objet ou à fin commerciale. Ces interdictions ne peuvent connaître aucune exception, sauf quand les personnes dûment considérées propriétaires des droits de propriété intellectuelle de ce contenu y conviennent.

Toute violation de ces règles fait encourir à la personne qui l'a réalisée les sanctions pénales prévues à ce sujet et les poursuites judiciaires nécessaires au rétablissement des droits des auteurs et au dédommagement de ceux-ci. Tout litige concernant les présentes règles relèvera de la compétence des Tribunaux de Casablanca. »