



SYNOPTIQUE DE MARCHÉ

.....2

ECHOS DU MARCHÉ

.....3

CALENDRIER DES ASSEMBLEES GENERALES 2019

.....4

DIVIDENDES 2019

.....5

TABLEAU DE BORD

.....6

FAITS MARQUANTS

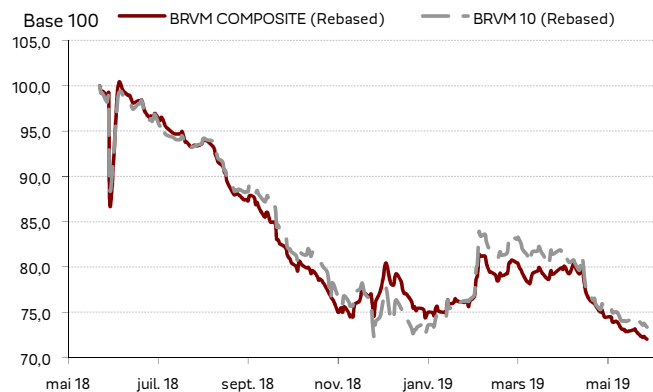
- La BRVM retombe dans ses travers ce lundi à la clôture après avoir terminé dans le vert la séance passée.
- Les indices BRVM Composite et BRVM 10 chutent respectivement de 0,68% à 157,73 points et 0,89% à 151,28 points.
- Le flux transactionnel de la journée s'est hissé à 195,8 M FCFA drainé par SONATEL SN (78,1 M FCFA), SODE CI (30,8 M FCFA) et ECOBANK CI (14,6 M FCFA).
- Les valeurs CROWN SIEM CI (-6,67%), SERVAIR ABIDJAN CI (-6,06%) et BOLLORE TRANSPORT & LOGISTICS CI (-4,46%) connaissent les pires descentes. Elles terminent respectivement à 210,1 240 et 1 500 FCFA.
- Contrairement, les valeurs SOLIBRA CI (+6,67%), UNILEVER CI (+4,25%) et BOA - CI (+3,70%) réalisent les hausses les plus considérables. Elles clôturent respectivement à 32 000, 4 170 et 2 800 FCFA.

mardi 25 juin 2019

Synoptique de marché

BRVM Composite	157,73 pts
Perf quotidienne	-0,68%
Perf annuelle	-8,42%
BRVM 10	151,28 pts
Perf quotidienne	-0,89%
Perf annuelle	-2,00%
Volume en (M FCFA)	195,8
Capitalisation en (M FCFA)	4 697 115

BRVM Composite depuis le 24/06/2019



Classement du volume Marché

Valeurs	Volume en K CFA	% Volume Total
SONATEL SN	78 144,9	39,92%
SODE CI	30 805,0	15,74%
ECOBANK COTE D'IVOIRE	14 643,5	7,48%
ETI	8 886,0	4,54%
SMB CI	7 793,4	3,98%

Top 5 des indices sectoriels

Indices sectoriels	Points	%Var	YTD
BRVMFINANCES	58,6	0,51%	-12,95%
BRVMINDUSTRIE	43,4	0,35%	-24,29%
BRVMAUTRES SECTEURS	209,8	0,00%	0,00%
BRVMDISTRIBUTION	244,4	-0,27%	-8,74%
BRVMAGRICULTURE	92,0	-0,79%	-27,64%

Palmarès

Valeurs à la hausse	Clôture	Variation	Quantité échangée
SOLIBRA CI	32 000,0	6,67%	15
UNILEVER CI	4 170,0	4,25%	10
BOA-COTE D'IVOIRE	2 800,0	3,70%	2535
SGB CI	8 900,0	3,37%	74
ECOBANK COTE D'IVOIRE	3 400,0	2,41%	4480

Valeurs à la baisse	Clôture	Variation	Quantité échangée
CROWN SIEM CI	210,0	-6,67%	681
SERVAIR ABIDJAN CI	1 240,0	-6,06%	140
BOLLORE TRANSPORT & LC	1 500,0	-4,46%	3681
FILTISAC CI	1 350,0	-3,57%	365
BOA-MALI	1 885,0	-3,08%	2157

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

mardi 25 juin 2019

Echos du marché

- **BRVM** : Paiement Intérêts Paiement des intérêts annuels et remboursement partiel du capital - TPCI 5,90% 2016-2026 ;
- **MOVIS CI** : Opérations de recapitalisation de la société MOVIS COTE D'IVOIRE. ;
- **MOVIS CI** : Négociation du Droit Préférentiel de Souscription du 24 mai au 12 juin 2019 ;
- **MOVIS CI** : Souscription des 835 625 actions nouvelles du 24 mai au 25 juin 2019 ;
- **TPCI** : Emprunt obligataire "TPCI 5,95 % 2018-2025" - Première cotation ;
- **CRRH-UEMOA** : Emprunt obligataire "CRRH-UEMOA 5,95 % 2018-2030" et "CRRH-UEMOA - Première cotation le 27/06/2019 ;
- **BRVM** : Clôture des souscriptions - MOVIS CI.

mardi 25 juin 2019

Calendrier des assemblées générales 2019

Société	Nature	Date	Heure	Lieu
SICOR	Ordinaire	28/juin/2019	9:30:00	Palm Club Hôtel Abidjan situé à Cocody, angle Boulevard Latrille - Route du Lycée technique
TRACTAFRIC CI	Mixte	28/juin/2019	10:00:00	Salons du NOVOTEL ABIDJAN, 10, Avenue du Général de Gaulle
VIVO ENERGY CI	Ordinaire	27/juin/2019	14:00:00	Heden Golf Hôtel
SETAO CI	Mixte	27/juin/2019	10:00:00	Novotel Hôtel - Abidjan Plateau
BERNABE CI	Ordinaire	27/juin/2019	11:00:00	Salle de conférence GEWELS de la CGECI au plateau
CIE CI	Ordinaire	26/juin/2019	10:00:00	Patinoire du Sofitel Abidjan Hôtel Ivoire
SITAB	Mixte	26/juin/2019	10:30:00	Salle JEWELS de la Maison de l'Entreprise (CGECI) au Plateau
BICI CI	Mixte	25/juin/2019	11:00:00	Maison de l'Entreprise (CGECI) sise au Plateau
SAFCA CI	Ordinaire	24/juin/2019	10:00:00	Siège de la société, 1,Rue des Carrossiers, Zone 3 C (Face SOCOCE Treichville)
FILTISAC CI	Ordinaire	24/juin/2019	15:00:00	Immeuble CRRAE-UM OA, Abidjan Plateau
NESTLE CI	Ordinaire	21/juin/2019	10:00:00	LATRILLE EVENTS
UNIWAX CI	Ordinaire	21/juin/2019	10:00:00	Salle des fêtes du Sofitel Abidjan Hôtel Ivoire sis à Cocody Boulevard Hassan II
TOTAL	Ordinaire	20/juin/2019	10:00:00	Salle de conférence de l'hôtel Radisson Blu à Abidjan
CROWN SIEM CI	Ordinaire	20/juin/2019	9:00:00	Siège de la CGECI, sis à la Maison de l'Entreprise, au Plateau, à l'Angle du Boulevard de la République et de l'Avenue Lamblin
AIR LIQUIDE CI	Mixte	19/juin/2019	10:00:00	Salle de conférence de l'immeuble CRRAE-UM OA, Abidjan Plateau
SMB	Ordinaire	18/juin/2019	9:30:00	CGECI (La maison de l'Entreprise)
SOGB	Ordinaire	14/juin/2019	11:00:00	Salle de conférence de l'immeuble CRRAE-UM OA, Abidjan Plateau
CFAO MOTOR SCI	Mixte	11/juin/2019	9:00:00	Siège social sis à Abidjan, 117, Boulevard de Marseille
SGB CI	Mixte	11/juin/2019	9:00:00	Espace Events sis à Abidjan, Cocody 2 Plateaux, Boulevard Latrille
TOTAL SENEGAL S.A.	Ordinaire	5/juin/2019	9:00:00	Hôtel Terrou-Bi, Corniche Ouest, Boulevard Martin Luther King à Dakar
NEI-CEDA CI	Ordinaire	29/mai/2019	10:00:00	Hôtel TIAMA, Abidjan - Plateau
NSBC	Ordinaire	28/mai/2019	10:00:00	Espace Latrille Event sis à Abidjan-Cocody, Deux Plateaux, Boulevard Latrille
ORAGROUP	Ordinaire	23/mai/2019	10:00:00	Salle des Fêtes du Sofitel Abidjan, Hôtel Ivoire située au Boulevard Hassan II
SODECI	Ordinaire	22/mai/2019	14:00:00	Espace Events sis à Abidjan, Cocody 2 Plateaux, Boulevard Latrille
PALM CI	Ordinaire	9/mai/2019	9:30:00	Salle de Conférence de la CRRAE-UEM OA, sise à Abidjan - Plateau
BOLLORE TRANSPORT & LOGISTICS	Ordinaire	9/mai/2019	10:00:00	Salle Kodjo Eboucle du palais de la culture sis à treichville, Avenue Christiani à Abidjan
SAPH CI	Ordinaire	8/mai/2019	9:30:00	Salle de Conférence de CRRAE-UEM OA (Versus Bank au Plateau)
SUCRIVOIRE	Ordinaire	3/mai/2019	9:30:00	Auditorium de la CRRAE-UM OA sis Abidjan-Plateau (Rue Botreau Roussel)
SIB	Ordinaire	26/avril/2019	9:00:00	Maison de l'Entreprise (CGECI), Abidjan-Plateau
CORIS BANK INTERNATIONAL	Mixte	25/avril/2019	9:00:00	Hôtel SOPATEL Silmandé SA
ECOBANK TG	Ordinaire	25/avril/2019	10:30:00	Salle de Conférence du Centre Panafricain Eco bank, 2365, Boulevard du Mono, Lomé, Togo
SOLIBRA	Ordinaire	24/avril/2019	9:00:00	Espace CRISTAL 8, rue du Chevalier de Clieu Zone 4 C << Salle PLATINIUM >> ABIDJAN
BANK OF AFRICA BN	Mixte	23/avril/2019	10:00:00	AZALAI Hôtel à Cotonou
BANK OF AFRICA ML	Ordinaire	20/avril/2019	9:30:00	Hôtel SALAM à Bamako
BANK OF AFRICA SN	Ordinaire	19/avril/2019	9:30:00	Immeuble Elan II, 2eme Etage, Route de Ngor, Zone 12, Almadies à Dakar
ONATEL BF	Mixte	18/avril/2019	10:00:00	ROYAL BEACH HOTEL,OUAGADOUGOU
SONATEL	Ordinaire	17/avril/2019	10:00:00	Centre International de Conférences Abdou DIOUF (CICAD) à Diamniaio, Dakar
ECOBANK CI	Ordinaire	16/avril/2019	10:00:00	Espace Latrille Events sis à Abidjan Cocody Deux Plateaux sur le Boulevard Latrille
BANK OF AFRICA CI	Ordinaire	10/avril/2019	10:00:00	Salle Jewels du Patronat Ivoirien (CGECI) à Abidjan Plateau
BANK OF AFRICA NG	Ordinaire	5/avril/2019	10:00:00	Centre de formation de la BOA-NIGER (sise à BOA - Siège)
SICABLE	Ordinaire	5/avril/2019	9:00:00	Hôtel AZALAI, Bid VGE à ABIDJAN
BANK OF AFRICA BF	Ordinaire	2/avril/2019	10:00:00	Salle WAONGO I de l'hôtel LAICO à Ouaga 2000
SERVAIR ABIDJAN CI	Ordinaire	28/mars/2019	10:00:00	Salle JEWELS de la Maison de l'Entreprise C.G.E.C.I au plateau

mardi 25 juin 2019

Dividendes 2019

Valeurs	Cours du jour	Dividende / Action (FCFA)	DY	Date de paiement
SERVAIR ABIDJAN CI	1 240,0	165,0	13,31%	126F CFA le 30/04/19, 42 F CFA le 30/09/19
BERNABE CI	1 800,0	45,0	2,50%	
BOA BN	3 200,0	416,0	13,00%	22/05/2019
BOA BF	4 000,0	366,0	9,15%	02/05/2019
BOA CI	2 800,0	306,0	10,93%	20/05/2019
BOA MALI	1 885,0	271,0	14,38%	15/05/2019
BOA NIGER	3 500,0	386,0	11,03%	27/05/2019
BOA SN	1 690,0	160,0	9,47%	03/06/2019
SICABLE CI	950,0	75,0	7,89%	03/06/2019
CORIS BANK INTERNATIONAL BF	7 600,0	402,0	5,29%	05/07/2019
CFAO MOTORS CI	475,0	31,5	6,63%	26/07/2019
CIE CI	1 280,0	88,0	6,88%	31/07/2019
ECOBANK CI	3 400,0	241,2	7,09%	15/05/2019
Ecobank Transnational Incorporated TG	17,0	-	-	-
FILTISAC CI	1 350,0	110,0	8,15%	16/08/2019
NEI-CEDA CI	260,0	-	-	-
NSIA BANQUE CI	3 600,0	215,8	5,99%	12/07/2019
NESTLE CI	775,0	-	-	-
ONATEL BF	3 905,0	409,4	10,48%	03/06/2019
ORAGROUP TG	4 100,0	61,0	1,49%	22/06/2019
PALM CI	1 150,0	-	-	-
SAFCA CI	300,0	-	-	-
SUCRIVOIRE CI	745,0	-	-	-
SODE CI	3 050,0	270,0	8,85%	11/06/2019
BOLLORE TRANSPORT & LOGISTICS CI	1 500,0	166,5	11,10%	06/06/2019
CROWN SIEM CI	210,0	-	-	-
SOCIETE GENERALE CI	8 900,0	202,5	2,28%	07/06/2019
VIVO ENERGY CI	900,0	64,3	7,14%	
SOCIETE IVOIRIENNE DE BANQUE CI	2 750,0	280,0	10,18%	07/06/2019
SICOR CI	3 300,0	-	-	-
AIR LIQUIDE CI	425,0	-	-	-
SOLIBRA CI	32 000,0	1 368,0	4,28%	24/04/2019
SMB CI	4 500,0	450,0	10,00%	29/08/2019
SONATEL SN	16 405,0	1 500,0	9,14%	14/05/2019
SOGB CI	2 050,0	126,0	6,15%	15/07/2019
SAPH CI	2 410,0	-	0,00%	-
SITAB CI	1 155,0	-	-	-
MOVIS CI	2 395,0	-	-	-
TOTAL CI	1 500,0	108,4	7,23%	30/09/2019
TOTAL SN	1 350,0	105,3	7,80%	27/07/2019
UNILEVER CI	4 170,0	-	-	-
UNIWAX CI	2 340,0	181,8	7,77%	15/07/2019

mardi 25 juin 2019

TABLEAU DE BORD

Valeur	Cours au 24-06-19	Nombre de titres	Perf 2019	BPA			P/E			Dernier dividende payé	D/Y			P/B			Capitalisation
				2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E		2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	
TOTAL MARCHÉ			-12,26%														4 697 115
INDUSTRIE			-19,8%														218 961
AIR LIQUIDE CI	425	8 734 000	-20,6%	7,9	n/d	n/d	53,7x	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	0,5x	n/d	n/d	3 712
CROWN SIEM CI	210	25 189 600	-30,0%	752,8	n/d	n/d	0,3x	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	0,0x	n/d	n/d	5 290
FILTISAC CI	1350	14 103 740	-36,3%	174,1	n/d	n/d	7,8x	n/d	n/d	1045,0	77,4%	n/d	n/d	0,6x	n/d	n/d	19 040
NEI-CEDA CI	260	12 765 825	52,9%	9,8	n/d	n/d	n/s	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	30,5x	n/d	n/d	3 219
NESTLE CI	775	22 070 400	-23,3%	49,0	n/d	n/d	15,8x	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	2,4x	n/d	n/d	17 105
SICABLE CI	950	5 920 000	-4,0%	100,9	n/d	n/d	9,4x	n/d	n/d	50,0	5,3%	n/d	n/d	1,1x	n/d	n/d	5 624
SITAB CI	1155	17 955 000	-37,1%	165,9	n/d	n/d	7,0x	n/d	n/d	4 124,0	357,1%	n/d	n/d	1,7x	n/d	n/d	20 738
SMB CI	4 500	7 795 200	-76,9%	3 520,1	n/d	n/d	1,3x	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	1,2x	n/d	n/d	35 078
SOLIBRA CI	32 000	1 646 084	-42,9%	16 744,6	n/d	n/d	1,9x	n/d	n/d	4 101,0	12,8%	n/d	n/d	0,5x	n/d	n/d	52 675
TIRTURAF 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	4 170	1 610 600	-34,2%	6 601,9	n/d	n/d	n/s	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	-0,4x	n/d	n/d	6 716
UNWAK CI	2 340	20 750 000	15,3%	197,0	n/d	n/d	11,9x	n/d	n/d	173,7	7,4%	n/d	n/d	2,2x	n/d	n/d	48 555
SERVICES PUBLICS			-9,07%														2 005 170
CIE CI	1 280	56 000 000	-11,4%	192,5	n/d	n/d	6,6x	n/d	n/d	173,3	13,5%	n/d	n/d	2,6x	n/d	n/d	71 880
ONATEL BF	3 905	68 000 000	-5,9%	353,6	n/d	n/d	11,0x	n/d	n/d	619,0	15,9%	n/d	n/d	4,1x	n/d	n/d	265 540
SODE CI	3 050	9 000 000	-21,5%	300,8	n/d	n/d	10,1x	n/d	n/d	2 700,0	88,5%	n/d	n/d	2,1x	n/d	n/d	27 450
SONATEL SN	16 405	100 000 000	2,5%	1 863,3	n/d	n/d	8,8x	n/d	n/d	1500,0	9,1%	n/d	n/d	2,3x	n/d	n/d	1 640 500
FINANCE			-12,07%														1 921 638
BICI CI	4 495	16 666 670	-43,1%	722,8	n/d	n/d	6,2x	n/d	n/d	277,1	6,2%	n/d	n/d	1,3x	n/d	n/d	74 917
BOA-BENIN	3 200	20 280 524	-23,8%	801,1	n/d	n/d	4,0x	n/d	n/d	447,1	14,0%	n/d	n/d	0,9x	n/d	n/d	64 898
BOA-BURKINA FASO	4 000	22 000 000	-23,1%	565,6	n/d	n/d	7,1x	n/d	n/d	346,5	8,7%	n/d	n/d	1,6x	n/d	n/d	88 000
BOA-COTE D'IVOIRE	2 800	20 000 000	-33,3%	507,5	n/d	n/d	5,5x	n/d	n/d	274,0	9,8%	n/d	n/d	1,4x	n/d	n/d	56 000
BOA-MALI	1 885	15 450 000	-23,1%	608,6	n/d	n/d	3,1x	n/d	n/d	271,5	14,4%	n/d	n/d	0,7x	n/d	n/d	29 123
BOA-NIGER	3 500	13 000 000	-10,3%	507,7	n/d	n/d	6,9x	n/d	n/d	343,7	9,8%	n/d	n/d	1,5x	n/d	n/d	45 500
BOA-SENEGAL	1 690	24 000 000	-16,3%	168,8	n/d	n/d	10,0x	n/d	n/d	100,0	5,9%	n/d	n/d	1,4x	n/d	n/d	40 560
CORIS BANK INTERNATIONAL BF	7 600	32 000 000	-12,6%	511,9	n/d	n/d	14,8x	n/d	n/d	1 120,0	14,7%	n/d	n/d	2,2x	n/d	n/d	243 200
ECOBANK CÔTE D'IVOIRE	3 400	55 050 600	-19,8%	1 988,9	n/d	n/d	1,7x	n/d	n/d	2 124,0	62,5%	n/d	n/d	0,6x	n/d	n/d	187 172
ETI	17	18 084 106 722	-5,6%	0,0	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	193,2x	n/d	n/d	307 430
NSIA BANQUE CI	3 600	23 170 000	-40,0%	856,0	n/d	n/d	4,2x	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	1,2x	n/d	n/d	83 412
SAFCA CI	300	8 119 750	39,5%	1 391,7	n/d	n/d	n/s	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	0,0x	n/d	n/d	2 436
SCB CI	8 900	31 111 110	20,3%	1 138,8	n/d	n/d	7,8x	n/d	n/d	583,7	6,6%	n/d	n/d	2,1x	n/d	n/d	276 889
SIB	2 750	50 000 000	1,9%	341,8	n/d	n/d	8,0x	n/d	n/d	855,0	31,1%	n/d	n/d	2,3x	n/d	n/d	137 500
ORAGROUP TOGO	4 100	69 415 031	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	n/d	284 602
TRANSPORT			-14,60%														83 654
BOLLORE TRANSPORT & LOGISTICS CI	1 500	54 435 300	-25,0%	186,0	n/d	n/d	8,1x	n/d	n/d	180,0	12,0%	n/d	n/d	3,0x	n/d	n/d	81 653
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
DISTRIBUTION			-7,49%														325 768
BERNABE CI	1 800	6 624 000	-25,0%	361,3	n/d	n/d	5,0x	n/d	n/d	163,0	9,1%	n/d	n/d	0,9x	n/d	n/d	11 923
CFAO CI	475	181 371 900	-25,8%	22,6	n/d	n/d	21,0x	n/d	n/d	2 032,0	427,8%	n/d	n/d	3,7x	n/d	n/d	86 152
SERVAIR ABIDJAN CI	1 240	10 912 000	3,3%	96,0	n/d	n/d	12,9x	n/d	n/d	49,5	4,0%	n/d	n/d	3,6x	n/d	n/d	13 531
TOTAL CI	1 500	62 961 600	10,7%	141,1	n/d	n/d	10,6x	n/d	n/d	485,0	32,3%	n/d	n/d	2,8x	n/d	n/d	94 442
TOTAL SN	1 350	32 577 700	-6,9%	1,5	n/d	n/d	n/s	n/d	n/d	45,0	3,3%	n/d	n/d	2,6x	n/d	n/d	43 980
TRACTAFRIC MOTORS CI	119 000	160 000	-4,0%	12 605,9	n/d	n/d	9,4x	n/d	n/d	13 500,0	11,3%	n/d	n/d	2,2x	n/d	n/d	19 040
VIVO ENERGY CI	900	63 000 000	-4,8%	69,7	n/d	n/d	12,9x	n/d	n/d	33,7	3,7%	n/d	n/d	2,5x	n/d	n/d	56 700
AGRICULTURE			-22,07%														140 239
PALM CI	1 150	15 459 316	-39,5%	267,3	n/d	n/d	4,3x	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	0,2x	n/d	n/d	17 778
SAPH CI	2 410	25 558 005	-34,7%	45,8	n/d	n/d	52,7x	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	0,9x	n/d	n/d	61 595
SICOR CI	3 300	600 000	-8,3%	334,7	n/d	n/d	9,9x	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	1,1x	n/d	n/d	1 980
SOGB CI	2 050	21 601 840	-10,3%	285,0	n/d	n/d	7,2x	n/d	n/d	320,0	15,6%	n/d	n/d	0,8x	n/d	n/d	44 284
SUCRIVOIRE CI	745	19 600 000	-21,6%	217,8	n/d	n/d	3,4x	n/d	n/d	137,8	18,5%	n/d	n/d	0,3x	n/d	n/d	14 602
AUTRES SECTEURS			0,00%														2 285
SETAO CI	170	13 440 000	0,0%	-	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	5,5	3,2%	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	2 285

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 ;

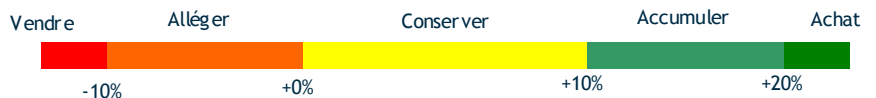
Conserver : la valeur devrait générer un gain total compris entre 0% et 10% à horizon 12 mois ;

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. »