

Maghrebemergent 05.04.17

Le blog de la Bourse d'Alger : Saidal à 2 années de bénéfices ou 30% de la valeur comptable de l'action



Maghreb Emergent entame la publication d'un blog de la Bourse d'Alger réalisé en partenariat avec Humilis Finance afin de fournir aux lecteurs des informations régulières(*). Même si l'activité à la Bourse d'Alger reste très limitée pour le moment, ce blog, outre les informations qu'il livre sur les entreprises cotées, a une finalité pédagogique.

La Bourse est appelée à jouer un rôle plus important à l'avenir, ce blog veut accompagner le mouvement en diffusant le plus largement possible de l'information et des éclairages sur l'activité boursière. Voici notre premier blog qui livre des données et commentaires sur l'actualité boursière du 3 avril 2017.

Bourse d'Alger – Séance du lundi 3 avril 2017

Alliance (2 avril 2017)

Alliance

Nombre d'actions	5 804 511 actions
Année d'introduction en Bourse	2010
Prix d'introduction	830 DZD
Bénéfice Net du dernier exercice publié à l'introduction	312 888 000 DZD
Bénéfice par action de l'exercice publié à l'introduction	54 DZD
PER du prix d'introduction	15 x
Dernier bénéfice semestriel (6 mois)	157 110 000 DZD
Dernier bénéfice par action semestriel ramené à une base annuelle	54 DZD
Cours de référence actuel de la SGBV	450 DZD
PER du cours de référence actuel	8 x

Sources : Notices d'informations, publications annuelles et semestrielles (disponibles sur www.cosob.org)

Il n'y a pas eu de transactions sur Alliance. Le cours de référence de la SGBV est à 450 dinars. Cela représente 8 fois le bénéfice sur la base du dernier bénéfice semestriel publié (1^{er} semestre 2016). La société avait émis des actions en 2010 au prix de 830 dinars par actions représentant 15 fois le bénéfice de 2009. Ainsi la société a aujourd'hui sensiblement le même bénéfice par action qu'en 2010 (54 dinars par action), mais son cours est près de 2 fois moins que le cours de 2010. Comme à la séance précédente, il y a des ordres de ventes sur ce titre de près de 1032 actions aux prix de 465 dinars (ordres non exécutés).

Aurassi :

Aurassi

Nombre d'actions	6 000 000 actions
Année d'introduction en Bourse	1999
Prix d'introduction	400 DZD
Bénéfice Net du dernier exercice publié à l'introduction	217 093 000 DZD
Bénéfice par action de l'exercice publié à l'introduction	36 DZD
PER du prix d'introduction	11 x
Dernier bénéfice semestriel (6 mois)	229 300 273 DZD

Dernier bénéfice par action semestriel ramené à une base annuelle	76 DZD
Cours de référence actuel de la SGBV	520 DZD
PER du cours de référence actuel	7 x

Sources : Notices d'informations, publications annuelles et semestrielles (disponibles sur www.cosob.org)

Il y a eu une transaction de 27 actions Aurassi à 520 dinars. Le vendeur est probablement de l'épargnant qui avait des ordres non exécutés la semaine dernière qui n'a pas été informé que 1000 dinars étaient offerts sur ce titre et il a ainsi vendu à la valeur relativement basse du cours de référence de la SGBV de 520 dinars.

En valeur patrimoniale, le cours de référence représente une valorisation de 25 000 dinars le m2 pour le terrain de 125 000 m2 propriété de l'Aurassi (sans valeur attribuée à l'exploitation de l'hôtel construit sur ce terrain).

520 dinars, cela représente aussi 7 fois le bénéfice sur la base du dernier bénéfice semestriel publié (1^{er} semestre 2016). La société avait émis des actions en 1999 au prix de 400 dinars par actions représentant 11 fois le bénéfice de 1998. Ainsi la société a aujourd'hui un bénéfice par action (76 dinars par action) 2,1 fois plus élevé qu'en 1998 (36 dinars par action), mais son cours ne s'est apprécié que de 30%. Cela fait un multiple de valorisation de 1,6 fois moindre qu'en 1999.

Pour ce titre 1000 dinars sont offerts (ordres d'achats hors fourchette), mais le fonctionnement de la Bourse d'Alger ne permet pas aux épargnants de vendre à ce prix. Ils ne peuvent vendre qu'à 520 dinars +/- 5%.

Biopharm :

Biopharm

Nombre d'actions	25 521 875 actions
Année d'introduction en Bourse	2016
Prix d'introduction	1 225 DZD
Bénéfice Net du dernier exercice publié à l'introduction	3 854 000 000 DZD
Bénéfice par action de l'exercice publié à l'introduction	151 DZD
PER du prix d'introduction	8 x
Dernier bénéfice semestriel (6 mois)	2 773 428 290 DZD
Dernier bénéfice par action semestriel ramené à une base annuelle	217 DZD
Cours de référence actuel de la SGBV	1 190 DZD
PER du cours de référence actuel	5 x

Sources : Notices d'informations, publications annuelles et semestrielles (disponibles sur www.cosob.org)

Pour Biopharm, il y a eu une transaction de 800 actions à 1190 dinars, faisant encore baisser le cours de référence alors que 1600 dinars sont offerts sur le titre. La société s'est introduite en bourse il y a un an par offre d'actions à 1225 dinars représentant 8 fois le bénéfice de 2014 (151 DZD par action). Sur la base du dernier résultat semestriel publié, le cours de référence de la SGBV représente maintenant 5 fois les bénéfices. Les résultats publiés par la société ont augmenté, mais le cours de la SGBV baissé.

Il y a des ordres de ventes d'action à des prix variant de 1195 à 2400 dinars et des ordres d'achats non exécutés à 1600 dinars. Néanmoins, même s'il y a des ordres d'achat à 1600 dinars, la SGBV ne permet de vendre qu'à 1190 dinars +/-5%.

Saidal :

	Saidal
Nombre d'actions	10 000 000 actions
Année d'introduction en Bourse	1999
Prix d'introduction	800 DZD
Bénéfice Net du dernier exercice publié à l'introduction	397 460 000 DZD
Bénéfice par action de l'exercice publié à l'introduction	40 DZD
PER du prix d'introduction	20 x
Dernier bénéfice semestriel (6 mois)	1 459 446 837 DZD
Dernier bénéfice par action semestriel ramené à une base annuelle	292 DZD
Cours de référence actuel de la SGBV	635 DZD
PER du cours de référence actuel	2 x
Capitaux propres au 30 juin 2016	21 194 220 542 DZD
Valeur comptable par action	2 119 DZD
Cours de référence / valeur comptable par action	0,3 x

Sources : Notices d'informations, publications annuelles et semestrielles (disponibles sur www.cosob.org)

Il y a eu une transaction de 10 actions de Saidal à 635 dinars pour un montant total de 6 350 dinars. On peut naturellement s'interroger sur l'intérêt économique d'une telle transaction : 6 350 dinars ! Il est en est de même que celle de vendre le titre à 635 dinars lorsque 1000 dinars sont offerts.

Le cours de référence de la SGBV est à 635 dinars. Cela représente 2 fois le bénéfice sur la base du dernier bénéfice semestriel publié (1^{er} semestre 2016). Ce multiple est évidemment une anomalie et est considérablement bas. La société avait émis des actions en 1999 au prix de 800 dinars par actions représentant 20 fois le bénéfice de 1998. Ainsi la société a aujourd'hui un bénéfice par action (225 dinars par action) 7 fois plus élevé qu'en 1998 (40 dinars par action), mais le cours de référence utilisé par la SGBV est de deux fois moins. Plus grave : le cours de référence de l'action représente moins du tiers (30%) de la valeur comptable de l'action (Fonds propres / nombres d'actions). Il y a des ordres d'achats à 630 dinars et à 1 000 dinars. Néanmoins la SGBV n'autorise les épargnants à vendre qu'à 635 dinars +/-5%.

Résultats de séance affichés sur le site : www.sgbv.dz

Titre de capital :

Titre	Cours DA	Volume transigé	Valeur transigée	Nombre de transactions
ALL	450,00	0	0,00	0
AUR	520,00	27	14 040,00	1
BIO	1 190,00	800	952 000,00	1
ROUI	325,00	0	0,00	0
SAI	635,00	10	6 350,00	1

Ordres non exécutés de la séance du : 03/04/2017

Société	Code Bourse	Cours	Volume	Sens des ordres
ALLIANCE ASSURANCES	ALL	465	1032	Vente
BIOPHARM	BIO	1210	213	Vente
BIOPHARM	BIO	1195	4402	Vente
BIOPHARM	BIO	1205	400	Vente
BIOPHARM	BIO	1190	1450	Vente
BIOPHARM	BIO	1225	4750	Vente
BIOPHARM	BIO	1200	8499	Vente
NCA-ROUIBA	ROUI	340	4868	Vente
NCA-ROUIBA	ROUI	310	6400	Achat
NCA-ROUIBA	ROUI	325	831	Achat
NCA-ROUIBA	ROUI	320	250	Achat
SAIDAL	SAI	630	150	Achat

Ordres hors fourchette de la séance du : 03/04/2017

Société	Code Bourse	Cours	Volume	Sens des ordres
---------	-------------	-------	--------	-----------------

BIOPHARM	BIO	1600	2000	Achat
BIOPHARM	BIO	2400	100	Vente
BIOPHARM	BIO	2400	100	Vente
EGH EL AURASSI	AUR	1000	1000	Achat
EGH EL AURASSI	AUR	1000	73	Achat
NCA-ROUIBA	ROUI	340	2500	Vente
NCA-ROUIBA	ROUI	350	375	Vente
SAIDAL	SAI	1000	73	Achat
SAIDAL	SAI	1000	1000	Achat

[\(*\) Note aux lecteurs](#) : Pour promouvoir la défense des intérêts des épargnants, Humilis Finance publie des données et analyses simples sur le marché boursier algérien. Toutes les données sont tirées exclusivement de sources publiques, notamment les Notices d'information publiées par les sociétés cotées, leurs publications financières ainsi que les résultats des séances de Bourse publiées sur le site de la SGBV.

Les lecteurs sont informés que Humilis Finance, ses dirigeants ou personnes qui leur sont liés, s'intéressent au développement du marché boursier algérien et, dans ce cadre, ils placent régulièrement des ordres d'achat et de vente sur les titres cotés en Bourse. Ils plaident aussi publiquement et de façon transparente pour la révision du fonctionnement du marché pour assurer plus de négociabilité des titres et une plus grande liquidité du marché.