

Maghrebemergent

31.03.17

## Actualité boursière : Le point sur la Bourse d'Alger et ses « anomalies »



La Bourse d'Alger a vu la réalisation de quelques transactions, à la dernière séance du mercredi 29 mars. Au-delà du peu de dynamisme que connaît le marché boursier, il y a lieu de relever certaines anomalies. Le point sur quelques titres.

Alliance :

	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

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<sup>er</sup> semestre 2016). A ce cours, il y a eu 4 transaction pour 27,7 millions de dinars. 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. 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

Le cours de référence de la SGBV est à 520 dinars. Cela représente 7 fois le bénéfice sur la base du dernier bénéfice semestriel publié (1<sup>er</sup> 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 de 76 dinars, 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.

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). A ce prix de 520 dinars, il y a eu 2 transactions pour une valeur totale de 399 880 dinars. 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%. Il y a aussi un un ordre de vente de 27 actions à 520 dinars. Cet épargnant sait-il que 1000 dinars sont offerts sur ce titre ?

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	1 195 DZD
PER du cours de référence actuel	5 x

Le cours de référence de la SGBV est 1195 dinars. Il n'y a pas eu de transaction à ce prix. 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 a 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 1195 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

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<sup>er</sup> 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.

A la séance du 30 mars, il n'y a pas eu de transactions sur Saidal. 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%.

Statistique des séances:

Titre de capital :

Titre	Cours DA	Volume transigé	Valeur transigée	Nombre de transactions
ALL	450,00	62159	27 671 550,00	4
AUR	520,00	769	399 880,00	2
BIO	1 195,00	0	0,00	0
ROUI	325,00	4469	1 452 425,00	4
SAI	635,00	0	0,00	0

Ordres non exécutés de la séance du : 29/03/2017

Société	Code Bourse	Cours	Volume	Sens des ordres
ALLIANCE ASSURANCES	ALL	465	1032	Vente
BIOPHARM	BIO	1210	213	Vente
BIOPHARM	BIO	1195	1137	Vente
BIOPHARM	BIO	1250	100	Vente
BIOPHARM	BIO	1205	400	Vente
BIOPHARM	BIO	1225	4750	Vente
BIOPHARM	BIO	1200	8499	Vente
EGH EL AURASSI	AUR	520	27	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 : 29/03/2017

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

BIOPHARM	BIO	2400	100	Vente
BIOPHARM	BIO	1600	2000	Achat
BIOPHARM	BIO	2400	100	Vente
EGH EL AURASSI	AUR	1000	1000	Achat
NCA-ROUIBA	ROUI	340	2368	Vente
NCA-ROUIBA	ROUI	350	375	Vente
NCA-ROUIBA	ROUI	340	2500	Vente
SAIDAL	SAI	1000	83	Achat
SAIDAL	SAI	1000	1000	Achat

