

votre argent

INTRODUCTION EN BOURSE

M2M à 1 095 DH du 20 au 22 juin courant

■ 3^e introduction en Bourse de 2007, après Matel PC Market et Promopharm ■ Le prix a été déterminé en recourant à une seule méthode d'évaluation, «l'actualisation des cash flows».

L'entrée en Bourse de M2M Group, opérateur mondial dans les technologies de la transaction électronique sécurisée, s'est confirmée jeudi 8 juin courant avec l'obtention du visa du CDVM. L'introduction en Bourse se fera par cession de 20% du capital de la société au prix de 1 095 dirhams par action, ce qui porte le montant total de l'OPV (offre publique de vente) à un peu moins de 148 millions de dirhams. La période de souscription dure trois petits jours: du 20 au 22 juin courant. Les souscriptions pourront se faire auprès d'Attijariwafa bank, BMCE Bank, la SGMB et Safabourse. L'opération se fait sous la houlette d'Attijari Finances Corp et BMCE Capital Conseil, conseillers et coordinateurs globaux.

Le prix de cession, 1 095 dirhams par action, a été déterminé en recourant à une

seule méthode d'évaluation, la fameuse DCF (*discounted cash flows*, ou actualisation des cash flows). Le choix de cette méthode basée sur l'élaboration d'un plan d'affaires prévisionnel de M2M Group sur un horizon cohérent, tenant compte de l'historique de la société et de son plan de développement, trouve sa pertinence dans la visibilité de la société sur son activité et sur ses projections financières, expliquent les promoteurs de l'opération. La DCF a valorisé M2M à 1 287 dirhams par action, auxquels a été appliquée une décote de 14,9% pour aboutir au prix psychologique de 1 095 dirhams. Ceci étant dit, une autre méthode d'évaluation, «les comparables boursiers» a été présentée à titre indicatif. Selon cette deuxième méthode, qui compare le nouvel entrant à

un groupe de sociétés cotées du même secteur (HPS à hauteur de 70% et Distrisoft, IB Maroc, Involys et Matel PC Market réunis à hauteur de 30%), M2M serait valorisée à 1348 dirhams par action.

Un chiffre d'affaires qui évoluera de 20,3% sur la période 2006 à 2011...

Organisé, depuis 1990, sous la forme de plusieurs filiales indépendantes, M2M Group a été créé en 2002 pour re-

sayegh et Abdelkrim Matrouf) sont réunis dans la filiale RMK qui détient 51% du capital de M2M Group. Lors de l'OPV, ils céderont une partie des actions qu'ils détenaient directement dans M2M (15,48%), alors que les 4,52% restants pour former le bloc de 20% à céder le seront par Capital Morocco. Ce dernier conservera 6% du capital après introduction.

Avec un chiffre d'affaires consolidé de 72 millions de dirhams à fin 2006, les responsables de la société tablent sur une progression moyenne de 20,3% sur la période 2006-2011. C'est en tout cas le schéma qui a servi de base pour la détermination du prix d'introduction. Le

chiffre d'affaires de M2M comprend, outre la vente de solutions informatiques, les services associés (intégration et paramétrage des solutions,

développements spécifiques, formation, assistance, certifications...), les activités de support (maintenance, prestation de services associée à la vente de licences suivant un contrat d'une durée moyenne de 10 ans pour les licences et de 5 ans pour le matériel), l'outsourcing et, enfin, la vente de matériel.

... et un résultat net part du groupe qui passera à 41 MDH en 2008

Quant au résultat net part du groupe, il s'est élevé à 20,6 MDH à fin décembre dernier. Les responsables de la société comptent porter ce RNpg à 31,7 millions de dirhams en 2007 et à plus de 41 millions en 2008.

Notons enfin que les salariés de M2M bénéficieront d'une décote de 20% sur le prix de vente et que près de 7 000 actions leur ont été réservées ■

O.D.B.

CDG
CAPITAL
LA SOLIDITÉ SE FAIT PERFORMANCE

grouper, au sein d'un même holding, toutes les participations du groupe.

Les actionnaires fondateurs (Redouan Bayed, Mounir Es-