



CASABLANCA CLOSING

EQUITY

18 MARS
2026



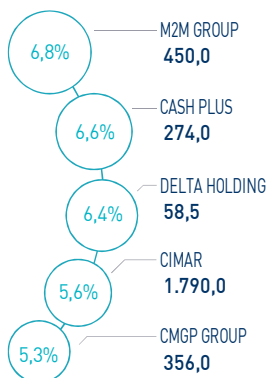
INDICATEURS D'ACTIVITÉ

 MASI 	17.512	pts	 MSI20 	1.342	pts	 CAPI 	977	MMDH	 VOLUME 	280	MDH
Daily	2,62%		Daily	2,92%		Plus haut	1.084		MC	280	
YTD	-7,08%		YTD	-9,66%		Plus bas	921		MB	-	

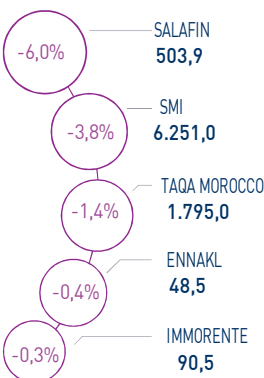


PERFORMANCES QUOTIDIENNES

HAUSSES SIGNIFICATIVES



BAISSES SIGNIFICATIVES

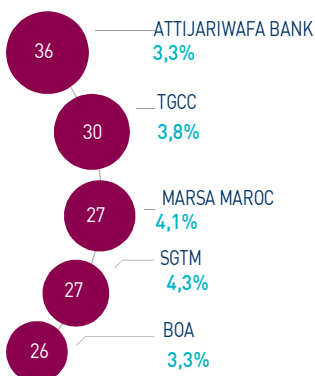


Au terme de la séance d'aujourd'hui, l'indice MASI enregistre une forte hausse de +2,62% à 17.512 points.

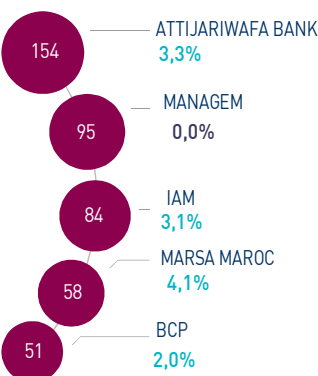
Dans ce contexte, la contre-performance annuelle du marché ressort à -7,08%.

M2M Group enregistre la plus forte hausse de la séance, soit +6,83%, tandis que Salafin accuse la plus forte baisse, soit une contre-performance de -5,99%.

LES PLUS ACTIVES (MDH)



LES PLUS GRANDES CAPI. (MMDH)

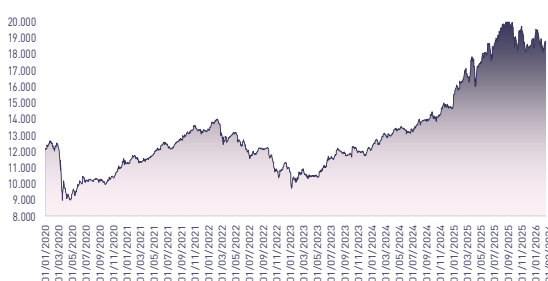


Le marché central affiche un volume de transactions de 280 MDH.

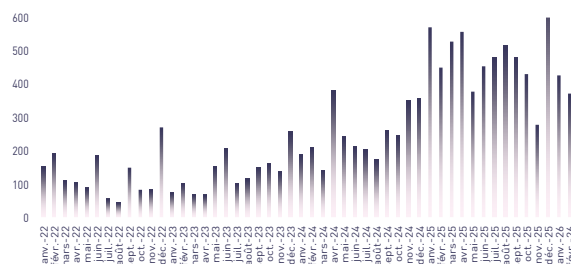
Attijariwafa bank, TGCC et Marsa Maroc sont les valeurs les plus actives de cette séance, représentant ainsi 33% du total des échanges.



ÉVOLUTION DE L'INDICE MASI (pts)



VMQ-BASE MENSUELLE (MDH)



PUBLICATIONS ÉCONOMIQUES / FINANCIÈRES

| 18 Mar. | 2026

Marsa Maroc: Le RNPG enregistre une hausse de 1.267 MDH en 2024 à 1.589 MDH en 2025, soit +25,4%. Le DPA passe de 9,5 DH en 2024 à 11,0 DH en 2025.

| 18 Mar. | 2026

SGTM: Le RNPG affiche une hausse de 590 MDH en 2024 à 1.342 MDH en 2025. Le DPA passe de 8,3 DH en 2024 à 12,0 DH en 2025.

| 18 Mar. | 2026

Bank Al-Maghrib a décidé de maintenir son taux directeur inchangé à 2,25%. La croissance du PIB ressort à 4,8% en 2025 et devrait atteindre 5,6% en 2026 avant de ralentir à 3,5% en 2027.

| 18 Mar. | 2026

En février 2026, l'IPC a augmenté de 0,5% par rapport au mois précédent. En glissement annuel, le taux d'inflation ressort à -0,6%.

Attijari Global Research

Mahat Zerhouni
+212 529 03 68 16
m.zerhouni@attijari.ma

Attijari Intermédiation

Anis Hares
+212 529 03 68 34
Mehdi Benchekroun
+212 529 03 68 14



Attijari
Global Research



CASABLANCA CLOSING

EQUITY



RÉSUMÉ DE LA SÉANCE DU 18/03/2026

18/03/2026	Clôture	Veille	Année	Max 2026	Min 2026	Quantité	P/E 25E	P/B 25E	D/Y 25E
Addoha	30,0	1,94%	-16,76%	36	26	137.640	24,1	1,3	1,7%
AFMA	1.260,0	0,00%	2,86%	1.260	1.172	0	15,7	14,2	5,2%
Afric Industries	337,95	0,88%	0,28%	349,00	330,20	20	7,4	1,8	6,5%
Afrikaia Gaz	3.900,0	0,00%	-3,47%	4.250	3.664	172	17,9	4,0	4,5%
Agma	6.840,00	0,00%	7,97%	6.855,00	6.335,00	0	19,0	8,1	4,8%
Akdital	1.101,0	2,42%	-6,69%	1.286	980	5.602	30,6	5,3	1,0%
Alliances	415,50	3,88%	-21,60%	570,00	391,50	38.467	27,4	2,3	1,0%
Aluminium du Maroc	1.748,0	0,46%	-2,78%	1.803	1.653	2	16,6	3,3	6,3%
Aradei Capital	435,00	0,00%	3,57%	450,00	411,10	45	10,7	1,0	5,3%
AtlantaSanad	131,00	1,55%	-12,67%	152,00	123,50	959	16,9	3,2	4,5%
Attijariwafa bank	714,90	3,31%	-2,08%	764,50	667,90	50.939	14,4	2,2	3,1%
Auto Hall	80,4	3,01%	-14,43%	97	75	10.891	40,4	2,8	2,5%
Auto Nejma	4.585,0	0,00%	5,99%	4.585	4.326	0	14,5	3,2	3,8%
Balima	246,9	0,00%	-1,26%	250	220	0	25,3	3,2	2,2%
BCP	252,00	2,02%	-13,10%	290,00	245,00	21.071	11,4	1,2	4,6%
BoA	219,0	3,30%	-2,67%	231	192	122.393	12,5	1,5	4,6%
BMCI	610,00	5,17%	-3,17%	645,00	566,00	310	19,3	1,1	3,3%
Cartier Saada	29,0	0,14%	-15,29%	35	27	404	40,4	1,0	0,0%
Cash Plus	274,00	6,61%	-10,75%	317,95	252,00	13.157	28,4	16,4	3,5%
CFG Bank	214,9	3,57%	-12,29%	258	201	18.795	20,3	3,6	1,9%
CIH Bank	385,0	2,39%	-7,23%	414	340	463	11,0	1,5	3,6%
Cimar	1.790,0	5,60%	-3,24%	1.889	1.600	1.181	24,9	7,4	3,9%
CMGP Group	356,00	5,33%	-3,52%	403,00	330,00	7.968	31,8	2,2	2,0%
CMT	3.200,0	3,73%	78,67%	3.713	1.730	958	34,8	6,1	1,9%
Colorado	85,8	-0,19%	0,06%	94	80	794	21,0	3,8	4,1%
Cosumar	191,0	0,53%	-6,14%	214	150	16.517	20,3	3,1	5,2%
Crédit du Maroc	1.039,00	0,87%	0,00%	1.149,00	995,00	365	13,1	1,4	4,6%
CTM	814,0	0,49%	-10,06%	913	752	7	21,0	2,6	3,1%
Dari Couspate	4.280,00	0,00%	1,90%	4.300,00	4.200,00	0	26,4	3,5	3,5%
Delattre Levivier Maroc	40,0	0,00%	0,00%	40	40	0	N.S	N.S	0,0%
Delta Holding	58,50	6,36%	-24,03%	80,00	54,75	43.914	18,6	2,0	3,4%
Diac Salaf	26,3	0,00%	0,00%	26	26	0	N.S	N.S	0,0%
Disty Technologies	320,00	0,72%	-8,57%	347,95	300,00	101	13,3	1,7	5,9%
Disway	776,0	2,80%	-11,82%	904	744	221	17,2	2,1	5,7%
Ennaki	48,50	-0,41%	-10,19%	55,88	44,90	2.141	6,2	1,3	6,2%
Egdom	1.242,0	0,00%	-4,24%	1.430	1.242	0	21,3	1,4	4,4%
Fenie Brossette	307,75	0,10%	-19,34%	425,00	279,50	903	25,2	2,7	0,0%
HPS	517,5	1,57%	-6,92%	585	485	22.107	45,0	4,7	1,6%
IAM	95,90	3,13%	-12,02%	114,40	90,00	161.412	12,1	4,1	4,2%
IB Maroc	66,0	0,00%	-5,04%	71	52	0	N.S	N.S	0,0%
Immorente	90,50	-0,33%	-1,25%	92,50	90,00	7.749	19,6	1,0	6,1%
Involys	160,0	0,00%	-12,09%	205	141	228	30,6	0,7	0,0%
Jet Contractors	2.100,00	1,45%	-20,75%	2.850,00	2.005,00	2.594	66,9	4,8	0,9%
Label Vie	3.785,0	-0,32%	-17,72%	4.680	3.600	3.417	18,9	3,0	3,2%
LafargeHolcim Maroc	1.778,0	2,77%	-3,37%	1.877	1.500	1.100	19,1	3,4	5,4%
Lesieur Cristal	365,0	4,29%	1,39%	379	292	102	N.S	5,9	0,8%
M2M Group	449,95	6,83%	-3,22%	503,90	397,05	1	48,6	1,9	0,0%
Maghreb Oxygène	402,9	1,74%	-2,66%	413	360	91	21,2	1,0	1,0%
Maghrébail	924,00	0,00%	-2,01%	945,00	856,00	0	9,0	1,0	5,7%
Managem	8.005,0	0,00%	25,08%	8.750	6.500	1.434	N.S	8,5	0,6%
Maroc Leasing	345,00	0,00%	-4,17%	380,90	337,00	0	8,9	0,8	4,1%
Marsa Maroc	786,10	4,12%	-17,25%	990,00	702,10	34.593	36,3	12,7	1,4%
Med Paper	24,80	3,33%	-6,52%	27,69	21,50	869	37,1	3,2	0,0%
Microdata	734,0	0,00%	-8,22%	847	705	0	22,2	7,2	6,0%
Mutandis	236,00	1,72%	-5,60%	260,00	230,00	792	17,3	1,4	4,4%
Oulmès	1.238,0	0,00%	4,74%	1.254	1.166	0	21,9	3,0	3,2%
Promopharm	1.428,00	0,00%	-4,80%	1.483,00	1.380,00	0	23,5	2,4	0,0%
Rebab	107,3	0,00%	0,94%	113	96	0	66,9	0,7	0,0%
RDS	140,30	0,14%	-12,86%	179,00	128,70	24.988	N.S	0,9	0,0%
Risma	310,0	3,33%	-16,22%	415	290	3.798	17,5	2,6	2,9%
S2M	550,00	0,00%	-5,98%	590,00	513,10	200	11,7	3,2	0,0%
Sanlam Maroc	2.112,0	0,09%	-1,31%	2.339	2.037	1	19,3	1,5	4,6%
Salafin	503,90	-5,99%	-4,92%	596,00	477,25	665	16,5	1,8	6,1%
Samir	127,8	0,00%	0,00%	128	128	0	N.S	N.S	0,0%
SBM	2.140,00	2,98%	-6,55%	2.298,00	1.950,00	103	20,6	3,9	4,7%
SGTM	730,0	4,29%	-20,22%	950	690	37.247	32,6	12,6	1,6%
SMI	6.251,00	-3,83%	52,46%	7.499,00	4.200,00	535	43,8	6,9	1,9%
SNEP	440,0	3,29%	-8,33%	505	395	104	N.S	2,0	0,0%
Sonasis	1.880,0	1,08%	-15,58%	2.355	1.684	908	27,0	3,7	2,8%
Sothema	1.657,0	4,87%	-10,43%	1.875	1.555	14	31,6	6,4	2,1%
SRM	460,00	0,00%	-7,44%	498,45	400,00	0	66,9	0,9	0,0%
Stokvis Nord Afrique	72,8	3,99%	-22,56%	108	64	5.525	71,6	N.S	0,0%
Stroc Industrie	165,00	0,18%	-32,65%	276,50	158,85	811	8,2	N.S	0,0%
TAQA Morocco	1.795,0	-1,37%	-15,33%	2.200	1.631	989	43,5	5,7	2,1%
TGCC	735,00	3,75%	-18,88%	950,00	676,00	41.022	34,4	12,1	1,9%
TotalEnergies Maroc	1.600,00	2,17%	-8,31%	1.769,00	1.511,00	153	14,3	5,2	11,3%
UNIMER	160,00	0,00%	0,00%	165,00	151,40	0	N.S	2,1	0,0%
Vicenne	400,00	4,71%	-11,09%	480,00	365,00	13.875	35,1	7,4	1,4%
Wafa Assurance	4.998,0	1,40%	4,04%	5.065	4.558	67	17,0	1,5	3,0%
Zellidja	225,00	0,00%	10,27%	248,00	200,00	0	10,7	1,9	0,0%
MASI	17.511,9	2,62%	-7,08%	19.555,0	16.399,3	-	19,8	5,0	3,1%

■ Les multiples tiennent compte des résultats 2025 rapportés à la capitalisation actuelle du marché boursier



Attijari
Global Research



CASABLANCA CLOSING EQUITY



RÉSULTATS SEMESTRIELS 2025

		Chiffre d'Affaires/PNB			Résultat d'Exploitation			Résultat Net (Part du Groupe)		
En MDH		S1 2025	S1 2024	Var	S1 2025	S1 2024	Var	S1 2025	S1 2024	Var
Tel	Maroc Telecom	18.041	18.260	-1,2%	5.961	5.935	0,4%	2.959	2.943	0,5%
	Cosumar	5.362	4.983	7,6%	656	685	-4,2%	387	412	-5,9%
Agro-alimentaire	SBM	1.181	1.115	5,9%	137	119	15,5%	87	75	16,8%
	Lesieur Cristal	2.824	2.711	4,2%	44	131	-66,4%	12	79	-84,8%
	Mutandis	902	965	-6,6%	101	104	-2,7%	68	107	-36,4%
	Dari Couspate	377	400	-5,8%	34	32	6,1%	26	23	12,9%
	Oulmès	1.521	1.370	11,0%	106	90	17,8%	32	24	33,4%
	Unimer	392	570	-31,2%	-10	-2	-8 MDH	-64	-53	-11 MDH
Banques	Attijariwafa bank	17.696	17.023	4,0%	10.055	8.784	14,5%	5.879	4.906	19,8%
	Bank Of Africa	10.349	9.572	8,1%	4.408	3.611	22,1%	2.251	1.942	15,9%
	BCP	13.912	12.838	8,4%	5.546	4.565	21,5%	2.916	2.584	12,8%
	CFG Bank	600	424	41,4%	278	140	98,3%	181	109	65,7%
	Crédit du Maroc	1.775	1.606	10,5%	836	712	17,4%	445	391	13,9%
	CIH Bank	2.748	2.333	17,8%	994	788	26,1%	615	442	39,2%
	BMCI	1.989	1.887	5,4%	399	380	5,0%	223	211	5,6%
Assurance	SANLAM Maroc	3.430	3.535	-3,0%	209	271	-23,0%	169	245	-31,0%
	Wafa Assurance	6.619	6.145	7,7%	744	535	39,0%	590	484	21,9%
	AtlantaSanad	3.663	3.096	18,3%	302	305	-1,0%	276	250	10,5%
	AFMA	178	159	11,6%	76	71	7,6%	51	46	10,8%
	Agma Lahlou-Tazi	96	88	9,8%	52	49	7,2%	38	36	7,9%
	SGTM	7.117	4.165	70,9%	992	480	106,7%	739	334	121,1%
	TGCC	5.071	3.543	43,1%	978	409	139,3%	417	259	60,6%
	Delta Holding	1.333	1.375	-3,0%	193	170	13,7%	125	142	-11,9%
	SNEP	360	256	40,4%	-82	-35	-48 MDH	-91	-32	-59 MDH
	Sonasid	3.054	2.437	25,3%	182	52	+130 MDH	97	21	+76 MDH
	Colorado	289	282	2,6%	54	34	58,3%	27	21	28,1%
	Aluminium du Maroc	650	605	7,4%	63	59	6,8%	31	23	34,3%
	Jet Contractors	1.460	1.380	5,8%	271	197	37,5%	126	89	41,3%
CM	LafargeHolcim Maroc	4.159	3.691	12,7%	1.747	1.460	19,6%	918	756	21,3%
	Ciments du Maroc	2.203	1.999	10,2%	815	661	23,2%	601	433	38,8%
Immob.	Alliances	1.333	1.209	10,3%	320	243	31,7%	210	165	27,7%
	RDS	162	174	-6,9%	36	7	+29 MDH	6	-13	+19 MDH
Energie	Addoha	1.297	1.688	-23,1%	168	319	-47,3%	263	186	41,9%
	Taq Morocco	5.379	5.651	-4,8%	1.254	1.417	-11,5%	437	526	-17,0%
Dis	TotalEnergies Marketing Maroc	7.486	8.436	-11,3%	570	604	-5,7%	324	406	-20,1%
	Africa Gaz	4.701	4.253	10,5%	568	551	3,1%	368	353	4,4%
Auto	Label Vie	8.728	7.783	12,1%	323	304	6,1%	270	259	4,1%
	Auto Hall	2.678	2.432	10,1%	135	131	2,8%	47	19	145,1%
Auto	Auto Nejma	1.832	1.319	38,9%	237	155	53,1%	147	81	80,5%
	Marsa Maroc	2.842	2.482	14,5%	1.289	1.074	20,0%	773	626	23,5%
Mines	CMGP	1.121	1.117	0,4%	147	158	-6,7%	97	94	2,6%
	Managem	4.422	4.408	0,3%	738	671	10,0%	381	259	47,1%
	CMT	342	281	21,9%	199	144	38,4%	75	93	-19,9%
	SMI	628	571	10,0%	187	156	19,8%	108	116	-7,0%
NTI	Disway	952	842	13,0%	58	47	22,6%	50	35	44,3%
	Disty Technologies	279	247	13,0%	17	15	12,3%	13	10	24,3%
	HPS	616	553	11,3%	36	75	-51,7%	-47	40	-87 MDH
	Microdata	504	555	-9,2%	71	81	-12,4%	49	61	-19,8%
	S2M	149	148	0,8%	25	10	144,9%	11	7	65,6%
	Involys	22	20	8,1%	4	2	77,4%	3	1	+2 MDH
Financement	M2M Group	61	55	11,1%	2	9	-71,8%	0	6	-7 MDH
	Maghrebaïl	215	197	9,4%	133	119	12,0%	71	68	5,4%
	Maroc Leasing	171	127	35,0%	99	73	34,7%	53	42	24,5%
	Salafin	191	186	2,8%	84	75	12,7%	47	42	12,0%
	Eqdom	301	278	8,1%	110	92	19,9%	63	62	1,9%
	Cash Plus	415	370	12,1%	228	171	33,3%	127	89	43,5%
	Risma	653	597	9,4%	172	116	48,3%	117	75	56,0%
	Sothema	1.549	1.328	16,7%	307	242	26,6%	194	164	18,3%
	Aradei Capital	308	298	3,5%	202	183	10,7%	99	76	29,8%
	Akdital	2.093	1.249	67,7%	326	205	58,4%	194	113	71,9%
	Ennaki Automobiles	1.099	1.086	1,1%	130	102	27,4%	173	165	5,2%
	Promopharm	464	434	7,0%	42	44	-6,3%	26	24	8,4%
Autres	CTM	759	360	110,4%	-55	0	-56 MDH	12	12	0,0%
	Vicenne	527	366	43,7%	125	76	63,8%	83	46	79,0%
	Maghreb Oxygène	154	149	3,7%	5	3	47,7%	9	8	13,5%
	Immorente Invest	41	38	7,9%	29	24	20,0%	22	17	29,3%
	Afric Industries	21	20	7,4%	5	4	28,8%	3	2	35,1%
	Med Paper	42	49	-13,6%	2	6	-71,6%	2	4	-58,6%
	Fenie Brossette	374	343	8,9%	18	12	49,0%	8	8	6,0%
	Stokvis Nord Afrique	108	69	56,8%	20	-14	+34 MDH	0	-24	+24 MDH
	SRM	151	141	7,1%	4	-8	+12 MDH	1	-11	+12 MDH
	Stroc Industrie	142	49	189,1%	31	-2	+34 MDH	15	-7	+23 MDH



Attijari
Global Research



CASABLANCA CLOSING

EQUITY



TABEAU DES DIVIDENDES 2025

Valeur	DPA 2025	DPA 2024	Var	Date d'AGO	Date de détachement	Date de paiement
Addoha		0,5				
AFMA		60				
Afric Industries		22				
Afrikaia Gaz	175	175	0,0%	06/03/2026	24/03/2026	02/04/2026
Agma		300				
Akdital		10				
Alliances		3,6				
Aluminium du Maroc		100				
Aradei Capital	23	22	4,5%			
AtlantaSanad	5,9	5,8				
Attijariwafa bank	22	19	15,8%			
Auto Hall	2	2		30/04/2026		
Auto Nejma	176	120	46,7%	15/04/2026		11/05/2026
Balima		5,5				
BCP		10,5				
Bank of Africa		5				
BMCI		18				
Cartier Saada		0				
Crédit du Maroc	48,0	41,7	15,1%			
CFG Bank	4,0	3,3	21,2%			
CIH Bank	14	14	0,0%			
Cimar		60				
CMGP		0				
CMT		0				
Colorado	3,5	2,6	34,6%			
Cosumar		10,0				
CTM		25				
Dari Couspate		140				
Delta Holding		2				
Disty Technologies		17				
Disway	44	40	10,0%			
Delattre Levivier Maroc		0				
Ennakl Automobiles		2				
Eqdom		0				
Fenie Brossette		0				
HPS		7				
IB Maroc		0				
Immorente	5,5	1,0	5,8%	01/04/2026		
		2,2				
		1,0				
		1,0				
Involys		0				
Jet Contractors		15				
Label Vie	120	111	8,5%			
LafargeHolcim Maroc	96	70	37,1%			
Lesieur Cristal		3				
M2M Group		0				
Maghreb Oxygène	4,0	4,0	0,0%	06/03/2026	25/03/2026	08/04/2026
Maghrébail		53				
Managem		40				
Maroc Leasing		14				
Maroc Telecom	4,00	1,43	179,7%	26/03/2026		
Marsa Maroc	11	10	15,8%			
Med Paper		0				
Microdata		40				
Mutandis	10,5	10,5	0,0%			
TGCC		12				
Oulmès	40,15	23,00	74,6%	12/05/2026		
Promopharm		0				
RDS		0				
Rebab Company		0				
Risma		7				
S2M		0				
SANLAM Maroc	98	81	21,0%			
Salafin		15				
		14,75 (Div exceptionnel)				
SBM		100,00				
SGTM	12,0	8,3	44,6%			
SMI		80				
SNEP		0				
Sonasid	52,0	39	33,3%			
Sothema		28				
SRM		0,00				
Stokvis		0				
Stroc Industrie		0				
Taqa Morocco		37				
TotalEnergies Marketing Maroc		113				
		67 (Div exceptionnel)				
Unimer		0				
Wafa Assurance	150,0	140	7,1%	19/05/2026		
Zellidja		0				

Attijari Global Research

Mahat Zerhouni
+212 529 03 68 16
m.zerhouni@attijari.ma

Attijari Intermédiation

Anis Hares
+212 529 03 68 34
Mehdi Benckroun
+212 529 03 68 14



Attijari
Global Research