



CASABLANCA CLOSING

EQUITY

25 MARS 2026



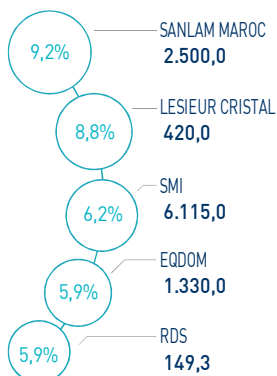
INDICATEURS D'ACTIVITÉ

 MASI 	17.590	pts	 MSI20 	1.348	pts	 CAPI 	983	MMDH	 VOLUME 	850	MDH
Daily	2,05%		Daily	1,96%		Plus haut	1.084		MC	850	
YTD	-6,66%		YTD	-9,26%		Plus bas	921		MB	-	

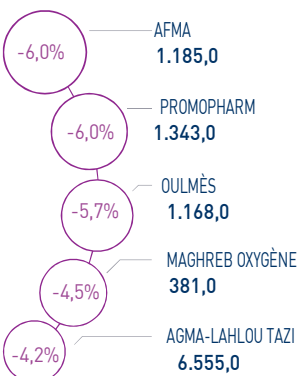


PERFORMANCES QUOTIDIENNES

HAUSSES SIGNIFICATIVES



BAISSES SIGNIFICATIVES

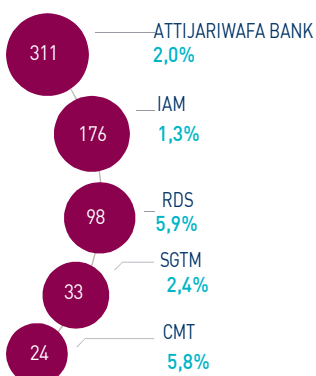


Au terme de la séance d'aujourd'hui, l'indice MASI enregistre une forte hausse de +2,05% à 17.590 points.

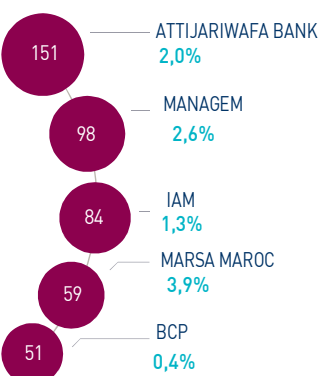
Dans ce contexte, la contre-performance annuelle du marché ressort à -6,66%.

Sanlam Maroc enregistre la plus forte hausse de la séance, soit +9,17%, tandis que AFMA accuse la plus forte baisse, soit une contre-performance de -5,95%.

LES PLUS ACTIVES (MDH)



LES PLUS GRANDES CAPI. (MMDH)



Le marché central affiche un volume de transactions de 850 MDH.

Attijariwafa bank, IAM et RDS sont les valeurs les plus actives de cette séance, représentant ainsi 69% du total des échanges.

Attijari Global Research

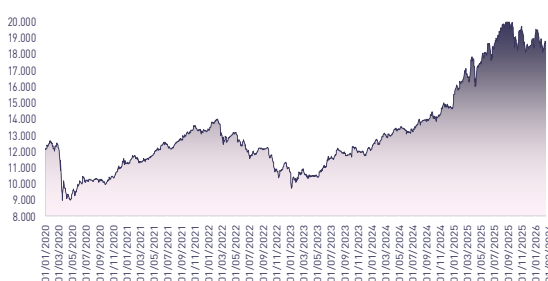
Mahat Zerhouni
+212 529 03 68 16
m.zerhouni@attijari.ma

Attijari Intermédiation

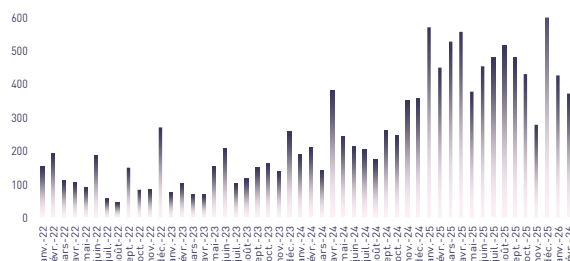
Anis Hares
+212 529 03 68 34
Mehdi Benckroun
+212 529 03 68 14



ÉVOLUTION DE L'INDICE MASI (pts)



VMQ-BASE MENSUELLE (MDH)



PUBLICATIONS ÉCONOMIQUES / FINANCIÈRES

| 25 Mar. | 2026

SMI: Le résultat net a plus que doublé passant de 187 MDH en 2024 à 397 MDH en 2025. Le DPA passe de 80 DH en 2024 à 150 DH en 2025, soit +87,5%

| 25 Mar. | 2026

Afric Industries: Le résultat net enregistre une baisse de 10 MDH en 2024 à 8 MDH en 2025, soit -24,1%. Le DPA passe de 22 DH en 2024 à 20 DH en 2025, soit -9,1%.

| 25 Mar. | 2026

Selon le FMI, la croissance de l'économie marocaine aurait atteint 4,9% en 2025. Par ailleurs, le FMI anticipe une croissance économique de 4,4% en 2026 et de 4,5% en 2027.

| 24 Mar. | 2026

Maghrebail : Le résultat net enregistre une hausse de 136 MDH en 2024 à 148 MDH en 2025, soit +9,3%. Le DPA reste stable à 53 DH.



Attijari
Global Research



CASABLANCA CLOSING

EQUITY



RÉSUMÉ DE LA SÉANCE DU 25/03/2026

25/03/2026	Clôture	Veille	Année	Max 2026	Min 2026	Quantité	P/E 25E	P/B 25E	D/Y 25E
Addoha	30,0	1,69%	-16,62%	36	26	299.741	24,2	1,3	1,7%
AFMA	1.185,0	-5,95%	-3,27%	1.289	1.172	63	16,2	14,5	5,2%
Afric Industries	337,5	0,07%	0,15%	349	330	99	12,3	2,0	5,9%
Africaia Gaz	3.879,0	1,94%	-3,99%	4.250	3.664	49	17,8	3,9	4,5%
Agma	6.555,0	-4,17%	3,47%	6.855	6.335	2	17,7	7,6	4,7%
Akdital	1.118,0	1,54%	-5,25%	1.286	980	13.018	31,1	5,4	1,0%
Alliances	423,00	4,19%	-20,19%	570,00	391,50	34.228	27,8	2,4	0,9%
Aluminium du Maroc	1.748,0	0,00%	-2,78%	1.803	1.653	0	16,6	3,3	6,3%
Aradei Capital	430,00	-0,35%	2,38%	450,00	411,10	153	10,5	1,0	5,3%
AtlantaSanad	136,00	5,26%	-9,33%	152,00	123,50	9.251	17,6	3,3	4,3%
Attijariwafa bank	703,80	2,00%	-3,60%	764,50	667,90	444.068	14,2	2,2	3,1%
Auto Hall	79,0	1,15%	-15,87%	97	75	448	39,7	2,7	2,5%
Auto Nejma	4.585,0	0,00%	5,99%	4.585	4.326	0	14,5	3,2	3,8%
Balima	230,0	-0,88%	-8,00%	250	220	74	23,6	2,9	2,4%
BCP	249,00	0,40%	-14,14%	290,00	245,00	34.601	11,2	1,2	4,6%
BoA	217,9	-0,05%	-3,16%	231	192	6.400	12,5	1,5	4,6%
BMCi	610,00	1,50%	-3,17%	645,00	566,00	1.620	19,3	1,1	3,3%
Cartier Saada	30,3	0,83%	-11,61%	35	27	51	42,1	1,1	0,0%
Cash Plus	280,0	-1,06%	-8,79%	318	252	56.038	28,4	16,6	3,5%
CFG Bank	210,0	0,00%	-14,29%	258	201	5.834	19,9	3,6	1,9%
CIH Bank	369,0	2,22%	-11,08%	414	340	36.827	10,6	1,4	3,8%
Cimar	1.754,0	3,18%	-5,19%	1.889	1.600	3.108	24,4	7,2	4,0%
CMGP Group	367,00	3,38%	-0,54%	403,00	330,00	12.402	32,8	2,3	1,9%
CMT	3.239,0	5,85%	80,85%	3.713	1.730	7.406	35,2	6,2	1,9%
Colorado	84,9	-0,70%	-1,04%	94	80	413	20,7	3,8	4,1%
Cosumar	194,3	2,24%	-4,55%	214	150	9.720	26,1	3,2	5,1%
Crédit du Maroc	1.035,00	0,49%	-0,38%	1.149,00	995,00	7.881	13,0	1,4	4,6%
CTM	812,0	-0,18%	-10,28%	913	752	69	20,9	2,6	3,1%
Dari Couspate	4.280,00	0,00%	1,90%	4.300,00	4.200,00	2	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	56,79	1,43%	-26,25%	80,00	54,75	93.956	16,2	1,9	3,5%
Diac Salaf	26,3	0,00%	0,00%	26	26	0	N.S	N.S	0,0%
Disty Technologies	311,20	-1,21%	-11,09%	347,95	300,00	73	12,9	1,7	6,1%
Disway	779,0	1,83%	-11,48%	904	744	245	17,3	2,1	5,6%
Ennaki	49,00	1,01%	-9,26%	55,88	44,90	947	6,2	1,3	6,1%
Egdom	1.330,0	5,89%	2,54%	1.430	1.242	300	22,8	1,5	4,1%
Fenie Brossette	313,00	4,33%	-17,97%	425,00	279,50	823	25,6	2,7	0,0%
HPS	510,0	0,79%	-8,27%	585	485	24.542	44,4	4,7	1,7%
IAM	94,99	1,27%	-12,85%	114,40	90,00	1.866.745	12,0	4,0	4,2%
IB Maroc	64,0	0,00%	-7,93%	71	52	58	N.S	N.S	0,0%
Immorente	91,50	0,55%	-0,16%	92,50	90,00	5.995	19,9	1,0	6,0%
Involys	157,0	-1,81%	-13,74%	205	141	352	30,0	0,7	0,0%
Jet Contractors	2.165,00	3,10%	-18,30%	2.850,00	2.005,00	4.232	66,6	5,0	0,8%
Label Vie	4.087,0	3,47%	-11,15%	4.680	3.600	334	20,4	3,2	2,9%
LafargeHolcim Maroc	1.794,0	0,79%	-2,50%	1.877	1.500	6.277	19,3	3,4	5,4%
Lesieur Cristal	420,0	8,81%	16,67%	420	292	97	N.S	6,8	0,7%
M2M Group	453,90	0,00%	-2,37%	503,90	397,05	0	49,0	1,9	0,0%
Maghreb Oxygène	381,0	-4,50%	-7,95%	413	360	10	20,0	1,0	1,0%
Maghrébail	870,0	0,00%	-7,74%	945	856	0	8,1	1,0	6,1%
Managem	8.232,0	2,64%	28,63%	8.750	6.500	1.844	N.S	8,7	0,6%
Maroc Leasing	350,00	0,00%	-2,78%	380,90	337,00	35	9,1	0,8	4,0%
Marsa Maroc	805,00	3,87%	-15,26%	990,00	702,10	4.350	37,2	13,0	1,4%
Med Paper	24,17	-3,32%	-8,90%	27,69	21,50	2.282	36,2	3,1	0,0%
Microdata	752,00	-2,34%	-5,96%	847,00	704,70	2.085	18,0	6,8	5,3%
Mutandis	240,00	3,00%	-4,00%	260,00	230,00	1.056	17,6	1,4	4,4%
Oulmès	1.168,0	-5,65%	-1,18%	1.254	1.166	3	20,6	2,9	3,4%
Promopharm	1.343,00	-5,95%	-10,47%	1.483,00	1.343,00	4	22,1	2,3	0,0%
Rebab	107,3	0,00%	0,94%	113	96	0	66,6	0,7	0,0%
RDS	149,25	5,85%	-7,30%	179,00	128,70	696.118	N.S	1,0	0,0%
Risma	310,0	1,31%	-16,22%	415	290	4.338	17,5	2,6	2,9%
S2M	540,00	-1,60%	-7,69%	590,00	513,10	276	11,5	3,1	0,0%
Sanlam Maroc	2.500,0	9,17%	16,82%	2.500	2.037	63	15,2	1,7	3,9%
Salafin	539,90	1,29%	1,87%	596,00	477,25	50	17,7	1,9	5,7%
Samir	127,8	0,00%	0,00%	128	128	0	N.S	N.S	0,0%
SBM	2.025,00	1,20%	-11,57%	2.298,00	1.950,00	164	19,5	3,7	4,9%
SGTM	730,0	2,37%	-20,22%	950	690	45.788	32,6	12,6	1,6%
SMI	6.115,0	6,16%	49,15%	7.499	4.200	2.672	25,3	6,1	2,5%
SNEP	440,0	1,15%	-8,33%	505	395	70	N.S	2,0	0,0%
Sonasis	1.895,0	3,50%	-14,91%	2.355	1.684	240	27,2	3,7	2,7%
Sothema	1.585,0	0,25%	-14,32%	1.875	1.555	1.723	30,2	6,1	2,1%
SRM	458,00	0,00%	-7,84%	498,45	400,00	0	66,6	0,9	0,0%
Stokvis Nord Afrique	73,0	1,53%	-22,34%	108	64	6.903	71,8	N.S	0,0%
Stroc Industrie	165,00	3,13%	-32,65%	276,50	158,85	1.020	8,2	N.S	0,0%
TAQA Morocco	1.867,0	-0,16%	-11,93%	2.200	1.631	1.583	45,2	5,9	2,0%
TGCC	750,00	3,45%	-17,23%	950,00	676,00	21.764	35,1	12,4	1,9%
TotalEnergies Maroc	1.584,00	2,86%	-9,23%	1.769,00	1.511,00	180	14,2	5,2	11,4%
UNIMER	160,00	0,00%	0,00%	165,00	151,40	0	N.S	2,1	0,0%
Vicenne	404,00	3,86%	-10,20%	480,00	365,00	10.490	35,4	7,5	1,4%
Wafa Assurance	4.870,0	1,46%	1,37%	5.065	4.558	42	16,6	1,5	3,1%
Zellidja	228,00	0,88%	11,74%	248,00	200,00	7	10,9	1,9	0,0%
MASI	17.590,4	2,05%	-6,66%	19.555,0	16.399,3	-	19,8	5,1	3,0%

■ 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%
Aut	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
	Maghrebail	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	62	60	3,3%			
Afric Industries	20	22	-9,1%			
Afrikaia Gaz	175	175	0,0%	06/03/2026	24/03/2026	02/04/2026
Agma	310	300	3,3%			
Akdital		10				
Alliances		3,6				
Aluminium du Maroc		100				
Aradei Capital	23	22	4,5%			
AtlantaSanad	5,9	5,8	1,7%			
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				
Cash Plus	9,73	8,89	9,4%			
Crédit du Maroc	48,0	41,7	15,1%			
CFG Bank	4	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	10	0,0%			
CTM		25				
Dari Couspate		140				
Delta Holding	2	2,25	-11,1%	12/05/2026		
Disty Technologies		16,5				
Disway	44	40	10,0%			
Delattre Levivier Maroc		0				
Ennakl Automobiles		2,38				
Egdom		0				
Fenie Brossette		0				
HPS		7				
IB Maroc		0				
Immorente	5,5	1	5,8%	01/04/2026		
		2,2				
		1				
		1				
Involys		0				
Jet Contractors		15				
Label Vie	120	110,57	8,5%			
LafargeHolcim Maroc	96	70	37,1%			
Lesieur Cristal		3				
M2M Group		0				
Maghreb Oxygène	4	4	0,0%	06/03/2026	24/03/2026	08/04/2026
Maghrébail	53	53	0,0%			
Managem		40				
Maroc Leasing		14				
Maroc Telecom	4	1	179,7%	26/03/2026		
Marsa Maroc	11	10	15,8%			
Med Paper		0				
Microdata	40	40	0,0%			
Mutandis	10,5	11	0,0%			
TGCC		12				
Oulmès	40,15	23	74,6%	12/05/2026		
Promopharm		0				
RDS		0				
Rebab Company		0				
Risma		7				
S2M		0				
SANLAM Maroc	98	81	21,0%	24/04/2026		
Salafin		15				
		14,75 (Div exceptionnel)				
SBM		100				
SGTM	12	8	44,6%			
SMI	150	80	87,5%			
SNEP		0				
Sonasis	52	39	33,3%			
Sothema		28				
SRM		0				
Stokvis		0				
Stroc Industrie		0				
Taqa Morocco		37				
TotalEnergies Marketing Maroc		113				
		67 (Div exceptionnel)				
Unimer		0				
Wafa Assurance	150	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 Benckekroun
+212 529 03 68 14



Attijari
Global Research