



# CASABLANCA CLOSING

## EQUITY

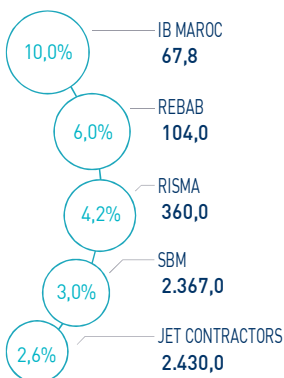
22 AVRIL 2026

### INDICATEURS D'ACTIVITÉ

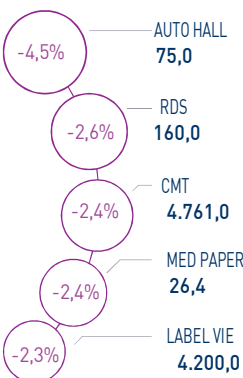
<b>  MASI  </b> 19.159 pts	<b>  MSI20  </b> 1.407 pts	<b>  CAPI  </b> 1.093 MMDH	<b>  VOLUME  </b> 271 MDH
↘ Daily -0,01%	↘ Daily -0,16%	↗ Plus haut 1.093	MC 271
↗ YTD 1,66%	↘ YTD -5,26%	↘ Plus bas 921	MB -

### PERFORMANCES QUOTIDIENNES

#### HAUSSES SIGNIFICATIVES



#### BAISSES SIGNIFICATIVES

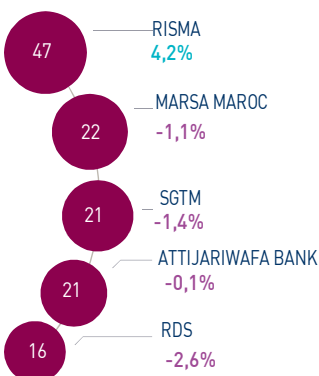


Au terme de la séance d'aujourd'hui, l'indice MASI reste quasi stable -0,01% à 19.159 points.

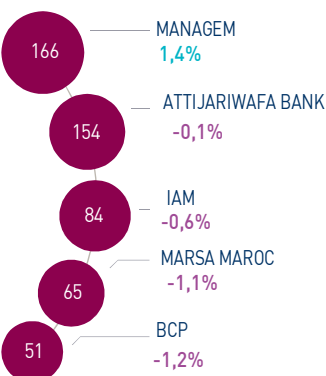
Dans ce contexte, la performance annuelle du marché ressort à +1,66%.

IB Maroc enregistre la plus forte hausse de la séance, soit +10,00%, tandis que Auto Hall accuse la plus forte baisse, soit une contre-performance de -4,46%.

#### LES PLUS ACTIVES (MDH)



#### LES PLUS GRANDES CAPI. (MMDH)



Le marché central affiche un volume de transactions de 271 MDH.

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

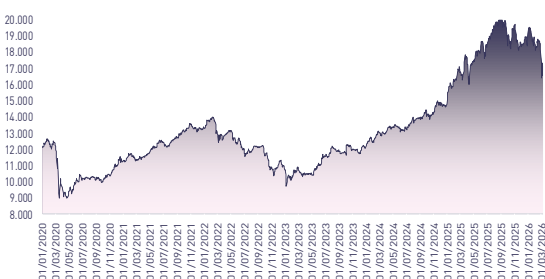
Attijari Global Research

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

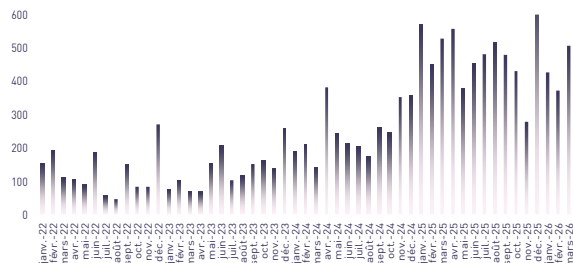
Attijari Intermédiation

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

### ÉVOLUTION DE L'INDICE MASI (pts)



### VMQ-BASE MENSUELLE (MDH)



### PUBLICATIONS ÉCONOMIQUES / FINANCIÈRES

| 22 Avr. | 2026

Au T1 2026, le chiffre d'affaires consolidé de Risma ressort à 398 MDH contre 332 MDH (base proforma) une année auparavant, soit une hausse de 19,9%.

| 22 Avr. | 2026

CIH Bank convoque ses actionnaires en AGE le 22 mai 2026 pour approuver deux augmentations de capital pour un montant total de 1,0 MMDH dont 250 MDH réservés au personnel.

| 21 Avr. | 2026

À fin février 2026, le secteur touristique marocain affiche 6,3 millions de nuitées dans les établissements classés, en hausse de 4% par rapport à la même période en 2025.

| 20 Avr. | 2026

HCP: L'ICM ressort à 64,4 pts au T1 2026 en progression de 6,8 points par rapport au trimestre précédent. En glissement annuel, celui-ci affiche une hausse de 17,8 points.



Attijari Global Research



# CASABLANCA CLOSING

## EQUITY

### RÉSUMÉ DE LA SÉANCE DU 22/04/2026

22/04/2026	Clôture	Veille	Année	Max 2026	Min 2026	Quantité	P/E 25R <sup>(1)</sup>	P/B 25R	D/Y 25R
Addoha	35,50	-1,39%	-1,33%	36,20	26,00	204.610	31,5	1,5	NC
AFMA	1.201,0	0,08%	-1,96%	1.289	1.114	5	16,5	14,7	5,2%
Afric Industries	350,00	-1,39%	3,86%	360,00	330,20	204	12,8	2,1	5,7%
Afriquia Gaz	3.780,0	0,21%	-6,44%	4.250	3.664	153	17,3	3,8	4,6%
Agma	6.900,00	0,00%	8,92%	7.199,00	6.335,00	0	18,6	8,0	4,5%
Akdital	1.270,0	-0,78%	7,63%	1.290	980	5.857	36,4	6,1	1,1%
Alliances	459,90	-0,02%	-13,23%	570,00	391,50	3.980	25,3	2,5	0,9%
Aluminium du Maroc	1.841,0	0,05%	2,39%	1.841	1.653	20	12,9	3,2	6,0%
Aradei Capital	423,00	0,48%	0,71%	450,00	401,00	341	10,4	1,0	5,4%
AtlantaSanad	132,8	0,57%	-11,50%	152	124	1.144	17,1	3,2	4,4%
Attijariwafa bank	714,00	-0,14%	-2,21%	764,50	667,90	29.331	14,4	2,2	3,1%
Auto Hall	75,0	-4,46%	-20,13%	97	75	89.945	37,8	2,6	2,7%
Auto Nejma	4.310,00	0,00%	-0,37%	4.585,00	4.310,00	0	13,6	3,0	4,1%
Balima	225,0	0,00%	-10,00%	250	205	0	28,6	3,0	NC
BCP	250,00	-1,24%	-13,79%	290,00	240,00	11.882	11,3	1,2	NC
BoA	216,4	1,31%	-3,82%	231	192	7.065	12,5	1,5	2,3%
BMCI	595,00	0,00%	-5,56%	645,00	566,00	6.001	18,2	1,0	NC
Cartier Saada	31,0	-2,21%	-9,57%	35	27	4.620	43,1	1,1	0,0%
Cash Plus	290,00	-2,26%	-5,54%	317,95	252,00	27.016	29,4	17,2	3,4%
CFG Bank	217,5	-0,11%	-11,24%	258	200	115	20,6	3,7	1,8%
CIH Bank	370,00	-1,33%	-10,84%	413,50	340,00	5.715	10,7	1,2	3,8%
Cimar	1.740,0	1,64%	-5,95%	1.889	1.600	1.970	17,9	6,5	3,7%
CMGP Group	380,00	-0,01%	2,98%	403,00	330,00	28.807	26,5	2,3	1,7%
CMT	4.761,0	-2,42%	165,83%	5.181	1.730	1.096	40,8	8,9	NC
Colorado	81,75	2,19%	-4,71%	93,79	80,00	2.265	20,0	3,7	4,3%
Cosumar	194,0	0,00%	-4,67%	214	150	856	26,0	3,2	5,2%
Crédit du Maroc	1.027,00	0,00%	-1,15%	1.149,00	981,00	3.767	12,9	1,4	4,7%
CTM	916,9	-0,23%	1,31%	925	752	83	20,1	2,9	2,8%
Dari Couspate	4.100,00	0,00%	-2,38%	4.300,00	4.100,00	2	23,5	3,3	NC
Delattre Levivier Maroc	40,0	0,00%	0,00%	40	40	0	N.S	N.S	NC
Delta Holding	63,50	0,38%	-17,53%	80,00	53,50	3.853	18,1	2,1	3,1%
Diac Salaf	26,3	0,00%	0,00%	26	26	0	N.S	N.S	0,0%
Disty Technologies	365,00	1,39%	4,29%	376,00	300,00	1.386	14,1	2,0	5,3%
Disway	789,0	2,33%	-10,34%	904	725	143	17,5	2,2	5,6%
Ennaki	54,79	-0,56%	1,46%	56,00	44,90	13.458	8,7	1,6	5,8%
Eqdom	1.400,0	0,00%	7,94%	1.430	1.242	0	23,6	1,6	4,1%
Fenie Brossette	326,00	-0,31%	-14,56%	425,00	279,50	801	31,3	2,9	0,0%
HPS	655,0	0,74%	17,81%	655	485	23.305	45,8	5,9	1,2%
IAM	95,51	-0,62%	-12,38%	114,40	90,00	132.645	14,9	4,1	4,2%
IB Maroc	67,8	10,00%	-2,49%	71	52	1.140	N.S	N.S	0,0%
Immorente	91,00	0,55%	-0,71%	92,50	90,00	696	19,8	1,0	6,0%
Involys	153,5	0,33%	-15,66%	205	134	83	N.S	0,7	0,0%
Jet Contractors	2.430,00	2,57%	-8,30%	2.850,00	2.005,00	782	13,4	5,4	0,8%
Label Vie	4.200,0	-2,33%	-8,70%	4.680	3.600	514	21,0	3,3	2,9%
LafargeHolcim Maroc	1.875,00	1,13%	1,90%	1.900,00	1.500,00	2.530	20,2	3,6	5,1%
Lesieur Cristal	398,0	0,00%	10,56%	425	292	0	N.S	6,5	0,0%
M2M Group	447,85	0,02%	-3,67%	503,90	397,05	26	41,4	1,9	0,0%
Maghreb Oxygène	396,0	0,24%	-4,34%	413	360	5	20,8	1,0	1,0%
Maghrébil	870,00	0,00%	-7,74%	945,00	845,00	0	8,1	1,0	6,1%
Managem	13.990,0	1,38%	118,59%	14.100	6.500	746	55,3	12,4	0,4%
Maroc Leasing	367,75	0,00%	2,15%	380,90	337,00	0	9,5	0,8	NC
Marsa Maroc	890,0	-1,11%	-6,32%	990	702	25.132	41,1	14,3	1,2%
Med Paper	26,35	-2,41%	-0,68%	27,69	21,50	790	18,0	3,0	0,0%
Microdata	760,0	0,00%	-4,96%	847	705	0	18,2	6,9	5,3%
Mutandis	242,20	0,08%	-3,12%	260,00	228,45	335	17,8	1,4	4,3%
Oulmès	1.177,0	1,29%	-0,42%	1.257	1.147	1	20,8	2,9	3,4%
Promopharm	1.407,00	0,00%	-6,20%	1.483,00	1.343,00	0	23,5	2,4	2,1%
Rebab	104,0	5,96%	-2,16%	113	96	40	13,4	0,7	0,0%
RDS	160,00	-2,62%	-0,62%	179,00	128,70	98.541	N.S	1,0	0,0%
Risma	360,0	4,20%	-2,70%	415	290	128.455	21,3	3,0	2,5%
S2M	607,00	0,33%	3,76%	610,00	513,10	26	14,9	3,6	0,0%
Sanlam Maroc	3.050,0	-1,29%	42,52%	3.140	2.037	42	18,6	2,1	3,2%
Salafin	448,00	2,52%	-15,47%	596,00	424,90	53	14,6	1,6	6,7%
Samir	127,8	0,00%	0,00%	128	128	0	N.S	N.S	0,0%
SBM	2.367,00	2,96%	3,36%	2.367,00	1.950,00	47	19,5	4,2	5,4%
SGTM	809,0	-1,41%	-11,58%	950	690	25.797	36,2	14,0	1,5%
SMI	8.960,00	1,24%	118,54%	8.985,00	4.200,00	1.613	37,1	8,9	1,7%
SNEP	392,5	-0,38%	-18,23%	505	380	367	N.S	2,0	0,0%
Sonasid	2.153,00	0,14%	-3,32%	2.355,00	1.684,00	361	30,9	4,2	2,4%
Sothema	1.785,0	-0,56%	-3,51%	1.875	1.550	1	33,3	6,9	1,8%
SRM	503,90	-0,94%	1,40%	515,00	400,00	53	13,4	0,9	0,0%
Stokvis Nord Afrique	88,1	-0,91%	-6,28%	108	64	14.825	60,0	N.S	0,0%
Stroc Industrie	212,05	-1,69%	-13,45%	276,50	158,00	1.464	N.S	N.S	0,0%
TAQA Morocco	1.900,0	1,06%	-10,38%	2.200	1.631	665	45,7	6,6	2,0%
TGCC	829,90	-0,61%	-8,41%	950,00	676,00	4.653	30,2	12,4	1,8%
TotalEnergies Maroc	1.534,00	0,79%	-12,09%	1.769,00	1.471,00	2.078	16,2	5,3	NC
UNIMER	167,0	1,21%	4,38%	167	151	40	N.S	2,1	0,0%
Vicenne	441,50	0,34%	-1,87%	480,00	365,00	5.655	31,5	8,3	1,9%
Wafa Assurance	5.500,0	1,85%	14,49%	5.500	4.558	75	18,8	1,3	2,7%
Zellidja	235,00	0,00%	15,17%	248,00	200,00	50	6,1	1,7	0,0%
<b>MASI</b>	<b>19.158,6</b>	<b>-0,01%</b>	<b>1,66%</b>	<b>19.555,0</b>	<b>16.399,3</b>	<b>-</b>	<b>21,4</b>	<b>6,2</b>	<b>2,4%</b>

<sup>(1)</sup> : Le multiple P/E est calculé sur la base des résultats affichés 2025 à l'exception de Maroc Telecom dont le P/E est calculé sur la base du RNPG ajusté (Hors rétrocession de 2 MMDH)



Attijari  
Global Research



# CASABLANCA CLOSING

## EQUITY

### RÉSULTATS SEMESTRIELS 2025

En MDH	Chiffre d'Affaires/PNB			Résultat d'Exploitation			Résultat Net (Part du Groupe)		
	S1 2025	S1 2024	Var	S1 2025	S1 2024	Var	S1 2025	S1 2024	Var
<b>Tel</b>									
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%
SBM	1.181	1.115	5,9%	137	119	15,5%	87	75	16,8%
<b>Agro-alimentaire</b>									
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
<b>Banques</b>									
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%
<b>Assurance</b>									
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%
<b>CM</b>									
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%
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%
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
<b>Immob.</b>									
Addoha	1.297	1.688	-23,1%	168	319	-47,3%	263	186	41,9%
<b>Energie</b>									
Taq Morocco	5.379	5.651	-4,8%	1.254	1.417	-11,5%	437	526	-17,0%
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%
<b>Dist</b>									
Label Vie	8.728	7.783	12,1%	323	304	6,1%	270	259	4,1%
<b>Auto</b>									
Auto Hall	2.678	2.432	10,1%	135	131	2,8%	47	19	145,1%
Auto Nejma	1.832	1.319	38,9%	237	155	53,1%	147	81	80,5%
<b>Boi</b>									
Marsa Maroc	2.842	2.482	14,5%	1.289	1.074	20,0%	773	626	23,5%
<b>Autr</b>									
CMGP	1.121	1.117	0,4%	147	158	-6,7%	97	94	2,6%
<b>Mines</b>									
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%
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
<b>NTI</b>									
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
M2M Group	61	55	11,1%	2	9	-71,8%	0	6	-7 MDH
<b>Financement</b>									
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%
CTM	759	360	110,4%	-55	0	-56 MDH	12	12	0,0%
<b>Autres</b>									
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%
Immoyente 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





# CASABLANCA CLOSING

## EQUITY

### TABLEAU DES DIVIDENDES 2025

Valeur	DPA 2025	DPA 2024	Var	Date d'AGO	Date de détachement	Date de paiement
Addoha	NC	0,5	-			
AFMA	62	60	3,3%			
Afric Industries	20	22	-9,1%	12/05/2026		30/06/2026
Afrikaia Gaz	175	175	0,0%	06/03/2026	24/03/2026	02/04/2026
Agma	310	300	3,3%			
Akdital	14	10	40,0%			
Alliances	4,0	3,6	11,1%			
Aluminium du Maroc	110	100	10,0%			
Aradei Capital	23	22	4,5%	25/05/2026		30/06/2026
AtlantaSanad	5,9	5,8	1,7%			
Attjariwafa bank	22	19	15,8%			
Auto Hall	2	2	0,0%	30/04/2026		
Auto Nejma	176	120	46,7%	15/04/2026		11/05/2026
Balima	NC	5,5	-			
BCP	NC	10,5	-			
Bank of Africa	5	5	0,0%			
BMCI	NC	18	-			
Cartier Saada	0	0	-			
Cash Plus	9,73	8,89	9,4%	28/04/2026		
Crédit du Maroc	48,0	41,7	15,1%	27/04/2026		
CFG Bank	4	3,3	21,2%	22/05/2026		01/06/2026
CIH Bank	14	14	0,0%	20/05/2026		
Cimar	65	60	8,3%			
CMGP	6,5	6,3	3,2%			
CMT	NC	0	-			
Colorado	3,5	2,6	34,6%	15/05/2026		
Cosumar	10	10	0,0%			
CTM	26	25	4,0%			
Dari Couspate	NC	140	-			
Delta Holding	2	2,25	-11,1%	12/05/2026		
Disty Technologies	20	16,5	18,2%	21/05/2026		01/07/2026
Disway	44	40	10,0%	20/05/2026		03/07/2026
Delattre Levivier Maroc	0	0	-			
Ennaki Automobiles	3,156	2,380	32,6%	29/04/2026		
Eqdom	57	0	-			
Fenie Brossette	0	0	-			
HPS	8	7	14,3%			
IB Maroc	0	0	-			
Immorrente	1	1	5,8%	01/04/2026	22/04/2026	04/05/2026
	2,5	2,2				03/07/2026
	2	1				
		1				
Involys	0	0	-			
Jet Contractors	20	15	33,3%	22/05/2026		
Label Vie	120	110,57	8,5%			
LafargeHolcim Maroc	96	70	37,1%	22/05/2026		24/06/2026
Lesieur Cristal	0	3	-100,0%	15/05/2026		
M2M Group	0	0	-			
Maghreb Oxygène	4	4	0,0%	06/03/2026	24/03/2026	08/04/2026
Maghrébaïl	53	53	0,0%	13/05/2026		
Managem	55	40	37,5%			
Maroc Leasing	NC	14	-			
Maroc Telecom	4	1,43	179,7%	26/03/2026		
Marsa Maroc	11	9,5	15,8%			
Med Paper	0	0	-			
Microdata	40	40	0,0%			
Mutandis	10,5	10,5	0,0%			
TGCC	15,0	11,5	30,4%			
Oulmès	40,15	23	74,6%	12/05/2026		09/06/2026
Promopharm	30	0	-			
RDS	0	0	-			
Rebab Company	0	0	-			
Risma	9	7	28,6%			
S2M	0	0	-			
SANLAM Maroc	98	81	21,0%	24/04/2026		
Salafin	30	14,75	0,0%	14/05/2026		12/06/2026
		14,75 [Div exceptionnel]				
SBM	107	100	27,0%	13/05/2026		18/06/2026
	20 [Div exceptionnel]					
SGTM	12	8,3	44,6%			
SMI	150	80	87,5%			
SNEP	0	0	-			
Sonasis	52	39	33,3%			
Sothema	33	28	17,9%			
SRM	0	0	-			
Stokvis	0	0	-			
Stroc Industrie	0	0	-			
Taqa Morocco	38	37	2,7%			
Vicenne	8,44	4,87	73,3%			
TotalEnergies Marketing Maroc	NC	113	-			
		67 [Div exceptionnel]				
Unimer	0	0	-	14/05/2026		
Wafa Assurance	150	140	7,1%	19/05/2026		
Zellidja	0	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 Benchekroun  
+212 529 03 68 14



Attijari  
Global Research