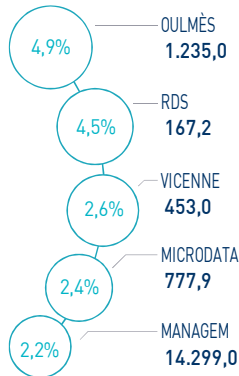


INDICATEURS D'ACTIVITÉ

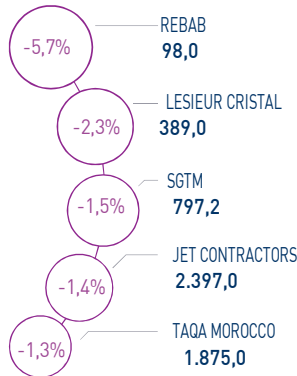
 MASI 19.139 pts	 MSI20 1.402 pts	 CAPI 1.094 MMDH	 VOLUME 396 MDH
↘ Daily -0,10%	↘ Daily -0,40%	↗ Plus haut 1.094	MC 247
↗ YTD 1,55%	↘ YTD -5,64%	↘ Plus bas 921	MB 149

PERFORMANCES QUOTIDIENNES

HAUSSES SIGNIFICATIVES



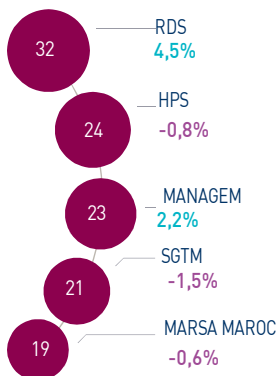
BAISSES SIGNIFICATIVES



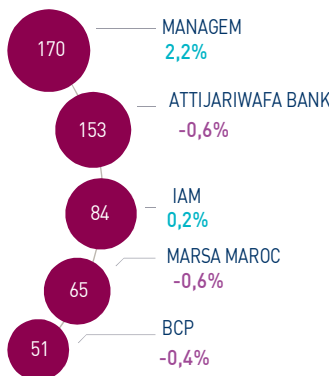
Au terme de la séance d'aujourd'hui, l'indice MASI enregistre une baisse légère de -0,10% à 19.139 points. Dans ce contexte, la performance annuelle du marché ressort à +1,55%.

Oulmès enregistre la plus forte hausse de la séance, soit +4,93%, tandis que Rebab Company accuse la plus forte baisse, soit une contre-performance de -5,72%.

LES PLUS ACTIVES (MDH)



LES PLUS GRANDES CAPI. (MMDH)



Le marché central enregistre un volume de transactions de 247 MDH. Tandis que le marché de blocs affiche un flux de 149 MDH relatif à la valeur Risma.

RDS, HPS et Managem sont les valeurs les plus actives de cette séance, représentant ainsi 32% du total des échanges.

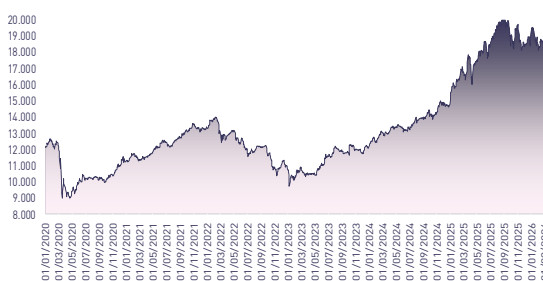
Attijari Global Research

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

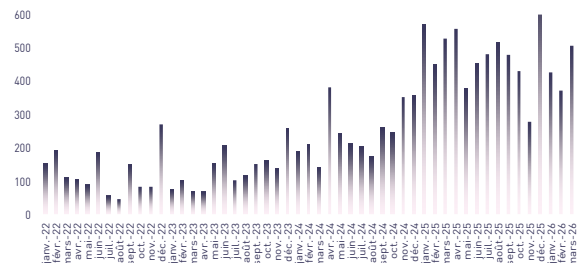
Attijari Intermédiation

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

| 23 Avr. | 2026

Le 15 avril 2026, Amethis Fund II SCA SICAR a cédé 422 000 actions Vicenne au cours de 425,94 DH, franchissant à la baisse le seuil de 10% pour détenir désormais 5,88% du capital.

| 23 Avr. | 2026

En mars 2026, l'IPC a augmenté de 1,2% par rapport au mois précédent tandis que l'inflation sous-jacente affiche +0,1% par rapport au mois précédent et -0,6% en glissement annuel.

| 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.



Attijari
Global Research



CASABLANCA CLOSING

EQUITY

RÉSUMÉ DE LA SÉANCE DU 23/04/2026

23/04/2026	Clôture	Veille	Année	Max 2026	Min 2026	Quantité	P/E 25R ⁽¹⁾	P/B 25R	D/Y 25R
Addoha	35,60	0,28%	-1,06%	36,20	26,00	112.279	31,6	1,5	NC
AFMA	1.200,0	-0,08%	-2,04%	1.289	1.114	6	16,4	14,7	5,2%
Afric Industries	350,00	0,00%	3,86%	360,00	330,20	56	12,8	2,1	5,7%
Afriquia Gaz	3.800,0	0,53%	-5,94%	4.250	3.664	333	17,4	3,9	4,6%
Agma	6.900,00	0,00%	8,92%	7.199,00	6.335,00	0	18,6	8,0	4,5%
Akdital	1.265,0	-0,39%	7,20%	1.290	980	8.637	36,3	6,1	1,1%
Alliances	460,00	0,02%	-13,21%	570,00	391,50	13.160	25,3	2,5	0,9%
Aluminium du Maroc	1.841,0	0,00%	2,39%	1.841	1.653	0	12,9	3,2	6,0%
Aradei Capital	425,00	0,47%	1,19%	450,00	401,00	270	10,4	1,0	5,4%
AtlantaSanad	131,7	-0,79%	-12,20%	152	124	2.275	17,0	3,2	4,5%
Attijariwafa bank	710,00	-0,56%	-2,75%	764,50	667,90	23.601	14,3	2,2	3,1%
Auto Hall	75,0	0,00%	-20,13%	97	75	21.960	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	249,00	-0,40%	-14,14%	290,00	240,00	15.579	11,2	1,2	NC
BoA	214,0	-1,11%	-4,89%	231	192	1.543	12,4	1,5	2,3%
BMCI	600,00	0,84%	-4,76%	645,00	566,00	1.197	18,3	1,1	NC
Cartier Saada	31,0	0,00%	-9,57%	35	27	652	43,1	1,1	0,0%
Cash Plus	291,00	0,34%	-5,21%	317,95	252,00	3.678	29,5	17,2	3,3%
CFG Bank	218,0	0,23%	-11,04%	258	200	540	20,6	3,7	1,8%
CIH Bank	370,00	0,00%	-10,84%	413,50	340,00	3.099	10,7	1,2	3,8%
Cimar	1.722,0	-1,03%	-6,92%	1.889	1.600	3.067	17,7	6,4	3,8%
CMGP Group	375,00	-1,32%	1,63%	403,00	330,00	9.613	26,1	2,3	1,7%
CMT	4.801,0	0,84%	168,06%	5.181	1.730	1.168	41,2	9,0	NC
Colorado	82,48	0,89%	-3,86%	93,79	80,00	1.831	20,1	3,7	4,2%
Cosumar	194,0	-0,03%	-4,69%	214	150	1.351	26,0	3,2	5,2%
Crédit du Maroc	1.025,00	-0,19%	-1,35%	1.149,00	981,00	1.298	12,9	1,4	4,7%
CTM	915,0	-0,21%	1,10%	925	752	4	20,0	2,9	2,8%
Dari Couspate	4.100,00	0,00%	-2,38%	4.300,00	4.100,00	0	23,5	3,3	NC
Delattre Levivier Maroc	40,0	0,00%	0,00%	40	40	0	N.S	N.S	NC
Delta Holding	63,99	0,77%	-16,90%	80,00	53,50	3.050	18,3	2,1	3,1%
Diac Salaf	26,3	0,00%	0,00%	26	26	0	N.S	N.S	0,0%
Disty Technologies	363,95	-0,29%	3,99%	376,00	300,00	246	14,1	2,0	5,4%
Disway	778,7	-1,31%	-11,51%	904	725	250	17,3	2,1	5,7%
Ennaki	54,82	0,05%	1,52%	56,00	44,90	19	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	329,00	0,92%	-13,77%	425,00	279,50	2.038	31,6	2,9	0,0%
HPS	650,0	-0,76%	16,91%	655	485	36.915	45,4	5,9	1,2%
IAM	95,70	0,20%	-12,20%	114,40	90,00	80.225	14,9	4,1	4,2%
IB Maroc	69,0	1,81%	-0,72%	71	52	1.438	N.S	N.S	0,0%
Immorente	91,00	0,00%	-0,71%	92,50	90,00	9.367	19,8	1,0	6,0%
Involys	153,5	0,00%	-15,66%	205	134	122	N.S	0,7	0,0%
Jet Contractors	2.397,00	-1,36%	-9,55%	2.850,00	2.005,00	345	13,4	5,3	0,8%
Label Vie	4.150,0	-1,19%	-9,78%	4.680	3.600	124	20,7	3,3	2,9%
LafargeHolcim Maroc	1.880,00	0,27%	2,17%	1.900,00	1.500,00	2.760	20,2	3,6	5,1%
Lesieur Cristal	389,0	-2,26%	8,06%	425	292	343	N.S	6,3	0,0%
M2M Group	447,85	0,00%	-3,67%	503,90	397,05	0	41,4	1,9	0,0%
Maghreb Oxygène	395,9	-0,03%	-4,36%	413	360	5	20,8	1,0	1,0%
Maghrébail	872,00	0,23%	-7,53%	945,00	845,00	2	8,2	1,0	6,1%
Managem	14.299,0	2,21%	123,42%	14.299	6.500	1.644	56,5	12,7	0,4%
Maroc Leasing	367,75	0,00%	2,15%	380,90	337,00	0	9,5	0,8	NC
Marsa Maroc	885,0	-0,56%	-6,84%	990	702	21.623	40,9	14,3	1,2%
Med Paper	26,70	1,33%	0,64%	27,69	21,50	433	18,2	3,1	0,0%
Microdata	777,9	2,36%	-2,73%	847	705	18	18,7	7,1	5,1%
Mutandis	244,95	1,14%	-2,02%	260,00	228,45	274	18,0	1,5	4,3%
Oulmès	1.235,0	4,93%	4,48%	1.257	1.147	33	21,8	3,0	3,3%
Promopharm	1.407,00	0,00%	-6,20%	1.483,00	1.343,00	0	23,5	2,4	2,1%
Rebab	98,0	-5,72%	-7,76%	113	96	22	13,4	0,7	0,0%
RDS	167,20	4,50%	3,85%	179,00	128,70	195.672	N.S	1,1	0,0%
Risma	360,0	0,00%	-2,70%	415	290	23.048	21,3	3,0	2,5%
S2M	607,90	0,15%	3,91%	610,00	513,10	4	15,0	3,6	0,0%
Sanlam Maroc	3.050,0	0,00%	42,52%	3.140	2.037	6	18,6	2,1	3,2%
Salafin	447,95	-0,01%	-15,48%	596,00	424,90	1.173	14,6	1,6	6,7%
Samir	127,8	0,00%	0,00%	128	128	0	N.S	N.S	0,0%
SBM	2.350,00	-0,72%	2,62%	2.367,00	1.950,00	2	19,4	4,2	5,4%
SGTM	797,2	-1,46%	-12,87%	950	690	26.439	35,6	13,8	1,5%
SMI	9.000,00	0,45%	119,51%	9.000,00	4.200,00	1.007	37,3	8,9	1,7%
SNEP	388,0	-1,15%	-19,17%	505	380	1.690	N.S	1,9	0,0%
Sonasis	2.150,00	-0,14%	-3,46%	2.355,00	1.684,00	51	30,8	4,2	2,4%
Sothema	1.806,0	1,18%	-2,38%	1.875	1.550	559	33,7	7,0	1,8%
SRM	503,00	-0,18%	1,22%	515,00	400,00	510	13,4	0,9	0,0%
Stokvis Nord Afrique	88,1	-0,01%	-6,29%	108	64	5.880	60,0	N.S	0,0%
Stroc Industrie	210,50	-0,73%	-14,08%	276,50	158,00	843	N.S	N.S	0,0%
TAQA Morocco	1.875,0	-1,32%	-11,56%	2.200	1.631	288	45,1	6,5	2,0%
TGCC	825,00	-0,59%	-8,95%	950,00	676,00	15.698	30,0	12,4	1,8%
TotalEnergies Maroc	1.520,00	-0,91%	-12,89%	1.769,00	1.471,00	144	16,0	5,3	NC
UNIMER	167,0	0,00%	4,38%	167	151	0	N.S	2,1	0,0%
Vicenne	453,00	2,60%	0,69%	480,00	365,00	25.361	32,3	8,5	1,9%
Wafa Assurance	5.500,0	0,00%	14,49%	5.500	4.558	60	18,8	1,3	2,7%
Zellidja	235,00	0,00%	15,17%	248,00	200,00	0	6,1	1,7	0,0%
MASI	19.138,9	-0,10%	1,55%	19.555,0	16.399,3	-	21,5	6,3	2,4%

⁽¹⁾ : 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
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%
SBM	1.181	1.115	5,9%	137	119	15,5%	87	75	16,8%
Agro-alimentaire									
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%
Industrie									
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%
CM									
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%
Immob.									
RDS	162	174	-6,9%	36	7	+29 MDH	6	-13	+19 MDH
Addoha	1.297	1.688	-23,1%	168	319	-47,3%	263	186	41,9%
Energie									
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%
Dist									
Label Vie	8.728	7.783	12,1%	323	304	6,1%	270	259	4,1%
Auto									
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%
Boi									
Marsa Maroc	2.842	2.482	14,5%	1.289	1.074	20,0%	773	626	23,5%
Autr									
CMGP	1.121	1.117	0,4%	147	158	-6,7%	97	94	2,6%
Mines									
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
M2M Group	61	55	11,1%	2	9	-71,8%	0	6	-7 MDH
Financement									
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%
Autres									
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%
Immortente 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 Benckroun
+212 529 03 68 14



Attijari
Global Research