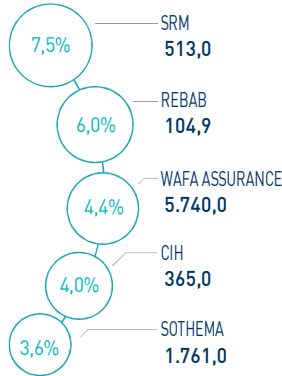


INDICATEURS D'ACTIVITÉ

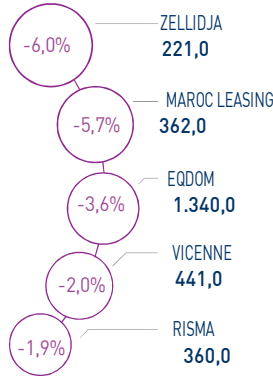
 MASI 18.820 pts	 MSI20 1.373 pts	 CAPI 1.076 MMDH	 VOLUME 115 MDH
↑ Daily 0,02%	↓ Daily -0,31%	↑ Plus haut 1.094	MC 115
↓ YTD -0,14%	↓ YTD -7,56%	↓ Plus bas 921	MB -

PERFORMANCES QUOTIDIENNES

HAUSSES SIGNIFICATIVES



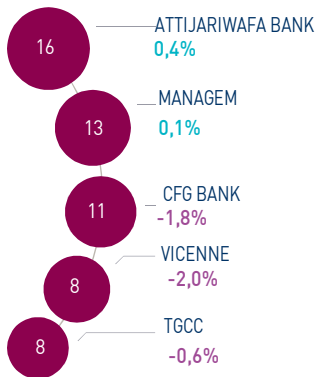
BAISSES SIGNIFICATIVES



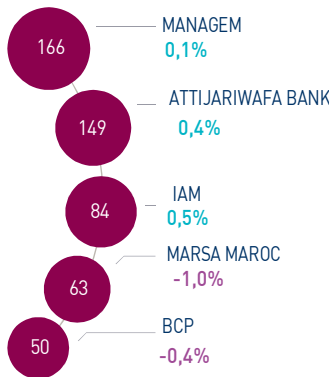
Au terme de la première séance de la semaine, l'indice MASI est resté quasi-stable (+0,02%) à 18.820 points. Dans ce contexte, la contre-performance annuelle du marché ressort à -0,14%.

SRM enregistre la plus forte hausse de la séance, soit +7,50%, tandis que Zellidja accuse la plus forte baisse, soit une contre-performance de -5,96%.

LES PLUS ACTIVES (MDH)



LES PLUS GRANDES CAPI. (MMDH)



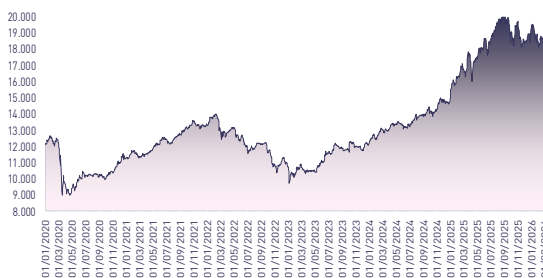
Le marché central affiche un volume de transactions de 115 MDH.

Attijariwafa bank, Managem et CFG Bank sont les valeurs les plus actives de cette séance, représentant ainsi 34% du total des échanges.

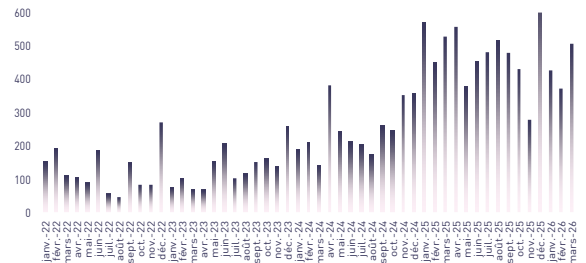
Attijari Global Research
Mahat Zerhouni
+212 529 03 68 16
m.zerhouni@attijari.ma

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

| 27 Avr. | 2026
Au T1 2026, le trafic aérien au Maroc s'est établi à 8.913.041 passagers, en hausse de 11,2%.

| 24 Avr. | 2026
IAM: Le RNPG s'établit à 1.304 MDH au T1 2026, en baisse de 3,4% en glissement annuel.

| 24 Avr. | 2026
CMT: Extinction d'une condamnation de 2,3 MMDH suite au désistement de l'Administration des Douanes.

| 24 Avr. | 2026
Au T1 2026, les recettes ordinaires du Trésor ont augmenté de 8,4% à 116,5 MMDH tandis que les dépenses globales ressortent en hausse de 4,4% à 116,5 MMDH.



CASABLANCA CLOSING

EQUITY

RÉSUMÉ DE LA SÉANCE DU 27/04/2026

27/04/2026	Clôture	Veille	Année	Max 2026	Min 2026	Quantité	P/E 25R ⁽¹⁾	P/B 25R	D/Y 25R
Addoha	35,20	-0,28%	-2,17%	36,20	26,00	53.544	31,2	1,5	NC
AFMA	1.200,0	0,00%	-2,04%	1.289	1.114	0	16,4	14,7	5,2%
Afric Industries	350,00	0,00%	3,86%	360,00	330,20	342	12,8	2,1	5,7%
Afriquia Gaz	3.750,0	-0,53%	-7,18%	4.250	3.664	239	17,2	3,8	4,7%
Agma	6.900,00	0,00%	8,92%	7.199,00	6.335,00	0	18,6	8,0	4,5%
Akdital	1.250,0	0,00%	5,93%	1.290	980	3.984	35,8	6,0	1,1%
Alliances	449,90	-0,02%	-15,11%	570,00	391,50	898	24,7	2,5	0,9%
Aluminium du Maroc	1.829,0	-0,54%	1,72%	1.841	1.653	1	12,9	3,2	6,0%
Aradei Capital	438,50	3,18%	4,40%	450,00	401,00	1.207	10,7	1,1	5,2%
AtlantaSanad	132,0	0,76%	-12,00%	152	124	1.219	17,0	3,2	4,5%
Attijariwafa bank	691,80	0,41%	-5,25%	764,50	667,90	22.400	14,0	2,1	3,2%
Auto Hall	74,9	1,22%	-20,26%	97	74	2.297	37,7	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	220,0	0,00%	-12,00%	250	205	0	28,0	2,9	NC
BCP	244,00	-0,41%	-15,86%	290,00	240,00	24.391	11,0	1,2	NC
BaA	207,9	-1,09%	-7,60%	231	192	1.945	12,0	1,4	2,4%
BMCI	595,00	2,06%	-5,56%	645,00	566,00	10	18,2	1,0	NC
Cartier Saada	30,9	0,00%	-10,01%	35	27	1.052	42,9	1,1	0,0%
Cash Plus	286,00	-0,69%	-6,84%	317,95	252,00	1.001	29,0	16,9	3,4%
CFG Bank	215,0	-1,83%	-12,24%	258	200	51.237	20,3	3,6	1,9%
CIH Bank	365,00	3,99%	-12,05%	413,50	340,00	4.871	10,6	1,2	3,8%
Cimar	1.700,0	-0,58%	-8,11%	1.889	1.600	1.551	17,5	6,3	3,8%
CMGP Group	360,00	0,00%	-2,44%	403,00	330,00	3.916	25,1	2,2	1,8%
CMT	4.990,0	1,84%	178,62%	5.181	1.730	258	42,8	9,3	NC
Colorado	81,99	0,37%	-4,43%	93,79	80,00	338	20,0	3,7	4,3%
Cosumar	190,0	1,06%	-6,63%	214	150	7.598	25,5	3,2	5,3%
Crédit du Maroc	1.030,00	3,00%	-0,87%	1.149,00	981,00	501	13,0	1,4	4,7%
CTM	915,0	0,66%	1,10%	925	752	5	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	62,00	1,64%	-19,48%	80,00	53,50	3.706	17,7	2,1	3,2%
Diac Salaf	26,3	0,00%	0,00%	26	26	0	N.S	N.S	0,0%
Disty Technologies	360,00	0,00%	2,86%	376,00	300,00	203	13,9	1,9	5,4%
Disway	769,0	0,00%	-12,61%	904	725	587	17,1	2,1	5,7%
Ennaki	53,53	0,02%	-0,87%	56,00	44,90	562	8,5	1,5	5,9%
Eqdom	1.340,0	-3,60%	3,32%	1.430	1.242	85	22,6	1,5	4,3%
Fenie Brossette	328,90	0,00%	-13,80%	425,00	279,50	195	31,6	2,9	0,0%
HPS	649,0	1,72%	16,73%	655	485	969	45,3	5,9	1,2%
IAM	96,00	0,52%	-11,93%	114,40	90,00	28.894	14,9	4,1	4,2%
IB Maroc	70,5	0,71%	1,44%	71	52	34	N.S	N.S	0,0%
Immoyente	90,80	0,92%	-0,93%	92,50	89,97	1.793	19,7	1,0	6,1%
Involys	152,0	-0,65%	-16,48%	205	134	171	N.S	0,6	0,0%
Jet Contractors	2.350,00	-1,22%	-11,32%	2.850,00	2.005,00	96	13,7	5,2	0,9%
Label Vie	4.111,0	-0,94%	-10,63%	4.680	3.600	8	20,5	3,2	2,9%
LafargeHolcim Maroc	1.835,00	-1,87%	-0,27%	1.900,00	1.500,00	2.962	19,8	3,5	5,2%
Lesieur Cristal	381,0	1,06%	5,83%	425	292	448	N.S	6,2	0,0%
M2M Group	442,00	-0,45%	-4,93%	503,90	397,05	3	40,9	1,9	0,0%
Maghreb Oxygène	383,1	0,03%	-7,44%	413	360	6	20,2	1,0	1,0%
Maghrébail	875,00	-0,11%	-7,21%	945,00	845,00	1	8,2	1,0	6,1%
Managem	14.000,0	0,06%	118,75%	14.299	6.500	945	55,3	12,4	0,4%
Maroc Leasing	362,00	-5,70%	0,56%	383,90	337,00	3	9,4	0,8	NC
Marsa Maroc	860,0	-1,02%	-9,47%	990	702	6.000	39,7	13,8	1,3%
Med Paper	25,90	0,47%	-2,37%	27,69	21,50	1.051	17,7	3,0	0,0%
Microdata	745,0	0,00%	-6,84%	847	705	0	17,9	6,8	5,4%
Mutandis	244,30	-0,29%	-2,28%	260,00	228,45	1.226	17,9	1,5	4,3%
Oulmès	1.190,0	0,00%	0,68%	1.257	1.147	0	21,0	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	104,9	5,96%	-1,27%	113	96	3	13,7	0,7	0,0%
RDS	166,95	1,12%	3,70%	179,00	128,70	25.046	N.S	1,1	0,0%
Risma	360,0	-1,91%	-2,70%	415	290	2.325	21,3	3,0	2,5%
S2M	595,00	-0,83%	1,71%	610,00	513,10	238	14,6	3,6	0,0%
Sanlam Maroc	3.078,0	0,00%	43,83%	3.140	2.037	5	18,7	2,1	3,2%
Salafin	445,00	-0,44%	-16,04%	596,00	424,90	2.095	14,5	1,6	6,7%
Samir	127,8	0,00%	0,00%	128	128	0	N.S	N.S	0,0%
SBM	2.363,00	0,00%	3,19%	2.367,00	1.950,00	0	19,5	4,2	5,4%
SGTM	779,9	-0,66%	-14,77%	950	690	8.465	34,9	13,5	1,5%
SMI	8.899,00	1,13%	117,05%	9.000,00	4.200,00	49	36,9	8,8	1,7%
SNEP	392,0	1,53%	-18,33%	505	380	132	N.S	2,0	0,0%
Sonosid	2.125,00	1,19%	-4,58%	2.355,00	1.684,00	115	30,5	4,2	2,4%
Sothema	1.761,0	3,59%	-4,81%	1.875	1.550	279	32,8	6,8	1,9%
SRM	513,00	7,50%	3,23%	515,00	400,00	106	13,7	0,9	0,0%
Stokvis Nord Afrique	87,5	0,57%	-6,93%	108	64	2.120	59,5	N.S	0,0%
Stroc Industrie	208,50	2,18%	-14,90%	276,50	158,00	356	N.S	N.S	0,0%
TAQA Morocco	1.850,0	0,00%	-12,74%	2.200	1.631	344	44,5	6,4	2,1%
TGCC	790,10	-0,62%	-12,80%	950,00	676,00	10.025	28,8	11,8	1,9%
TotalEnergies Maroc	1.500,00	-0,07%	-14,04%	1.769,00	1.471,00	2.093	15,8	5,2	NC
UNIMER	167,0	0,00%	4,38%	167	151	0	N.S	2,1	0,0%
Vicenne	441,00	-2,00%	-1,98%	480,00	365,00	18.478	31,4	8,3	1,9%
Wafa Assurance	5.740,0	4,36%	19,48%	5.740	4.558	100	19,6	1,3	2,6%
Zellidja	221,00	-5,96%	8,31%	248,00	200,00	118	5,8	1,6	0,0%
MASI	18.819,6	0,02%	-0,14%	19.555,0	16.399,3	-	21,1	6,1	2,5%

⁽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 RNPQ 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%
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	30/04/2026	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%	25/05/2026		
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	-			
Immorente	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%	26/05/2026		25/09/2026
Vicenne	8,44	4,87	73,3%	25/05/2026		
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