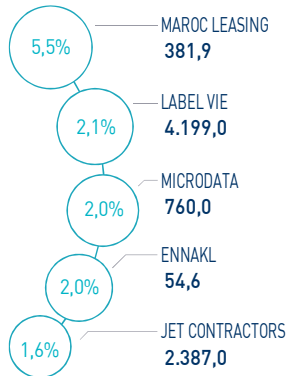


INDICATEURS D'ACTIVITÉ

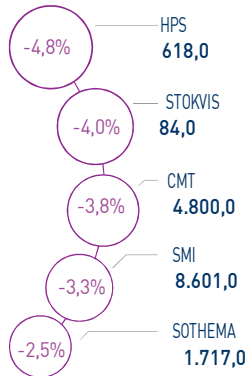
 MASI 18.715 pts	 MSI20 1.368 pts	 CAPI 1.069 MMDH	 VOLUME 1.088 MDH
↘ Daily -0,55%	↘ Daily -0,35%	↗ Plus haut 1.094	MC 423
↘ YTD -0,70%	↘ YTD -7,89%	↘ Plus bas 921	MB 665

PERFORMANCES QUOTIDIENNES

HAUSSES SIGNIFICATIVES



BAISSES SIGNIFICATIVES

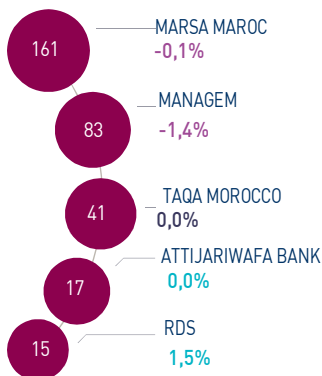


Au terme de la séance d'aujourd'hui, l'indice MASI enregistre une baisse de -0,55% à 18.715 points.

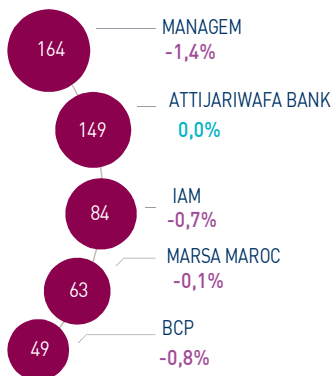
Dans ce contexte, la contre-performance annuelle du marché ressort à -0,70%.

Maroc Leasing enregistre la plus forte hausse de la séance, soit +5,50%, tandis que HPS accuse la plus forte baisse, soit une contre-performance de -4,78%.

LES PLUS ACTIVES (MDH)



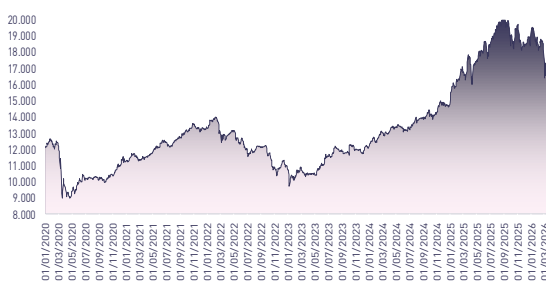
LES PLUS GRANDES CAPI. (MMDH)



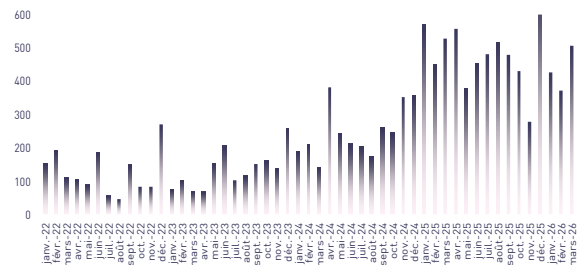
Le marché central affiche un flux de transactions de 423 MDH. Le marché de blocs enregistre un volume de 665 MDH relatif à la valeur IAM.

Marsa Maroc, Managem et Taqa Morocco sont les valeurs les plus actives de cette séance, représentant ainsi 68% du total des échanges.

ÉVOLUTION DE L'INDICE MASI (pts)



VMQ-BASE MENSUELLE (MDH)



PUBLICATIONS ÉCONOMIQUES / FINANCIÈRES

| 28 Avr. | 2026

RISMA: Finalisation de la cession de l'hôtel Sofitel Casablanca Tour Blanche à la société Albatros pour un montant de 450 MDH.

| 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.

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



CASABLANCA CLOSING

EQUITY

RÉSUMÉ DE LA SÉANCE DU 28/04/2026

28/04/2026	Clôture	Veille	Année	Max 2026	Min 2026	Quantité	P/E 25R ⁽¹⁾	P/B 25R	D/Y 25R
Addoha	34,95	-0,71%	-2,86%	36,20	26,00	172.555	31,0	1,5	NC
AFMA	1.200,0	0,00%	-2,04%	1.289	1.114	1	16,4	14,7	5,2%
Afric Industries	349,95	-0,01%	3,84%	360,00	330,20	253	12,8	2,1	5,7%
Afriquia Gaz	3.749,0	-0,03%	-7,20%	4.250	3.664	542	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	1.245,0	-0,40%	5,51%	1.290	980	5.179	35,7	6,0	1,1%
Alliances	440,00	-2,20%	-16,98%	570,00	391,50	7.905	24,2	2,4	0,9%
Aluminium du Maroc	1.816,0	-0,71%	1,00%	1.841	1.653	12	12,8	3,2	6,1%
Aradei Capital	440,20	0,39%	4,81%	450,00	401,00	2.372	10,8	1,1	5,2%
AtlantaSanad	132,4	0,30%	-11,73%	152	124	722	17,1	3,2	4,5%
Attijariwafa bank	692,10	0,04%	-5,20%	764,50	667,90	24.847	14,0	2,1	3,2%
Auto Hall	75,0	0,12%	-20,16%	97	74	1.162	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	220,0	0,00%	-12,00%	250	205	0	28,0	2,9	NC
BCP	242,00	-0,82%	-16,55%	290,00	240,00	38.065	10,9	1,2	NC
BoA	203,0	-2,36%	-9,78%	231	192	23.115	11,7	1,4	2,5%
BMCI	597,00	0,34%	-5,24%	645,00	566,00	4	18,2	1,0	NC
Cartier Saada	31,0	0,49%	-9,57%	35	27	142	43,1	1,1	0,0%
Cash Plus	290,00	1,40%	-5,54%	317,95	252,00	1.551	29,4	17,2	3,4%
CFG Bank	213,3	-0,79%	-12,94%	258	200	346	20,2	3,6	1,9%
CIH Bank	360,00	-1,37%	-13,25%	413,50	340,00	5.359	10,4	1,2	3,9%
Cimar	1.696,0	-0,24%	-8,32%	1.889	1.600	106	17,5	6,3	3,8%
CMGP Group	364,70	1,31%	-1,17%	403,00	330,00	8.503	25,4	2,2	1,8%
CMT	4.800,0	-3,81%	168,01%	5.181	1.730	822	41,2	9,0	NC
Colorado	81,00	-1,21%	-5,58%	93,79	80,00	286	19,8	3,6	4,3%
Cosumar	189,0	-0,53%	-7,13%	214	150	7.402	25,4	3,2	5,3%
Crédit du Maroc	1.005,00	-2,43%	-3,27%	1.149,00	981,00	1.666	12,7	1,3	4,8%
CTM	911,9	-0,34%	0,76%	925	752	13	20,0	2,9	2,9%
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	61,50	-0,81%	-20,13%	80,00	53,50	16.496	17,5	2,1	3,3%
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	347	13,9	1,9	5,4%
Disway	779,0	1,30%	-11,48%	904	725	294	17,3	2,1	5,6%
Ennaktl	54,58	1,96%	1,07%	56,00	44,90	727	8,7	1,6	5,8%
Eqdom	1.340,0	0,00%	3,32%	1.430	1.242	0	22,6	1,5	4,3%
Fenie Brossette	324,00	-1,49%	-15,08%	425,00	279,50	583	31,1	2,9	0,0%
HPS	618,0	-4,78%	11,15%	655	485	12.307	43,2	5,6	1,3%
IAM	95,35	-0,68%	-12,52%	114,40	90,00	72.084	14,8	4,1	4,2%
IB Maroc	70,5	0,00%	1,44%	71	52	0	N.S	N.S	0,0%
Immorente	90,50	-0,33%	-1,25%	92,50	89,97	4.611	19,6	1,0	6,1%
Involys	153,0	0,66%	-15,93%	205	134	181	N.S	0,6	0,0%
Jet Contractors	2.387,00	1,57%	-9,92%	2.850,00	2.005,00	1.681	13,7	5,3	0,8%
Label Vie	4.199,0	2,14%	-8,72%	4.680	3.600	127	21,0	3,3	2,9%
LafargeHolcim Maroc	1.820,00	-0,82%	-1,09%	1.900,00	1.500,00	4.080	19,6	3,5	5,3%
Lesieur Cristal	380,0	-0,26%	5,56%	425	292	59	N.S	6,2	0,0%
M2M Group	442,95	0,21%	-4,72%	503,90	397,05	5	41,0	1,9	0,0%
Maghreb Oxygène	383,1	0,00%	-7,44%	413	360	0	20,2	1,0	1,0%
Maghrébail	875,00	0,00%	-7,21%	945,00	845,00	0	8,2	1,0	6,1%
Managem	13.801,0	-1,42%	115,64%	14.299	6.500	6.037	54,5	12,3	0,4%
Maroc Leasing	381,90	5,50%	6,08%	383,90	337,00	2	9,9	0,9	NC
Marsa Maroc	859,0	-0,12%	-9,58%	990	702	186.896	39,7	13,8	1,3%
Med Paper	25,90	0,00%	-2,37%	27,69	21,50	843	17,7	3,0	0,0%
Microdata	760,0	2,01%	-4,96%	847	705	145	18,2	6,9	5,3%
Mutandis	243,80	-0,20%	-2,48%	260,00	228,45	2.436	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	0,00%	-1,27%	113	96	0	13,7	0,7	0,0%
RDS	169,50	1,53%	5,28%	179,00	128,70	86.827	N.S	1,1	0,0%
Risma	354,0	-1,67%	-4,32%	415	290	8.244	21,0	2,9	2,5%
S2M	597,50	0,42%	2,14%	610,00	513,10	16	14,7	3,6	0,0%
Sanlam Maroc	3.078,0	0,00%	43,83%	3.140	2.037	0	18,7	2,1	3,2%
Salafin	445,00	0,00%	-16,04%	596,00	424,90	489	14,5	1,6	6,7%
Samir	127,8	0,00%	0,00%	128	128	0	N.S	N.S	0,0%
SBM	2.364,00	0,04%	3,23%	2.367,00	1.950,00	44	19,5	4,2	5,4%
SGTM	773,0	-0,88%	-15,52%	950	690	5.548	34,6	13,4	1,6%
SMI	8.601,00	-3,35%	109,78%	9.000,00	4.200,00	894	35,6	8,5	1,7%
SNEP	390,0	-0,51%	-18,75%	505	380	10.784	N.S	2,0	0,0%
Sonasis	2.088,00	-1,74%	-6,24%	2.355,00	1.684,00	30	29,9	4,1	2,5%
Sothema	1.717,0	-2,50%	-7,19%	1.875	1.550	327	32,0	6,6	1,9%
SRM	513,00	0,00%	3,23%	515,00	400,00	22	13,7	0,9	0,0%
Stokvis Nord Afrique	84,0	-4,02%	-10,67%	108	64	24.356	57,1	N.S	0,0%
Stroc Industrie	206,50	-0,96%	-15,71%	276,50	158,00	317	N.S	N.S	0,0%
TAQA Morocco	1.850,0	0,00%	-12,74%	2.200	1.631	22.224	44,5	6,4	2,1%
TGCC	795,00	0,62%	-12,26%	950,00	676,00	6.103	29,0	11,9	1,9%
TotalEnergies Maroc	1.515,00	1,00%	-13,18%	1.769,00	1.471,00	664	16,0	5,3	NC
UNIMER	167,0	0,00%	4,38%	167	151	0	N.S	2,1	0,0%
Vicenne	435,00	-1,36%	-3,31%	480,00	365,00	3.663	31,0	8,2	1,9%
Wafa Assurance	5.750,0	0,17%	19,69%	5.750	4.558	18	19,6	1,3	2,6%
Zellidja	221,00	0,00%	8,31%	248,00	200,00	4	5,8	1,6	0,0%
MASI	18.715,2	-0,55%	-0,70%	19.555,0	16.399,3	-	21,0	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 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%
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		15/06/2026
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	-			
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%	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