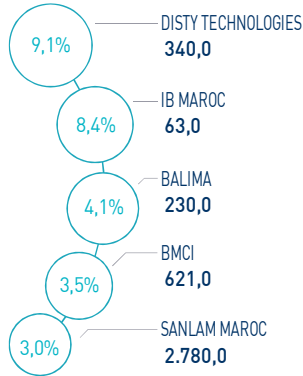


INDICATEURS D'ACTIVITÉ

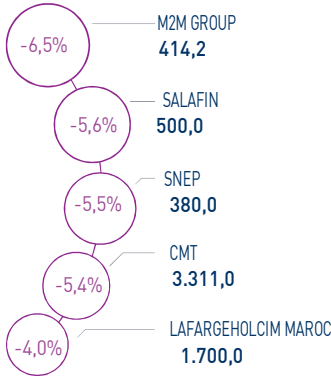
 MASI 17.161 pts	 MSI20 1.301 pts	 CAPI 963 MMDH	 VOLUME 200 MDH
↘ Daily -0,98%	↘ Daily -1,23%	↗ Plus haut 1.084	MC 200
↘ YTD -8,95%	↘ YTD -12,43%	↘ Plus bas 921	MB -

PERFORMANCES QUOTIDIENNES

HAUSSES SIGNIFICATIVES



BAISSES SIGNIFICATIVES

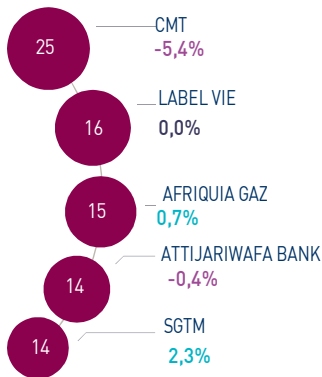


Au terme de la séance d'aujourd'hui, l'indice MASI enregistre une baisse de -0,98% à 17.161 points.

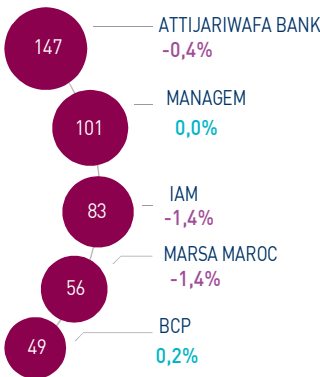
Dans ce contexte, la contre-performance annuelle du marché ressort à -8,95%.

Disty Technologies enregistre la plus forte hausse de la séance, soit +9,15%, tandis que M2M Group accuse la plus forte baisse, soit une contre-performance de -6,50%.

LES PLUS ACTIVES (MDH)



LES PLUS GRANDES CAPI. (MMDH)



Le marché central affiche un volume de transactions de 200 MDH.

CMT, Label Vie et Afriquia Gaz sont les valeurs les plus actives de cette séance, représentant ainsi 28% du total des échanges.

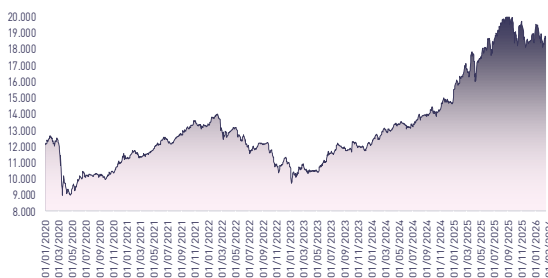
Attijari Global Research

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

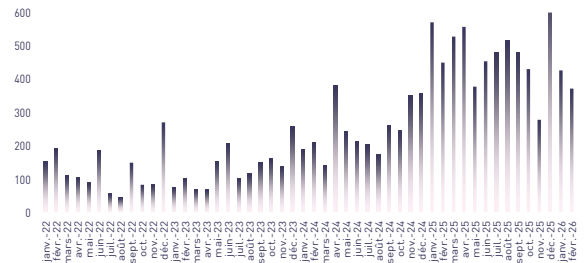
Attijari Intermédiation

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

| 31 Mar. | 2026

TGCC: Le RNPG affiche une hausse de +82,4% à 3288 MDH en 2025. Le DPA passe à 15 DH en 2025, soit +30,4%.

| 31 Mar. | 2026

Jet Contractors: Le résultat net consolidé affiche une hausse de +69,2% à 225 MDH en 2025. Le DPA passe à 20 DH en 2025, soit +33,3%.

| 31 Mar. | 2026

Eqdom: Le RNPG affiche une hausse de +104 MDH passant de -5 MDH en 2024 à 99 MDH en 2025. Le DPA passe à 57 DH en 2025.

| 31 Mar. | 2026

Stroc industrie : À fin février 2026, les crédits bancaires ont atteint 1.224,6 MMDH en baisse de 0,3% par rapport au mois précédent et en hausse de 8,3% en glissement annuel.



Attijari
Global Research



CASABLANCA CLOSING

EQUITY

RÉSUMÉ DE LA SÉANCE DU 31/03/2026

31/03/2026	Clôture	Veille	Année	Max 2026	Min 2026	Quantité	P/E 25E	P/B 25E	D/Y 25E
Addoha	29,2	-1,19%	-18,98%	36	26	226.968	23,5	1,2	1,7%
AFMA	1.249,0	0,00%	1,96%	1.289	1.114	0	17,1	15,3	5,0%
Afric Industries	335,0	0,00%	-0,59%	349	330	22	12,2	2,0	6,0%
Afriquia Gaz	3.777,0	0,72%	-6,51%	4.250	3.664	3.902	17,3	3,8	4,6%
Agma	7.020,0	-0,43%	10,81%	7.050	6.335	1	19,0	8,2	4,4%
Akdital	1.110,0	-1,77%	-5,93%	1.286	980	1.703	35,4	5,4	1,3%
Alliances	413,90	-1,22%	-21,91%	570,00	391,50	20.218	27,2	2,3	1,0%
Aluminium du Maroc	1.817,0	-0,16%	1,06%	1.820	1.653	51	12,8	3,2	6,1%
Aradei Capital	404,95	-2,42%	-3,58%	450,00	401,00	2.463	9,9	1,0	5,7%
AtlantaSanad	132,00	-2,04%	-12,00%	152,00	123,50	1.250	17,0	3,2	4,5%
Attijariwafa bank	684,90	-0,41%	-6,19%	764,50	667,90	20.931	13,8	2,1	3,2%
Auto Hall	78,1	-0,06%	-16,88%	97	75	717	39,3	2,7	2,6%
Auto Nejma	4.585,0	0,00%	5,99%	4.585	4.326	0	14,5	3,2	3,8%
Balima	230,0	4,07%	-8,00%	250	220	1	23,6	2,9	2,4%
BCP	243,00	0,19%	-16,21%	290,00	240,00	54.922	11,0	1,1	4,7%
BoA	200,0	-2,44%	-11,11%	231	192	14.129	11,6	1,4	2,5%
BMCI	621,00	3,50%	-1,43%	645,00	566,00	90	19,0	1,1	3,2%
Cartier Saada	30,0	-0,03%	-12,51%	35	27	75	41,7	1,1	0,0%
Cash Plus	276,0	-2,78%	-10,10%	318	252	1.574	28,0	16,3	3,5%
CFG Bank	200,0	0,00%	-18,37%	258	200	29.184	18,9	3,4	2,0%
CIH Bank	363,6	-0,11%	-12,39%	414	340	2.880	10,4	1,4	3,9%
Cimar	1.715,0	0,00%	-7,30%	1.889	1.600	124	17,7	6,4	3,8%
CMGP Group	350,50	-3,71%	-5,01%	403,00	330,00	7.030	31,3	2,2	2,0%
CMT	3.311,0	-5,40%	84,87%	3.713	1.730	7.203	28,4	6,1	1,8%
Colorado	81,0	-1,15%	-5,58%	94	80	2.521	19,8	3,6	4,3%
Cosumar	191,9	-0,05%	-5,70%	214	150	2.704	25,8	3,2	5,2%
Crédit du Maroc	1.006,00	0,10%	-3,18%	1.149,00	981,00	4.073	12,7	1,3	4,8%
CTM	796,0	-0,50%	-12,04%	913	752	44	20,5	2,6	3,1%
Dari Couspate	4.280,00	0,00%	1,90%	4.300,00	4.200,00	0	24,6	3,5	3,5%
Delattre Levivier Maroc	40,0	0,00%	0,00%	40	40	0	N.S	N.S	0,0%
Delta Holding	55,80	-0,36%	-27,53%	80,00	54,75	37.928	15,9	1,9	3,6%
Diac Salaf	26,3	0,00%	0,00%	26	26	0	N.S	N.S	0,0%
Disty Technologies	340,00	9,15%	-2,86%	347,95	300,00	8.457	13,2	1,8	5,7%
Disway	741,0	-1,33%	-15,80%	904	725	274	16,4	2,0	5,9%
Ennakt	48,98	0,99%	-9,30%	55,88	44,90	829	6,2	1,3	6,4%
Eqdom	1.400,0	0,00%	7,94%	1.430	1.242	0	23,6	1,6	4,1%
Fenie Brossette	287,1	-2,05%	-24,75%	425	280	554	27,5	2,5	0,0%
HPS	531,0	-1,67%	-4,50%	585	485	1.441	37,1	4,7	1,5%
IAM	93,88	-1,39%	-13,87%	114,40	90,00	73.005	11,8	4,0	4,3%
IB Maroc	63,0	8,43%	-9,35%	71	52	26	N.S	N.S	0,0%
Immorente	91,16	-0,58%	-0,53%	92,50	90,00	1.121	19,8	1,0	6,0%
Involys	133,50	-3,61%	-26,65%	205,00	133,50	1.367	N.S	0,6	0,0%
Jet Contractors	2.090,00	-3,60%	-21,13%	2.850,00	2.005,00	1.881	66,8	4,7	1,0%
Label Vie	3.900,0	0,00%	-15,22%	4.680	3.600	4.042	19,5	3,1	3,1%
LafargeHolcim Maroc	1.700,0	-3,95%	-7,61%	1.877	1.500	1.041	18,3	3,2	5,6%
Lesieur Cristal	420,0	-1,16%	16,67%	425	292	465	N.S	6,9	0,0%
M2M Group	414,2	-6,50%	-10,91%	504	397	10	38,3	1,8	0,0%
Maghreb Oxygène	398,0	0,00%	-3,85%	413	360	0	20,9	1,0	1,0%
Maghrébaïl	845,0	-0,01%	-10,39%	945	845	674	7,9	1,0	6,3%
Managem	8.500,0	0,02%	32,81%	8.750	6.500	680	33,6	7,6	0,6%
Maroc Leasing	350,00	0,00%	-2,78%	380,90	337,00	0	9,1	0,8	4,0%
Marsa Maroc	764,90	-1,43%	-19,48%	990,00	702,10	3.664	35,3	12,3	1,4%
Med Paper	24,70	-0,40%	-6,90%	27,69	21,50	149	37,0	3,1	0,0%
Microdata	780,00	0,26%	-2,46%	847,00	704,70	14	18,7	7,1	5,1%
Mutandis	231,60	-0,92%	-7,36%	260,00	229,00	653	17,0	1,3	4,5%
Oulmès	1.238,0	0,00%	4,74%	1.254	1.166	0	21,9	3,0	3,2%
Promopharm	1.420,00	0,00%	-5,33%	1.483,00	1.343,00	0	23,3	2,4	0,0%
Rebab	105,0	0,00%	-1,18%	113	96	0	66,8	0,7	0,0%
RDS	141,60	-1,67%	-12,05%	179,00	128,70	61.696	N.S	0,9	0,0%
Risma	302,0	-2,42%	-18,38%	415	290	11.117	17,9	2,5	3,0%
S2M	550,00	-0,90%	-5,98%	590,00	513,10	102	11,7	3,2	0,0%
Sanlam Maroc	2.780,0	3,04%	29,91%	2.780	2.037	65	16,9	1,9	3,5%
Salafin	500,0	-5,64%	-5,66%	596	477	100	16,3	1,8	6,0%
Samir	127,8	0,00%	0,00%	128	128	0	N.S	N.S	0,0%
SBM	2.250,0	-1,75%	-1,75%	2.298	1.950	9	18,6	4,0	5,6%
SGTM	717,5	2,27%	-21,58%	950	690	19.926	32,1	12,4	1,7%
SMI	6.122,0	1,37%	49,32%	7.499	4.200	337	25,4	6,1	2,5%
SNEP	380,0	-5,47%	-20,83%	505	380	12.208	N.S	1,9	0,0%
Sonasid	1.800,0	-0,50%	-19,17%	2.355	1.684	1.599	25,8	3,5	2,9%
Sothema	1.620,0	-0,55%	-12,43%	1.875	1.555	24	30,2	6,2	2,0%
SRM	459,40	0,00%	-7,56%	498,45	400,00	0	66,8	0,9	0,0%
Stokvis Nord Afrique	69,1	-1,43%	-26,49%	108	64	4.925	47,0	N.S	0,0%
Stroc Industrie	164,4	0,21%	-32,92%	277	159	276	N.S	N.S	0,0%
TAQA Morocco	1.750,0	-2,78%	-17,45%	2.200	1.631	1.811	42,1	5,5	2,2%
TGCC	739,0	-0,15%	-18,44%	950	676	10.506	26,9	11,1	2,0%
TotalEnergies Maroc	1.499,00	-1,77%	-14,10%	1.769,00	1.471,00	690	15,8	5,2	12,0%
UNIMER	160,00	0,00%	0,00%	165,00	151,40	0	N.S	2,1	0,0%
Vicenne	410,0	-2,61%	-8,87%	480	365	2.657	29,2	7,7	2,1%
Wafa Assurance	4.845,0	-1,12%	0,85%	5.065	4.558	600	16,5	1,5	3,1%
Zellidja	240,0	0,00%	17,62%	248	200	285	6,2	1,7	0,0%
MASI	17.160,5	-0,98%	-8,95%	19.555,0	16.399,3	-	18,4	4,9	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

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%
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
NTI									
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		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	14	10	40,0%			
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	0,0%	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	5	0,0%			
BMCI		18				
Cartier Saada		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%			
CIH Bank	14	14	0,0%			
Cimar	65	60	8,3%			
CMGP		0				
CMT		0				
Colorado	3,5	2,6	34,6%			
Cosumar	10	10	0,0%			
CTM		25				
Dari Couspate	NC	140	-			
Delta Holding	2	2,25	-11,1%	12/05/2026		
Disty Technologies	20	16,5	18,2%			
Disway	44	40	10,0%			
Delattre Levivier Maroc		0				
Ennakl Automobiles	3,156	2,380	32,6%			
Eqdom	57	0	-			
Fenie Brossette	0	0	-			
HPS	8	7	-			
IB Maroc		0				
Immorente	5,5	1	5,8%	01/04/2026		
		2,2				
		1				
		1				
Involys	0	0	-			
Jet Contractors	20	15	33,3%			
Label Vie	120	110,57	8,5%			
LafargeHolcim Maroc	96	70	37,1%			
Lesieur Cristal	0	3	-100,0%			
M2M Group		0				
Maghreb Oxygène	4	4	0,0%	06/03/2026	24/03/2026	08/04/2026
Maghrébaïl	53	53	0,0%			
Managem	55	40	37,5%			
Maroc Leasing		14				
Maroc Telecom	4	1,43	179,7%	26/03/2026		
Marsa Maroc	11	9,5	15,8%			
Med Paper		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		
Promopharm		0				
RDS		0				
Rebab Company	0	0	-			
Risma		7				
S2M		0				
SANLAM Maroc	98	81	21,0%	24/04/2026		
Salafin	30	14,75	0,0%			
		14,75 [Div exceptionnel]				
SBM	107	100	27,0%			
	20 [Div exceptionnel]					
SGTM	12	8,3	44,6%			
SMI	150	80	87,5%			
SNEP	0	0	-			
Sonasid	52	39	33,3%			
Sothema	33	28	17,9%			
SRM		0				
Stokvis		0				
Stroc Industrie	0	0	-			
Taqa Morocco	38	37	2,7%			
Vicenne	8,44	4,87	73,3%			
TotalEnergies Marketing Maroc		113				
		67 [Div exceptionnel]				
Unimer	0	0	-			
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