

02 Synoptique de Marché

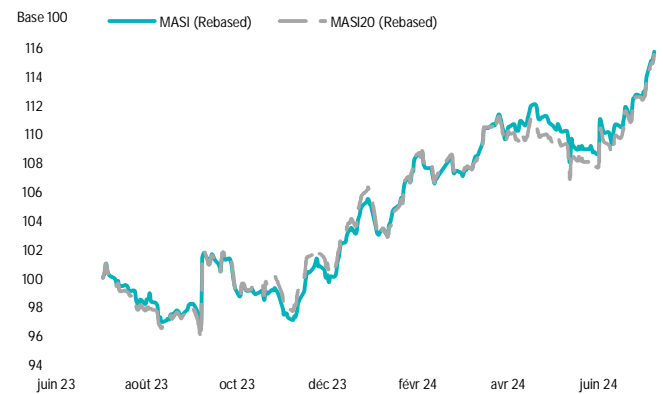
03 Tableau de bord

Faits marquants

- La Bourse de Casablanca clôture sa 2^{ème} séance hebdomadaire dans le vert avec un MASI en hausse de +0,57% à 13 984,33 points et un MASI 20 en amélioration de +0,51% à 1 134,62 points, portant leurs performances annuelles à +15,64% et +14,63% respectivement ;
- Très Dynamique, le volume transactionnel du Marché Central s'élève à M MAD 263, drainé à plus de 53,93% par des opérations portant sur 627 172 titres DELTA HOLDING (soit 0,7% de son capital), 952 831 actions DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA (soit 0,2% de son capital), 29 234 titres AKDITAL (soit 0,2% de son capital), 38 036 actions ATTIJARIWAFI BANK, 53 603 titres ALLIANCES (soit 0,2% de son capital) et 9 072 actions COMPAGNIE MINIERE DE TOUISSIT (soit 0,5% de son capital) ;
- Au volet des plus fortes hausses, REALISATIONS MECANIKES se bonifie de +10% à MAD 233,25 pour 549 actions échangées (soit 0,2% de son capital), suivie de BALIMA qui progresse de +5,98% à MAD 199,30 pour 1 seule action négociée ;
- A contrario, STOKVIS NORD Afrique recule de -3,72% à MAD 10,86 pour 1 591 titres transigés, suivie de OULMES qui se déprécie de -3,57 % à MAD 1350 pour 3 titres échangés.

MASI Flottant	13 984,33 pts
Perf quotidienne	+0,57%
Perf annuelle	+15,64%
MASI20	1 134,62 pts
Perf quotidienne	+0,51%
Perf annuelle	+14,63%
FTSE CSE Morocco 15	13 110,37 pts
Perf quotidienne	0,72%
Perf annuelle	16,72%
FTSE CSE Morocco All Liquid	11 738,29 pts
Perf quotidienne	0,70%
Perf annuelle	15,29%
Volume	M MAD 263,0
Marché Central	M MAD 263,0 100,0%
Marché de Blocs	- -
Capitalisation	MAD 724,8 Md

MASI et MSI 20 depuis le 31/07/2023



Top 5 des indices sectoriels

Indices	Points	Var%	YTD
MASI ELECTRICITE	3 016,76	+3,85%	+22,7%
MASI SOCIETES DE PORTEFEUILLES -HOLDIN	8 019,84	+1,91%	+49,0%
MASIMINES	37 354,02	+1,80%	+58,0%
MASI DISTRIBUTEURS	42 290,13	+1,33%	+7,0%
MASI SANTE	3 140,00	+1,07%	+89,9%

Classement du volume Marché Central

Valeurs	Volume En M	% Volume Total
DELTA HOLDING	33,1	12,6%
DOUJA PROM ADDOHA	31,1	11,8%
AKDITAL	27,7	10,5%
ATTIJARIWAFABANK	21,2	8,0%
ALLIANCES	14,4	5,5%

Classement du volume Marché de Blocs

Valeurs	Cours unitaire En MAD	Nombre de titres	Volume En M MAD
Néant	-	-	-

Palmarès des valeurs à la hausse

Valeurs à la hausse	Cours au 31/07/24	Quantité échangée	Variation	P/E 2023E	D/Y 2023E
REALISATIONS MECANIQUE	233,3	549	+10,00%	2,0x	0,0%
BALIMA	199,3	1	+5,98%	28,0x	3,8%
CDM	887,9	650	+4,21%	17,2x	4,3%
TAQA MOROCCO	1 350,0	7 367	+3,85%	25,0x	3,2%
BANK OF AFRICA	196,9	4 429	+3,01%	14,3x	2,2%

Palmarès des valeurs à la baisse

Valeurs à la baisse	Cours au 31/07/24	Quantité échangée	Variation	P/E 2023E	D/Y 2023E
STOKVIS NORD AFRIQUE	10,9	1 591	-3,72%	n/s	0,0%
OULMES	1 350,0	3	-3,57%	41,8x	0,0%
FENIE BROSSETTE	96,0	9 974	-3,01%	11,6x	0,0%
INVOLYS	83,4	1 341	-2,97%	48,9x	0,0%
SNEP	510,0	3 085	-2,65%	n/s	0,0%

NB : La variation est calculée par rapport au dernier cours traité

VALEUR	Cours au 31/07/24	Nombre de Titres	Perf 2024	2023	BPA 2024F	2025F	2023	P/E 2024F	2025F	2023	D/Y 2024F	2025F	2023	P/B 2024F	2025F	Capitalisation en %	M MAD
TOTAL MARCHÉ			15,64%	12,3	12,1	15,0	19,6x	22,4x	18,0x	3,3%	2,8%	3,3%	2,4x	2,7x	2,5x	100%	724 850
AGROALIMENTAIRE & BOISSONS			3,3%	12,3	10,9	11,8	22,0x	24,4x	22,6x	3,9%	3,1%	3,1%	3,1x	3,3x	3,2x	5,7%	41 671
CARTIER SAADA	30,00	5 265 000	36,4%	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	0,4%	158
COSUMAR	191,00	94 487 143	-2,1%	10,7	9,9	10,4	18,3x	19,2x	18,4x	5,1%	3,7%	3,7%	3,1x	3,0x	2,9x	43,3%	18 047
DARI COUSPATE	3 688,00	298 375	15,3%	118,1	n/d	n/d	27,1x	n/d	n/d	0,0%	n/d	n/d	2,7x	n/d	n/d	2,6%	1 100
LESIEUR CRISTAL	280,00	27 631 510	3,7%	0,1	0,9	1,8	n/s	n/s	n/s	0,7%	0,9%	1,1%	4,1x	4,3x	4,4x	18,6%	7 737
MUTANDIS SCA	269,75	9 246 737	7,9%	12,2	13,7	15,3	20,5x	19,6x	17,7x	4,2%	3,9%	3,9%	1,6x	1,7x	1,7x	6,0%	2 494
OULMES	1 350,00	1 980 000	0,1%	32,3	n/d	n/d	41,8x	n/d	n/d	0,0%	0,0%	0,0%	3,8x	n/d	n/d	6,4%	2 673
SOCIETE DES BOISSONS DU MAROC	2 630,00	2 829 653	16,5%	225,2	130,8	142,9	10,0x	20,1x	18,4x	7,1%	4,8%	4,9%	3,6x	4,4x	4,3x	17,9%	7 442
UNIMER	176,90	11 413 880	-0,1%	-3,0	n/d	n/d	n/s	n/d	n/d	0,0%	n/d	n/d	1,9x	n/d	n/d	4,8%	2 019
ASSURANCES			11,0%	22,6	25,8	28,0	17,6x	17,1x	15,8x	4,3%	4,0%	4,3%	1,9x	2,0x	1,9x	4,1%	29 963
ATLANTASANAD	133,00	60 283 595	4,7%	7,3	8,0	8,8	17,5x	16,5x	15,2x	4,5%	4,5%	4,9%	3,4x	3,3x	3,1x	26,8%	8 018
SANLAM MAROC	1 930,00	4 116 874	48,6%	96,3	105,7	113,6	13,5x	18,3x	17,0x	5,9%	4,1%	4,4%	1,0x	1,5x	1,4x	26,5%	7 946
Wafa ASSURANCE	4 000,00	3 500 000	0,0%	200,1	237,0	259,2	20,0x	16,9x	15,4x	3,5%	3,8%	4,0%	2,1x	2,0x	1,9x	46,7%	14 000
BANQUES			16,0%	22,2	28,9	31,4	14,8x	15,5x	14,3x	3,4%	3,3%	3,4%	1,6x	1,8x	1,6x	35,9%	260 443
ATTJARWAFa BANK	555,00	215 140 839	20,7%	34,9	37,5	40,6	13,2x	14,8x	13,7x	3,6%	3,1%	3,2%	1,7x	1,9x	1,8x	45,8%	119 403
BANK OF AFRICA	196,90	212 565 642	9,7%	12,5	n/d	n/d	14,3x	n/d	n/d	2,2%	n/d	n/d	1,4x	n/d	n/d	16,1%	41 854
BCP	309,00	203 312 473	12,4%	17,1	18,3	19,9	16,1x	16,9x	15,5x	3,6%	3,4%	3,6%	1,6x	1,7x	1,6x	24,1%	62 824
BMCI	630,00	13 279 286	16,7%	12,9	26,9	29,7	41,9x	23,4x	21,2x	3,3%	4,0%	4,3%	1,0x	1,1x	1,1x	3,2%	8 366
CDM	887,90	10 881 214	11,4%	46,2	58,0	62,1	17,2x	15,3x	14,3x	4,3%	3,9%	3,9%	1,2x	1,3x	1,3x	3,7%	9 661
CFG BANK	175,00	35 007 960	23,7%	n/d	n/d	n/d	29,8x	n/d	n/d	2,3%	n/d	n/d	3,0x	n/d	n/d	2,4%	6 126
CIH	400,00	30 519 784	13,8%	23,3	29,7	32,9	15,1x	13,5x	12,1x	4,0%	3,5%	3,5%	1,6x	1,7x	1,6x	4,7%	12 208
CHIMIE			4,1%	-19,4	26,7	34,3	n/s	19,1x	14,9x	0,0%	2,0%	3,9%	1,6x	1,6x	1,5x	0,2%	1 224
SNEP	510,00	2 400 000	4,1%	-19,4	26,7	34,3	n/s	19,1x	14,9x	0,0%	2,0%	3,9%	1,6x	1,6x	1,5x	100,0%	1 224
CONSTRUCTION, MATERIAUX & INFRASTRUCTURE			13,8%	33,0	46,2	51,0	26,0x	25,3x	22,9x	3,6%	3,1%	3,2%	4,0x	4,5x	4,3x	12,6%	91 017
AFRIC INDUSTRIES SA	315,00	291 500	-6,0%	15,3	n/d	n/d	21,9x	n/d	n/d	7,2%	n/d	n/d	2,2x	n/d	n/d	0,1%	92
ALUMINIUM DU MAROC	1 553,00	465 954	13,4%	99,1	n/d	n/d	13,8x	n/d	n/d	6,1%	n/d	n/d	1,6x	n/d	n/d	0,8%	724
CIMENT'S DU MAROC	1 880,00	14 436 004	11,9%	67,2	71,3	74,1	25,0x	26,4x	25,4x	3,6%	3,2%	3,2%	7,1x	7,6x	7,2x	29,8%	27 140
COLORADO	53,45	16 117 611	14,9%	2,4	n/d	n/d	19,4x	n/d	n/d	10,1%	n/d	n/d	2,3x	n/d	n/d	0,9%	861
JET CONTRACTORS	633,00	3 029 522	148,2%	22,8	36,6	48,0	11,2x	17,3x	13,2x	2,7%	5,0%	6,6%	0,8x	1,7x	1,6x	2,1%	1 918
LAFARGEHOLCIM MAROC	1 960,00	23 431 240	2,1%	64,6	81,5	90,8	29,7x	24,0x	21,6x	3,4%	3,4%	3,4%	4,0x	3,9x	3,7x	50,5%	45 925
SONASID	914,90	3 900 000	38,6%	16,7	17,3	23,7	39,6x	52,8x	38,6x	3,2%	2,7%	2,7%	1,4x	2,0x	2,0x	3,9%	3 568
TGCC SA	341,00	31 639 850	83,3%	11,8	13,2	14,6	15,7x	25,9x	23,4x	4,0%	1,9%	1,9%	4,0x	5,9x	5,7x	11,9%	10 789
COURTAGE			3,4%	103,9	n/d	n/d	19,9x	n/d	n/d	4,2%	n/d	n/d	13,8x	n/d	n/d	0,4%	2 559
AFMA	1 224,00	1 000 000	2,0%	60,0	n/d	n/d	20,0x	n/d	n/d	4,6%	n/d	n/d	23,6x	n/d	n/d	47,8%	1 224
AGMA	6 676,00	200 000	4,6%	323,4	n/d	n/d	19,7x	n/d	n/d	3,9%	n/d	n/d	9,9x	n/d	n/d	52,2%	1 335
DISTRIBUTION ALIMENTAIRE			8,3%	178,8	192,8	230,5	23,5x	23,6x	19,7x	2,3%	2,2%	2,2%	3,8x	4,7x	4,3x	1,8%	13 168
LABEL VIE	4 550,00	2 893 957	8,3%	178,8	192,8	230,5	23,5x	23,6x	19,7x	2,3%	2,2%	2,2%	3,8x	4,7x	4,3x	100,0%	13 168
DISTRIBUTION SPECIALISEE			-4,3%	2,2	4,0	4,5	35,7x	20,0x	17,9x	4,4%	4,9%	5,3%	2,1x	1,9x	1,9x	0,9%	6 831
AUTO HALL	68,00	50 294 528	0,4%	0,6	1,7	1,9	n/s	40,5x	35,9x	3,0%	4,4%	5,1%	2,2x	2,2x	2,3x	50,1%	3 420
AUTO NEJMA	2 068,00	1 023 264	-16,3%	161,5	129,6	153,0	15,3x	16,0x	13,5x	3,8%	4,8%	4,8%	2,2x	1,8x	1,7x	31,0%	2 116
ENNAKL	32,74	30 000 000	5,6%	3,5	3,6	3,8	8,9x	9,0x	8,7x	12,4%	7,3%	7,6%	1,3x	1,4x	1,3x	14,4%	982
FENIE BROSSETTE	96,02	1 438 984	1,8%	8,2	n/d	n/d	11,6x	n/d	n/d	0,0%	0,0%	0,0%	1,0x	n/d	n/d	2,0%	138
REALISATIONS MECANIQUES	233,25	320 000	94,7%	59,8	n/d	n/d	2,0x	n/d	n/d	0,0%	n/d	n/d	0,2x	n/d	n/d	1,1%	75
STOKVIS NORD AFRIQUE	10,86	9 195 150	-0,4%	-13,9	n/d	n/d	n/s	n/d	n/d	0,0%	n/d	n/d	n/s	n/d	n/d	1,5%	100
ELECTRICITE			22,7%	44,0	46,8	49,2	25,0x	28,8x	27,5x	3,2%	2,6%	2,6%	4,0x	4,7x	4,5x	4,4%	31 845
TAQA MOROCCO	1 350,00	23 588 542	22,7%	44,0	46,8	49,2	25,0x	28,8x	27,5x	3,2%	2,6%	2,6%	4,0x	4,7x	4,5x	100,0%	31 845
GAZ			9,1%	41,3	74,7	87,7	44,6x	28,9x	24,7x	4,1%	3,7%	3,7%	4,4x	5,0x	4,9x	3,7%	26 538
AFRIQUIA GAZ	3 900,00	3 437 500	-2,5%	140,1	167,5	209,5	28,6x	23,3x	18,6x	3,5%	3,6%	3,6%	4,6x	4,4x	4,1x	50,5%	13 406
MAGHREB OXYGENE	226,90	812 500	-1,3%	17,1	high	high	13,5x	n/d	n/d	1,7%	n/d	n/d	0,6x	n/d	n/d	0,7%	184
TOTALENERGIES MARKETING MAROC	1 445,00	8 960 000	24,6%	5,6	37,4	38,7	n/s	38,7x	37,4x	4,8%	3,9%	3,9%	4,5x	5,9x	6,3x	48,8%	12 947

VALEUR	Cours au 31/07/24	Nombre de Titres	Perf 2024	BPA			P/E			D/Y			P/B			Capitalisation	
				2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	en %	M MAD
HOLDING			48,8%	2,2	2,2	2,4	16,3x	23,6x	22,1x	4,2%	2,8%	2,8%	1,3x	1,9x	1,9x	0,6%	4 686
DELTA HOLDING	53,00	87 600 000	49,3%	2,2	2,2	2,4	16,5x	23,6x	22,1x	4,2%	2,8%	2,8%	1,3x	1,9x	1,9x	99,1%	4 643
ZELLIDJA S.A	75,64	572 849	7,7%	8,3	n/d	n/d	8,4x	n/d	n/d	0,0%	n/d	n/d	0,6x	n/d	n/d	0,9%	43
HOTELS - TOURISME & LOISIRS			19,3%	17,0	high	high	12,2x	n/s	n/s	2,9%	n/s	n/s	2,0x	n/s	n/s	0,5%	3 539
RISMA	247,00	14 326 947	19,3%	17,0	high	high	12,2x	n/d	n/d	2,9%	n/d	n/d	2,0x	n/d	n/d	100,0%	3 539
INDUSTRIE-SERVICES			-0,8%	-5,6	n/d	n/d	n/s	n/s	n/s	n/s	n/s	n/s	n/s	n/s	n/s	0,0%	202
DELATTRE LEVMIER MAROC	40,00	1 750 000	0,0%	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	34,6%	70
MED PAPER	19,19	4 783 823	-6,3%	1,2	n/d	n/d	17,0x	n/d	n/d	0,0%	n/d	n/d	3,7x	n/d	n/d	45,4%	92
STROC INDUSTRIE	32,37	1 248 515	12,7%	-31,8	n/d	n/d	n/s	n/d	n/d	0,0%	n/d	n/d	n/s	n/d	n/d	20,0%	40
INDUSTRIE-TRANSPORT			34,3%	12,3	13,0	14,2	23,1x	28,9x	26,4x	3,1%	2,4%	2,4%	7,4x	9,7x	8,5x	3,9%	28 351
CTM	675,10	1 225 978	18,4%	51,5	n/d	n/d	11,1x	n/d	n/d	4,6%	n/d	n/d	2,1x	n/d	n/d	2,9%	828
SODEP-Marsa Maroc	375,00	73 395 600	34,9%	11,6	13,0	14,2	23,9x	28,9x	26,4x	3,1%	2,4%	2,4%	8,1x	9,7x	8,5x	97,1%	27 523
LOGICIELS & SERVICES INFORMATIQUES			-9,0%	49,2	22,3	26,4	41,3x	24,2x	19,7x	0,6%	2,6%	2,9%	5,8x	4,1x	3,5x	1,0%	6 934
DISTY TECHNOLOGIES	236,40	998 110	23,5%	183,5	n/d	21,9	1,0x	n/d	10,8x	58,0%	n/d	9,3%	1,1x	n/d	n/s	3,4%	236
DISWAY	690,00	1 885 762	6,2%	34,7	42,5	45,6	18,7x	16,2x	15,1x	5,4%	5,1%	5,1%	1,8x	1,9x	1,8x	18,8%	1 301
HPS	519,00	7 406 190	-16,6%	134,9	16,8	20,2	34,4x	21,4x	19,5x	1,3%	1,5%	1,5%	6,2x	4,5x	3,8x	55,4%	3 844
IB MAROCCOM	28,26	417 486	36,5%	-5,0	-5,3	n/d	n/s	n/s	n/d	0,0%	0,0%	n/d	n/s	n/s	n/d	0,2%	12
INVOLYS	83,45	382 716	-5,2%	1,8	n/d	23,4	48,9x	n/d	3,6x	0,0%	n/d	19,2%	0,4x	n/d	0,3x	0,5%	32
M2M GROUP	445,00	647 777	-28,1%	-129,0	0,0	0,0	n/s	n/s	n/s	0,2%	0,0%	0,0%	3,1x	n/s	n/s	4,2%	288
MICRODATA	630,00	1 680 000	5,0%	34,2	39,4	46,0	17,5x	16,0x	13,7x	5,7%	4,8%	4,8%	5,7x	5,7x	5,0x	15,3%	1 058
S.M MONETIQUE	199,95	812 070	11,1%	high	n/d	n/d	n/s	n/d	n/d	0,0%	n/d	n/d	n/s	n/d	n/d	2,3%	162
MINES			57,7%	62,4	71,8	99,5	26,5x	36,0x	26,0x	2,4%	1,5%	1,6%	2,2x	3,2x	3,0x	5,4%	39 273
MANAGEM	2 750,00	11 864 676	56,3%	51,5	52,7	86,3	34,2x	52,2x	31,9x	1,7%	1,1%	1,1%	2,3x	3,3x	3,1x	83,1%	32 628
MINIERE TOUSSIT	1 600,00	1 681 233	46,8%	94,4	151,6	160,0	11,6x	10,6x	10,0x	5,5%	4,4%	5,0%	2,5x	3,0x	2,9x	6,8%	2 690
REBAB COMPANY	69,90	176 456	-16,6%	0,8	n/d	n/d	n/s	n/d	n/d	0,0%	n/d	n/d	0,7x	n/d	n/d	0,0%	12
SMI	2 397,00	1 645 090	81,2%	102,4	128,3	132,8	12,9x	18,7x	18,0x	6,0%	3,3%	3,3%	1,6x	2,8x	2,6x	10,0%	3 943
OPERATEURS TELECOMS			-9,4%	6,0	2,1	6,4	16,6x	42,8x	14,1x	4,2%	1,7%	5,1%	5,1x	5,2x	4,1x	11,0%	79 646
ITISSALAT AL-MAGHRIB	90,60	879 095 340	-9,4%	6,0	2,1	6,4	16,6x	42,8x	14,1x	4,2%	1,7%	5,1%	5,1x	5,2x	4,1x	100,0%	79 646
PARTICIPATION ET PROMOTION IMMOBILIERES			136,1%	0,8	1,1	1,4	25,6x	44,3x	33,6x	0,7%	0,3%	0,4%	0,5x	1,3x	1,2x	2,9%	20 980
ALLIANCES	263,00	22 078 588	127,7%	10,8	11,6	14,6	10,7x	22,7x	18,0x	2,6%	1,1%	1,5%	0,7x	1,7x	1,7x	27,7%	5 807
DOUJA PROM ADDOHA	32,00	402 551 254	123,3%	0,4	0,5	0,7	33,0x	66,0x	47,3x	0,0%	0,0%	0,0%	0,6x	1,4x	1,4x	61,4%	12 882
RESIDENCES DAR SAADA	87,45	26 208 850	303,0%	-2,5	0,9	1,1	n/s	n/s	79,1x	0,0%	0,0%	0,0%	0,1x	0,6x	0,6x	10,9%	2 292
PETROLE			0,0%	n/d	n/d	n/d	n/s	n/s	n/d	n/s	n/s	n/d	n/s	n/s	n/d	0,2%	1 521
SAMIR	127,80	11 899 665	0,0%	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	100,0%	1 521
SANTE			41,7%	22,6	28,8	36,9	30,3x	32,7x	25,6x	1,8%	1,6%	1,9%	4,5x	4,7x	3,9x	2,9%	21 078
AKDITAL	942,00	14 159 207	89,9%	13,8	20,7	30,4	36,0x	45,4x	31,0x	1,2%	0,9%	1,4%	4,5x	5,3x	4,1x	63,3%	13 338
PROMOPHARM S.A.	900,00	1 000 000	-10,0%	56,9	72,3	82,5	17,6x	12,5x	10,9x	0,0%	3,3%	3,3%	2,1x	1,6x	1,5x	4,3%	900
SOTHEMA	950,00	7 200 000	-0,1%	33,2	38,8	43,2	28,6x	24,5x	22,0x	2,7%	2,6%	2,6%	5,2x	4,9x	4,5x	32,5%	6 840
SERVICES FINANCIERS			10,5%	46,1	59,7	64,5	13,4x	49,8x	n/s	5,2%	2,0%	n/s	1,6x	3,4x	n/s	0,8%	6 143
DIAC SALAF	26,25	1 053 404	0,0%	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	0,5%	28
EQDOM	1 121,00	1 670 250	13,6%	53,8	59,7	64,5	18,3x	18,8x	17,4x	5,6%	5,4%	5,8%	1,1x	1,3x	1,3x	30,5%	1 872
MAGHREBAIL	970,00	1 384 182	6,6%	93,4	n/d	n/d	9,7x	n/d	n/d	5,5%	0,0%	n/d	n/d	n/d	n/d	21,9%	1 343
MAROC LEASING	414,45	2 776 768	15,1%	37,5	n/d	n/d	9,6x	n/d	n/d	3,9%	n/d	n/d	0,9x	n/d	n/d	18,7%	1 151
SALAFIN	560,00	3 124 119	7,7%	28,5	n/d	n/d	18,2x	n/d	n/d	5,5%	0,0%	n/d	1,9x	n/d	n/d	28,5%	1 750
SOCIETES DE PLACEMENT IMMOBILIER			13,4%	13,0	27,2	33,5	21,3x	19,0x	15,4x	5,0%	4,1%	4,3%	1,1x	1,3x	1,3x	1,0%	7 239
ARADEI CAPITAL	515,90	11 734 797	15,9%	24,2	27,2	33,5	18,4x	19,0x	15,4x	4,5%	4,1%	4,3%	1,1x	1,3x	1,3x	83,6%	6 054
BALIMA	199,30	1 744 000	7,7%	5,7	n/d	n/d	28,0x	n/d	n/d	3,8%	n/d	n/d	2,1x	n/d	n/d	4,8%	348
IMMORENTE INVEST	92,96	9 007 000	0,0%	0,4	n/d	n/d	n/s	n/d	n/d	8,1%	n/d	n/d	1,2x	n/d	n/d	11,6%	837

NB : Le calcul des ratios des années passées s'opère sur la base du cours de clôture de l'exercice fiscal.

n/s = Non Significatif

ND = Non Disponible

Source : Sociétés, BMCE Capital Bourse

Système de recommandations

BMCE Capital utilise un système de recommandation absolu. Ainsi, la recommandation de chaque valeur est adoptée en fonction du rendement total, c'est-à-dire du potentiel de hausse (distribution de dividendes et rachats d'actions compris) à horizon 12 mois.

BMCE Capital utilise 5 recommandations : **Achat**, **Accumuler**, **Conserver**, **Alléger**, **Vendre**. Dans des cas spécifiques et pour une courte période, l'analyste peut choisir de suspendre son opinion, auquel cas il utilise les mentions **Suspendu** ou **Non suivi**, termes qui sont définis ci-dessous.

Définition des différentes recommandations

Achat : la valeur devrait générer un **gain total de plus de 20%** à horizon 12 mois ;

Accumuler : la valeur devrait générer un **gain total compris entre 10% et 20%** à horizon 12 mois ;

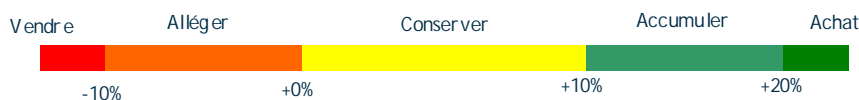
Conserver : la valeur devrait générer un **gain total compris entre 0% et 10%** à horizon 12 mois ;

Alléger : la valeur devrait accuser une **baisse totale comprise entre 0% et -10%** à horizon 12 mois ;

Vendre : la valeur devrait accuser une **baisse totale de plus de -10%** à horizon 12 mois ;

Suspendu : la recommandation est suspendue en raison d'une opération capitalistique (OPA, OPE ou autre) ou d'un changement d'analyste ;

Non suivi : cette mention est utilisée pour les sociétés au moment de leur introduction en Bourse ou avant l'initiation de couverture.



Ce système de recommandation est donné à titre indicatif. Les analystes peuvent s'en écarter en cas d'évolution erratique ou ponctuelle du cours en Bourse d'une valeur. Le changement de recommandation n'est donc pas systématique et peut, dans certains cas, n'intervenir qu'après une période d'observation permettant de confirmer la tendance du titre en Bourse.

Méthodes de valorisation

Ce document peut faire référence aux méthodes de valorisation suivantes :

DCF : La méthode des cash flows actualisés consiste à déterminer la valeur actuelle des flux de trésorerie que la société dégagera à l'avenir. Cette méthode s'appuie sur des estimations établies sur la base d'un certain nombre d'hypothèses. Nous prenons comme taux d'actualisation le coût moyen pondéré du capital, qui représente le coût de la dette de la société et le coût des fonds propres estimés par l'analyse, pondérés par le poids de chacun dans le financement de la société.

Somme des parties : Cette méthode consiste à valoriser séparément les différentes activités de la société, sur la base de méthodes appropriées à chacune d'entre elles, et puis à les additionner.

Comparaisons boursières : Cette méthode consiste à comparer les ratios de la société à ceux d'un échantillon de sociétés présentes dans la même activité ou présentant un profil similaire (les « comparables »). La moyenne de l'échantillon permet de fixer une référence de valorisation. L'analyste applique par la suite une prime ou une décote en fonction de sa vision de la société (perspectives de croissance, niveau de rentabilité, etc.).

Anglo-saxons : La méthode des anglo-saxons consiste à déterminer la valeur actuelle des superprofits devant être dégagés par la société dans le futur tenant compte du minimum du ratio de solvabilité.



Adresse : Tour BMCE, Rond-Point Hassan II, Casablanca – Maroc

Tél: 00 212 5 22 43 01 31 / 00 212 5 22 43 01 23 / 00 212 5 22 43 01 45



www.bmcecapitalbourse.com

Siège : 63, Boulevard Moulay Youssef, Casablanca 20 000 – Maroc

Tél: 00 212 5 22 64 23 00– Fax: 00 212 522 48 10 07 / 00 212 5 22 48 09 52

RC Casablanca n° 77 971

Autorisation n° 3/26 par l'agrément du Ministère des Finances



www.bmcecapitalglobalresearch.com

Siège : Tour BMCE, Rond-Point Hassan II, Casablanca - Maroc

Bureaux : 63, Boulevard Moulay Youssef, Casablanca 20 000 – Maroc

Tél : 00 212 522 42 78 20 - Fax : 00 212 522 27 38 26

RC Casablanca n° 128905

Disclaimer

En recevant le présent document, le destinataire accepte de manière ferme et irréfragable d'être lié par les termes et limitations ci-après.

Le présent document a été préparé et diffusé par les entités et affiliées du Bank Of Africa- BMCE Group parmi lesquelles, l'ensemble des entités du Groupe BMCE Capital S.A., (ci-après désignées conjointement, « **Bank Of Africa- BMCE Group** »).

Le présent document ne constitue pas une offre de contrat, une sollicitation, un conseil ou une recommandation de la part de Bank Of Africa- BMCE Group, en vue de l'achat ou de la vente du ou des produits qui y sont décrits. Les informations contenues dans le présent document sont communiquées à titre purement indicatif et n'ont aucune valeur contractuelle. Elles sont sujettes à des modifications à tout moment et sans préavis, notamment en fonction des fluctuations de marché.

Avant tout investissement dans le produit objet des présentes, le destinataire doit procéder, sans se fonder exclusivement sur les informations qui lui ont été fournies, à sa propre analyse des avantages et des risques du produit du point de vue juridique, fiscal et comptable, en consultant s'il le juge nécessaire, ses propres conseils en la matière ou tous autres professionnels compétents. Les investisseurs ne doivent pas accorder une confiance excessive à l'égard des informations historiques ; les performances passées ne présagent pas des performances futures.

Sous réserve du respect des obligations que la loi met à la charge des entités de Bank Of Africa- BMCE Group, le destinataire et / ou les destinataires du présent document, déclarent expressément et irrévocablement que les entités de Bank Of Africa- BMCE Group, ne pourront nullement être tenues responsables des conséquences financières ou de tous autres préjudices directs ou indirects de quelque nature que ce soit résultant de l'investissement dans ledit produit ou de l'utilisation quelconque qui sera faite du document. Les entités de Bank Of Africa- BMCE Group attirent l'attention du destinataire sur le fait que la valeur de marché des produits peut fluctuer significativement en raison de la volatilité des paramètres de marché et de la valeur des références sous-jacentes. Elle peut, le cas échéant, (i) être nulle et conduire dans cette situation à la perte totale du montant initialement investi, (ii) voire négative (ce qui signifie qu'elle consiste en un montant dû par vous) et conduire à un risque de perte illimitée. La valeur de remboursement du produit peut être inférieure au montant de l'investissement initial. Dans certaines situations, les investisseurs peuvent perdre jusqu'à la totalité de leur investissement.

Bien que les informations fournies aient été obtenues de sources publiques ou non publiques pouvant être considérées comme fiables, et bien que toutes les précautions raisonnables aient été prises pour préparer ce document, Bank Of Africa- BMCE Group n'atteste et ne garantit explicitement ou implicitement ni son exactitude ni son exhaustivité et n'accepte aucune responsabilité en cas d'inexactitude, d'erreur ou omission, y compris en cas de négligence ou d'imprudence. Les éléments des présents documents relatifs aux données de marché sont fournis sur les bases de données constatées à un moment précis et qui sont susceptibles de varier. Les chiffres relatifs aux performances et simulations de performances passées ont trait à des périodes antérieures et ne constituent pas un indicateur fiable des résultats futurs.

Le présent document a été préparé à l'intention de son ou de ses destinataires. Il est destiné à leur seul usage interne. Ce document s'adresse à des investisseurs avertis aux risques liés aux marchés financiers. Si un particulier venait à être en possession du présent document, il ne devrait pas fonder son éventuelle décision d'investissement uniquement sur la base dudit document et devra consulter ses propres conseillers.

Le produit objet des présentes, peut faire l'objet de restrictions à l'égard de certaines personnes ou dans certains pays en vertu des réglementations spécifiques et / ou nationales applicables à ces personnes ou dans ces pays. Il vous appartient donc de vous assurer que vous êtes autorisé à investir dans ce produit. En investissant dans ce produit, vous déclarez à Bank Of Africa- BMCE Group, que vous êtes dûment autorisé, par votre statut juridique et / ou vos règlements internes, à cette fin et ce, tout au long de la subsistance de votre relation avec l'une quelconque des entités de Bank Of Africa- BMCE Group.

Le présent document en ce compris l'ensemble des informations, explications, données, marques, logos, raisons sociales et noms de domaine, etc. sont la propriété exclusive de, ou ont été valablement acquis par, Bank Of Africa- BMCE Group. Il est totalement interdit de copier, modifier, reproduire, republier, distribuer, afficher ou transmettre ce contenu au profit d'une personne de droit privé et/ou de droit public, pour des objectifs lucratifs ou non-lucratifs ; et ce indépendamment du support ou du moyen de communication et sans prendre en compte la bonne ou mauvaise foi de la personne réalisant l'une des actions susmentionnées. Ce contenu est pour usage individuel et strictement personnel. Il ne peut servir à une exploitation à objet ou à fin commerciale. Ces interdictions ne peuvent connaître aucune exception, sauf quand les personnes dûment considérées propriétaires des droits de propriété intellectuelle de ce contenu y conviennent.

Toute violation de ces règles fait encourir à la personne qui l'a réalisée les sanctions pénales prévues à ce sujet et les poursuites judiciaires nécessaires au rétablissement des droits des auteurs et au dédommagement de ceux-ci. Tout litige concernant les présentes règles relèvera de la compétence des Tribunaux de Casablanca. »