

02 Synoptique de Marché

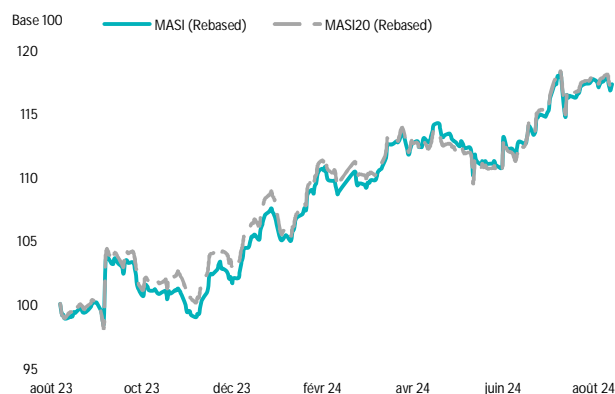
03 Tableau de bord

Faits marquants

- La Bourse de Casablanca clôture son avant-dernière séance hebdomadaire dans le vert avec un MASI en hausse de +0,42% à 13 906,42 points et un MASI 20 en progression de +0,44% à 1 128,37 points, renforçant leurs performances annuelles à +15% et +14% respectivement ;
- Toujours dynamique, le volume transactionnel du Marché Central s'élève à M MAD 227,41, drainé à plus de 56% par des opérations portant sur 107 166 titres Marsa Maroc (soit 0,15% de son capital), 122 229 actions ALLIANCES (soit 0,55% de son capital), 909 678 titres ADDOHA (soit 0,23% de son capital) et 39 702 actions ATTIJARIWAFI BANK ;
- Au volet des plus fortes hausses, JET CONTRACTORS s'apprécie de +9,31% à MAD 808,90 pour 8 482 titres échangés (soit 0,3% de son capital), suivie d'IB MAROC qui gagne +7,32% à MAD 40,78 pour 350 actions transigées ;
- A l'opposé, MAROC LEASING se déprécie de -5,99% à MAD 376,05 pour 2 titres négociés, suivie de SANLAM MAROC qui recule de -5,47% à MAD 1 866 pour 16 actions échangées ;
- Constatation d'un volume de transferts de M MAD 4,6.

MASI Flottant	13 906,42 pts	
Perf quotidienne	+0,42%	
Perf annuelle	+15,00%	
MASI20	1 128,37 pts	
Perf quotidienne	+0,44%	
Perf annuelle	+14,00%	
FTSE CSE Morocco 15	13 098,99 pts	
Perf quotidienne	+0,43%	
Perf annuelle	+16,62%	
FTSE CSE Morocco All Liquid	11 673,98 pts	
Perf quotidienne	+0,45%	
Perf annuelle	+14,66%	
Volume	M MAD 227,4	
Marché Central	M MAD 227,4	100,0%
Marché de Blocs	-	-
Capitalisation	MAD 719,8 Md	

MASI et MSI 20 depuis le 05/09/2023



Top 5 des indices sectoriels

Indices	Points	Var%	YTD
MASI PARTICIPATION ET PROMOTION IMMOBILIERES	13 656,76	2,55 %	154,36 %
MASI SERVICES DE TRANSPORT	6 000,00	2,23 %	40,29 %
MASI CHIMIE	4 314,52	1,64 %	1,96 %
MASI AGROALIMENTAIRE / PRODUCTION	31 428,95	1,24 %	-0,82 %
MASI DISTRIBUTEURS	42 101,96	1,19 %	6,53 %

Classement du volume Marché Central

Valeurs	Volume En M	% Volume Total
SODEP-Marsa Maroc	41,2	18,1%
ALLIANCES	35,0	15,4%
DOUJA PROM ADDOHA	31,8	14,0%
ATTIJARIWafa BANK	21,3	9,4%
ITISSALAT AL-MAGHRIB	18,2	8,0%

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 05/09/24	Quantité échangée	Variation	P/E 2024E	D/Y 2024E
JET CONTRACTORS	808,9	8 482	+9,31%	22,1x	3,9%
IB MAROC.COM	40,8	350	+7,32%	n/s	0,0%
ZELLIDJA S.A	133,6	3	+5,99%	n/d	n/d
AGMA	6 956,0	3	+5,97%	n/d	n/d
DARI COUSPATE	3 496,0	1	+5,94%	n/d	n/d

Palmarès des valeurs à la baisse

Valeurs à la baisse	Cours au 05/09/24	Quantité échangée	Variation	P/E 2024E	D/Y 2024E
MAROC LEASING	376,0	2	-5,99%	n/d	n/d
SANLAM MAROC	1 866,0	16	-5,47%	17,6x	4,2%
CARTIER SAADA	38,0	599	-4,98%	n/d	n/d
STROC INDUSTRIE	52,0	4 483	-3,70%	n/d	n/d
S.M MONETIQUE	240,0	385	-3,19%	n/d	n/d

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

VALEUR	Cours au 05/09/24	Nombre de Titres	Perf 2024	BPA			P/E			D/Y			P/B			Capitalisation en % M MAD	
				2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E		
TOTAL MARCHÉ			15,00%	12,3	12,1	15,0	19,5x	22,3x	17,9x	3,3%	2,8%	3,3%	2,4x	2,6x	2,5x	100%	719 805
AGROALIMENTAIRE & BOISSONS			0,5%	12,3	10,9	11,8	22,0x	23,7x	22,0x	3,9%	3,2%	3,2%	3,1x	3,2x	3,1x	5,6%	40 548
CARTIER SAADA	3795	5 265 000	72,5%	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%	200
COSUMAR	184,00	94 487 143	-5,6%	10,7	9,9	10,4	18,3x	18,5x	17,7x	5,1%	3,8%	3,8%	3,1x	2,9x	2,8x	42,9%	17 386
DARI COUSPATE	3 496,00	298 375	9,3%	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%	1 043
LESIEUR CRISTAL	275,00	27 631 510	1,9%	0,1	0,9	1,8	n/s	n/s	n/s	0,7%	0,9%	1,1%	4,1x	4,3x	4,3x	18,7%	7 599
MUTANDIS SCA	283,50	9 246 737	13,4%	12,2	13,7	15,3	20,5x	20,6x	18,6x	4,2%	3,7%	3,7%	1,6x	1,8x	1,8x	6,5%	2 621
OULMES	1 322,00	1 980 000	-2,0%	32,3	n/d	n/d	41,8x	n/d	n/d	0,0%	0,0%	0,0%	3,8x	n/d	n/d	6,5%	2 618
SOCIETE DES BOISSONS DU MAROC	2 500,00	2 829 653	10,8%	225,2	130,8	142,9	10,0x	19,1x	17,5x	7,1%	5,0%	5,2%	3,6x	4,2x	4,1x	17,4%	7 074
UNIMER	175,90	11 413 880	-0,6%	-3,0	n/d	n/d	n/s	n/d	n/d	0,0%	n/d	n/d	1,9x	n/d	n/d	5,0%	2 008
ASSURANCES			13,0%	22,6	25,8	28,0	17,6x	17,4x	16,0x	4,3%	4,0%	4,3%	1,9x	2,1x	2,0x	4,2%	30 502
ATLANTASANAD	131,80	60 283 595	3,8%	7,3	8,0	8,8	17,5x	16,4x	15,1x	4,5%	4,6%	4,9%	3,4x	3,3x	3,1x	26,0%	7 945
SANLAM MAROC	1 866,00	4 116 874	43,6%	96,3	105,7	113,6	13,5x	17,6x	16,4x	5,9%	4,2%	4,6%	1,0x	1,4x	1,4x	25,2%	7 682
Wafa Assurance	4 250,00	3 500 000	6,3%	200,1	237,0	259,2	20,0x	17,9x	16,4x	3,5%	3,5%	3,8%	2,1x	2,1x	2,0x	48,8%	14 875
BANQUES			14,0%	22,2	28,9	31,3	14,8x	15,3x	14,1x	3,4%	3,3%	3,4%	1,6x	1,7x	1,6x	35,6%	256 296
ATTIJARIWafa BANK	536,10	215 140 839	16,5%	34,9	37,5	40,6	13,2x	14,3x	13,2x	3,6%	3,2%	3,3%	1,7x	1,8x	1,7x	45,0%	115 337
BANK OF AFRICA	193,50	212 565 642	7,8%	12,5	n/d	n/d	14,3x	n/d	n/d	2,2%	n/d	n/d	1,4x	n/d	n/d	16,0%	41 131
BCP	306,00	203 312 473	11,3%	17,1	18,3	19,9	16,1x	16,7x	15,4x	3,6%	3,4%	3,6%	1,6x	1,7x	1,6x	24,3%	62 214
BMCI	640,00	13 279 286	18,5%	12,9	26,9	29,7	41,9x	23,8x	21,5x	3,3%	3,9%	4,2%	1,0x	1,2x	1,2x	3,3%	8 499
CDM	950,00	10 881 214	19,2%	46,2	58,0	62,1	17,2x	16,4x	15,3x	4,3%	3,6%	3,7%	1,2x	1,4x	1,4x	4,0%	10 337
CFG BANK	176,00	35 007 960	24,4%	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%	6 161
CIH	400,55	31 497 283	13,9%	23,3	28,8	31,9	15,1x	13,9x	12,6x	4,0%	3,5%	3,5%	1,6x	1,7x	1,6x	4,9%	12 616
CHIMIE			2,4%	-19,4	26,7	34,3	n/s	18,8x	14,6x	0,0%	2,0%	4,0%	1,6x	1,5x	1,5x	0,2%	1 204
SNEP	501,70	2 400 000	2,4%	-19,4	26,7	34,3	n/s	18,8x	14,6x	0,0%	2,0%	4,0%	1,6x	1,5x	1,5x	100,0%	1 204
CONSTRUCTION, MATERIAUX & INFRASTRUCTURE			11,8%	33,0	46,2	51,0	26,0x	24,8x	22,5x	3,6%	3,2%	3,2%	4,0x	4,4x	4,2x	12,4%	89 359
AFRIC INDUSTRIES SA	310,00	291 500	-7,4%	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%	90
ALUMINIUM DU MAROC	1 406,00	465 954	2,7%	99,1	n/d	n/d	13,8x	n/d	n/d	6,1%	n/d	n/d	1,6x	n/d	n/d	0,7%	655
CIMENTS DU MAROC	1 783,00	14 436 004	6,1%	67,2	71,3	74,1	25,0x	25,0x	24,1x	3,6%	3,4%	3,4%	7,1x	7,2x	6,8x	28,8%	25 739
COLORADO	51,70	16 117 611	11,2%	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%	833
JET CONTRACTORS	808,90	3 029 522	217,2%	22,8	36,6	48,0	11,2x	22,1x	16,8x	2,7%	3,9%	5,2%	0,8x	2,2x	2,1x	2,7%	2 451
LAFARGEHOLCIM MAROC	1 910,00	23 431 240	-0,5%	64,6	81,5	90,8	29,7x	23,4x	21,0x	3,4%	3,5%	3,5%	4,0x	3,8x	3,6x	50,1%	44 754
SONASID	820,00	3 900 000	24,2%	16,7	17,3	23,7	39,6x	47,3x	34,6x	3,2%	3,0%	3,0%	1,4x	1,8x	1,8x	3,6%	3 198
TGCC SA	367,85	31 639 850	97,8%	11,8	13,2	14,6	15,7x	27,9x	25,2x	4,0%	1,8%	1,8%	4,0x	6,4x	6,1x	13,0%	11 639
COURTAGE			4,7%	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%	2 591
AFMA	1 200,00	1 000 000	0,0%	60,0	n/d	n/d	20,0x	n/d	n/d	4,6%	n/d	n/d	23,6x	n/d	n/d	46,3%	1 200
AGMA	6 956,00	200 000	9,0%	323,4	n/d	n/d	19,7x	n/d	n/d	3,9%	n/d	n/d	9,9x	n/d	n/d	53,7%	1 391
DISTRIBUTION ALIMENTAIRE			7,1%	178,8	192,8	230,5	23,5x	23,3x	19,5x	2,3%	2,2%	2,2%	3,8x	4,7x	4,3x	1,8%	13 017
LABEL VIE	4 498,00	2 893 957	7,1%	178,8	192,8	230,5	23,5x	23,3x	19,5x	2,3%	2,2%	2,2%	3,8x	4,7x	4,3x	100,0%	13 017
DISTRIBUTION SPECIALISEE			-1,8%	2,2	4,0	4,5	35,7x	20,0x	17,9x	4,4%	4,8%	5,3%	2,1x	1,9x	1,9x	1,0%	7 012
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	48,8%	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	30,2%	2 116
ENNAKL	33,00	30 000 000	6,5%	3,5	3,6	3,8	8,9x	9,1x	8,8x	12,4%	7,2%	7,5%	1,3x	1,4x	1,3x	14,1%	990
FENNIE BROSSETTE	115,00	1 438 984	21,9%	8,2	n/d	n/d	11,6x	n/d	n/d	0,0%	0,0%	0,0%	1,0x	n/d	n/d	2,4%	165
REALISATIONS MECANIQUES	536,00	320 000	347,4%	59,8	n/d	n/d	2,0x	n/d	n/d	0,0%	n/d	n/d	0,2x	n/d	n/d	2,4%	172
STOKVIS NORD AFRIQUE	16,18	9 195 150	48,4%	-13,9	n/d	n/d	n/s	n/d	n/d	0,0%	n/d	n/d	n/s	n/d	n/d	2,1%	149
ELECTRICITE			16,4%	44,0	46,8	49,2	25,0x	27,3x	26,0x	3,2%	2,7%	2,7%	4,0x	4,5x	4,3x	4,2%	30 193
TAQA MOROCCO	1 280,00	23 588 542	16,4%	44,0	46,8	49,2	25,0x	27,3x	26,0x	3,2%	2,7%	2,7%	4,0x	4,5x	4,3x	100,0%	30 193
GAZ			8,7%	41,3	74,7	87,7	44,6x	28,9x	24,6x	4,1%	3,7%	3,7%	4,4x	5,0x	4,9x	3,7%	26 453
AFRIQUIA GAZ	3 840,00	3 437 500	-4,0%	140,1	167,5	209,5	28,6x	22,9x	18,3x	3,5%	3,6%	3,6%	4,6x	4,3x	4,0x	49,9%	13 200
MAGHREB OXYGENE	222,00	812 500	-3,5%	17,1	high	high	13,5x	n/d	n/d	1,7%	n/d	n/d	0,6x	n/d	n/d	0,7%	180
TOTAL ENERGIES MARKETING MAROC	1 459,00	8 960 000	25,8%	5,6	37,4	38,7	n/s	39,1x	37,7x	4,8%	3,8%	3,8%	4,5x	5,9x	6,4x	49,4%	13 073

VALEUR	Cours au 05/09/24	Nombre de Titres	Perf 2024	BPA			P/E			D/Y		P/B		Capitalisation			
				2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	en %	M MAD			
HOLDING			38,7%	2,2	2,2	2,4	16,3x	21,8x	20,4x	4,2%	3,1%	3,1%	1,3x	1,8x	1,7x	0,6%	4 369
DELTA HOLDING	49,00	87 600 000	38,0%	2,2	2,2	2,4	16,5x	21,8x	20,4x	4,2%	3,1%	3,1%	1,3x	1,8x	1,7x	98,2%	4 292
ZELLIDJA S.A	133,55	572 849	90,2%	8,3	n/d	n/d	8,4x	n/d	n/d	0,0%	n/d	n/d	0,6x	n/d	n/d	18%	77
HOTELS - TOURISME & LOISIRS			11,1%	17,0	high	high	12,2x	n/s	n/s	2,9%	n/s	n/s	2,0x	n/s	n/s	0,5%	3 295
RISMA	230,00	14 326 947	11,1%	17,0	high	high	12,2x	n/d	n/d	2,9%	n/d	n/d	2,0x	n/d	n/d	100,0%	3 295
INDUSTRIE-SERVICES			16,6%	-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%	238
DELATTRE LEVIER 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	29,4%	70
MED PAPER	21,51	4 783 823	5,0%	1,2	n/d	n/d	17,0x	n/d	n/d	0,0%	n/d	n/d	3,7x	n/d	n/d	43,3%	103
STROC INDUSTRIE	52,00	1 248 515	81,1%	-31,8	n/d	n/d	n/s	n/d	n/d	0,0%	n/d	n/d	n/s	n/d	n/d	27,3%	65
INDUSTRIE-TRANSPORT			39,6%	12,3	13,0	14,2	23,1x	30,0x	27,4x	3,1%	2,3%	2,3%	7,4x	10,1x	8,9x	4,1%	29 458
CTM	680,00	1 225 978	19,3%	51,5	n/d	n/d	11,1x	n/d	n/d	4,6%	n/d	n/d	2,1x	n/d	n/d	2,8%	834
SODEP-Marsa Maroc	390,00	73 395 600	40,3%	11,6	13,0	14,2	23,9x	30,0x	27,4x	3,1%	2,3%	2,3%	8,1x	10,1x	8,9x	97,2%	28 624
LOGICIELS & SERVICES INFORMATIQUES			-1,7%	49,2	22,3	26,4	41,3x	26,1x	21,2x	0,6%	2,4%	2,7%	5,8x	4,4x	3,8x	1,0%	7 492
DISTY TECHNOLOGIES	238,00	998 110	24,3%	183,5	n/d	21,9	1,0x	n/d	10,9x	58,0%	n/d	9,2%	1,1x	n/d	n/s	3,2%	238
DISWAY	670,00	1 885 762	3,1%	34,7	42,5	45,6	18,7x	15,7x	14,7x	5,4%	5,2%	5,2%	1,8x	1,8x	1,8x	16,9%	1 263
HPS	580,00	7 406 190	-6,8%	13,5	16,8	20,2	46,1x	34,6x	28,7x	1,1%	1,2%	1,2%	6,2x	5,2x	4,6x	57,3%	4 296
IB MAROC.COM	40,78	417 486	97,0%	-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%	17
INVOLYS	103,95	382 716	18,1%	1,8	n/d	23,4	48,9x	n/d	4,4x	0,0%	n/d	15,4%	0,4x	n/d	0,3x	0,5%	40
M2M GROUP	543,00	647 777	-12,3%	-129,0	0,0	0,0	n/s	n/s	n/s	0,2%	0,0%	0,0%	3,1x	n/s	n/s	4,7%	352
MICRODATA	649,90	1 680 000	8,3%	34,2	39,4	46,0	17,5x	16,5x	14,1x	5,7%	4,6%	4,6%	5,7x	5,9x	5,2x	14,6%	1 092
S.M MONETIQUE	240,00	812 070	33,3%	high	n/d	n/d	n/s	n/d	n/d	0,0%	n/d	n/d	n/s	n/d	n/d	2,6%	195
MINES			61,5%	62,4	71,8	99,5	26,5x	36,8x	26,6x	2,4%	1,5%	1,5%	2,2x	3,3x	3,1x	5,6%	40 211
MANAGEM	2 849,00	11 864 676	61,9%	51,5	52,7	86,3	34,2x	54,1x	33,0x	1,7%	1,1%	1,1%	2,3x	3,4x	3,2x	84,1%	33 802
MINIERE TOUISSIT	1 700,00	1 681 233	56,0%	94,4	151,6	160,0	11,6x	11,2x	10,6x	5,5%	4,1%	4,7%	2,5x	3,2x	3,1x	7,1%	2 858
REBAB COMPANY	74,74	176 456	-10,8%	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%	13
SMI	2 150,00	1 645 090	62,5%	102,4	128,3	132,8	12,9x	16,8x	16,2x	6,0%	3,7%	3,7%	1,6x	2,5x	2,3x	8,8%	3 537
OPERATEURS TELECOMS			-10,3%	6,0	2,1	6,4	16,6x	42,3x	13,9x	4,2%	1,7%	5,2%	5,1x	5,2x	4,0x	11,0%	78 846
ITISSALAT AL-MAGHRIB	89,69	879 095 340	-10,3%	6,0	2,1	6,4	16,6x	42,3x	13,9x	4,2%	1,7%	5,2%	5,1x	5,2x	4,0x	100,0%	78 846
PARTICIPATION ET PROMOTION IMMOBILIERES			153,4%	0,8	1,1	1,4	25,6x	47,5x	36,1x	0,7%	0,3%	0,4%	0,5x	1,3x	1,3x	3,1%	22 524
ALLIANCES	287,00	22 078 588	148,5%	10,8	11,6	14,6	10,7x	24,7x	19,6x	2,6%	1,0%	1,4%	0,7x	1,9x	1,9x	28,1%	6 337
DOUJA PROM ADDOHA	35,20	402 551 254	145,6%	0,4	0,5	0,7	33,0x	72,6x	52,0x	0,0%	0,0%	0,0%	0,6x	1,5x	1,5x	62,9%	14 170
RESIDENCES DAR SAADA	76,98	26 208 850	254,7%	-2,5	0,9	1,1	n/s	89,5x	69,7x	0,0%	0,0%	0,0%	0,1x	0,5x	0,5x	9,0%	2 018
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			45,6%	22,6	28,8	36,9	30,3x	33,6x	26,3x	1,8%	1,5%	1,8%	4,5x	4,8x	4,0x	3,0%	21 647
AKDITAL	960,00	14 159 207	93,5%	13,8	20,7	30,4	36,0x	46,3x	31,5x	1,2%	0,9%	1,3%	4,5x	5,4x	4,2x	62,8%	13 593
PROMOPHARM S.A.	1 070,00	1 000 000	7,0%	56,9	72,3	82,5	17,6x	14,8x	13,0x	0,0%	2,8%	2,8%	2,1x	1,9x	1,8x	4,9%	1 070
SOTHEMA	970,00	7 200 000	2,0%	33,2	38,8	43,2	28,6x	25,0x	22,5x	2,7%	2,6%	2,6%	5,2x	5,0x	4,6x	32,3%	6 984
SERVICES FINANCIERS			7,3%	46,1	59,7	64,5	13,4x	49,1x	n/s	5,2%	2,0%	n/s	1,6x	3,3x	n/s	0,8%	5 967
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	1 097,00	1 670 250	11,1%	53,8	59,7	64,5	18,3x	18,4x	17,0x	5,6%	5,5%	5,9%	1,1x	1,2x	1,2x	30,7%	1 832
MAGHREBAIL	949,00	1 384 182	4,3%	93,4	n/d	n/d	9,7x	n/d	n/d	5,5%	0,0%	n/d	n/d	n/d	n/d	22,0%	1 314
MAROC LEASING	376,05	2 776 768	4,5%	37,5	n/d	n/d	9,6x	n/d	n/d	3,9%	n/d	n/d	0,9x	n/d	n/d	17,5%	1 044
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	29,3%	1 750
SOCIETES DE PLACEMENT IMMOBILIER			10,6%	13,0	27,2	33,5	21,3x	18,3x	14,9x	5,0%	4,3%	4,5%	1,1x	1,3x	1,2x	1,0%	7 062
ARADEI CAPITAL	497,95	11 734 797	11,9%	24,2	27,2	33,5	18,4x	18,3x	14,9x	4,5%	4,3%	4,5%	1,1x	1,3x	1,2x	82,7%	5 843
BALIMA	218,35	1 744 000	18,0%	5,7	n/d	n/d	28,0x	n/d	n/d	3,8%	n/d	n/d	2,1x	n/d	n/d	5,4%	381
IMMORENTE INVEST	93,00	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	11,9%	838

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 ;

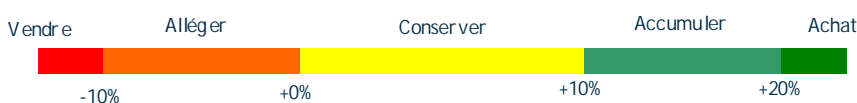
Conserver : la valeur devrait générer un **gain total compris entre 0% et 10%** à horizon 12 mois ;

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. »