

02 Synoptique de Marché

03 Nouvelles Sectorielles

VENTES AUTO : Hausse significative de +46,38% des ventes en février 2025

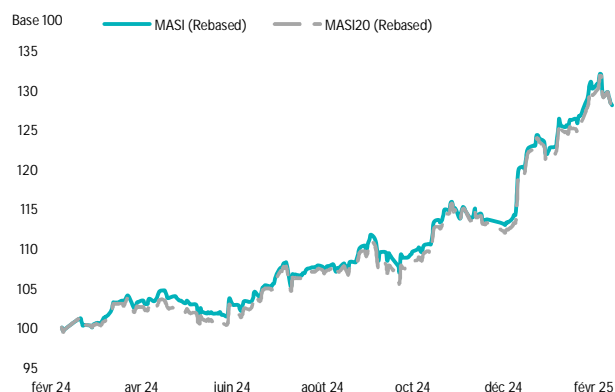
04 Tableau de bord

Faits marquants

- La Bourse de Casablanca reste dans le rouge au terme de sa quatrième séance hebdomadaire, sous l'effet du mauvais comportement des secteurs BANQUES, BTP et Pétrole et Gaz, avec un MASI en recul de -0,32% à 16 570,88 points et un MASI 20 en baisse de -0,39% à 1 346,43 points, réduisant leurs performances annuelles à +12,17% et +12,86% respectivement ;
- Moyennement dynamique, le volume transactionnel du Marché Central s'élève à M MAD 162,7, drainé à plus de 53% par des opérations portant sur 61 207 actions ATTIJARIWafa BANK, 38 594 titres TGCC (soit 0,1% de son capital), 16 978 actions MARSa MAROC et 2 190 titres MANAGEM ;
- Au volet des plus fortes baisses, AFRIQUIA GAZ se déprécie de -3,29% à MAD 4 352 pour 50 actions échangées, suivie de MICRODATA qui perd -3,06% à MAD 756,10 pour 1 833 actions négociées (soit 0,1% de son capital) ;
- A contrario, AFRIC INDUSTRIES s'apprécie de +9,84% à MAD 335 pour 5 329 actions échangées (soit 1,8% de son capital), tandis qu'AUTO-HALL progresse de +3,73% à MAD 77,80 pour 23 310 titres transigés.

MASI Flottant	16 570,88 pts	
Perf quotidienne	-0,32%	
Perf annuelle	+12,17%	
MASI20	1 346,43 pts	
Perf quotidienne	-0,39%	
Perf annuelle	+12,86%	
FTSE CSE Morocco 15	15 780,58 pts	
Perf quotidienne	-0,26%	
Perf annuelle	+15,39%	
FTSE CSE Morocco All Liquid	14 243,54 pts	
Perf quotidienne	-0,27%	
Perf annuelle	+15,29%	
Volume	M MAD 162,7	
Marché Central	M MAD 162,7	100,0%
Marché de Blocs	-	-
Capitalisation	MAD 850,9 Md	

MASI et MSI 20 depuis le 06/03/2024



Top 5 des indices sectoriels

Indices	Points	Var%	YTD
MASI MINES	50 307,47	+2,11%	+31,66%
MASI AGROALIMENTAIRE / PRODUCTION	34 047,74	+2,06%	+3,63%
MASI ASSURANCES	5 686,31	+1,56%	+3,18%
MASI INDUSTRIE AGRICOLE	1 639,00	+1,49%	+13,03%
MASI INGENIERIES ET BIENS D'EQUIPEMENT INDUSTRIELS	110,01	+1,44%	+6,23%

Classement du volume Marché Central

Valeurs	Volume En M	% Volume Total
ATTIJARIWafa BANK	38,8	24,2%
TGCC S.A	26,6	16,6%
SODEP-Marsa Maroc	12,1	7,5%
MANAGEM	8,6	5,4%
ALLIANCES	8,0	4,9%

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 06/03/25	Quantité échangée	Variation	P/E 2024E	D/Y 2024E
AFRIC INDUSTRIES SA	335,0	5 329	+9,84%	n/d	n/d
AUTO HALL	77,8	23 310	+3,73%	48,4x	4,5%
COSUMAR	206,8	1 050	+3,40%	21,5x	3,7%
ALUMINIUM DU MAROC	1 625,0	2 883	+3,24%	n/d	n/d
Wafa ASSURANCE	4 500,0	113	+3,16%	21,2x	3,4%

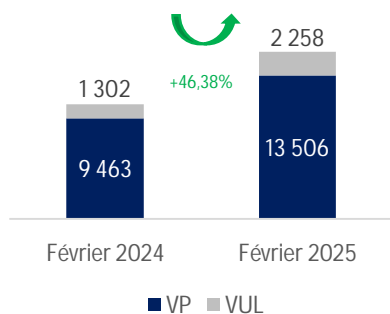
Palmarès des valeurs à la baisse

Valeurs à la baisse	Cours au 06/03/25	Quantité échangée	Variation	P/E 2024E	D/Y 2024E
AFRIQUIA GAZ	4 352,0	50	-3,29%	18,6x	3,7%
MICRODATA	756,1	1 833	-3,06%	15,3x	5,0%
BANK OF AFRICA	190,0	5 032	-3,06%	n/d	n/d
CARTIER SAADA	32,6	14	-2,81%	n/d	n/d
SOCIETE DES BOISSONS DL	2 300,0	31	-2,13%	19,1x	5,3%

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

VENTES AUTO : Hausse significative de +46,38% des ventes en février 2025

Ventes des véhicules neufs au mois de février



Fait : Statistiques de l'AIVAM reprises par la presse.

Analyse : Le marché automobile marocain clôture le mois de février 2025 dans le vert avec des immatriculations en forte croissance de +46,38% à 15 758 unités comparativement à la même période en 2024, suite principalement au bond des ventes de véhicules particuliers -VP- (+42,72% à 13 506) et à l'augmentation significative des immatriculations des véhicules utilitaires légers -VUL- (+72,92% à 2 258 unités).

En cumulé, les ventes totales progressent avec 30 755 unités livrées, soit une hausse de +34,6% par rapport à la même période en 2024. Dans le détail, le VP enregistre 26 645 immatriculations, soit une croissance de +29,74% au moment où le VUL s'apprécie de +77,77% à 4 110 immatriculations.

En termes de réalisations commerciales, DACIA domine le segment VP avec 6 257 unités écoulées à fin février 2025 (PDM de 23,48%), suivie de RENAULT et HYUNDAI qui occupent respectivement la 2^{ème} et 3^{ème} place avec 2 832 unités (10,63% de PDM) et 1 841 immatriculations (6,91% de PDM).

Côté premium, AUDI domine le podium des VP avec 759 unités vendues à fin février 2025, devançant BMW qui affiche 533 immatriculations, suivie de VOLVO qui a écoulé 168 unités et LAND ROVER avec 136 véhicules. Porsche arrive en 5^{ème} position avec 94 ventes.

Ventes des véhicules neufs à fin février 2025



Source : Presse économique reprenant l'AIVAM

Analyste(s):

Lamia JEBBOUR
l.jebbour@bmcek.co.ma
+212 5 22 42 78 22



VALEUR	Cours au 06/03/25	Nombre de Titres	Perf 2025	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			12,17%	11,3	11,6	15,7	20,0x	21,8x	20,2x	3,3%	2,7%	2,8%	2,5x	2,7x	2,9x	100%	850 943
AGROALIMENTAIRE & BOISSONS			1,6%	12,3	11,1	11,8	22,0x	24,0x	22,9x	3,9%	3,1%	3,1%	3,1x	3,3x	3,2x	5,0%	41 983
CARTIER SAADA	32,56	5 265 000	-7,0%	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	0,4%	171
COSUMAR	206,80	94 487 143	8,8%	10,7	8,8	9,8	18,3x	21,5x	21,1x	5,1%	3,7%	3,4%	3,1x	3,1x	3,2x	46,5%	19 540
DARI COUSPATE	3 400,00	298 375	-1,4%	118,1	n/d	n/d	27,1x	n/d	n/d	0,0%	n/d	n/d	2,7x	n/d	n/d	2,4%	1 014
LESIEUR CRISTAL	266,10	27 631 510	-11,3%	0,1	4,9	5,3	n/s	61,2x	49,8x	0,7%	0,8%	1,1%	4,1x	4,4x	3,7x	17,5%	7 353
MUTANDIS SCA	310,00	9 246 737	2,0%	12,2	18,2	14,3	20,5x	16,7x	21,7x	4,2%	3,5%	3,4%	1,6x	1,9x	1,9x	6,8%	2 866
OULMES	1 296,00	1 980 000	5,1%	32,3	n/d	n/d	41,8x	n/d	n/d	0,0%	0,0%	0,0%	3,8x	n/d	n/d	6,1%	2 566
SOCIETE DES BOISSONS DU MAROC	2 300,00	2 829 653	-2,5%	225,2	123,4	134,7	10,0x	19,1x	17,1x	7,1%	5,3%	5,7%	3,6x	4,0x	3,9x	15,5%	6 508
UNIMER	172,00	11 413 880	1,2%	-3,0	n/d	n/d	n/s	n/d	n/d	0,0%	n/d	n/d	1,9x	n/d	n/d	4,7%	1 963
ASSURANCES			3,8%	22,6	24,2	26,3	17,6x	18,8x	18,0x	4,3%	3,9%	4,1%	1,9x	2,1x	2,1x	3,8%	32 009
ATLANTASANAD	145,00	60 283 595	13,7%	7,3	7,5	8,2	17,5x	17,0x	17,6x	4,5%	4,7%	4,5%	3,4x	3,2x	3,5x	27,3%	8 741
SANLAM MAROC	1 826,00	4 116 874	-0,2%	96,3	109,7	119,1	13,5x	16,7x	15,3x	5,9%	4,4%	4,7%	1,0x	1,4x	1,4x	23,5%	7 517
Wafa ASSURANCE	4 500,00	3 500 000	0,9%	200,1	210,3	227,4	20,0x	21,2x	19,8x	3,5%	3,4%	3,6%	2,1x	2,3x	2,2x	49,2%	15 750
BANQUES			6,3%	18,2	21,7	34,0	14,9x	13,9x	14,1x	3,6%	3,3%	3,2%	1,6x	1,7x	1,7x	32,8%	276 969
ATTIJARIWafa BANK	634,00	215 140 839	11,4%	34,9	42,2	45,3	13,2x	13,5x	14,0x	3,6%	3,0%	2,8%	1,7x	1,9x	2,0x	49,2%	136 399
BANK OF AFRICA	190,00	215 786 333	-7,3%	n/d	n/d	14,3x	n/d	n/d	2,2%	n/d	n/d	1,4x	n/d	n/d	n/d	14,8%	40 999
BCP	281,10	203 312 473	2,2%	17,1	20,2	21,5	16,1x	13,6x	13,1x	3,6%	3,8%	3,9%	1,6x	1,5x	1,5x	20,6%	57 151
BMCI	622,00	13 279 286	7,2%	12,9	28,2	32,8	41,9x	20,6x	19,0x	3,3%	4,3%	4,3%	1,0x	1,1x	1,1x	3,0%	8 260
CDM	1 102,00	10 881 214	18,5%	46,2	63,2	72,4	17,2x	14,7x	15,2x	4,3%	3,7%	3,2%	1,2x	1,4x	1,5x	4,3%	11 991
CFG BANK	236,00	35 007 960	6,3%	n/d	n/d	n/d	29,8x	n/d	n/d	2,3%	n/d	n/d	3,0x	n/d	n/d	3,0%	8 262
CIH	441,50	31 497 283	11,8%	23,3	23,6	24,9	15,1x	16,7x	17,7x	4,0%	3,5%	3,2%	1,6x	1,7x	1,8x	5,0%	13 906
CHIMIE			2,0%	-19,4	-27,4	13,7	n/s	n/s	44,3x	0,0%	0,0%	3,3%	1,6x	2,2x	2,1x	0,2%	1 457
SNBP	607,00	2 400 000	2,0%	-19,4	-27,4	13,7	n/s	n/s	44,3x	0,0%	0,0%	3,3%	1,6x	2,2x	2,1x	100,0%	1 457
CONSTRUCTION, MATERIAUX & INFRASTRUCTURE			11,1%	33,4	37,9	44,4	25,7x	28,0x	26,5x	3,7%	3,0%	2,7%	4,0x	4,8x	5,1x	13,0%	109 749
AFRIC INDUSTRIES SA	335,00	291 500	10,2%	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%	98
ALUMINIUM DU MAROC	1 625,00	465 954	12,7%	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%	757
CIMENTS DU MAROC	1 978,00	14 436 004	5,2%	67,2	68,0	79,4	25,0x	27,6x	24,9x	4,2%	3,2%	3,0%	7,1x	8,0x	7,8x	26,0%	28 554
COLORADO	58,99	16 117 611	5,3%	2,4	3,2	3,4	19,4x	17,4x	17,2x	4,8%	5,0%	4,9%	2,3x	2,7x	2,7x	0,9%	951
JET CONTRACTORS	2 450,00	3 029 522	29,6%	22,8	53,8	78,4	11,2x	35,1x	31,2x	2,7%	1,1%	1,0%	0,8x	4,9x	5,5x	6,8%	7 422
LAFARGEHOLCIM MAROC	1 900,00	23 431 240	-1,8%	66,1	71,5	80,3	29,1x	27,1x	23,7x	3,4%	3,4%	3,5%	3,9x	3,9x	3,7x	40,6%	44 519
SONASID	1 440,00	3 900 000	46,4%	16,7	20,9	34,3	39,6x	47,1x	42,0x	3,2%	2,5%	1,7%	1,4x	2,1x	3,1x	5,1%	5 616
TGCC SA	690,00	31 639 850	45,0%	11,8	17,4	20,7	15,7x	27,3x	33,3x	4,0%	1,9%	1,4%	4,0x	7,0x	9,1x	19,9%	21 831
COURTAGE			2,3%	103,9	n/d	n/d	19,9x	n/d	n/d	4,2%	n/d	n/d	13,8x	n/d	n/d	0,3%	2 534
AFMA	1 134,00	1 000 000	3,0%	60,0	n/d	n/d	20,0x	n/d	n/d	4,6%	n/d	n/d	23,6x	n/d	n/d	44,8%	1 134
AGMA	6 999,00	200 000	1,8%	323,4	n/d	n/d	19,7x	n/d	n/d	3,9%	n/d	n/d	9,9x	n/d	n/d	55,2%	1 400
DISTRIBUTION ALIMENTAIRE			-4,3%	178,8	189,6	215,7	23,5x	22,1x	18,6x	2,3%	2,4%	2,6%	3,8x	4,4x	3,9x	1,4%	11 634
LABEL VIE	4 020,00	2 893 957	-4,3%	178,8	189,6	215,7	23,5x	22,1x	18,6x	2,3%	2,4%	2,6%	3,8x	4,4x	3,9x	100,0%	11 634
DISTRIBUTION SPECIALISEE			10,7%	2,2	3,1	4,3	89,0x	207x	19,9x	4,3%	4,9%	4,8%	2,3x	1,9x	2,0x	0,9%	7 955
AUTO HALL	77,80	50 294 528	17,9%	0,6	1,4	1,7	n/s	48,4x	46,9x	3,0%	4,5%	4,5%	2,2x	2,2x	2,7x	50,6%	3 913
AUTO NEJMA	2 068,00	1 023 264	0,0%	161,5	129,6	153,0	15,3x	16,0x	13,5x	3,8%	4,8%	4,8%	2,2x	1,8x	1,7x	27,4%	2 116
ENNAKL	33,10	30 000 000	0,3%	3,5	3,6	3,8	8,9x	9,1x	8,8x	12,4%	7,2%	7,5%	1,3x	1,4x	1,3x	12,8%	993
FENNIE BROSSETTE	206,90	1 438 984	94,4%	8,2	n/d	n/d	11,6x	n/d	n/d	0,0%	0,0%	0,0%	1,0x	n/d	n/d	3,8%	298
REALISATIONS MECANIQUES	426,50	320 000	6,6%	59,8	n/d	n/d	2,0x	n/d	n/d	0,0%	n/d	n/d	0,2x	n/d	n/d	1,8%	136
STOKVIS NORD AFRIQUE	28,21	17 695 150	0,0%	-13,9	n/d	n/d	n/s	n/d	n/d	0,0%	n/d	n/d	n/s	n/d	n/d	3,6%	499
ELECTRICITE			17,2%	44,0	47,0	49,0	25,0x	28,5x	32,1x	3,2%	2,6%	2,2%	4,0x	4,7x	5,3x	4,4%	37 058
TAQA MOROCCO	1 571,00	23 588 542	17,2%	44,0	47,0	49,0	25,0x	28,5x	32,1x	3,2%	2,6%	2,2%	4,0x	4,7x	5,3x	100,0%	37 058
GAZ			11,6%	41,3	117,6	131,1	44,6x	18,3x	18,2x	4,1%	3,7%	3,4%	4,4x	4,5x	4,6x	3,5%	29 651
AFRIQUIA GAZ	4 352,00	3 437 500	15,7%	140,1	202,7	227,9	28,6x	18,6x	19,1x	3,5%	3,7%	3,2%	4,6x	4,1x	4,3x	50,5%	14 960
MAGHREB OXYGENE	469,95	812 500	91,8%	17,1	high	high	13,5x	n/d	n/d	1,7%	n/d	n/d	0,6x	n/d	n/d	1,3%	382
TOTAL ENERGIES MARKETING MAROC	1 597,00	8 960 000	6,5%	5,6	83,1	91,6	n/s	18,0x	17,4x	4,8%	3,7%	3,5%	4,5x	5,1x	4,9x	48,3%	14 309

VALEUR	Cours au 06/03/25	Nombre de Titres	Perf 2025	BPA			P/E			D/Y			P/B			Capitalisation	
				2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	en %	M MAD
HOLDING			16,0%	2,2	2,6	2,8	16,3x	21,6x	23,7x	4,2%	3,2%	2,9%	1,3x	2,0x	2,3x	0,7%	5 859
DELTA HOLDING	66,00	87 600 000	15,8%	2,2	2,6	2,8	16,5x	21,6x	23,7x	4,2%	3,2%	2,9%	1,3x	2,0x	2,3x	98,7%	5 782
ZELLIDJA S.A	134,60	572 849	32,0%	8,3	n/d	n/d	8,4x	n/d	n/d	0,0%	n/d	n/d	0,6x	n/d	n/d	1,3%	77
HOTELS - TOURISME & LOISIRS			27,2%	17,0	high	high	12,2x	n/s	n/s	2,9%	n/s	n/s	2,0x	n/s	n/s	0,5%	4 083
RISMA	285,00	14 326 947	27,2%	17,0	high	high	12,2x	n/d	n/d	2,9%	n/d	n/d	2,0x	n/d	n/d	100,0%	4 083
INDUSTRIE AGROALIMENTAIRE			13,0%	n/d	10,0	11,1	n/d	32,8x	29,6x	n/d	1,9%	2,2%	n/d	2,6x	2,5x	0,7%	5 573
CMGP GROUP	327,80	17 000 900	13,0%	n/d	10,0	11,1	n/d	32,8x	29,6x	n/d	1,9%	2,2%	n/d	2,6x	2,5x	100,0%	5 573
INDUSTRIE-SERVICES			6,2%	-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%	234
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	29,9%	70
MED PAPER	22,10	4 783 823	7,6%	1,2	n/d	n/d	17,0x	n/d	n/d	0,0%	n/d	n/d	3,7x	n/d	n/d	45,1%	106
STROC INDUSTRIE	47,00	1 248 515	11,8%	-31,8	n/d	n/d	n/s	n/d	n/d	0,0%	n/d	n/d	n/s	n/d	n/d	25,0%	59
INDUSTRIE-TRANSPORT			32,1%	12,3	16,1	17,3	23,1x	33,2x	41,3x	3,1%	1,7%	1,3%	7,4x	12,8x	14,2x	6,4%	53 760
CTM	1 106,00	1 225 978	0,8%	5,15	n/d	n/d	11,1x	n/d	n/d	4,6%	n/d	n/d	2,1x	n/d	n/d	2,5%	1 356
SOPEP-Marsa Maroc	714,00	73 395 600	33,2%	11,6	16,1	17,3	23,9x	33,2x	41,3x	3,1%	1,7%	1,3%	8,1x	12,8x	14,2x	97,5%	52 404
LOGICIELS & SERVICES INFORMATIQUES			9,7%	47,6	18,7	24,8	41,3x	31,3x	24,6x	0,6%	2,4%	2,7%	5,8x	4,5x	4,3x	1,0%	8 295
DISTY TECHNOLOGIES	298,50	998 110	15,0%	183,5	n/d	21,9	1,0x	n/d	13,6x	58,0%	n/d	7,3%	1,1x	n/d	n/s	3,6%	298
DISWAY	720,00	1 885 762	12,9%	34,7	39,6	41,9	18,7x	16,1x	17,2x	5,4%	5,5%	4,9%	1,8x	1,7x	1,9x	16,4%	1 358
HPS	625,00	7 406 190	3,0%	13,5	11,7	18,3	48,6x	51,8x	34,1x	1,1%	1,1%	1,4%	5,5x	5,7x	5,3x	55,8%	4 629
IB MAROCCOM	39,36	417 486	12,7%	-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%	16
INVOLYS	971,00	382 716	0,9%	1,8	n/d	23,4	48,9x	n/d	4,2x	0,0%	n/d	16,5%	0,4x	n/d	0,3x	0,4%	37
M2M GROUP	521,20	647 777	-1,5%	-129,0	0,0	0,0	n/s	n/s	n/s	0,2%	0,0%	0,0%	3,1x	n/s	n/s	4,1%	338
MICRODATA	756,10	1 680 000	25,0%	34,2	39,4	46,0	17,5x	15,3x	16,4x	5,7%	5,0%	4,0%	5,7x	5,5x	6,0x	15,3%	1 270
S.M MONETIQUE	429,50	812 070	82,8%	n/d	n/d	n/d	n/s	n/d	n/d	0,0%	n/d	n/d	n/s	n/d	n/d	4,2%	349
MINES			34,9%	62,4	68,7	94,0	26,5x	38,5x	38,0x	2,0%	1,5%	1,1%	2,2x	3,3x	4,2x	6,4%	54 285
MANAGEM	4 000,00	11 864 676	38,5%	51,5	53,1	82,1	34,2x	54,4x	48,7x	1,7%	1,0%	0,8%	2,3x	3,5x	4,5x	87,4%	47 459
MINIERE TOUSSIT	1 800,00	1 681 233	11,4%	94,4	120,9	139,7	11,6x	13,4x	12,9x	0,0%	4,3%	4,4%	2,5x	2,9x	3,1x	5,6%	3 026
REBAB COMPANY	91,00	176 456	-9,0%	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%	16
SMI	2 300,00	1 645 090	16,7%	102,4	128,3	132,8	12,9x	15,4x	17,3x	6,0%	4,1%	3,5%	1,6x	2,3x	2,5x	7,0%	3 784
OPERATEURS TELECOMS			34,1%	6,0	2,0	6,4	16,6x	40,0x	17,1x	4,2%	1,7%	4,2%	5,1x	4,8x	5,0x	11,4%	96 700
ITISSALAT AL-MAGHRIB	110,00	879 095 340	34,1%	6,0	2,0	6,4	16,6x	40,0x	17,1x	4,2%	1,7%	4,2%	5,1x	4,8x	5,0x	100,0%	96 700
PARTICIPATION ET PROMOTION IMMOBILIERES			11,5%	0,8	1,3	1,6	25,6x	47,3x	43,2x	0,7%	0,4%	0,4%	0,5x	1,7x	1,8x	3,7%	31 662
ALLIANCES	550,00	22 078 588	14,6%	10,8	14,3	17,9	10,7x	33,5x	30,8x	2,6%	1,1%	1,2%	0,7x	3,2x	3,6x	38,4%	12 143
DOUJA PROM ADDOHA	41,00	402 551 254	4,3%	0,4	0,6	0,8	33,0x	60,5x	53,3x	0,0%	0,0%	0,0%	0,6x	1,7x	1,7x	52,1%	16 505
RESIDENCES DAR SAADA	115,00	26 208 850	52,9%	-2,5	0,9	1,1	n/s	87,4x	n/s	0,0%	0,0%	0,0%	0,1x	0,5x	0,7x	9,5%	3 014
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			10,7%	22,6	28,5	37,1	30,3x	35,3x	30,0x	1,4%	1,3%	1,5%	4,5x	5,0x	4,5x	2,9%	24 910
AKDITAL	1 171,00	14 159 207	11,3%	13,8	20,2	30,9	36,0x	52,1x	37,9x	1,2%	0,8%	1,1%	4,5x	5,9x	5,1x	66,6%	16 580
PROMOPHARM S.A.	978,10	1 000 000	3,0%	56,9	72,3	82,5	17,6x	13,1x	11,9x	0,0%	3,2%	3,1%	2,1x	1,7x	1,6x	3,9%	978
SOTHEMA	1 021,00	7 200 000	10,4%	33,2	38,8	43,2	28,6x	23,9x	23,6x	1,8%	2,0%	2,0%	5,2x	4,6x	4,5x	29,5%	7 351
SERVICES FINANCIERS			-2,2%	46,1	57,5	62,4	13,4x	52,0x	16,8x	5,2%	2,0%	n/d	1,6x	3,4x	n/d	0,7%	5 915
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	1 045,00	1 670 250	-14,3%	53,8	57,5	62,4	18,3x	21,2x	16,8x	5,6%	4,9%	6,2%	1,1x	1,4x	1,2x	29,5%	1 745
MAGHREBAIL	940,00	1 384 182	4,4%	93,4	n/d	n/d	9,7x	n/d	n/d	5,5%	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	22,0%	1 301
MAROC LEASING	374,00	2 776 768	1,1%	37,5	n/d	n/d	9,6x	n/d	n/d	3,9%	n/d	n/d	0,9x	n/d	n/d	17,6%	1 039
SALAFIN	576,90	3 124 119	5,3%	28,5	n/d	n/d	18,2x	n/d	n/d	5,5%	n/d	n/d	1,9x	n/d	n/d	30,5%	1 802
SOCIETES DE PLACEMENT IMMOBILIER			-1,0%	13,0	25,4	26,1	21,1x	18,9x	18,1x	5,0%	4,5%	4,7%	1,1x	1,3x	1,3x	0,8%	7 149
ARADEI CAPITAL	473,10	12 568 130	-1,4%	24,2	25,4	26,1	18,4x	18,9x	18,1x	4,6%	4,5%	4,7%	1,1x	1,3x	1,3x	83,2%	5 946
BALIMA	220,00	1 744 000	0,5%	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%	384
IMMORENTE INVEST	91,00	9 007 000	1,1%	0,4	n/d	n/d	n/s	n/d	n/d	8,1%	n/d	n/d	1,2x	n/d	n/d	11,5%	820

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 ;

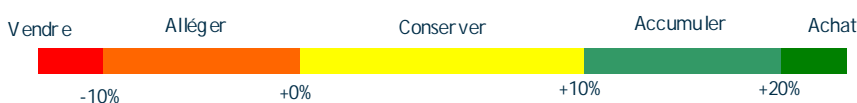
Conserver : la valeur devrait générer un **gain total compris entre 0% et 10%** à horizon 12 mois ;

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. »