



CAPITALISATION BOURSIERE

MAD 997,5 MdPER 2025^E**22x**DY 2025^E**2,8%**

MASI

18 862,92 pts

Daily : +0,64% | y-t-d : +27,68%

MASI 20

1 530,97 pts

Daily : -0,70% | y-t-d : +28,33%

VOLUME MC

M MAD 334,05

1. MNG | M MAD 43,69

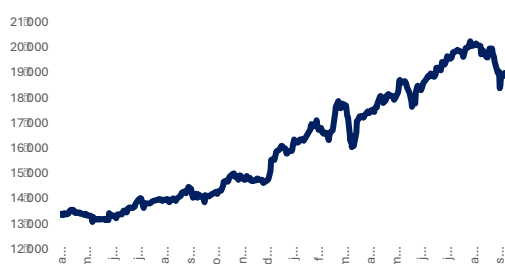
2. AKT | M MAD 32,13

3. CMT | M MAD 24,71

VOLUME MB

-

EVOLUTION DU MASI



VALEURS A LA HAUSSE

- OUL | MAD 1 240,00 | +5,98% | 7 titres
- ATL | MAD 155,00 | +2,99% | 3 625 titres
- SOT | MAD 1 879,00 | +2,68% | 2 titres
- CIH | MAD 420,00 | +1,93% | 972 titres
- FBR | MAD 470,00 | +1,08% | 1 083 titres

VALEURS A LA BAISSSE

- ZDJ | MAD 203,25 | -5,90% | 8 titres
- SNA | MAD 128,60 | -4,74% | 57 908 titres
- STR | MAD 255,00 | -4,15% | 44 268 titres
- IBC | MAD 74,50 | -3,23% | 89 titres
- MUT | MAD 267,10 | -2,87% | 30 305 titres



INFORMATIONS DU JOUR

INTERNATIONAL NEWS

ALLEMAGNE

Allègement des commandes à l'industrie à -0,8% en août contre -2,7% en juillet, selon la presse internationale

ROYAUME-UNI

Baisse de l'Indice des prix immobiliers Halifax à 1,3% en glissement annuel en septembre contre 2,0% en août, selon la presse internationale

MACRO & SECTEUR

TRESOR

Levée de MAD 3,6 Md en Bons du Trésor par voie d'adjudication (vs. besoin prévisionnel de MAD 14,5 Md pour le mois d'octobre) sur les lignes 52 semaines et 2 ans aux taux limites respectifs de 2,1636% et de 2,3597%, selon la DTFE ...
...Induisant des hausses respectives de +16,8 pbs et de +7,2 pbs sur ces lignes au niveau de la courbe primaire

AUTOMOBILE

Progression de +40,75% des ventes à 20 264 véhicules sur le seul mois de septembre 2025 et de +35,71% à 166 854 voitures en cumulé, selon la presse économique

CORPO

OCP NEXTSERVICES

Augmentation du capital de la société d'un montant de MAD 37 500 000 pour le porter de MAD 7 400 000 à M MAD 44 900 000 suivant le PV de l'AGE du 09/09/2025

ATACADAO

Ouverture d'un nouveau magasin à ESSAOUIRA portant le nombre total à 20 points de vente.

CALENDRIER DES ASSEMBLEES GENERALES A VENIR

SOT | 16 10 25

CALENDRIER DES DIVIDENDES A VENIR | Date de détachement



Tableau de Bord (1/2)

VALEUR	Cours au 08/10/25	Nombre de Titres	Perf 2025	BPA			P/E			D/Y			P/B			Capitalisation en % M MAD	
				2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E		
TOTAL MARCHE			27,68%	13,2	16,7	17,7	20,6x	22,0x	20,7x	2,9%	2,8%	2,9%	2,8x	3,3x	3,1x	100%	997 513
AGROALIMENTAIRE & BOISSONS			3,4%	8,6	11,3	12,6	32,8x	24,4x	22,0x	3,6%	3,6%	3,8%	3,1x	3,4x	3,3x	4,3%	42 742
CARTIER SAADA	38,00	5 265 000	8,6%	n/d	n/d	n/d	32,1x	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	0,5%	200
COSUMAR	210,00	94 487 143	10,5%	9,0	9,6	10,8	21,1x	21,9x	19,4x	5,3%	4,8%	4,8%	3,1x	3,4x	3,4x	46,4%	19 842
DARI COUSPATE	4 000,00	298 375	15,9%	146,3	n/d	n/d	23,6x	n/d	n/d	4,1%	n/d	n/d	2,9x	n/d	n/d	2,8%	1 194
LESIEUR CRISTAL	300,00	27 631 510	0,0%	0,8	5,6	6,0	n/d	53,6x	49,7x	1,0%	1,0%	1,5%	4,25x	4,5x	4,3x	19,4%	8 289
MUTANDIS SCA	267,10	9 246 737	-12,1%	17,2	17,6	19,0	17,6x	15,2x	14,1x	3,5%	3,9%	3,9%	1,8x	1,5x	1,4x	5,8%	2 470
OULMES	1 240,00	1 980 000	0,6%	29,2	n/d	n/d	42,2x	n/d	n/d	1,9%	n/d	n/d	3,4x	n/d	n/d	5,7%	2 455
SOCIETE DES BOISSONS DU MAROC	2 285,00	2 829 653	-3,2%	76,1	104,1	112,9	31,0x	22,0x	20,2x	4,2%	4,8%	4,9%	4,4x	4,2x	4,2x	15,1%	6 466
UNIMER	160,00	11 413 880	-5,9%	-7,1	n/d	high	n/s	n/d	n/d	0,0%	n/d	n/d	2,0x	n/d	n/d	4,3%	1 826
ASSURANCES			12,0%	24,4	26,5	28,5	18,6x	19,2x	17,9x	3,8%	3,6%	3,8%	2,1x	2,3x	2,2x	3,5%	34 530
ATLANTASANAD	155,00	60 283 595	21,6%	7,5	8,6	9,5	17,0x	18,1x	16,2x	4,5%	4,0%	4,2%	3,2x	3,7x	3,4x	27,1%	9 344
SANLAM MAROC	1 867,00	4 116 874	2,1%	101,6	108,0	114,4	18,0x	17,3x	16,3x	4,4%	4,6%	4,8%	1,4x	1,4x	1,4x	22,3%	7 686
WAFIA ASSURANCE	5 000,00	3 500 000	12,1%	224,4	239,8	253,3	19,9x	20,8x	19,7x	3,1%	3,0%	3,2%	2,3x	2,4x	2,3x	50,7%	17 500
BANQUES			19,7%	27,9	36,6	39,0	13,5x	14,5x	13,6x	3,3%	3,4%	3,6%	1,7x	1,9x	1,8x	31,9%	313 882
ATTIJARIWAFIA BANK	746,00	215 140 839	31,1%	44,2	50,0	53,1	12,9x	14,9x	14,1x	3,3%	3,1%	3,2%	2,0x	2,3x	2,1x	51,1%	160 495
BANK OF AFRICA	241,00	215 786 333	17,6%	15,9	n/d	n/d	12,9x	n/d	n/d	2,4%	n/d	n/d	1,5x	n/d	n/d	16,6%	52 005
BCP	292,05	203 312 473	6,2%	20,4	22,0	23,3	13,5x	13,3x	12,5x	3,8%	4,1%	4,5%	1,5x	1,5x	1,4x	18,9%	59 377
BMCI	579,00	13 279 286	-0,2%	24,5	31,1	34,6	23,7x	18,6x	16,7x	3,1%	3,5%	3,6%	1,1x	1,0x	1,0x	2,4%	7 689
CDM	1 004,00	10 881 214	8,0%	68,1	74,8	80,5	13,7x	13,4x	12,5x	4,5%	4,6%	5,0%	1,3x	1,3x	1,3x	3,5%	10 925
CFG BANK	241,00	35 007 960	8,6%	n/d	n/d	n/d	29,7x	n/d	n/d	1,5%	n/d	n/d	4,3x	n/d	n/d	2,7%	8 437
CIH	420,00	35 605 624	6,3%	27,8	29,0	32,3	14,2x	14,5x	13,0x	3,5%	3,3%	3,3%	1,6x	1,8x	1,7x	4,8%	14 954
CHIMIE			-8,2%	-18,3	17,0	33,4	n/s	32,2x	16,3x	0,0%	0,0%	2,5%	2,1x	1,8x	1,7x	0,1%	1 310
SNPE	546,00	2 400 000	-8,2%	-18,3	17,0	33,4	n/s	32,2x	16,3x	0,0%	0,0%	2,5%	2,1x	1,8x	1,7x	100,0%	1 310
CONSTRUCTION, MATERIAUX & INFRASTRUCTURE			22,3%	39,0	45,7	51,7	27,1x	27,8x	24,6x	3,2%	3,0%	3,3%	4,8x	5,5x	5,2x	12,5%	122 531
AFRIC INDUSTRIES SA	334,50	291 500	10,1%	34,0	n/d	n/d	8,9x	n/d	n/d	7,2%	n/d	n/d	1,8x	n/d	n/d	0,1%	98
ALUMINIUM DU MAROC	1 820,00	465 954	26,2%	117,1	n/d	n/d	12,3x	n/d	n/d	6,9%	n/d	n/d	1,6x	n/d	n/d	0,7%	848
CIMENTIS DU MAROC	1 942,00	14 436 004	3,9%	63,3	75,6	83,7	29,7x	25,7x	23,2x	3,2%	3,6%	3,9%	8,2x	7,9x	7,5x	22,9%	28 035
COLORADO	88,10	16 117 611	57,3%	2,8	n/d	n/d	19,9x	n/d	n/d	4,6%	n/d	n/d	2,7x	n/d	n/d	1,2%	1 420
JET CONTRACTORS	2 443,00	3 029 522	29,3%	42,8	77,0	107,2	44,1x	31,7x	22,8x	0,8%	1,1%	1,2%	4,9x	5,5x	4,6x	6,0%	7 401
LAFARGEHOLCIM MAROC	1 870,00	23 431 240	-3,4%	77,9	84,9	91,9	24,8x	22,0x	20,4x	3,6%	4,1%	4,4%	3,9x	3,6x	3,5x	35,8%	43 816
SONASID	2 400,00	3 900 000	143,9%	36,2	65,0	80,0	27,2x	36,9x	30,0x	4,0%	2,1%	2,5%	2,0x	4,7x	4,5x	7,6%	9 360
TGCC SA	910,00	34 674 332	91,2%	16,5	21,4	25,6	28,9x	42,5x	35,6x	2,4%	1,7%	2,0%	8,6x	11,2x	9,9x	25,8%	31 554
COURTAGE			6,1%	117,7	n/d	n/d	17,5x	n/d	n/d	4,8%	n/d	n/d	11,7x	n/d	n/d	0,3%	2 626
AFMA	1 335,00	1 000 000	21,3%	72,4	n/d	n/d	15,2x	n/d	n/d	5,4%	n/d	n/d	16,1x	n/d	n/d	50,8%	1 335
AGMA	6 455,00	200 000	-6,1%	344,5	n/d	n/d	20,0x	n/d	n/d	4,4%	n/d	n/d	9,6x	n/d	n/d	49,2%	1 291
DISTRIBUTION ALIMENTAIRE			13,1%	187,2	214,8	251,1	22,4x	22,1x	18,9x	2,6%	2,4%	2,4%	3,6x	4,9x	4,3x	1,4%	13 746
LABEL VIE	4 750,00	2 893 957	13,1%	187,2	214,8	251,1	22,4x	22,1x	18,9x	2,6%	2,4%	2,4%	3,6x	4,9x	4,3x	100,0%	13 746
DISTRIBUTION SPECIALISEE			58,0%	3,6	4,8	5,3	19,2x	25,2x	23,0x	4,9%	2,6%	3,9%	1,8x	2,7x	2,6x	1,1%	13 032
AUTO HALL	95,00	50 294 528	43,9%	0,3	1,8	2,2	n/s	53,2x	42,6x	3,0%	2,1%	4,2%	2,2x	3,1x	3,0x	43,3%	4 778
AUTO NEJMA	3 285,00	1 023 264	58,8%	200,3	n/d	n/d	10,3x	n/d	n/d	5,8%	n/d	n/d	1,7x	n/d	n/d	30,5%	3 361
ENNAKL	59,00	30 000 000	78,7%	3,5	n/d	n/d	9,5x	n/d	n/d	11,7%	n/d	n/d	1,0x	n/d	n/d	16,0%	1 770
FENIE BROSSETTE	470,00	1 438 984	341,5%	10,0	n/d	n/d	10,6x	n/d	n/d	0,0%	0,0%	n/d	1,0x	n/d	n/d	6,1%	676
REALISATIONS MECANIQUES	534,30	320 000	33,6%	6,0	n/d	n/d	66,6x	n/d	n/d	0,0%	n/d	n/d	0,8x	n/d	n/d	1,5%	171
STOKVIS NORD AFRIQUE	128,60	17 695 150	0,0%	1,2	n/d	n/d	13,2x	n/d	n/d	0,0%	n/d	n/d	n/s	n/d	n/d	2,5%	2 276
ELECTRICITE			82,8%	44,6	45,8	49,4	30,0x	53,5x	49,6x	2,8%	1,5%	1,5%	4,7x	8,4x	8,1x	5,9%	57 792
TAQA MOROCCO	2 450,00	23 588 542	82,8%	44,6	45,8	49,4	30,0x	53,5x	49,6x	2,8%	1,5%	1,5%	4,7x	8,4x	8,1x	100,0%	57 792
GAZ			14,0%	128,2	127,4	129,5	15,7x	19,2x	18,7x	6,1%	4,0%	4,0%	4,2x	4,4x	4,1x	3,1%	30 291
AFRIQUIA GAZ	4 100,00	3 437 500	9,0%	217,4	230,5	237,4	17,3x	17,8x	17,3x	4,7%	4,3%	4,3%	4,0x	4,1x	3,9x	46,5%	14 094
MAGHREB OXYGENE	416,00	812 500	69,8%	15,3	n/d	n/d	16,0x	n/d	n/d	1,6%	n/d	n/d	0,6x	n/d	n/d	1,1%	338
TOTALENERGIES MARKETING MAROC	1 770,00	8 960 000	18,0%	104,3	85,5	88,1	14,4x	20,7x	20,1x	7,5%	3,7%	3,7%	4,9x	4,6x	4,3x	52,4%	15 859



Tableau de Bord (2/2)

VALEUR	Cours au 08/10/25	Nombre de Titres	Perf 2025	BPA			P/E			D/Y			P/B			Capitalisation	
				2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	en %	M MAD
HOLDING			39,1%	3,4	3,7	3,9	16,7x	21,5x	20,1x	3,9%	3,0%	3,2%	2,0x	2,6x	2,5x	0,7%	7 028
DELTA HOLDING	78,90	87 600 000	38,4%	3,4	3,7	3,9	16,9x	21,5x	20,1x	3,9%	3,0%	3,2%	2,0x	2,6x	2,5x	98,3%	6 912
ZELLIDJA SA	203,25	572 849	99,3%	11,5	n/d	n/d	8,9x	n/d	n/d	0,0%	n/d	n/d	0,8x	n/d	n/d	1,7%	116
HOTELS - TOURISME & LOISIRS			80,9%	12,8	high	n/d	17,5x	n/s	n/d	3,1%	n/s	n/d	2,0x	n/s	n/d	0,6%	5 805
RISMA	405,20	14 326 947	80,9%	12,8	high	n/d	17,5x	n/d	n/d	3,1%	n/d	n/d	2,0x	n/d	n/d	100,0%	5 805
INDUSTRIE AGROALIMENTAIRE			34,5%	-	10,0	11,1	-	39,0x	35,2x	-	1,6%	1,8%	-	3,1x	3,0x	100,0%	6 630
CMGP GROUP	389,95	17 000 900	34,5%	-	10,0	11,1	-	39,0x	35,2x	-	1,6%	1,8%	-	3,1x	3,0x	100,0%	6 630
INDUSTRIE-SERVICES			139,6%	-0,8	n/d	n/d	n/s	n/s	n/d	0,0%	n/s	n/d	n/s	n/s	n/d	0,1%	529
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	13,2%	70
MED PAPER	29,35	4 783 823	43,0%	1,7	n/d	n/d	12,3x	n/d	n/d	0,0%	n/d	n/d	2,9x	n/d	n/d	26,6%	140
STROC INDUSTRIE	255,00	1 248 515	506,4%	-10,1	n/d	n/d	n/s	n/d	n/d	0,0%	n/d	n/d	n/s	n/d	n/d	60,2%	318
INDUSTRIE-TRANSPORT			71,5%	17,6	18,4	19,4	31,0x	50,8x	48,1x	1,8%	1,1%	1,1%	11,6x	18,0x	15,2x	7,1%	69 779
CTM	911,10	1 225 978	-16,9%	38,0	n/d	n/d	28,8x	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	3,7x	n/d	n/d	1,6%	1 117
SODEP-Marsa Maroc	935,50	73 395 600	74,5%	17,3	18,4	19,4	31,1x	50,8x	48,1x	1,8%	1,1%	1,1%	12,5x	18,0x	15,2x	98,4%	68 662
LOGICIELS & SERVICES INFORMATIQUES			9,8%	20,2	22,9	27,2	29,7x	27,2x	25,0x	2,8%	2,6%	2,9%	4,1x	5,0x	5,2x	0,8%	8 297
DISTY TECHNOLOGIES	400,00	998 110	54,1%	19,4	n/d	n/d	13,4x	n/d	n/d	6,4%	n/d	n/d	1,5x	n/d	n/d	4,8%	399
DISWAY	949,90	1 885 762	48,9%	41,8	43,7	52,9	15,3x	21,8x	17,9x	6,3%	4,2%	4,7%	1,8x	2,6x	2,5x	21,6%	1 791
HPS	510,00	7 406 190	-16,0%	10,2	12,6	13,4	59,7x	40,5x	38,2x	1,2%	1,5%	1,6%	5,8x	4,6x	4,4x	45,5%	3 777
IB MAROC.COM	74,50	417 486	113,3%	-5,3	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	0,0%	n/d	n/d	n/s	n/d	n/d	0,4%	31
INVOLYS	160,00	382 716	66,3%	n/d	n/d	n/d	n/s	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	0,7%	61
M2M GROUP	489,40	647 777	-7,5%	21,1	n/d	n/d	25,0x	23,4x	n/d	0,0%	n/d	n/d	2,4x	n/d	n/d	3,8%	317
MICRODATA	840,00	1 680 000	38,8%	40,4	54,5	62,2	15,0x	15,4x	13,5x	6,6%	5,0%	5,2%	5,4x	6,7x	5,8x	17,0%	1 411
S.M MONETIQUE	626,00	812 070	166,4%	n/d	n/d	n/d	n/s	n/d	n/d	0,0%	n/d	n/d	n/s	n/d	n/d	6,1%	508
MINES			98,6%	51,7	91,9	145,4	50,6x	57,2x	36,2x	1,5%	0,9%	0,9%	3,1x	5,1x	4,7x	8,1%	79 946
MANAGEM	6 000,00	11 864 676	107,7%	52,2	87,1	155,4	55,3x	68,9x	38,6x	1,4%	0,7%	0,7%	3,2x	5,4x	4,9x	89,0%	71 188
MINIERE TOUISSIT	2 675,00	1 681 233	65,5%	-7,2	100,6	100,2	n/s	26,6x	26,7x	0,0%	3,0%	3,0%	3,8x	5,0x	4,8x	5,6%	4 497
REBAB COMPANY	111,50	176 456	11,5%	3,0	n/d	n/d	33,2x	n/d	n/d	0,0%	n/d	n/d	0,8x	n/d	n/d	0,0%	20
SMI	2 578,00	1 645 090	30,8%	113,5	117,6	120,0	17,4x	21,9x	21,5x	4,1%	3,1%	3,1%	2,3x	2,9x	2,8x	5,3%	4 241
OPERATEURS TELECOMS			41,4%	2,0	7,2	5,9	40,0x	16,1x	19,7x	1,7%	4,4%	3,7%	4,8x	5,1x	5,0x	10,4%	101 975
ITISSALAT AL-MAGHRIB	116,00	879 095 340	41,4%	2,0	7,2	5,9	40,0x	16,1x	19,7x	1,7%	4,4%	3,7%	4,8x	5,1x	5,0x	100,0%	101 975
PARTICIPATION ET PROMOTION IMMOBILIERES			10,5%	1,1	2,0	2,5	57,5x	35,5x	27,8x	1,0%	2,3%	3,6%	1,7x	1,9x	1,9x	3,2%	31 372
ALLIANCES	527,00	22 078 588	9,8%	13,7	22,5	29,0	35,1x	23,5x	18,2x	0,8%	0,9%	1,1%	2,9x	3,4x	3,4x	37,1%	11 635
DOLUJA PROM ADDOHA	37,05	402 551 254	-5,7%	0,7	0,7	0,8	57,7x	53,1x	45,4x	1,3%	4,0%	6,7%	1,7x	1,6x	1,6x	47,5%	14 915
RESIDENCES DAR SAADA	184,00	26 208 850	144,7%	-3,2	4,1	6,1	n/s	45,3x	30,2x	0,0%	0,0%	0,0%	0,5x	1,2x	1,1x	15,4%	4 822
PETROLE			0,0%	n/d	n/d	n/d	n/s	n/d	n/d	n/s	n/d	n/d	n/s	n/d	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			49,7%	30,6	43,3	53,8	32,9x	34,8x	28,0x	1,5%	1,3%	1,5%	4,9x	6,5x	5,7x	3,4%	38 532
AKDITAL	1 325,00	14 159 207	26,0%	22,2	35,1	47,3	47,3x	37,8x	28,0x	1,0%	1,0%	1,4%	5,8x	6,3x	5,4x	55,7%	18 761
PROMOPHARM S.A.	1 399,00	1 000 000	47,3%	55,2	n/d	n/d	17,2x	n/d	n/d	0,0%	n/d	n/d	2,0x	n/d	n/d	4,2%	1 399
SOTHEMA	1 879,00	7 200 000	103,1%	43,8	52,1	58,3	21,1x	36,1x	32,2x	3,0%	1,5%	1,5%	4,5x	8,5x	7,8x	40,2%	13 529
VICENNE	472,10	10 258 850	100,0%	-	11,4	14,5	-	41,4x	32,5x	-	1,3%	1,5%	-	-	-	12,6%	4 843
SERVICES FINANCIERS			7,6%	36,5	29,0	33,6	18,4x	43,0x	37,2x	3,4%	2,4%	2,8%	1,8x	1,5x	1,5x	0,7%	6 507
DIAC SALAF	26,25	1 053 404	n/d	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%	28
EQDOM	1 250,00	1 670 250	2,5%	-4,2	29,0	33,6	n/d	43,0x	37,2x	n/d	2,4%	2,8%	1,5x	1,5x	1,5x	32,1%	2 088
MAGHREBAIL	910,00	1 384 182	1,1%	98,0	n/d	n/d	9,2x	n/d	n/d	5,9%	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	19,4%	1 260
MAROC LEASING	363,00	2 776 768	-1,9%	37,9	n/d	n/d	9,8x	n/d	n/d	3,8%	n/d	n/d	0,9x	n/d	n/d	15,5%	1 008
SALAFIN	680,00	3 124 119	24,1%	29,8	n/d	n/d	18,4x	n/d	n/d	5,4%	n/d	n/d	2,0x	n/d	n/d	32,6%	2 124
SOCIETES DE PLACEMENT IMMOBILIER			-1,6%	16,0	25,7	27,5	19,9x	18,1x	16,9x	4,7%	4,7%	4,7%	1,1x	1,0x	1,0x	0,7%	7 109
ARADEI CAPITAL	465,00	12 568 130	-3,1%	23,7	25,7	27,5	20,3x	18,1x	16,9x	4,6%	4,7%	4,7%	1,2x	1,0x	1,0x	82,2%	5 844
BALIMA	250,00	1 744 000	14,2%	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	6,1%	436
IMMORENTE INVEST	92,00	9 007 000	2,2%	5,2	n/d	n/d	17,2x	n/d	n/d	5,8%	n/d	n/d	1,0x	n/d	n/d	11,7%	829

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

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 responsable 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.