



RESUME DE LA SÉANCE BOURSIERE |

Vendredi 21 Novembre 2025

CAPITALISATION BOURSIERE		PER 2025 ^e	DY 2025 ^e
MAD 964,35 Md		21,1x	2,9%
MASI	MASI 20	VOLUME MC	VOLUME MB
18 205,28 pts <i>Daily : +0,51% y-t-d : +23,23%</i>	1 477,76 pts <i>Daily : +0,39% y-t-d : +23,87%</i>	M MAD 388,32	-
<p>1. ATW M MAD 53,99</p> <p>2. TGC M MAD 50,39</p> <p>3. BCP M MAD 46,43</p>		<p>1. COL MAD 86,90 +5,96% 6 570 titres</p> <p>2. TMA MAD 1 823,00 +5,68% 1 526 titres</p> <p>3. SLF MAD 589,80 +5,13% 1 100 titres</p> <p>4. NKL MAD 57,59 +4,71% 6 202 titres</p> <p>5. CSR MAD 200,00 +2,56% 33 607 titres</p>	
EVOLUTION DU MASI		VALEURS A LA HAUSSE	VALEURS A LA BAISSSE
		<p>1. MLE MAD 341,00 -5,28% 5 titres</p> <p>2. MOX MAD 393,00 -4,09% 159 titres</p> <p>3. DYT MAD 341,00 -3,94% 961 titres</p> <p>4. ATL MAD 142,00 -2,74% 6 801 titres</p> <p>5. ALM MAD 1 790,00 -2,24% 11 titres</p>	



INFORMATIONS DU JOUR

INTERNATIONAL NEWS	MACRO & SECTEUR	CORPO
<p>ETATS-UNIS</p> <p>Recul des inscriptions hebdomadaires au chômage à +220K contre +228K une semaine auparavant... ...Progression des créations d'emplois dans le secteur non agricole à +119K en septembre contre -4K en août... ...Et, hausse du taux de chômage à 4,4% en septembre contre 4,3% un mois auparavant, selon la presse internationale</p>	<p>INFLATION</p> <p>Baisse de l'Indice des Prix à la Consommation -IPC- de -0,6% au cours du mois d'octobre en glissement mensuel et en hausse de +0,1% en glissement annuel, selon l'HCP</p>	<p>SONASID</p> <p>Nomination de M. Ayoub AZAMI en tant que Président du Conseil d'Administration du Groupe suite à la démission de M. Said ELHADI, selon la presse économique</p>
<p>ALLEMAGNE</p> <p>Hausse des prix à la production de +0,1% en octobre contre -0,1% un mois auparavant, selon la presse internationale</p>	<p>HYDRO-AGRICULTURE</p> <p>Un accord de prêt de MAD 3,9 Md conclu avec le Japon pour le financement du projet d'aménagement hydro-agricole de la zone sud-est de la plaine du Gharb, selon la presse économique</p>	<p>AKDITAL</p> <p>Retrait du projet des centres de diagnostic de proximité après soumission au Conseil de la Concurrence face à la contestation des syndicats de médecins libéraux, selon la presse économique</p>
CALENDRIER DES ASSEMBLEES GENERALES A VENIR	CALENDRIER DES DIVIDENDES A VENIR Date de détachement	
<p>SOT 24 11 25</p> <p>RIS 04 12 25</p>	<p>TMA 02 12 25</p> <p>IMO 10 12 25</p>	



Tableau de Bord (1/2)

VALEUR	Cours au 21/11/25	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			23.23%	13.2	16.9	17.9	20.7x	21.1x	19.8x	3.0%	2.9%	3.0%	2.5x	3.3x	3.0x	100%	964 351
AGROALIMENTAIRE & BOISSONS			-0.8%	8,6	10,2	11,5	32,8x	25,8x	23,0x	3,6%	3,9%	4,2%	3,2x	3,4x	3,3x	4,3%	41 012
CARTIER SAADA	34,60	5 265 000	-1,1%	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%	182
COSUMAR	200,00	94 487 143	5,3%	9,0	9,5	10,6	21,1x	21,2x	18,8x	5,3%	5,3%	5,5%	3,1x	3,2x	3,2x	46,1%	18 897
DARI COUSPATE	4 239,00	298 375	22,9%	146,3	n/d	n/d	23,6x	n/d	n/d	4,1%	n/d	n/d	2,9x	n/d	n/d	3,1%	1 265
LESIEUR CRISTAL	290,00	27 631 510	-3,3%	0,8	1,4	1,6	n/s	n/s	n/s	1,0%	1,0%	1,6%	4,7x	4,8x	4,8x	19,5%	8 013
MUTANDIS SCA	260,00	9 246 737	-14,5%	17,2	17,5	18,0	17,6x	14,9x	14,4x	3,5%	4,0%	4,0%	1,8x	1,5x	1,4x	5,9%	2 404
OULMES	1 175,00	1 980 000	-4,7%	29,2	n/d	n/d	42,2x	n/d	n/d	1,9%	0,0%	0,0%	3,4x	n/d	n/d	5,7%	2 327
SOCIETE DES BOISSONS DU MAROC	2 155,00	2 829 653	-8,7%	76,1	98,7	114,2	31,0x	21,8x	18,9x	4,2%	5,1%	5,2%	4,4x	4,0x	4,0x	14,9%	6 098
UNIMER	159,95	11 413 880	-5,9%	-7,1	n/d	n/d	n/s	n/d	n/d	0,0%	n/d	n/d	2,0x	n/d	n/d	4,5%	1 826
ASSURANCES			11,6%	24,4	25,7	26,1	18,6x	19,7x	19,4x	3,8%	3,4%	3,6%	2,1x	2,3x	2,2x	3,6%	34 401
ATLANTASANAD	142,00	60 283 595	11,4%	7,5	8,1	9,0	17,0x	17,5x	15,8x	4,5%	4,4%	4,6%	3,2x	3,4x	3,2x	24,9%	8 560
SANLAM MAROC	1 941,00	4 116 874	6,1%	101,6	78,6	84,1	18,0x	24,7x	23,1x	4,4%	3,3%	3,5%	1,4x	1,5x	1,5x	23,2%	7 991
WAFIA ASSURANCE	5 100,00	3 500 000	14,3%	224,4	266,8	253,3	19,9x	19,1x	20,1x	3,1%	2,9%	3,1%	2,3x	2,4x	2,3x	51,9%	17 850
BANQUES			18,8%	27,9	37,9	40,4	13,5x	13,4x	12,5x	3,3%	3,5%	3,7%	1,7x	1,8x	1,7x	31,3%	299 436
ATTUARWAFIA BANK	713,00	215 140 839	25,3%	44,2	50,0	53,1	12,9x	14,2x	13,4x	3,3%	3,2%	3,4%	2,0x	2,2x	2,0x	51,2%	153 395
BANK OF AFRICA	220,00	220 281 881	7,3%	15,9	n/d	n/d	12,9x	n/d	n/d	2,4%	n/d	n/d	1,5x	n/d	n/d	16,2%	48 462
BCP	278,00	203 312 473	1,1%	20,4	24,6	26,4	13,5x	11,3x	10,5x	3,8%	4,0%	4,3%	1,5x	1,4x	1,3x	18,9%	56 521
BMCI	560,00	13 279 286	-3,4%	24,5	26,6	28,7	23,7x	21,0x	19,5x	3,1%	3,6%	3,9%	1,1x	1,0x	1,0x	2,5%	7 436
CDM	960,00	10 881 214	3,2%	68,1	78,8	85,2	13,7x	12,2x	11,3x	4,5%	4,9%	5,2%	1,3x	1,3x	1,2x	3,5%	10 446
CFG BANK	245,00	35 007 960	10,4%	n/d	n/d	n/d	29,7x	n/d	n/d	1,5%	n/d	n/d	4,3x	n/d	n/d	2,9%	8 577
CIH	410,00	35 605 624	3,8%	27,8	31,6	34,8	14,2x	13,0x	11,8x	3,5%	3,4%	3,4%	1,6x	1,8x	1,6x	4,9%	14 598
CHIMIE			-17,6%	-18,3	-73,4	-49,7	n/s	n/s	n/s	0,0%	0,0%	0,0%	2,1x	2,4x	3,1x	0,1%	1 176
SNEP	490,00	2 400 000	-17,6%	-18,3	-73,4	-49,7	n/s	n/s	n/s	0,0%	0,0%	0,0%	2,1x	2,4x	3,1x	100,0%	1 176
CONSTRUCTION, MATERIAUX & INFRASTRUCTURE			18,0%	39,0	48,2	53,5	27,1x	25,5x	23,0x	3,2%	3,1%	3,4%	4,8x	5,2x	4,9x	12,3%	118 230
AFRIC INDUSTRIES SA	327,10	291 500	7,6%	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%	95
ALUMINIUM DU MAROC	1 790,00	465 954	24,1%	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%	834
CIMENTIS DU MAROC	1 900,00	14 436 004	1,1%	63,3	75,6	83,7	29,7x	25,1x	22,7x	3,2%	3,7%	3,9%	8,2x	7,7x	7,3x	23,2%	27 428
COLORADO	86,90	16 117 611	55,2%	2,8	3,8	4,6	19,9x	22,8x	18,8x	4,6%	3,5%	4,0%	2,7x	4,0x	3,7x	1,2%	1 401
JET CONTRACTORS	2 400,00	3 029 522	27,0%	42,8	70,5	93,7	44,1x	34,1x	25,6x	0,8%	1,1%	1,3%	4,9x	5,5x	4,7x	6,1%	7 271
LAFARGEHOLCIM MAROC	1 815,00	23 431 240	-6,2%	77,9	89,1	96,9	24,8x	20,4x	18,7x	3,6%	4,2%	4,5%	3,9x	3,5x	3,4x	36,0%	42 528
SONASID	2 270,00	3 900 000	130,7%	36,2	65,0	80,0	27,2x	34,9x	28,4x	4,0%	2,2%	2,6%	2,0x	4,5x	4,2x	7,5%	8 853
TGCC S.A	860,00	34 674 332	80,7%	16,5	25,8	27,7	28,9x	33,3x	31,0x	2,4%	1,7%	2,1%	8,6x	9,6x	8,9x	25,2%	29 820
COURTAGE			8,7%	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%	2 692
AFMA	1 332,00	1 000 000	21,0%	72,4	n/d	n/d	15,2x	n/d	n/d	5,4%	n/d	n/d	16,1x	n/d	n/d	49,5%	1 332
AGMA	6 798,00	200 000	-1,1%	344,5	n/d	n/d	20,0x	n/d	n/d	4,4%	n/d	n/d	9,6x	n/d	n/d	50,5%	1 360
DISTRIBUTION ALIMENTAIRE			7,1%	187,2	195,4	232,4	22,4x	23,0x	19,4x	2,6%	2,5%	2,6%	3,6x	4,7x	4,1x	1,4%	13 023
LABEL VIE	4 500,00	2 893 957	7,1%	187,2	195,4	232,4	22,4x	23,0x	19,4x	2,6%	2,5%	2,6%	3,6x	4,7x	4,1x	100,0%	13 023
DISTRIBUTION SPECIALISEE			71,6%	3,6	4,8	5,3	19,2x	27,8x	25,5x	4,9%	2,4%	2,9%	1,8x	3,0x	2,9x	1,3%	13 734
AUTO HALL	94,00	50 294 528	42,4%	0,3	1,8	2,2	n/s	52,7x	42,1x	3,0%	2,1%	2,7%	2,2x	3,1x	3,0x	39,4%	4 728
AUTO NEJMA	4 400,00	1 023 264	112,8%	200,3	n/d	n/d	10,3x	n/d	n/d	5,8%	n/d	n/d	1,7x	n/d	n/d	37,6%	4 502
ENNAKL	57,59	30 000 000	74,5%	3,5	n/d	n/d	9,5x	n/d	n/d	11,7%	n/d	n/d	1,0x	n/d	n/d	14,4%	1 728
FENIE BROSSETTE	410,00	1 438 984	285,2%	10,0	n/d	n/d	10,6x	n/d	n/d	0,0%	0,0%	n/d	1,0x	n/d	n/d	4,9%	590
REALISATIONS MECANIQUES	500,00	320 000	25,0%	6,0	n/d	n/d	66,6x	n/d	n/d	0,0%	n/d	n/d	0,8x	n/d	n/d	1,3%	160
STOKVIS NORD AFRIQUE	114,50	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	2,3%	2 026
ELECTRICITE			68,8%	44,6	45,8	47,4	30,0x	49,3x	47,6x	2,8%	1,6%	1,6%	4,7x	7,8x	7,5x	5,6%	53 287
TAQA MOROCCO	2 259,00	23 588 542	68,8%	44,6	45,8	47,4	30,0x	49,3x	47,6x	2,8%	1,6%	1,6%	4,7x	7,8x	7,5x	100,0%	53 287
GAZ			16,3%	128,2	124,7	132,9	15,7x	20,0x	18,6x	8,3%	5,3%	5,3%	3,7x	4,9x	4,9x	3,2%	30 885
AFRIQUIA GAZ	4 140,00	3 437 500	10,1%	217,4	204,0	216,9	17,3x	20,3x	19,1x	4,7%	4,2%	4,3%	4,0x	4,3x	4,1x	46,1%	14 231
MAGHREB OXYGENE	393,00	812 500	60,4%	15,3	high	n/d	16,0x	n/d	n/d	1,6%	n/d	n/d	0,6x	n/d	n/d	1,0%	319
TOTALENERGIES MARKETING MAROC	1 823,00	8 960 000	21,5%	104,3	91,9	100,6	14,4x	19,8x	18,1x	12,0%	6,2%	6,2%	3,7x	5,6x	5,8x	52,9%	16 334



Tableau de Bord (2/2)

VALEUR	Cours au 21/11/25	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			24.2%	3.4	3.5	3.8	16.7x	20.1x	18.5x	3.9%	3.4%	3.6%	2.0x	2.3x	2.2x	0.7%	6 272
DELTA HOLDING	70,00	87 600 000	22,8%	3,4	3,5	3,8	16,9x	20,1x	18,5x	3,9%	3,4%	3,6%	2,0x	2,3x	2,2x	97,8%	6 132
ZELLIDUA S.A	244,00	572 849	139,2%	11,5	n/d	n/d	8,9x	n/d	n/d	0,0%	n/d	n/d	0,8x	n/d	n/d	2,2%	140
HOTELS - TOURISME & LOISIRS			71.8%	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%	5 516
RISMA	385,00	14 326 947	71,8%	12,8	high	n/d	17,5x	n/s	n/d	3,1%	n/s	n/d	2,0x	n/s	n/d	100,0%	5 516
INDUSTRIE AGROALIMENTAIRE			18.6%	10.8	11.5	17.4	26.8x	29.9x	19.7x	2.2%	1.8%	2.1%	1.9x	2.1x	2.0x	0.6%	5 848
CMGP GROUP	344,00	17 000 900	18,6%	10,8	11,5	17,4	26,8x	29,9x	19,7x	2,2%	1,8%	2,1%	1,9x	2,1x	2,0x	100,0%	5 848
INDUSTRIE SERVICES			158.4%	-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%	570
DELATRE LEVMIER MAROC	40,00	1 750 000	0,0%	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	0,0%	n/s	n/d	n/s	n/s	n/d	12,3%	70
MED PAPER	27,60	4 783 823	34,4%	1,7	n/d	n/d	12,3x	n/d	n/d	0,0%	n/d	n/d	2,9x	n/d	n/d	23,1%	132
STROC INDUSTRIE	295,00	1 248 515	601,5%	-10,1	n/d	n/d	n/s	n/d	n/d	0,0%	n/d	n/d	n/s	n/d	n/d	64,6%	368
INDUSTRIE-TRANSPORT			74.1%	17.6	21.7	23.4	31.0x	43.8x	40.5x	1.8%	1.1%	1.1%	11.6x	17.2x	13.8x	7.4%	70 851
CTM	888,00	1 225 978	-19,1%	38,0	n/d	n/d	28,8x	n/d	n/d	1,8%	1,1%	1,1%	11,6x	17,2x	13,8x	7,4%	70 851
SODEP-Marsa Maroc	950,50	73 395 600	77,3%	17,3	21,7	23,4	31,1x	43,8x	40,5x	1,8%	1,1%	1,1%	12,5x	17,2x	13,8x	98,5%	69 763
LOGICIELS & SERVICES INFORMATIQUES			6.4%	20.2	22.9	27.3	29.7x	26.2x	24.0x	2.8%	2.7%	3.1%	4.1x	4.8x	5.0x	0.8%	8 043
DISTY TECHNOLOGIES	341,00	998 110	31,4%	19,4	n/d	n/d	13,4x	n/d	n/d	6,4%	n/d	n/d	1,5x	n/d	n/d	4,2%	340
DISWAY	900,90	1 885 762	41,2%	41,8	45,5	53,7	15,3x	19,8x	16,8x	6,3%	4,4%	5,0%	1,8x	2,4x	2,4x	21,1%	1 699
HPS	519,00	7 406 190	-14,5%	10,2	12,2	13,4	59,7x	42,6x	38,8x	1,2%	1,4%	1,5%	5,8x	4,7x	4,5x	47,8%	3 844
IB MAROCCOM	72,00	417 486	106,2%	-5,3	n/d	n/d	n/s	n/d	n/d	0,0%	n/d	n/d	n/s	n/d	n/d	0,4%	30
INVOLYS	213,00	382 716	121,3%	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	1,0%	82
M2M GROUP	451,00	647 777	-14,7%	21,1	n/d	n/d	25,0x	n/d	n/d	0,0%	n/d	n/d	2,4x	n/d	n/d	3,6%	292
MICRODATA	766,00	1 680 000	26,6%	40,4	54,5	62,2	15,0x	14,1x	12,3x	6,6%	5,5%	5,7%	5,4x	6,1x	5,3x	16,0%	1 287
S.M MONETIQUE	578,00	812 070	146,0%	n/d	n/d	n/d	n/s	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/s	n/d	n/d	5,8%	469
MINES			94.2%	51.7	87.8	151.3	50.6x	58.6x	34.0x	1.5%	0.9%	0.9%	3.1x	5.0x	4.6x	8.2%	78 156
MANAGEM	6 000,00	11 864 676	107,7%	52,2	83,2	161,8	55,3x	72,1x	37,1x	1,4%	0,7%	0,7%	3,2x	5,4x	4,9x	91,1%	71 188
MINIERE TOUISSIT	1 570,00	1 681 233	-2,8%	-7,2	91,1	108,0	n/s	17,2x	14,5x	0,0%	5,1%	5,1%	3,8x	3,0x	2,8x	3,4%	2 640
REBAB COMPANY	114,35	176 456	14,4%	3,0	n/d	n/d	32,2x	n/d	n/d	0,0%	n/d	n/d	0,8x	n/d	n/d	0,0%	20
SMI	2 619,00	1 645 090	32,9%	113,5	117,6	120,0	17,4x	22,3x	21,8x	4,1%	3,1%	3,1%	2,3x	3,0x	2,8x	5,5%	4 308
OPERATEURS TELECOMS			36.6%	2.0	7.2	5.9	40.0x	15.6x	19.1x	1.7%	4.6%	3.8%	4.8x	4.9x	4.8x	10.3%	98 459
ITISSALAT AL-MAGHRIB	112,00	879 095 340	36,6%	2,0	7,2	5,9	40,0x	15,6x	19,1x	1,7%	4,6%	3,8%	4,8x	4,9x	4,8x	100,0%	98 459
PARTICIPATION ET PROMOTION IMMOBILIERES			11.7%	1.1	1.9	2.5	57.5x	36.3x	28.6x	1.0%	1.3%	1.7%	1.7x	1.9x	1.8x	3.3%	31 719
ALLIANCES	570,00	22 078 588	18,8%	13,7	21,0	28,1	35,1x	27,1x	20,3x	0,8%	0,9%	1,1%	2,9x	3,7x	3,7x	39,7%	12 585
DOUJA PROM ADDOHA	36,21	402 551 254	-7,9%	0,7	0,8	0,8	57,7x	48,0x	44,4x	1,3%	2,1%	2,8%	1,7x	1,5x	1,5x	46,0%	14 576
RESIDENCES DAR SAADA	173,90	26 208 850	131,3%	-3,2	4,1	6,1	n/s	42,8x	28,6x	0,0%	0,0%	0,0%	0,5x	1,1x	1,1x	14,4%	4 558
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/s	n/d	n/d	n/s	n/d	n/d	100,0%	1 521
SANTE			42.0%	30.8	44.8	44.4	32.7x	31.9x	32.2x	1.5%	1.4%	1.9%	4.7x	6.2x	5.4x	3.3%	36 579
AHDITAL	1 240,00	14 159 207	17,9%	22,2	33,9	47,1	47,3x	36,5x	26,3x	1,0%	1,0%	1,4%	5,8x	5,9x	5,0x	54,9%	17 557
PROMOPHARM S.A.	1 589,00	1 000 000	67,3%	55,2	n/d	n/d	17,2x	n/d	n/d	0,0%	n/d	n/d	2,0x	n/d	n/d	5,0%	1 589
SOTHEMA	1 780,00	7 200 000	92,4%	44,1	58,9	29,5	21,0x	30,2x	60,2x	3,0%	2,6%	3,9x	8,1x	7,4x	40,1%	12 816	
VICENNE	450,00	10 258 850	90,7%	-	11,4	14,5	-	39,5x	31,0x	-	1,4%	1,6%	-	7,3x	-	12,6%	4 616
SERVICES FINANCIERS			1.3%	36.5	63.1	67.2	18.4x	19.4x	18.2x	3.4%	4.5%	4.5%	1.8x	1.4x	1.4x	0.6%	6 126
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	1 221,00	1 670 250	0,2%	-4,2	63,1	67,2	n/s	19,4x	18,2x	0,0%	4,5%	4,5%	1,5x	1,4x	1,4x	33,3%	2 039
MAGHREBAIL	917,00	1 384 182	1,9%	98,0	n/d	n/d	9,2x	n/d	n/d	5,9%	n/d	n/d	n/s	n/d	n/d	20,7%	1 269
MAROC LEASING	341,00	2 776 768	-7,8%	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%	947
SALAFIN	589,80	3 124 119	7,6%	29,8	n/d	n/d	18,4x	n/d	n/d	5,4%	n/d	n/d	2,0x	n/d	n/d	30,1%	1 843
SOCIETES DE PLACEMENT IMMOBILIER			-5.6%	16.0	29.0	29.5	19.9x	15.3x	15.1x	4.7%	5.0%	5.0%	1.1x	1.0x	0.9x	0.7%	6 817
ARADEI CAPITAL	444,00	12 568 130	-7,5%	23,7	29,0	29,5	20,3x	15,3x	15,1x	4,6%	5,0%	5,0%	1,2x	1,0x	0,9x	81,9%	5 580
BALIMA	244,80	1 744 000	11,8%	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	6,3%	427
IMMORENTE INVEST	89,95	9 007 000	-0,1%	5,2	n/d	n/d	17,2x	n/d	n/d	5,8%	n/d	n/d	1,0x	n/d	n/d	11,9%	810

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.