



RESUME DE LA SEANCE BOURSIERE |

Lundi 28 avril 2025

CAPITALISATION BOURSIERE

MAD 909,6 Md

MASI

17 443,27 pts

Daily : +0,71% | y-t-d : +18,07%

MASI 20

1 420,66 pts

Daily : +0,84% | y-t-d : +19,08%

PER 2025^f**21,1x**DY 2025^f**2,7%**

VOLUME MC

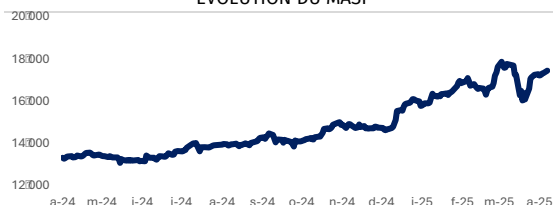
M MAD 187

1. BOA | M MAD 23,5
2. IAM | M MAD 15
3. MSA | M MAD 14

VOLUME MB

-

EVOLUTION DU MASI



VALEURS A LA HAUSSE

1. BOA | MAD 216 | +6,93% | 110 865 titres
2. SRM | MAD 520 | +6,34% | 2 159 titres
3. LBV | MAD 4 297 | +3,12% | 3 356 titres
4. FBR | MAD 298 | +2,76% | 3 232 titres
5. GAZ | MAD 4 213 | +2,76% | 6 titres

↑ 34 valeurs à la hausse

VALEURS A LA BAISSSE

1. MIC | MAD 791,10 | -5,82% | 20 titres
2. SNP | MAD 710 | -2,45% | 186 titres
3. CMG | MAD 315 | -1,56% | 1 235 titres
4. BAL | MAD 215 | -1,38% | 5 titres
5. RDS | MAD 114,45 | -1,34% | 11 000 titres

↓ 20 valeurs à la baisse



INFORMATIONS DU JOUR

INTERNATIONAL NEWS

ROYAUME-UNI

Hausse des ventes au détail et ventes au détail principales de +2,6% et +3,3% respectivement en mars contre +2,2% et +1,8% respectivement un mois auparavant

MACRO & SECTEUR

OPCVM

Franchissement d'un cap historique avec des encours qui dépassent MAD 740 Md s'expliquant par une hausse hebdomadaire de +1,59%, portant la performance cumulée depuis le début de l'année à +13,41%

CORPO

ATW

Officialisation d'un partenariat stratégique avec KIWI COLLECTE, première plateforme de financement collaboratif agréée au Maroc

CALENDRIER DES ASSEMBLEES GENERALES A VENIR

ATW | AGO | 30 04 25

MUT | AGE | 02 05 25

ADI | AGO | 09 05 25

OUL | AGO | 13 05 25

UMR | AGO | 13 05 25

SBM | AGO | 14 05 25

DWY | AGO | 15 05 25

COL | AGO | 15 05 25

BCI | AGO | 20 05 25

WAA | AGO | 20 05 25

ATL | AGO | 21 05 25

LHM | AGO | 21 05 25

TGC | AGO | 21 05 25

ATH | AGO | 27 05 25

CALENDRIER DES DIVIDENDES A VENIR | Date de détachement

Néant

CASABLANCA | TUNIS | ABIDJAN | DAKAR | COTONOU

Notre Recherche est aussi disponible sur Bloomberg, Refinitiv, Factset, S&P Capital IQ et Research Pool.
Veuillez-vous référer aux importantes informations légales en fin de document et sur notre plateforme :

<http://www.bmcecapitalglobalresearch.com>



Tableau de Bord (1/2)

VALEUR	Cours au 28/04/25	Nombre de Titres	Perf 2025	2023	BPA 2024E	2025E	2023	P/E 2024E	2025E	2023	D/Y 2024E	2025E	2023	P/B 2024E	2025E	Capitalisation en %	M MAD
TOTAL MARCHÉ			18.07%	11,3	11,8	16,0	20,0x	21,4x	21,1x	3,3%	2,8%	2,7%	2,5x	2,7x	3,1x	100%	909 570
AGROALIMENTAIRE & BOISSONS			7.8%	12,3	11,1	11,8	22,0x	24,0x	24,6x	3,9%	3,1%	2,9%	3,1x	3,3x	3,4x	4,9%	44 532
CARTIER SAADA	32,50	5 265 000	-71%	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	238,70	94 487 143	25,6%	10,7	8,8	9,8	18,3x	21,5x	24,4x	5,1%	3,7%	2,9%	3,1x	3,1x	3,7x	50,6%	22 554
DARI COUSPATE	3 550,00	298 375	2,9%	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%	1 059
LESIEUR CRISTAL	280,00	27 631 510	-6,7%	0,1	4,9	5,3	n/s	61,2x	52,4x	0,7%	0,8%	1,1%	4,1x	4,4x	3,9x	17,4%	7 737
MUTANDIS SCA	304,95	9 246 737	0,3%	12,2	18,2	14,3	20,5x	16,7x	21,4x	4,2%	3,5%	3,4%	1,6x	1,9x	1,9x	6,3%	2 820
OULMES	1 223,00	1 980 000	-0,8%	32,3	n/d	n/d	41,8x	n/d	n/d	0,0%	0,0%	0,0%	3,8x	n/d	n/d	5,4%	2 422
SOCIETE DES BOISSONS DU MAROC	2 060,00	2 829 653	-12,7%	225,2	123,4	134,7	10,0x	19,1x	15,3x	7,1%	5,3%	6,3%	3,6x	4,0x	3,5x	13,1%	5 829
UNIMER	170,00	11 413 880	0,0%	-3,0	n/d	n/d	n/s	n/d	n/d	0,0%	n/d	n/d	1,9x	n/d	n/d	4,4%	1 940
ASSURANCES			9.5%	22,6	24,2	26,3	17,6x	18,8x	18,9x	4,3%	3,9%	3,9%	1,9x	2,1x	2,2x	3,7%	33 767
ATLANTASANAD	133,60	60 283 595	4,8%	7,3	7,5	8,2	17,5x	17,0x	16,2x	4,5%	4,7%	4,9%	3,4x	3,2x	3,2x	23,9%	8 054
SANLAM MAROC	2 080,00	4 116 874	13,7%	96,3	109,7	119,1	13,5x	16,7x	17,5x	5,9%	4,4%	4,1%	1,0x	1,4x	1,5x	25,4%	8 563
WAFIA ASSURANCE	4 900,00	3 500 000	9,9%	200,1	210,3	227,4	20,0x	21,2x	21,6x	3,5%	3,4%	3,3%	2,1x	2,3x	2,4x	50,8%	17 150
BANQUES			9.1%	18,2	22,3	35,5	14,9x	13,5x	13,6x	3,6%	3,5%	3,5%	1,6x	1,7x	1,8x	31,5%	284 331
ATTIJARIWAFIA BANK	665,00	215 140 839	16,9%	34,9	44,2	48,7	13,2x	12,9x	13,7x	3,6%	3,3%	3,2%	1,7x	2,0x	2,1x	50,3%	143 069
BANK OF AFRICA	216,00	215 786 333	5,4%	n/d	n/d	14,3x	n/d	n/d	2,2%	n/d	n/d	1,4x	n/d	n/d	n/d	16,4%	46 610
BCP	267,10	203 312 473	-2,9%	17,1	20,2	21,5	16,1x	13,6x	12,4x	3,6%	3,8%	4,1%	1,6x	1,5x	1,4x	19,1%	54 305
BMCI	577,90	13 279 286	-0,4%	12,9	28,2	32,8	41,9x	20,6x	17,6x	3,3%	4,3%	4,7%	1,0x	1,1x	1,0x	2,7%	7 674
CDM	1 085,00	10 881 214	16,7%	46,2	63,2	72,4	17,2x	14,7x	15,0x	4,3%	3,7%	3,2%	1,2x	1,4x	1,5x	4,2%	11 806
CFG BANK	228,10	35 007 960	2,7%	n/d	n/d	n/d	29,8x	n/d	n/d	2,3%	n/d	n/d	3,0x	n/d	n/d	2,8%	7 985
CIH	409,00	31 497 283	3,5%	23,3	23,6	24,9	15,1x	16,7x	16,4x	4,0%	3,5%	3,4%	1,6x	1,7x	1,6x	4,5%	12 882
CHIMIE			19.3%	-19,4	-27,4	13,7	n/s	n/s	51,8x	0,0%	0,0%	2,8%	1,6x	2,2x	2,5x	0,2%	1 704
SNBP	710,00	2 400 000	19,3%	-19,4	-27,4	13,7	n/s	n/s	51,8x	0,0%	0,0%	2,8%	1,6x	2,2x	2,5x	100,0%	1 704
CONSTRUCTION, MATERIAUX & INFRASTRUCTURE			12.7%	33,4	38,5	45,4	25,7x	27,5x	26,2x	3,7%	3,0%	2,8%	4,0x	4,8x	5,1x	12,3%	111 299
AFRIC INDUSTRIES SA	334,75	291 500	10,1%	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	1 817,00	465 954	26,0%	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%	847
CIMENTIS DU MAROC	1 875,00	14 436 004	-0,3%	67,2	68,0	79,4	25,0x	27,6x	23,6x	4,2%	3,2%	3,2%	7,1x	8,0x	7,4x	24,3%	27 068
COLORADO	59,50	16 117 611	6,3%	2,4	3,2	3,4	19,4x	17,4x	17,4x	4,8%	5,0%	4,9%	2,3x	2,7x	2,8x	0,9%	959
JET CONTRACTORS	2 220,00	3 029 522	17,5%	22,8	53,8	78,4	11,2x	35,1x	28,3x	2,7%	1,1%	1,1%	0,8x	4,9x	5,0x	6,0%	6 726
LAFARGEHOLCIM MAROC	1 895,00	23 431 240	-2,1%	66,1	71,5	80,3	29,1x	27,1x	23,6x	3,4%	3,4%	3,5%	3,9x	3,9x	3,7x	39,9%	44 402
SONASID	2 159,00	3 900 000	119,4%	16,7	36,2	58,7	39,6x	27,2x	36,8x	3,2%	4,0%	2,3%	1,4x	2,0x	4,3x	7,6%	8 420
TGCC SA	720,00	31 639 850	51,3%	11,8	17,4	20,7	15,7x	27,3x	34,7x	4,0%	1,9%	1,4%	4,0x	7,0x	9,5x	20,5%	22 781
COURTAGE			5.8%	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%	2 620
AFMA	1 299,00	1 000 000	18,0%	60,0	n/d	n/d	20,0x	n/d	n/d	4,6%	n/d	n/d	23,6x	n/d	n/d	49,6%	1 299
AGMA	6 604,00	200 000	-3,9%	323,4	n/d	n/d	19,7x	n/d	n/d	3,9%	n/d	n/d	9,9x	n/d	n/d	50,4%	1 321
DISTRIBUTION ALIMENTAIRE			2.3%	178,8	187,2	214,8	23,5x	22,4x	20,0x	2,3%	2,6%	2,6%	3,8x	3,6x	4,4x	1,4%	12 435
LABEL VIE	4 297,00	2 893 957	2,3%	178,8	187,2	214,8	23,5x	22,4x	20,0x	2,3%	2,6%	2,6%	3,8x	3,6x	4,4x	100,0%	12 435
DISTRIBUTION SPECIALISEE			13.3%	2,2	3,1	4,3	89,0x	20,7x	20,0x	4,3%	4,9%	4,7%	2,3x	1,9x	2,0x	0,9%	8 665
AUTO HALL	77,00	50 294 528	16,7%	0,6	1,4	1,7	n/s	48,4x	46,4x	3,0%	4,5%	4,5%	2,2x	2,2x	2,7x	48,9%	3 873
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	26,7%	2 116
ENNAKL	35,14	30 000 000	6,5%	3,5	3,6	3,8	8,9x	9,1x	9,3x	12,4%	7,2%	7,0%	1,3x	1,4x	1,4x	13,3%	1 054
FENIE BROSSETTE	298,00	1 438 984	179,9%	8,2	n/d	n/d	11,6x	n/d	n/d	0,0%	0,0%	0,0%	1,0x	n/d	n/d	5,4%	429
REALISATIONS MECANQUES	520,00	320 000	30,0%	59,8	n/d	n/d	2,0x	n/d	n/d	0,0%	n/d	n/d	0,2x	n/d	n/d	2,1%	166
STOKVIS NORD AFRIQUE	58,00	17 695 150	254,3%	-13,9	n/d	n/d	n/s	n/d	n/d	0,0%	n/d	n/d	n/s	n/d	n/d	3,5%	1 026
ELECTRICITE			71.6%	44,0	47,0	49,0	25,0x	28,5x	47,0x	3,2%	2,6%	1,5%	4,0x	4,7x	7,7x	6,0%	54 254
TAQA MOROCCO	2 300,00	23 588 542	71,6%	44,0	47,0	49,0	25,0x	28,5x	47,0x	3,2%	2,6%	1,5%	4,0x	4,7x	7,7x	100,0%	54 254
GAZ			17.6%	41,3	117,6	131,1	44,6x	18,3x	19,2x	4,1%	3,7%	3,2%	4,4x	4,5x	4,8x	3,5%	31 247
AFRIQUIA GAZ	4 213,00	3 437 500	12,0%	140,1	202,7	227,9	28,6x	18,6x	18,5x	3,5%	3,7%	3,3%	4,6x	4,1x	4,2x	46,3%	14 482
MAGHREB OXYGENE	442,10	812 500	80,4%	17,1	high	high	13,5x	n/d	n/d	1,7%	n/d	n/d	0,6x	n/d	n/d	1,1%	359
TOTALENERGIES MARKETING MAROC	1 831,00	8 960 000	22,1%	5,6	83,1	91,6	n/s	18,0x	20,0x	4,8%	3,7%	3,1%	4,5x	5,1x	5,6x	52,5%	16 406

**Tableau de Bord (2/2)**

VALEUR	Cours au	Nombre de Titres	Perf 2025	BPA			P/E			D/Y			P/B			Capitalisation	
	28/04/25			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	en %	M MAD
HOLDING																	
DELTA HOLDING	80,00	87 600 000	40,4%	2,2	2,6	2,8	16,3x	21,6x	28,7x	4,2%	3,2%	2,4%	1,3x	2,0x	2,8x	0,8%	7 094
ZELLIDJA S.A	150,00	572 849	47,1%	8,3	n/d	n/d	8,4x	n/d	n/d	0,0%	n/d	n/d	0,6x	n/d	n/d	1,2%	86
HOTELS - TOURISME & LOISIRS																	
RISMA	306,00	14 326 947	36,6%	17,0	high	high	12,2x	n/s	n/s	2,9%	n/s	n/s	2,0x	n/s	n/s	0,5%	4 384
INDUSTRIE AGROALIMENTAIRE																	
CMGP GROUP	n/d	17 000 900	8,6%	n/d	10,0	11,1	n/d	31,5x	28,4x	n/d	2,0%	2,2%	n/d	2,5x	2,4x	0,6%	5 355
INDUSTRIE-SERVICES																	
DELATTRE LEVIVIER 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	27,4%	70
MED PAPER	22,66	4 783 823	10,4%	1,2	n/d	n/d	17,0x	n/d	n/d	0,0%	n/d	n/d	3,7x	n/d	n/d	42,4%	108
STROC INDUSTRIE	61,79	1 248 515	46,9%	-31,8	n/d	n/d	n/s	n/d	n/d	0,0%	n/d	n/d	n/s	n/d	n/d	30,2%	77
INDUSTRIE-TRANSPORT																	
CTM	935,90	1 225 978	-14,7%	51,5	n/d	n/d	11,1x	n/d	n/d	4,6%	n/d	n/d	2,1x	n/d	n/d	2,0%	1 147
SODEP-Marsa Maroc	749,50	73 395 600	39,8%	11,6	16,1	17,3	23,9x	33,2x	43,4x	3,1%	1,7%	1,2%	8,1x	12,8x	14,9x	98,0%	55 010
LOGICIELS & SERVICES INFORMATIQUES																	
DISTY TECHNOLOGIES	333,95	998 110	28,7%	183,5	n/d	n/d	1,0x	n/d	n/d	58,0%	n/d	n/d	1,1x	n/d	n/d	4,0%	333
DISWAY	799,90	1 885 762	25,4%	34,7	41,8	46,2	18,7x	15,3x	17,3x	5,4%	6,3%	5,0%	1,8x	1,8x	2,2x	18,0%	1 508
HPS	580,00	7 406 190	-4,4%	134,9	11,7	18,3	47,4x	51,8x	31,6x	0,1%	1,1%	1,6%	6,3x	5,7x	4,9x	51,3%	4 296
IB MAROC.COM	38,50	417 486	10,3%	-5,0	13,5	11,7	18,3	48,6x	51,8x	30,8x	1,1%	1,1%	1,6%	5,5x	5,7x	0,2%	16
INVOLYS	97,00	382 716	0,8%	1,8	-5,0	n/d	n/d	n/s	n/d	n/d	0,0%	n/d	n/d	n/s	n/d	0,4%	37
M2M GROUP	525,00	647 777	-0,8%	-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%	340
MICRODATA	791,10	1 680 000	30,8%	34,2	39,4	46,0	17,5x	15,3x	17,2x	5,7%	5,0%	3,8%	5,7x	5,5x	6,3x	15,9%	1 329
S.M MONETIQUE	639,00	812 070	171,9%	n/d	n/d	n/d	n/s	n/d	n/d	0,0%	n/d	n/d	n/s	n/d	n/d	6,2%	519
MINES																	
MANAGEM	5 180,00	11 864 676	79,3%	51,5	53,1	82,1	34,2x	54,4x	63,1x	1,7%	1,0%	0,6%	2,3x	3,3x	5,2x	7,6%	68 499
MINIERE TOUISSIT	1 835,00	1 681 233	13,6%	94,4	120,9	139,7	11,6x	13,4x	13,1x	0,0%	4,3%	4,4%	2,5x	2,9x	3,2x	4,5%	3 085
REBAB COMPANY	85,00	176 456	-15,0%	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%	15
SMI	2 395,00	1 645 090	21,5%	102,4	128,3	132,8	12,9x	15,4x	18,0x	6,0%	4,1%	3,3%	1,6x	2,3x	2,6x	5,8%	3 940
OPERATEURS TELECOMS																	
ITISSALAT AL-MAGHRIB	114,30	879 095 340	39,4%	6,0	2,0	6,4	16,6x	40,0x	17,8x	4,2%	1,7%	4,0%	5,1x	4,8x	5,2x	11,1%	100 481
PARTICIPATION ET PROMOTION IMMOBILIERES																	
ALLIANCES	492,95	22 078 588	2,7%	10,8	14,3	17,9	10,7x	33,5x	27,6x	2,6%	1,1%	1,3%	0,7x	3,2x	3,2x	37,2%	10 884
DOUJA PROM ADDOHA	38,10	402 551 254	-3,1%	0,4	0,6	0,8	33,0x	60,5x	49,6x	0,0%	0,0%	0,0%	0,6x	1,7x	1,6x	52,5%	15 337
RESIDENCES DAR SAADA	114,45	26 208 850	52,2%	-2,5	0,9	1,1	n/s	87,4x	n/s	0,0%	0,0%	0,0%	0,1x	0,5x	0,7x	10,3%	3 000
PETROLE																	
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																	
AKDITAL	1 430,00	14 159 207	35,9%	13,8	20,2	30,9	36,0x	52,1x	46,3x	1,2%	0,8%	0,9%	4,5x	5,9x	6,3x	67,8%	20 248
PROMOPHARM S.A.	960,00	1 000 000	1,1%	56,9	72,3	82,5	17,6x	13,1x	11,6x	0,0%	3,2%	3,1%	2,1x	1,7x	1,6x	3,2%	960
SOTHEMA	1 200,00	7 200 000	29,7%	33,2	38,8	43,2	28,6x	23,9x	27,8x	1,8%	2,0%	1,7%	5,2x	4,6x	5,3x	28,9%	8 640
SERVICES FINANCIERS																	
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	0,4%	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	27,8%	1 745
MAGHREBAIL	972,00	1 384 182	8,0%	93,4	n/d	n/d	9,7x	n/d	n/d	5,5%	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	21,4%	1 345
MAROC LEASING	373,10	2 776 768	0,8%	37,5	n/d	n/d	9,6x	n/d	n/d	3,9%	n/d	n/d	0,9x	n/d	n/d	16,5%	1 036
SALAFIN	680,00	3 124 119	24,1%	28,5	n/d	n/d	18,2x	n/d	n/d	5,5%	n/d	n/d	1,9x	n/d	n/d	33,8%	2 124
SOCIETES DE PLACEMENT IMMOBILIER																	
ARADEI CAPITAL	482,00	12 568 130	0,4%	24,2	25,4	26,1	18,4x	18,9x	18,5x	4,6%	4,5%	4,7%	1,1x	1,3x	1,3x	83,6%	6 058
BALIMA	215,00	1 744 000	-1,8%	5,7	n/d	n/d	28,0x	n/d	n/d	3,8%	n/d	n/d	2,1x	n/d	n/d	5,2%	375
IMMORENTE INVEST	90,00	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	11,2%	811

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 ;

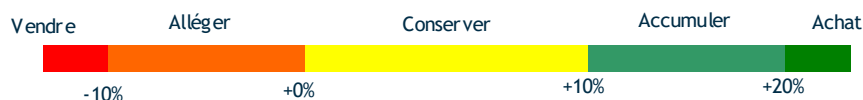
Conserver : la valeur devrait générer un **gain total compris entre 0% et 10%** à horizon 12 mois ;

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 irréfutable 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. »