



CAPITALISATION BOURSIERE		PER 2025 ^f	DY 2025 ^f
MAD 943,4 Md		21,4x	2,8%
MASI	MASI 20	VOLUME MC	VOLUME MB
18 010,21 pts	1 468,96 pts	M MAD 518,5	-
Daily : -0,31% y-t-d : +21,91%	Daily : -0,43% y-t-d : +23,13%	1. LBV M MAD 82,2 2. ATW M MAD 74,8 3. TGC M MAD 33,3	
EVOLUTION DU MASI		VALEURS A LA HAUSSE	VALEURS A LA BAISSSE
		1. IBC MAD 39,74 +6,29% 357 titres 2. FBR MAD 289,00 +5,47% 4 025 titres 3. SID MAD 2 430,00 +4,74% 4 368 titres 4. SAH MAD 2 003,00 +4,32% 43 titres 5. JET MAD 2 347,00 +3,16% 13 581 titres ↑ 23 valeurs à la hausse	1. MIC MAD 835,00 -4,90% 4 171 titres 2. MOX MAD 431,00 -4,22% 106 titres 3. BAL MAD 220,00 -3,51% 2 titres 4. OUL MAD 1 183,00 -3,27% 10 titres 5. ATL MAD 141,00 -2,76 % 53 678 titres ↓ 36 valeurs à la baisse



INFORMATIONS DU JOUR

INTERNATIONAL NEWS	MACRO & SECTEUR	CORPO
ETATS-UNIS Ralentissement de l'IPC à +2,3% en avril en glissement annuel, son niveau le plus bas depuis 2021, contre +2,4% un mois auparavant... ...Et, stabilisation de l'IPC core à +2,8% en avril	DEPOTS BANCAIRES Hausse de +8,4% de l'encours à MAD 1 276,7 Md à fin mars 2025 en glissement annuel	STELLANTIS Lancement officiel de la production de moteurs au sein de l'usine du Groupe automobile français, sur son site de Kénitra, selon la presse économique
ROYAUME-UNI Progression des ventes au détail BRC à +6,8% en avril contre +0,9% un mois auparavant... ...Augmentation du nombre de demandeurs d'emploi à +5,2K en avril contre -16,9K en mars... ...Et, hausse du taux de chômage à 4,5% en mars contre 4,4% le mois précédent	MSCI : Intégration de CREDIT DU MAROC, DELTA HOLDING et SONASID dans l'indice MSCI FRONTIER MARKETSEt, intégration de CTM et FENIE BROSSETTE dans l'indice MSCI FRONTIER SMALL CAP, selon la presse économique BANK AL-MAGHRIB : Investissement par la Banque Centrale de M USD 150 dans une émission obligataire verte du FIDA afin de soutenir l'agriculture mondiale, selon la presse économique	OCP Obtention d'un financement de M EUR 350 auprès de l'AFD, destiné à soutenir la mise en œuvre du programme d'investissement vert du Groupe OCP en faveur de la transition bas carbone au Maroc

CALENDRIER DES ASSEMBLEES GENERALES A VENIR		CALENDRIER DES DIVIDENDES A VENIR Date de détachement	
DWY AGO 15 05 25	SAH AGO 28 05 25	AFI MAD 22 10 06 25	
COL AGO 15 05 25	CFG AGO 29 05 25		
BCI AGO 20 05 25	JET AGO 29 05 25		
WAA AGO 20 05 25	AGM AGO 30 05 25		
ATL AGO 21 05 25	DYT AGO 05 06 25		
LHM AGO 21 05 25	MNG AGO 11 06 25		
TGC AGO 21 05 25	SMI AGO 11 06 25		
ATH AGO 27 05 25	CIH AGO 11 06 25		

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 14/05/25	Nombre de Titres	Perf 2025	BPA			P/E			D/Y			P/B			Capitalisation	
				2023	2024E	2025E	en %	M MAD									
TOTAL MARCHÉ			21,91%	11,3	11,8	16,0	20,0x	21,4x	21,9x	3,3%	2,8%	2,6%	2,5x	2,7x	3,2x	100%	943 415
AGROALIMENTAIRE & BOISSONS			8,4%	12,3	11,1	11,8	22,0x	24,0x	24,8x	3,9%	3,1%	2,9%	3,1x	3,3x	3,5x	4,8%	44 813
CARTIER SAADA	32,03	5 265 000	-8,5%	n/d	0,4%	169											
COSUMAR	241,45	94 487 143	27,1%	10,7	8,8	9,8	18,3x	21,5x	24,7x	5,1%	3,7%	2,9%	3,1x	3,1x	3,7x	50,9%	22 814
DARI COUSPATE	3 338,00	298 375	-3,2%	118,1	n/d	n/d	27,1x	n/d	n/d	0,0%	n/d	n/d	2,7x	n/d	n/d	2,2%	996
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	17,3%	7 737
MUTANDIS SCA	300,00	9 246 737	-1,3%	12,2	18,2	14,3	20,5x	16,7x	21,0x	4,2%	3,5%	3,5%	1,6x	1,9x	1,8x	6,2%	2 774
OULMES	1 183,00	1 980 000	-4,1%	32,3	n/d	n/d	41,8x	n/d	n/d	0,0%	0,0%	0,0%	3,8x	n/d	n/d	5,2%	2 342
SOCIETE DES BOISSONS DU MAROC	2 135,00	2 829 653	-9,5%	225,2	123,4	134,7	10,0x	19,1x	15,8x	7,1%	5,3%	6,1%	3,6x	4,0x	3,6x	7,1%	6 041
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	4,3%	1 940
ASSURANCES			12,6%	22,6	24,2	26,3	17,6x	18,8x	19,5x	4,3%	3,9%	3,7%	1,9x	2,1x	2,3x	3,7%	34 719
ATLANTASANAD	141,00	60 283 595	10,6%	7,3	7,5	8,2	17,5x	17,0x	17,1x	4,5%	4,7%	4,6%	3,4x	3,2x	3,4x	24,5%	8 500
SANLAM MAROC	2 003,00	4 116 874	9,5%	96,3	109,7	119,1	13,5x	16,7x	16,8x	5,9%	4,4%	4,2%	1,0x	1,4x	1,5x	23,8%	8 246
Wafa ASSURANCE	5 135,00	3 500 000	15,1%	200,1	210,3	227,4	20,0x	21,2x	22,6x	3,5%	3,4%	3,1%	2,1x	2,3x	2,5x	51,8%	17 973
BANQUES			11,8%	18,2	22,3	35,5	14,9x	13,5x	13,8x	3,6%	3,5%	3,4%	1,6x	1,7x	1,8x	31,1%	291 353
ATTIJARIWAFA BANK	676,00	215 140 839	18,8%	34,9	44,2	48,7	13,2x	12,9x	13,9x	3,6%	3,3%	3,1%	1,7x	2,0x	2,1x	49,9%	145 435
BANK OF AFRICA	235,95	215 786 333	15,1%	n/d	n/d	14,3x	n/d	n/d	2,2%	n/d	n/d	1,4x	n/d	n/d	n/d	17,5%	50 915
BCP	267,40	203 312 473	-2,8%	17,1	20,2	21,5	16,1x	13,6x	12,4x	3,6%	3,8%	4,1%	1,6x	1,5x	1,4x	18,7%	54 366
BMCI	555,00	13 279 286	-4,3%	12,9	28,2	32,8	41,9x	20,6x	16,9x	3,3%	4,3%	4,9%	1,0x	1,1x	1,0x	2,5%	7 370
CDM	1 100,00	10 881 214	18,3%	46,2	63,2	72,4	17,2x	14,7x	15,2x	4,3%	3,7%	3,2%	1,2x	1,4x	1,5x	4,1%	11 969
CFG BANK	235,00	35 007 960	5,9%	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%	8 227
CIH	415,00	31 497 283	5,1%	23,3	23,6	24,9	15,1x	16,7x	16,7x	4,0%	3,5%	3,4%	1,6x	1,7x	1,7x	4,5%	13 071
CHIMIE			13,6%	-19,4	-27,4	13,7	n/s	n/s	49,3x	0,0%	0,0%	3,0%	1,6x	2,2x	2,4x	0,2%	1 623
SNEP	676,10	2 400 000	13,6%	-19,4	-27,4	13,7	n/s	n/s	49,3x	0,0%	0,0%	3,0%	1,6x	2,2x	2,4x	100,0%	1 623
CONSTRUCTION, MATERIAUX & INFRASTRUCTURE			19,8%	33,4	38,5	45,4	25,7x	27,5x	27,9x	3,7%	3,0%	2,6%	4,0x	4,8x	5,4x	12,6%	118 364
AFRIC INDUSTRIES SA	339,95	291 500	11,8%	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%	99
ALUMINIUM DU MAROC	1 825,00	465 954	26,6%	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%	850
CIMENTS DU MAROC	1 979,00	14 436 004	5,3%	67,2	68,0	79,4	25,0x	27,6x	24,9x	4,2%	3,2%	3,0%	7,1x	8,0x	7,8x	24,1%	28 569
COLORADO	61,70	16 117 611	10,2%	2,4	3,2	3,4	19,4x	17,4x	18,0x	4,8%	5,0%	4,7%	2,3x	2,7x	2,9x	0,8%	994
JET CONTRACTORS	2 347,00	3 029 522	24,2%	22,8	53,8	78,4	11,2x	35,1x	29,9x	2,7%	1,1%	1,1%	0,8x	4,9x	5,3x	6,0%	7 110
LAFARGEHOLCIM MAROC	1 964,00	23 431 240	1,5%	66,1	71,5	80,3	29,1x	27,1x	24,5x	3,4%	3,4%	3,4%	3,9x	3,9x	3,9x	38,9%	46 019
SONASID	2 430,00	3 900 000	147,0%	16,7	36,2	58,7	39,6x	27,2x	41,4x	3,2%	4,0%	2,1%	1,4x	2,0x	4,9x	8,0%	9 477
TGCC SA	797,90	31 639 850	67,6%	11,8	17,4	20,7	15,7x	27,3x	38,5x	4,0%	1,9%	1,3%	4,0x	7,0x	10,5x	21,3%	25 245
COURTAGE			12,0%	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%	2 773
AFMA	1 375,00	1 000 000	24,9%	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%	1 375
AGMA	6 990,00	200 000	1,7%	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%	1 398
DISTRIBUTION ALIMENTAIRE			11,9%	178,8	187,2	214,8	23,5x	22,4x	21,9x	2,3%	2,6%	2,4%	3,8x	3,6x	4,8x	1,5%	13 599
LABEL VIE	4 699,00	2 893 957	11,9%	178,8	187,2	214,8	23,5x	22,4x	21,9x	2,3%	2,6%	2,4%	3,8x	3,6x	4,8x	100,0%	13 599
DISTRIBUTION SPECIALISEE			16,1%	2,2	3,1	4,3	89,0x	20,7x	20,6x	4,3%	4,9%	4,6%	2,3x	1,9x	2,1x	0,9%	8 800
AUTO HALL	81,75	50 294 528	23,9%	0,6	1,4	1,7	n/s	48,4x	49,3x	3,0%	4,5%	4,3%	2,2x	2,2x	2,8x	50,7%	4 112
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	26,1%	2 116
ENNAKL	34,64	30 000 000	4,9%	3,5	3,6	3,8	8,9x	9,1x	9,2x	12,4%	7,2%	7,1%	1,3x	1,4x	1,4x	12,8%	1 039
FENIE BROSSETTE	289,00	1 438 984	171,5%	8,2	n/d	n/d	11,6x	n/d	n/d	0,0%	0,0%	0,0%	1,0x	n/d	n/d	5,1%	416
REALISATIONS MECANIKES	455,00	320 000	13,8%	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%	146
STOKVIS NORD AFRIQUE	54,90	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	3,4%	971
ELECTRICITE			105,3%	44,0	47,0	49,0	25,0x	28,5x	56,2x	3,2%	2,6%	1,3%	4,0x	4,7x	9,2x	6,9%	64 892
TAQA MOROCCO	2 751,00	23 588 542	105,3%	44,0	47,0	49,0	25,0x	28,5x	56,2x	3,2%	2,6%	1,3%	4,0x	4,7x	9,2x	100,0%	64 892
GAZ			20,2%	41,3	117,6	131,1	44,6x	18,3x	19,7x	4,1%	3,7%	3,1%	4,4x	4,5x	4,9x	3,4%	31 925
AFRIQUIA GAZ	4 100,00	3 437 500	9,0%	140,1	202,7	227,9	28,6x	18,6x	18,0x	3,5%	3,7%	3,4%	4,6x	4,1x	4,0x	44,1%	14 094
MAGHREB OXYGENE	431,00	812 500	75,9%	17,1	high	high	13,5x	n/d	n/d	1,7%	n/d	n/d	0,6x	n/d	n/d	1,1%	350
TOTALENERGIES MARKETING MAROC	1 951,00	8 960 000	30,1%	5,6	83,1	91,6	n/s	18,0x	21,3x	4,8%	3,7%	2,9%	4,5x	5,1x	5,9x	54,8%	17 481



Tableau de Bord (2/2)

VALEUR	Cours au 14/05/25	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			54,1%	2,2	2,6	2,8	16,3x	21,6x	31,6x	4,2%	3,2%	2,2%	1,3x	2,0x	3,0x	0,8%	7 786
DELTA HOLDING	88,01	87 600 000	54,4%	2,2	2,6	2,8	16,5x	21,6x	31,6x	4,2%	3,2%	2,2%	1,3x	2,0x	3,0x	99,0%	7 710
ZELLIDJA SA	133,05	572 849	30,4%	8,3	n/d	n/d	8,4x	n/d	n/d	0,0%	n/d	n/d	0,6x	n/d	n/d	1,0%	76
HOTELS - TOURISME & LOISIRS			41,0%	17,0	high	high	12,2x	n/s	n/s	2,9%	n/s	n/s	2,0x	n/s	n/s	0,5%	4 527
RISMA	316,00	14 326 947	41,0%	17,0	high	high	12,2x	n/d	n/d	2,9%	n/d	n/d	2,0x	n/d	n/d	100,0%	4 527
INDUSTRIE AGROALIMENTAIRE			23,4%	-	10,0	11,1	-	35,8x	32,3x	-	1,8%	2,0%	-	2,9x	2,8x	100,0%	5 440
CMGP GROUP	320,00	17 000 900	23,4%	-	10,0	11,1	-	35,8x	32,3x	-	1,8%	2,0%	-	2,9x	2,8x	100,0%	5 440
INDUSTRIE-SERVICES			13,6%	-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%	251
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	27,9%	70
MED PAPER	22,75	4 783 823	10,8%	1,2	n/d	n/d	17,0x	n/d	n/d	0,0%	n/d	n/d	3,7x	n/d	n/d	43,4%	109
STROC INDUSTRIE	57,60	1 248 515	37,0%	-31,8	n/d	n/d	n/s	n/d	n/d	0,0%	n/d	n/d	n/s	n/d	n/d	28,7%	72
INDUSTRIE-TRANSPORT			43,2%	12,3	16,1	17,3	23,1x	33,2x	45,0x	3,1%	1,7%	1,2%	7,4x	12,8x	15,5x	6,2%	58 254
CTM	940,00	1 225 978	-14,3%	51,5	n/d	n/d	11,1x	n/d	n/d	4,6%	n/d	n/d	2,1x	n/d	n/d	2,0%	1 152
SOSEP-Marsa Maroc	778,00	73 395 600	45,1%	11,6	16,1	17,3	23,9x	33,2x	45,0x	3,1%	1,7%	1,2%	8,1x	12,8x	15,5x	98,0%	57 102
LOGICIELS & SERVICES INFORMATIQUES			10,9%	47,6	18,1	22,2	41,3x	32,4x	27,2x	0,6%	2,5%	2,7%	5,8x	4,6x	4,4x	0,9%	8 382
DISTY TECHNOLOGIES	334,00	998 110	28,7%	183,5	n/d	21,9	1,0x	n/d	15,3x	58,0%	n/d	6,6%	1,1x	n/d	n/s	4,0%	333
DISWAY	805,00	1 885 762	26,2%	34,7	41,8	46,2	18,7x	15,3x	17,4x	5,4%	6,3%	5,0%	1,8x	1,8x	2,2x	18,1%	1 518
HPS	570,00	7 406 190	-6,1%	13,5	11,7	18,3	48,6x	51,8x	31,0x	1,1%	1,1%	1,6%	5,5x	5,7x	4,8x	50,4%	4 222
IB MAROC.COM	39,74	417 486	13,8%	-5,0	-5,3	n/d	n/s	n/d	n/d	0,0%	0,0%	n/d	n/s	n/s	n/d	0,2%	17
INVOLYS	98,89	382 716	2,8%	1,8	n/d	23,4	48,9x	n/d	4,2x	0,0%	n/d	16,2%	0,4x	n/d	0,3x	0,5%	38
M2M GROUP	538,00	647 777	1,7%	-129,0	0,0	0,0	n/s	n/s	n/s	0,2%	0,0%	0,0%	3,1x	n/s	n/s	4,2%	349
MICRODATA	835,00	1 680 000	38,0%	34,2	39,4	46,0	17,5x	15,3x	18,2x	5,7%	5,0%	3,6%	5,7x	5,5x	6,6x	16,7%	1 403
S.M MONETIQUE	620,00	812 070	163,8%	n/d	n/d	n/d	n/s	n/d	n/d	0,0%	n/d	n/d	n/s	n/d	n/d	6,0%	503
MINES			76,2%	62,4	68,7	94,0	26,5x	38,5x	49,7x	2,0%	1,5%	0,9%	2,2x	3,3x	5,4x	7,6%	70 926
MANAGEM	5 390,00	11 864 676	86,6%	51,5	53,1	82,1	34,2x	54,4x	65,7x	1,7%	1,0%	0,6%	2,3x	3,5x	6,0x	90,2%	63 951
MINIERE TOUISSIT	1 850,00	1 681 233	14,5%	94,4	120,9	139,7	11,6x	13,4x	13,2x	0,0%	4,3%	4,3%	2,5x	2,9x	3,2x	4,4%	3 110
REBAB COMPANY	86,00	176 456	-14,0%	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	2 340,00	1 645 090	18,7%	102,4	128,3	132,8	12,9x	15,4x	17,6x	6,0%	4,1%	3,4%	1,6x	2,3x	2,6x	5,4%	3 850
OPERATEURS TELECOMS			36,6%	6,0	2,0	6,4	16,6x	40,0x	17,4x	4,2%	1,7%	4,1%	5,1x	4,8x	5,1x	10,5%	98 459
ITISSALAT AL-MAGHRIB	112,00	879 095 340	36,6%	6,0	2,0	6,4	16,6x	40,0x	17,4x	4,2%	1,7%	4,1%	5,1x	4,8x	5,1x	100,0%	98 459
PARTICIPATION ET PROMOTION IMMOBILIERES			1,5%	0,8	1,3	1,6	25,6x	47,3x	39,3x	0,7%	0,4%	0,5%	0,5x	1,7x	1,7x	3,1%	28 815
ALLIANCES	4941,00	22 078 588	2,9%	10,8	14,3	17,9	10,7x	33,5x	27,6x	2,6%	1,1%	1,3%	0,7x	3,2x	3,2x	37,9%	10 909
DOUJA PROM ADDOHA	38,20	402 551 254	-2,8%	0,4	0,6	0,8	33,0x	60,5x	49,7x	0,0%	0,0%	0,0%	0,6x	1,7x	1,6x	53,4%	15 377
RESIDENCES DAR SAADA	96,47	26 208 850	28,3%	-2,5	0,9	1,1	n/s	87,4x	87,3x	0,0%	0,0%	0,0%	0,1x	0,5x	0,6x	8,8%	2 528
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			45,0%	22,6	28,5	37,1	30,3x	35,3x	39,3x	1,4%	1,3%	1,1%	4,5x	5,0x	5,9x	3,5%	32 636
AKDITAL	1 485,00	14 159 207	41,2%	13,8	20,2	30,9	36,0x	52,1x	48,1x	1,2%	0,8%	0,9%	4,5x	5,9x	6,5x	64,4%	21 026
PROMOPHARM S.A.	1 170,00	1 000 000	23,2%	56,9	72,3	82,5	17,6x	13,1x	14,2x	0,0%	3,2%	2,6%	2,1x	1,7x	1,9x	3,6%	1 170
SOTHEMA	1 450,00	7 200 000	56,8%	33,2	38,8	43,2	28,6x	23,9x	33,6x	1,8%	2,0%	1,4%	5,2x	4,6x	6,4x	32,0%	10 440
SERVICES FINANCIERS			4,8%	46,1	57,5	62,4	13,4x	52,0x	n/s	5,2%	2,0%	n/s	1,6x	3,4x	n/s	0,7%	6 341
DIAC SALAF	26,25	1 053 404	n/s	n/s	n/s	n/s	n/s	n/s	n/s	n/s	n/s	n/s	n/s	n/s	n/s	0,4%	28
EQDOM	1 058,00	1 670 250	-13,2%	53,8	57,5	62,4	18,3x	21,2x	17,0x	5,6%	4,9%	6,1%	1,1x	1,4x	1,2x	27,9%	1 767
MAGHREBAIL	970,00	1 384 182	7,8%	93,4	n/s	n/s	9,7x	n/s	n/s	5,5%	n/s	n/s	n/s	n/s	n/s	21,2%	1 343
MAROC LEASING	390,00	2 776 768	5,4%	37,5	n/s	n/s	9,6x	n/s	n/s	3,9%	n/s	n/s	0,9x	n/s	n/s	17,1%	1 083
SALAFIN	678,90	3 124 119	23,9%	28,5	n/s	n/s	18,2x	n/s	n/s	5,5%	n/s	n/s	1,9x	n/s	n/s	33,4%	2 121
SOCIETES DE PLACEMENT IMMOBILIER			-0,1%	13,0	25,4	26,1	21,1x	18,9x	18,3x	5,0%	4,5%	4,7%	1,1x	1,3x	1,3x	0,8%	7 216
ARADEI CAPITAL	479,00	12 568 130	-0,2%	24,2	25,4	26,1	18,4x	18,9x	18,3x	4,6%	4,5%	4,7%	1,1x	1,3x	1,3x	83,4%	6 020
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	5,3%	384
IMMORENTE INVEST	90,19	9 007 000	0,2%	0,4	n/d	n/d	n/s	n/d	n/d	8,1%	n/d	n/d	1,2x	n/d	n/d	11,3%	812

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 ;

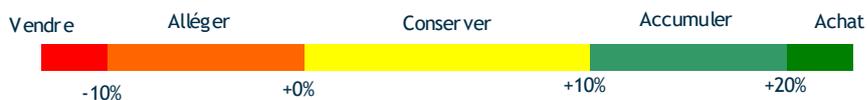
Conserver : la valeur devrait générer un **gain total compris entre 0% et 10%** à horizon 12 mois ;

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.



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 affiliés 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. »