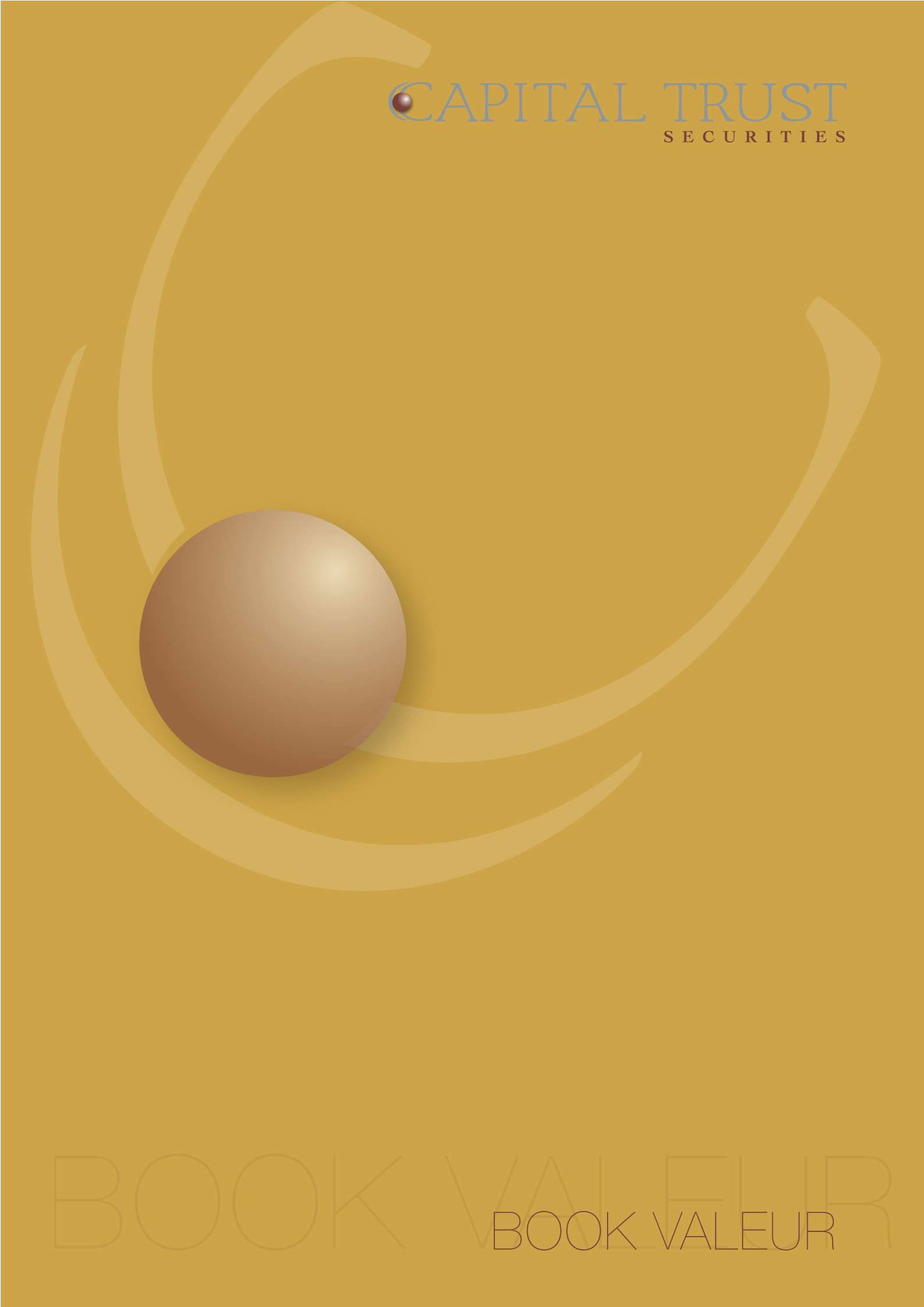




CAPITAL TRUST
SECURITIES

BOOK VALEUR

SOMMAIRE

Marché boursier marocain et comparables internationaux	3
Résultats annuels 2023	10
Fiches valeurs	17
Banques	18
Sociétés de financement	27
Assurances	33
Télécom	39
Immobilier	42
Bâtiment et travaux publics	50
Agroalimentaire	61
Energie et Mines	70
Infrastructure	76
Chimie	85
Industrie pharmaceutique	89
Nouvelles technologies	92
Transport	101
Distribution	107
Santé	109
Tableau de bord	111
Annexes	113
Abréviations	114
Modalités de calcul du consensus	115
Classification des valeurs	116
Avertissement	117

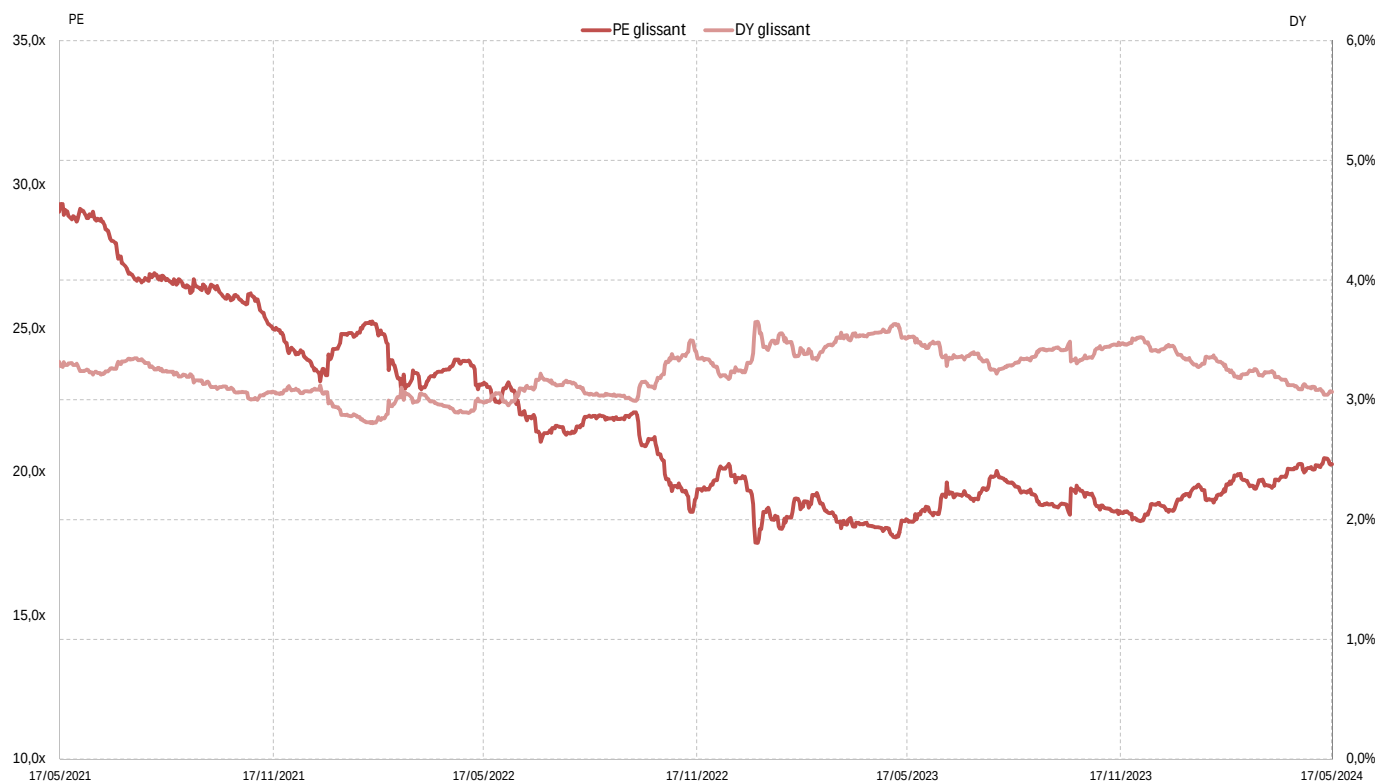
*MARCHE BOURSIER MAROCAIN ET COMPARABLES
INTERNATIONAUX*

MARCHE BOURSIER MAROCAIN

Evolution du MASI et du volume traité sur le marché central



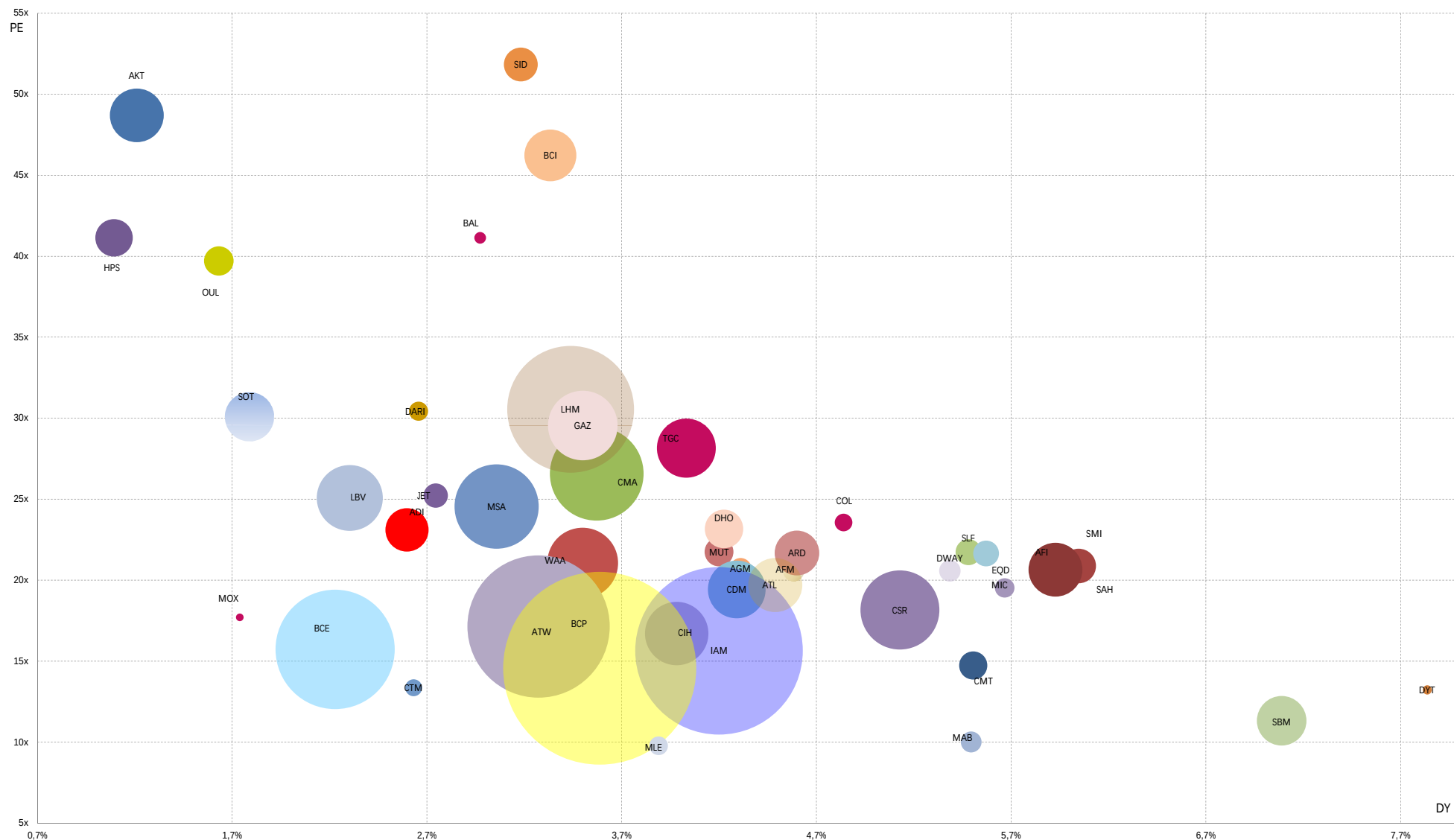
PE ET DY glissant du MASI*



MARCHE BOURSIER MAROCAIN

PE et DY 2023 des valeurs cotées à la BVC*

PE et DY au 17/05/2024

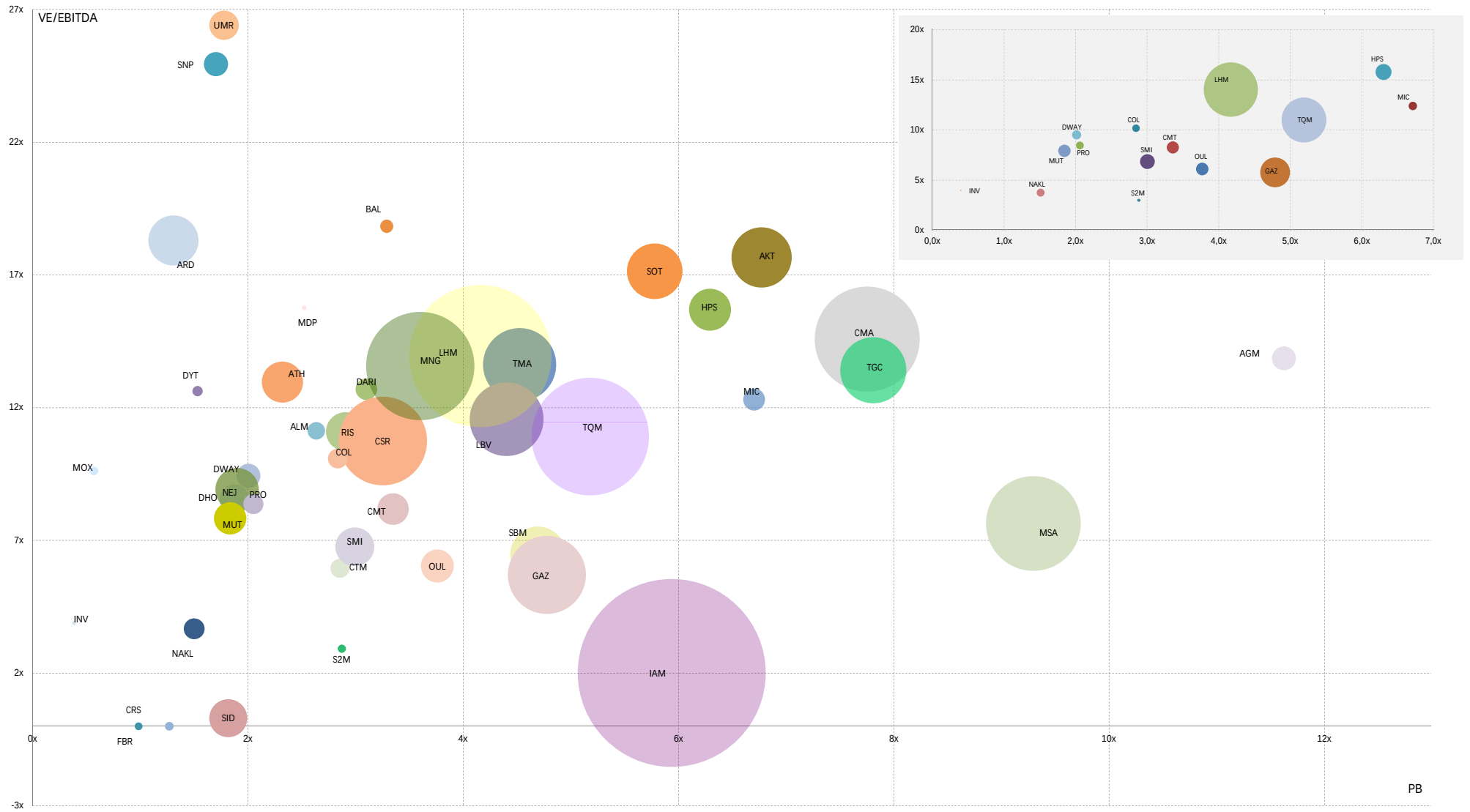


* Sources: Etats financiers + BVC + CTS
La taille des bulles est fonction de la capitalisation

MARCHE BOURSIER MAROCAIN

PB et VE/EBITDA 2023 des industriels cotées à la BVC*

Cours au 17/05/2024

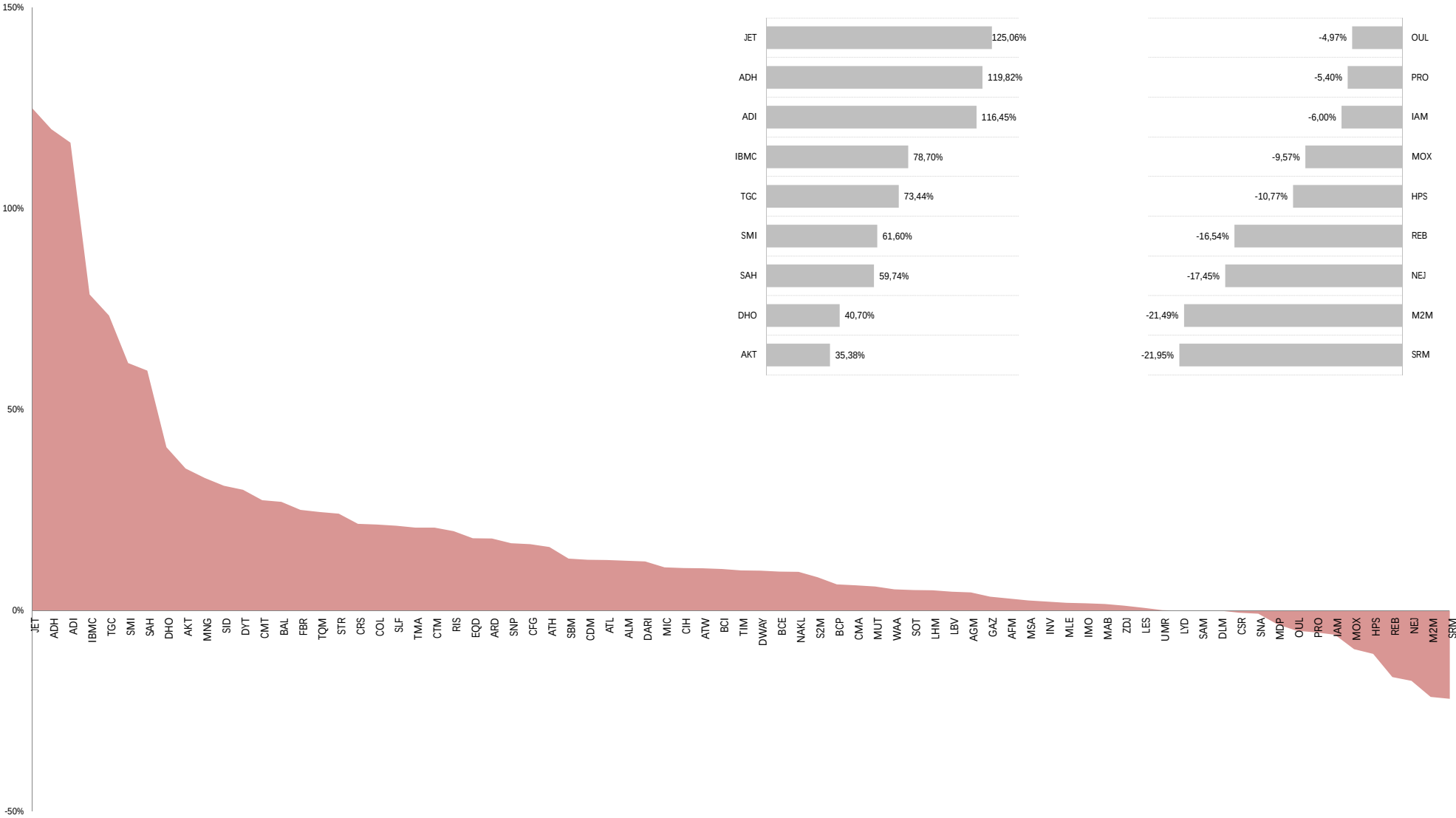


* Sources: Etats financiers + BVC + CTS
La taille des bulles est fonction de la capitalisation

MARCHE BOURSIER MAROCAIN

Performances YTD des valeurs cotées*

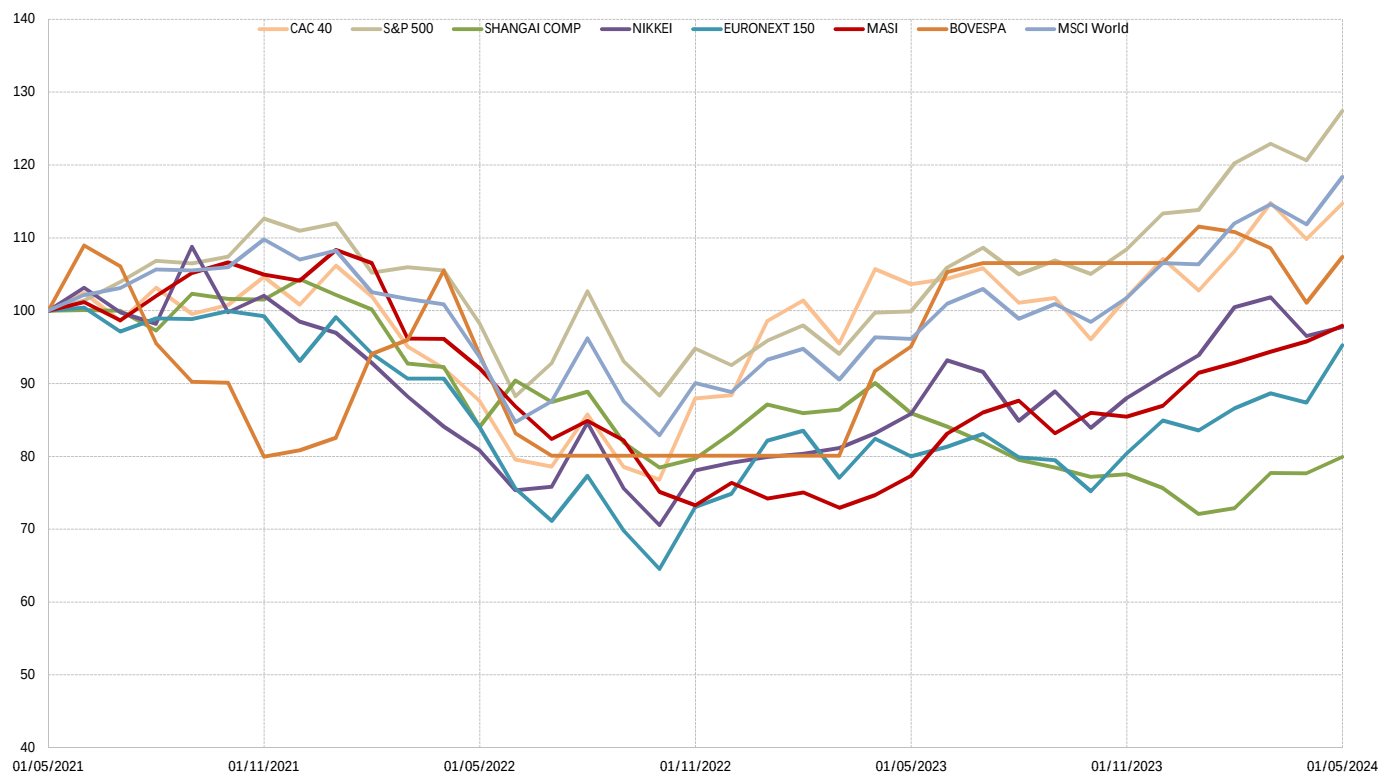
Performance du 31/12/2023 au 17/05/2024



Sources: BVC + CTS

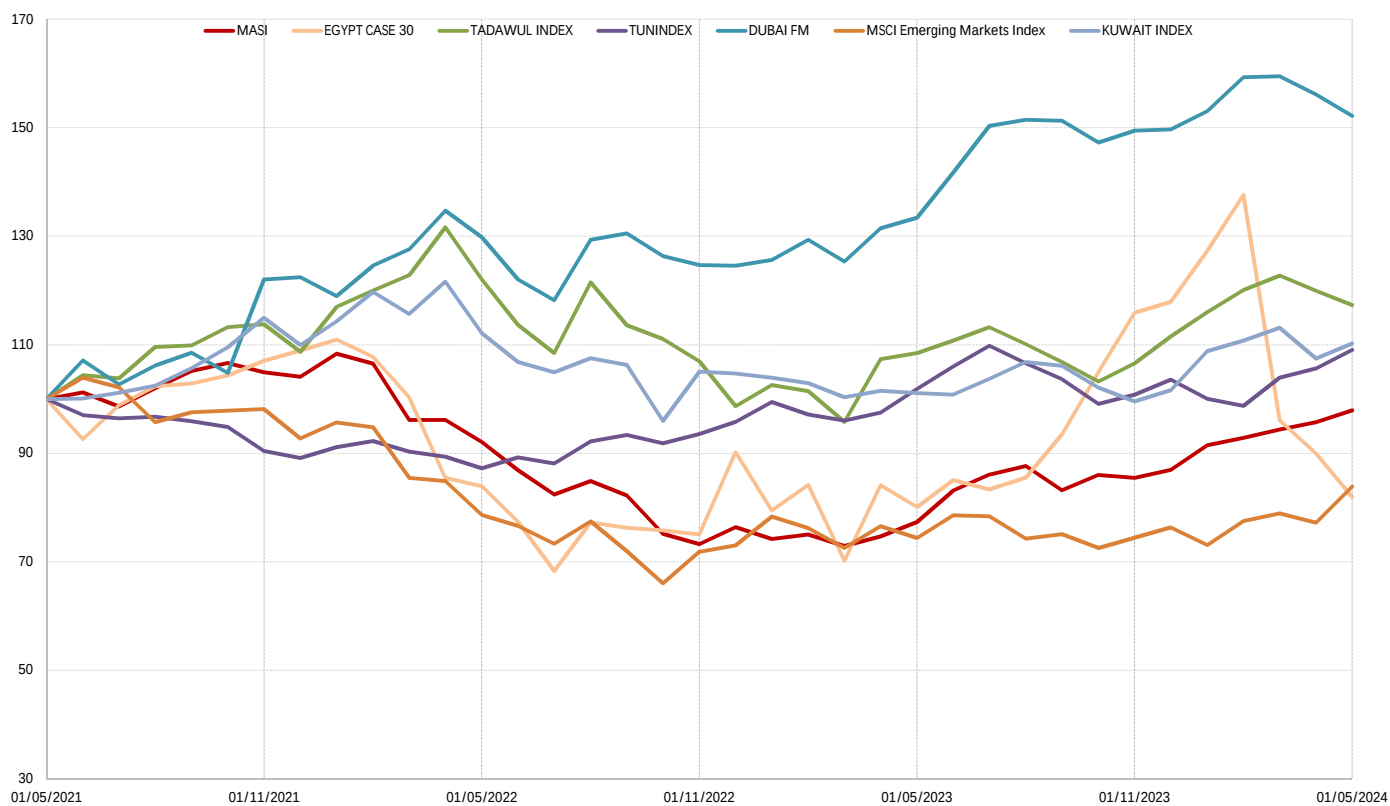
COMPARABLES INTERNATIONAUX

MASI vs G20 (base 100) *



(*): Base 100 sur 3 ans depuis le 17/05/2021

MASI vs Indices région MENA*



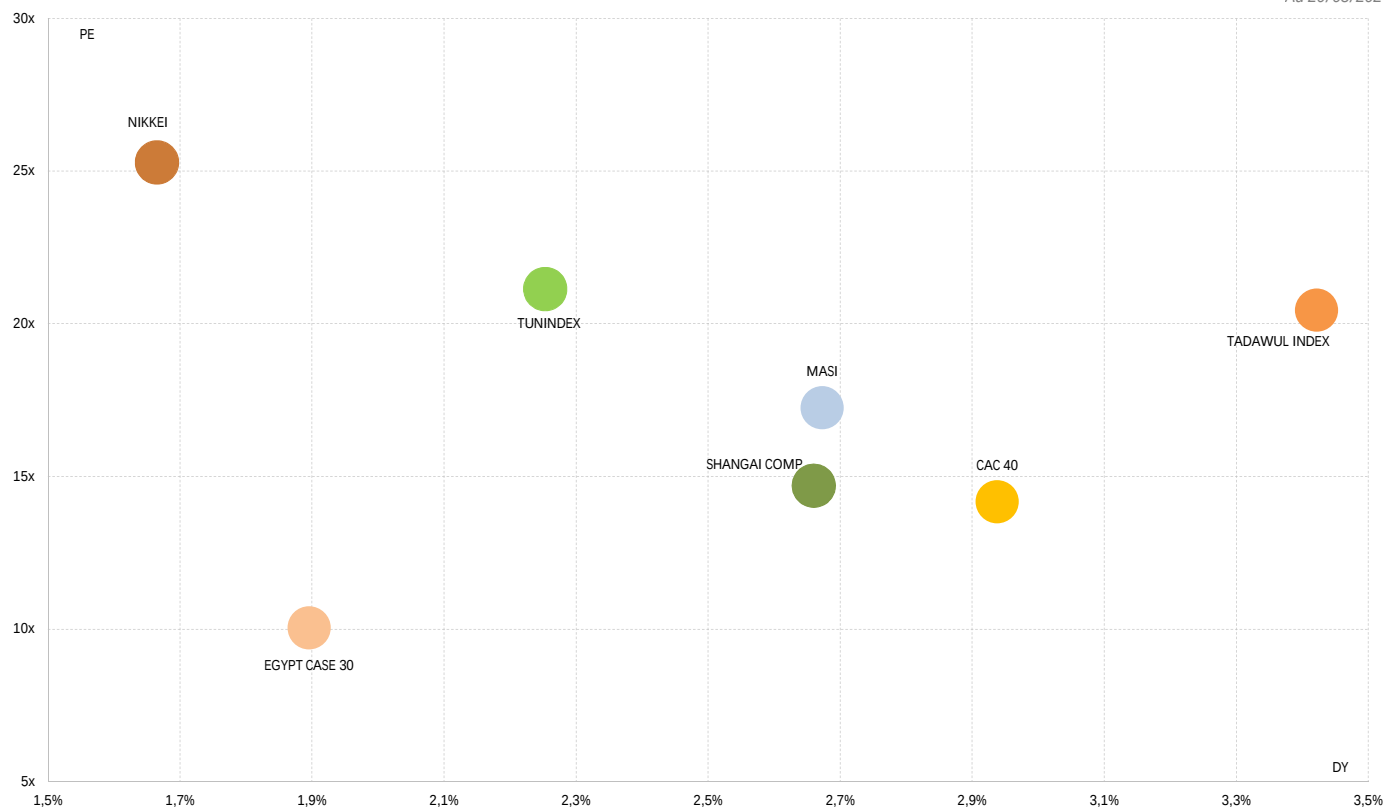
(*): Base 100 sur 3 ans depuis le 17/05/2021

Source: Bloomberg 20/05/2024

COMPARABLES INTERNATIONAUX

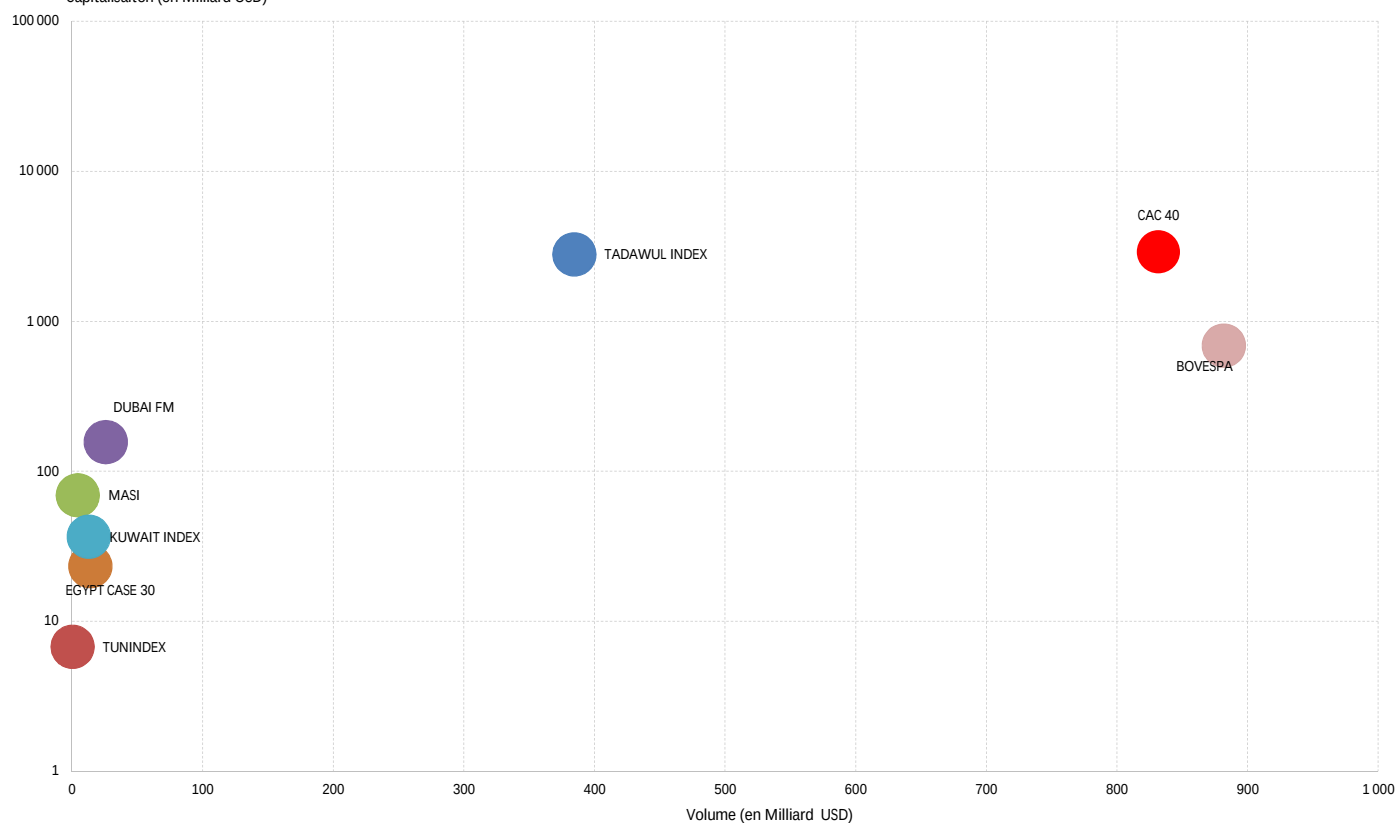
Matrice PE / DY

Au 20/05/2024



Comparatif capitalisation boursière et volume traité *

Capitalisation (en Milliard USD)



* Du 05/2023 au 05/2024

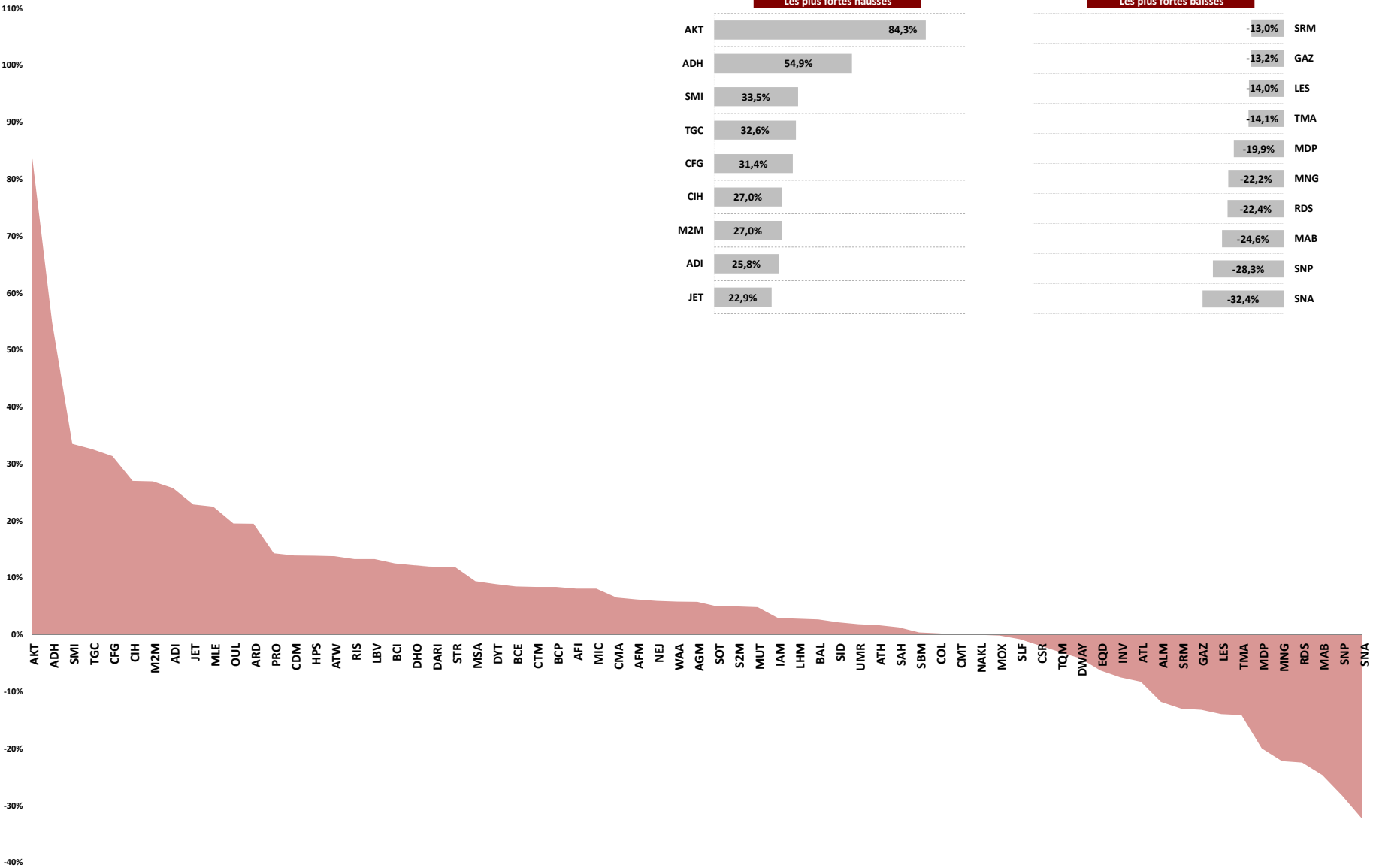
*Capitalisations au 20/05/2024

Sources: Bloomberg + CTS

RESULTATS ANNUELS 2023

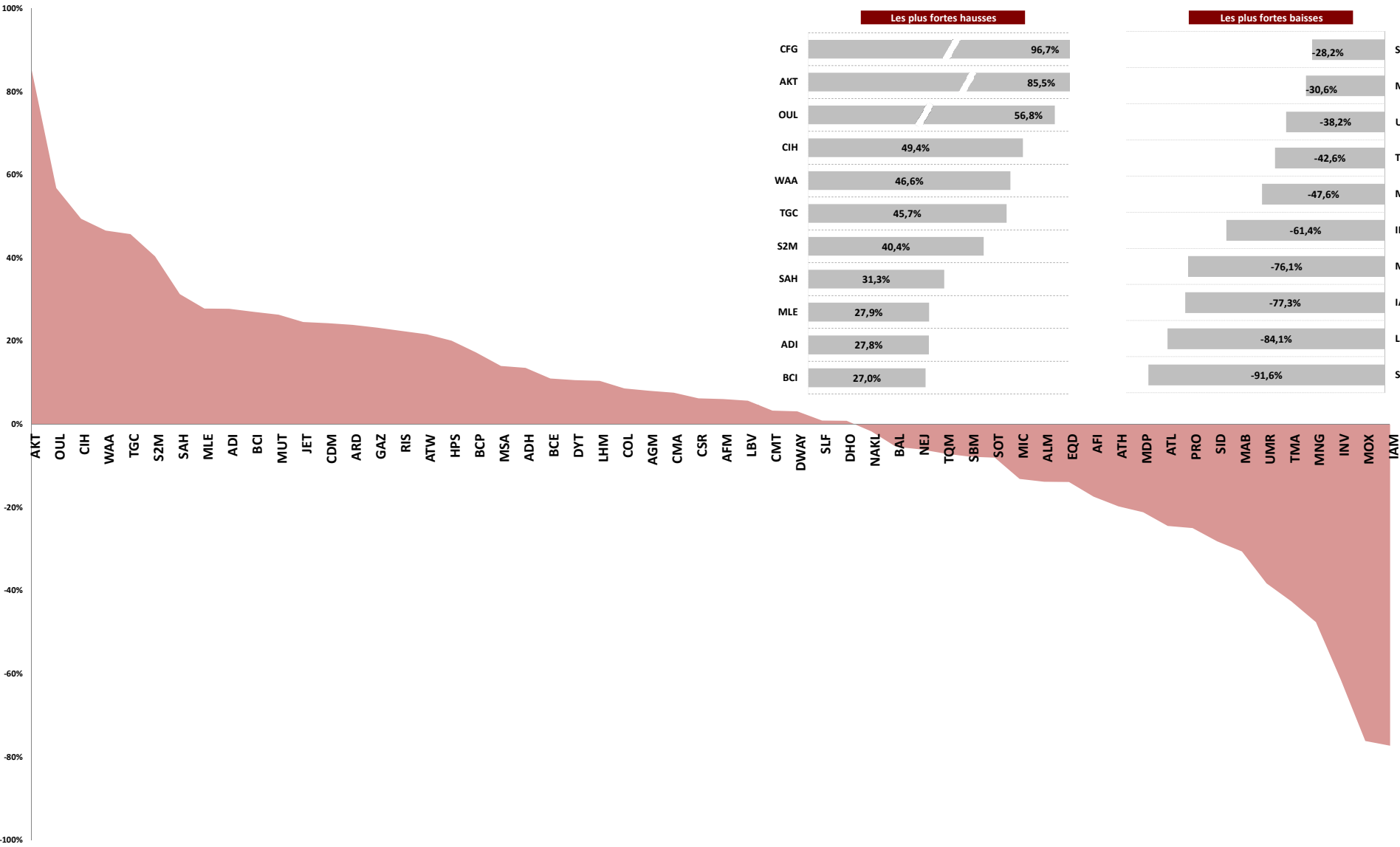
RESULTATS ANNUELS 2023

Variation du chiffre d'affaires des sociétés cotées entre 2022 et 2023



RESULTATS ANNUELS 2023

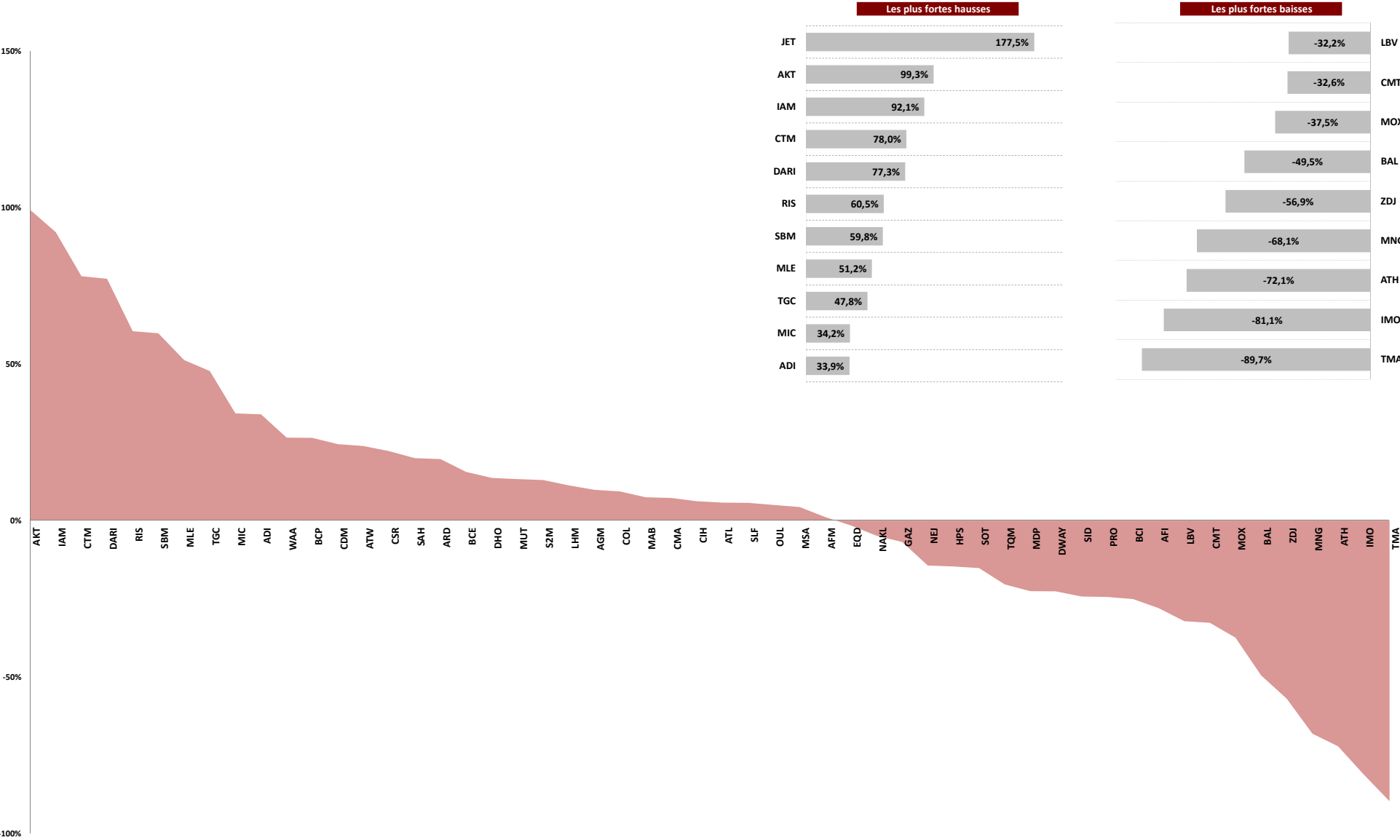
Variation du résultat d'exploitation des sociétés cotées entre 2022 et 2023



A l'exception de SAMIR et des valeurs dont les variations ne sont pas significatives

RESULTATS ANNUELS 2023

Variation du résultat net des sociétés cotées entre 2022 et 2023



RESULTATS ANNUELS 2023

CHIFFRES CLES

PE* MASI : **20,96x**

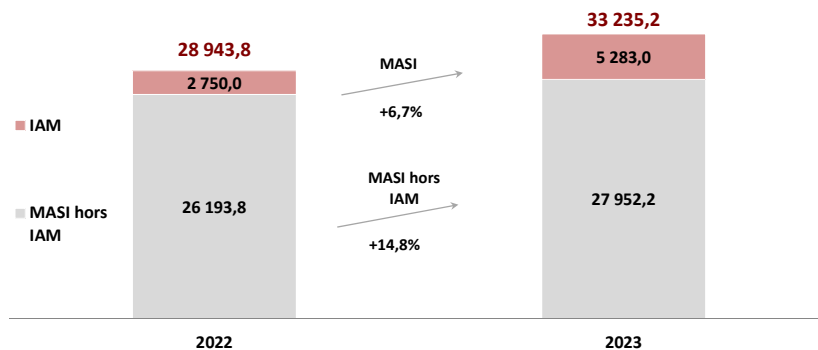
PB* MASI : **2,22x**

DY* MASI : **3,1%**

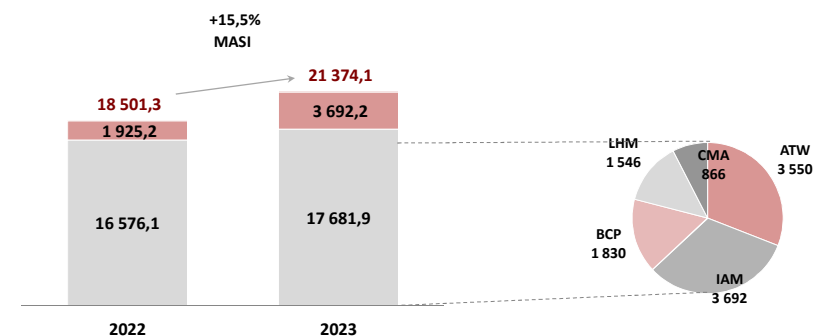
Perf* MASI : **11,0%**

* Multiples 2022

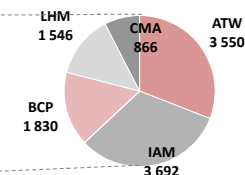
Evolution du Résultat net marché 2023 (en MMAD)



Evolution proformat du Dividende distribué au titre de 2023 (en MMAD)*

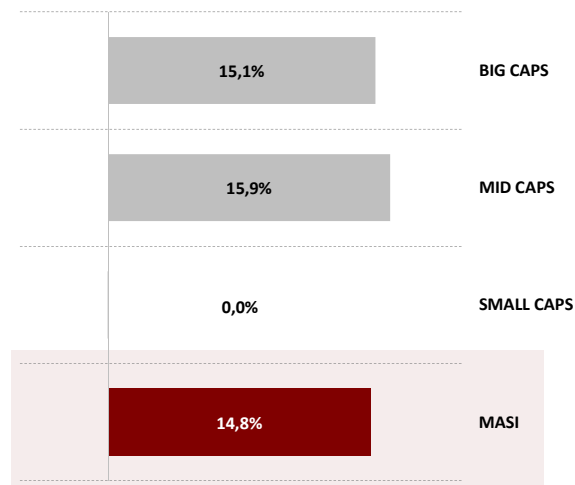


En estimant les dividendes de : BAL, BCP, BCI, DAR I, CMT stables en 2023



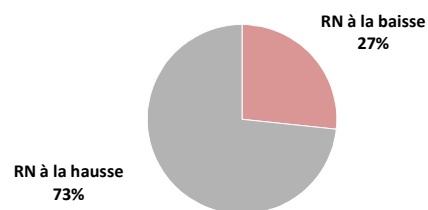
Variations du résultat net 2023 Big, Mid, Small Caps (*)

(*) Classification

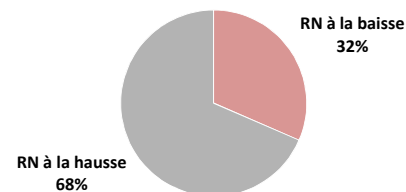


% des sociétés cotées ayant connu une amélioration du RN

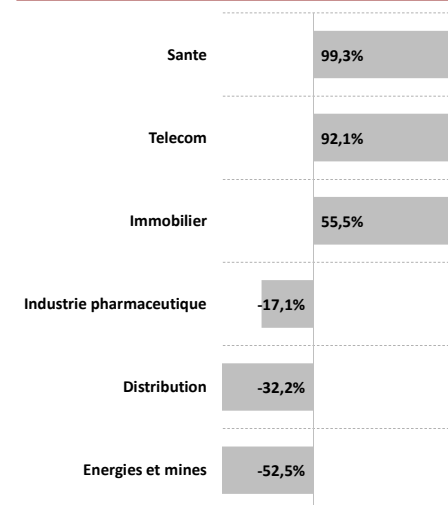
En 2022



En 2023



+ Fortes Hausses / Baisses du RN 2023 vs 2022 par secteur



RESULTATS ANNUELS 2023

Société	Ticker	Type*	Chiffre d'affaires (MMAD)				Résultat d'exploitation (MMAD)				Résultat net (MMAD)				Dividendes (MMAD)		
			2020	2021	%	2022	2020	2021	%	2022	2020	2021	%	2022	2020	2021	
Energie et Mines																	
CMT	CMT	C	4 62	5 91	28	5 91	0	185	295	55	305	3	152	235	54	155	32
MAN AGEN	MN	C	7 42	9 64	29	7 50	- 22	1 31	1 99	51	1 04	- 47	8 61	1 61	87	514	- 68
S O CIET E MET ALLU R GIQ U E I	S N	S	6 85	7 98	15	1 06	33	- 6	33	N	2 35	603	- 61	35	N	1 68	378
AFR IQ U IAG	GAZ	C	7 13	9 51	33	8 25	- 13	1 57	1 76	11	2 17	23	503	516	2	481	- 6
T O T ALMAF	T M	C	12 86	19 71	53	16 93	- 14	1 31	73	- 44	415	- 42	934	488	- 47	50	- 89
Immobilier			4 43	5 14	15	6 35	23	405	1 00	145	1 16	15	202	561	178	875	55
ADDO H/	ADH	C	1 19	1 37	15	2 13	54	- 14	12	N	143	13	- 8	37	N	174	365
ALLIAN CES DEV ELO P P E	ADI	C	1 41	1 60	13	2 01	25	255	32	23	41	27	115	178	49	238	33
R IS N	R I	C	5 24	1 03	97	1 17	13	- 8	204	N	245	22	- 17	152	N	244	60
BALIMA	BAL	S	4 6	47	1	48	2	14	11	- 24	10	- 5	12	19	65	10	- 49
R ES IDEN CES DAR S AA	R D	C	7 75	543	- 30	421	- 22	48	- 21	N	- 2	N	- 1	- 6	N	- 6	N
IMMO R EN	IMO	C	70	67	- 4	0	N	22	15	- 34	- 6	N	3	8	121	1	- 81
AR ADI	AR I	C	407	464	14	554	19	291	35	22	435	23	344	227	- 34	271	19
Agroalimentaire			21 96	27 14	23	26 42	- 2	254	275	8	253	- 7	126	166	31	183	10
O U LMI	O U	C	1 73	2 19	26	2 62	19	121	116	- 3	183	56	40	60	49	63	5
BR AS S ER IEDU M	S B	C	2 69	2 91	7	2 92	0	54	64	19	596	- 7	334	398	19	631	59
CO S U M	CS	C	9 11	10 43	14	10 23	- 1	140	129	- 8	137	6	762	825	8	100	22
LES IEU	LES	C	4 86	6 89	41	5 93	- 14	305	466	50	74	- 84	140	206	47	2	- 99
U N I M I	U M	C	1 02	1 36	33	1 39	1	- 6	73	N	45	- 38	- 9	80	N	- 2	N
CAR T IER S A	CR	S	146	235	60	0	N	- 1	- 1	N	0	N	- 1	- 2	N	N	N
MUT AN	MU	C	1 68	2 32	38	2 44	4	115	171	44	216	26	59	99	66	112	13
DAR ICOUS P	DAR	S	695	781	12	874	11	67	12	- 82	44	269	42	19	- 52	35	77
BTP			23 25	25 15	8	26 61	5	583	472	- 19	517	9	361	252	- 30	289	14
AFR ICIN DU S T R	AFI	S	46	39	- 14	43	8	12	8	- 30	7	- 17	5	6	17	4	- 28
FEN IEBR OSS	FBR	S	53	565	7	0	N	9	16	68	0	N	3	24	636	0	N
S T O K V I S N O R D	S N	S	348	221	- 36	150	- 32	5	- 4	N	- 8	N	- 2	- 18	N	- 12	N
R EALIS AT IONS S MECA	S R	S	247	355	45	313	- 13	9	6	- 29	- 0	N	- 1	2	N	- 8	N
S ONA	S I	C	449	488	8	499	2	166	162	- 2	116	- 28	107	85	- 20	65	- 24
CIMENT S DU M	CMA	C	414	406	- 1	433	6	161	132	- 18	142	7	119	905	- 24	97	7
LAFAR GEHO LCIM MAR	LHM	C	819	798	- 2	821	2	349	269	- 22	297	10	201	139	- 30	154	11
ALU MIN IU M DU MA	ALM	S	104	123	17	108	- 11	92	92	0	80	- 13	52	16	- 68	46	184
CO LO R AI	CO	S	574	605	6	611	0	55	59	8	64	8	33	35	6	38	9
T GC	T G	C	362	517	42	686	32	364	395	9	581	45	236	245	3	362	47
Infrastructure			12 22	18 27	49	18 62	1	268	335	24	315	- 5	771	148	93	126	- 15
DELT A HO LDIN	DHO	C	253	279	10	313	12	260	312	19	314	0	172	166	- 3	188	13
Z ELLIDJ	Z D	S	0	0	N	0	N	- 1	- 1	N	- 1	N	0	11	4039	4	N
DELAT T R ELEV I	DLM	C	133	0	N	0	N	- 10	0	N	0	N	- 40	0	N	0	N
S T R O C IN DU	S T	S	57	77	34	86	11	- 5	1	N	- 2	N	- 11	- 11	N	- 3	N
Jet Conti	JET	C	167	179	7	221	22	105	128	21	160	24	10	24	129	68	177
R EBAI	R EI	S	0	0	N	0	N	- 0	- 0	N	- 0	N	- 4	- 0	N	0	N
T AQ A Mo r	T Q	C	781	1360	74	1315	- 3	243	291	19	270	- 7	100	130	29	103	- 20
Transport			9 66	13 35	38	13 97	4	183	191	4	208	8	547	128	134	123	- 3
CT A	CT A	C	530	605	14	656	8	25	5	- 77	53	815	35	35	0	63	78
EN N A	N AK	C	173	186	7	186	0	137	212	54	N	N	102	141	38	134	- 4
AU T O H	AT I	C	508	483	- 5	491	1	455	258	- 43	207	- 19	264	100	- 62	27	- 72
AU T O N EI	N E	S	231	210	- 9	222	5	224	286	27	265	- 6	145	187	28	160	- 14
MAR S A MAR	MS	C	359	394	9	432	9	112	136	20	155	14	666	816	22	85	4
NTI			3 52	3 98	13	4 12	3	403	361	- 10	435	21	225	212	- 7	238	12
HP	HP	C	796	980	23	111	13	144	163	13	196	20	98	117	18	99	- 14
IN V O I	IN V	S	36	40	9	37	- 7	3	4	54	1	- 61	0	- 0	N	0	N
DIS WA	DWAY	C	182	195	6	186	- 4	168	122	- 27	126	3	107	84	- 21	65	- 22
M2 I	M2 I	C	53	61	14	78	27	- 2	- 4	N	- 1	N	- 1	- 3	N	- 1	N
S 2	S 2	S	246	261	6	274	5	61	24	- 59	35	40	2	9	296	10	13
IBM C	IBM C	S	3	0	- 86	N	N	- 2	- 1	N	N	N	- 2	- 1	N	N	N
MICR O DA	MIC	S	563	694	23	751	8	76	104	35	90	- 13	45	42	- 6	57	34
DIS T Y T ECHN O I	DY	S	456	496	8	540	8	32	26	- 18	29	10	18	4	- 77	18	354
Chimie			1 41	1 53	8	1 19	- 22	233	204	- 12	29	- 85	153	105	- 28	- 3	N
MAGHR EB O X Y C	MO	C	274	291	6	290	- 0	23	17	- 26	4	- 76	18	15	- 15	9	- 37
S N I	S N	C	108	110	2	794	- 28	213	173	- 18	14	- 91	126	87	- 31	- 4	N
MED P AP	MDP	S	58	134	130	107	- 19	- 2	13	N	10	- 21	9	7	- 21	5	- 22
Ind. Pharma			2 68	2 95	9	3 16	7	535	582	8	513	- 11	350	357	1	296	- 17
P R O M O P F	P R	S	630	704	11	805	14	104	134	27	100	- 24	69	75	9	56	- 24
S O T HEI	S O	S	205	224	9	236	5	430	448	4	412	- 8	282	282	0	235	- 15
Telecom			3 575	3 573	- 0	3 678	3	11 48	4 638	303	10 52	- 77	600	275	- 54	5 28	92
MAR O C T ELEO	IAM	C	3575	3573	- 0	3678	3	1148	4638	303	1052	- 77	600	275	- 54	528	92
Distribution			11 75	13 94	18	15 75	13	630	751	19	794	5	407	748	83	507	- 32
LABELV I	LBV	C	1175	1394	18	1575	13	630	751	19	794	5	407	748	83	507	- 32
Santé			770	1003	34	190	84	115	176	47	326	85	48	87	82	174	99
AKDIT A	AKT	C	770	1003	34	190	84	115	176	47	326	85	48	87	82	174	99

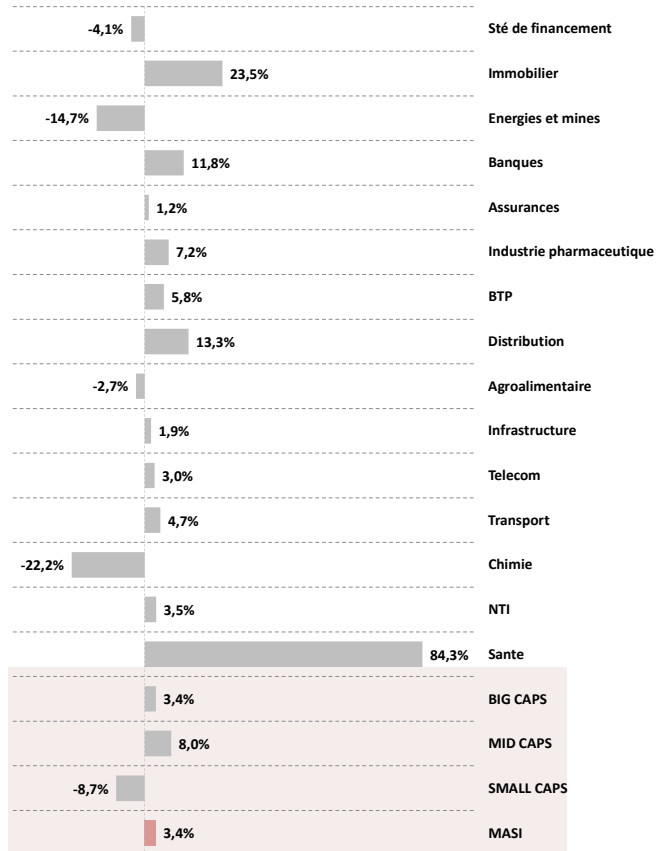
Société	Ticker		Produit net Bancaire (MMAD)				Résultat brut d'exploitation (MMAD)				Résultat net (MMAD)				Dividendes (MMAD)				
Banques			6 8 0 5	7 2 1 5	6	8 0 7 2	1 1	3 3 2 8	3 5 6 3	7	4 2 7 5	2 0	1 0 3 6	1 2 4 6	2 0	1 5 1 5	2 1	6 9 5	7 2 6
AT T IAR IWAFA B	AT V	C	2 4 3 7	2 6 3 1	7	2 9 9 4	1 3	1 3 0 5	1 4 5 5	1 1	1 7 7 5	2 1	5 1 4	6 0 6	1 7	7 5 0	2 3	3 3 3	3 5 4
BMCE BAN	BCE	C	1 4 6 0	1 5 6 2	7	1 6 9 5	8	6 6 5	7 3 4	1 0	8 1 5	1 1	2 0 0	2 3 0	1 4	2 6 6	1 5	8 3 5	8 5 0
BAN Q U E P O P U	BCP	C	2 0 0 8	2 0 6 0	2	2 2 3 4	8	1 0 0 6	9 8 7	- 1	1 1 5 5	1 7	1 7 6	2 7 4	5 5	3 4 7	2 6	1 8 2	1 8 2
BMO	BCI	C	3 0 4	3 0 5	0	3 4 3	1 2	9 1 3	9 8 1	7	1 2 4	2 7	1 9 4	2 2 8	1 7	1 7 1	- 2 5	2 3 5	2 3 5
CIH	CIH	C	3 1 0	3 5 1	1 3	4 4 6	2 7	1 3 8	1 6 5	1 9	2 4 7	4 9	6 0 3	6 6 5	1 1	7 1 0	6	4 2 7	4 2 7
CR EDIT DU MAF	CDM	C	2 4 5	2 5 6	4	2 9 2	1 3	1 1 2	1 0 6	- 5	1 3 2	2 4	6 2 7	4 0 4	- 3 5	5 0 3	2 4	2 9 3	3 7 2
CFG BAN I	CFG	C	4 0 0	5 0 0	2 5	6 5 7	3 1	5 3	1 1 3	1 1 3	2 2 3	9 6	2 8	4 3	5 3	1 6 6	2 7 8	0	0
Sté de financement			1 6 9	1 7 5	3	1 6 8	- 4	1 1 3	1 1 5	1	1 0 7	- 6	3 0 5	3 6 4	1 7	4 1 2	1 3	2 8 4	2 8 5
EQ DO I	EQ I	S	5 7 1	5 8 1	1	5 4 5	- 6	3 2 4	3 0 2	- 6	2 6 0	- 1 3	3 5	9 1	1 6 0	8 9	- 1	9 1	9 1
MAGHR EBAI	MAB	S	3 6 3	4 4 0	2 1	3 3 2	- 2 4	2 7 8	3 5 6	2 8	2 4 7	- 3 0	9 9	1 1 5	2 0	1 2 7	7	6 9	6 9
MAR O C LEAS I	MLE	S	3 7 1	3 3 4	- 9	4 0 5	2 2	2 8 8	2 4 7	- 1 4	3 1 6	2 7	9 0	6 8	- 2 4	1 0 4	5 1	3 8	3 8
S ALAFII	S L	S	3 8 5	3 9 5	2	3 9 6	- 0	2 4 4	2 4 5	2	2 5 1	0	8 4	8 5	1	9 0	5	8 4	8 9

Société	Ticker	Primes émises brutes Vie et Non-Vie (MMAD)						Résultat Technique (MMAD)						Résultat net (MMAD)						Dividendes (MMAD)		
Assurance		19 25	20 27	5,	20 52	1,	2 56	18 6	- 27	20 9	12,	13 8	14 3	3,	16 7	17,	10 40	12 60				
AGMA *	AGM S	14 1	15 2	7,	16 0	5,	7 8	8 2	5,	8 8	8,	5 6	5 8	3,	6 4	9,	5 1	5 5				
AFMA *	AFM C	22 1	24 3	9,	25 8	6,	9 3	9 9	6,	10 5	6,	5 7	5 9	2,	6 0	1,	5 5	5 5				
AT LAN 1	AT C	4 92	4 91	- 0,	4 50	- 8,	6 58	73 0	10,	5 52	- 24	41 6	41 3	- 0,	43 5	5,	33 1	34 3				
WAFAS AS U R AI	WAA S	8 97	9 59	6,	10 15	5,	130	61 3	- 52	8 95	46,	49 4	55 5	12,	70 0	26,	45 5	49 0				
S AHAM As s u r	S AI S	5 03	5 37	6,	5 44	1,	42 5	34 1	- 20	44 8	31,	35 5	34 5	- 4,	41 3	20,	14 8	31 7				
MASI		249 183,4	283 241,1	13,7%	292 803,2	3,4%	68 063,8	105 724,3	55,3%	76 878,3	-27,3%	28 117,3	28 943,8	0,8%	33 235,2	14,8%	18 501,3	21 374,1				
MASI HORS IAM		213 393,4	247 510,1	16,0%	256 017,2	3,4%	56 579,8	59 340,3	4,9%	66 356,3	-11,8%	22 709,3	26 193,8	15,3%	27 952,2	6,7%	16 576,1	17 681,9				

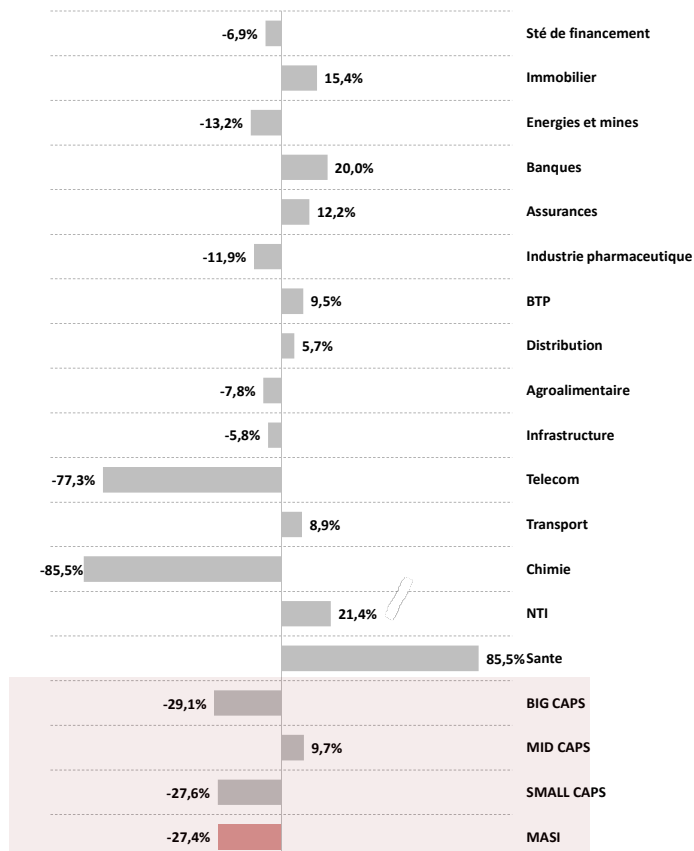
RESULTATS ANNUELS 2023

Analyse globale du marché et par secteur

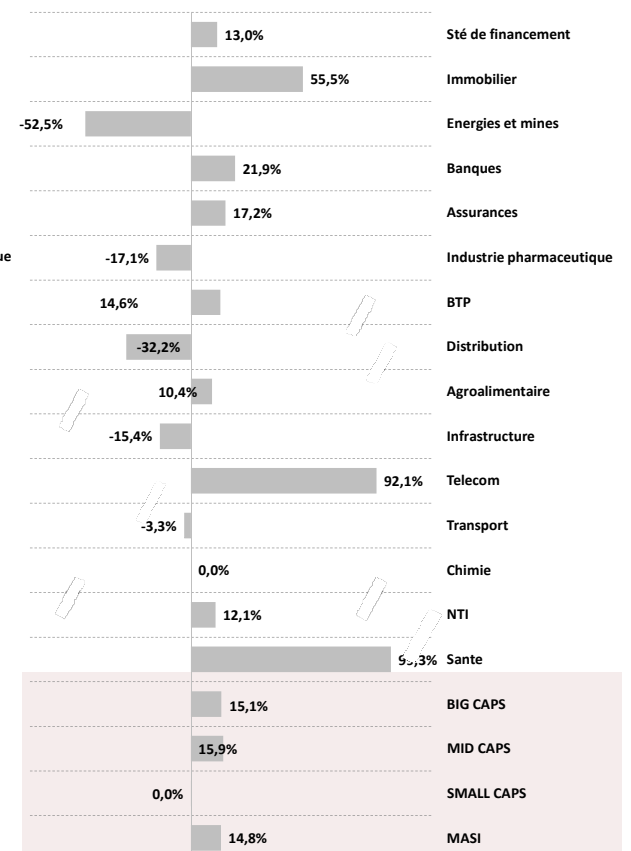
Variation du Chiffre d'affaires 23/22



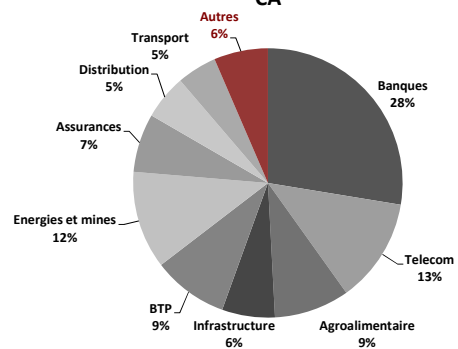
Variation du Résultat d'exploitation 23/22



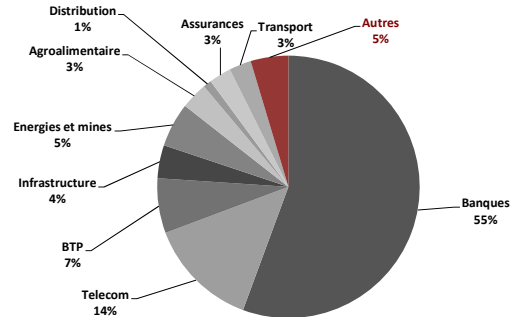
Variation du Résultat net 23/22



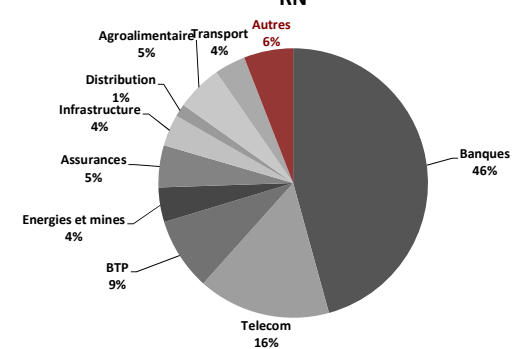
CA



REX



RN

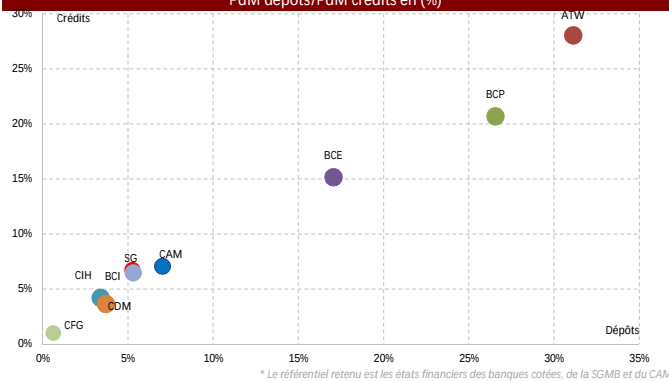


FICHES VALEURS

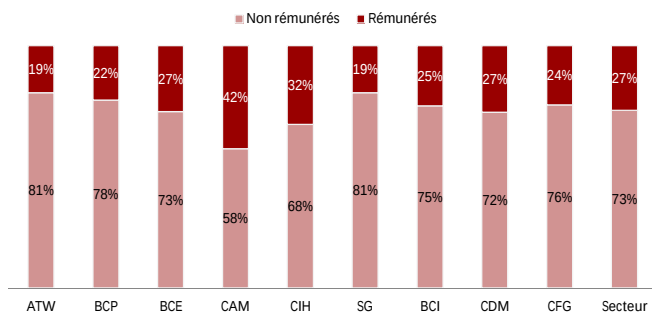
BANQUES

SECTEUR BANCAIRE

PdM dépôts/PdM crédits en (%) *

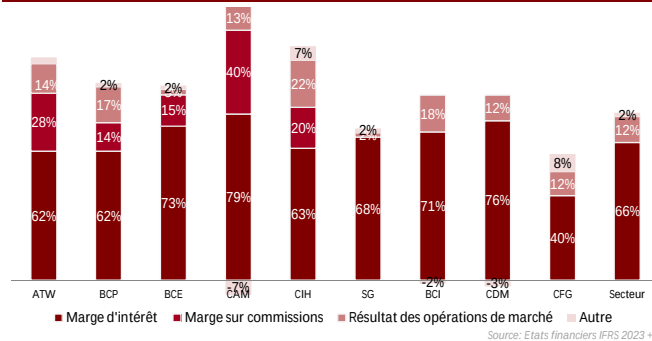


Répartition des dépôts en (%)



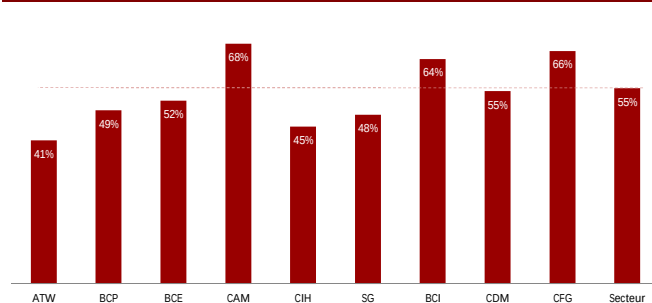
Source: Etats financiers IFRS 2023 + CTS

Répartition du PNB en (%)



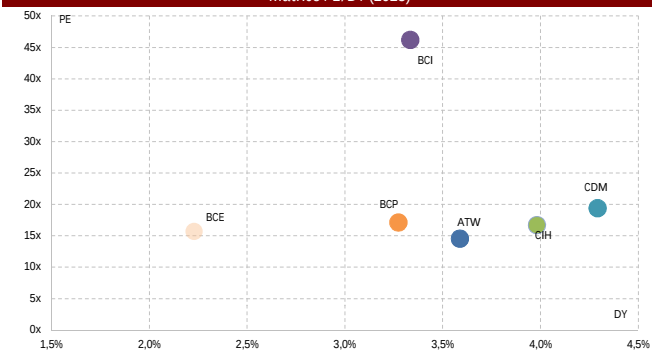
Source: Etats financiers IFRS 2023 + CTS

Coefficient d'exploitation

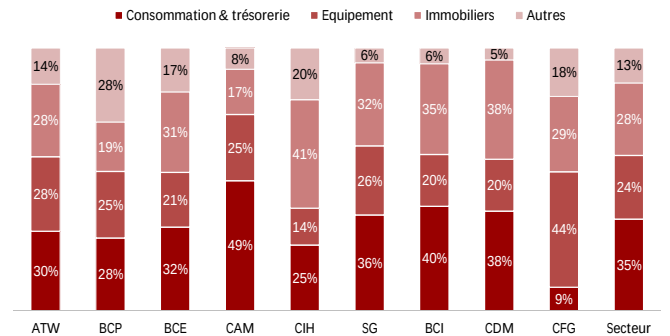


Source: Etats financiers IFRS 2023 + CTS

Matrice PE/DY (2023)

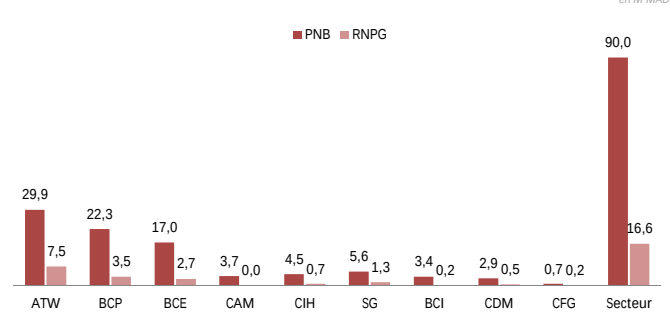


Répartition des crédits



Source: Etats financiers IFRS 2023 + CTS

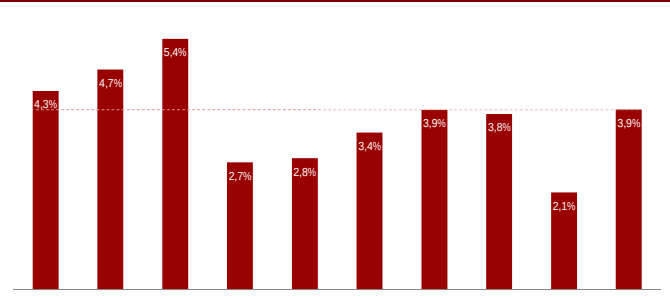
PNB et RNPG



en M MAD

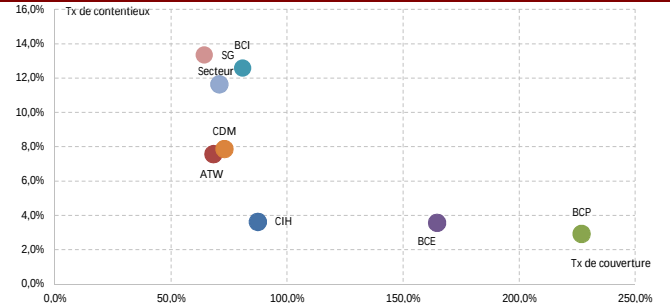
Source: Etats financiers IFRS 2023 + CTS

Marge d'intermédiation en (%)



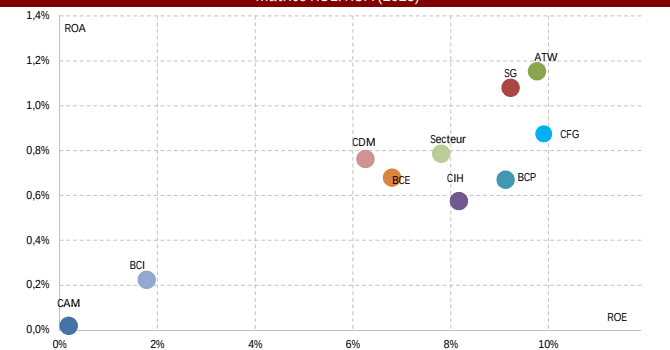
Source: Etats financiers IFRS 2023 + CTS

Tx de couverture CES/Tx de contentieux (2023)



Source: Etats financiers IFRS 2023 + CTS

Matrice ROE/ROA (2023)



Ticker	Code Reuters	Code Bloomberg	Poids flottant*	Volume hebdo.**
ATW	ATW	ATW	18,07%	23 894
** Volume moyen quotidien MC en glissement annuel (en k MAD) *Flottant de la valeur / Capi Flottante du MASI				
	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
ATW	14,57x	13,55x	3,59%	3,33%
BANQUES	16,38x	-	3,24%	-
MASI	20,98x	19,07x	3,39%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

C: Cf. Consensus en annexe

	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
ATW	109 399 117	1,02	12,15%	10,54%
BANQUES	246 171 318	0,93	13,67%	9,63%
MASI	696 883 155	1,00	20,15%	11,03%
Big caps	596 842 627	1,08	19,48%	9,98%
Mid caps	74 181 565	0,66	27,44%	21,10%
Small caps	25 858 963	0,21	14,72%	14,49%

* Capitalisation basée sur le dernier cours coté

** Bêta 52 semaines

*** Volatilité annualisée



Performance (en %)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
ATTIJARIWAFABANK	0,67%	0,97%	27,76%	13,73%
MASI	0,48%	5,73%	26,91%	11,36%
BANQUES	0,87%	0,42%	30,60%	21,85%

Agrégats Bilan & CPC - Agrégé				
en k MAD	2020	2021	2022	2023
PNB	12 184 603	13 069 490	13 475 009	15 365 103
Variation en %		7,3%	3,1%	14,0%
Charges générales d'exp.	4 826 996	4 732 624	4 853 220	5 108 161
Dot. net. des rep. pr CES	2 944 341	2 789 156	2 341 982	2 512 490
RBE	7 050 221	8 245 198	7 973 519	9 828 340
Résultat net	2 318 620	4 099 483	4 234 840	5 146 252
Variation en %		76,8%	3,3%	21,5%
Encours net Crédits	207 577 423	211 123 105	228 432 193	246 950 715
Part de marché Crédit	29,9%	27,5%	30,1%	30,2%
Encours net Dépôts	245 156 344	261 096 974	273 892 280	294 125 130
Part de marché Dépôt	30,0%	30,4%	30,1%	31,1%
Fonds Propres globaux	59 172 608	63 844 577	65 607 442	67 955 273
Encours Dettes sub.	15 573 597	16 486 189	17 367 326	17 905 088
Total Bilan	380 511 758	386 733 230	400 325 783	424 423 035

Ratios financiers				
	2020	2021	2022	2023
Ratios IFRS				
Taux de transformation net	93,58%	90,62%	91,05%	90,16%
Marge d'intermédiation	4,19%	4,16%	4,25%	4,26%
Coefficient d'exploitation	51,28%	46,31%	44,54%	40,71%
ROE	4,63%	7,46%	8,33%	9,86%
ROE hors dettes subord.	6,13%	9,99%	11,14%	13,18%
ROA	0,55%	0,88%	0,99%	1,16%

Ratios de Risque en Agrégé

Taux de contentieux	6,93%	7,41%	6,85%	7,58%
Taux de provisionnement	68,43%	66,60%	71,34%	68,23%
Charge de risque nette	0,88%	1,23%	0,40%	0,78%
Ratio de solvabilité	15,70%	-	-	-

P/E et DY glissants				
	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
ATW	14,57x	13,55x	3,59%	3,33%
BCE	15,73x	-	2,23%	-
BCP	17,14x	16,00x	3,27%	3,41%
BCI	46,22x	22,17x	3,33%	4,21%
CIH	16,71x	13,08x	3,98%	3,60%
CDM	19,42x	15,49x	4,29%	3,81%
CFG	34,77x	-	0,00%	-

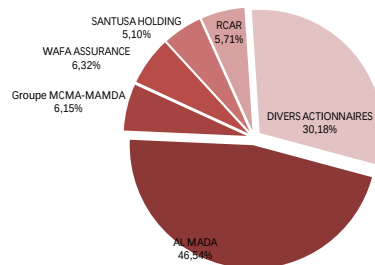
BANQUES	16,38x	-	3,24%	-
MASI	20,98x	19,07x	3,39%	-

C: Cf. Consensus en annexe

Actionnariat au 02/09/2022

Nombre d'actions

215 140 839



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires

Source : BVC



* Volume MC

Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
ATTIJARIWAFABANK	18 987	19 703	23 894	24 287
MASI	323 205	242 478	182 679	155 045
BANQUES	51 263	48 502	55 769	46 949

* Volume moyen quotidien MC

Agrégats consolidés Bilan & CPC - IFRS				
en k MAD	2020	2021	2022	2023
PNB	23 858 063	24 379 629	26 313 496	29 942 724
Variation en %		2,19%	7,93%	13,79%
Charges générales d'exp.	10 617 948	9 858 112	10 266 018	10 800 597
Coût du risque	5 454 385	3 606 838	3 194 758	3 982 035
RBE	11 623 473	13 090 344	14 594 221	17 752 949
RNPG	3 018 002	5 144 460	6 065 282	7 507 605
Variation en %		70,5%	17,9%	23,8%
Encours net Crédits	333 702 415	345 112 075	374 568 037	392 649 653
Variation en %		3,4%	8,5%	4,8%
Encours net Dépôts	356 614 160	380 852 248	411 376 856	435 522 184
Variation en %		6,8%	8,0%	5,9%
Fonds Propres PG	66 417 791	71 416 549	74 198 983	78 070 647
Encours Dettes sub.	17 099 338	17 772 731	18 902 367	19 415 023
Total Bilan	568 107 651	596 325 836	630 417 978	659 005 882

Multiples Boursiers				
IFRS	2021*	2022*	2023*	2024c**
BPA (en MAD)	23,91	28,19	34,90	37,54
Variation en %		17,9%	23,8%	7,6%
ANPA (en MAD)	331,95	344,89	362,88	-
Variation en %		3,9%	5,2%	-
DPA (en MAD)	15,0	15,5	16,5	17,0
Variation en %		3,3%	6,5%	2,8%

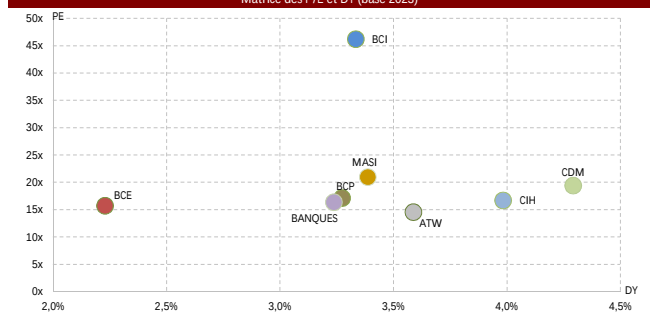
* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

Matrice des P/E et DY (base 2023)*				
P/E	20,37x	13,90x	13,18x	13,55x
P/B	1,47x	1,14x	1,27x	-
DY	3,08%	3,95%	3,59%	3,33%
Pay Out	62,7%	55,0%	47,3%	45,2%

* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté



* Multiples basés sur le dernier cours coté

Sources: Etats financiers publiés + BVC + CTS

Ticker	Code Reuters	Code Bloomberg	Poids flottant*	Volume hebdo.**
BCE	BOA	BOA	5,76%	5 781
** Volume moyen quotidien MC en glissement annuel (en k MAD)				
			*Flottant de la valeur / Capi Flottante du MASI	
	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
BCE	15,73x	-	2,23%	-
BANQUES	16,38x	-	3,24%	-
MASI	20,98x	19,07x	3,39%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

C: Cf. Consensus en annexe

	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
BCE	41 875 431	0,77	13,52%	9,75%
BANQUES	246 171 318	0,93	13,67%	9,63%
MASI	696 883 155	1,00	20,15%	11,03%
Big caps	596 842 627	1,08	19,48%	9,98%
Mid caps	74 181 565	0,66	27,44%	21,10%
Small caps	25 858 963	0,21	14,72%	14,49%

* Capitalisation basée sur le dernier cours coté

** Bêta 52 semaines

*** Volatilité annualisée



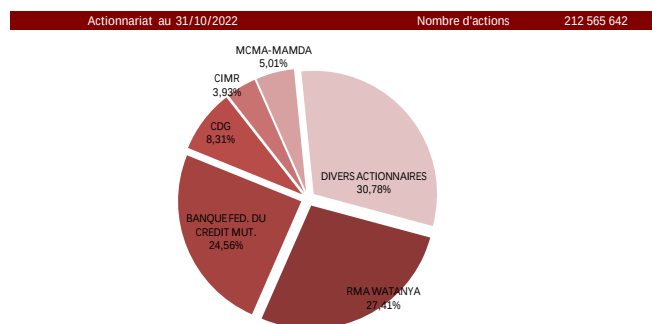
Performance (en %)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
BANK OF AFRICA	1,55%	-4,14%	20,86%	23,90%
MASI	0,48%	5,73%	26,91%	11,36%
BANQUES	0,87%	0,42%	30,60%	21,85%

Agrégats Bilan & CPC - Agrégé				
en k MAD	2020	2021	2022	2023
PNB	6 300 631	6 907 404	6 630 366	7 188 156
Variation en %		9,6%	-4,0%	8,4%
Charges générales d'exp.	3 432 499	3 648 638	3 700 071	3 664 920
Dot. net. des rep. pr CES	1 549 474	1 164 063	1 182 617	1 047 927
RBE	3 270 574	3 231 760	3 231 760	3 552 560
Résultat net	724 182	1 500 873	1 525 093	1 564 872
Variation en %		107,3%	1,6%	2,6%
Encours net Crédits	126 812 254	126 845 452	129 962 437	134 037 841
Part de marché Crédit	17,4%	15,7%	16,8%	16,3%
Encours net Dépôts	134 792 521	141 554 206	155 887 985	152 215 214
Part de marché Dépôt	17,4%	17,5%	18,0%	17,1%
Fonds Propres globaux	30 458 012	31 787 255	33 871 590	34 609 652
Encours Dettes sub.	9 594 473	10 597 210	12 100 668	12 137 981
Total Bilan	215 215 985	227 101 283	246 727 516	255 573 815

Ratios financiers				
	2020	2021	2022	2023
Ratios IFRS				
Taux de transformation net	93,76%	89,97%	85,09%	88,90%
Marge d'intermédiation	4,83%	4,91%	5,18%	5,37%
Coefficient d'exploitation	62,85%	54,47%	53,00%	51,91%
ROE	2,26%	5,94%	6,34%	6,89%
ROE hors dettes subord.	3,20%	8,47%	9,21%	10,05%
ROA	0,23%	0,60%	0,63%	0,69%
Ratios de Risque en Agrégé				
Taux de contentieux	7,33%	8,44%	8,25%	3,58%
Taux de provisionnement	61,80%	59,60%	59,60%	164,58%
Charge de risque nette	1,08%	0,78%	0,76%	0,74%
Ratio de solvabilité	13,10%	-	-	-

P/E et DY glissants				
	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
ATW	14,57x	13,55x	3,59%	3,33%
BCE	15,73x	-	2,23%	-
BCP	17,14x	16,00x	3,27%	3,41%
BCI	46,22x	22,17x	3,33%	4,21%
CIH	16,71x	13,08x	3,98%	3,60%
CDM	19,42x	15,49x	4,29%	3,81%
CFG	34,77x	-	0,00%	-
BANQUES	16,38x	-	3,24%	-
MASI	20,98x	19,07x	3,39%	-

C: Cf. Consensus en annexe



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires

Source : BVC



* Volume MC

Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
BANK OF AFRICA	3 186	2 709	5 781	5 375
MASI	323 205	242 478	182 679	155 045
BANQUES	51 263	48 502	55 769	46 949

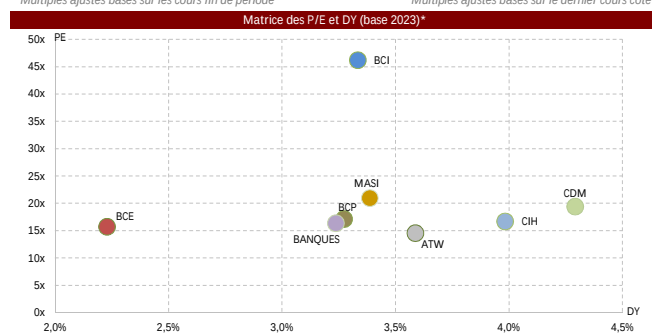
* Volume moyen quotidien MC

Agrégats consolidés Bilan & CPC - IFRS				
en k MAD	2020	2021	2022	2023
PNB	14 002 046	14 607 082	15 624 408	16 952 829
Variation en %		4,32%	6,96%	8,50%
Charges générales d'exp.	7 845 739	6 908 034	7 318 762	7 899 389
Coût du risque	-3 451 978	-2 924 731	-2 646 347	-2 758 286
RBE	5 201 967	6 650 931	7 343 481	8 153 184
RNPG	737 832	2 007 213	2 304 613	2 662 159
Variation en %		172,0%	14,8%	15,5%
Encours net Crédits	194 166 699	197 020 207	209 469 232	212 196 303
Variation en %		1,5%	6,3%	1,3%
Encours net Dépôts	207 086 841	218 973 241	246 179 646	238 681 080
Variation en %		5,7%	12,4%	-3,0%
Fonds Propres PG	32 665 298	34 897 054	37 828 275	39 397 992
Encours Dettes sub.	9 594 473	10 597 210	12 100 668	12 137 981
Total Bilan	331 911 801	342 648 535	383 154 559	388 184 513

Multiples Boursiers				
IFRS	2021*	2022*	2023*	2024c**
BPA (en MAD)	9,76	11,04	12,52	-
Variation en %		13,1%	13,5%	-
ANPA (en MAD)	169,73	181,20	185,35	-
Variation en %		6,8%	2,3%	-
DPA (en MAD)	4,0	4,0	4,0	-
Variation en %		0,0%	0,0%	-
P/E	19,26x	15,58x	14,33x	-
P/B	1,11x	0,95x	0,97x	-
DY	2,13%	2,33%	2,23%	-
Pay Out	41,0%	36,2%	31,9%	-

* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté



* Multiples basés sur le dernier cours coté

Sources: Etats financiers publiés + BVC + CTS

Ticker	Code Reuters	Code Bloomberg	Poids flottant*	Volume hebdo.**
BCP	BCP	BCP	6,56%	15 225
** Volume moyen quotidien MC en glissement annuel (en k MAD)				
* Flottant de la valeur / Capi Flottante du MASI				
	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
BCP	17,14x	16,00x	3,27%	3,41%
BANQUES	16,38x	-	3,24%	-
MA SI	20,98x	19,07x	3,39%	-

En estimant que les dividendes de 2023 sont stables par rapport à 2022

Multiples basés sur le dernier cours coté

C: Cf. Consensus en annexe

	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
BCP	59 570 555	0,95	14,56%	6,55%
BANQUES	246 171 318	0,93	13,67%	9,63%
MA SI	696 883 155	1,00	20,15%	11,03%
Big caps	596 842 627	1,08	19,48%	9,98%
Mid caps	74 181 565	0,66	27,44%	21,10%
Small caps	25 858 963	0,21	14,72%	14,49%

* Capitalisation basée sur le dernier cours coté

** Bêta 52 semaines

*** Volatilité annualisée



Performance (en %)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
BANQUE POPULAIRE	0,34%	-0,68%	28,51%	10,57%
MA SI	0,48%	5,73%	26,91%	11,36%
BANQUES	0,87%	0,42%	30,60%	21,85%

Agrégats Bilan & CPC - Agrégé				
en k MAD	2020	2021	2022	2023
PNB	6 162 299	6 475 210	5 341 190	7 529 052
Variation en %		5,1%	-17,5%	41,0%
Charges générales d'exp.	3 129 058	3 156 987	3 395 892	3 410 189
Dot. net. des rep. pr CES	1 242 584	2 445 150	665 347	2 217 903
RBE	4 854 882	4 348 917	3 388 451	5 661 734
Résultat net	2 103 343	2 309 745	2 380 187	2 597 884
Variation en %		9,8%	3,0%	9,1%
Encours net Crédits	95 838 163	94 364 869	99 782 312	113 730 683
Part de marché Crédit	22,9%	20,7%	22,3%	22,3%
Encours net Dépôts	66 952 991	67 000 231	72 294 785	74 783 389
Part de marché Dépôt	27,9%	27,3%	26,9%	26,6%
Fonds Propres globaux	45 011 623	45 130 497	45 777 557	47 790 967
Encours Dettes sub.	10 546 330	9 742 899	10 242 656	11 543 741
Total Bilan	263 019 049	281 114 203	307 881 671	329 023 783

Ratios financiers				
	2020	2021	2022	2023
Ratios IFRS				
Taux de transformation net	77,07%	75,91%	75,46%	77,95%
Marge d'intermédiation	4,42%	4,64%	4,84%	4,71%
Coefficient d'exploitation	57,19%	49,90%	52,08%	49,21%
ROE	2,83%	4,35%	7,35%	9,22%
ROE hors dettes subord.	3,67%	5,81%	10,04%	12,98%
ROA	0,28%	0,39%	0,57%	0,68%

Ratios de Risque en Agrégé

Taux de contentieux	2,58%	2,71%	3,05%	2,93%
Taux de provisionnement	240,78%	244,26%	219,50%	226,85%
Charge de risque nette	0,75%	2,14%	1,01%	1,76%
Ratio de solvabilité	13,14%	-	-	-

P/E et DY glissants				
	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
ATW	14,57x	13,55x	3,59%	3,33%
BCE	15,73x	-	2,23%	-
BCP	17,14x	16,00x	3,27%	3,41%
BCI	46,22x	22,17x	3,33%	4,21%
CIH	16,71x	13,08x	3,98%	3,60%
CDM	19,42x	15,49x	4,29%	3,81%
CFG	34,77x	-	0,00%	-

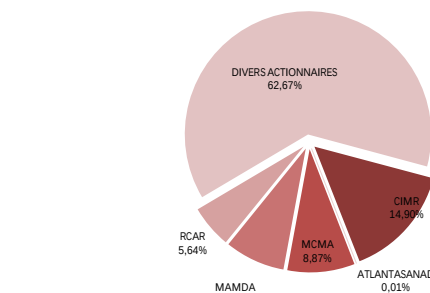
BANQUES	16,38x	-	3,24%	-
MA SI	20,98x	19,07x	3,39%	-

C: Cf. Consensus en annexe

Actionnariat au 31/08/2023

Nombre d'actions

203 312 473



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires

Source : BVC



* Volume MC

Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
BANQUE POPULAIRE	20 307	15 287	15 225	10 463
MA SI	323 205	242 478	182 679	155 045
BANQUES	51 263	48 502	55 769	46 949

* Volume moyen quotidien MC

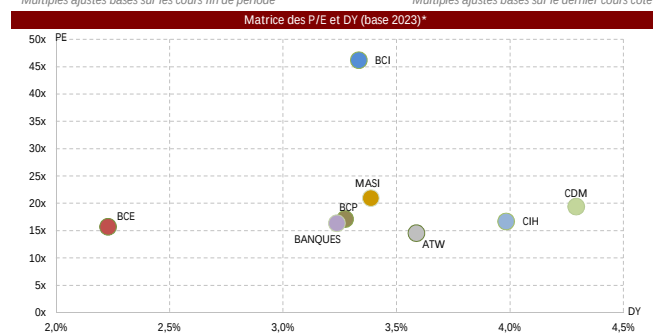
Agrégats consolidés Bilan & CPC - IFRS				
en k MAD	2020	2021	2022	2023
PNB	19 287 043	20 087 299	20 609 050	22 340 294
Variation en %		4,15%	2,60%	8,40%
Charges générales d'exp.	9 569 901	8 686 729	9 398 444	9 837 829
Coût du risque	6 129 117	5 537 453	4 293 502	5 358 228
RBE	8 256 678	10 063 416	9 875 368	11 577 873
RNPG	1 229 167	1 764 618	2 749 616	3 475 287
Variation en %		43,6%	55,8%	26,4%
Encours net Crédits	255 602 166	259 516 844	277 667 144	289 685 697
Variation en %		1,5%	7,0%	4,3%
Encours net Dépôts	331 638 504	341 889 927	367 965 841	371 636 646
Variation en %		3,1%	7,6%	1,0%
Fonds Propres PG	43 101 950	38 092 830	36 723 943	38 676 326
Encours Dettes sub.	10 689 845	9 775 057	10 274 996	11 572 652
Total Bilan	444 274 065	465 014 160	500 630 363	520 245 401

Multiples Boursiers				
IFRS	2021*	2022*	2023*	2024c**
BPA (en MAD)	8,68	13,52	17,09	18,31
Variation en %		55,8%	26,4%	7,1%
ANPA (en MAD)	187,36	180,63	190,23	-
Variation en %		-3,6%	5,3%	-
DPA (en MAD)	8,5	9,0	9,0	10,0
Variation en %		5,9%	0,0%	11,1%

P/E	32,37x	17,08x	16,09x	16,00x
P/B	1,50x	1,28x	1,45x	-
DY	3,03%	3,90%	3,27%	3,41%
Pay Out	97,9%	66,5%	52,7%	54,6%

* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté



* Multiples basés sur le dernier cours coté

Sources: Etats financiers publiés + BVC + CTS

Ticker	Code Reuters	Code Bloomberg	Poids flottant*	Volume hebdo.**
BCI	BMCI	BCI	0,87%	2 188
** Volume moyen quotidien MC en glissement annuel (en k MAD)				
			*Flottant de la valeur / Capi Flottante du MASI	
	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
BCI	46,22x	22,17x	3,33%	4,21%
BANQUES	16,38x	-	3,24%	-
MASI	20,98x	19,07x	3,39%	-

En estimant que les dividendes de 2023 sont stables par rapport à 2022

Multiples basés sur le dernier cours coté

C: Cf. Consensus en annexe

	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
BCI	7 914 454	1,11	25,81%	10,37%
BANQUES	246 171 318	0,93	13,67%	9,63%
MASI	696 883 155	1,00	20,15%	11,03%
Big caps	596 842 627	1,08	19,48%	9,98%
Mid caps	74 181 565	0,66	27,44%	21,10%
Small caps	25 858 963	0,21	14,72%	14,49%

* Capitalisation basée sur le dernier cours coté

** Bêta 52 semaines

*** Volatilité annualisée



Performance (en %)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
BMCI	-1,10%	4,93%	32,44%	-15,46%
MASI	0,48%	5,73%	26,91%	11,36%
BANQUES	0,87%	0,42%	30,60%	21,85%

Agrégats Bilan & CPC - Agrégé				
en k MAD	2020	2021	2022	2023
PNB	2 739 216	2 890 840	2 934 655	3 195 615
Variation en %		5,5%	1,5%	8,9%
Charges générales d'exp.	1 571 466	1 961 957	1 967 893	2 128 977
Dot. net. des rep. pr CES	479 107	515 209	505 718	378 620
RBE	1 112 498	1 277 617	1 277 617	1 101 042
Résultat net	276 025	521 263	244 339	193 922
Variation en %		88,8%	-53,1%	-20,6%
Encours net Crédits	40 684 313	41 347 586	44 540 101	47 154 667
Part de marché Crédit	4,6%	4,1%	4,4%	4,5%
Encours net Dépôts	43 670 483	41 617 145	43 068 012	46 439 435
Part de marché Dépôt	3,8%	3,4%	3,2%	3,4%
Fonds Propres globaux	9 730 128	9 680 064	9 039 693	9 787 065
Encours Dettes sub.	2 262 119	2 261 804	1 509 885	2 302 362
Total Bilan	64 609 361	64 849 725	68 781 862	72 770 518

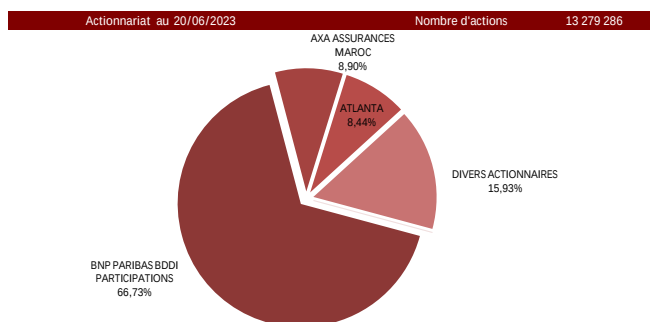
Ratios financiers				
	2020	2021	2022	2023
Ratios IFRS				
Taux de transformation net	113,97%	121,56%	123,08%	124,00%
Marge d'intermédiation	4,00%	4,17%	3,91%	3,86%
Coefficient d'exploitation	56,47%	69,98%	67,85%	63,72%
ROE	1,59%	2,00%	2,50%	1,88%
ROE hors dettes subord.	2,06%	2,61%	3,15%	2,37%
ROA	0,23%	0,29%	0,33%	0,23%

Ratios de Risque en Agrégé

Taux de contentieux	14,65%	14,62%	2,73%	12,60%
Taux de provisionnement	80,68%	82,36%	0,46%	80,75%
Charge de risque nette	0,60%	0,69%	0,73%	0,81%
Ratio de solvabilité	14,85%	-	-	-

P/E et DY glissants				
	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
ATW	14,57x	13,55x	3,59%	3,33%
BCE	15,73x	-	2,23%	-
BCP	17,14x	16,00x	3,27%	3,41%
BCI	46,22x	22,17x	3,33%	4,21%
CIH	16,71x	13,08x	3,98%	3,60%
CDM	19,42x	15,49x	4,29%	3,81%
CFG	34,77x	-	0,00%	-
BANQUES	16,38x	-	3,24%	-
MASI	20,98x	19,07x	3,39%	-

C: Cf. Consensus en annexe



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires

Source : BVC



* Volume MC

Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
BMCI	1 861	1 572	2 188	2 660
MASI	323 205	242 478	182 679	155 045
BANQUES	51 263	48 502	55 769	46 949

* Volume moyen quotidien MC

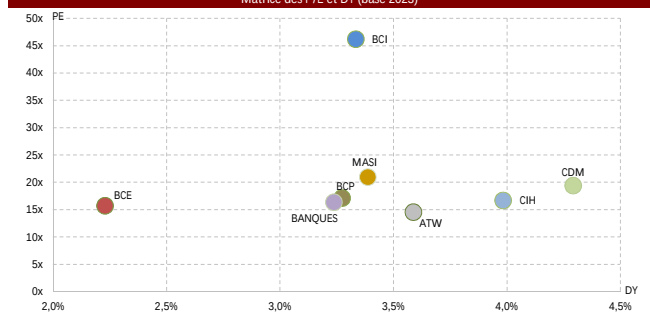
Agrégats consolidés Bilan & CPC - IFRS				
en k MAD	2020	2021	2022	2023
PNB	3 051 566	3 043 868	3 054 230	3 437 750
Variation en %		-0,25%	0,34%	12,56%
Charges générales d'exp.	1 512 549	1 884 931	1 837 339	1 938 719
Coût du risque	901 293	575 335	561 587	633 364
RBE	1 328 273	913 817	981 908	1 247 187
RNPG	155 500	194 111	228 615	171 225
Variation en %		24,8%	17,8%	-25,1%
Encours net Crédits	50 856 034	51 574 141	54 487 657	58 853 849
Variation en %		1,4%	5,6%	8,0%
Encours net Dépôts	44 620 379	42 425 175	44 269 129	47 464 482
Variation en %		-4,9%	4,3%	7,2%
Fonds Propres PG	9 883 735	9 501 124	8 764 615	9 493 310
Encours Dettes sub.	2 262 119	2 261 804	1 509 885	2 302 362
Total Bilan	66 609 813	67 403 813	70 754 665	75 201 270

Multiples Boursiers				
IFRS	2021*	2022*	2023*	2024c**
BPA (en MAD)	14,62	17,22	12,89	26,88
Variation en %		17,8%	-25,1%	108,5%
ANPA (en MAD)	715,48	660,02	714,90	-
Variation en %		-7,8%	8,3%	-
DPA (en MAD)	10,0	18,0	18,0	25,1
Variation en %		80,0%	0,0%	39,3%

* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

Matrice des P/E et DY (base 2023)*				
P/E	44,26x	20,59x	41,88x	22,17x
P/B	0,90x	0,54x	0,76x	-
DY	1,55%	5,08%	3,33%	4,21%
Pay Out	68,4%	104,6%	139,6%	93,3%



* Multiples basés sur le dernier cours coté

Sources: Etats financiers publiés + BVC + CTS

Ticker	Code Reuters	Code Bloomberg	Poids flottant*	Volume hebdo.**
CIH	CIH	CIH	1,31%	2 481
** Volume moyen quotidien MC en glissement annuel (en k MAD) *Flottant de la valeur / Capi Flottante du MASI				
	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
CIH	16,71x	13,08x	3,98%	3,60%
BANQUES	16,38x	-	3,24%	-
MA SI	20,98x	19,07x	3,39%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

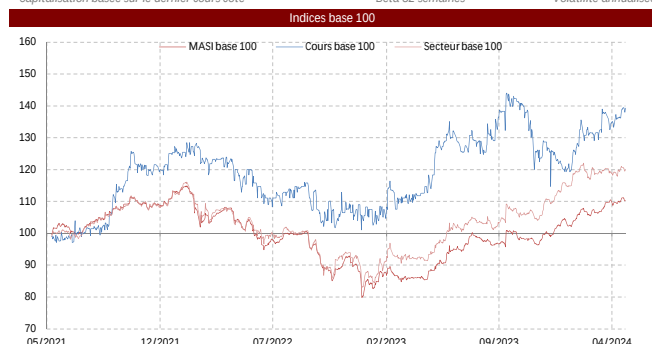
C: Cf. Consensus en annexe

	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
CIH	11 867 618	0,99	18,68%	10,61%
BANQUES	246 171 318	0,93	13,67%	9,63%
MA SI	696 883 155	1,00	20,15%	11,03%
Big caps	596 842 627	1,08	19,48%	9,98%
Mid caps	74 181 565	0,66	27,44%	21,10%
Small caps	25 858 963	0,21	14,72%	14,49%

* Capitalisation basée sur le dernier cours coté

** Bêta 52 semaines

*** Volatilité annualisée



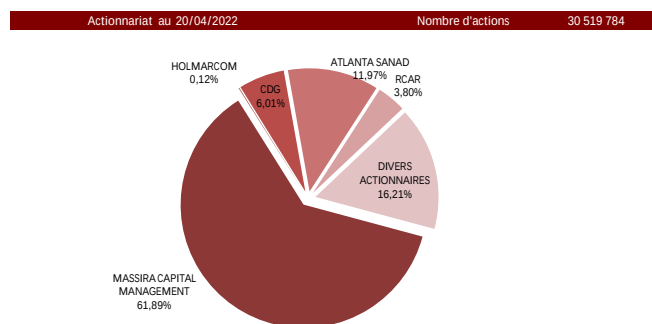
Performance (en %)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
CIH	3,97%	11,74%	21,52%	44,02%
MA SI	0,48%	5,73%	26,91%	11,36%
BANQUES	0,87%	0,42%	30,60%	21,85%

Agrégats Bilan & CPC - Agrégé				
en k MAD	2020	2021	2022	2023
PNB	2 255 189	2 506 248	2 786 514	3 700 162
Variation en %		11,1%	11,2%	32,8%
Charges générales d'exp.	1 280 557	1 376 901	1 496 773	1 607 467
Dot. net. des rep. pr CES	819 823	370 881	344 769	711 087
RBE	1 315 384	1 157 707	1 327 717	2 176 832
Résultat net	249 344	466 559	397 800	620 006
Variation en %		87,1%	-14,7%	55,9%
Encours net Crédits	52 043 621	59 480 217	65 134 176	69 219 086
Part de marché Crédit	5,6%	5,9%	6,7%	7,0%
Encours net Dépôts	50 073 234	57 273 554	62 677 961	66 121 352
Part de marché Dépôt	4,5%	5,0%	5,0%	5,3%
Fonds Propres globaux	8 568 083	8 803 465	10 395 030	10 602 878
Encours Dettes sub.	3 564 916	3 560 337	4 375 250	4 390 369
Total Bilan	78 756 590	91 412 752	99 215 175	104 745 222

Ratios financiers				
	2020	2021	2022	2023
Ratios IFRS				
Taux de transformation net	117,14%	118,19%	121,07%	122,38%
Marge d'intermédiation	2,74%	2,88%	2,88%	2,82%
Coefficient d'exploitation	61,45%	55,30%	59,90%	44,57%
ROE	0,92%	6,83%	7,43%	8,26%
ROE hors dettes subord.	1,61%	11,77%	13,59%	17,18%
ROA	0,10%	0,62%	0,60%	0,59%
Ratios de Risque en Agrégé				
Taux de contentieux	7,31%	6,43%	3,07%	3,63%
Taux de provisionnement	49,88%	49,88%	102,36%	87,37%
Charge de risque nette	0,43%	0,23%	0,21%	0,23%
Ratio de solvabilité	17,81%	-	-	-

P/E et DY glissants				
	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
ATW	14,57x	13,55x	3,59%	3,33%
BCE	15,73x	-	2,23%	-
BCP	17,14x	16,00x	3,27%	3,41%
BCI	46,22x	22,17x	3,33%	4,21%
CIH	16,71x	13,08x	3,98%	3,60%
CDM	19,42x	15,49x	4,29%	3,81%
CFG	34,77x	-	0,00%	-
BANQUES				
	16,38x	-	3,24%	-
MA SI				
	20,98x	19,07x	3,39%	-

C: Cf. Consensus en annexe



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires

Source : BVC



* Volume MC

Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
CIH	852	2 751	2 481	1 933
MA SI	323 205	242 478	182 679	155 045
BANQUES	51 263	48 502	55 769	46 949

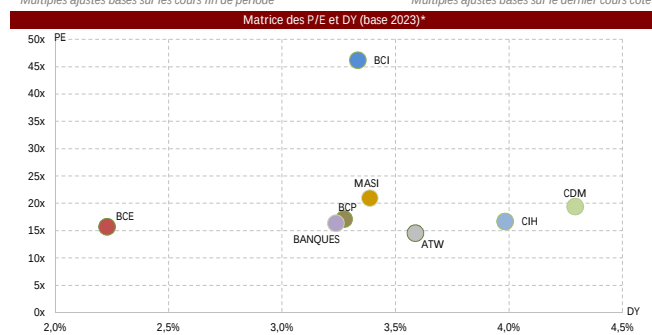
* Volume moyen quotidien MC

Agrégats consolidés Bilan & CPC - IFRS				
en k MAD	2020	2021	2022	2023
PNB	2 759 672	3 106 556	3 517 984	4 468 202
Variation en %		12,57%	13,24%	27,01%
Charges générales d'exp.	1 533 581	1 558 485	1 659 501	1 789 154
Coût du risque	996 600	456 529	590 369	1 280 559
RBE	1 063 788	1 388 672	1 657 154	2 476 579
RNPG	80 653	603 034	610 215	710 393
Variation en %		647,7%	1,2%	16,4%
Encours net Crédits	62 983 367	74 406 732	83 423 310	90 754 890
Variation en %		18,1%	12,1%	8,8%
Encours net Dépôts	53 769 117	62 953 110	68 905 888	74 159 350
Variation en %		17,1%	9,5%	7,6%
Fonds Propres PG	8 633 283	9 023 746	8 993 559	8 202 328
Encours Dettes sub.	3 721 265	3 691 298	4 480 252	4 446 524
Total Bilan	89 566 360	106 417 254	117 156 868	125 433 741

Multiples Boursiers				
IFRS	2021*	2022*	2023*	2024c**
BPA (en MAD)	21,29	21,92	23,28	29,72
Variation en %		3,0%	6,2%	27,7%
ANPA (en MAD)	318,58	294,68	268,75	-
Variation en %		-7,5%	-8,6%	-
DPA (en MAD)	14,0	14,0	14,0	14,0
Variation en %		0,0%	0,0%	0,0%
P/E	15,92x	13,87x	15,10x	13,08x
P/B	1,06x	1,03x	1,31x	-
DY	4,13%	4,61%	3,98%	3,60%
Pay Out	65,8%	63,9%	60,1%	47,1%

* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté



* Multiples basés sur le dernier cours coté

Sources: Etats financiers publiés + BVC + CTS

Ticker	Code Reuters	Code Bloomberg	Poids flottant*	Volume hebdo.**
CDM	CDM	CDM	0,81%	1 092
** Volume moyen quotidien MC en glissement annuel (en k MAD) *Flottant de la valeur / Capi Flottante du MASI				
	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
CDM	19,42x	15,49x	4,29%	3,81%
BANQUES	16,38x	-	3,24%	-
MASI	20,98x	19,07x	3,39%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

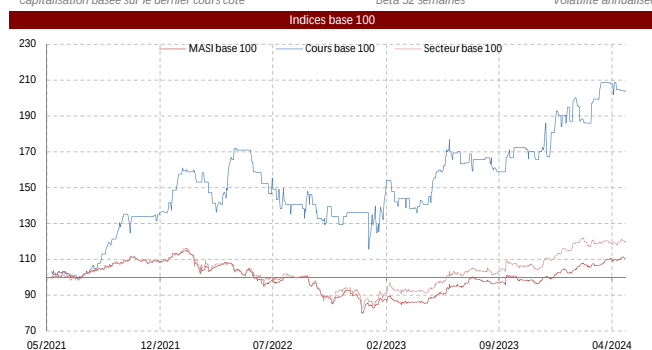
C: Cf. Consensus en annexe

	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
CDM	9 771 330	0,78	18,05%	12,67%
BANQUES	246 171 318	0,93	13,67%	9,63%
MASI	696 883 155	1,00	20,15%	11,03%
Big caps	596 842 627	1,08	19,48%	9,98%
Mid caps	74 181 565	0,66	27,44%	21,10%
Small caps	25 858 963	0,21	14,72%	14,49%

* Capitalisation basée sur le dernier cours coté

** Bêta 52 semaines

*** Volatilité annualisée



Performance (en %)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
CREDIT DU MAROC	-2,29%	1,71%	44,84%	99,56%
MASI	0,48%	5,73%	26,91%	11,36%
BANQUES	0,87%	0,42%	30,60%	21,85%

Agrégats Bilan & CPC - Agrégé				
en k MAD	2020	2021	2022	2023
PNB	2 246 012	2 328 992	2 407 291	2 766 397
Variation en %		3,7%	3,4%	14,9%
Charges générales d'exp.	1 225 095	1 297 133	1 508 196	1 545 436
Dot. net. des rep. pr CES	636 520	20 147	241 137	222 454
RBE	1 022 774	1 063 679	968 707	1 271 369
Résultat net	99 009	687 412	420 427	532 793
Variation en %		594,3%	-38,0%	26,7%
Encours net Crédits	41 290 616	42 827 609	45 938 928	49 036 683
Part de marché Crédit		3,9%	3,7%	3,9%
Encours net Dépôts	44 332 845	46 072 320	48 561 776	51 678 072
Part de marché Dépôt		3,7%	3,7%	3,7%
Fonds Propres globaux	6 760 168	6 882 760	7 021 734	7 773 517
Encours Dettes sub.	1 925 661	1 410 352	1 923 507	1 250 969
Total Bilan	56 286 128	58 170 038	62 379 082	66 857 169

Ratios financiers				
	2020	2021	2022	2023
Ratios IFRS				
Taux de transformation net	98,59%	99,65%	99,83%	98,66%
Marge d'intermédiation	3,54%	3,76%	3,70%	3,77%
Coefficient d'exploitation	55,43%	54,27%	58,40%	54,63%
ROE	2,59%	8,40%	5,37%	6,35%
ROE hors dettes subord.	3,40%	10,53%	6,44%	7,54%
ROA	0,33%	1,07%	0,66%	0,77%

Ratios de Risque en Agrégé

Taux de contentieux	9,26%	8,31%	7,94%	7,87%
Taux de provisionnement	75,72%	75,06%	72,46%	72,99%
Charge de risque nette	0,44%	-	-	0,52%
Ratio de solvabilité	14,97%	-	-	-

P/E et DY glissants				
	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
ATW	14,57x	13,55x	3,59%	3,33%
BCE	15,73x	-	2,23%	-
BCP	17,14x	16,00x	3,27%	3,41%
BCI	46,22x	22,17x	3,33%	4,21%
CIH	16,71x	13,08x	3,98%	3,60%
CDM	19,42x	15,49x	4,29%	3,81%
CFG	34,77x	-	0,00%	-

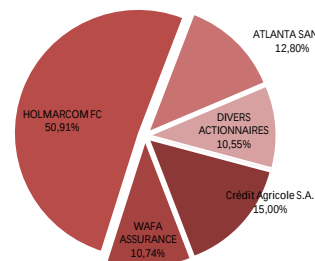
BANQUES	16,38x	-	3,24%	-
MASI	20,98x	19,07x	3,39%	-

C: Cf. Consensus en annexe

Actionnariat au 22/06/2023

Nombre d'actions

10 881 214



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires

Source : BVC



* Volume MC

Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
CREDIT DU MAROC	377	1 917	1 092	530
MASI	323 205	242 478	182 679	155 045
BANQUES	51 263	48 502	55 769	46 949

* Volume moyen quotidien MC

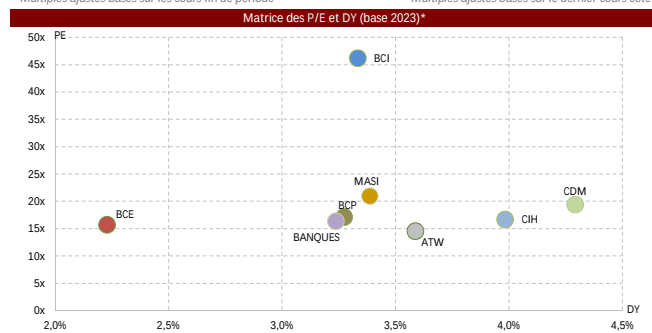
Agrégats consolidés Bilan & CPC - IFRS				
en k MAD	2020	2021	2022	2023
PNB	2 381 294	2 459 947	2 568 679	2 926 916
Variation en %		3,30%	4,42%	13,95%
Charges générales d'exp.	1 170 110	1 156 797	1 309 835	1 365 976
Coût du risque	721 665	63 508	309 944	445 294
RBE	1 061 288	1 124 997	1 068 571	1 328 026
RNPG	190 314	627 393	404 290	503 088
Variation en %		229,7%	-35,6%	24,4%
Encours net Crédits	43 897 424	46 079 164	48 496 655	51 061 669
Variation en %		5,0%	5,2%	5,3%
Encours net Dépôts	44 524 580	46 239 136	48 581 532	51 755 426
Variation en %		3,9%	5,1%	6,5%
Fonds Propres PG	7 433 082	7 497 200	7 559 964	8 285 165
Encours Dettes sub.	1 767 792	1 251 665	1 251 076	1 250 969
Total Bilan	57 913 449	59 345 977	62 862 521	67 265 340

Multiples Boursiers				
IFRS	2021*	2022*	2023*	2024c**
BPA (en MAD)	57,66	37,15	46,23	57,99
Variation en %		-35,6%	24,4%	25,4%
ANPA (en MAD)	689,00	694,77	761,42	-
Variation en %		0,8%	9,6%	-
DPA (en MAD)	25,9	27,0	34,2	34,2
Variation en %		4,2%	26,7%	0,0%

P/E	10,41x	16,15x	17,24x	15,49x
P/B	0,87x	0,86x	1,05x	-
DY	4,32%	4,50%	4,29%	3,81%
Pay Out	44,9%	72,7%	74,0%	59,0%

* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté



* Multiples basés sur le dernier cours coté

Sources: Etats financiers publiés + BVC + CTS

Ticker	Code Reuters	Code Bloomberg	Poids flottant*	Volume hebdo.**
CFG	CFG	CFG	2,38%	5 108
** Volume moyen quotidien MC en glissement annuel (en k MAD)				
*Flottant de la valeur / Capi Flottante du MASI				
	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
CFG	34,77x	-	0,00%	-
BANQUES	16,38x	-	3,24%	-
MASI	20,98x	19,07x	3,39%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

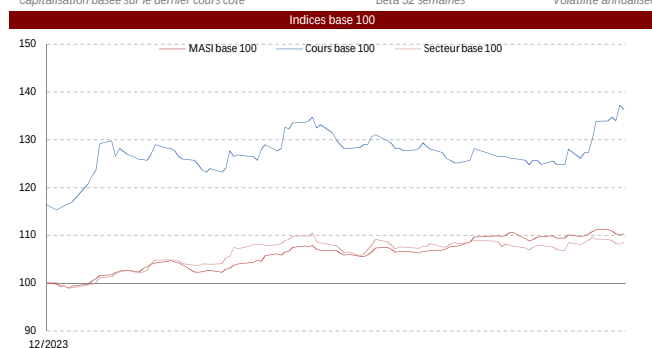
C: Cf. Consensus en annexe

	Capi. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
CFG	5 772 813	-	-	16,54%
BANQUES	246 171 318	0,93	13,67%	9,63%
MASI	696 883 155	1,00	20,15%	11,03%
Big caps	596 842 627	1,08	19,48%	9,98%
Mid caps	74 181 565	0,66	27,44%	21,10%
Small caps	25 858 963	0,21	14,72%	14,49%

* Capitalisation basée sur le dernier cours coté

** Bêta 52 semaines

*** Volatilité annualisée



Performance (en %)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
CFG BANK	7,78%	7,78%	0,00%	0,00%
MASI	0,48%	5,73%	26,91%	11,36%
BANQUES	0,87%	0,42%	30,60%	21,85%

Agrégats Bilan & CPC - Agrégé				
en k MAD	2020	2021	2022	2023
PNB	0	284 112	333 026	494 449
Variation en %	-	-	17,2%	48,5%
Charges générales d'exp.	0	296 227	323 133	347 244
Dot. net. des rep. pr CES	0	191 865	29 270	39 724
RBE	0	-114 955	10 534	153 684
Résultat net	0	-175 789	-22 960	104 712
Variation en %	N.S.	N.S.	N.S.	N.S.
Encours net Crédits	0	6 179 875	8 075 225	13 124 770
Part de marché Crédit	0,0%	0,0%	0,6%	1,0%
Encours net Dépôts	0	5 845 192	8 072 227	8 596 884
Part de marché Dépôt	0,0%	0,0%	0,6%	0,6%
Fonds Propres globaux	0	1 076 678	1 290 433	2 048 481
Encours Dettes sub.	-	200 153	401 535	401 801
Total Bilan	0	11 511 494	15 057 088	21 412 708

Ratios financiers				
	2020	2021	2022	2023
Ratios IFRS				
Taux de transformation net	-	114,70%	109,63%	164,81%
Marge d'intermédiation	-	2,04%	3,02%	2,09%
Coefficient d'exploitation	-	86,66%	77,27%	65,97%
ROE	-	3,20%	3,96%	10,00%
ROE hors dettes subord.	-	3,61%	5,44%	13,19%
ROA	-	0,28%	0,32%	0,89%

Ratios de Risque en Agrégé

Taux de contentieux	-	0,85%	0,92%	0,95%
Taux de provisionnement	-	-	-	-
Charge de risque nette	-	-0,40%	-0,46%	-0,35%
Ratio de solvabilité	-	-	-	-

P/E et DY glissants				
	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
ATW	14,57x	13,55x	3,59%	3,33%
BCE	15,73x	-	2,23%	-
BCP	17,14x	16,00x	3,27%	3,41%
BCI	46,22x	22,17x	3,33%	4,21%
CIH	16,71x	13,08x	3,98%	3,60%
CDM	19,42x	15,49x	4,29%	3,81%
CFG	34,77x	-	0,00%	-

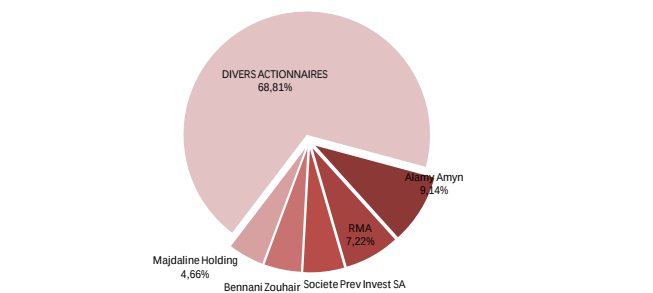
BANQUES	16,38x	-	3,24%	-
MASI	20,98x	19,07x	3,39%	-

C: Cf. Consensus en annexe

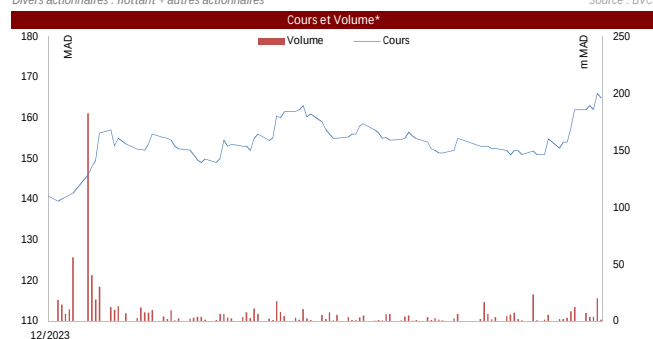
Actionnariat au 31/03/2024

Nombre d'actions

35 007 960



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires Source : BVC



* Volume MC

Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
CFG BANK	5 694	4 562	5 108	-
MASI	323 205	242 478	182 679	155 045
BANQUES	51 263	48 502	55 769	46 949

* Volume moyen quotidien MC

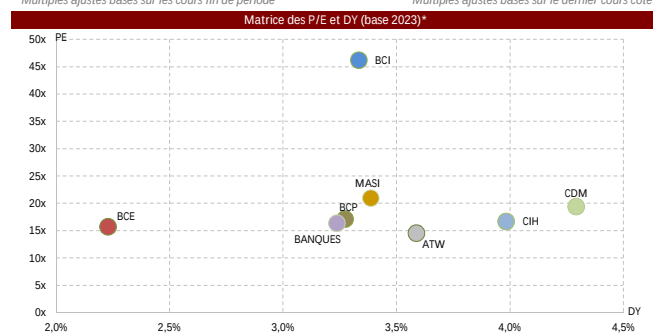
Agrégats consolidés Bilan & CPC - IFRS				
en k MAD	2020	2021	2022	2023
PNB	-	400 354	500 394	657 394
Variation en %	-	-	24,99%	31,38%
Charges générales d'exp.	-	293 585	331 558	377 578
Coût du risque	-	35 965	30 984	24 859
RBE	-	53 406	113 742	223 684
RNPG	-	28 551	43 886	166 026
Variation en %	-	-	53,7%	278,3%
Encours net Crédits	-	6 679 520	8 806 412	14 251 253
Variation en %	-	-	31,8%	61,8%
Encours net Dépôts	-	5 823 490	8 032 909	8 647 054
Variation en %	-	-	37,9%	7,6%
Fonds Propres PG	-	962 352	1 253 345	2 067 665
Encours Dettes sub.	-	200 153	401 535	401 801
Total Bilan	-	11 647 613	15 372 070	22 134 222

Multiples Boursiers				
IFRS	2021*	2022*	2023*	2024c**
BPA (en MAD)	-	-	4,74	-
Variation en %	-	-	-	-
ANPA (en MAD)	-	-	59,06	-
Variation en %	-	-	-	-
DPA (en MAD)	-	-	-	-
Variation en %	-	-	-	-

P/E	-	-	29,84x	-
P/B	-	-	2,40x	-
DY	-	-	0,00%	-
Pay Out	-	-	-	-

* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté



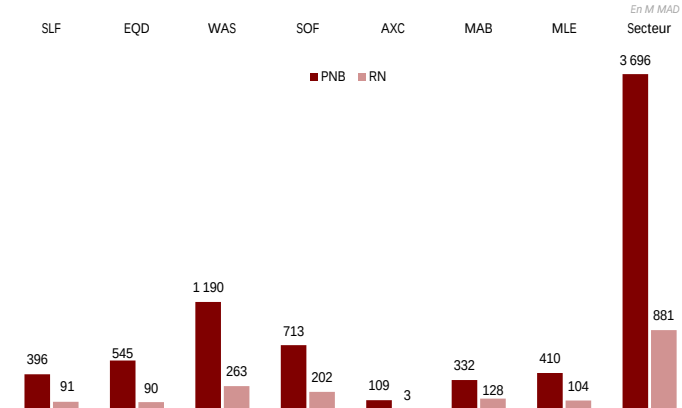
* Multiples basés sur le dernier cours coté

Sources: Etats financiers publiés + BVC + CTS

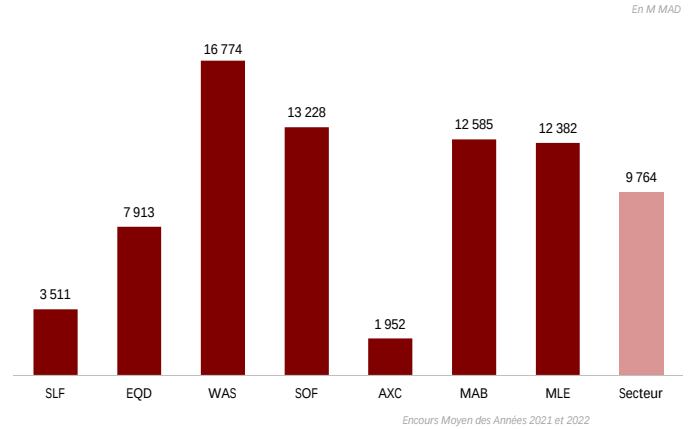
SOCIETES DE FINANCEMENT

SOCIETES DE FINANCEMENT

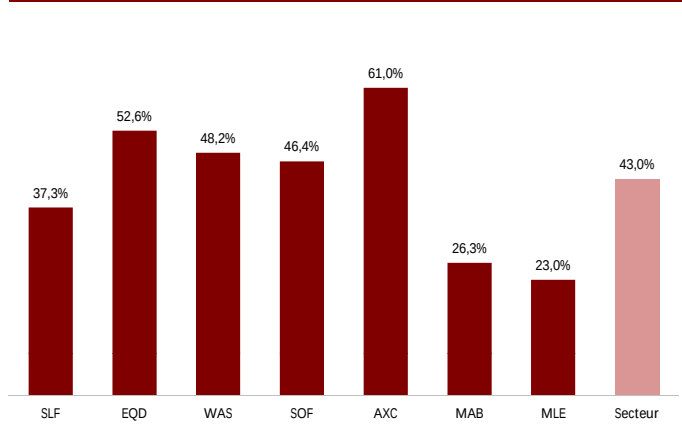
PNB et RN (2023)



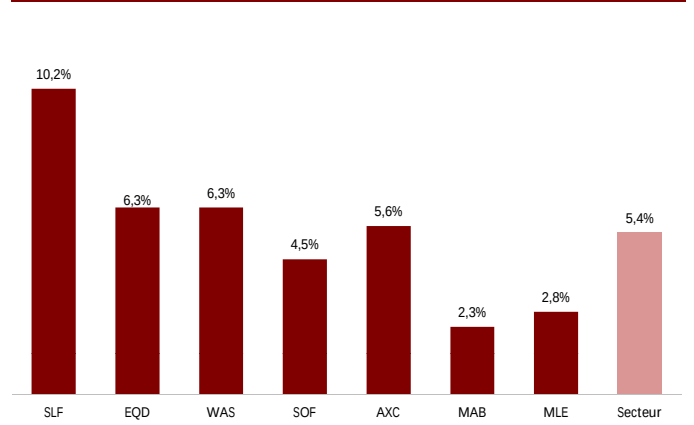
Encours moyens des emplois (2023)



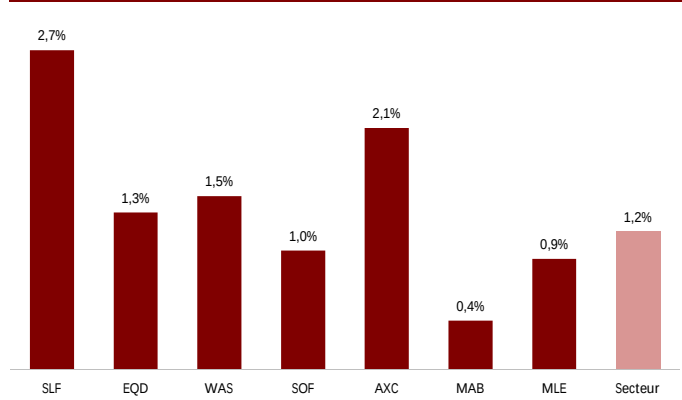
Coefficient d'exploitation (2023)



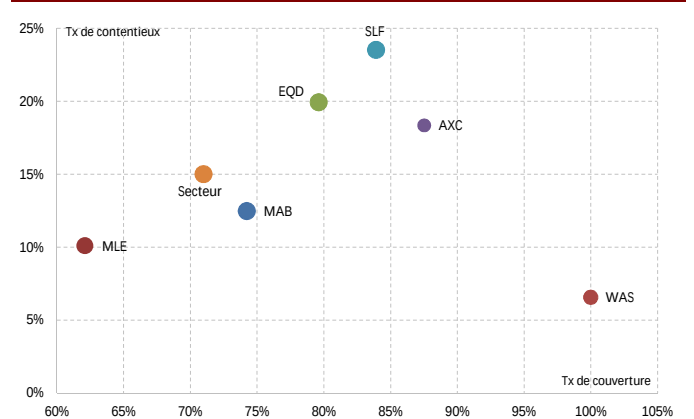
Marge d'intermédiation (2023)



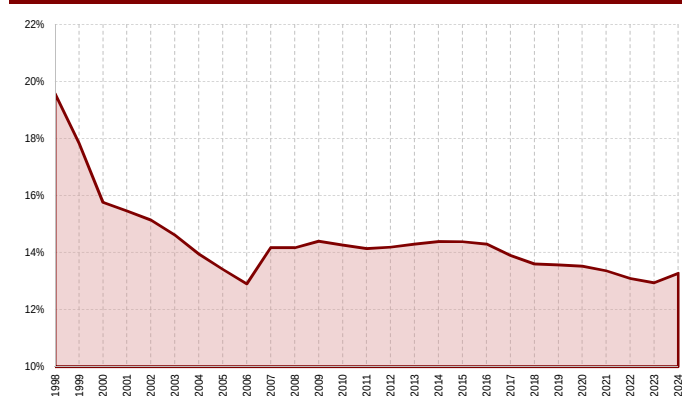
Coût du risque (2023)



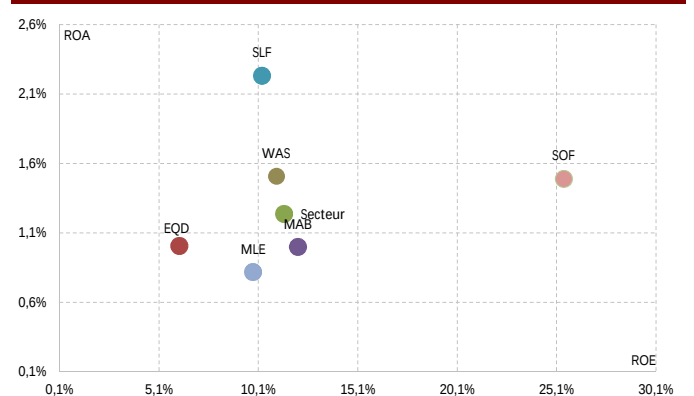
Taux de couverture CES/Taux de contentieux (2023)



Evolution du TMIC*



Matrice ROE/ROA

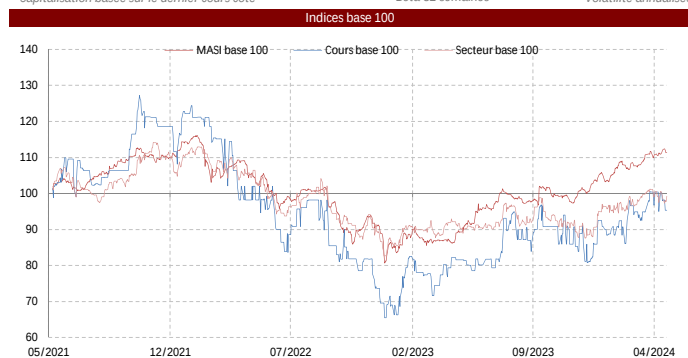


Ticker	Code Reuters	Code Bloomberg	Poids flottant*	Volume hebdo.**
EQD	EQDM	EQD	0,21%	723

** Volume moyen quotidien MC en glissement annuel (en k MAD)				
*Flottant de la valeur / Capi Flottante du MASI				
	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
EQD	21,65x	19,46x	4,72%	5,15%
STE DE FINANCEMENT	15,06x	-	4,58%	-
MASI	20,98x	19,07x	2,63%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté				
C: Cf. Consensus en annexe				
	Capi. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
EQD	1 945 841	1,49	29,61%	18,01%
STE DE FINANCEMENT	6 213 478	0,47	25,42%	12,31%
MASI	696 883 155	1,00	20,15%	11,03%
Big caps	596 842 627	1,08	19,48%	9,98%
Mid caps	74 181 565	0,66	27,44%	21,10%
Small caps	25 858 963	0,21	14,72%	14,49%

* Capitalisation basée sur le dernier cours coté ** Bêta 52 semaines *** Volatilité annualisée



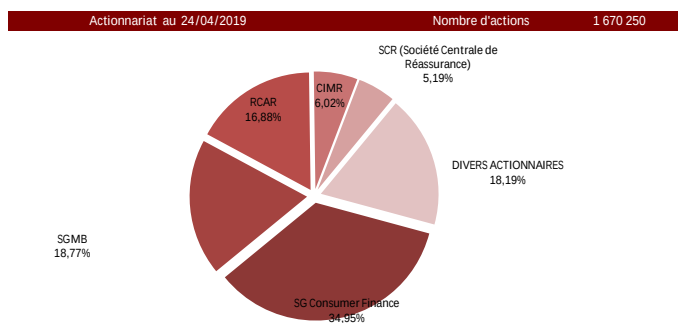
Agrégats Bilan & CPC - Agrégé				
en k MAD	2020	2021	2022	2023
PNB	494 053	570 968	581 558	545 273
Variation en %		15,6%	1,9%	-6,2%
Charges générales d'exp.	233 663	246 570	279 025	286 646
Dot. net. des rep. pr CES	145 799	184 857	129 779	105 788
RBE	260 726	324 741	302 888	260 866
Résultat net	34 386	35 063	91 322	89 896
Variation en %		2,0%	160,5%	-1,6%
Fonds Propres globaux	1 519 009	1 445 506	1 470 022	1 468 051
Encours Dettes sub.	0	0	0	0
Total Bilan	9 698 453	9 497 326	8 834 231	9 005 216

Multiples Boursiers				
	2021*	2022*	2023*	2024c**
BPA (en MAD)	20,99	54,68	-	59,87
Variation en %		160,5%	-	-
ANPA (en MAD)	865,44	880,12	878,94	-
DPA (en MAD)	40,0	55,0	55,0	60,0
Variation en %		37,5%	0,0%	9,1%
P/E	64,98x	15,55x	18,06x	19,46x
P/B	1,58x	0,97x	1,12x	-
DY	2,93%	6,47%	5,57%	5,15%
Pay Out	190,5%	100,6%	-	100,2%

* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période ** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

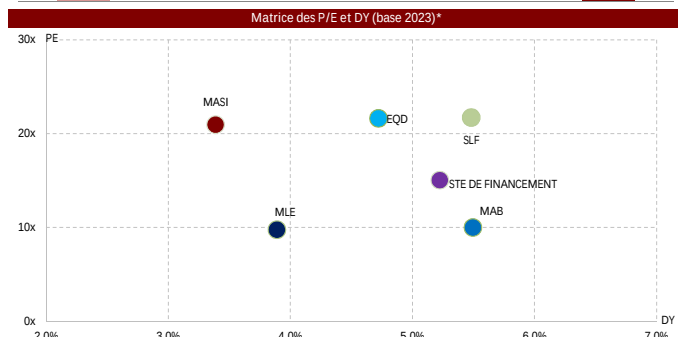
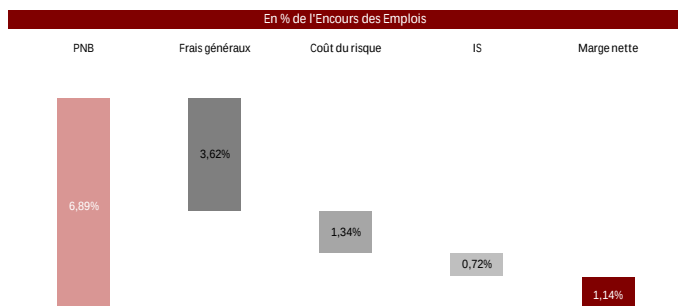
P/E & DY glissants				
	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
EQD	21,65x	19,46x	4,72%	5,15%
MAB	10,02x	-	5,49%	-
MLE	9,78x	-	3,89%	-
SLF	21,73x	-	5,48%	-
STE DE FINANCEMENT	15,06x	-	5,22%	-
MASI	20,98x	19,07x	3,39%	-

C: Cf. Consensus en annexe



* Volume MC				
Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
EQDOM	260	763	723	535
MASI	323 205	242 478	182 679	155 045
STE DE FINANCEMENT	541	960	926	1 037

* Volume moyen quotidien MC				
Ratios				
en k MAD	2020	2021	2022	2023
Encours Emplois net	8 492 126	8 433 440	8 169 951	7 912 728
Encours Ressources	7 972 929	7 623 620	7 149 186	6 857 867
Rendement des emplois	7,43%	8,27%	8,53%	8,58%
Coût des ressources	2,11%	2,01%	2,02%	2,32%
Marge d'intermédiation	5,32%	6,26%	6,51%	6,26%
Coef. d'exploitation	47,30%	43,18%	47,98%	52,57%
Taux de contentialité	19,27%	23,59%	24,29%	23,71%
Taux de provisionnement	76,28%	88,73%	159,56%	79,60%
Coût du risque	1,72%	2,19%	1,59%	1,34%
ROE	2,29%	2,37%	6,26%	6,12%
ROA	0,35%	0,37%	1,00%	1,01%



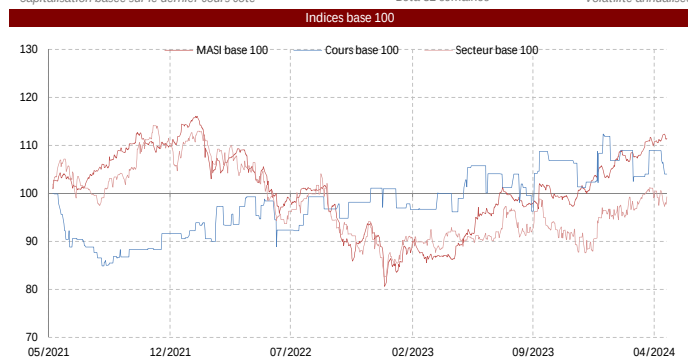
* Multiples basés sur le dernier cours coté

Sources: Etats financiers publiés + BVC + CTS

Ticker	Code Reuters	Code Bloomberg	Poids flottant*	Volume hebdo.**
MAB	MAB	MAB	0,11%	10
** Volume moyen quotidien MC en glissement annuel (en k MAD) *Flottant de la valeur / Capi Flottante du MASI				
	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
MAB	10,02x	-	5,41%	-
STE DE FINANCEMENT	15,06x	-	4,58%	-
MASI	20,98x	19,07x	2,63%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté C: Cf. Consensus en annexe				
	Capi. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
MAB	1 280 368	0,30	18,61%	1,65%
STE DE FINANCEMENT	6 213 478	0,47	25,42%	12,31%
MASI	696 883 155	1,00	20,15%	11,03%
Big caps	596 842 627	1,08	19,48%	9,98%
Mid caps	74 181 565	0,66	27,44%	21,10%
Small caps	25 858 963	0,21	14,72%	14,49%

* Capitalisation basée sur le dernier cours coté ** Bêta 52 semaines *** Volatilité annualisée



Performance (en %)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
MAGHREBAIL	-4,54%	-2,63%	8,19%	4,05%
MASI	0,48%	5,73%	26,91%	11,36%
STE DE FINANCEMENT	-1,08%	4,86%	7,73%	-0,67%

Agrégats Bilan & CPC - Agrégé				
en k MAD	2020	2021	2022	2023
PNB	392 471	363 141	440 734	332 124
Variation en %		-7,5%	21,4%	-24,6%
Charges générales d'exp.	86 310	88 051	86 313	87 488
Dot. net. des rep. pr CES	156 569	84 270	86 007	52 492
RBE	310 188	278 004	356 842	247 654
Résultat net	64 239	99 051	118 950	127 809
Variation en %		54,2%	20,1%	7,4%
Fonds Propres globaux	921 090	978 616	1 028 359	1 086 958
Encours Dettes sub.	0	0	0	0
Total Bilan	12 042 048	11 895 378	12 563 902	12 986 141

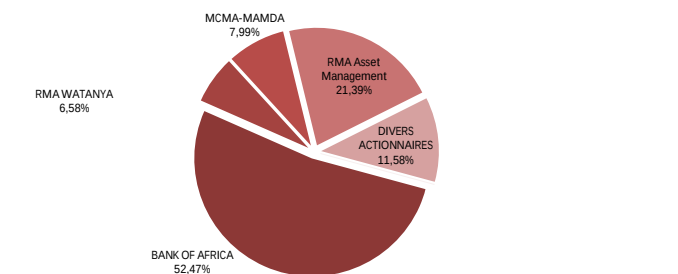
Multiples Boursiers				
	2021*	2022*	2023*	2024c**
BPA (en MAD)	71,56	85,94	-	-
Variation en %		20,1%	-	-
ANPA (en MAD)	707,00	742,94	785,27	-
DPA (en MAD)	50,0	50,0	50,0	-
Variation en %		0,0%	0,0%	-
P/E	11,39x	10,46x	10,59x	-
P/B	1,15x	1,21x	1,16x	-
DY	6,13%	5,56%	5,49%	-
Pay Out	69,9%	58,2%	-	-

* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période ** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

Données Comparables				
	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
EQD	21,65x	19,46x	5,57%	5,15%
MAB	10,02x	-	5,41%	-
MLE	9,78x	-	3,89%	-
SLF	21,73x	-	5,48%	-
STE DE FINANCEMENT	15,06x	-	5,22%	-
MASI	20,98x	19,07x	3,39%	-

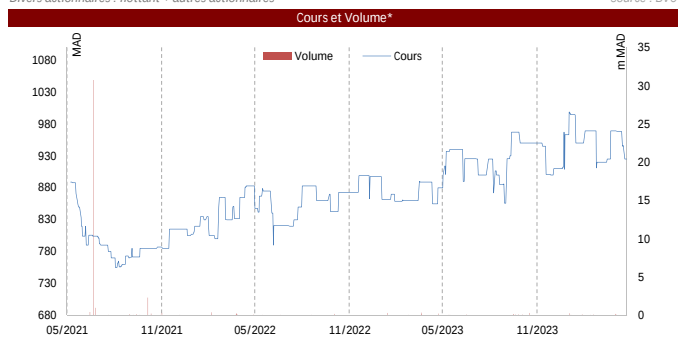
C: Cf. Consensus en annexe

Actionnariat au 18/05/2023	Nombre d'actions	1 384 182
----------------------------	------------------	-----------



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires

Source : BVC

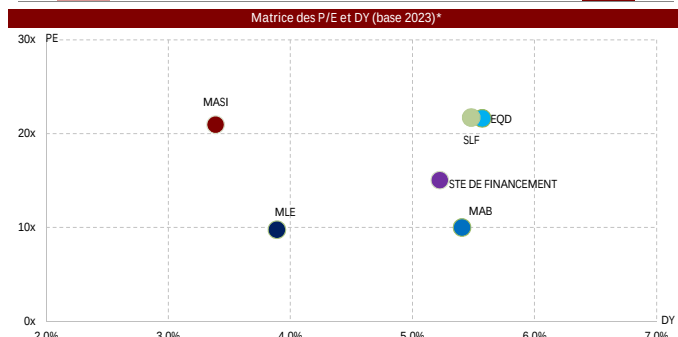
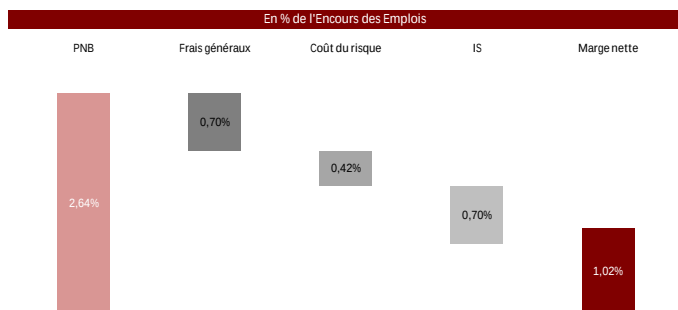


* Volume MC

Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
MAGHREBAIL	11	10	10	55
MASI	323 205	242 478	182 679	155 045
STE DE FINANCEMENT	541	960	926	1 037

* Volume moyen quotidien MC

Ratios				
en k MAD	2020	2021	2022	2023
Encours Emplois net	12 237 684	11 718 145	11 992 611	12 584 986
Encours Ressources	11 059 662	10 452 001	10 636 899	11 075 653
Rendement des emplois	6,25%	5,96%	6,44%	5,50%
Coût des ressources	3,34%	3,20%	3,10%	3,24%
Marge d'intermédiation	2,91%	2,76%	3,35%	2,26%
Coef. d'exploitation	21,99%	24,25%	19,58%	26,34%
Taux de contentialité	11,81%	12,78%	12,49%	13,76%
Taux de provisionnement	73,56%	76,58%	76,58%	74,21%
Coût du risque	1,28%	0,72%	0,72%	0,42%
ROE	6,96%	10,43%	11,85%	12,08%
ROA	0,51%	0,83%	0,97%	1,00%



* Multiples basés sur le dernier cours coté

Sources: Etats financiers publiés + BVC + CTS

Ticker	Code Reuters	Code Bloomberg	Poids flottant*	Volume hebdo.**
MLE	MLE	MLE	0,06%	3
** Volume moyen quotidien MC en glissement annuel (en k MAD) *Flottant de la valeur / Capi Flottant du MASI				
	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
MLE	9,78x	-	3,81%	-
STE DE FINANCEMENT	15,06x	-	4,58%	-
MASI	20,98x	19,07x	2,63%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté C: Cf. Consensus en annexe				
	Capi. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
MLE	1 019 074	-0,10	20,00%	1,94%
STE DE FINANCEMENT	6 213 478	0,47	25,42%	12,31%
MASI	696 883 155	1,00	20,15%	11,03%
Big caps	596 842 627	1,08	19,48%	9,98%
Mid caps	74 181 565	0,66	27,44%	21,10%
Small caps	25 858 963	0,21	14,72%	14,49%

* Capitalisation basée sur le dernier cours coté ** Bêta 52 semaines *** Volatilité annualisée



Performance (en %)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
MAROC LEASING	-5,16%	-3,01%	1,94%	-16,59%
MASI	0,48%	5,73%	26,91%	11,36%
STE DE FINANCEMENT	-1,08%	4,86%	7,73%	-0,67%

Agrégats Bilan & CPC - Agrégé				
en k MAD	2020	2021	2022	2023
PNB	278 126	371 155	334 385	409 648
Variation en %		33,4%	-9,9%	22,5%
Charges générales d'exp.	77 620	82 859	88 066	94 074
Dot. net. des rep. pr CES	114 788	117 005	95 785	116 840
RBE	200 736	288 397	247 146	315 991
Résultat net	19 405	90 736	68 877	104 173
Variation en %		367,6%	-24,1%	51,2%
Fonds Propres globaux	1 060 395	1 117 809	1 147 825	1 213 125
Encours Dettes sub.	120 047	120 046	120 059	120 061
Total Bilan	11 609 620	11 917 679	12 421 462	12 995 825

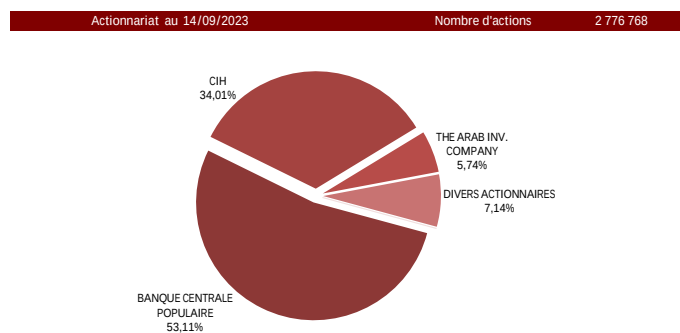
Multiples Boursiers				
	2021*	2022*	2023*	2024c**
BPA (en MAD)	32,68	24,80	-	-
Variation en %		-24,1%	-	-
ANPA (en MAD)	402,56	413,37	436,88	-
DPA (en MAD)	14,0	14,0	14,0	-
Variation en %		0,0%	0,0%	-
P/E	12,24x	14,23x	14,51x	-
P/B	0,99x	0,85x	0,82x	-
DY	3,50%	3,97%	3,89%	-
Pay Out	42,8%	56,4%	-	-

* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

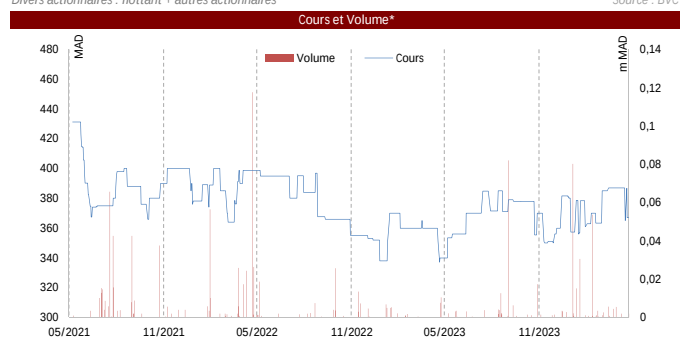
Données Comparables				
	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
EQD	21,65x	19,46x	5,57%	5,15%
MAB	10,02x	-	5,49%	-
MLE	9,78x	-	3,81%	-
SLF	21,73x	-	5,48%	-
STE DE FINANCEMENT	15,06x	-	5,22%	-
MASI	20,98x	19,07x	3,39%	-

C: Cf. Consensus en annexe



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires

Source : BVC

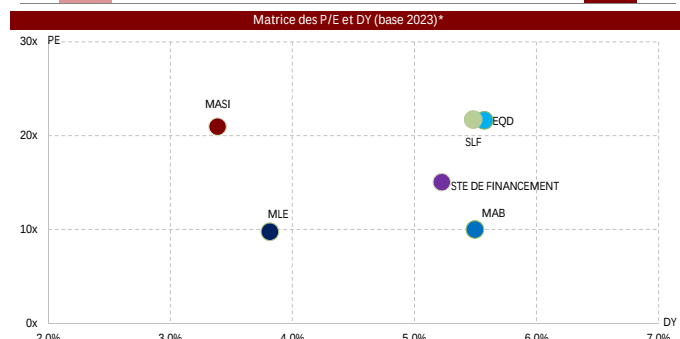
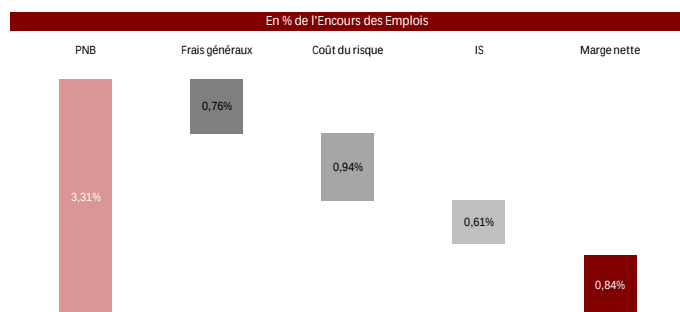


* Volume MC

Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
MAROC LEASING	16	6	3	2
MASI	323 205	242 478	182 679	155 045
STE DE FINANCEMENT	541	960	926	1 037

* Volume moyen quotidien MC

Ratios				
en k MAD	2020	2021	2022	2023
Encours Emplois net	11 396 587	11 487 789	11 852 535	12 382 164
Encours Ressources	9 951 060	9 932 968	10 220 749	10 618 994
Rendement des emplois	5,79%	6,46%	6,05%	6,57%
Coût des ressources	3,84%	3,73%	3,74%	3,80%
Marge d'intermédiation	1,96%	2,73%	2,31%	2,77%
Coef. d'exploitation	27,91%	22,32%	26,34%	22,96%
Taux de contentialité	8,60%	9,58%	9,29%	10,79%
Taux de provisionnement	60,76%	61,68%	61,68%	62,08%
Coût du risque	1,01%	1,02%	0,81%	0,94%
ROE	1,85%	8,33%	6,08%	8,82%
ROA	0,17%	0,77%	0,57%	0,82%



* Multiples basés sur le dernier cours coté

Sources: Etats financiers publiés + BVC + CTS

Ticker	Code Reuters	Code Bloomberg	Poids flottant*	Volume hebdo.**
SLF	SLF	SLF	0,22%	190
** Volume moyen quotidien MC en glissement annuel (en k MAD) *Flottant de la valeur / Capi Flottante du MASI				
	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
SLF	21,73x	-	4,29%	-
STE DE FINANCEMENT	15,06x	-	4,58%	-
MASI	20,98x	19,07x	2,63%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté C: Cf. Consensus en annexe				
	Capi. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
SLF	1 968 195	-0,13	28,52%	21,15%
STE DE FINANCEMENT	6 213 478	0,47	25,42%	12,31%
MASI	696 883 155	1,00	20,15%	11,03%
Big caps	596 842 627	1,08	19,48%	9,98%
Mid caps	74 181 565	0,66	27,44%	21,10%
Small caps	25 858 963	0,21	14,72%	14,49%

* Capitalisation basée sur le dernier cours coté ** Bêta 52 semaines *** Volatilité annualisée



Performance (en %)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
SALAFIN	5,35%	15,38%	3,28%	14,75%
MASI	0,48%	5,73%	26,91%	11,36%
STE DE FINANCEMENT	-1,08%	4,86%	7,73%	-0,67%

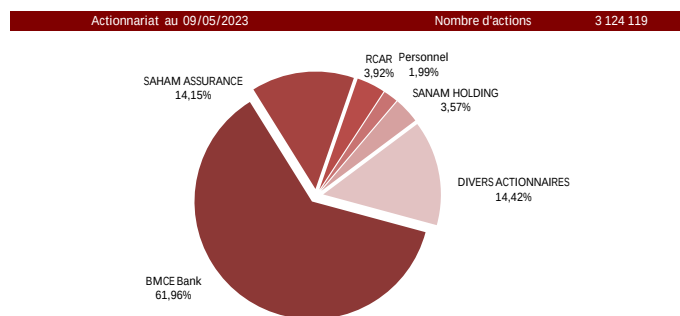
Agrégats Bilan & CPC - Agrégé				
en k MAD	2020	2021	2022	2023
PNB	366 713	389 127	399 293	396 169
Variation en %		6,1%	2,6%	-0,8%
Charges générales d'exp.	139 329	148 357	153 402	147 898
Dot. net. des rep. pr CES	217 327	100 070	101 321	95 371
RBE	231 321	244 481	249 293	251 593
Résultat net	-16 366	84 727	85 752	90 576
Variation en %	N.S.		1,2%	5,6%
Fonds Propres globaux	1 030 357	954 844	878 784	884 317
Encours Dettes sub.	0	0	0	0
Total Bilan	4 560 913	4 235 992	4 205 868	3 905 331

Multiples Boursiers				
	2021*	2022*	2023*	2024c**
BPA (en MAD)	27,12	27,45	-	-
Variation en %		1,2%	-	-
ANPA (en MAD)	305,64	281,29	283,06	-
DPA (en MAD)	52,0	27,0	28,5	-
Variation en %		-48,1%	5,6%	-
P/E	25,07x	20,77x	18,94x	-
P/B	2,22x	2,03x	1,84x	-
DY	7,65%	4,74%	5,48%	-
Pay Out	191,7%	98,4%	-	-

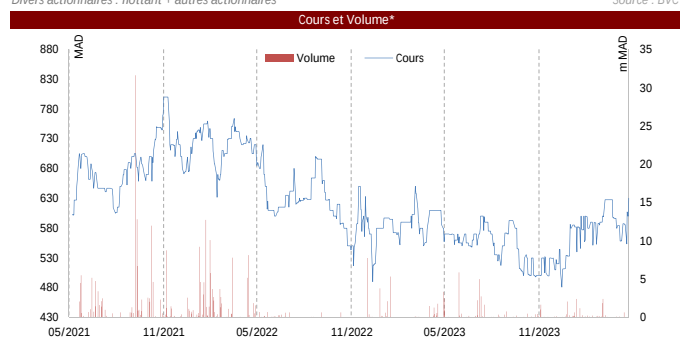
* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période ** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

Données Comparables				
	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
EQD	21,65x	19,46x	5,57%	5,15%
MAB	10,02x	-	5,49%	-
MLE	9,78x	-	3,89%	-
SLF	21,73x	-	4,29%	-
STE DE FINANCEMENT	15,06x	-	5,22%	-
MASI	20,98x	19,07x	3,39%	-

C: Cf. Consensus en annexe

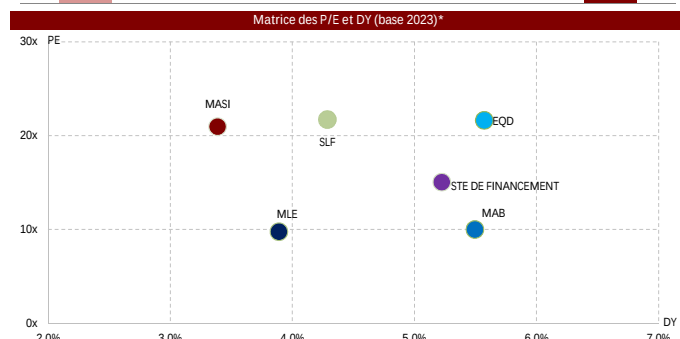
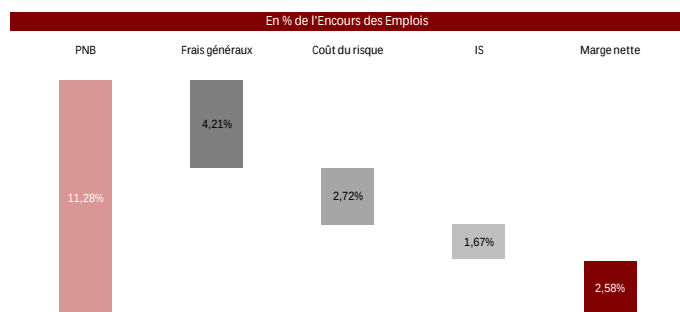


Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires Source : BVC



* Volume MC				
Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
SALAFIN	254	181	190	445
MASI	323 205	242 478	182 679	155 045
STE DE FINANCEMENT	541	960	926	1 037

* Volume moyen quotidien MC				
Ratios				
en k MAD	2020	2021	2022	2023
Encours Emplois net	4 161 975	3 844 996	3 684 779	3 510 769
Encours Ressources	2 914 975	2 607 366	2 413 801	2 245 488
Rendement des emplois	10,77%	12,14%	12,74%	13,23%
Coût des ressources	2,75%	2,87%	2,84%	2,99%
Marge d'intermédiation	8,02%	9,28%	9,90%	10,24%
Coef. d'exploitation	37,99%	38,13%	38,42%	37,33%
Taux de contentialité	17,22%	18,64%	26,64%	29,32%
Taux de provisionnement	66,41%	66,41%	79,39%	83,89%
Coût du risque	5,22%	2,60%	2,75%	2,72%
ROE	-1,55%	8,54%	9,35%	10,27%
ROA	-0,35%	1,93%	2,03%	2,23%



* Multiples basés sur le dernier cours coté

Sources: Etats financiers publiés + BVC + CTS

ASSURANCES

Ticker	Code Reuters	Code Bloomberg	Poids flottant*	Volume hebdo.**
ATL	ATL	ATL	0,71%	1 564
** Volume moyen quotidien MC en glissement annuel (en k MAD) *Flottant de la valeur / Capi Flottante du MASI				
	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
ATL	19,70x	17,77x	3,85%	4,18%
ASSURANCES	20,57x	-	3,02%	-
MA SI	20,98x	19,07x	2,63%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté		C: Cf. Consensus en annexe		
	Capi. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
ATL	8 620 554	-0,16	15,73%	12,60%
ASSURANCES	34 478 568	0,34	10,56%	16,96%
MA SI	696 883 155	1,00	20,15%	11,03%
Big caps	596 842 627	1,08	19,48%	9,98%
Mid caps	74 181 565	0,66	27,44%	21,10%
Small caps	25 858 963	0,21	14,72%	14,49%

* Capitalisation basée sur le dernier cours coté ** Bêta 52 semaines *** Volatilité annualisée



Performance (en %)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
ATLANTA	7,52%	16,26%	11,81%	52,14%
MA SI	0,48%	5,73%	26,91%	11,36%
ASSURANCES	8,13%	16,05%	24,45%	29,54%

Agrégats Bilan & CPC				
en k MAD	2020	2021	2022	2023
Primes émises brutes	4 960 979	5 477 500	5 465 060	5 111 893
Variation en %		10,4%	-0,2%	-6,5%
Frais d'exploitations	3 152 579	3 608 368	3 309 604	3 047 857
Charges techniques	1 331 866	1 358 365	1 389 242	1 374 307
Résultat financier	591 835	677 093	478 528	445 874
Résultat Non technique	-28 367	-61 733	-61 733	-19 775
Résultat net	472 307	416 797	413 821	437 549
Variation en %		-11,8%	-0,7%	5,7%
Dividendes	180 571	156 495	60 190	60 190

Primes non vie brutes	3 871 128	4 122 907	4 241 117	3 819 627
Variation en %		6,50%	2,87%	-9,94%
Frais d'exp. Non Vie	2 221 822	2 406 806	2 084 337	1 997 429
Charges tech. Non Vie	1 065 682	1 052 337	1 096 156	1 037 071
Résultat Fin. Non Vie	474 638	547 317	348 921	303 880
Résultat tech. Non Vie	559 089	695 707	904 103	512 304

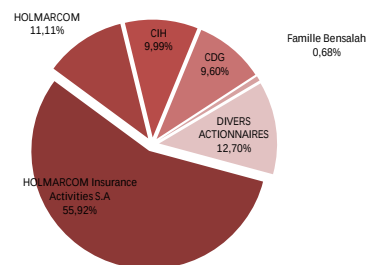
Multiples Boursiers				
	2021*	2022*	2023*	2024c**
BPA (en MAD)	6,91	6,86	7,26	8,05
Variation en %		-0,7%	5,7%	10,8%
ANPA (en MAD)	34,91	36,18	37,45	-
DPA (en MAD)	5,2	5,5	5,7	6,0
Variation en %		5,8%	3,6%	4,8%
P/E	17,65x	18,21x	17,50x	17,77x
P/B	3,50x	3,46x	3,39x	-
DY	4,26%	4,40%	4,49%	4,18%
Pay Out	75,2%	80,1%	78,5%	74,3%

* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période ** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

P/E et DY glissants				
	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
WAA	21,05x	17,79x	3,50%	3,58%
ATL	19,70x	17,77x	3,85%	4,18%
AGM	20,72x	-	4,31%	-
SAH	20,64x	19,64x	5,93%	3,78%
AFM	20,60x	-	4,58%	-

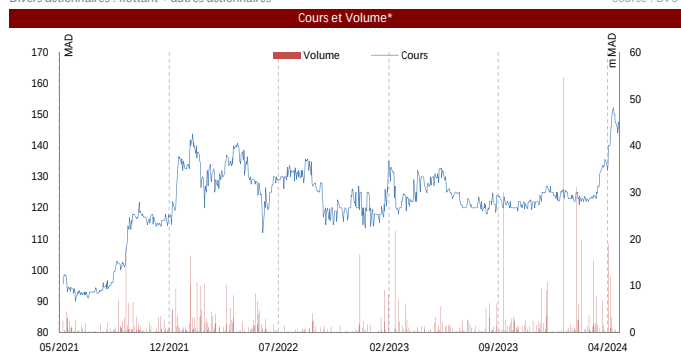
ASSURANCES	20,57x	-	4,28%	-
MA SI	20,98x	19,07x	3,39%	-

Actionnariat au 06/09/2023 Nombre d'actions 60 283 595



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires

Source : BVC



* Volume MC

Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
ATLANTA	1 769	2 405	1 564	1 196
MA SI	323 205	242 478	182 679	155 045
ASSURANCES	4 589	4 370	5 571	4 853

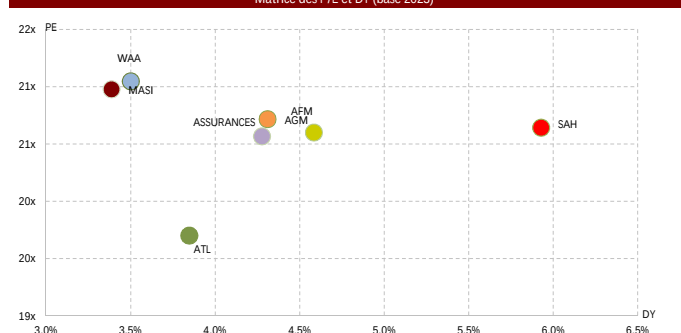
* Volume moyen quotidien MC

Agrégats Bilan & CPC				
en k MAD	2020	2021	2022	2023
PLAC. Opér. d'assurance	11 782 530	12 710 992	12 969 912	12 766 106
Prov. Techniques	13 887 119	14 581 841	14 242 308	14 280 415
Fonds propres	1 960 998	2 104 294	2 180 900	2 257 837
BFR	3 986 113	3 655 015	3 127 766	3 337 893
Endettement net	386 118	446 891	328 206	164 252
Total Actif	18 555 998	19 709 324	19 619 820	19 846 714

Primes vie brutes	1 089 851	1 354 593	1 223 943	1 292 266
Variation en %		24,29%	-9,64%	5,58%
Frais d'exploitations Vie	930 757	1 201 562	1 225 267	1 050 428
Charges techniques Vie	266 184	306 028	293 086	337 236
Résultat Financier Vie	117 197	129 776	129 607	141 994
Résultat technique Vie	3 542	-36 992	-173 562	39 792

Ratios financiers				
	2020	2021	2022	2023
CA non vie / CA total	78,03%	75,27%	77,60%	74,72%
S/P non vie	57,39%	58,38%	49,15%	52,29%
Coef. d'exp. global	26,85%	24,80%	25,42%	26,88%
% des cess. dans prov. tech.	13,68%	12,71%	9,74%	9,05%
Taux de couverture	92,50%	93,90%	95,20%	93,01%
Taux de rend. Portefeuille	5,02%	5,33%	3,69%	3,49%
ROE	25,33%	20,51%	19,31%	19,72%
FP / prov. tech.	14,12%	14,43%	15,31%	15,81%

Matrice des P/E et DY (base 2023)*



Ticker	Code Reuters	Code Bloomberg	Poids flottant*	Volume hebdo.**
WAA	WASS	WAA	2,03%	2 329
** Volume moyen quotidien MC en glissement annuel (en k MAD)				
*Flottant de la valeur / Capi Flottante du MASI				
	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
WAA	21,05x	17,79x	3,09%	3,58%
ASSURANCES	20,57x	-	3,02%	-
MA SI	20,98x	19,07x	2,63%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

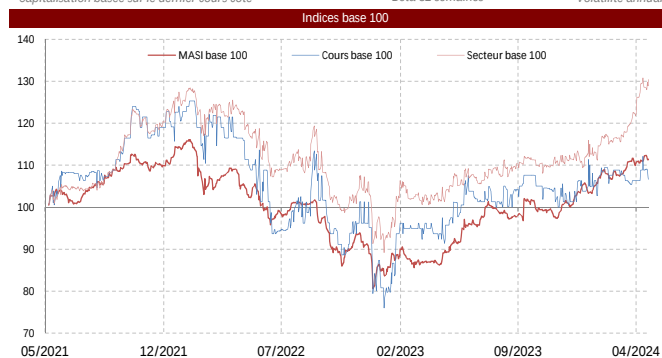
C: Cf. Consensus en annexe

	Capi. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
WAA	14 745 500	0,84	13,47%	5,33%
ASSURANCES	34 478 568	0,34	10,56%	16,96%
MA SI	696 883 155	1,00	20,15%	11,03%
Big caps	596 842 627	1,08	19,48%	9,98%
Mid caps	74 181 565	0,66	27,44%	21,10%
Small caps	25 858 963	0,21	14,72%	14,49%

* Capitalisation basée sur le dernier cours coté

** Bêta 52 semaines

*** Volatilité annualisée



Performance (en %)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
Wafa ASSURANCES	1,15%	1,52%	9,43%	6,66%
MA SI	0,48%	5,73%	26,91%	11,36%
ASSURANCES	8,13%	16,05%	24,45%	29,54%

Agrégats Bilan & CPC				
en k MAD	2020	2021	2022	2023
Primes émises brutes	8 374 231	9 088 917	10 425 139	11 163 867
Variation en %		8,5%	14,7%	7,1%
Frais d'exploitations	4 390 413	5 884 177	6 720 618	6 411 572
Charges techniques	1 724 524	1 557 890	1 736 014	1 843 798
Résultat financier	1 079 443	1 598 620	1 246 639	1 779 852
Résultat Non technique	-89 559	2 006	57 045	-81 517
Résultat net	497 932	494 026	553 817	700 563
Variation en %		-0,8%	12,1%	26,5%
Dividendes	245 000	280 000	280 000	315 000

Primes non vie brutes	4 002 776	4 084 244	4 484 036	4 891 298
Variation en %		2,04%	9,79%	9,08%
Frais d'exp. Non Vie	1 596 486	2 159 160	2 517 789	2 770 947
Charges tech. Non Vie	1 288 056	1 086 529	1 208 270	1 279 789
Résultat Fin. non Vie	113 784	553 086	393 980	667 783
Résultat tech. Non Vie	262 016	188 361	156 699	435 974

Multiples Boursiers				
	2021*	2022*	2023*	2024c**
BPA (en MAD)	141,15	158,23	-	236,86
Variation en %		12,1%	-	-
ANPA (en MAD)	1 737,43	1 797,84	1 845,00	-
DPA (en MAD)	120,0	130,0	140,0	150,9
Variation en %		8,3%	7,7%	7,8%
P/E	34,36x	23,76x	25,28x	17,79x
P/B	2,79x	2,09x	2,17x	-
DY	2,47%	3,46%	3,50%	3,58%
Pay Out	85,0%	82,2%	-	63,7%

* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

P/E et DY glissants				
	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
WAA	21,05x	17,79x	3,09%	3,58%
ATL	19,70x	17,77x	4,49%	4,18%
AGM	20,72x	-	4,31%	-
SAH	20,64x	19,64x	5,93%	3,78%
AFM	20,60x	-	4,58%	-

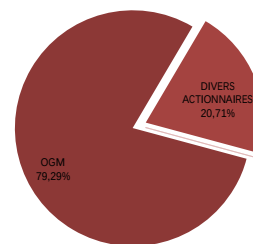
ASSURANCES	20,57x	-	4,28%	-
MA SI	20,98x	19,07x	3,39%	-

C: Cf. Consensus en annexe

Actionnariat au 08/07/2022

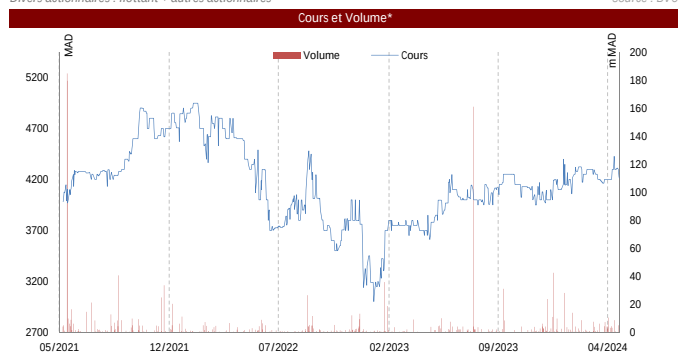
Nombre d'actions

3 500 000



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires

Source : BVC



* Volume MC

Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
Wafa ASSURANCES	2 624	1 806	2 329	2 288
MA SI	323 205	242 478	182 679	155 045
ASSURANCES	4 589	4 370	5 571	4 853

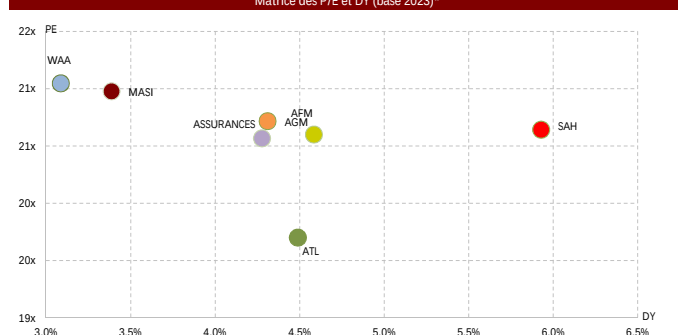
* Volume moyen quotidien MC

Agrégats Bilan & CPC				
en k MAD	2020	2021	2022	2023
PLAC. Opér. d'assurance	35 437 466	37 936 766	38 739 949	41 042 015
Prov. Techniques	35 815 196	38 019 169	39 961 454	43 116 873
Immo. Fin.	651 627	1 370 242	2 326 166	2 336 014
Fonds propres	5 981 973	6 168 433	6 355 579	6 601 143
BFR	1 533 417	1 324 097	1 455 358	1 842 899
Endettement net	-2 455 075	-1 639 578	-2 027 851	-2 497 359
Total Actif	44 883 567	47 269 328	50 406 883	53 660 119

Primes vie brutes	4 371 455	5 004 672	5 941 103	6 272 569
Variation en %		14,49%	18,71%	5,58%
Frais d'exploitations Vie	2 793 926	3 725 017	4 202 829	3 640 625
Charges techniques Vie	436 469	471 361	527 743	564 009
Résultat Financier Vie	965 659	1 045 534	852 660	1 112 069
Résultat technique Vie	442 349	420 533	456 948	463 602

Ratios financiers				
	2020	2021	2022	2023
CA non vie / CA total	47,80%	44,94%	43,01%	43,81%
S/P non vie	58,25%	65,81%	75,19%	75,12%
Coef. d'exp. global	20,59%	17,14%	16,65%	16,52%
% des cess. dans prov. tech.	5,01%	5,43%	5,01%	5,20%
Taux de couverture	103,17%	104,32%	100,69%	98,76%
Taux de rend. Portefeuille	3,05%	4,21%	3,22%	4,34%
ROE	17,31%	6,98%	8,69%	10,67%
FP / prov. tech.	16,70%	16,22%	15,90%	15,31%

Matrice des P/E et DY (base 2023)*



* Multiples basés sur le dernier cours coté

Sources: Etats financiers publiés + BVC + CTS

Ticker	Code Reuters	Code Bloomberg	Poids flottant*	Volume hebdo.**
SAH	SAH	SAH	0,47%	1 526
** Volume moyen quotidien MC en glissement annuel (en k MAD)				
*Flottant de la valeur / Capi Flottante du MASI				
	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
SAH	20,64x	19,64x	1,73%	3,78%
ASSURANCES	20,57x	-	3,02%	-
MASI	20,98x	19,07x	2,63%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté				
C: Cf. Consensus en annexe				
	Capi. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
SAH	8 542 514	-0,46	31,27%	59,74%
ASSURANCES	34 478 568	0,34	10,56%	16,96%
MASI	696 883 155	1,00	20,15%	11,03%
Big caps	596 842 627	1,08	19,48%	9,98%
Mid caps	74 181 565	0,66	27,44%	21,10%
Small caps	25 858 963	0,21	14,72%	14,49%

* Capitalisation basée sur le dernier cours coté ** Bêta 52 semaines *** Volatilité annualisée



Performance (en %)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
SANLAM MAROC	26,52%	65,87%	109,81%	69,66%
MASI	0,48%	5,73%	26,91%	11,36%
ASSURANCES	8,13%	16,05%	24,45%	29,54%

Agrégats Bilan & CPC				
en k MAD	2020	2021	2022	2023
Primes émises brutes	5 125 953	5 621 142	5 954 511	6 152 539
Variation en %		9,7%	5,9%	3,3%
Frais d'exploitations	3 389 800	3 547 078	4 033 902	3 722 837
Charges techniques	1 235 293	1 323 333	1 397 154	1 405 723
Résultat financier	411 724	574 113	405 359	539 338
Résultat Non technique	-135 298	-18 384	54 549	22 425
Résultat net	200 628	359 801	344 966	413 811
Variation en %		79,3%	-4,1%	20,0%
Dividendes	407 571	107 039	107 039	139 974

Primes non vie brutes	4 307 284	4 702 503	5 022 390	5 346 245
Variation en %		9,18%	6,80%	6,45%
Frais d'exp. Non Vie	2 879 383	2 775 907	3 103 868	3 051 334
Charges tech. Non Vie	1 116 213	1 179 467	1 265 070	1 272 507
Résultat Fin. Non Vie	192 715	336 928	257 029	326 340
Résultat tech. Non Vie	350 926	387 904	344 377	420 255

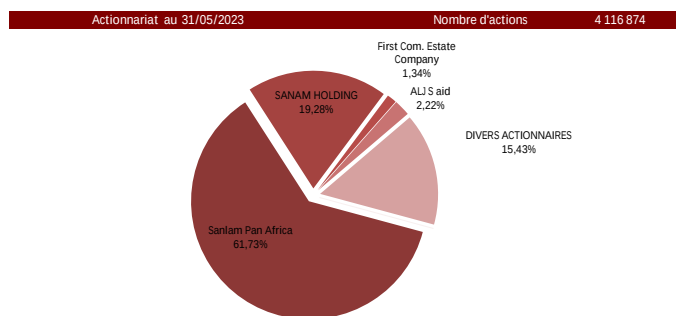
Multiples Boursiers				
	2021*	2022*	2023*	2024c**
BPA (en MAD)	87,40	83,79	-	105,66
Variation en %		-4,1%	-	-
ANPA (en MAD)	1 148,30	1 205,51	1 264,15	-
DPA (en MAD)	35,0	36,0	77,0	78,5
Variation en %		2,9%	113,9%	1,9%
P/E	16,59x	11,81x	15,50x	19,64x
P/B	1,26x	0,82x	1,03x	-
DY	2,41%	3,64%	5,93%	3,78%
Pay Out	40,0%	43,0%	-	74,3%

* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période ** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

P/E et DY glissants				
	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
WAA	21,05x	17,79x	3,50%	3,58%
ATL	19,70x	17,77x	4,49%	4,18%
AGM	20,72x	-	4,31%	-
SAH	20,64x	19,64x	1,73%	3,78%
AFM	20,60x	-	4,58%	-

ASSURANCES	20,57x	-	4,28%	-
MASI	20,98x	19,07x	3,39%	-

C: Cf. Consensus en annexe



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires Source : BVC

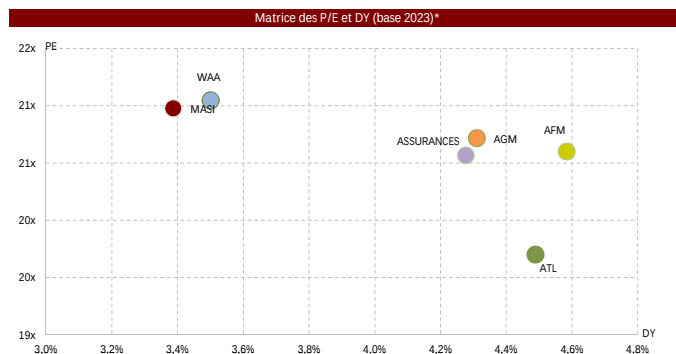


* Volume MC				
Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
SANLAM MAROC	109	82	1 526	962
MASI	323 205	242 478	182 679	155 045
ASSURANCES	4 589	4 370	5 571	4 853

* Volume moyen quotidien MC				
Agrégats Bilan & CPC				
en k MAD	2020	2021	2022	2023
PLAC. Opér. d'assurance	14 792 860	15 584 676	15 698 909	16 260 792
Prov. Techniques	15 155 492	15 684 125	15 957 274	16 584 048
Immo. Fin.	480 206	709 461	736 235	611 931
Fonds propres	4 478 446	4 755 910	4 981 987	5 230 075
BFR	1 116 925	1 167 955	1 544 727	1 959 967
Endettement net	-871 660	-591 114	-579 905	-600 077
Total Actif	21 660 085	22 539 186	22 963 855	23 994 517

Primes vie brutes	818 669	918 638	932 121	806 295
Variation en %		12,21%	1,47%	-13,50%
Frais d'exploitations Vie	510 417	771 171	930 034	671 503
Charges techniques Vie	119 080	143 866	132 083	133 215
Résultat Financier Vie	219 010	237 185	148 330	212 998
Résultat technique Vie	30 098	41 496	-2 744	28 376

Ratios financiers				
	2020	2021	2022	2023
CA non vie / CA total	84,03%	83,66%	84,35%	86,89%
S/P non vie	68,79%	71,07%	72,04%	72,77%
Coef. d'exp. global	24,10%	23,54%	23,46%	22,85%
% des cess. dans prov. tech.	5,68%	6,09%	6,33%	7,01%
Taux de couverture	101,31%	103,40%	102,36%	101,81%
Taux de rend. Portefeuille	2,78%	3,68%	2,58%	3,32%
ROE	4,48%	7,57%	13,22%	5,33%
FP / prov. tech.	29,55%	30,32%	31,22%	31,54%



* Multiples basés sur le dernier cours coté

Sources: Etats financiers publiés + BVC + CTS

Ticker	Code Reuters	Code Bloomberg	Poids flottant*	Volume hebdo.**
AGM	AGMA	AGM	0,26%	86

** Volume moyen quotidien MC en glissement annuel (en k MAD) *Flottant de la valeur / Capl Flottante du MASI

	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
AGMA	20,72x	-	4,12%	-
ASSURANCES	20,57x	-	4,28%	-
MASI	20,98x	19,07x	3,39%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

Cf. Consensus en annexe

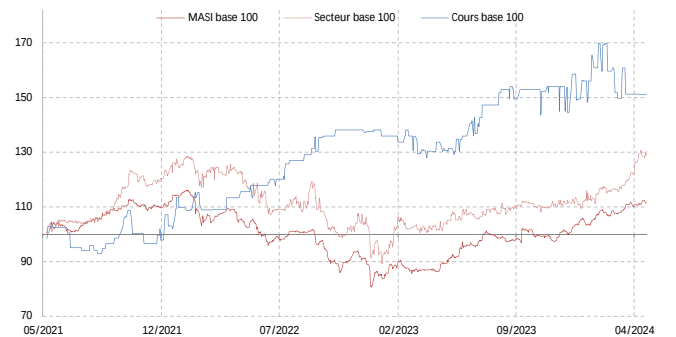
	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
AGMA	1 334 000	0,56	22,41%	4,55%
ASSURANCES	34 478 568	0,34	10,56%	16,96%
MASI	696 883 155	1,00	20,15%	11,03%
Big caps	596 842 627	1,08	19,48%	9,98%
Mid caps	74 181 565	0,66	27,44%	21,10%
Small caps	25 858 963	0,21	14,72%	14,49%

* Capitalisation basée sur le dernier cours coté

** Bêta 52 semaines

*** Volatilité annualisée

Indices base 100



Performance (en %)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
AGMA	-0,12%	-6,06%	13,65%	48,26%
MASI	0,48%	5,73%	26,91%	11,36%
ASSURANCES	8,13%	16,05%	24,45%	29,54%

Agrégats CPC (k MAD)				
social	2020	2021	2022	2023
Chiffre d'affaires	130 585	141 357	152 012	160 813
Variation en %		8,2%	7,5%	5,8%
EBITDA	69 642	77 120	84 208	87 319
Marge d'EBITDA	53,3%	54,6%	55,4%	54,3%
Résultat d'exploitation	70 287	78 063	82 013	88 621
Marge d'exploitation	53,8%	55,2%	54,0%	55,1%
Rt Financier	3 654	3 475	3 242	6 918
Rt non Courant	-778	-2 140	-3 692	-4 187
Résultat net	50 220	56 454	58 621	64 396
Marge Nette	38,5%	39,9%	38,6%	40,0%
Dividendes	47 000	50 000	51 000	55 000
CAF	52 367	58 829	62 495	65 823

Multiples Boursiers				
social	2021*	2022*	2023*	2024c**
BPA (en MAD)	282,27	293,10	-	-
Variation en %		3,8%	-	-
ANPA (en MAD)	546,44	573,31	643,39	-
DPA (en MAD)	250,00	255,00	275,00	-
Variation en %		2,0%	7,8%	-
P/E	16,76x	20,71x	21,77x	-
P/B	8,66x	10,59x	9,92x	-
DY	5,29%	4,20%	4,31%	-
Pay Out	88,6%	87,0%	-	-
VE/CA	6,24x	7,37x	7,16x	-
VE/EBITDA	11,43x	13,31x	13,19x	-
VE/EBIT	11,30x	13,67x	13,00x	-

* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

Données Comparables				
social	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
AFM	20,60x	-	4,58%	-
AGM	20,72x	-	4,12%	-
ATL	19,70x	17,77x	4,49%	4,18%
WAA	21,05x	17,79x	3,50%	3,58%
SAH	20,64x	19,64x	5,93%	3,78%

ASSURANCES	20,57x	-	4,28%	-
MASI	20,98x	19,07x	3,39%	-

Actionnariat au 30/06/22

Nombre d'actions

200 000

PATRIMOINE GESTION ET PLACEMENTS

18,43%

DIVERS ACTIONNAIRES

31,54%

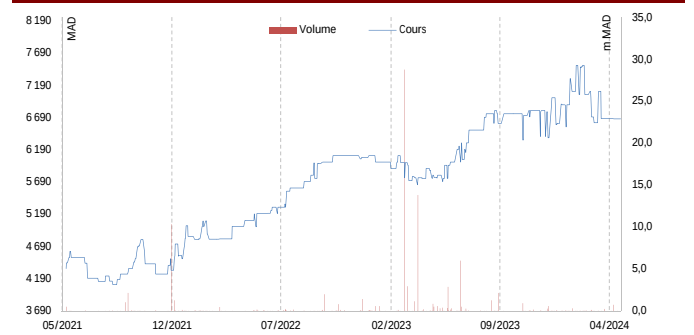
ONA Courtage

50,03%

Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires

Source : BVC

Cours et Volume*



* Volume MC

Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
AGMA	35	23	86	212
MASI	323 205	242 478	182 679	155 045
ASSURANCES	4 589	4 370	5 571	4 853

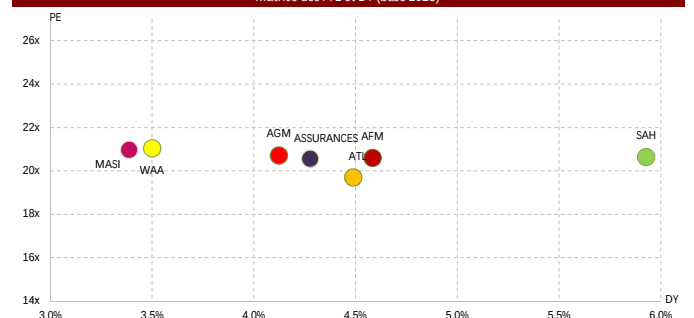
* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
social	2020	2021	2022	2023
Capitaux propres	104 831	109 359	114 663	128 678
Dettes MLT	688	688	688	688
Actif Immobilisé	138 231	133 850	137 161	140 664
Actif Circulant	141 716	143 674	188 253	245 723
BFR	-69 378	-87 895	-115 151	-135 893
Capitaux empl./invest.	68 852	45 955	22 010	4 771
Total Actif	316 647	342 510	419 412	511 022
ROE	49,13%	52,71%	52,33%	52,93%
Endettement net	-35 979	-64 263	-93 272	-123 908
Lever net comptable	-34,32%	-58,76%	-81,34%	-96,29%
Lever net valeur marché	-	-6,79%	-7,68%	-9,71%

Comparatif sectoriel 2023 (k MAD)				
social	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
AFM	1 236 000	129 707	24,14%	124,17%
AGM	1 334 000	-123 908	40,04%	52,93%
ATL	8 620 554	-	-	-
WAA	14 745 500	-	-	-
SAH	8 542 514	-	-	-

ASSURANCES	34 478 568	5 799
------------	------------	-------

Matrice des P/E et DY (base 2023)*				
------------------------------------	--	--	--	--



* Multiples basés sur le dernier cours coté

Sources: Etats financiers publiés + BVC + CTS

Ticker	Code Reuters	Code Bloomberg	Poids flottant*	Volume hebdo.**
AFM	AFM	AFM	0,20%	66

** Volume moyen quotidien MC en glissement annuel (en k MAD)
 *Flottant de la valeur / Capl Flottante du MASI

	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
AFMA	20,60x	-	4,45%	-
ASSURANCES	20,57x	-	4,28%	-
MA SI	20,98x	19,07x	3,39%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

C: Cf. Consensus en annexe

	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
AFMA	1 236 000	0,18	12,01%	3,00%
ASSURANCES	34 478 568	0,34	10,56%	16,96%
MA SI	696 883 155	1,00	20,15%	11,03%
Big caps	596 842 627	1,08	19,48%	9,98%
Mid caps	74 181 565	0,66	27,44%	21,10%
Small caps	25 858 963	0,21	14,72%	14,49%

* Capitalisation basée sur le dernier cours coté

** Bêta 52 semaines

*** Volatilité annualisée



Performance (en %)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
AFMA	2,74%	3,00%	-3,06%	3,87%
MA SI	0,48%	5,73%	26,91%	11,36%
ASSURANCES	8,13%	16,05%	24,45%	29,54%

Agrégats CPC (k MAD)				
IFRS	2020	2021	2022	2023
Chiffre d'affaires	203 615	221 877	243 691	258 770
Variation en %		9,0%	9,8%	6,2%
EBITDA	102 664	108 348	117 702	125 476
Marge d'EBITDA	50,4%	48,8%	48,3%	48,5%
Résultat d'exploitation	87 374	93 362	99 750	105 808
Marge d'exploitation	42,9%	42,1%	40,9%	40,9%
Rt Financier	-4 600	-5 582	-5 711	-6 362
	-	-	-	-
RNPG	42 558	57 855	59 318	59 996
Marge Nette	20,9%	26,1%	24,3%	23,2%
Dividendes	47 000	54 000	55 000	55 000
CAF	56 305	72 826	77 009	79 400

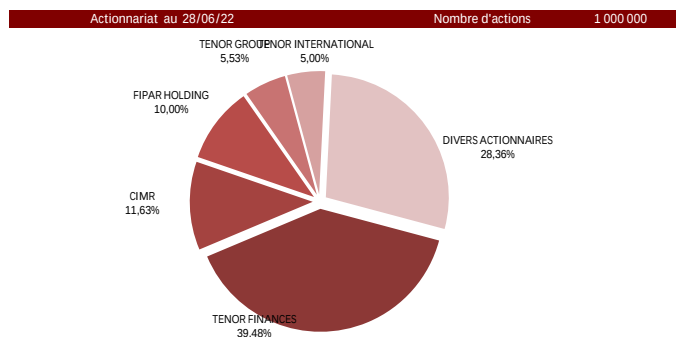
Multiples Boursiers				
IFRS	2021*	2022*	2023*	2024c**
BPA (en MAD)	57,85	59,32	60,00	-
Variation en %		2,5%	1,1%	-
ANPA (en MAD)	40,42	45,80	50,84	-
DPA (en MAD)	54,00	55,00	55,00	-
Variation en %		1,9%	0,0%	-
P/E	23,51x	21,92x	20,00x	-
P/B	33,65x	28,39x	23,61x	-
DY	3,97%	4,23%	4,58%	-
Pay Out	93,3%	92,7%	91,7%	-
VE/CA	6,51x	5,89x	5,14x	-
VE/EBITDA	13,33x	12,20x	10,60x	-
VE/EBIT	15,47x	14,40x	12,57x	-

* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

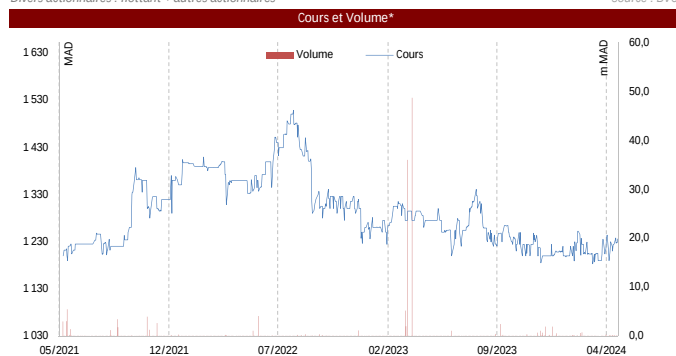
Données Comparables				
IFRS	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
AFM	20,60x	-	4,45%	-
AGM	20,72x	-	4,31%	-
ATL	19,70x	17,77x	4,49%	4,18%
WAA	21,05x	17,79x	3,50%	3,58%
SAH	20,64x	19,64x	5,93%	3,78%

ASSURANCES	20,57x	-	4,28%	-
MA SI	20,98x	19,07x	3,39%	-



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires

Source : BVC



* Volume MC

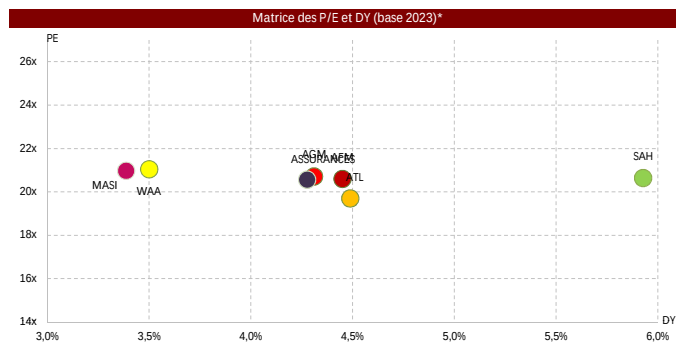
Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
AFMA	53	53	66	195
MA SI	323 205	242 478	182 679	155 045
ASSURANCES	4 589	4 370	5 571	4 853

* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
IFRS	2020	2021	2022	2023
Capitaux propres PG	29 847	40 422	45 797	50 836
Dettes MLT	85 928	80 680	104 766	92 775
Actif Immobilisé	141 222	150 403	172 605	173 189
Actif Circulant	606 498	738 733	703 118	750 553
BFR	-37 904	-22 143	13 888	12 380
Capitaux empl./invest.	103 318	128 260	186 494	185 569
Total Actif	792 374	916 268	886 820	943 406
ROE	124,26%	164,67%	137,60%	124,17%
Endettement net	71 878	84 520	136 518	129 707
Lever net comptable	232,50%	196,45%	277,20%	236,21%
Lever net valeur marché	-	6,21%	10,50%	10,81%

Comparatif sectoriel 2023 (k MAD)				
IFRS	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
AFM	1 236 000	129 707	24,14%	124,17%
AGM	1 334 000	-123 908	40,04%	52,93%
ATL	8 620 554			
WAA	14 745 500			
SAH	8 542 514			

ASSURANCES	34 478 568	5 799
------------	------------	-------



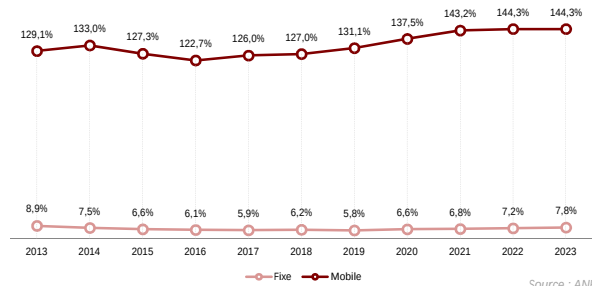
* Multiples basés sur le dernier cours coté

Sources: Etats financiers publiés + BVC + CTS

TELECOM

SECTEUR DES TELECOMS

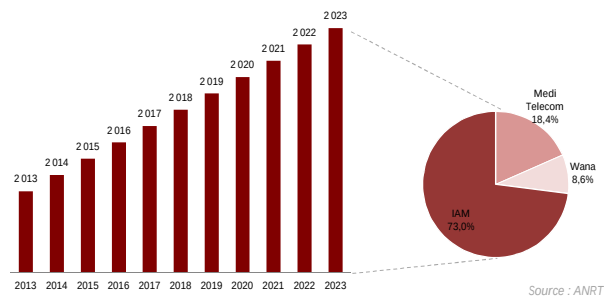
Taux de Pénétration au Maroc



Source : ANRT

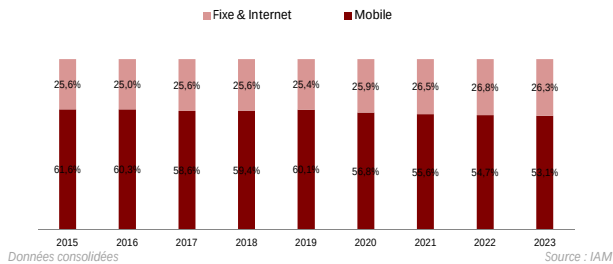
Evolution du parc Fixe au Maroc

En milliers



Source : ANRT

Répartition du Chiffre d'affaires de Maroc telecom

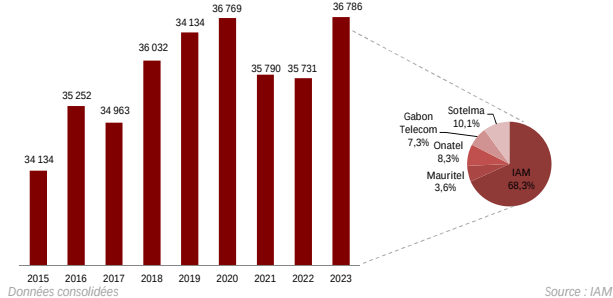


Données consolidées

Source : IAM

Evolution du chiffre d'affaires de Maroc telecom

En milliers



Données consolidées

Source : IAM

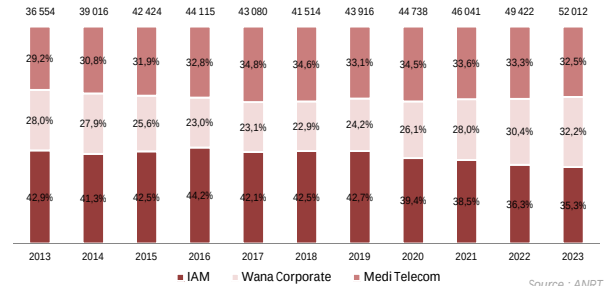
Performance opérationnelle des opérateurs telecom (2023)

	Marge d'EBITDA	Marge nette	Dette nette/EBITDA	Capex /Ventes
Maroc Telecom (2023)	134,8%	7,4%	36,4%	18,2%
TELECOM EGYPT	40,2%	20,2%	172,8%	41,6%
EMIRATES TELECOM C.	39,2%	19,2%	87,9%	11,2%
VODAFONE QATAR	41,9%	17,4%	75,9%	12,7%
SAUDI TELECOM CO	32,8%	18,4%	-42,8%	10,0%
TELKOM SA SOC LTD	19,2%	-23,1%	219,7%	15,3%
TELEFONICA SA	28,2%	-2,2%	333,8%	14,4%
MOBILE TELECOM. CO	36,0%	11,3%	165,3%	11,2%
ETIHAD ETISALAT CO	39,0%	13,3%	88,2%	11,4%
MTN GROUP LTD	40,2%	1,9%	123,8%	14,6%

Source : Bloomberg 05/2024

Evolution du parc Mobile au Maroc

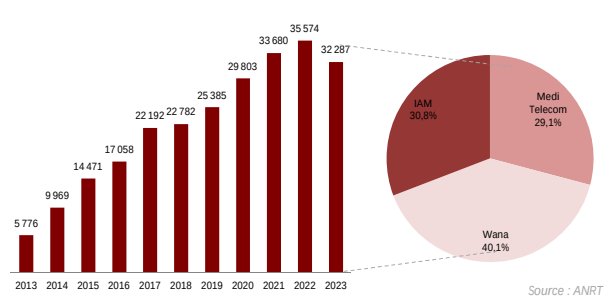
En milliers



Source : ANRT

Evolution du parc Internet au Maroc

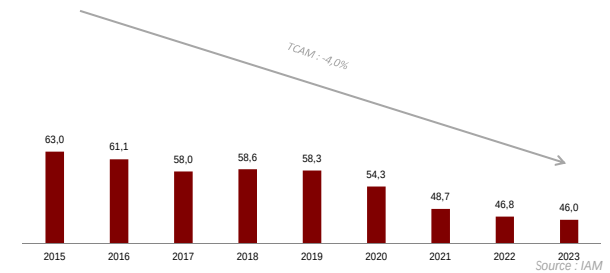
En milliers



Source : ANRT

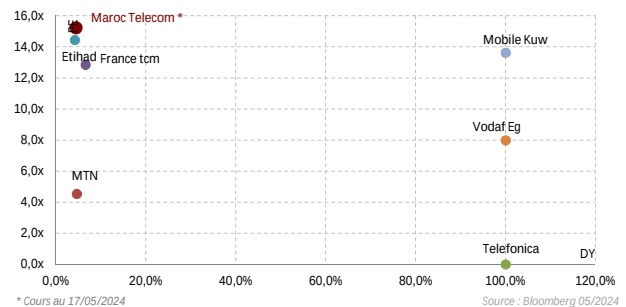
Evolution de l'ARPU de Maroc telecom

En MAD/client/mois



Source : IAM

Matrice PE vs DY (2023)



* Cours au 17/05/2024

Source : Bloomberg 05/2024

Indicateurs de valorisation des opérateurs telecom (2023)

	PE	EV/EBITDA	EV/Sales	DY
Maroc Telecom (2023)*	15,2x	2,0x	2,7x	4,5%
TELECOM EGYPT	4,5x	4,5x	1,8x	4,6%
EMIRATES TELECOM C.	#N/A	8,6x	3,4x	-
VODAFONE QATAR	12,9x	6,4x	2,7x	6,6%
SAUDI TELECOM CO	14,4x	7,9x	2,6x	4,2%
TELKOM SA SOC LTD	8,0x	3,6x	0,7x	-
TELEFONICA SA	13,1x	5,8x	1,6x	7,2%
MOBILE TELECOM. CO	9,2x	5,8x	2,1x	10,5%
ETIHAD ETISALAT CO	16,8x	6,9x	2,7x	-
MTN GROUP LTD	13,6x	3,7x	1,5x	-

* Cours au 17/05/2024

Source : Bloomberg 05/2024

Ticker	Code Reuters	Code Bloomberg	Poids flottant*	Volume hebdo.**
IAM	IAM	IAM	9,10%	13 302

** Volume moyen quotidien MC en glissement annuel (en k MAD) *Flottant de la valeur / Capl Flottante du MASI

	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
MAROC TELECOM	15,64x	13,79x	4,47%	5,62%
TELECOM	15,64x	-	4,20%	-
MASI	20,98x	19,07x	3,39%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

C: Cf. Consensus en annexe

	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
MAROC TELECOM	82 634 962	1,83	25,98%	-6,00%
TELECOM	82 634 962	1,83	25,98%	-6,00%
MASI	696 883 155	1,00	20,15%	11,03%
Big caps	596 842 627	1,08	19,48%	9,98%
Mid caps	74 181 565	0,66	27,44%	21,10%
Small caps	25 858 963	0,21	14,72%	14,49%

* Capitalisation basée sur le dernier cours coté

** Bêta 52 semaines

*** Volatilité annualisée

Indices base 100



Performance (en %)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
MAROC TELECOM	-1,05%	5,02%	16,70%	-32,69%
MASI	0,48%	5,73%	26,91%	11,36%
TELECOM	-1,05%	5,02%	16,70%	-32,69%

Agrégats CPC (k MAD)				
ifrs	2020	2021	2022	2023
Chiffre d'affaires	36 760 000	35 790 000	35 731 000	36 786 000
Variation en %		-2,7%	-0,2%	3,0%
EBITDA	18 089 000	22 408 000	35 704 000	49 571 000
Marge d'EBITDA	49,2%	62,6%	99,9%	134,8%
Résultat d'exploitation	10 505 000	11 484 000	46 384 000	10 522 000
Marge d'exploitation	28,6%	32,1%	129,8%	28,6%
Rt Financier	-845 000	-876 000	-876 000	-876 000
RNPg	5 423 000	6 008 000	2 750 000	5 283 000
Marge Nette	14,7%	16,8%	7,7%	14,4%
Dividendes	3 525 172	4 202 076	1 925 219	3 692 200
CAF	10 529 000	14 405 000	-3 506 000	-1 530 000

Multiples Boursiers				
ifrs	2021*	2022*	2023*	2024c**
BPA (en MAD)	6,83	3,13	6,01	6,82
Variation en %		-54,2%	92,1%	13,4%
ANPA (en MAD)	16,97	15,81	19,48	-
DPA (en MAD)	4,78	2,19	4,20	5,28
Variation en %		-54,2%	91,8%	25,7%

P/E	20,40x	30,37x	16,64x	13,79x
P/B	8,22x	6,01x	5,13x	-
DY	3,43%	2,31%	4,20%	5,62%
Pay Out	69,9%	70,0%	69,9%	77,5%
VE/CA	3,84x	2,81x	2,85x	-
VE/EBITDA	6,13x	2,81x	2,11x	-
VE/EBIT	11,96x	2,16x	9,96x	-

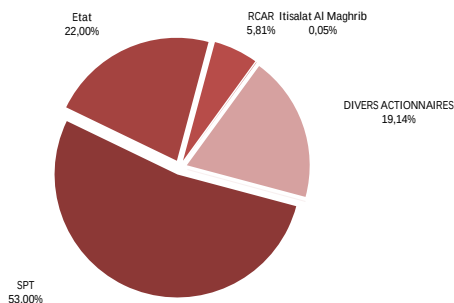
* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

P/E & DY glissants				
ifrs	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
IAM	15,64x	13,79x	4,47%	5,62%

TELECOM	15,64x	-	4,20%	-
MASI	20,98x	19,07x	3,39%	-

Actionnariat au 31/03/23	Nombre d'actions	879 095 340
--------------------------	------------------	-------------



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires

Source : BVC



* Volume MC

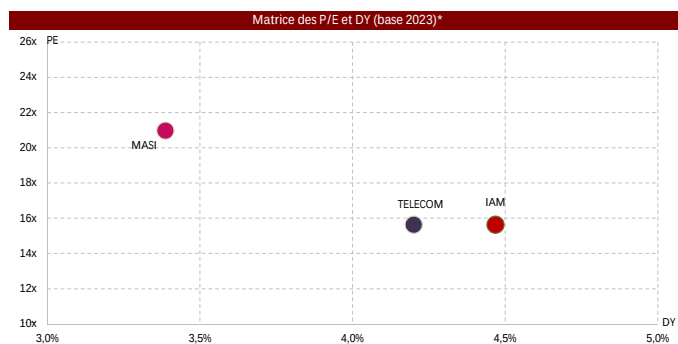
Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
MAROC TELECOM	10 818	13 001	13 302	13 289
MASI	323 205	242 478	182 679	155 045
TELECOM	10 818	13 001	13 302	13 289

* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
ifrs	2020	2021	2022	2023
Capitaux propres PG	12 721 000	14 914 000	13 895 000	17 126 000
Dettes MLT	5 269 000	4 270 000	4 910 000	4 792 000
Actif Immobilisé	48 580 000	46 560 000	49 856 000	51 671 000
Actif Circulant	12 141 000	13 071 000	13 698 000	12 741 000
BFR	-11 920 000	-10 848 000	-12 584 000	-11 469 000
Capitaux empl./invest.	36 660 000	35 712 000	37 272 000	40 202 000
Total Actif	63 541 000	61 781 000	65 529 000	65 542 000
ROE	43,75%	43,48%	19,09%	34,06%
Endettement net	18 061 000	14 797 000	16 855 000	16 890 000
Lever net comptable	108,22%	78,70%	93,63%	80,41%
Lever net valeur marché	14,17%	12,07%	20,18%	19,21%

Comparatif sectoriel 2023 (k MAD)				
ifrs	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
IAM	82 634 962	16 890 000	16,75%	34,06%

TELECOM	82 634 962	16 890 000	16,75%	34,06%
---------	------------	------------	--------	--------



* Multiples basés sur le dernier cours coté

Sources: Etats financiers publiés + BVC + CTS

IMMOBILIER

Ticker	Code Reuters	Code Bloomberg	Poids flottant*	Volume hebdo.**
ADH	ADH	ADH	2,44%	16 213

** Volume moyen quotidien MC en glissement annuel (en k MAD) *Flottant de la valeur / Capl Flottante du MASI

	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
ADDOHA	-	-	0,00%	-
IMMOBILIER	36,08x	-	1,96%	-
MASI	20,98x	19,07x	3,39%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

C: Cf. Consensus en annexe

	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
ADDOHA	12 680 365	1,44	56,00%	119,82%
IMMOBILIER	31 524 375	1,02	42,47%	75,10%
MASI	696 883 155	1,00	20,15%	11,03%
Big caps	596 842 627	1,08	19,48%	9,98%
Mid caps	74 181 565	0,66	27,44%	21,10%
Small caps	25 858 963	0,21	14,72%	14,49%

* Capitalisation basée sur le dernier cours coté

** Bêta 52 semaines

*** Volatilité annualisée

Indices base 100



Performance (en %)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
ADDOHA	-16,00%	96,88%	303,85%	353,24%
MASI	0,48%	5,73%	26,91%	11,36%
IMMOBILIER	-6,09%	53,29%	142,93%	191,06%

Agrégats CPC (k MAD)				
IFRS	2020	2021	2022	2023
Chiffre d'affaires	1 173 466	1 196 553	1 377 780	2 134 135
Variation en %		2,0%	15,1%	54,9%
EBITDA	-116 758	-153 226	40 787	169 934
Marge d'EBITDA	-9,9%	-12,8%	3,0%	8,0%
Résultat d'exploitation	-657 487	-143 701	126 684	143 841
Marge d'exploitation	-56,0%	-12,0%	9,2%	6,7%
Rt Financier	95 923	42 892	-123 408	83 369
RNPG	-744 348	-88 281	37 523	174 707
Marge Nette	-63,4%	-7,4%	2,7%	8,2%
Dividendes	0	0	0	0
CAF	-271 331	-142 461	-93 779	189 034

Multiples Boursiers				
IFRS	2021*	2022*	2023*	2024c**
BPA (en MAD)	0,22	0,09	0,43	0,48
Variation en %		N.S.	365,6%	11,6%
ANPA (en MAD)	21,75	21,91	22,54	-
DPA (en MAD)	-	-	-	-
Variation en %		N.S.	N.S.	N.S.
P/E	-	67,37x	33,02x	-
P/B	0,49x	0,29x	0,64x	-
DY	0,00%	0,00%	0,00%	-
Pay Out	-	0,0%	0,0%	-
VE/CA	7,32x	5,22x	4,75x	-
VE/EBITDA	-57,17x	176,44x	59,61x	-
VE/EBIT	-60,96x	56,81x	70,42x	-

* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

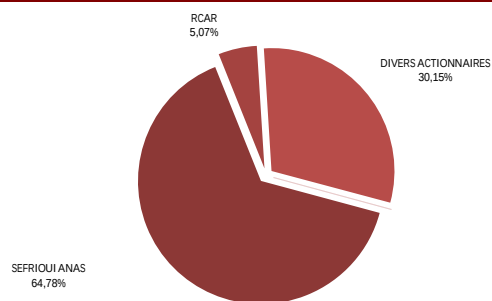
Données Comparables				
IFRS	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
ADH	-	-	0,00%	-
ADI	23,11x	21,56x	2,60%	1,31%
ARD	21,68x	18,46x	4,60%	4,10%
RIS	14,56x	-	0,00%	-
RDS	-	-	0,00%	-
BAL	41,13x	-	2,97%	-
IMO	-	-	5,59%	-

	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
IMMOBILIER	36,08x	-	1,96%	-
MASI	20,98x	19,07x	3,39%	-

Actionariat au 26/06/23

Nombre d'actions

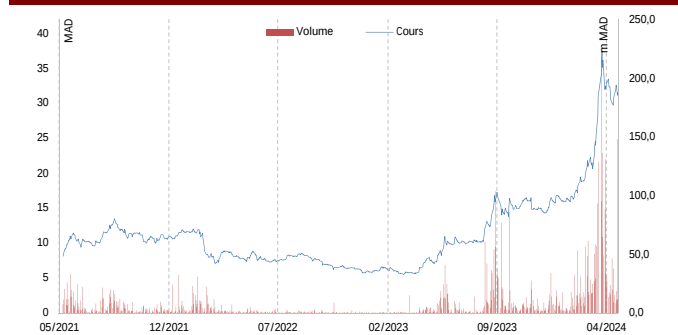
402 551 254



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires

Source : BVC

Cours et Volume*



* Volume MC

Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
ADDOHA	43 355	36 759	16 213	7 393
MASI	323 205	242 478	182 679	155 045
IMMOBILIER	98 029	72 766	33 318	17 120

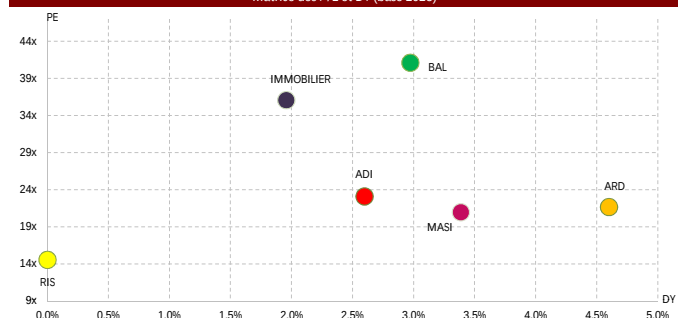
* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
IFRS	2020	2021	2022	2023
Capitaux propres PG	8 944 647	8 756 865	8 820 878	9 073 678
Dettes MLT	3 392 444	3 774 140	3 889 139	3 691 159
Actif Immobilisé	1 411 093	1 608 485	1 669 682	1 563 408
Actif Circulant	18 655 514	18 289 831	18 698 679	18 667 460
BFR	13 532 969	12 907 750	13 080 168	13 041 573
Capitaux empl./invest.	14 944 062	14 516 235	14 749 851	14 604 981
Total Actif	20 429 556	20 127 824	20 582 958	20 587 484
ROE	-8,08%	-1,00%	0,43%	1,95%
Endettement net	4 833 237	4 488 826	4 668 408	4 360 483
Lever net comptable	49,03%	46,73%	48,41%	44,02%
Lever net valeur marché	234,49%	105,10%	184,67%	75,59%

Comparatif sectoriel 2023 (k MAD)				
IFRS	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
ADH	12 680 365	4 360 483	8,83%	1,95%
ADI	5 519 647	2 524 769	11,84%	7,20%
ARD	5 887 331	2 231 955	50,65%	6,03%
RIS	3 553 083	1 244 558	21,57%	18,10%
RDS	2 620 885	1 497 511	-15,94%	-1,63%
BAL	410 102	-31 673	20,56%	7,49%
IMO	852 963	71 873	-	0,23%

	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
IMMOBILIER	31 524 375	11 899 476	14,24%	3,78%

Matrice des P/E et DY (base 2023)*				
------------------------------------	--	--	--	--



* Multiples basés sur le dernier cours coté

Sources: Etats financiers publiés + BVC + CTS

Ticker	Code Reuters	Code Bloomberg	Poids flottant*	Volume hebdo.**
ADI	ADI	ADI	1,06%	9 091
** Volume moyen quotidien MC en glissement annuel (en k MAD) *Flottant de la valeur / Capl Flottante du MASI				
	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
ALLIANCES DEVELOPPEMENT	23,11x	21,56x	1,20%	1,31%
IMMOBILIER	36,08x	-	1,96%	-
MA SI	20,98x	19,07x	3,39%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

C: Cf. Consensus en annexe

	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
ALLIANCES DEVELOPPEMENT	5 519 647	1,63	43,06%	116,45%
IMMOBILIER	31 524 375	1,02	42,47%	75,10%
MA SI	696 883 155	1,00	20,15%	11,03%
Big caps	596 842 627	1,08	19,48%	9,98%
Mid caps	74 181 565	0,66	27,44%	21,10%
Small caps	25 858 963	0,21	14,72%	14,49%

* Capitalisation basée sur le dernier cours coté

** Bêta 52 semaines

*** Volatilité annualisée

Indices base 100



Performance (en %)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
ALLIANCES DEVELOPPEMENT	-4,53%	61,29%	287,66%	711,69%
MA SI	0,48%	5,73%	26,91%	11,36%
IMMOBILIER	-6,09%	53,29%	142,93%	191,06%

Agrégats CPC (k MAD)				
Consolidé	2020	2021	2022	2023
Chiffre d'affaires	1 270 401	1 413 801	1 603 939	2 017 287
Variation en %		11,3%	13,4%	25,8%
EBITDA	236 283	247 064	281 906	210 418
Marge d'EBITDA	18,6%	17,5%	17,6%	10,4%
Résultat d'exploitation	-280 199	259 578	320 933	410 073
Marge d'exploitation	-22,1%	18,4%	20,0%	20,3%
Rt Financier	-98 113	-84 994	-81 574	-105 556
Rt N. Courant	-632	-6 321	-6 701	20 080
RNPG	-437 128	119 298	178 388	238 873
Marge Nette	-34,4%	8,4%	11,1%	11,8%
Dividendes	0	0	0	66 236
CAF	80 496	66 753	97 182	-3 527

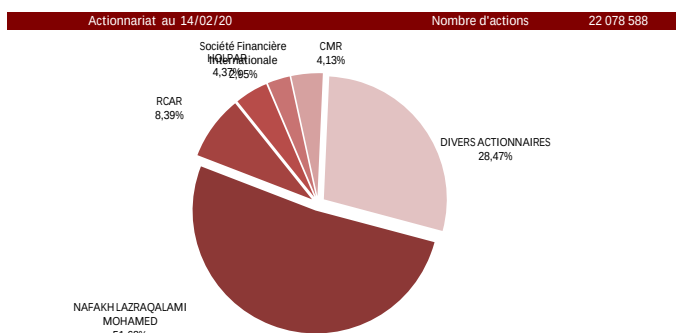
Multiples Boursiers				
Consolidé	2021*	2022*	2023*	2024c**
BPA (en MAD)	5,40	8,08	10,82	11,59
Variation en %		49,5%	33,9%	7,2%
ANPA (en MAD)	136,30	144,88	155,54	-
DPA (en MAD)	-	-	3,00	3,28
Variation en %		N.S.	N.S.	9,2%
P/E	6,84x	6,44x	10,68x	21,56x
P/B	0,27x	0,36x	0,74x	-
DY	0,00%	0,00%	2,60%	1,31%
Pay Out	0,0%	0,0%	27,7%	28,3%
VE/CA	2,80x	2,58x	2,52x	-
VE/EBITDA	16,02x	14,69x	24,12x	-
VE/EBIT	15,25x	12,91x	12,38x	-

* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

Données Comparables				
Consolidé	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
ADH	-	-	0,00%	-
ADI	23,11x	21,56x	1,20%	1,31%
ARD	21,68x	18,46x	4,60%	4,10%
RIS	14,56x	-	0,00%	-
RDS	-	-	0,00%	-
BAL	41,13x	-	2,97%	-
IMO	-	-	5,59%	-

IMMOBILIER	36,08x	-	1,96%	-
MA SI	20,98x	19,07x	3,39%	-



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires

Source : BVC

Cours et Volume*



* Volume MC

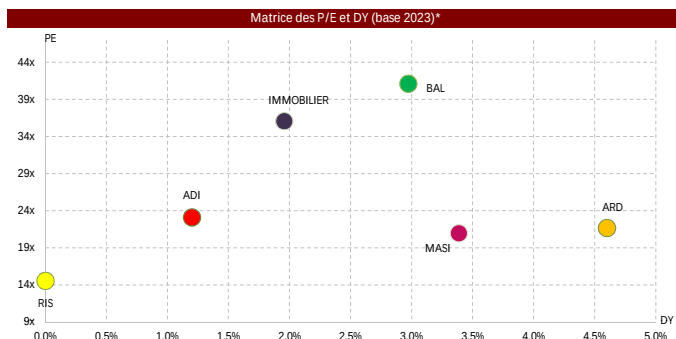
Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
ALLIANCES DEVELOPPEMENT	21 098	17 574	9 091	4 767
MA SI	323 205	242 478	182 679	155 045
IMMOBILIER	98 029	72 766	33 318	17 120

* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
Consolidé	2020	2021	2022	2023
Capitaux propres PG	2 900 377	3 009 291	3 198 709	3 434 212
Dettes MLT	3 025 828	3 162 607	2 909 307	2 834 970
Actif Immobilisé	1 238 088	1 411 963	1 345 702	1 387 428
Actif Circulant	11 433 883	11 321 646	11 083 521	9 631 075
BFR	5 605 515	5 136 613	5 166 950	4 765 290
Capitaux empl./invest.	6 843 603	6 548 576	6 512 652	6 152 718
Total Actif	13 109 914	13 144 448	12 818 066	11 574 661
ROE	-14,73%	4,04%	5,75%	7,20%
Endettement net	3 347 841	3 142 036	2 993 741	2 524 769
Lever net comptable	99,98%	96,38%	88,01%	71,95%
Lever net valeur marché	421,79%	384,94%	260,76%	99,01%

Comparatif sectoriel 2023 (k MAD)				
Consolidé	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
ADH	12 680 365	4 360 483	8,83%	1,95%
ADI	5 519 647	2 524 769	11,84%	7,20%
ARD	5 887 331	2 231 955	50,65%	6,03%
RIS	3 553 083	1 244 558	21,57%	18,10%
RDS	2 620 885	1 497 511	-15,94%	-1,63%
BAL	410 102	-31 673	20,56%	7,49%
IMO	852 963	71 873	-	0,23%

IMMOBILIER	31 524 375	11 899 476	14,24%	3,78%
------------	------------	------------	--------	-------



* Multiples basés sur le dernier cours coté

Sources: Etats financiers publiés + BVC + CTS

Ticker	Code Reuters	Code Bloomberg	Poids flottant*	Volume hebdo.**
BAL	BAL	BAL	0,05%	4

** Volume moyen quotidien MC en glissement annuel (en k MAD) *Flottant de la valeur / Capl Flottante du MASI

	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
BALIMA	41,13x	-	2,34%	-
IMMOBILIER	36,08x	-	1,96%	-
MASI	20,98x	19,07x	3,39%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

C: Cf. Consensus en annexe

En estimant que les dividendes de 2023 sont stables par rapport à 2022

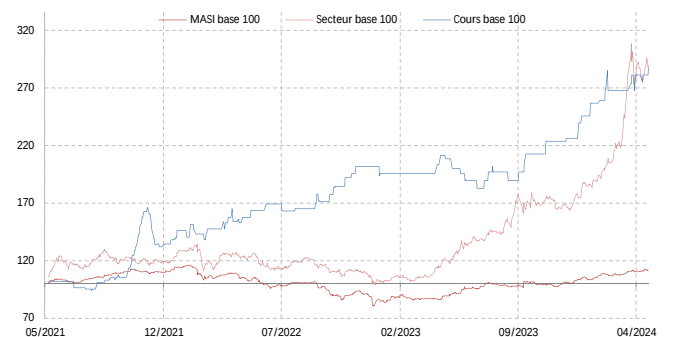
	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
BALIMA	410 102	0,10	15,81%	27,11%
IMMOBILIER	31 524 375	1,02	42,47%	75,10%
MASI	696 883 155	1,00	20,15%	11,03%
Big caps	596 842 627	1,08	19,48%	9,98%
Mid caps	74 181 565	0,66	27,44%	21,10%
Small caps	25 858 963	0,21	14,72%	14,49%

* Capitalisation basée sur le dernier cours coté

** Bêta 52 semaines

*** Volatilité annualisée

Indices base 100



Performance (en %)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
BALIMA	4,98%	11,98%	35,92%	187,47%
MASI	0,48%	5,73%	26,91%	11,36%
IMMOBILIER	-6,09%	53,29%	142,93%	191,06%

Agrégats CPC (k MAD)				
Social	2020	2021	2022	2023
Chiffre d'affaires	44 863	46 495	47 210	48 489
Variation en %		3,6%	1,5%	2,7%
EBITDA	20 501	21 162	20 070	20 096
Marge d'EBITDA	45,7%	45,5%	42,5%	41,4%
Résultat d'exploitation	13 764	14 770	11 211	10 601
Marge d'exploitation	30,7%	31,8%	23,7%	21,9%
Rt Financier	1 201	345	-23	3 990
Rt non Courant	212	2 594	18 360	1 068
Résultat net	10 606	11 967	19 749	9 971
Marge Nette	23,6%	25,7%	41,8%	20,6%
Dividendes	0	8 720	9 592	9 592
CAF	16 230	14 842	8 307	16 780

Multiples Boursiers				
Social	2021*	2022*	2023*	2024c**
BPA (en MAD)	6,86	11,32	-	-
Variation en %		65,0%	-	-
ANPA (en MAD)	66,40	71,27	70,67	-
DPA (en MAD)	5,00	5,50	5,50	-
Variation en %		10,0%	0,0%	-
P/E	16,03x	14,57x	16,34x	-
P/B	1,66x	2,32x	2,62x	-
DY	4,55%	3,33%	2,97%	-
Pay Out	72,9%	48,6%	-	-
VE/CA	3,20x	4,89x	6,00x	-
VE/EBITDA	7,04x	11,51x	14,48x	-
VE/EBIT	10,09x	20,60x	27,45x	-

* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

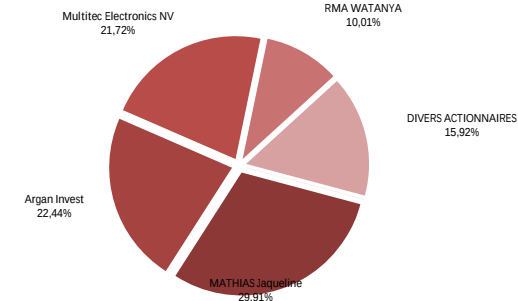
Données Comparables				
Social	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
ADH	-	-	0,00%	-
ADI	23,11x	21,56x	2,60%	1,31%
ARD	21,68x	18,46x	4,60%	4,10%
RIS	14,56x	-	0,00%	-
RDS	-	-	0,00%	-
BAL	41,13x	-	2,34%	-
IMO	-	-	5,59%	-

IMMOBILIER	36,08x	-	1,96%	-
MASI	20,98x	19,07x	3,39%	-

Actionnariat au 20/06/23

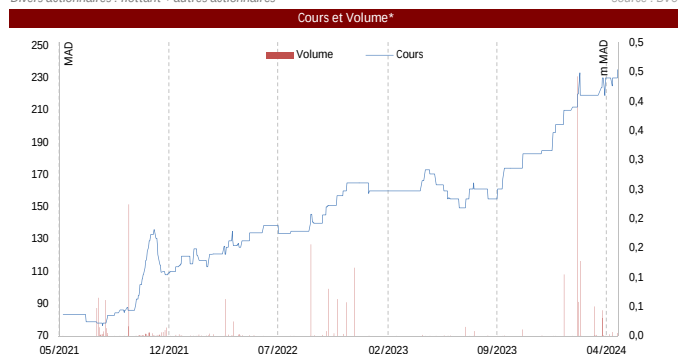
Nombre d'actions

1 744 000



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires

Source : BVC



* Volume MC

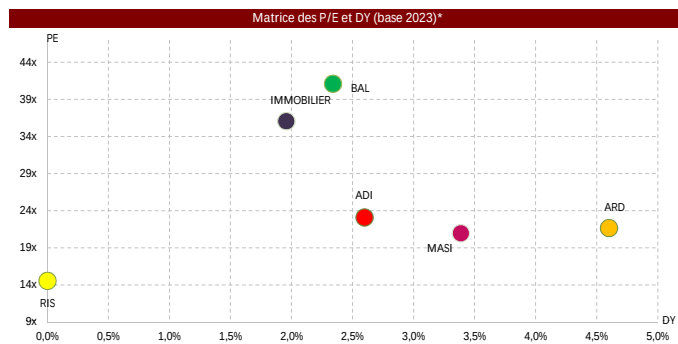
Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
BALIMA	4	12	4	3
MASI	323 205	242 478	182 679	155 045
IMMOBILIER	98 029	72 766	33 318	17 120

* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
Social	2020	2021	2022	2023
Capitaux propres	118 115	121 956	132 883	133 210
Dettes MLT	6 978	7 119	6 913	7 111
Actif Immobilisé	77 279	80 680	81 627	105 347
Actif Circulant	6 040	6 914	6 391	12 766
BFR	-1 112	-1 565	-5 513	-3 810
Capitaux empl./invest.	76 167	79 115	76 114	101 537
Total Actif	133 179	138 581	152 827	158 137
ROE	9,07%	9,97%	15,50%	7,49%
Endettement net	-41 948	-42 841	-56 769	-31 673
Lever net comptable	-35,51%	-35,13%	-42,72%	-23,78%
Lever net valeur marché	-29,40%	-22,33%	-19,73%	-9,82%

Comparatif sectoriel 2023 (k MAD)				
Social	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
ADH	12 680 365	4 360 483	8,83%	1,95%
ADI	5 519 647	2 524 769	11,84%	7,20%
ARD	5 887 331	2 231 955	50,65%	6,03%
RIS	3 553 083	1 244 558	21,57%	18,10%
RDS	2 620 885	1 497 511	-15,94%	-1,63%
BAL	410 102	-31 673	20,56%	7,49%
IMO	852 963	71 873	-	0,23%

IMMOBILIER	31 524 375	11 899 476	14,24%	3,78%
------------	------------	------------	--------	-------



* Multiples basés sur le dernier cours coté

Sources: Etats financiers publiés + BVC + CTS

Ticker	Code Reuters	Code Bloomberg	Poids flottant*	Volume hebdo.**
RIS	RIS	RIS	0,29%	2 702
** Volume moyen quotidien MC en glissement annuel (en k MAD) *Flottant de la valeur / Capi Flottante du MASI				
	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
RISMA	14,56x	-	0,00%	-
IMMOBILIER	36,08x	-	1,96%	-
MA SI	20,98x	19,07x	3,39%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

C: Cf. Consensus en annexe

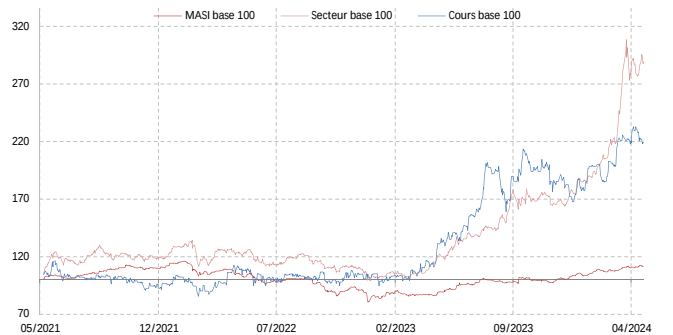
	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
RISMA	3 553 083	0,84	35,69%	19,81%
IMMOBILIER	31 524 375	1,02	42,47%	75,10%
MA SI	696 883 155	1,00	20,15%	11,03%
Big caps	596 842 627	1,08	19,48%	9,98%
Mid caps	74 181 565	0,66	27,44%	21,10%
Small caps	25 858 963	0,21	14,72%	14,49%

* Capitalisation basée sur le dernier cours coté

** Bêta 52 semaines

*** Volatilité annualisée

Indices base 100				
------------------	--	--	--	--



Performance (en %)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
RISMA	-0,80%	10,22%	70,51%	138,46%
MA SI	0,48%	5,73%	26,91%	11,36%
IMMOBILIER	-6,09%	53,29%	142,93%	191,06%

Agrégats CPC (k MAD)				
IFRS	2020	2021	2022	2023
Chiffre d'affaires	503 044	524 870	1 036 566	1 174 515
Variation en %	-0,80%	10,22%	70,51%	138,46%
EBITDA	32 940	59 143	363 349	432 334
Marge d'EBITDA	6,5%	11,3%	35,1%	36,8%
Résultat d'exploitation	-137 658	-83 516	204 004	249 799
Marge d'exploitation	-27,4%	-15,9%	19,7%	21,3%
Rt Financier	-106 580	-95 226	-58 325	-92 195
RNPG	-302 932	-171 829	152 075	244 054
Marge Nette	-60,2%	-32,7%	14,7%	20,8%
Dividendes	0	0	0	0
CAF	-136 698	-43 876	314 540	89 210

Multiples Boursiers				
IFRS	2021*	2022*	2023*	2024c**
BPA (en MAD)	11,99	10,61	17,03	-
Variation en %	-	N.S.	60,5%	-
ANPA (en MAD)	74,38	85,00	103,21	-
DPA (en MAD)	-	-	-	-
Variation en %	-	N.S.	N.S.	N.S.

P/E	-	10,74x	12,15x	-
P/B	1,48x	1,34x	2,01x	-
DY	0,00%	0,00%	0,00%	-
Pay Out	-	0,0%	0,0%	-
VE/CA	6,27x	2,89x	3,58x	-
VE/EBITDA	55,62x	8,26x	9,74x	-
VE/EBIT	-39,39x	14,70x	16,85x	-

* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

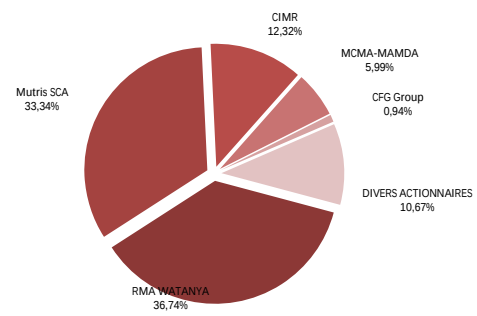
Données Comparables				
IFRS	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
ADH	-	-	0,00%	-
ADI	23,11x	21,56x	2,60%	1,31%
ARD	21,68x	18,46x	4,60%	4,10%
RIS	14,56x	-	0,00%	-
RDS	-	-	0,00%	-
BAL	41,13x	-	2,97%	-
IMO	-	-	5,59%	-

IMMOBILIER	36,08x	-	1,96%	-
MA SI	20,98x	19,07x	3,39%	-

Actionnariat au 04/08/23

Nombre d'actions

14 326 947



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires

Source : BVC

Cours et Volume*	
------------------	--



* Volume MC

Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
RISMA	5 284	3 767	2 702	1 089
MA SI	323 205	242 478	182 679	155 045
IMMOBILIER	98 029	72 766	33 318	17 120

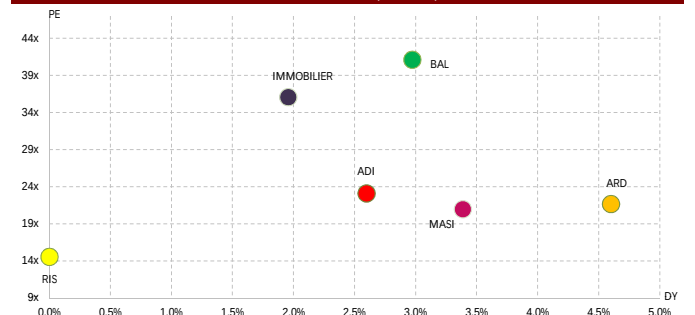
* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
IFRS	2020	2021	2022	2023
Capitaux propres PG	1 237 486	1 065 657	1 217 736	1 478 638
Dettes MLT	1 639 500	1 809 237	2 047 668	1 556 558
Actif Immobilisé	3 250 230	3 181 316	3 119 301	3 089 249
Actif Circulant	178 582	198 723	214 355	235 471
BFR	-398 253	-232 028	-360 539	-160 248
Capitaux empl./invest.	2 851 977	2 949 288	2 758 762	2 929 001
Total Actif	3 813 119	3 616 832	4 173 383	4 001 216
ROE	-21,78%	-14,92%	13,32%	18,10%
Endettement net	1 408 283	1 716 974	1 366 249	1 244 558
Lever net comptable	105,53%	149,25%	104,37%	78,81%
Lever net valeur marché	86,22%	109,20%	83,65%	41,97%

Comparatif sectoriel 2023 (k MAD)				
IFRS	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
ADH	12 680 365	4 360 483	8,83%	1,95%
ADI	5 519 647	2 524 769	11,84%	7,20%
ARD	5 887 331	2 231 955	50,65%	6,03%
RIS	3 553 083	1 244 558	21,57%	18,10%
RDS	2 620 885	1 497 511	-15,94%	-1,63%
BAL	410 102	-31 673	20,56%	7,49%
IMO	852 963	71 873	-	0,23%

IMMOBILIER	31 524 375	11 899 476	14,24%	3,78%
------------	------------	------------	--------	-------

Matrice des P/E et DY (base 2023)*				
------------------------------------	--	--	--	--



* Multiples basés sur le dernier cours coté

Sources: Etats financiers publiés + BVC + CTS

Ticker	Code Reuters	Code Bloomberg	Poids flottant*	Volume hebdo.**
RDS	RDS	RDS	0,58%	3 627

** Volume moyen quotidien MC en glissement annuel (en k MAD) *Flottant de la valeur / Capl Flottante du MASI

	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
RESIDENCES DAR SAADA S.A	-	-	0,00%	-
IMMOBILIER	36,08x	-	1,96%	-
MA SI	20,98x	19,07x	3,39%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

C: Cf. Consensus en annexe

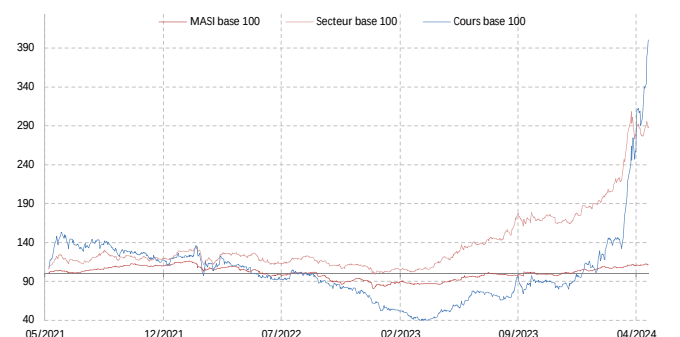
	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
RESIDENCES DAR SAADA S.A	2 620 885	0,64	67,50%	360,83%
IMMOBILIER	31 524 375	1,02	42,47%	75,10%
MA SI	696 883 155	1,00	20,15%	11,03%
Big caps	596 842 627	1,08	19,48%	9,98%
Mid caps	74 181 565	0,66	27,44%	21,10%
Small caps	25 858 963	0,21	14,72%	14,49%

* Capitalisation basée sur le dernier cours coté

** Bêta 52 semaines

*** Volatilité annualisée

Indices base 100



Performance (en %)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
RESIDENCES DAR SAADA S.A	51,88%	292,16%	692,39%	298,41%
MA SI	0,48%	5,73%	26,91%	11,36%
IMMOBILIER	-6,09%	53,29%	142,93%	191,06%

Agrégats CPC (k MAD)				
IFRS	2020	2021	2022	2023
Chiffre d'affaires	618 169	776 243	543 106	421 183
Variation en %		25,6%	-30,0%	-22,4%
EBITDA	-42 555	60 838	-13 709	-16 505
Marge d'EBITDA	-6,9%	7,8%	-2,5%	-3,9%
Résultat d'exploitation	-64 366	48 582	-26 140	-29 124
Marge d'exploitation	-10,4%	6,3%	-4,8%	-6,9%
Rt Financier	-56 121	-55 371	-32 532	-31 887
RNPG	-135 232	-17 053	-61 474	-67 136
Marge Nette	-21,9%	-2,2%	-11,3%	-15,9%
Dividendes	0	0	0	0
CAF	-122 815	-8 622	-54 216	-59 645

Multiples Boursiers				
IFRS	2021*	2022*	2023*	2024c**
BPA (en MAD)	0,65	2,35	2,56	0,88
Variation en %		N.S.	N.S.	N.S.
ANPA (en MAD)	161,66	159,33	156,79	-
DPA (en MAD)	-	-	-	-
Variation en %		N.S.	N.S.	N.S.
P/E	-	-	-	-
P/B	0,17x	0,11x	0,14x	-
DY	0,00%	0,00%	0,00%	-
Pay Out	-	-	-	-
VE/CA	3,83x	3,83x	4,91x	-
VE/EBITDA	48,83x	-151,55x	-125,19x	-
VE/EBIT	61,15x	-79,48x	-70,95x	-

* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

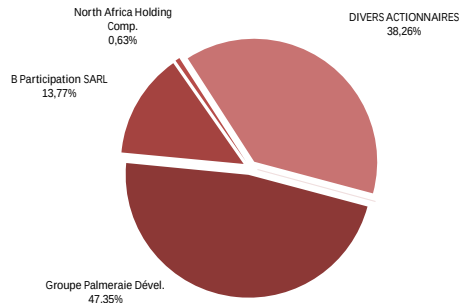
Données Comparables				
IFRS	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
ADH	-	-	0,00%	-
ADI	23,11x	21,56x	2,60%	1,31%
ARD	21,68x	18,46x	4,60%	4,10%
RIS	14,56x	-	0,00%	-
RDS	-	-	0,00%	-
BAL	41,13x	-	2,97%	-
IMO	-	-	5,59%	-

IMMOBILIER	36,08x	-	1,96%	-
MA SI	20,98x	19,07x	3,39%	-

Actionnariat au 14/09/23

Nombre d'actions

26 208 850



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires

Source : BVC



* Volume MC

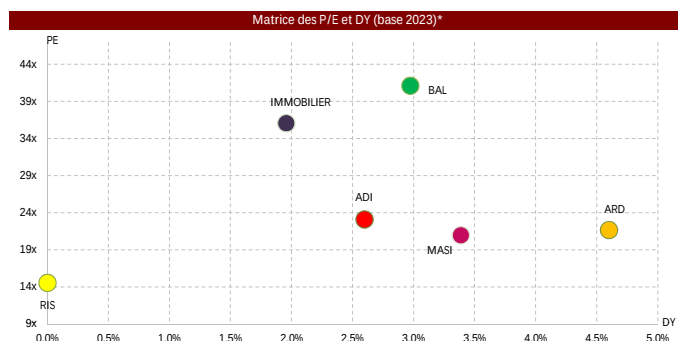
Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
RESIDENCES DAR SAADA S.A	24 559	11 873	3 627	1 597
MA SI	323 205	242 478	182 679	155 045
IMMOBILIER	98 029	72 766	33 318	17 120

* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
IFRS	2020	2021	2022	2023
Capitaux propres PG	4 253 361	4 236 938	4 175 941	4 109 339
Dettes MLT	2 177 668	1 541 626	1 463 183	1 128 640
Actif Immobilisé	129 476	118 857	127 145	116 459
Actif Circulant	8 010 291	7 778 737	7 153 307	7 070 527
BFR	6 982 342	6 722 787	6 036 369	5 904 867
Capitaux empl./invest.	7 111 818	6 841 644	6 163 514	6 021 326
Total Actif	8 579 764	8 188 605	7 529 851	7 438 269
ROE	-3,18%	-0,40%	-1,47%	-1,63%
Endettement net	2 291 315	2 249 943	1 605 858	1 497 511
Lever net comptable	53,87%	53,10%	38,45%	36,44%
Lever net valeur marché	323,80%	312,17%	340,40%	263,31%

Comparatif sectoriel 2023 (k MAD)				
IFRS	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
ADH	12 680 365	4 360 483	8,83%	1,95%
ADI	5 519 647	2 524 769	11,84%	7,20%
ARD	5 887 331	2 231 955	50,65%	6,03%
RIS	3 553 083	1 244 558	21,57%	18,10%
RDS	2 620 885	1 497 511	-15,94%	-1,63%
BAL	410 102	-31 673	20,56%	7,49%
IMO	852 963	71 873	-	0,23%

IMMOBILIER	31 524 375	11 899 476	14,24%	3,78%
------------	------------	------------	--------	-------



* Multiples basés sur le dernier cours coté

Sources: Etats financiers publiés + BVC + CTS

Ticker	Code Reuters	Code Bloomberg	Poids flottant*	Volume hebdo.**
IMO	IMO	IMO	0,33%	419

** Volume moyen quotidien MC en glissement annuel (en k MAD) *Flottant de la valeur / Capl Flottante du MASI

	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
IMMORENTE	-	-	5,49%	-
IMMOBILIER	36,08x	-	1,96%	-
MA SI	20,98x	19,07x	3,39%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

Cf. Consensus en annexe

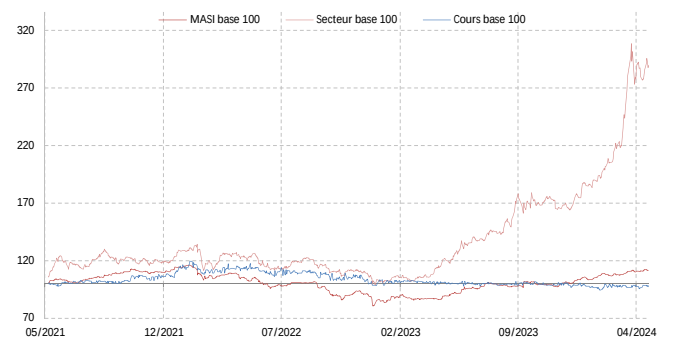
	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
IMMORENTE	852 963	0,24	10,56%	1,83%
IMMOBILIER	31 524 375	1,02	42,47%	75,10%
MA SI	696 883 155	1,00	20,15%	11,03%
Big caps	596 842 627	1,08	19,48%	9,98%
Mid caps	74 181 565	0,66	27,44%	21,10%
Small caps	25 858 963	0,21	14,72%	14,49%

* Capitalisation basée sur le dernier cours coté

** Bêta 52 semaines

*** Volatilité annualisée

Indices base 100



Performance (en %)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
IMMORENTE	1,83%	1,83%	-2,47%	-2,37%
MA SI	0,48%	5,73%	26,91%	11,36%
IMMOBILIER	-6,09%	53,29%	142,93%	191,06%

Agrégats CPC (k MAD)				
consolidé	2020	2021	2022	2023
Chiffre d'affaires	59 604	70 104	67 055	0
Variation en %		17,6%	-4,3%	-
EBITDA	45 739	54 938	50 809	-20 434
Marge d'EBITDA	76,7%	78,4%	75,8%	-
Résultat d'exploitation	15 075	22 753	14 985	-63 398
Marge d'exploitation	25,3%	32,5%	22,3%	-
Rt Financier	5 567	5 567	1 382	-226
Rt N. Courant	-3 103	-11 432	-233	1 132
RNPG	4 200	3 806	8 411	1 588
Marge Nette	7,0%	5,4%	12,5%	-
Dividendes	54 042	49 539	49 539	46 836
CAF	30 726	29 978	37 391	32 090

Multiples Boursiers				
consolidé	2021*	2022*	2023*	2024c**
BPA (en MAD)	0,42	0,93	0,18	-
Variation en %		121,0%	-81,1%	-
ANPA (en MAD)	84,94	80,40	75,55	-
DPA (en MAD)	5,50	5,50	5,20	-
Variation en %		0,0%	-5,5%	-
P/E	247,30x	103,12x	527,49x	-
P/B	1,23x	1,20x	1,23x	-
DY	5,26%	5,71%	5,59%	-
Pay Out	1301,6%	589,0%	2949,4%	-
VE/CA	11,94x	12,23x	-	-
VE/EBITDA	15,23x	16,15x	-44,51x	-
VE/EBIT	36,78x	54,75x	-14,35x	-

* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

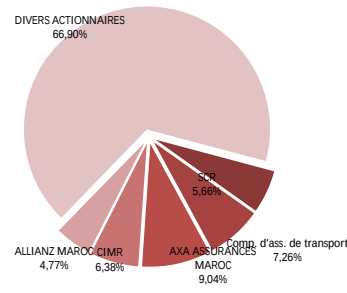
Données Comparables				
consolidé	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
ADH	-	-	0,00%	-
ADI	23,11x	21,56x	2,60%	1,31%
ARD	21,68x	18,46x	4,60%	4,10%
RIS	14,56x	-	0,00%	-
RDS	-	-	0,00%	-
BAL	41,13x	-	2,97%	-
IMO	-	-	5,49%	-

IMMOBILIER	36,08x	-	1,96%	-
MA SI	20,98x	19,07x	3,39%	-

Actionnariat au 12/07/22

Nombre d'actions

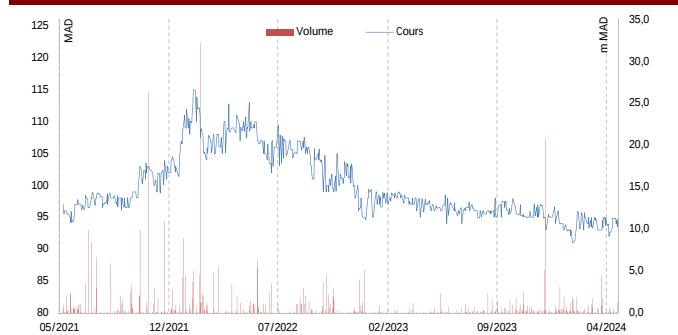
9 007 000



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires

Source : BVC

Cours et Volume*



* Volume MC

Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
IMMORENTE	266	426	419	574
MA SI	323 205	242 478	182 679	155 045
IMMOBILIER	98 029	72 766	33 318	17 120

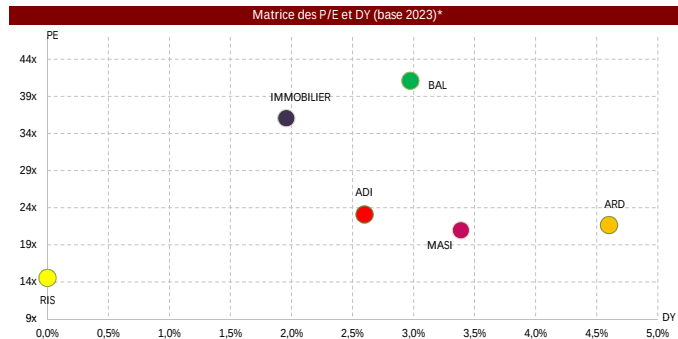
* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
consolidé	2020	2021	2022	2023
Capitaux propres PG	774 798	765 093	724 159	680 440
Dettes MLT	26 140	13 441	13 807	107 145
Actif Immobilisé	746 450	696 054	663 103	782 400
Actif Circulant	32 798	40 044	30 412	21 680
BFR	26 972	-21 726	23 205	-19 144
Capitaux empl./invest.	773 422	674 328	686 308	763 256
Total Actif	861 434	853 903	754 304	839 352
ROE	0,71%	0,49%	1,13%	0,23%
Endettement net	-56 046	-104 364	-46 982	71 873
Lever net comptable	-7,23%	-13,64%	-6,49%	10,56%
Lever net valeur marché	-6,62%	-11,09%	-5,42%	8,58%

Comparatif sectoriel 2023 (k MAD)				
consolidé	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
ADH	12 680 365	4 360 483	8,83%	1,95%
ADI	5 519 647	2 524 769	11,84%	7,20%
ARD	5 887 331	2 231 955	50,65%	6,03%
RIS	3 553 083	1 244 558	21,57%	18,10%
RDS	2 620 885	1 497 511	-15,94%	-1,63%
BAL	410 102	-31 673	20,56%	7,49%
IMO	852 963	71 873	-	0,23%

IMMOBILIER	31 524 375	11 899 476	14,24%	3,78%
------------	------------	------------	--------	-------

Matrice des P/E et DY (base 2023)*				
------------------------------------	--	--	--	--



* Multiples basés sur le dernier cours coté

Sources: Etats financiers publiés + BVC + CTS

Ticker	Code Reuters	Code Bloomberg	Poids flottant*	Volume hebdo.**
ARD	ARD	ARD	1,62%	1 262

** Volume moyen quotidien MC en glissement annuel (en k MAD) *Flottant de la valeur / Capl Flottante du MASI

	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
ARADEI CAPITAL	21,68x	18,46x	3,90%	4,10%
IMMOBILIER	36,08x	-	1,96%	-
MA SI	20,98x	19,07x	3,39%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

C: Cf. Consensus en annexe

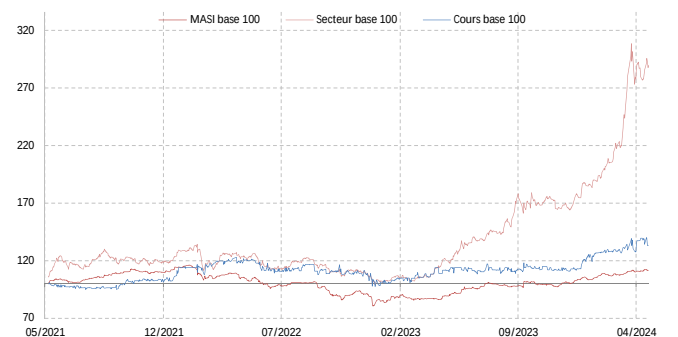
	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
ARADEI CAPITAL	5 887 331	0,05	13,71%	17,98%
IMMOBILIER	31 524 375	1,02	42,47%	75,10%
MA SI	696 883 155	1,00	20,15%	11,03%
Big caps	596 842 627	1,08	19,48%	9,98%
Mid caps	74 181 565	0,66	27,44%	21,10%
Small caps	25 858 963	0,21	14,72%	14,49%

* Capitalisation basée sur le dernier cours coté

** Bêta 52 semaines

*** Volatilité annualisée

Indices base 100



Performance (en %)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
ARADEI CAPITAL	-4,37%	5,00%	22,09%	33,42%
MA SI	0,48%	5,73%	26,91%	11,36%
IMMOBILIER	-6,09%	53,29%	142,93%	191,06%

Agrégats CPC (k MAD)				
IFRS	2020	2021	2022	2023
Chiffre d'affaires	263 633	407 203	464 384	554 875
Variation en %		54,5%	14,0%	19,5%
EBITDA	207 354	296 827	353 955	443 680
Marge d'EBITDA	78,7%	72,9%	76,2%	80,0%
Résultat d'exploitation	200 323	291 043	355 051	439 849
Marge d'exploitation	76,0%	71,5%	76,5%	79,3%
Rt Financier	-64 844	-71 064	-89 671	-113 856
RNPg	17 596	344 071	227 048	271 573
Marge Nette	6,7%	84,5%	48,9%	48,9%
Dividendes	132 008	193 966	60 780	229 550
CAF	31 100	365 878	268 506	282 107

Multiples Boursiers				
IFRS	2021*	2022*	2023*	2024c**
BPA (en MAD)	32,32	20,25	24,22	28,45
Variation en %		-37,4%	19,6%	17,5%
ANPA (en MAD)	395,99	398,06	401,30	-
DPA (en MAD)	18,22	5,42	20,47	21,53
Variation en %		-70,3%	277,7%	5,2%
P/E	12,84x	20,00x	18,38x	18,46x
P/B	1,05x	1,02x	1,11x	-
DY	4,39%	1,34%	4,60%	4,10%
Pay Out	56,4%	26,8%	84,5%	75,7%
VE/CA	14,71x	13,88x	13,02x	-
VE/EBITDA	20,17x	18,21x	16,28x	-
VE/EBIT	20,58x	18,15x	16,42x	-

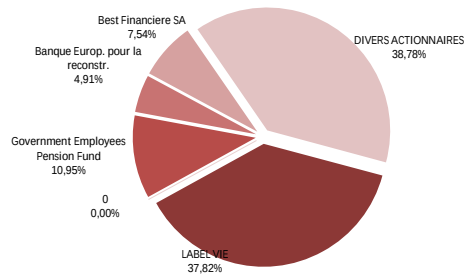
* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

P/E & DY glissants				
IFRS	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
ADH	-	-	0,00%	-
ADI	23,11x	21,56x	2,60%	1,31%
ARD	21,68x	18,46x	3,90%	4,10%
RIS	14,56x	-	0,00%	-
RDS	-	-	0,00%	-
BAL	41,13x	-	2,97%	-
IMO	-	-	5,59%	-

IMMOBILIER	36,08x	-	1,96%	-
MA SI	20,98x	19,07x	3,39%	-

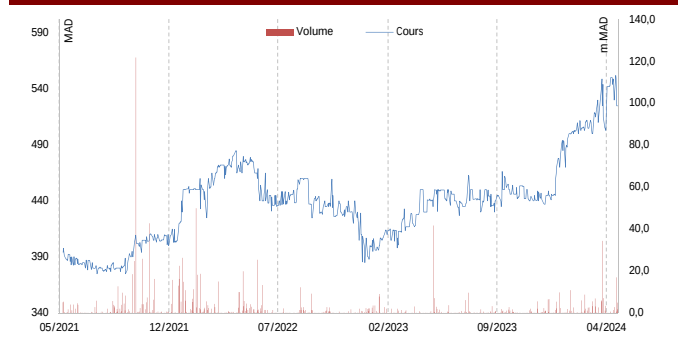
Actionnariat au 17/05/23	Nombre d'actions	11 213 964
--------------------------	------------------	------------



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires

Source : BVC

Cours et Volume*



* Volume MC

Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
ARADEI CAPITAL	3 462	2 354	1 262	1 698
MA SI	323 205	242 478	182 679	155 045
IMMOBILIER	98 029	72 766	33 318	17 120

* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
IFRS	2020	2021	2022	2023
Capitaux propres PG	4 015 657	4 215 646	4 463 832	4 500 158
Dettes MLT	1 411 974	2 068 652	1 916 236	2 869 122
Actif Immobilisé	5 237 826	6 185 543	7 241 515	7 674 743
Actif Circulant	237 476	226 591	246 316	266 466
BFR	-160 923	-159 954	-526 877	-554 172
Capitaux empl./invest.	5 076 903	6 025 589	6 714 638	7 120 571
Total Actif	6 432 131	7 213 442	8 404 074	9 063 915
ROE	0,44%	8,16%	5,09%	6,03%
Endettement net	848 725	1 570 455	1 902 731	2 231 955
Lever net comptable	21,14%	37,25%	42,10%	48,89%
Lever net valeur marché	19,93%	35,55%	41,90%	44,73%

Comparatif sectoriel 2023 (k MAD)				
IFRS	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
ADH	12 680 365	4 360 483	8,83%	1,95%
ADI	5 519 647	2 524 769	11,84%	7,20%
ARD	5 887 331	2 231 955	50,65%	6,03%
RIS	3 553 083	1 244 558	21,57%	18,10%
RDS	2 620 885	1 497 511	-15,94%	-1,63%
BAL	410 102	-31 673	20,56%	7,49%
IMO	852 963	71 873	-	0,23%

IMMOBILIER	31 524 375	11 899 476	14,24%	3,78%
------------	------------	------------	--------	-------

Matrice des P/E et DY (base 2023)*				
------------------------------------	--	--	--	--



* Multiples basés sur le dernier cours coté

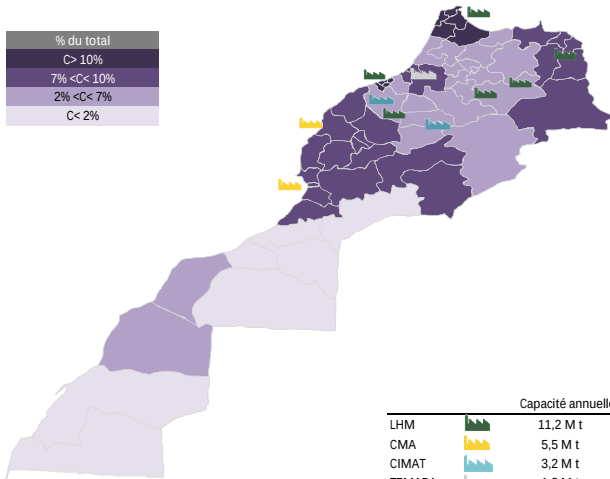
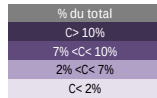
Sources: Etats financiers publiés + BVC + CTS

BATIMENT ET TRAVAUX PUBLICS

SECTEUR DES CIMENTERIES

Consommation régionale de ciment

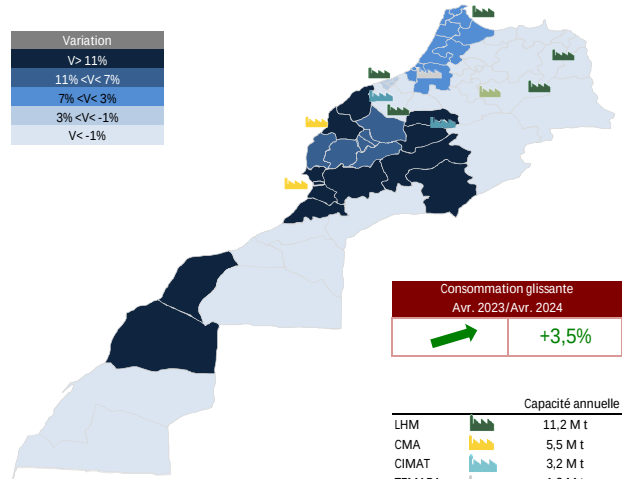
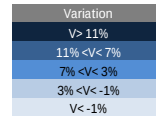
Avr. 2023/Avr. 2024



Capacité annuelle	
LHM	11,2 M t
CMA	5,5 M t
CIMAT	3,2 M t
TEMARA	1,2 M t

Evolution de la consommation du ciment*

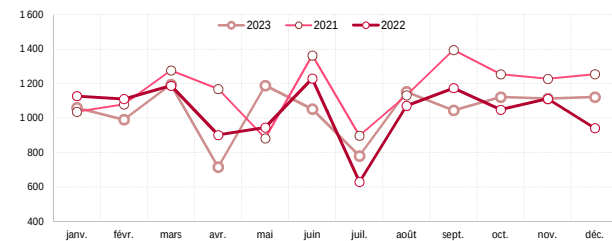
Avr. 2023/Avr. 2024



Capacité annuelle	
LHM	11,2 M t
CMA	5,5 M t
CIMAT	3,2 M t
TEMARA	1,2 M t

Evolution de la consommation

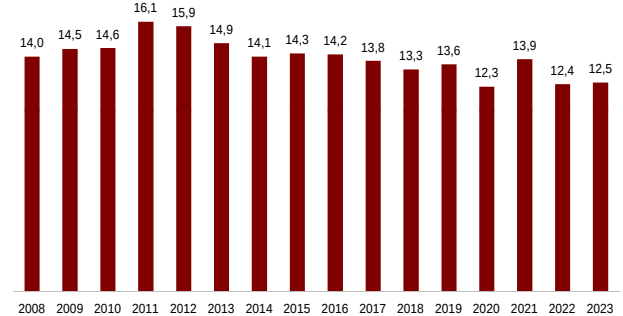
En milliers de tonnes



En Millions de tonnes	2020	2021	2022	2023
Consommation nationale	12,25	13,90	12,40	12,50
Variation en %		13,47%	-10,79%	0,81%

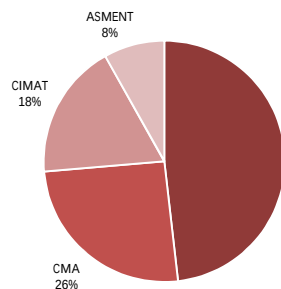
Evolution annuelle de la consommation

En Millions de tonnes

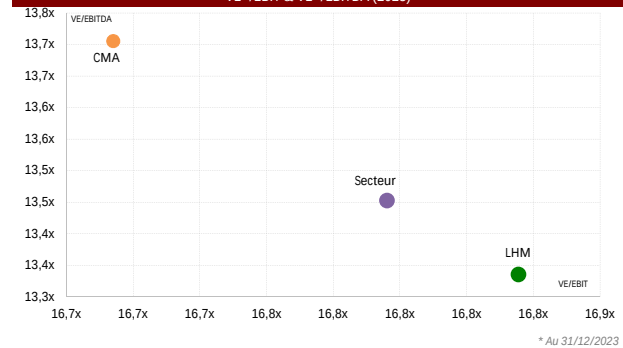


Parts de marché

CA à fin 2023

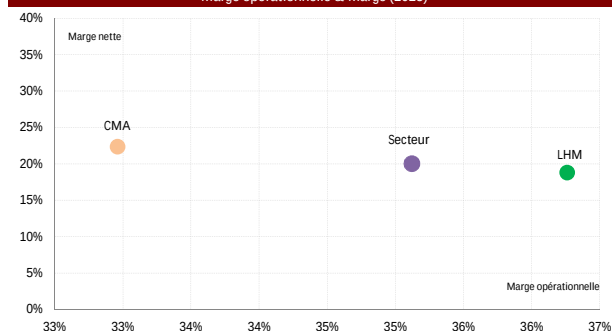


VE*/EBIT & VE*/EBITDA (2023)

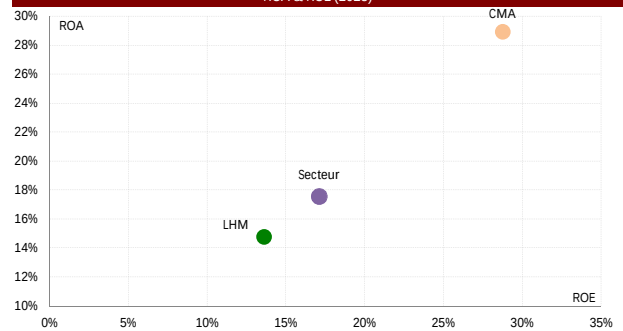


* Au 31/12/2023

Marge opérationnelle & Marge (2023)



ROA & ROE (2023)



Ticker	Code Reuters	Code Bloomberg	Poids flottant*	Volume hebdo.**
CMA	SCM	CMA	4,26%	4 297

** Volume moyen quotidien MC en glissement annuel (en k MAD) *Flottant de la valeur / Capl Flottante du MASI

	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
CIMENTES DU MAROC	26,57x	25,06x	3,36%	3,39%
BTP	35,52x	-	3,25%	-
MA SI	20,98x	19,07x	3,39%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

C: Cf. Consensus en annexe

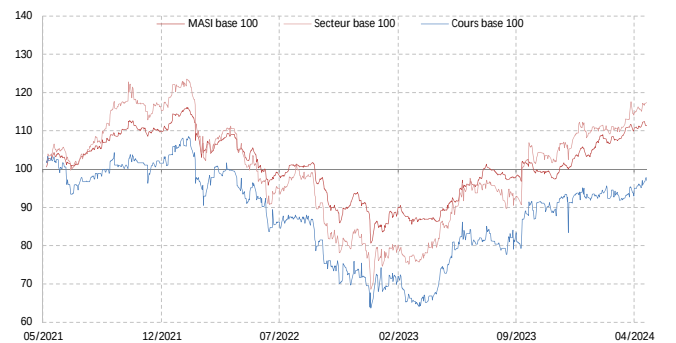
	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
CIMENTES DU MAROC	25 782 703	1,25	18,30%	6,31%
BTP	88 669 711	1,15	16,83%	11,59%
MA SI	696 883 155	1,00	20,15%	11,03%
Big caps	596 842 627	1,08	19,48%	9,98%
Mid caps	74 181 565	0,66	27,44%	21,10%
Small caps	25 858 963	0,21	14,72%	14,49%

* Capitalisation basée sur le dernier cours coté

** Bêta 52 semaines

*** Volatilité annualisée

Indices base 100



Performance (en %)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
CIMENTES DU MAROC	4,69%	3,84%	32,30%	-2,14%
MA SI	0,48%	5,73%	26,91%	11,36%
BTP	3,79%	6,37%	38,45%	18,45%

Agrégats CPC (k MAD)				
consolidé	2020	2021	2022	2023
Chiffre d'affaires	3 701 558	4 146 387	4 067 756	4 333 153
Variation en %		12,0%	-1,9%	6,5%
EBITDA	1 836 277	1 937 481	1 651 136	1 741 604
Marge d'EBITDA	49,6%	46,7%	40,6%	40,2%
Résultat d'exploitation	1 349 289	1 619 570	1 327 103	1 428 162
Marge d'exploitation	36,5%	39,1%	32,6%	33,0%
Rt Financier	-133 418	79 173	-6 351	-3 002
Rt N. Courant	-220 265	-17 059	-31 817	-17 967
RNPG	709 134	1 197 051	905 080	970 195
Marge Nette	19,2%	28,9%	22,3%	22,4%
Dividendes	1 443 600	1 371 420	866 160	866 160
CAF	1 174 559	1 503 754	1 210 600	1 272 717

Multiples Boursiers				
consolidé	2021*	2022*	2023*	2024c**
BPA (en MAD)	82,92	62,70	67,21	71,28
Variation en %		-24,4%	7,2%	6,1%
ANPA (en MAD)	262,40	230,09	237,51	-
DPA (en MAD)	95,00	60,00	60,00	60,52
Variation en %		-36,8%	0,0%	0,9%

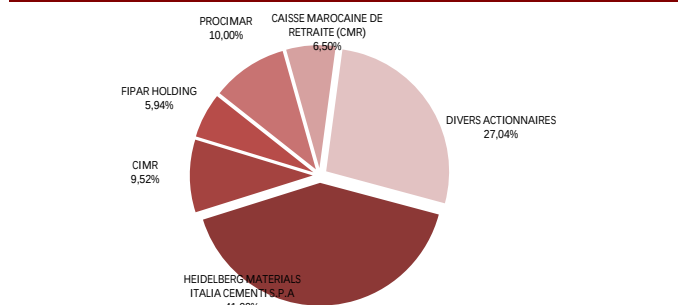
P/E	22,91x	20,42x	25,00x	25,06x
P/B	7,24x	5,56x	7,07x	-
DY	5,00%	4,69%	3,57%	3,39%
Pay Out	114,6%	95,7%	89,3%	84,9%
VE/CA	6,31x	4,53x	5,51x	-
VE/EBITDA	13,50x	11,17x	13,71x	-
VE/EBIT	16,15x	13,89x	16,71x	-

* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

P/E & DY glissants				
consolidé	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
COL	23,56x	-	4,84%	-
AFI	21,45x	-	5,97%	-
FBR	-	-	0,00%	-
SNA	-	-	0,00%	-
SRM	-	-	0,00%	-
SID	51,84x	49,61x	3,18%	2,91%
CMA	26,57x	25,06x	3,36%	3,39%
LHM	30,55x	24,76x	3,44%	-
ALM	-	-	6,57%	-
TGC	28,15x	25,20x	4,03%	2,11%
BTP	35,52x	-	3,25%	-
MA SI	20,98x	19,07x	3,39%	-

Actionnariat au 28/12/23	Nombre d'actions	14 436 004
--------------------------	------------------	------------



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires

Source : BVC

Cours et Volume*



* Volume MC

Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
CIMENTES DU MAROC	11 134	6 051	4 297	7 628
MA SI	323 205	242 478	182 679	155 045
BTP	62 934	37 396	21 743	21 649

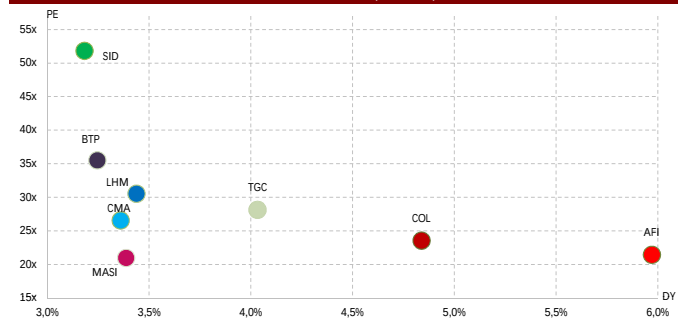
* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
consolidé	2020	2021	2022	2023
Capitaux propres PG	4 036 423	3 788 013	3 321 526	3 428 715
Dettes MLT	245 776	244 337	224 162	205 426
Actif Immobilisé	2 577 602	2 614 451	2 728 903	2 657 197
Actif Circulant	1 251 412	1 273 133	1 660 318	1 502 226
BFR	106 926	-48 421	591 399	436 425
Capitaux empl./invest.	2 684 528	2 566 030	3 320 302	3 093 622
Total Actif	5 479 705	5 397 580	4 793 279	4 934 710
ROE	16,12%	30,60%	25,46%	28,75%
Endettement net	-1 381 979	-1 264 614	-39 938	-382 202
Lever net comptable	-33,98%	-33,01%	-1,19%	-11,00%
Lever net valeur marché	-5,70%	-4,61%	-0,22%	-1,58%

Comparatif sectoriel 2023 (k MAD)				
consolidé	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
COL	910 323	-41 557	6,32%	11,95%
AFI	95 612	-6 009	10,34%	10,14%
FBR	169 800	0	0,00%	0,00%
SNA	99 492	370 051	-85,45%	ND
SRM	29 920	99 762	-2,76%	-5,14%
SID	3 373 500	-718 260	1,31%	3,56%
CMA	25 782 703	-382 202	22,39%	28,75%
LHM	47 284 242	5 139 857	18,85%	13,60%
ALM	717 103	472 614	4,24%	11,76%
TGC	10 207 016	1 001 444	5,28%	ND

BTP	88 669 711	5 935 699	10,89%	14,25%
-----	------------	-----------	--------	--------

Matrice des P/E et DY (base 2023)*				
------------------------------------	--	--	--	--



* Multiples basés sur le dernier cours coté

Sources: Etats financiers publiés + BVC + CTS

Ticker	Code Reuters	Code Bloomberg	Poids flottant*	Volume hebdo.**
LHM	LHM	LHM	7,81%	6 237

** Volume moyen quotidien MC en glissement annuel (en k MAD) *Flottant de la valeur / Capl Flottante du MASI

	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
LAFARGEHOLCIM MAROC	30,55x	24,76x	3,27%	-
BTP	35,52x	-	3,25%	-
MASI	20,98x	19,07x	3,39%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

C: Cf. Consensus en annexe

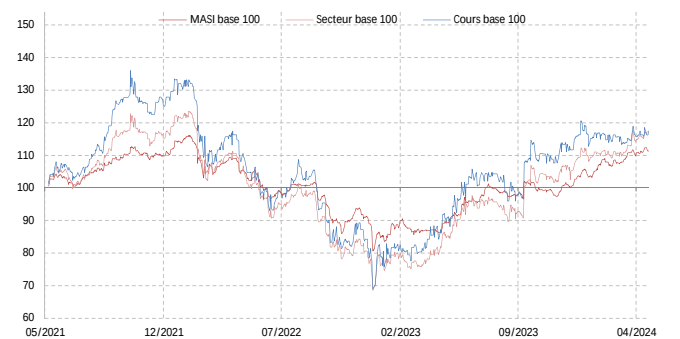
	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
LAFARGEHOLCIM MAROC	47 284 242	1,35	18,34%	5,10%
BTP	88 669 711	1,15	16,83%	11,59%
MASI	696 883 155	1,00	20,15%	11,03%
Big caps	596 842 627	1,08	19,48%	9,98%
Mid caps	74 181 565	0,66	27,44%	21,10%
Small caps	25 858 963	0,21	14,72%	14,49%

* Capitalisation basée sur le dernier cours coté

** Bêta 52 semaines

*** Volatilité annualisée

Indices base 100



Performance (en %)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
LAFARGEHOLCIM MAROC	2,44%	1,66%	30,28%	16,31%
MASI	0,48%	5,73%	26,91%	11,36%
BTP	3,79%	6,37%	38,45%	18,45%

Agrégats CPC (k MAD)				
IFRS	2020	2021	2022	2023
Chiffre d'affaires	6 980 066	8 194 570	7 985 055	8 212 021
Variation en %		17,4%	-2,6%	2,8%
EBITDA	3 914 812	4 206 163	3 337 744	3 758 882
Marge d'EBITDA	56,1%	51,3%	41,8%	45,8%
Résultat d'exploitation	3 076 373	3 496 363	2 695 770	2 977 519
Marge d'exploitation	44,1%	42,7%	33,8%	36,3%
Rt Financier	-225 086	-200 665	-219 573	-197 065
RNP	1 492 227	2 010 486	1 391 685	1 547 820
Marge Nette	21,4%	24,5%	17,4%	18,8%
Dividendes	1 171 562	1 546 462	1 546 462	1 546 462
CAF	2 280 235	2 639 936	1 957 313	2 249 541

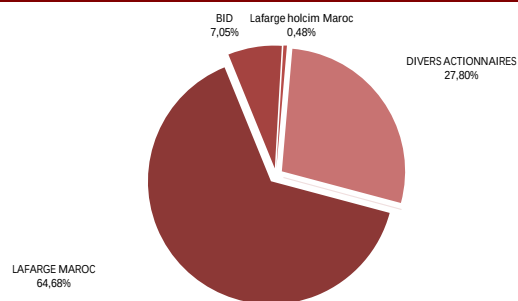
Multiples Boursiers				
IFRS	2021*	2022*	2023*	2024c**
BPA (en MAD)	85,80	59,39	66,06	81,52
Variation en %		-30,8%	11,2%	23,4%
ANPA (en MAD)	487,88	483,99	487,26	-
DPA (en MAD)	66,00	66,00	66,00	-
Variation en %		0,0%	0,0%	-
P/E	25,64x	22,73x	29,07x	24,76x
P/B	4,51x	2,79x	3,94x	-
DY	3,00%	4,89%	3,44%	-
Pay Out	76,9%	111,1%	99,9%	-
VE/CA	6,94x	4,67x	6,10x	-
VE/EBITDA	13,51x	11,18x	13,34x	-
VE/EBIT	16,26x	13,84x	16,84x	-

* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

Données Comparables				
IFRS	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
COL	23,56x	-	4,84%	-
AFI	21,45x	-	5,97%	-
FBR	-	-	0,00%	-
SNA	-	-	0,00%	-
SRM	-	-	0,00%	-
SID	51,84x	49,61x	3,18%	2,91%
CMA	26,57x	25,06x	3,57%	3,39%
LHM	30,55x	24,76x	3,27%	-
ALM	-	-	6,57%	-
TGC	28,15x	25,20x	4,03%	2,11%
BTP	35,52x	-	3,25%	-
MASI	20,98x	19,07x	3,39%	-

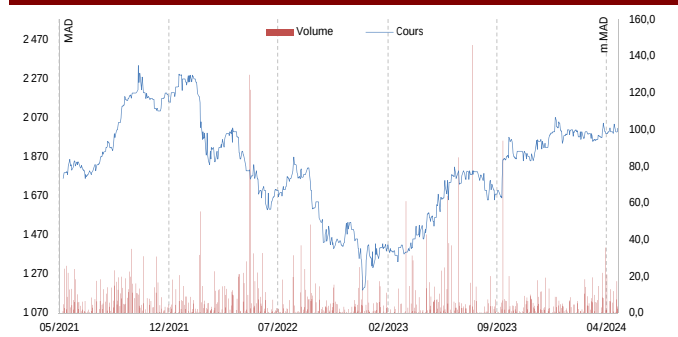
Actionnariat au 08/07/22	Nombre d'actions	23 431 240
--------------------------	------------------	------------



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires

Source : BVC

Cours et Volume*



* Volume MC

Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
LAFARGEHOLCIM MAROC	7 931	5 787	6 237	6 163
MASI	323 205	242 478	182 679	155 045
BTP	62 934	37 396	21 743	21 649

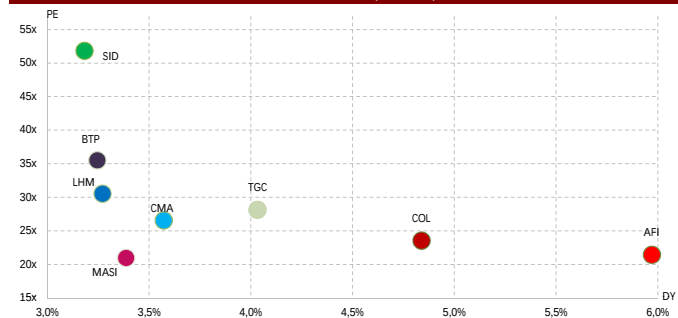
* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
IFRS	2020	2021	2022	2023
Capitaux propres PG	10 605 254	11 431 698	11 340 575	11 417 060
Dettes MLT	6 032 215	5 658 688	5 348 623	4 973 826
Actif Immobilisé	18 664 394	18 663 799	18 553 425	18 005 476
Actif Circulant	1 547 530	1 803 155	1 833 036	1 979 659
BFR	-86 011	-144 058	348 533	281 740
Capitaux empl./invest.	18 578 383	18 519 741	18 901 958	18 287 216
Total Actif	20 298 970	20 999 122	20 526 418	20 138 821
ROE	14,57%	18,25%	12,22%	13,60%
Endettement net	6 099 634	5 293 244	5 688 702	5 139 857
Lever net comptable	57,52%	46,30%	50,16%	45,02%
Lever net valeur marché	16,27%	10,27%	17,98%	11,42%

Comparatif sectoriel 2023 (k MAD)				
IFRS	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
COL	910 323	-41 557	6,32%	11,95%
AFI	95 612	-6 009	10,34%	10,14%
FBR	169 800	0	0,00%	0,00%
SNA	99 492	370 051	-85,45%	ND
SRM	29 920	99 762	-2,76%	-5,14%
SID	3 373 500	-718 260	1,31%	3,56%
CMA	25 782 703	-382 202	22,39%	28,75%
LHM	47 284 242	5 139 857	18,85%	13,60%
ALM	717 103	472 614	4,24%	11,76%
TGC	10 207 016	1 001 444	5,28%	ND

BTP	88 669 711	5 935 699	10,89%	14,25%
-----	------------	-----------	--------	--------

Matrice des P/E et DY (base 2023)*				
------------------------------------	--	--	--	--



* Multiples basés sur le dernier cours coté

Sources: Etats financiers publiés + BVC + CTS

Ticker	Code Reuters	Code Bloomberg	Poids flottant*	Volume hebdo.**
AFI	AFI	AFI	0,03%	55
** Volume moyen quotidien MC en glissement annuel (en k MAD) *Flottant de la valeur / Capl Flottante du MASI				
	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
AFRIC INDUSTRIES SA	21,45x	-	6,10%	-
BTP	35,52x	-	3,25%	-
MA SI	20,98x	19,07x	3,39%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

C: Cf. Consensus en annexe

	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
AFRIC INDUSTRIES SA	95 612	-0,33	16,72%	-2,07%
BTP	88 669 711	1,15	16,83%	11,59%
MA SI	696 883 155	1,00	20,15%	11,03%
Big caps	596 842 627	1,08	19,48%	9,98%
Mid caps	74 181 565	0,66	27,44%	21,10%
Small caps	25 858 963	0,21	14,72%	14,49%

* Capitalisation basée sur le dernier cours coté

** Bêta 52 semaines

*** Volatilité annualisée



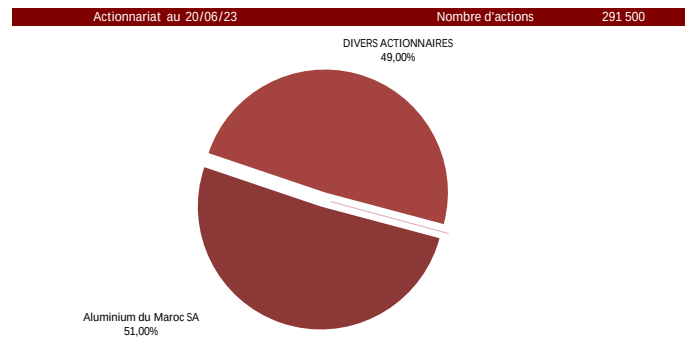
Agrégats CPC (k MAD)				
social	2020	2021	2022	2023
Chiffre d'affaires	41 703	46 839	39 857	43 091
Variation en %		12,3%	-14,9%	8,1%
EBITDA	12 050	13 439	9 509	8 066
Marge d'EBITDA	28,9%	28,7%	23,9%	18,7%
Résultat d'exploitation	10 604	12 540	8 700	7 186
Marge d'exploitation	25,4%	26,8%	21,8%	16,7%
Rt Financier	-159	-5 140	-188	-75
Rt non Courant	68	-132	-77	-813
Résultat net	7 740	5 268	6 187	4 457
Marge Nette	18,6%	11,2%	15,5%	10,3%
Dividendes	6 413	6 413	5 830	5 830
CAF	7 680	10 351	6 548	5 600

Multiples Boursiers				
social	2021*	2022*	2023*	2024c**
BPA (en MAD)	18,07	21,23	-	-
Variation en %		17,5%	-	-
ANPA (en MAD)	155,47	155,06	150,35	-
DPA (en MAD)	22,00	20,00	20,00	-
Variation en %		-9,1%	0,0%	-
P/E	18,98x	15,97x	15,78x	-
P/B	2,21x	2,19x	2,23x	-
DY	6,41%	5,90%	5,97%	-
Pay Out	121,7%	94,2%	-	-
VE/CA	2,07x	2,58x	2,13x	-
VE/EBITDA	7,21x	10,81x	11,36x	-
VE/EBIT	7,72x	11,82x	12,75x	-

* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

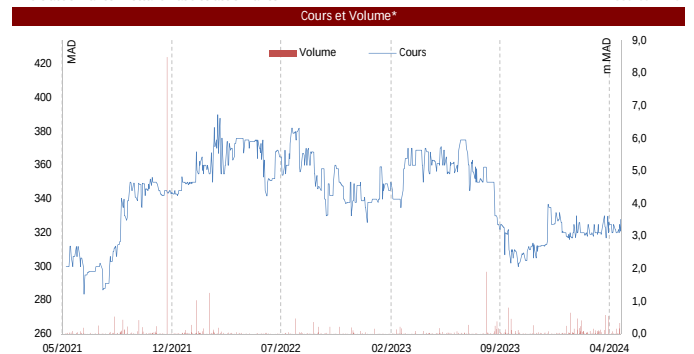
** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

Données Comparables				
social	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
COL	23,56x	-	4,84%	-
AFI	21,45x	-	6,10%	-
FBR	-	-	0,00%	-
SNA	-	-	0,00%	-
SRM	-	-	0,00%	-
SID	51,84x	49,61x	3,18%	2,91%
CMA	26,57x	25,06x	3,57%	3,39%
LHM	30,55x	24,76x	3,44%	-
ALM	-	-	6,57%	-
TGC	28,15x	25,20x	4,03%	2,11%
BTP	35,52x	-	3,25%	-
MA SI	20,98x	19,07x	3,39%	-



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires

Source : BVC



* Volume MC

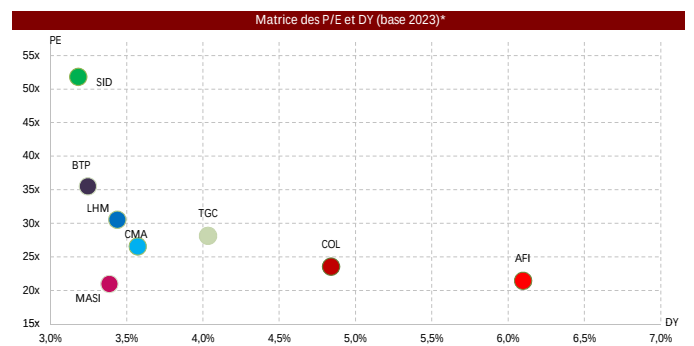
Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
AFRIC INDUSTRIES SA	92	84	55	49
MA SI	323 205	242 478	182 679	155 045
BTP	62 934	37 396	21 743	21 649

* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
social	2020	2021	2022	2023
Capitaux propres	46 694	45 549	45 323	43 950
Dettes MLT	0	0	0	0
Actif Immobilisé	26 819	22 087	21 733	21 802
Actif Circulant	30 785	28 779	35 894	24 274
BFR	22 513	20 337	27 592	16 139
Capitaux empl./invest.	49 332	42 424	49 325	37 941
Total Actif	57 838	53 990	58 833	52 085
ROE	16,58%	11,57%	13,65%	10,14%
Endettement net	2 638	-3 125	4 002	-6 009
Lever net comptable	5,65%	-6,86%	8,83%	-13,67%
Lever net valeur marché	3,27%	-3,13%	4,05%	-6,15%

Comparatif sectoriel 2023 (k MAD)				
social	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
COL	910 323	-41 557	6,32%	11,95%
AFI	95 612	-6 009	10,34%	10,14%
FBR	169 800	0	0,00%	0,00%
SNA	99 492	370 051	-85,45%	ND
SRM	29 920	99 762	-2,76%	-5,14%
SID	3 373 500	-718 260	1,31%	3,56%
CMA	25 782 703	-382 202	22,39%	28,75%
LHM	47 284 242	5 139 857	18,85%	13,60%
ALM	717 103	472 614	4,24%	11,76%
TGC	10 207 016	1 001 444	5,28%	ND

BTP	88 669 711	5 935 699	10,89%	14,25%
-----	------------	-----------	--------	--------



* Multiples basés sur le dernier cours coté

Sources: Etats financiers publiés + BVC + CTS

Ticker	Code Reuters	Code Bloomberg	Poids flottant*	Volume hebdo.**
ALM	ALU	ALM	0,12%	86
** Volume moyen quotidien MC en glissement annuel (en k MAD) *Flottant de la valeur / Capl Flottante du MASI				
	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
ALUMINIUM DU MAROC	-	-	5,85%	-
BTP	35,52x	-	3,25%	-
MA SI	20,98x	19,07x	3,39%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

C: Cf. Consensus en annexe

	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
ALUMINIUM DU MAROC	717 103	0,39	20,99%	12,42%
BTP	88 669 711	1,15	16,83%	11,59%
MA SI	696 883 155	1,00	20,15%	11,03%
Big caps	596 842 627	1,08	19,48%	9,98%
Mid caps	74 181 565	0,66	27,44%	21,10%
Small caps	25 858 963	0,21	14,72%	14,49%

* Capitalisation basée sur le dernier cours coté

** Bêta 52 semaines

*** Volatilité annualisée



Agrégats CPC (k MAD)				
social	2020	2021	2022	2023
Chiffre d'affaires	752 501	1 046 496	1 234 136	1 088 661
Variation en %		39,1%	17,9%	-11,8%
EBITDA	62 410	115 736	111 734	106 922
Marge d'EBITDA	8,3%	11,1%	9,1%	9,8%
Résultat d'exploitation	43 199	92 191	92 854	79 999
Marge d'exploitation	5,7%	8,8%	7,5%	7,3%
Rt Financier	6 384	-19 723	-57 722	-17 954
Rt non Courant	-6 426	4 131	-8 324	-1 629
Résultat net	32 535	51 985	16 245	46 157
Marge Nette	4,3%	5,0%	1,3%	4,2%
Dividendes	37 276	51 255	32 617	41 936
CAF	53 793	84 760	0	70 917

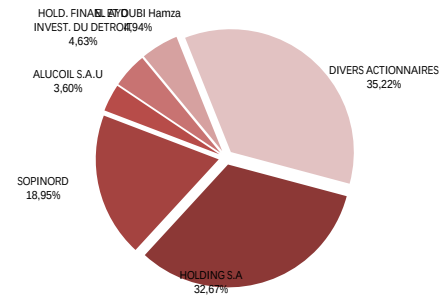
Multiples Boursiers				
social	2021*	2022*	2023*	2024c**
BPA (en MAD)	111,57	34,86	-	-
Variation en %		-68,8%	-	-
ANPA (en MAD)	901,26	826,61	856,15	-
DPA (en MAD)	110,00	70,00	90,00	-
Variation en %		-36,4%	28,6%	-
P/E	35,64x	36,30x	35,05x	-
P/B	1,54x	1,72x	1,60x	-
DY	7,90%	4,94%	6,57%	-
Pay Out	98,6%	200,8%	-	-
VE/CA	1,07x	0,54x	1,02x	-
VE/EBITDA	9,71x	5,91x	10,39x	-
VE/EBIT	12,19x	7,12x	13,88x	-

* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

Données Comparables				
social	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
COL	23,56x	-	4,84%	-
AFI	21,45x	-	5,97%	-
FBR	-	-	0,00%	-
SNA	-	-	0,00%	-
SRM	-	-	0,00%	-
SID	51,84x	49,61x	3,18%	2,91%
CMA	26,57x	25,06x	3,57%	3,39%
LHM	30,55x	24,76x	3,44%	-
ALM	-	-	5,85%	-
TGC	28,15x	25,20x	4,03%	2,11%
BTP	35,52x	-	3,25%	-
MA SI	20,98x	19,07x	3,39%	-

Actionariat au 07/07/22	Nombre d'actions	465 954
-------------------------	------------------	---------



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires

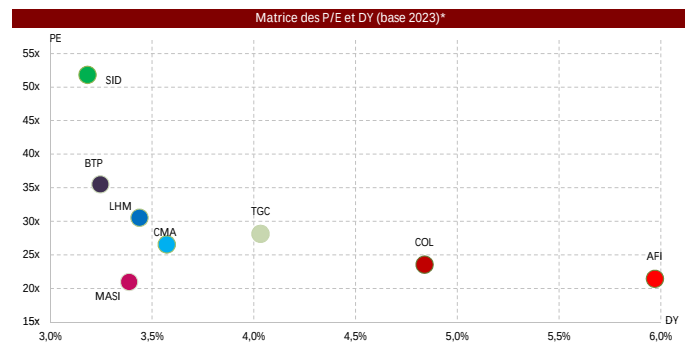
Source : BVC



* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
social	2020	2021	2022	2023
Capitaux propres	406 375	420 967	385 840	399 264
Dettes MLT	48 393	90 193	0	179 863
Actif Immobilisé	362 729	346 837	344 774	335 759
Actif Circulant	582 637	825 687	0	759 663
BFR	381 125	549 212	0	536 119
Capitaux empl./invest.	743 855	896 048	344 774	871 878
Total Actif	959 078	1 178 445	1 283 288	1 103 872
ROE	8,00%	12,57%	0,00%	11,76%
Endettement net	337 480	475 081	0	472 614
Lever net comptable	83,05%	112,85%	0,00%	118,37%
Lever net valeur marché	53,85%	73,25%	-	74,09%

Comparatif sectoriel 2023 (k MAD)				
social	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
COL	910 323	-41 557	6,32%	11,95%
AFI	95 612	-6 009	10,34%	10,14%
FBR	169 800	0	0,00%	0,00%
SNA	99 492	370 051	-85,45%	ND
SRM	29 920	99 762	-2,76%	-5,14%
SID	3 373 500	-718 260	1,31%	3,56%
CMA	25 782 703	-382 202	22,39%	28,75%
LHM	47 284 242	5 139 857	18,85%	13,60%
ALM	717 103	472 614	4,24%	11,76%
TGC	10 207 016	1 001 444	5,28%	ND
BTP	88 669 711	5 935 699	10,89%	14,25%



* Multiples basés sur le dernier cours coté

Sources: Etats financiers publiés + BVC + CTS

Ticker	Code Reuters	Code Bloomberg	Poids flottant*	Volume hebdo.**
COL	COL	COL	0,15%	99

** Volume moyen quotidien MC en glissement annuel (en k MAD) *Flottant de la valeur / Capl Flottante du MASI

	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
COLORADO	23,56x	-	3,98%	-
BTP	35,52x	-	3,25%	-
MASI	20,98x	19,07x	3,39%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

C: Cf. Consensus en annexe

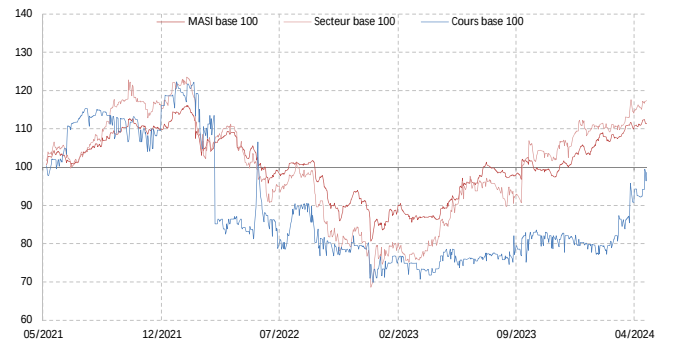
	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
COLORADO	910 323	0,21	20,15%	21,46%
BTP	88 669 711	1,15	16,83%	11,59%
MASI	696 883 155	1,00	20,15%	11,03%
Big caps	596 842 627	1,08	19,48%	9,98%
Mid caps	74 181 565	0,66	27,44%	21,10%
Small caps	25 858 963	0,21	14,72%	14,49%

* Capitalisation basée sur le dernier cours coté

** Bêta 52 semaines

*** Volatilité annualisée

Indices base 100



Performance (en %)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
COLORADO	15,50%	23,86%	31,04%	-10,21%
MASI	0,48%	5,73%	26,91%	11,36%
BTP	3,79%	6,37%	38,45%	18,45%

Agrégats CPC (k MAD)				
social	2020	2021	2022	2023
Chiffre d'affaires	461 619	574 064	609 919	611 402
Variation en %		24,4%	6,2%	0,2%
EBITDA	71 777	85 784	78 144	86 169
Marge d'EBITDA	15,5%	14,9%	12,8%	14,1%
Résultat d'exploitation	41 129	55 148	59 791	64 946
Marge d'exploitation	8,9%	9,6%	9,8%	10,6%
Rt Financier	-9 142	-9 863	-9 123	-10 786
Rt non Courant	-6 620	802	-2 149	-2 208
Résultat net	17 487	33 161	35 352	38 639
Marge Nette	3,8%	5,8%	5,8%	6,3%
Dividendes	50 166	32 638	32 235	36 265
CAF	1 866	40 210	42 831	49 007

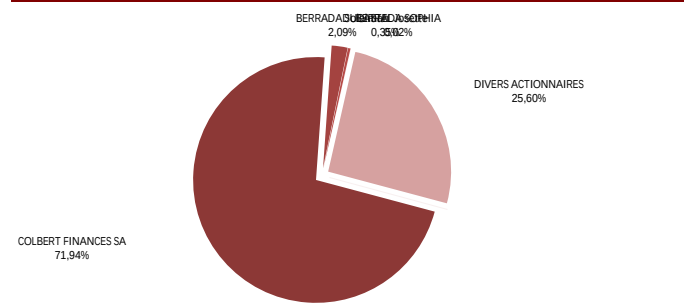
Multiples Boursiers				
social	2021*	2022*	2023*	2024c**
BPA (en MAD)	2,74	2,19	-	-
Variation en %		-20,0%	-	-
ANPA (en MAD)	26,24	19,85	20,20	-
DPA (en MAD)	2,70	2,00	2,25	-
Variation en %		-25,9%	12,5%	-
P/E	24,79x	20,74x	21,20x	-
P/B	2,59x	2,29x	2,30x	-
DY	3,97%	4,40%	4,84%	-
Pay Out	98,4%	91,2%	-	-
VE/CA	1,25x	1,23x	1,16x	-
VE/EBITDA	8,38x	9,61x	8,22x	-
VE/EBIT	13,03x	12,56x	10,90x	-

* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

Données Comparables				
social	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
COL	23,56x	-	3,98%	-
AFI	21,45x	-	5,97%	-
FBR	-	-	0,00%	-
SNA	-	-	0,00%	-
SRM	-	-	0,00%	-
SID	51,84x	49,61x	3,18%	2,91%
CMA	26,57x	25,06x	3,57%	3,39%
LHM	30,55x	24,76x	3,44%	-
ALM	-	-	6,57%	-
TGC	28,15x	25,20x	4,03%	2,11%
BTP	35,52x	-	3,25%	-
MASI	20,98x	19,07x	3,39%	-

Actionnariat au 13/07/23	Nombre d'actions	16 117 611
--------------------------	------------------	------------



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires

Source : BVC

Cours et Volume*



* Volume MC

Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
COLORADO	487	213	99	95
MASI	323 205	242 478	182 679	155 045
BTP	62 934	37 396	21 743	21 649

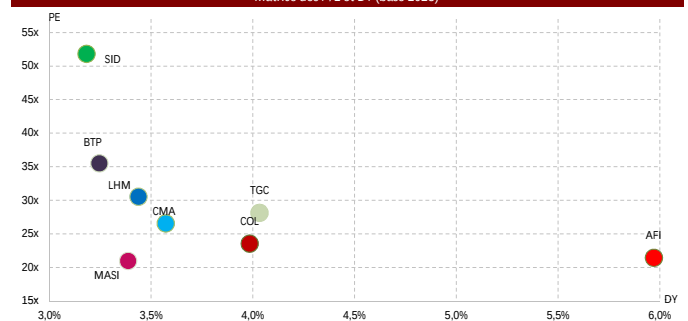
* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
social	2020	2021	2022	2023
Capitaux propres	334 496	317 423	320 070	326 474
Dettes MLT	21 937	25 637	20 462	8 708
Actif Immobilisé	134 921	128 568	132 067	130 461
Actif Circulant	322 235	387 531	402 847	361 766
BFR	100 785	85 544	205 433	154 456
Capitaux empl./invest.	235 706	214 112	337 500	284 917
Total Actif	577 883	648 381	541 990	546 533
ROE	5,37%	10,17%	11,09%	11,95%
Endettement net	-98 790	-103 311	17 430	-41 557
Lever net comptable	-29,53%	-32,55%	5,45%	-12,73%
Lever net valeur marché	-16,85%	-12,57%	2,38%	-5,54%

Comparatif sectoriel 2023 (k MAD)				
social	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
COL	910 323	-41 557	6,32%	11,95%
AFI	95 612	-6 009	10,34%	10,14%
FBR	169 800	0	0,00%	0,00%
SNA	99 492	370 051	-85,45%	ND
SRM	29 920	99 762	-2,76%	-5,14%
SID	3 373 500	-718 260	1,31%	3,56%
CMA	25 782 703	-382 202	22,39%	28,75%
LHM	47 284 242	5 139 857	18,85%	13,60%
ALM	717 103	472 614	4,24%	11,76%
TGC	10 207 016	1 001 444	5,28%	ND

BTP	88 669 711	5 935 699	10,89%	14,25%
-----	------------	-----------	--------	--------

Matrice des P/E et DY (base 2023)*				
------------------------------------	--	--	--	--



* Multiples basés sur le dernier cours coté

Sources: Etats financiers publiés + BVC + CTS

Ticker	Code Reuters	Code Bloomberg	Poids flottant*	Volume hebdo.**
FBR	FBR	FBR	0,03%	101
** Volume moyen quotidien MC en glissement annuel (en k MAD) *Flottant de la valeur / Capl Flottante du MASI				
	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
FENIE BROSSETTE	-	-	0,00%	-
BTP	35,52x	-	3,25%	-
MA SI	20,98x	19,07x	3,39%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

C: Cf. Consensus en annexe

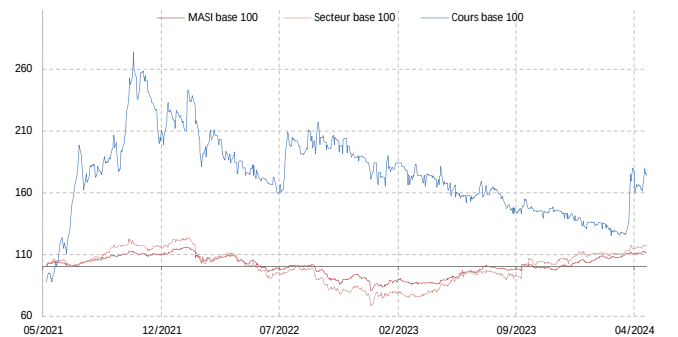
	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
FENIE BROSSETTE	169 800	0,41	39,28%	25,11%
BTP	88 669 711	1,15	16,83%	11,59%
MA SI	696 883 155	1,00	20,15%	11,03%
Big caps	596 842 627	1,08	19,48%	9,98%
Mid caps	74 181 565	0,66	27,44%	21,10%
Small caps	25 858 963	0,21	14,72%	14,49%

* Capitalisation basée sur le dernier cours coté

** Bêta 52 semaines

*** Volatilité annualisée

Indices base 100



Performance (en %)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
FENIE BROSSETTE	16,26%	28,27%	0,21%	63,89%
MA SI	0,48%	5,73%	26,91%	11,36%
BTP	3,79%	6,37%	38,45%	18,45%

Agrégats CPC (k MAD)				
social	2020	2021	2022	2023
Chiffre d'affaires	428 176	530 649	569 081	0
Variation en %		23,9%	7,2%	-
EBITDA	12 119	22 676	26 933	0
Marge d'EBITDA	2,8%	4,3%	4,7%	-
Résultat d'exploitation	-13 433	9 607	16 207	0
Marge d'exploitation	-3,1%	1,8%	2,8%	-
Rt Financier	-4 714	-1 387	-5 834	0
Rt non Courant	-1 231	-2 229	16 432	0
Résultat net	-21 529	3 329	24 524	0
Marge Nette	-5,0%	0,6%	4,3%	-
Dividendes	0	0	0	0
CAF	5 127	17 817	19 652	0

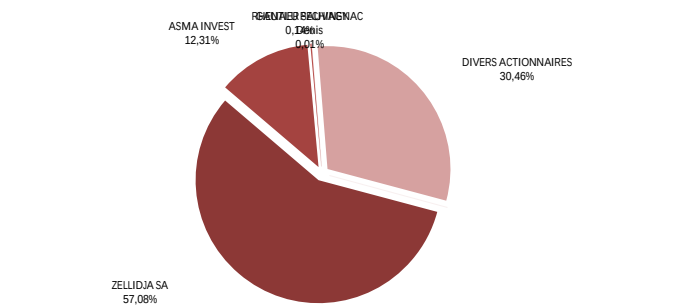
Multiples Boursiers				
social	2021*	2022*	2023*	2024c**
BPA (en MAD)	2,31	17,04	-	-
Variation en %		636,6%	-	-
ANPA (en MAD)	75,03	92,17	-	-
DPA (en MAD)	-	-	-	-
Variation en %		N.S.	N.S.	N.S.
P/E	61,37x	7,33x	5,53x	-
P/B	1,89x	1,36x	-	-
DY	0,00%	0,00%	0,00%	-
Pay Out	0,0%	0,0%	-	-
VE/CA	0,42x	0,40x	-	-
VE/EBITDA	9,92x	8,40x	-	-
VE/EBIT	23,41x	13,96x	-	-

* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

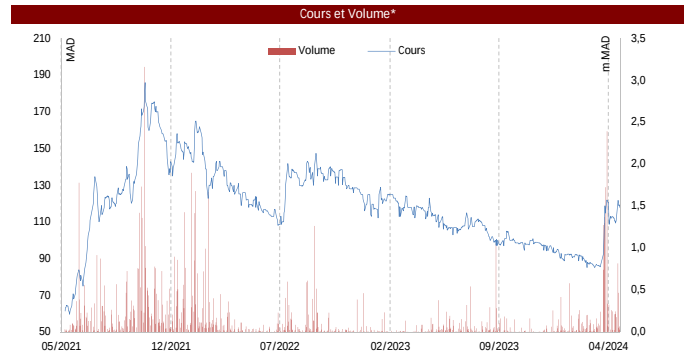
Données Comparables				
social	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
COL	23,56x	-	4,84%	-
AFI	21,45x	-	5,97%	-
FBR	-	-	0,00%	-
SNA	-	-	0,00%	-
SRM	-	-	0,00%	-
SID	51,84x	49,61x	3,18%	2,91%
CMA	26,57x	25,06x	3,57%	3,39%
LHM	30,55x	24,76x	3,44%	-
ALM	-	-	6,57%	-
TGC	28,15x	25,20x	4,03%	2,11%
BTP	35,52x	-	3,25%	-
MA SI	20,98x	19,07x	3,39%	-

Actionariat au 02/06/22	Nombre d'actions	1 438 984
-------------------------	------------------	-----------



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires

Source : BVC



* Volume MC

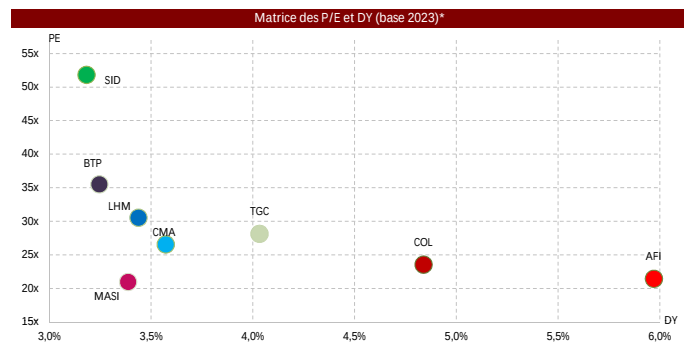
Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
FENIE BROSSETTE	473	241	101	132
MA SI	323 205	242 478	182 679	155 045
BTP	62 934	37 396	21 743	21 649

* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
social	2020	2021	2022	2023
Capitaux propres	104 997	108 326	132 850	0
Dettes MLT	33 415	23 348	13 282	0
Actif Immobilisé	80 712	70 926	63 402	0
Actif Circulant	411 961	382 063	512 925	0
BFR	74 243	57 925	116 025	0
Capitaux empl./invest.	154 955	128 852	179 427	0
Total Actif	495 951	464 346	578 637	0
ROE	-18,60%	3,12%	20,34%	0,00%
Endettement net	49 958	20 525	46 576	0
Lever net comptable	47,58%	18,95%	35,06%	0,00%
Lever net valeur marché	86,58%	10,04%	25,91%	-

Comparatif sectoriel 2023 (k MAD)				
social	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
COL	910 323	-41 557	6,32%	11,95%
AFI	95 612	-6 009	10,34%	10,14%
FBR	169 800	0	0,00%	0,00%
SNA	99 492	370 051	-85,45%	ND
SRM	29 920	99 762	-2,76%	-5,14%
SID	3 373 500	-718 260	1,31%	3,56%
CMA	25 782 703	-382 202	22,39%	28,75%
LHM	47 284 242	5 139 857	18,85%	13,60%
ALM	717 103	472 614	4,24%	11,76%
TGC	10 207 016	1 001 444	5,28%	ND

BTP	88 669 711	5 935 699	10,89%	14,25%
-----	------------	-----------	--------	--------



* Multiples basés sur le dernier cours coté

Sources: Etats financiers publiés + BVC + CTS

Ticker	Code Reuters	Code Bloomberg	Poids flottant*	Volume hebdo.**
SID	SOND	SID	0,65%	2 172

** Volume moyen quotidien MC en glissement annuel (en k MAD) *Flottant de la valeur / Capl Flottante du MASI

	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
SONASID	51,84x	49,61x	2,43%	2,91%
BTP	35,52x	-	3,25%	-
MA SI	20,98x	19,07x	3,39%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

C: Cf. Consensus en annexe

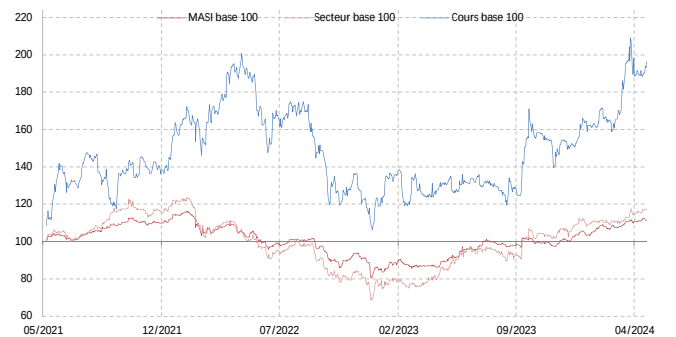
	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
SONASID	3 373 500	1,61	31,88%	31,06%
BTP	88 669 711	1,15	16,83%	11,59%
MA SI	696 883 155	1,00	20,15%	11,03%
Big caps	596 842 627	1,08	19,48%	9,98%
Mid caps	74 181 565	0,66	27,44%	21,10%
Small caps	25 858 963	0,21	14,72%	14,49%

* Capitalisation basée sur le dernier cours coté

** Bêta 52 semaines

*** Volatilité annualisée

Indices base 100				
------------------	--	--	--	--



Performance (en %)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
SONASID	-3,89%	20,64%	49,14%	103,53%
MA SI	0,48%	5,73%	26,91%	11,36%
BTP	3,79%	6,37%	38,45%	18,45%

Agrégats CPC (k MAD)				
ifrs	2020	2021	2022	2023
Chiffre d'affaires	3 152 781	4 493 913	4 888 161	4 995 795
Variation en %		42,5%	8,8%	2,2%
EBITDA	6 282 575	8 809 311	9 872 678	8 847 307
Marge d'EBITDA	199,3%	196,0%	202,0%	177,1%
Résultat d'exploitation	-21 855	166 734	162 793	116 941
Marge d'exploitation	-0,7%	3,7%	3,3%	2,3%
Rt Financier	-2 535	-7 045	-33 826	-12 112
	-	-	-	-
RNPG	-28 046	107 770	85 930	65 077
Marge Nette	-0,9%	2,4%	1,8%	1,3%
Dividendes	27 300	148 200	117 000	81 900
CAF	128 088	281 215	241 834	201 899

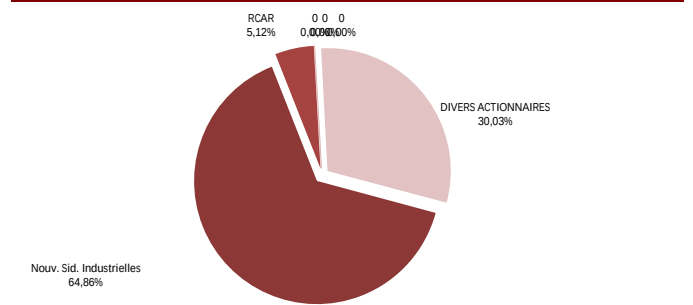
Multiples Boursiers				
ifrs	2021*	2022*	2023*	2024c**
BPA (en MAD)	27,63	22,03	16,69	17,44
Variation en %		-20,3%	-24,3%	4,5%
ANPA (en MAD)	484,14	473,02	465,11	-
DPA (en MAD)	38,00	30,00	21,00	25,20
Variation en %		-21,1%	-30,0%	20,0%
P/E	22,26x	23,60x	39,55x	49,61x
P/B	1,27x	1,10x	1,42x	-
DY	6,18%	5,77%	3,18%	2,91%
Pay Out	137,5%	136,2%	125,9%	144,5%
VE/CA	0,33x	0,25x	0,37x	-
VE/EBITDA	0,17x	0,12x	0,21x	-
VE/EBIT	8,86x	7,44x	15,87x	-

* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

Données Comparables				
ifrs	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
COL	23,56x	-	4,84%	-
AFI	21,45x	-	5,97%	-
FBR	-	-	0,00%	-
SNA	-	-	0,00%	-
SRM	-	-	0,00%	-
SID	51,84x	49,61x	2,43%	2,91%
CMA	26,57x	25,06x	3,57%	3,39%
LHM	30,55x	24,76x	3,44%	-
ALM	-	-	6,57%	-
TGC	28,15x	25,20x	4,03%	2,11%
BTP	35,52x	-	3,25%	-
MA SI	20,98x	19,07x	3,39%	-

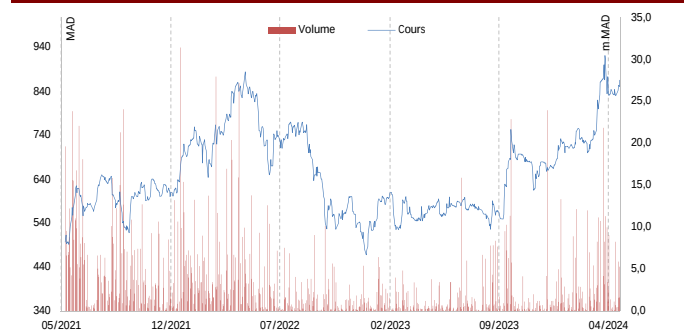
Actionnariat au 31/08/23	Nombre d'actions	3 900 000
--------------------------	------------------	-----------



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires

Source : BVC

Cours et Volume*	
------------------	--



* Volume MC

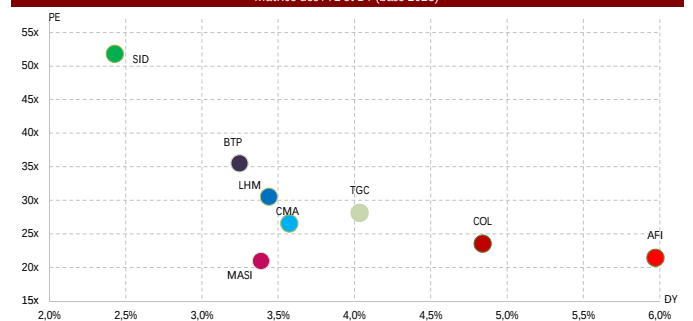
Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
SONASID	3 485	3 468	2 172	2 939
MA SI	323 205	242 478	182 679	155 045
BTP	62 934	37 396	21 743	21 649

* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
ifrs	2020	2021	2022	2023
Capitaux propres PG	1 812 560	1 888 128	1 844 760	1 813 941
Dettes MLT	61 553	59 799	59 799	59 799
Actif Immobilisé	1 539 005	1 492 524	1 488 222	1 573 985
Actif Circulant	1 374 571	1 418 358	2 216 370	2 531 133
BFR	1 604	-5 842	50 941	-7 878
Capitaux empl./invest.	1 540 609	1 486 682	1 539 163	1 566 107
Total Actif	3 780 704	3 892 385	4 580 636	4 883 177
ROE	-1,53%	5,82%	4,60%	3,56%
Endettement net	-805 575	-921 704	-816 245	-718 260
Lever net comptable	-44,40%	-48,76%	-44,19%	-39,54%
Lever net valeur marché	-68,85%	-38,43%	-40,25%	-27,90%

Comparatif sectoriel 2023 (k MAD)				
ifrs	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
COL	910 323	-41 557	6,32%	11,95%
AFI	95 612	-6 009	10,34%	10,14%
FBR	169 800	0	0,00%	0,00%
SNA	99 492	370 051	-85,45%	ND
SRM	29 920	99 762	-2,76%	-5,14%
SID	3 373 500	-718 260	1,31%	3,56%
CMA	25 782 703	-382 202	22,39%	28,75%
LHM	47 284 242	5 139 857	18,85%	13,60%
ALM	717 103	472 614	4,24%	11,76%
TGC	10 207 016	1 001 444	5,28%	ND
BTP	88 669 711	5 935 699	10,89%	14,25%

Matrice des P/E et DY (base 2023)*	
------------------------------------	--



* Multiples basés sur le dernier cours coté

Sources: Etats financiers publiés + BVC + CTS

Ticker	Code Reuters	Code Bloomberg	Poids flottant*	Volume hebdo.**
SNA	SNA	SNA	0,01%	25
** Volume moyen quotidien MC en glissement annuel (en k MAD) *Flottant de la valeur / Capi Flottante du MASI				
	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
STOKVIS NORD AFRIQUE	-	-	0,00%	-
BTP	35,52x	-	3,25%	-
MASI	20,98x	19,07x	3,39%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

C: Cf. Consensus en annexe

	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
STOKVIS NORD AFRIQUE	99 492	0,47	24,57%	-0,73%
BTP	88 669 711	1,15	16,83%	11,59%
MASI	696 883 155	1,00	20,15%	11,03%
Big caps	596 842 627	1,08	19,48%	9,98%
Mid caps	74 181 565	0,66	27,44%	21,10%
Small caps	25 858 963	0,21	14,72%	14,49%

* Capitalisation basée sur le dernier cours coté

** Bêta 52 semaines

*** Volatilité annualisée

Indices base 100



Performance (en %)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
STOKVIS NORD AFRIQUE	-4,92%	-0,28%	-8,23%	-11,31%
MASI	0,48%	5,73%	26,91%	11,36%
BTP	3,79%	6,37%	38,45%	18,45%

Agrégats CPC (k MAD)				
consolidé	2020	2021	2022	2023
Chiffre d'affaires	258 435	348 056	221 918	149 981
Variation en %		34,7%	-36,2%	-32,4%
EBITDA	9 333	16 509	-5 543	-15 003
Marge d'EBITDA	3,6%	4,7%	-2,5%	-10,0%
Résultat d'exploitation	-2 641	5 541	-45 633	-84 018
Marge d'exploitation	-1,0%	1,6%	-20,6%	-56,0%
Rt Financier	-15 169	-23 265	-44 251	-22 303
Rt N. Courant	4 662	-2 453	-40 184	-19 011
RNPG	-25 725	-29 274	-183 582	-128 159
Marge Nette	-10,0%	-8,4%	-82,7%	-85,5%
Dividendes	0	0	0	0
CAF	-12 116	-15 273	-145 232	-60 412

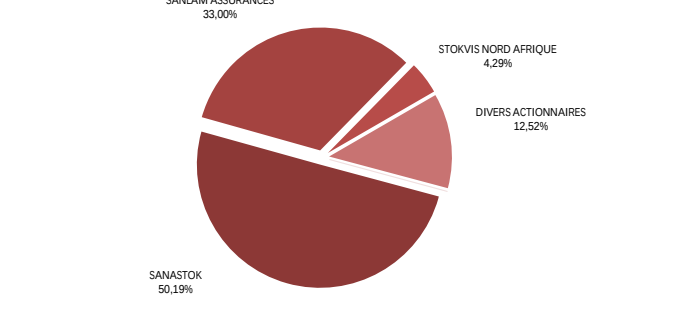
Multiples Boursiers				
consolidé	2021*	2022*	2023*	2024c**
BPA (en MAD)	3,18	19,97	13,94	-
Variation en %		N.S.	N.S.	N.S.
ANPA (en MAD)	3,94	23,91	34,99	-
DPA (en MAD)	-	-	-	-
Variation en %		N.S.	N.S.	N.S.
P/E	-	-	-	-
P/B	-	-	-	-
DY	0,00%	0,00%	0,00%	-
Pay Out	-	-	-	-
VE/CA	1,39x	2,07x	3,14x	-
VE/EBITDA	29,30x	-83,03x	-31,35x	-
VE/EBIT	87,29x	-10,09x	-5,60x	-

* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

Données Comparables				
consolidé	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
COL	23,56x	-	4,84%	-
AFI	21,45x	-	5,97%	-
FBR	-	-	0,00%	-
SNA	-	-	0,00%	-
SRM	-	-	0,00%	-
SID	51,84x	49,61x	3,18%	2,91%
CMA	26,57x	25,06x	3,57%	3,39%
LHM	30,55x	24,76x	3,44%	-
ALM	-	-	6,57%	-
TGC	28,15x	25,20x	4,03%	2,11%
BTP	35,52x	-	3,25%	-
MASI	20,98x	19,07x	3,39%	-

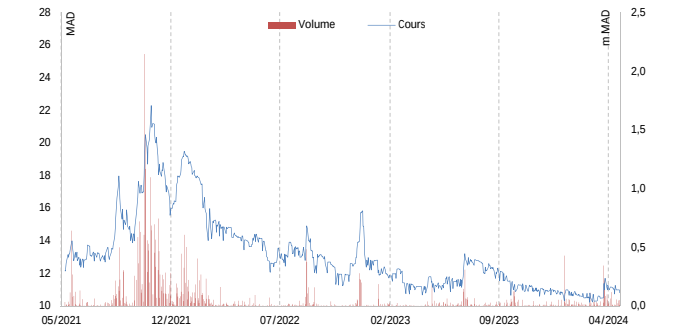
Actionnariat au 15/06/23	Nombre d'actions	9 195 150
--------------------------	------------------	-----------



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires

Source : BVC

Cours et Volume*	
------------------	--



* Volume MC

Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
STOKVIS NORD AFRIQUE	52	34	25	55
MASI	323 205	242 478	182 679	155 045
BTP	62 934	37 396	21 743	21 649

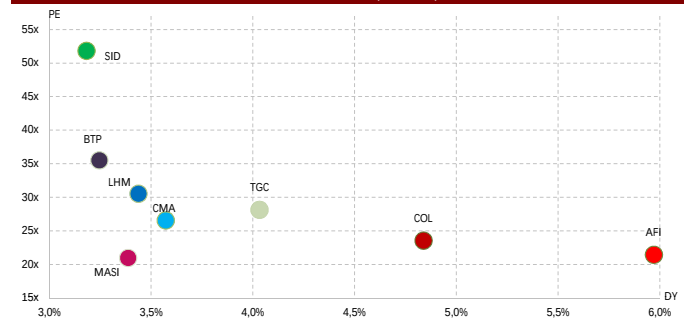
* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
consolidé	2020	2021	2022	2023
Capitaux propres PG	-14 820	-36 252	-219 821	-321 710
Dettes MLT	171 903	151 637	144 420	126 493
Actif Immobilisé	172 181	172 222	116 146	101 379
Actif Circulant	439 640	424 216	300 929	217 286
BFR	211 868	124 662	-19 628	-53 038
Capitaux empl./invest.	384 049	296 884	96 518	48 341
Total Actif	764 954	766 892	608 631	488 771
ROE	1167,20%	ND	ND	ND
Endettement net	398 229	332 515	315 760	370 051
Lever net comptable	-2808,39%	-933,22%	-144,02%	-115,03%
Lever net valeur marché	418,85%	219,96%	218,59%	369,21%

Comparatif sectoriel 2023 (k MAD)				
consolidé	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
COL	910 323	-41 557	6,32%	11,95%
AFI	95 612	-6 009	10,34%	10,14%
FBR	169 800	0	0,00%	0,00%
SNA	99 492	370 051	-85,45%	ND
SRM	29 920	99 762	-2,76%	-5,14%
SID	3 373 500	-718 260	1,31%	3,56%
CMA	25 782 703	-382 202	22,39%	28,75%
LHM	47 284 242	5 139 857	18,85%	13,60%
ALM	717 103	472 614	4,24%	11,76%
TGC	10 207 016	1 001 444	5,28%	ND

BTP	88 669 711	5 935 699	10,89%	14,25%
-----	------------	-----------	--------	--------

Matrice des P/E et DY (base 2023)*				
------------------------------------	--	--	--	--



* Multiples basés sur le dernier cours coté

Sources: Etats financiers publiés + BVC + CTS

Ticker	Code Reuters	Code Bloomberg	Poids flottant*	Volume hebdo.**
SRM	SRM	SRM	0,00%	5

** Volume moyen quotidien MC en glissement annuel (en k MAD) *Flottant de la valeur / Capl Flottante du MASI

	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
REALISATIONS MECANQUES	-	-	0,00%	-
BTP	35,52x	-	3,25%	-
MA SI	20,98x	19,07x	3,39%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

C: Cf. Consensus en annexe

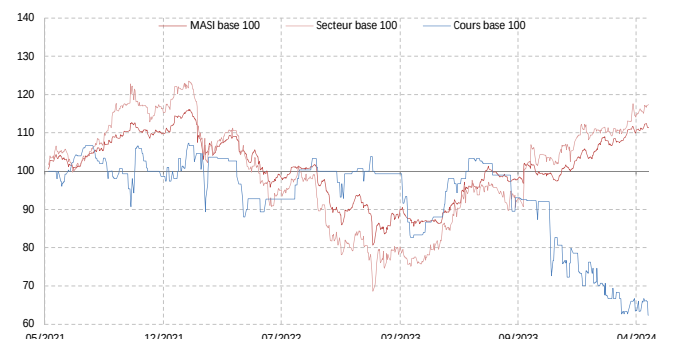
	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
REALISATIONS MECANQUES	29 920	-0,65	36,02%	-21,95%
BTP	88 669 711	1,15	16,83%	11,59%
MA SI	696 883 155	1,00	20,15%	11,03%
Big caps	596 842 627	1,08	19,48%	9,98%
Mid caps	74 181 565	0,66	27,44%	21,10%
Small caps	25 858 963	0,21	14,72%	14,49%

* Capitalisation basée sur le dernier cours coté

** Bêta 52 semaines

*** Volatilité annualisée

Indices base 100



Performance (en %)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
REALISATIONS MECANQUES	-5,56%	-12,21%	-29,17%	-40,06%
MA SI	0,48%	5,73%	26,91%	11,36%
BTP	3,79%	6,37%	38,45%	18,45%

Agrégats CPC (k MAD)				
social	2020	2021	2022	2023
Chiffre d'affaires	247 939	247 939	359 689	312 982
Variation en %		0,0%	45,1%	-13,0%
EBITDA	9 748	1 828	9 001	648
Marge d'EBITDA	3,9%	0,7%	2,5%	0,2%
Résultat d'exploitation	9 140	9 140	6 407	-694
Marge d'exploitation	3,7%	3,7%	1,8%	-0,2%
Rt Financier	-6 787	-4 816	-4 649	-6 576
Rt non Courant	3 975	3 975	2 984	-590
Résultat net	3 840	-1 015	2 691	-8 650
Marge Nette	1,5%	-0,4%	0,7%	-2,8%
Dividendes	0	0	0	0
CAF	4 621	-3 299	4 916	-7 265

Multiples Boursiers				
social	2021*	2022*	2023*	2024c**
BPA (en MAD)	3,17	8,41	-	-
Variation en %		N.S.	-	-
ANPA (en MAD)	533,66	538,90	511,87	-
DPA (en MAD)	-	-	-	-
Variation en %		N.S.	N.S.	N.S.
P/E	-	17,84x	14,24x	-
P/B	0,28x	0,28x	0,23x	-
DY	0,00%	0,00%	0,00%	-
Pay Out	-	0,0%	-	-
VE/CA	0,54x	0,51x	0,44x	-
VE/EBITDA	72,82x	20,37x	213,07x	-
VE/EBIT	14,56x	28,61x	-198,93x	-

* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

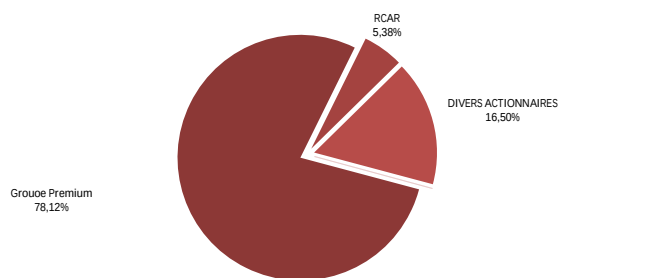
** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

Données Comparables				
social	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
COL	23,56x	-	4,84%	-
AFI	21,45x	-	5,97%	-
FBR	-	-	0,00%	-
SNA	-	-	0,00%	-
SRM	-	-	0,00%	-
SID	51,84x	49,61x	3,18%	2,91%
CMA	26,57x	25,06x	3,57%	3,39%
LHM	30,55x	24,76x	3,44%	-
ALM	-	-	6,57%	-
TGC	28,15x	25,20x	4,03%	2,11%
BTP	35,52x	-	3,25%	-
MA SI	20,98x	19,07x	3,39%	-

Actionnariat au 30/06/21

Nombre d'actions

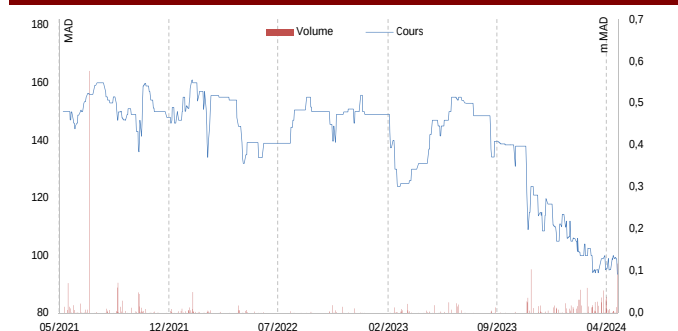
320 000



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires

Source : BVC

Cours et Volume*



* Volume MC

Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
REALISATIONS MECANQUES	14	12	5	4
MA SI	323 205	242 478	182 679	155 045
BTP	62 934	37 396	21 743	21 649

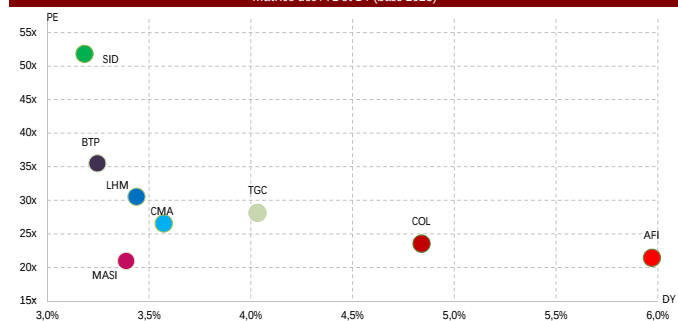
* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
social	2020	2021	2022	2023
Capitaux propres	170 771	170 771	172 447	163 797
Dettes MLT	33 751	33 751	29 641	21 950
Actif Immobilisé	3 751	3 751	3 559	3 588
Actif Circulant	308 778	308 778	387 524	333 566
BFR	263 328	253 648	304 185	259 971
Capitaux empl./invest.	267 079	255 400	307 743	263 559
Total Actif	342 997	342 997	397 667	342 177
ROE	2,27%	-0,59%	1,57%	-5,14%
Endettement net	96 308	84 629	135 297	99 762
Levier net comptable	56,40%	49,56%	78,46%	60,91%
Levier net valeur marché	228,00%	174,62%	281,87%	260,23%

Comparatif sectoriel 2023 (k MAD)				
social	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
COL	910 323	-41 557	6,32%	11,95%
AFI	95 612	-6 009	10,34%	10,14%
FBR	169 800	0	0,00%	0,00%
SNA	99 492	370 051	-85,45%	ND
SRM	29 920	99 762	-2,76%	-5,14%
SID	3 373 500	-718 260	1,31%	3,56%
CMA	25 782 703	-382 202	22,39%	28,75%
LHM	47 284 242	5 139 857	18,85%	13,60%
ALM	717 103	472 614	4,24%	11,76%
TGC	10 207 016	1 001 444	5,28%	ND

BTP	88 669 711	5 935 699	10,89%	14,25%
-----	------------	-----------	--------	--------

Matrice des P/E et DY (base 2023)*				
------------------------------------	--	--	--	--



* Multiples basés sur le dernier cours coté

Sources: Etats financiers publiés + BVC + CTS

AGROALIMENTAIRE

Ticker	Code Reuters	Code Bloomberg	Poids flottant*	Volume hebdo.**
CSR	CSMR	CSR	4,04%	4 643

** Volume moyen quotidien MC en glissement annuel (en k MAD) *Flottant de la valeur / Capl Flottante du MASI

	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
COSUMAR	18,16x	19,52x	5,15%	3,64%
AGROALIMENTAIRE	22,46x	-	4,04%	-
MASI	20,98x	19,07x	3,39%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

C: Cf. Consensus en annexe

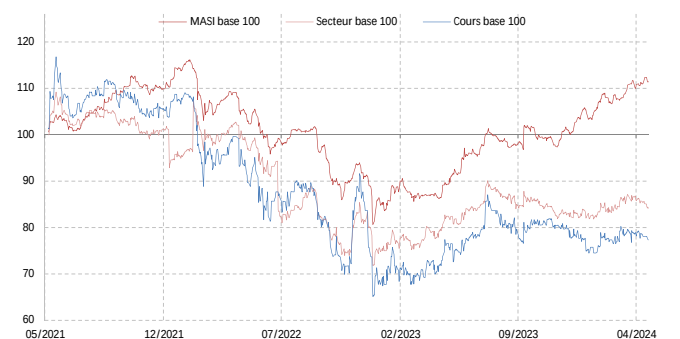
	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
COSUMAR	18 330 506	0,59	12,67%	-0,51%
AGROALIMENTAIRE	41 286 077	0,58	15,62%	2,33%
MASI	696 883 155	1,00	20,15%	11,03%
Big caps	596 842 627	1,08	19,48%	9,98%
Mid caps	74 181 565	0,66	27,44%	21,10%
Small caps	25 858 963	0,21	14,72%	14,49%

* Capitalisation basée sur le dernier cours coté

** Bêta 52 semaines

*** Volatilité annualisée

Indices base 100



Performance (en %)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
COSUMAR	0,67%	3,69%	6,01%	-25,24%
MASI	0,48%	5,73%	26,91%	11,36%
AGROALIMENTAIRE	-1,74%	2,42%	5,39%	-16,61%

Agrégats CPC (k MAD)				
IFRS	2020	2021	2022	2023
Chiffre d'affaires	8 630 200	9 112 500	10 432 900	10 233 100
Variation en %		5,6%	14,5%	-1,9%
EBITDA	1 876 800	1 888 300	1 755 000	1 858 900
Marge d'EBITDA	21,7%	20,7%	16,8%	18,2%
Résultat d'exploitation	1 414 400	1 408 100	1 294 200	1 374 700
Marge d'exploitation	16,4%	15,5%	12,4%	13,4%
Rt Financier	-65 000	-61 800	43 200	-61 800
RNPg	809 700	762 900	825 900	1 009 200
Marge Nette	9,4%	8,4%	7,9%	9,9%
Dividendes	566 923	566 923	661 410	944 871
CAF	1 239 800	1 281 800	1 253 200	1 460 000

Multiples Boursiers				
IFRS	2021*	2022*	2023*	2024c**
BPA (en MAD)	8,07	8,74	10,68	9,94
Variation en %		8,3%	22,2%	-7,0%
ANPA (en MAD)	57,27	59,44	63,34	-
DPA (en MAD)	6,00	7,00	10,00	7,05
Variation en %		16,7%	42,9%	-29,5%
P/E	32,33x	21,74x	18,26x	19,52x
P/B	4,56x	3,20x	3,08x	-
DY	2,30%	3,68%	5,13%	3,64%
Pay Out	74,3%	80,1%	93,6%	71,0%
VE/CA	2,77x	1,83x	1,96x	-
VE/EBITDA	13,35x	10,90x	10,80x	-
VE/EBIT	17,90x	14,78x	14,60x	-

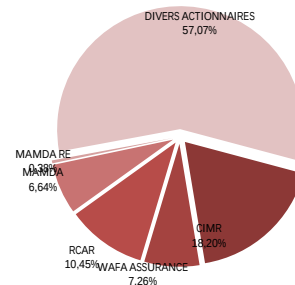
* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

P/E & DY glissants				
IFRS	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
OUL	39,71x	-	1,63%	-
SBM	11,32x	19,50x	7,09%	4,88%
CSR	18,16x	19,52x	5,15%	3,64%
DARI	30,43x	-	2,66%	-
LES	-	-	0,74%	0,89%
CRS	-	-	0,00%	-
UMR	-	-	0,56%	-
MUT	21,74x	11,19x	4,20%	4,00%

AGROALIMENTAIRE	22,46x	-	4,04%	-
MASI	20,98x	19,07x	3,39%	-

Actionnariat au 30/11/23 Nombre d'actions 94 487 143



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires

Source : BVC

Cours et Volume*



* Volume MC

Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
COSUMAR	3 186	5 805	4 643	6 398
MASI	323 205	242 478	182 679	155 045
AGROALIMENTAIRE	16 534	11 701	10 595	11 214

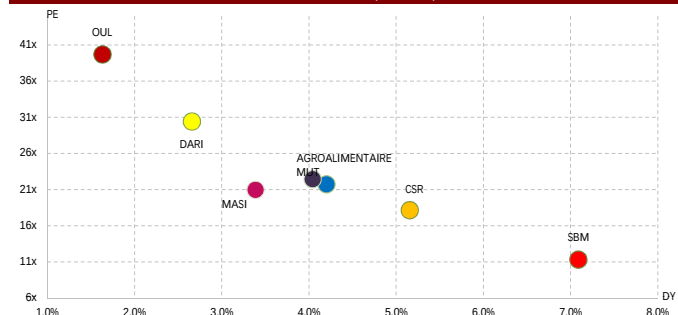
* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
IFRS	2020	2021	2022	2023
Capitaux propres PG	5 204 100	5 411 500	5 616 300	5 985 100
Dettes MLT	137 500	209 000	174 400	167 800
Actif Immobilisé	5 541 700	5 315 400	5 186 400	4 668 600
Actif Circulant	5 361 100	6 123 000	6 515 600	8 949 200
BFR	2 285 200	1 543 900	2 522 100	3 857 200
Capitaux empl./invest.	7 826 900	6 859 300	7 708 500	8 525 800
Total Actif	11 540 900	12 155 300	11 986 100	14 387 900
ROE	15,72%	14,37%	14,98%	17,40%
Endettement net	1 703 400	539 600	1 169 700	1 645 800
Lever net comptable	32,68%	9,96%	20,80%	27,47%
Lever net valeur marché	8,58%	2,19%	6,52%	8,93%

Comparatif sectoriel 2023 (k MAD)				
IFRS	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
OUL	2 538 360	1 334 156	2,44%	9,26%
SBM	7 215 615	182 120	21,81%	38,75%
CSR	18 330 506	1 645 800	9,86%	17,40%
DARI	1 072 061	-145 097	4,03%	10,08%
LES	7 515 771	121 000	-0,05%	0,11%
CRS	140 839	0	0,00%	0,00%
UMR	2 022 540	864 798	-1,56%	-1,98%
MUT	2 450 385	265 723	4,62%	8,24%

AGROALIMENTAIRE	41 286 077	4 268 500	6,94%	14,29%
-----------------	------------	-----------	-------	--------

Matrice des P/E et DY (base 2023)*



* Multiples basés sur le dernier cours coté

Sources: Etats financiers publiés + BVC + CTS

Ticker	Code Reuters	Code Bloomberg	Poids flottant*	Volume hebdo.**
DARI	DARI	DARI	0,18%	45

** Volume moyen quotidien MC en glissement annuel (en k MAD) *Flottant de la valeur / Capl Flottante du MASI

	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
DARI COUSPATE	30,43x	-	2,37%	-
AGROALIMENTAIRE	22,46x	-	4,04%	-
MA SI	20,98x	19,07x	3,39%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

C: Cf. Consensus en annexe

En estimant que les dividendes de 2023 sont stables par rapport à 2022

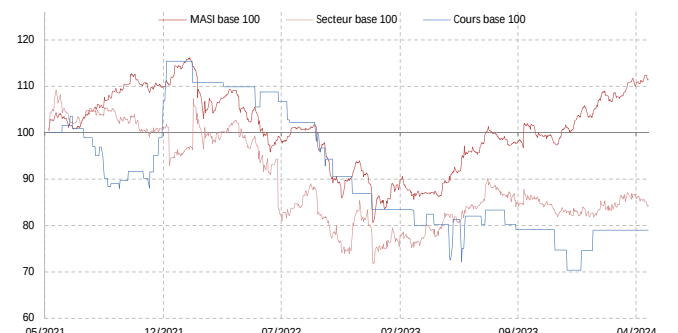
	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
DARI COUSPATE	1 072 061	0,18	23,83%	12,28%
AGROALIMENTAIRE	41 286 077	0,58	15,62%	2,33%
MA SI	696 883 155	1,00	20,15%	11,03%
Big caps	596 842 627	1,08	19,48%	9,98%
Mid caps	74 181 565	0,66	27,44%	21,10%
Small caps	25 858 963	0,21	14,72%	14,49%

* Capitalisation basée sur le dernier cours coté

** Bêta 52 semaines

*** Volatilité annualisée

Indices base 100



Performance (en %)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
DARI COUSPATE	0,00%	0,00%	-1,53%	-21,89%
MA SI	0,48%	5,73%	26,91%	11,36%
AGROALIMENTAIRE	-1,74%	2,42%	5,39%	-16,61%

Agrégats CPC (k MAD)				
Social	2020	2021	2022	2023
Chiffre d'affaires	652 330	698 062	781 517	874 239
Variation en %		7,0%	12,0%	11,9%
EBITDA	129 876	97 419	6 182	73 021
Marge d'EBITDA	19,9%	14,0%	0,8%	8,4%
Résultat d'exploitation	96 097	67 257	12 051	44 466
Marge d'exploitation	14,7%	9,6%	1,5%	5,1%
Rt Financier	1 593	1 604	18 884	2 076
Rt non Courant	-6 378	-3 373	-3 727	1 034
Résultat net	58 966	42 070	19 875	35 229
Marge Nette	9,0%	6,0%	2,5%	4,0%
Dividendes	35 805	0	25 362	25 362
CAF	92 536	69 418	14 944	62 393

Multiples Boursiers				
Social	2021*	2022*	2023*	2024c**
BPA (en MAD)	141,00	66,61	-	-
Variation en %		-52,8%	-	-
ANPA (en MAD)	1 159,12	1 155,27	1 177,43	-
DPA (en MAD)	-	85,00	85,00	-
Variation en %		N.S.	0,0%	-
P/E	37,24x	59,37x	48,04x	-
P/B	4,53x	3,42x	2,72x	-
DY	0,00%	2,15%	2,66%	-
Pay Out	0,0%	127,6%	-	-
VE/CA	1,78x	1,31x	0,93x	-
VE/EBITDA	12,74x	165,75x	11,09x	-
VE/EBIT	18,45x	85,02x	18,21x	-

* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

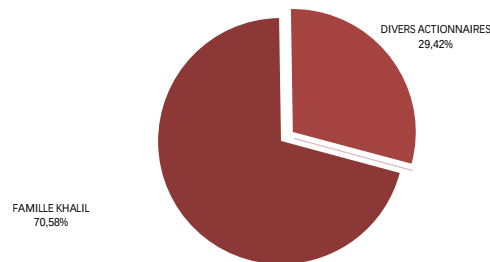
Données Comparables				
Social	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
OUL	39,71x	-	1,63%	-
SBM	11,32x	19,50x	7,09%	4,88%
CSR	18,16x	19,52x	5,13%	3,64%
DARI	30,43x	-	2,37%	-
LES	-	-	0,74%	0,89%
CRS	-	-	0,00%	-
UMR	-	-	0,56%	-
MUT	21,74x	11,19x	4,20%	4,00%

AGROALIMENTAIRE	22,46x	-	4,04%	-
MA SI	20,98x	19,07x	3,39%	-

Actionnariat au 29/06/21

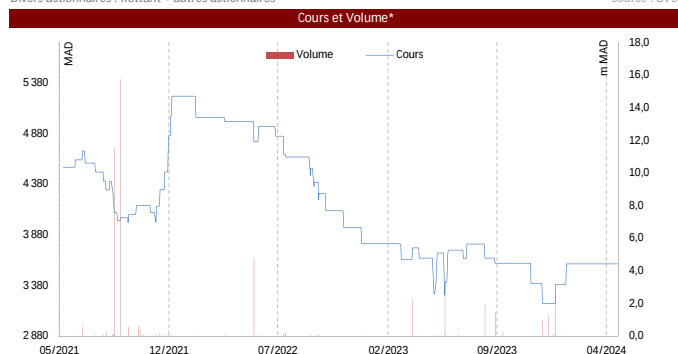
Nombre d'actions

298 375



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires

Source : BVC



* Volume MC

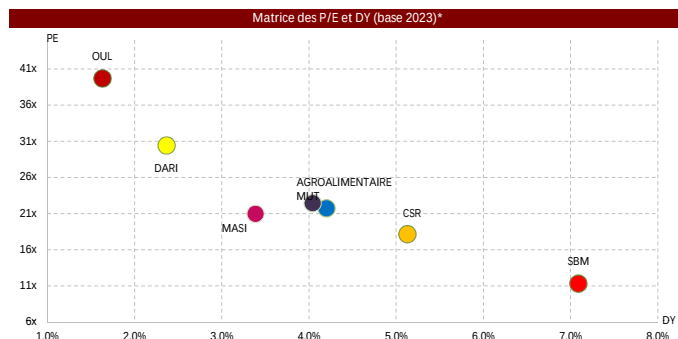
Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
DARI COUSPATE	0	0	45	70
MA SI	323 205	242 478	182 679	155 045
AGROALIMENTAIRE	16 534	11 701	10 595	11 214

* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
Social	2020	2021	2022	2023
Capitaux propres	340 420	346 684	345 222	353 425
Dettes MLT	21 043	39 486	41 833	48 483
Actif Immobilisé	54 864	84 388	178 728	182 969
Actif Circulant	122 734	136 195	240 505	366 924
BFR	-34 253	-63 105	11 042	25 359
Capitaux empl./invest.	20 611	21 283	189 769	208 328
Total Actif	518 600	585 623	616 671	743 626
ROE	18,14%	12,25%	5,75%	10,08%
Endettement net	-319 809	-325 402	-155 452	-145 097
Lever net comptable	-93,95%	-93,86%	-45,03%	-41,05%
Lever net valeur marché	-22,81%	-20,77%	-13,17%	-15,20%

Comparatif sectoriel 2023 (k MAD)				
Social	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
OUL	2 538 360	1 334 156	2,44%	9,26%
SBM	7 215 615	182 120	21,81%	38,75%
CSR	18 330 506	1 645 800	9,86%	17,40%
DARI	1 072 061	-145 097	4,03%	10,08%
LES	7 515 771	121 000	-0,05%	0,11%
CRS	140 839	0	0,00%	0,00%
UMR	2 022 540	864 798	-1,56%	-1,98%
MUT	2 450 385	265 723	4,62%	8,24%

AGROALIMENTAIRE	41 286 077	4 268 500	6,94%	14,29%
-----------------	------------	-----------	-------	--------



* Multiples basés sur le dernier cours coté

Sources: Etats financiers publiés + BVC + CTS

Ticker	Code Reuters	Code Bloomberg	Poids flottant*	Volume hebdo.**
LES	LESU	LES	1,03%	2 757

** Volume moyen quotidien MC en glissement annuel (en k MAD) *Flottant de la valeur / Capl Flottante du MASI

	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
LESIEUR	-	-	0,74%	0,89%
AGROALIMENTAIRE	22,46x	-	4,04%	-
MASI	20,98x	19,07x	3,39%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

Cf. Consensus en annexe

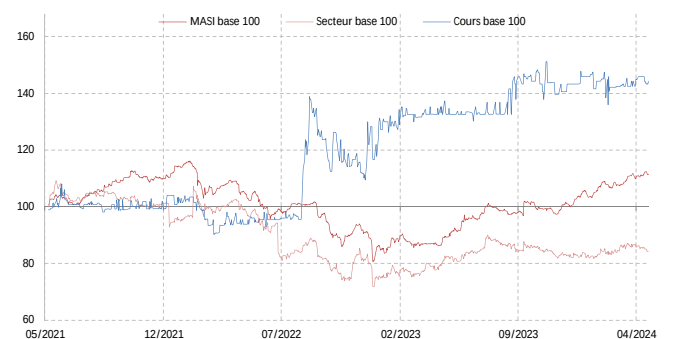
	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
LESIEUR	7 515 771	-0,09	12,53%	0,74%
AGROALIMENTAIRE	41 286 077	0,58	15,62%	2,33%
MASI	696 883 155	1,00	20,15%	11,03%
Big caps	596 842 627	1,08	19,48%	9,98%
Mid caps	74 181 565	0,66	27,44%	21,10%
Small caps	25 858 963	0,21	14,72%	14,49%

* Capitalisation basée sur le dernier cours coté

** Bêta 52 semaines

*** Volatilité annualisée

Indices base 100



Performance (en %)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
LESIEUR	0,00%	0,00%	8,58%	43,92%
MASI	0,48%	5,73%	26,91%	11,36%
AGROALIMENTAIRE	-1,74%	2,42%	5,39%	-16,61%

Agrégats CPC (k MAD)				
IFRS	2020	2021	2022	2023
Chiffre d'affaires	3 899 000	4 863 000	6 897 000	5 934 000
Variation en %		24,7%	41,8%	-14,0%
EBITDA	412 000	476 000	748 000	164 000
Marge d'EBITDA	10,6%	9,8%	10,8%	2,8%
Résultat d'exploitation	287 000	309 000	466 000	74 000
Marge d'exploitation	7,4%	6,4%	6,8%	1,2%
Rt Financier	-5 000	-48 000	-28 000	-34 000
RNPg	157 000	140 000	206 000	2 000
Marge Nette	4,0%	2,9%	3,0%	0,0%
Dividendes	0	96 710	124 342	55 263
CAF	275 000	295 000	463 000	75 000

Multiples Boursiers				
IFRS	2021*	2022*	2023*	2024c**
BPA (en MAD)	5,07	7,46	0,07	0,94
Variation en %		47,1%	-99,0%	1200,0%
ANPA (en MAD)	65,03	67,71	65,54	-
DPA (en MAD)	3,50	4,50	2,00	2,43
Variation en %		28,6%	-55,6%	21,5%
P/E	38,68x	30,85x	3730,25x	-
P/B	3,01x	3,40x	4,12x	-
DY	1,79%	1,96%	0,74%	0,89%
Pay Out	69,1%	60,4%	2763,2%	258,3%
VE/CA	0,98x	0,77x	1,28x	-
VE/EBITDA	9,99x	7,10x	46,23x	-
VE/EBIT	15,39x	11,40x	102,45x	-

* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

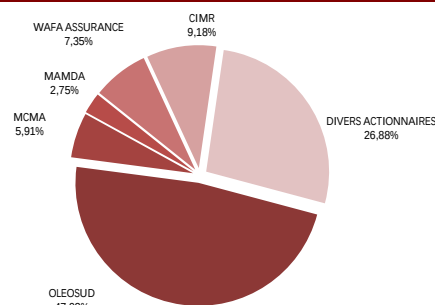
** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

P/E & DY glissants				
IFRS	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
OUL	39,71x	-	1,63%	-
SBM	11,32x	19,50x	7,09%	4,88%
CSR	18,16x	19,52x	5,13%	3,64%
DARI	30,43x	-	2,66%	-
LES	-	-	0,74%	0,89%
CRS	-	-	0,00%	-
UMR	-	-	0,56%	-
MUT	21,74x	11,19x	4,20%	4,00%

AGROALIMENTAIRE	22,46x	-	4,04%	-
MASI	20,98x	19,07x	3,39%	-

Actionnariat au 10/05/23

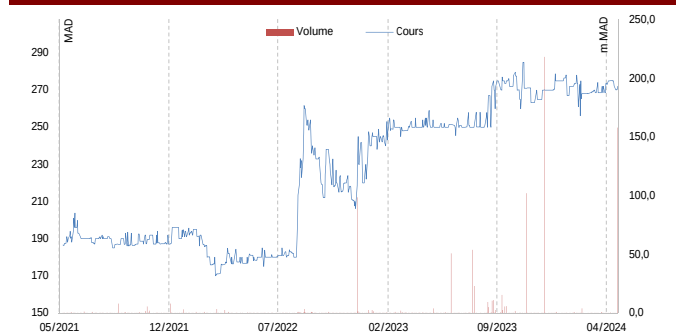
Nombre d'actions 27 631 510



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires

Source : BVC

Cours et Volume*



* Volume MC

Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
LESIEUR	7 208	2 587	2 757	1 162
MASI	323 205	242 478	182 679	155 045
AGROALIMENTAIRE	16 534	11 701	10 595	11 214

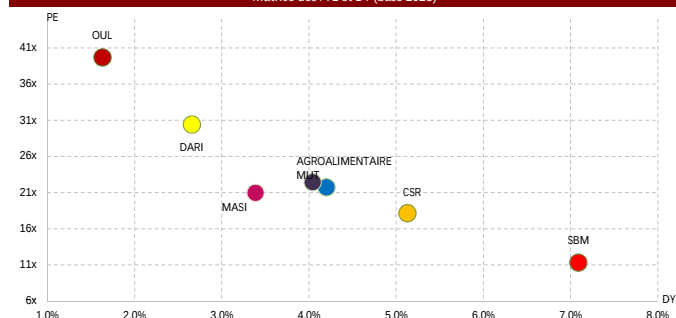
* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
IFRS	2020	2021	2022	2023
Capitaux propres PG	1 737 000	1 797 000	1 871 000	1 811 000
Dettes MLT	33 000	80 000	95 000	83 000
Actif Immobilisé	1 422 000	1 615 000	1 572 000	1 553 000
Actif Circulant	1 999 000	2 447 000	3 228 000	2 703 000
BFR	551 000	95 000	-247 000	826 000
Capitaux empl./invest.	1 973 000	1 710 000	1 325 000	2 379 000
Total Actif	3 966 000	5 265 000	6 742 000	5 239 000
ROE	9,18%	7,92%	11,23%	0,11%
Endettement net	-296 000	-661 000	-1 043 000	121 000
Levier net comptable	-17,04%	-36,74%	-55,89%	6,72%
Levier net valeur marché	-6,61%	-12,21%	-16,41%	1,62%

Comparatif sectoriel 2023 (k MAD)				
IFRS	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
OUL	2 538 360	1 334 156	2,44%	9,26%
SBM	7 215 615	182 120	21,81%	38,75%
CSR	18 330 506	1 645 800	9,86%	17,40%
DARI	1 072 061	-145 097	4,03%	10,08%
LES	7 515 771	121 000	-0,05%	0,11%
CRS	140 839	0	0,00%	0,00%
UMR	2 022 540	864 798	-1,56%	-1,98%
MUT	2 450 385	265 723	4,62%	8,24%

AGROALIMENTAIRE	41 286 077	4 268 500	6,94%	14,29%
-----------------	------------	-----------	-------	--------

Matrice des P/E et DY (base 2023)*



* Multiples basés sur le dernier cours coté

Sources: Etats financiers publiés + BVC + CTS

Ticker	Code Reuters	Code Bloomberg	Poids flottant*	Volume hebdo.**
OUL	OUL	OUL	0,21%	207

** Volume moyen quotidien MC en glissement annuel (en k MAD) *Flottant de la valeur / Capl Flottante du MASI

	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
OULMES	39,71x	-	1,72%	-
AGROALIMENTAIRE	22,46x	-	4,04%	-
MASI	20,98x	19,07x	3,39%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

Cf. Consensus en annexe

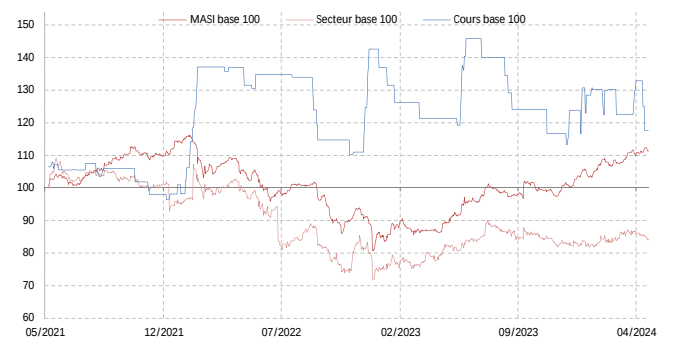
	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
OULMES	2 538 360	0,59	27,60%	-4,97%
AGROALIMENTAIRE	41 286 077	0,58	15,62%	2,33%
MASI	696 883 155	1,00	20,15%	11,03%
Big caps	596 842 627	1,08	19,48%	9,98%
Mid caps	74 181 565	0,66	27,44%	21,10%
Small caps	25 858 963	0,21	14,72%	14,49%

* Capitalisation basée sur le dernier cours coté

** Bêta 52 semaines

*** Volatilité annualisée

Indices base 100



Performance (en %)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
OULMES	-3,97%	-9,72%	-3,03%	19,81%
MASI	0,48%	5,73%	26,91%	11,36%
AGROALIMENTAIRE	-1,74%	2,42%	5,39%	-16,61%

Agrégats CPC (k MAD)				
consolidé	2020	2021	2022	2023
Chiffre d'affaires	1 448 479	1 734 376	2 195 729	2 624 900
Variation en %		19,7%	26,6%	19,5%
EBITDA	383 611	493 370	520 742	641 911
Marge d'EBITDA	26,5%	28,4%	23,7%	24,5%
Résultat d'exploitation	51 211	121 373	116 759	183 094
Marge d'exploitation	3,5%	7,0%	5,3%	7,0%
Rt Financier	-45 815	-44 927	-41 862	-65 011
Rt N. Courant	-31 607	-11 081	2 539	-8 242
RNPG	-41 506	40 838	60 892	63 923
Marge Nette	-2,9%	2,4%	2,8%	2,4%
Dividendes	0	23 760	32 670	43 560
CAF	155 391	250 880	264 380	298 515

Multiples Boursiers				
consolidé	2021*	2022*	2023*	2024c**
BPA (en MAD)	20,63	30,75	32,28	-
Variation en %		49,1%	5,0%	-
ANPA (en MAD)	318,77	340,07	357,06	-
DPA (en MAD)	12,00	16,50	22,00	-
Variation en %		37,5%	33,3%	-
P/E	50,91x	50,53x	41,78x	-
P/B	3,29x	4,57x	3,78x	-
DY	1,14%	1,06%	1,63%	-
Pay Out	58,2%	53,7%	68,1%	-
VE/CA	1,82x	1,92x	1,53x	-
VE/EBITDA	6,40x	8,10x	6,24x	-
VE/EBIT	26,03x	36,13x	21,87x	-

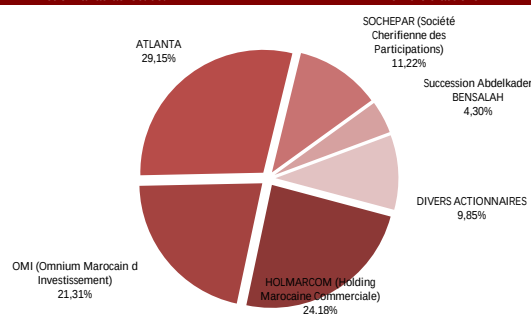
* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

Données Comparables				
consolidé	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
OUL	39,71x	-	1,72%	-
SBM	11,32x	19,50x	7,09%	4,88%
CSR	18,16x	19,52x	5,13%	3,64%
DARI	30,43x	-	2,66%	-
LES	-	-	0,74%	0,89%
CRS	-	-	0,00%	-
UMR	-	-	0,56%	-
MUT	21,74x	11,19x	4,20%	4,00%

AGROALIMENTAIRE	22,46x	-	4,04%	-
MASI	20,98x	19,07x	3,39%	-

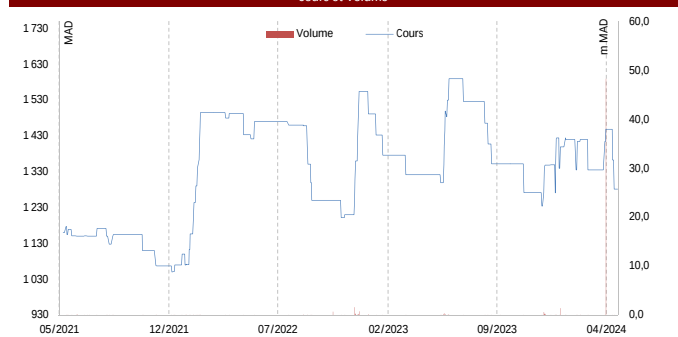
Actionnariat au 30/06/22	Nombre d'actions	1 980 000
--------------------------	------------------	-----------



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires

Source : BVC

Cours et Volume*



* Volume MC

Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
OULMES	2 197	755	207	76
MASI	323 205	242 478	182 679	155 045
AGROALIMENTAIRE	16 534	11 701	10 595	11 214

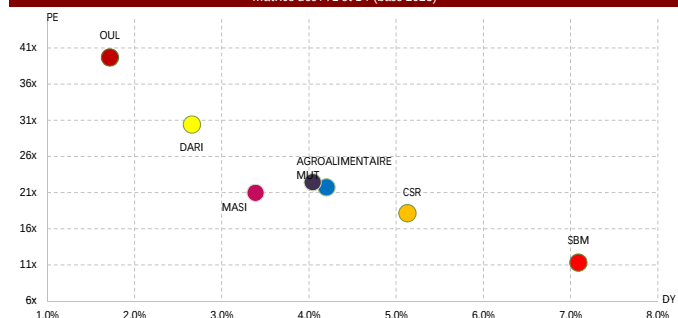
* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
consolidé	2020	2021	2022	2023
Capitaux propres PG	591 077	631 166	673 335	706 983
Dettes MLT	876 121	866 678	831 798	1 054 185
Actif Immobilisé	1 558 127	1 516 377	1 580 126	1 848 776
Actif Circulant	705 147	690 618	992 302	1 034 972
BFR	319 398	258 059	286 190	259 305
Capitaux empl./invest.	1 877 525	1 774 436	1 866 316	2 108 081
Total Actif	2 589 526	2 306 588	2 690 274	3 003 096
ROE	-6,78%	6,68%	9,34%	9,26%
Endettement net	1 227 661	1 080 895	1 141 415	1 334 156
Lever net comptable	203,27%	167,23%	165,86%	183,97%
Lever net valeur marché	50,86%	51,99%	37,10%	49,95%

Comparatif sectoriel 2023 (k MAD)				
consolidé	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
OUL	2 538 360	1 334 156	2,44%	9,26%
SBM	7 215 615	182 120	21,81%	38,75%
CSR	18 330 506	1 645 800	9,86%	17,40%
DARI	1 072 061	-145 097	4,03%	10,08%
LES	7 515 771	121 000	-0,05%	0,11%
CRS	140 839	0	0,00%	0,00%
UMR	2 022 540	864 798	-1,56%	-1,98%
MUT	2 450 385	265 723	4,62%	8,24%

AGROALIMENTAIRE	41 286 077	4 268 500	6,94%	14,29%
-----------------	------------	-----------	-------	--------

Matrice des P/E et DY (base 2023)*				
------------------------------------	--	--	--	--



* Multiples basés sur le dernier cours coté

Sources: Etats financiers publiés + BVC + CTS

Ticker	Code Reuters	Code Bloomberg	Poids flottant*	Volume hebdo.**
SBM	SBM	SBM	0,79%	800

** Volume moyen quotidien MC en glissement annuel (en k MAD) *Flottant de la valeur / Capl Flottante du MASI

	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
BRASSERIES DU MAROC	11,32x	19,50x	6,27%	4,88%
AGROALIMENTAIRE	22,46x	-	4,04%	-
MASI	20,98x	19,07x	3,39%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

Cf. Consensus en annexe

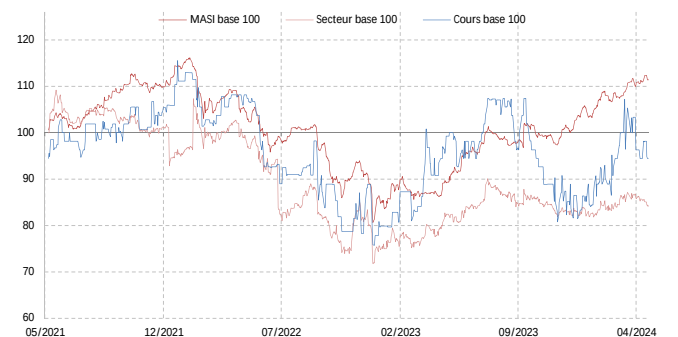
	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
BRASSERIES DU MAROC	7 215 615	1,64	27,06%	12,98%
AGROALIMENTAIRE	41 286 077	0,58	15,62%	2,33%
MASI	696 883 155	1,00	20,15%	11,03%
Big caps	596 842 627	1,08	19,48%	9,98%
Mid caps	74 181 565	0,66	27,44%	21,10%
Small caps	25 858 963	0,21	14,72%	14,49%

* Capitalisation basée sur le dernier cours coté

** Bêta 52 semaines

*** Volatilité annualisée

Indices base 100



Performance (en %)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
BRASSERIES DU MAROC	-8,44%	9,49%	0,00%	-1,16%
MASI	0,48%	5,73%	26,91%	11,36%
AGROALIMENTAIRE	-1,74%	2,42%	5,39%	-16,61%

Agrégats CPC (k MAD)				
consolidé	2020	2021	2022	2023
Chiffre d'affaires	2 391 900	2 697 008	2 909 960	2 921 838
Variation en %		12,8%	7,9%	0,4%
EBITDA	974 895	1 087 211	1 186 160	1 141 733
Marge d'EBITDA	40,8%	40,3%	40,8%	39,1%
Résultat d'exploitation	461 800	542 415	647 341	596 846
Marge d'exploitation	19,3%	20,1%	22,2%	20,4%
Rt Financier	18 497	13 265	7 762	24 083
Rt N. Courant	-101 724	-26 464	-35 335	253 022
RNPG	230 707	334 802	398 749	637 250
Marge Nette	9,6%	12,4%	13,7%	21,8%
Dividendes	299 943	319 751	411 715	452 744
CAF	582 555	711 312	745 079	994 330

Multiples Boursiers				
consolidé	2021*	2022*	2023*	2024c**
BPA (en MAD)	118,32	140,92	225,20	130,76
Variation en %		19,1%	59,8%	-41,9%
ANPA (en MAD)	513,99	541,90	620,35	-
DPA (en MAD)	113,00	145,50	160,00	124,50
Variation en %		28,8%	10,0%	-22,2%
P/E	24,17x	17,02x	10,02x	19,50x
P/B	5,56x	4,43x	3,64x	-
DY	3,95%	6,07%	7,09%	4,88%
Pay Out	95,5%	103,3%	71,0%	95,2%
VE/CA	3,05x	2,38x	2,25x	-
VE/EBITDA	7,56x	5,83x	5,75x	-
VE/EBIT	15,15x	10,69x	11,01x	-

* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

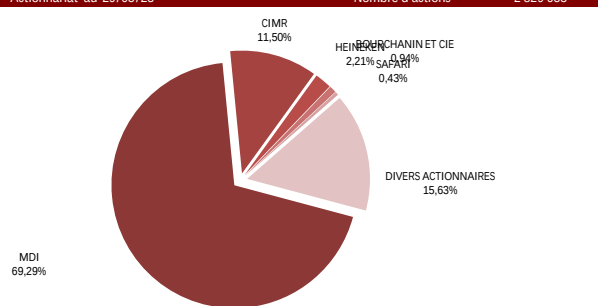
P/E & DY glissants				
consolidé	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
OUL	39,71x	-	1,63%	-
SBM	11,32x	19,50x	6,27%	4,88%
CSR	18,16x	19,52x	5,13%	3,64%
DARI	30,43x	-	2,66%	-
LES	-	-	0,74%	0,89%
CRS	-	-	0,00%	-
UMR	-	-	0,56%	-
MUT	21,74x	11,19x	4,20%	4,00%

AGROALIMENTAIRE	22,46x	-	4,04%	-
MASI	20,98x	19,07x	3,39%	-

Actionnariat au 29/05/23

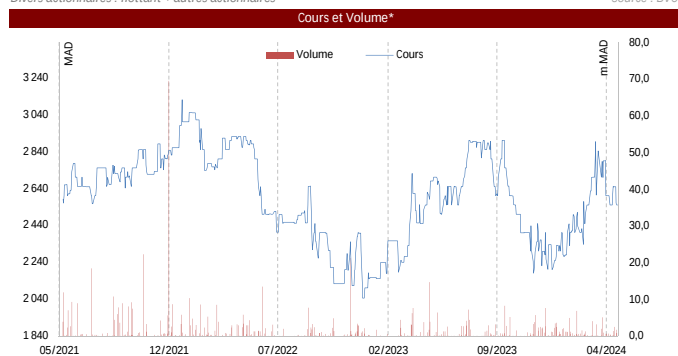
Nombre d'actions

2 829 653



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires

Source : BVC



* Volume MC

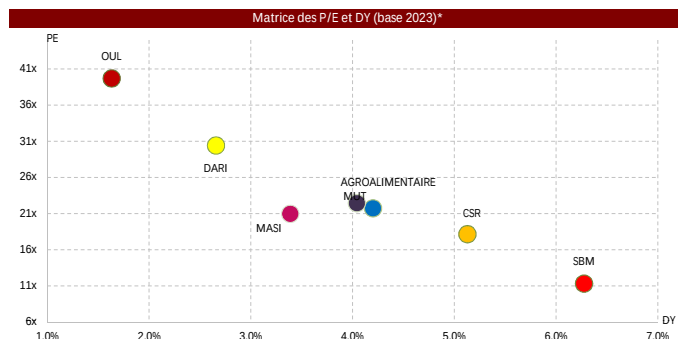
Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
BRASSERIES DU MAROC	693	642	800	1 084
MASI	323 205	242 478	182 679	155 045
AGROALIMENTAIRE	16 534	11 701	10 595	11 214

* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
consolidé	2020	2021	2022	2023
Capitaux propres PG	1 450 515	1 454 405	1 533 399	1 755 362
Dettes MLT	197 834	210 767	196 415	173 980
Actif Immobilisé	817 781	948 758	877 027	874 042
Actif Circulant	1 353 251	1 332 483	1 577 173	1 842 436
BFR	816 689	657 503	821 115	1 087 972
Capitaux empl./invest.	1 634 470	1 606 261	1 698 142	1 962 014
Total Actif	2 496 496	2 421 096	2 590 254	2 930 701
ROE	15,10%	23,05%	26,69%	38,75%
Endettement net	96 830	123 241	135 460	182 120
Lever net comptable	6,30%	8,31%	8,67%	10,23%
Lever net valeur marché	1,43%	1,52%	2,00%	2,85%

Comparatif sectoriel 2023 (k MAD)				
consolidé	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
OUL	2 538 360	1 334 156	2,44%	9,26%
SBM	7 215 615	182 120	21,81%	38,75%
CSR	18 330 506	1 645 800	9,86%	17,40%
DARI	1 072 061	-145 097	4,03%	10,08%
LES	7 515 771	121 000	-0,05%	0,11%
CRS	140 839	0	0,00%	0,00%
UMR	2 022 540	864 798	-1,56%	-1,98%
MUT	2 450 385	265 723	4,62%	8,24%

AGROALIMENTAIRE	41 286 077	4 268 500	6,94%	14,29%
-----------------	------------	-----------	-------	--------



* Multiples basés sur le dernier cours coté

Sources: Etats financiers publiés + BVC + CTS

Ticker	Code Reuters	Code Bloomberg	Poids flottant*	Volume hebdo.**
UMR	UMR	UMR	0,22%	10

** Volume moyen quotidien MC en glissement annuel (en k MAD) *Flottant de la valeur / Capl Flottante du MASI

	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
UNIMER	-	-	0,56%	-
AGROALIMENTAIRE	22,46x	-	4,04%	-
MA SI	20,98x	19,07x	3,39%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

Cf. Consensus en annexe

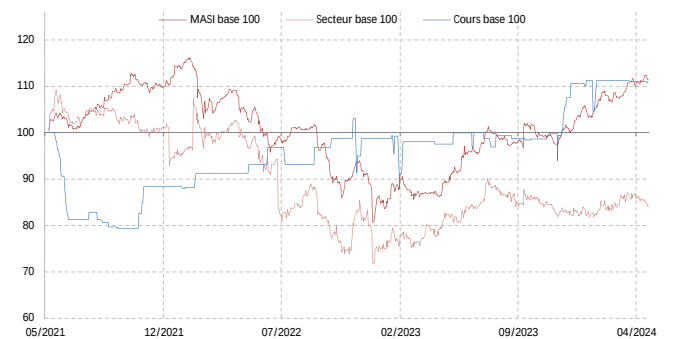
	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
UNIMER	2 022 540	0,08	11,64%	0,11%
AGROALIMENTAIRE	41 286 077	0,58	15,62%	2,33%
MA SI	696 883 155	1,00	20,15%	11,03%
Big caps	596 842 627	1,08	19,48%	9,98%
Mid caps	74 181 565	0,66	27,44%	21,10%
Small caps	25 858 963	0,21	14,72%	14,49%

* Capitalisation basée sur le dernier cours coté

** Bêta 52 semaines

*** Volatilité annualisée

Indices base 100



Performance (en %)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
UNIMER	-0,28%	-0,45%	13,59%	10,75%
MA SI	0,48%	5,73%	26,91%	11,36%
AGROALIMENTAIRE	-1,74%	2,42%	5,39%	-16,61%

Agrégats CPC (k MAD)				
consolidé	2020	2021	2022	2023
Chiffre d'affaires	1 355 689	1 025 885	1 367 951	1 393 509
Variation en %		-24,3%	33,3%	1,9%
EBITDA	182 009	69 374	150 297	109 350
Marge d'EBITDA	13,4%	6,8%	11,0%	7,8%
Résultat d'exploitation	92 948	-6 518	73 615	45 474
Marge d'exploitation	6,9%	-0,6%	5,4%	3,3%
Rt Financier	-37 911	-45 913	-47 692	-54 312
Rt N. Courant	-1 364	-950	-14 468	11 456
RNPG	24 491	-98 855	80 055	-21 800
Marge Nette	1,8%	-9,6%	5,9%	-1,6%
Dividendes	0	0	11 414	11 414
CAF	84 991	-24 294	35 691	744

Multiples Boursiers				
consolidé	2021*	2022*	2023*	2024c**
BPA (en MAD)	8,66	7,01	1,91	-
Variation en %		N.S.	N.S.	N.S.
ANPA (en MAD)	98,98	99,08	93,36	-
DPA (en MAD)	-	1,00	1,00	-
Variation en %		N.S.	0,0%	-
P/E	-	22,52x	-	-
P/B	1,43x	1,59x	1,90x	-
DY	0,00%	0,63%	0,56%	-
Pay Out	-	14,3%	-	-
VE/CA	2,35x	1,96x	2,07x	-
VE/EBITDA	34,71x	17,85x	26,38x	-
VE/EBIT	-369,46x	36,44x	63,44x	-

* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

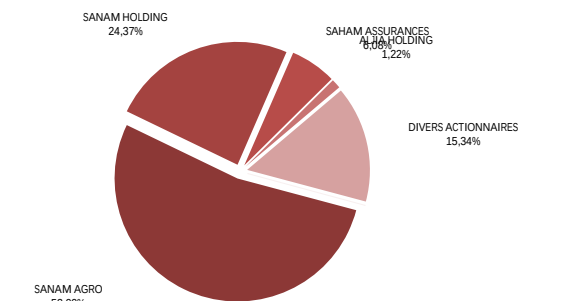
Données Comparables				
consolidé	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
OUL	39,71x	-	1,63%	-
SBM	11,32x	19,50x	7,09%	4,88%
CSR	18,16x	19,52x	5,13%	3,64%
DARI	30,43x	-	2,66%	-
LES	-	-	0,74%	0,89%
CRS	-	-	0,00%	-
UMR	-	-	0,56%	-
MUT	21,74x	11,19x	4,20%	4,00%

AGROALIMENTAIRE	22,46x	-	4,04%	-
MA SI	20,98x	19,07x	3,39%	-

Actionnariat au 30/06/23

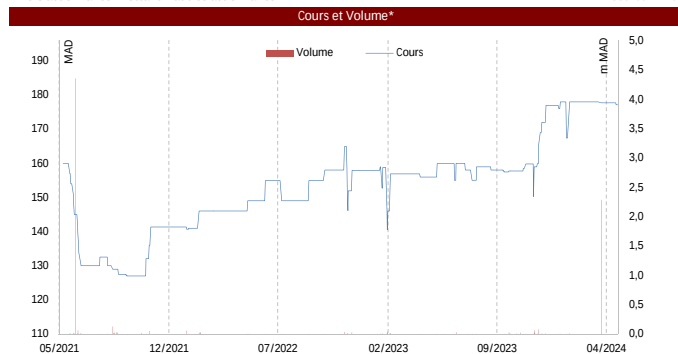
Nombre d'actions

11 413 880



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires

Source : BVC



* Volume MC

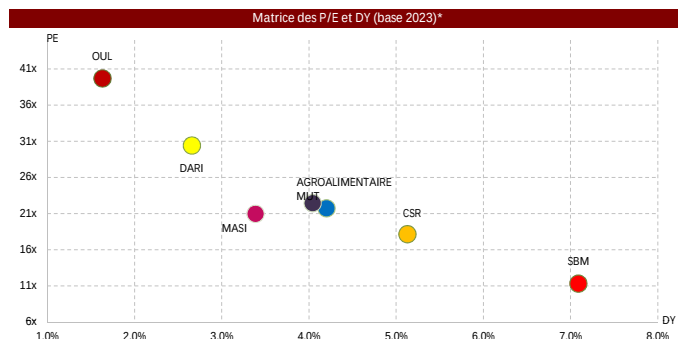
Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
UNIMER	0	36	10	10
MA SI	323 205	242 478	182 679	155 045
AGROALIMENTAIRE	16 534	11 701	10 595	11 214

* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
consolidé	2020	2021	2022	2023
Capitaux propres PG	1 212 771	1 129 784	1 130 939	1 065 613
Dettes MLT	390 613	404 475	326 049	283 063
Actif Immobilisé	1 491 530	1 588 754	1 579 151	1 521 085
Actif Circulant	1 050 833	1 006 168	1 166 958	1 123 086
BFR	659 903	564 256	704 727	701 831
Capitaux empl./invest.	2 151 433	2 153 010	2 283 878	2 222 916
Total Actif	2 749 186	2 741 685	2 847 787	2 785 059
ROE	2,02%	-8,44%	7,08%	-1,98%
Endettement net	728 884	794 210	879 811	864 798
Lever net comptable	51,51%	58,86%	62,66%	63,96%
Lever net valeur marché	39,66%	49,21%	48,80%	42,81%

Comparatif sectoriel 2023 (k MAD)				
consolidé	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
OUL	2 538 360	1 334 156	2,44%	9,26%
SBM	7 215 615	182 120	21,81%	38,75%
CSR	18 330 506	1 645 800	9,86%	17,40%
DARI	1 072 061	-145 097	4,03%	10,08%
LES	7 515 771	121 000	-0,05%	0,11%
CRS	140 839	0	0,00%	0,00%
UMR	2 022 540	864 798	-1,56%	-1,98%
MUT	2 450 385	265 723	4,62%	8,24%

AGROALIMENTAIRE	41 286 077	4 268 500	6,94%	14,29%
-----------------	------------	-----------	-------	--------



* Multiples basés sur le dernier cours coté

Sources: Etats financiers publiés + BVC + CTS

Clôture au 31/03 de chaque année

Ticker	Code Reuters	Code Bloomberg	Poids flottant*	Volume hebdo.**
CRS	CRS	CRS	0,01%	23

** Volume moyen quotidien MC en glissement annuel (en k MAD) *Flottant de la valeur / Capl Flottante du MASI

	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
CARTIER SAADA	-	-	0,00%	-
AGROALIMENTAIRE	22,46x	-	4,04%	-
MA SI	20,98x	19,07x	3,39%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

C: Cf. Consensus en annexe

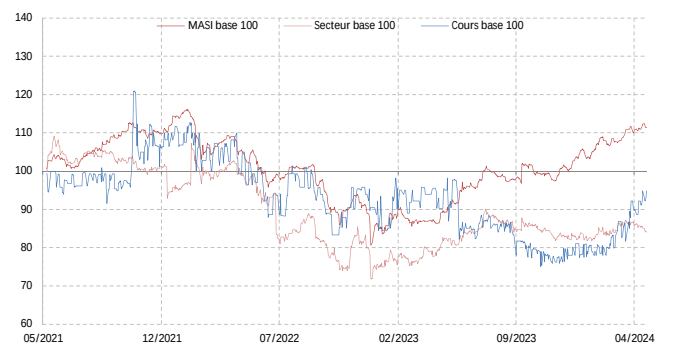
	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
CARTIER SAADA	140 839	-0,03	28,74%	21,59%
AGROALIMENTAIRE	41 286 077	0,58	15,62%	2,33%
MA SI	696 883 155	1,00	20,15%	11,03%
Big caps	596 842 627	1,08	19,48%	9,98%
Mid caps	74 181 565	0,66	27,44%	21,10%
Small caps	25 858 963	0,21	14,72%	14,49%

* Capitalisation basée sur le dernier cours coté

** Bêta 52 semaines

*** Volatilité annualisée

Indices base 100



Performance (en %)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
CARTIER SAADA	11,55%	21,59%	5,11%	1,29%
MA SI	0,48%	5,73%	26,91%	11,36%
AGROALIMENTAIRE	-1,74%	2,42%	5,39%	-16,61%

Agrégats CPC (k MAD)				
Social	2020	2021	2022	2023
Chiffre d'affaires	187 350	146 875	235 325	0
Variation en %		-21,6%	60,2%	-
EBITDA	22 967	-2 257	-4 490	0
Marge d'EBITDA	12,3%	-1,5%	-1,9%	-
Résultat d'exploitation	7 047	-12 703	-18 522	0
Marge d'exploitation	3,8%	-8,6%	-7,9%	-
Rt Financier	-5 920	-1 979	-4 067	0
Rt non Courant	3 278	1 772	-1 708	0
Résultat net	3 158	-13 740	-25 524	0
Marge Nette	1,7%	-9,4%	-10,8%	-
Dividendes	0	0	0	0
CAF	18 193	-3 050	-11 976	0

Multiples Boursiers				
Social	2021*	2022*	2023*	2024c**
BPA (en MAD)	2,61	4,85	-	-
Variation en %		N.S.	N.S.	-
ANPA (en MAD)	17,64	26,88	-	-
DPA (en MAD)	-	-	-	-
Variation en %		N.S.	N.S.	N.S.
P/E	-	-	-	-
P/B	1,73x	0,99x	-	-
DY	0,00%	0,00%	0,00%	-
Pay Out	-	-	-	-
VE/CA	1,96x	1,13x	-	-
VE/EBITDA	-127,88x	-59,15x	-	-
VE/EBIT	-22,72x	-14,34x	-	-

* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

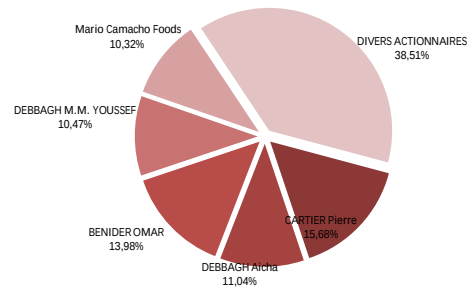
Données Comparables				
Social	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
OUL	39,71x	-	1,63%	-
SBM	11,32x	19,50x	7,09%	4,88%
CSR	18,16x	19,52x	5,13%	3,64%
DARI	30,43x	-	2,66%	-
LES	-	-	0,74%	0,89%
CRS	-	-	0,00%	-
UMR	-	-	0,56%	-
MUT	21,74x	11,19x	4,20%	4,00%

AGROALIMENTAIRE	22,46x	-	4,04%	-
MA SI	20,98x	19,07x	3,39%	-

Actionnariat au 31/03/23

Nombre d'actions

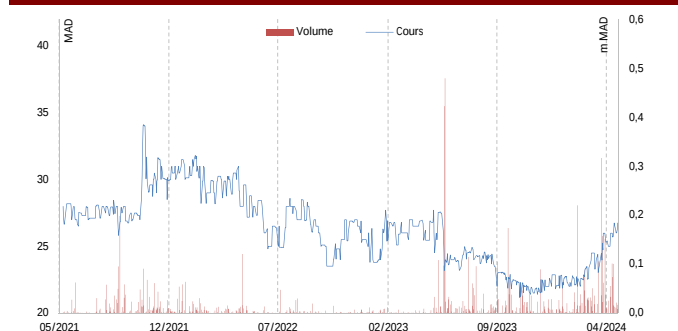
5 265 000



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires

Source : BVC

Cours et Volume*



* Volume MC

Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
CARTIER SAADA	42	37	23	11
MA SI	323 205	242 478	182 679	155 045
AGROALIMENTAIRE	16 534	11 701	10 595	11 214

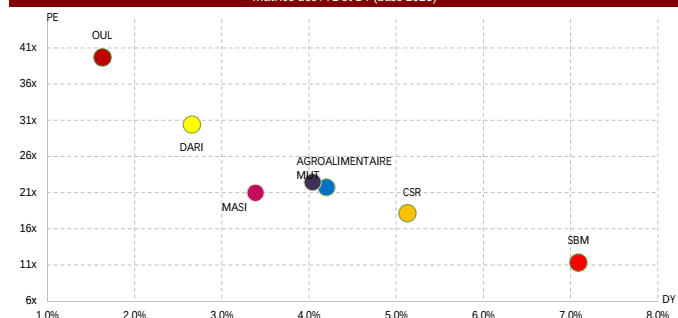
* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
Social	2020	2021	2022	2023
Capitaux propres	110 071	95 001	142 910	0
Dettes MLT	21 588	40 888	37 262	0
Actif Immobilisé	78 705	72 395	139 910	0
Actif Circulant	193 101	182 642	168 911	0
BFR	149 708	150 578	129 074	0
Capitaux empl./invest.	228 413	222 973	268 983	0
Total Actif	272 739	259 006	311 570	0
ROE	2,88%	-13,40%	-21,46%	0,00%
Endettement net	118 342	127 972	126 073	0
Levier net comptable	107,51%	134,71%	88,22%	0,00%
Levier net valeur marché	75,10%	79,69%	90,36%	-

Comparatif sectoriel 2023 (k MAD)				
Social	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
OUL	2 538 360	1 334 156	2,44%	9,26%
SBM	7 215 615	182 120	21,81%	38,75%
CSR	18 330 506	1 645 800	9,86%	17,40%
DARI	1 072 061	-145 097	4,03%	10,08%
LES	7 515 771	121 000	-0,05%	0,11%
CRS	140 839	0	0,00%	0,00%
UMR	2 022 540	864 798	-1,56%	-1,98%
MUT	2 450 385	265 723	4,62%	8,24%

AGROALIMENTAIRE	41 286 077	4 268 500	6,94%	14,29%
-----------------	------------	-----------	-------	--------

Matrice des P/E et DY (base 2023)*



* Multiples basés sur le dernier cours coté

Sources: Etats financiers publiés + BVC + CTS

Ticker	Code Reuters	Code Bloomberg	Poids flottant*	Volume hebdo.**
MUT	MUT	MUT	1,08%	2 109

** Volume moyen quotidien MC en glissement annuel (en k MAD) *Flottant de la valeur / Capl Flottante du MASI

	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
MUTANDIS	21,74x	11,19x	3,96%	4,00%
AGROALIMENTAIRE	22,46x	-	4,04%	-
MASI	20,98x	19,07x	3,39%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

Cf. Consensus en annexe

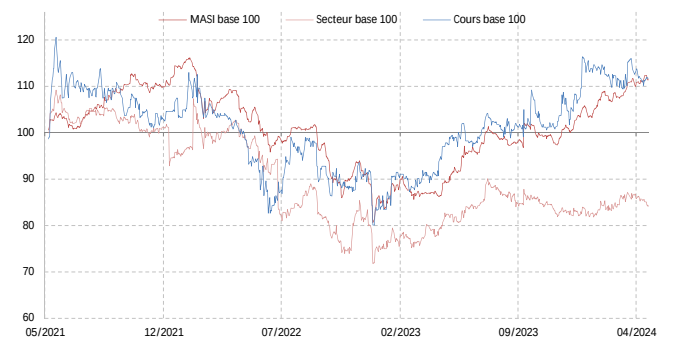
	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
MUTANDIS	2 450 385	0,57	16,02%	6,00%
AGROALIMENTAIRE	41 286 077	0,58	15,62%	2,33%
MASI	696 883 155	1,00	20,15%	11,03%
Big caps	596 842 627	1,08	19,48%	9,98%
Mid caps	74 181 565	0,66	27,44%	21,10%
Small caps	25 858 963	0,21	14,72%	14,49%

* Capitalisation basée sur le dernier cours coté

** Bêta 52 semaines

*** Volatilité annualisée

Indices base 100



Performance (en %)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
MUTANDIS	-3,64%	-1,85%	15,22%	9,96%
MASI	0,48%	5,73%	26,91%	11,36%
AGROALIMENTAIRE	-1,74%	2,42%	5,39%	-16,61%

Agrégats CPC (k MAD)				
consolidé	2020	2021	2022	2023
Chiffre d'affaires	1 396 190	1 684 864	2 328 908	2 442 144
Variation en %		20,7%	38,2%	4,9%
EBITDA	215 190	212 646	270 853	346 709
Marge d'EBITDA	15,4%	12,6%	11,6%	14,2%
Résultat d'exploitation	121 712	119 026	171 587	216 831
Marge d'exploitation	8,7%	7,1%	7,4%	8,9%
Rt Financier	-30 029	-37 509	-29 874	-59 835
Rt N. Courant	0	0	0	0
RNPG	67 621	59 937	99 524	112 705
Marge Nette	4,8%	3,6%	4,3%	4,6%
Dividendes	67 972	67 972	78 597	97 091
CAF	155 076	146 674	190 550	214 997

Multiples Boursiers				
consolidé	2021*	2022*	2023*	2024c**
BPA (en MAD)	7,50	10,76	12,19	23,68
Variation en %		43,6%	13,2%	94,3%
ANPA (en MAD)	121,86	143,66	152,11	-
DPA (en MAD)	8,50	8,50	10,50	10,61
Variation en %		0,0%	23,5%	1,0%
P/E	33,09x	20,25x	20,51x	11,19x
P/B	2,04x	1,52x	1,64x	-
DY	3,43%	3,90%	4,20%	4,00%
Pay Out	113,4%	79,0%	86,1%	44,8%
VE/CA	1,28x	1,05x	1,06x	-
VE/EBITDA	10,14x	9,06x	7,43x	-
VE/EBIT	18,12x	14,29x	11,89x	-

* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

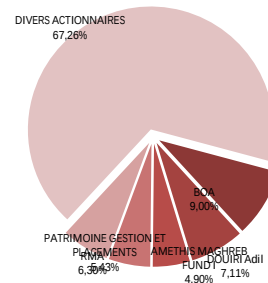
P/E & DY glissants				
consolidé	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
OUL	39,71x	-	1,63%	-
SBM	11,32x	19,50x	7,09%	4,88%
CSR	18,16x	19,52x	5,13%	3,64%
DARI	30,43x	-	2,66%	-
LES	-	-	0,74%	0,89%
CRS	-	-	0,00%	-
UMR	-	-	0,56%	-
MUT	21,74x	11,19x	3,96%	4,00%

AGROALIMENTAIRE	22,46x	-	4,04%	-
MASI	20,98x	19,07x	3,39%	-

Actionnariat au 04/05/23

Nombre d'actions

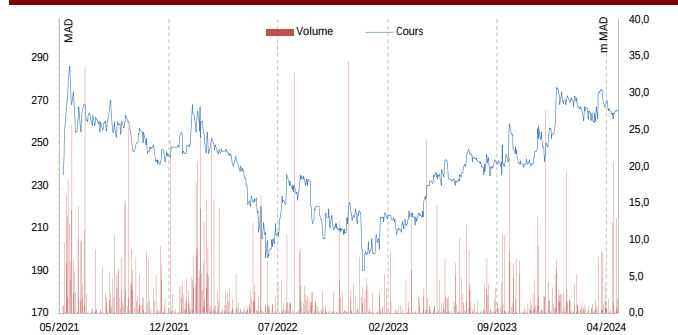
9 246 737



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires

Source : BVC

Cours et Volume*



* Volume MC

Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
MUTANDIS	3 208	1 839	2 109	2 401
MASI	323 205	242 478	182 679	155 045
AGROALIMENTAIRE	16 534	11 701	10 595	11 214

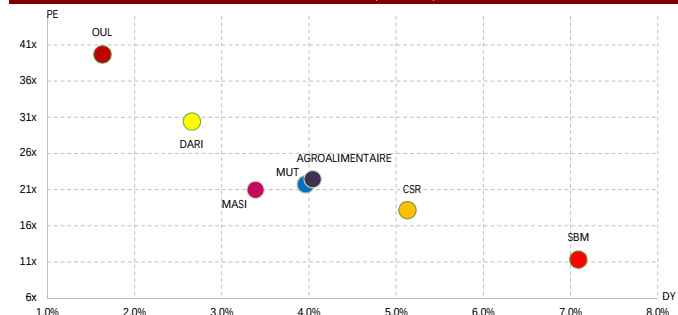
* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
consolidé	2020	2021	2022	2023
Capitaux propres PG	979 581	974 515	1 328 367	1 406 517
Dettes MLT	151 303	330 708	394 204	846 694
Actif Immobilisé	1 255 279	1 567 672	1 798 509	6 145
Actif Circulant	569 908	705 813	1 086 237	446 447
BFR	102 759	112 780	259 799	-228 029
Capitaux empl./invest.	1 358 038	1 680 452	2 058 308	-221 884
Total Actif	1 998 029	2 516 407	3 134 761	3 730 539
ROE	6,87%	6,13%	8,64%	8,24%
Endettement net	47 241	173 349	436 931	265 723
Lever net comptable	4,80%	17,70%	32,78%	18,83%
Lever net valeur marché	2,71%	8,74%	21,68%	11,49%

Comparatif sectoriel 2023 (k MAD)				
consolidé	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
OUL	2 538 360	1 334 156	2,44%	9,26%
SBM	7 215 615	182 120	21,81%	38,75%
CSR	18 330 506	1 645 800	9,86%	17,40%
DARI	1 072 061	-145 097	4,03%	10,08%
LES	7 515 771	121 000	-0,05%	0,11%
CRS	140 839	0	0,00%	0,00%
UMR	2 022 540	864 798	-1,56%	-1,98%
MUT	2 450 385	265 723	4,62%	8,24%

AGROALIMENTAIRE	41 286 077	4 268 500	6,94%	14,29%
-----------------	------------	-----------	-------	--------

Matrice des P/E et DY (base 2023)*				
------------------------------------	--	--	--	--



* Multiples basés sur le dernier cours coté

Sources: Etats financiers publiés + BVC + CTS

ENERGIE ET MINES

SECTEUR MINIER

Evolution du cours de l'or (USD/Oz)



Prévisions des analystes	2024	2025	2026	2027
Morgan Stanley	2 601	2 690	2 800	2 910
Citigroup Inc	2 625	2 700	N/D	N/D
Bank of America Merrill Ly	2 375	2 250	2 424	2 596
Commerzbank AG	2 700	2 700	N/D	N/D
BMI, a Fitch Solutions com	2 500	2 650	2 600	2 600
Intesa Sanpaolo SpA	2 520	2 700	2 775	2 850
Standard Chartered Bank	2 825	2 700	2 800	N/D
HSBC Holdings PLC	2 797	2 866	2 535	2 756
Moyenne	2 618	2 657	2 656	2 742
Médiane	2 613	2 700	2 688	2 756

Source : Bloomberg (Données du 05/2024)

Evolution du cours du cuivre (USD/t)



Prévisions des analystes	2024	2025	2026	2027
Morgan Stanley	8 929	8 995	9 304	8 995
HSBC Holdings PLC	8 818	8 653	7 275	8 598
Citigroup Inc	9 125	10 250	N/D	N/D
Bank of America Merrill Ly	8 625	10 500	9 500	9 539
Commerzbank AG	9 200	9 400	N/D	N/D
BMI, a Fitch Solutions com	8 800	9 300	9 600	9 800
Intesa Sanpaolo SpA	8 600	9 500	10 000	10 500
Moyenne	8 871	9 514	9 136	9 486
Médiane	8 818	9 400	9 500	9 539

Source : Bloomberg (Données du 05/2024)

Evolution du cours de l'argent (USD/Oz)



Prévisions des analystes	2024	2025	2026	2027
Morgan Stanley	25	26	24	24
Citigroup Inc	25	26	N/D	N/D
Bank of America Merrill Ly	23	25	26	27
Commerzbank AG	29	31	N/D	N/D
Intesa Sanpaolo SpA	25	26	27	27
Julius Baer	21	21	20	20
Standard Chartered Bank	23	26	28	N/D
Moyenne	24	26	25	25
Médiane	25	26	26	26

Source : Bloomberg (Données du 05/2024)

Evolution du cours du zinc (USD/t)



Prévisions des analystes	2024	2025	2026	2027
Morgan Stanley	2 601	2 690	2 800	2 910
Citigroup Inc	2 625	2 700	N/D	N/D
Bank of America Merrill Ly	2 375	2 250	2 424	2 596
Commerzbank AG	2 700	2 700	N/D	N/D
BMI, a Fitch Solutions com	2 500	2 650	2 600	2 600
Intesa Sanpaolo SpA	2 520	2 700	2 775	2 850
Standard Chartered Bank	2 825	2 700	2 800	N/D
Moyenne	2 592	2 627	2 680	2 739
Médiane	2 601	2 700	2 775	2 725

Source : Bloomberg (Données du 05/2024)

Evolution du cours du plomb (USD/t)



Prévisions des analystes	2024	2025	2026	2027
Morgan Stanley	2 601	2 690	2 800	2 910
Citigroup Inc	2 625	2 700	N/D	N/D
Bank of America Merrill Ly	2 375	2 250	2 424	2 596
Commerzbank AG	2 700	2 700	N/D	N/D
BMI, a Fitch Solutions com	2 500	2 650	2 600	2 600
Intesa Sanpaolo SpA	2 520	2 700	2 775	2 850
Standard Chartered Bank	2 825	2 700	2 800	N/D
Moyenne	2 592	2 627	2 680	2 739
Médiane	2 601	2 700	2 775	2 725

Source : Bloomberg (Données du 05/2024)

USD/MAD



Source : Bloomberg (Données du 05/2024)

Multiples de valorisation

	PE 2023	PE 2024E	EV/EBITDA 2023	EV/EBITDA 2024E
BHP Billiton	11,1x	12,4x	4,4x	5,5x
Rio Tinto	8,5x	8,8x	4,4x	4,6x
GLENCORE PLC	3,3x	10,4x	2,7x	5,0x
Anglo American	-	8,6x	56,2x	4,1x
VALE	0,6x	6,2x	1,0x	4,0x
CHINA SHENHUA ENERGY (	9,1x	7,9x	4,4x	4,8x
Moyenne	5,4x	7,8x	10,4x	4,0x
CMT*	14,7x	-	11,0x	-
SMI*	20,9x	-	14,0x	-
MNG*	53,2x	-	8,4x	-

*PE au 12/2023

Source : Bloomberg au 05/2024 + BVC

Ticker	Code Reuters	Code Bloomberg	Poids flottant*	Volume hebdo.**
CMT	CMT	CMT	0,64%	2 130
** Volume moyen quotidien MC en glissement annuel (en k MAD) *Flottant de la valeur / Capl Flottante du MASI				
	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
CMT	14,73x	9,16x	4,32%	5,53%
ENERGIE ET MINES	43,68x	-	3,33%	-
MA SI	20,98x	19,07x	3,39%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

C: Cf. Consensus en annexe

En estimant que les dividendes de 2023 sont stables par rapport à 2022

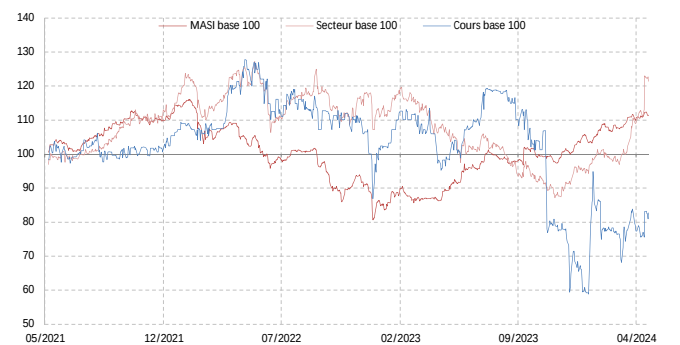
	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
CMT	2 336 914	0,36	54,52%	27,52%
ENERGIE ET MINES	59 985 872	0,65	23,47%	31,92%
MA SI	696 883 155	1,00	20,15%	11,03%
Big caps	596 842 627	1,08	19,48%	9,98%
Mid caps	74 181 565	0,66	27,44%	21,10%
Small caps	25 858 963	0,21	14,72%	14,49%

* Capitalisation basée sur le dernier cours coté

** Bêta 52 semaines

*** Volatilité annualisée

Indices base 100



Performance (en %)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
CMT	-0,71%	-0,71%	-13,66%	-18,71%
MA SI	0,48%	5,73%	26,91%	11,36%
ENERGIE ET MINES	12,26%	21,83%	11,94%	21,70%

Agrégats CPC (k MAD)				
Consolidé	2020	2021	2022	2023
Chiffre d'affaires	429 749	462 060	591 853	591 914
Variation en %		7,5%	28,1%	0,0%
EBITDA	193 187	227 325	328 199	338 115
Marge d'EBITDA	45,0%	49,2%	55,5%	57,1%
Résultat d'exploitation	157 552	189 924	295 750	305 496
Marge d'exploitation	36,7%	41,1%	50,0%	51,6%
Rt Financier	-94 297	9 698	-5 364	-12 100
Rt N. Courant	-6 864	-8 445	-22 066	-61 608
RNPG	44 560	152 229	235 508	158 633
Marge Nette	10,4%	32,9%	39,8%	26,8%
Dividendes	201 748	147 949	100 874	100 874
CAF	79 219	186 679	268 238	190 397

Multiples Boursiers				
Consolidé	2021*	2022*	2023*	2024c**
BPA (en MAD)	90,55	140,08	94,36	151,67
Variation en %		54,7%	-32,6%	60,7%
ANPA (en MAD)	359,09	413,87	434,97	-
DPA (en MAD)	88,00	60,00	60,00	76,89
Variation en %		-31,8%	0,0%	28,2%

P/E	19,44x	11,99x	11,55x	9,16x
P/B	4,90x	4,06x	2,51x	-
DY	5,00%	3,57%	5,50%	5,53%
Pay Out	97,2%	42,8%	63,6%	50,7%
VE/CA	7,00x	5,46x	3,82x	-
VE/EBITDA	14,23x	9,85x	6,69x	-
VE/EBIT	17,03x	10,94x	7,40x	-

* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

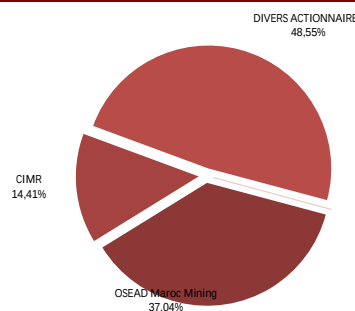
P/E & DY glissants				
Consolidé	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
CMT	14,73x	9,16x	4,32%	5,53%
MNG	53,18x	43,78x	1,73%	1,32%
SMI	20,88x	16,67x	6,05%	3,77%
GAZ	29,55x	24,70x	3,50%	3,45%
TMA	-	37,44x	4,83%	4,02%

ENERGIE ET MINES	43,68x	-	3,33%	-
MA SI	20,98x	19,07x	3,39%	-

Actionnariat au 27/06/23

Nombre d'actions

1 681 233



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires

Source : BVC

Cours et Volume*



* Volume MC

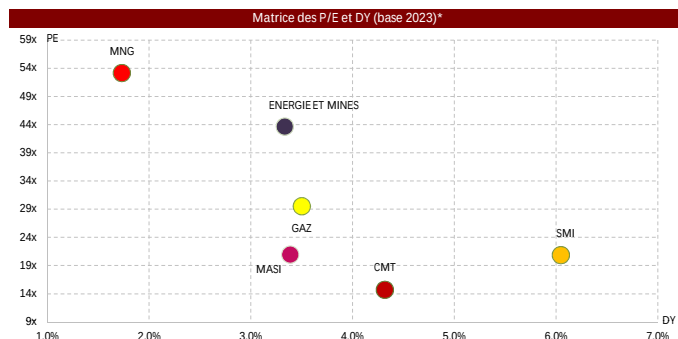
Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
CMT	2 283	2 060	2 130	1 545
MA SI	323 205	242 478	182 679	155 045
ENERGIE ET MINES	20 231	12 449	8 394	12 643

* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
Consolidé	2020	2021	2022	2023
Capitaux propres PG	655 179	603 715	695 804	731 281
Dettes MLT	300 598	506 154	613 976	594 261
Actif Immobilisé	634 772	692 184	985 499	1 168 523
Actif Circulant	228 157	307 741	236 855	229 647
BFR	157 004	188 948	120 130	-9 498
Capitaux empl./invest.	791 776	881 132	1 105 628	1 159 026
Total Actif	1 029 506	1 231 343	1 426 409	1 564 583
ROE	7,04%	24,18%	36,25%	22,23%
Endettement net	134 020	274 737	409 921	427 848
Lever net comptable	20,46%	45,51%	58,92%	58,51%
Lever net valeur marché	5,25%	9,28%	14,51%	23,35%

Comparatif sectoriel 2023 (k MAD)				
Consolidé	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
CMT	2 336 914	427 848	26,80%	22,23%
MNG	27 359 943	7 285 300	7,21%	6,80%
SMI	3 517 202	-304 421	15,80%	13,42%
GAZ	14 227 813	314 201	5,83%	16,20%
TMA	12 544 000	-2 104 711	0,30%	1,98%

ENERGIE ET MINES	59 985 872	5 618 216	4,07%	9,12%
------------------	------------	-----------	-------	-------



* Multiples basés sur le dernier cours coté

Sources: Etats financiers publiés + BVC + CTS

Ticker	Code Reuters	Code Bloomberg	Poids flottant*	Volume hebdo.**
GAZ	AGAZ1	GAZ	1,96%	2 384
** Volume moyen quotidien MC en glissement annuel (en k MAD) *Flottant de la valeur / Capl Flottante du MASI				
	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
AFRIQUIA GAZ	29,55x	24,70x	3,38%	3,45%
ENERGIE ET MINES	43,68x	-	3,33%	-
MA SI	20,98x	19,07x	3,39%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

Cf. Consensus en annexe

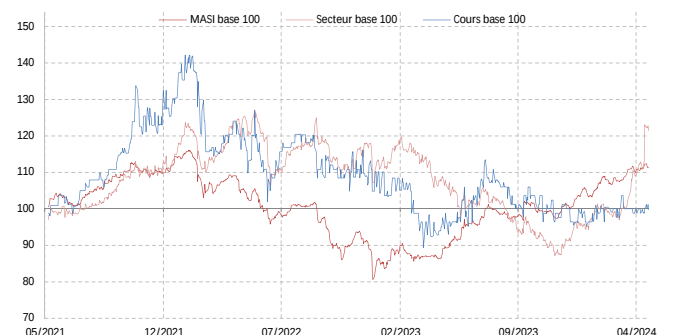
	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
AFRIQUIA GAZ	14 227 813	0,72	18,18%	3,48%
ENERGIE ET MINES	59 985 872	0,65	23,47%	31,92%
MA SI	696 883 155	1,00	20,15%	11,03%
Big caps	596 842 627	1,08	19,48%	9,98%
Mid caps	74 181 565	0,66	27,44%	21,10%
Small caps	25 858 963	0,21	14,72%	14,49%

* Capitalisation basée sur le dernier cours coté

** Bêta 52 semaines

*** Volatilité annualisée

Indices base 100				
------------------	--	--	--	--



Performance (en %)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
AFRIQUIA GAZ	-0,27%	-0,27%	3,63%	-0,27%
MA SI	0,48%	5,73%	26,91%	11,36%
ENERGIE ET MINES	12,26%	21,83%	11,94%	21,70%

Agrégats CPC (k MAD)				
IFRS	2020	2021	2022	2023
Chiffre d'affaires	5 716 070	7 132 280	9 510 065	8 257 014
Variation en %		24,8%	33,3%	-13,2%
EBITDA	2 261 300	1 931 483	2 136 469	2 550 342
Marge d'EBITDA	39,6%	27,1%	22,5%	30,9%
Résultat d'exploitation	1 927 321	1 579 823	1 765 622	2 175 310
Marge d'exploitation	33,7%	22,2%	18,6%	26,3%
Rt Financier	-17 642	-24 471	-127 376	-142 237
	-	-	-	-
RNPG	362 238	503 864	516 887	481 467
Marge Nette	6,3%	7,1%	5,4%	5,8%
Dividendes	429 688	481 250	481 250	481 250
CAF	333 979	351 660	370 847	375 032

Multiples Boursiers				
IFRS	2021*	2022*	2023*	2024c**
BPA (en MAD)	146,58	150,37	140,06	167,56
Variation en %		2,6%	-6,9%	19,6%
ANPA (en MAD)	857,73	864,50	864,56	-
DPA (en MAD)	140,00	140,00	140,00	142,80
Variation en %		0,0%	0,0%	2,0%

P/E	36,16x	30,92x	28,56x	24,70x
P/B	6,18x	5,38x	4,63x	-
DY	2,64%	3,01%	3,50%	3,45%
Pay Out	95,5%	93,1%	100,0%	85,2%
VE/CA	2,57x	1,71x	1,70x	-
VE/EBITDA	9,51x	7,62x	5,51x	-
VE/EBIT	11,62x	9,22x	6,47x	-

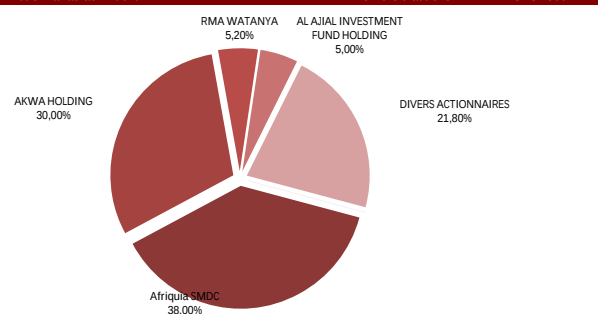
* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

P/E & DY glissants				
IFRS	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
CMT	14,73x	9,16x	5,50%	5,53%
MNG	53,18x	43,78x	1,73%	1,32%
SMI	20,88x	16,67x	6,05%	3,77%
GAZ	29,55x	24,70x	3,38%	3,45%
TMA	-	37,44x	4,83%	4,02%

ENERGIE ET MINES	43,68x	-	3,33%	-
MA SI	20,98x	19,07x	3,39%	-

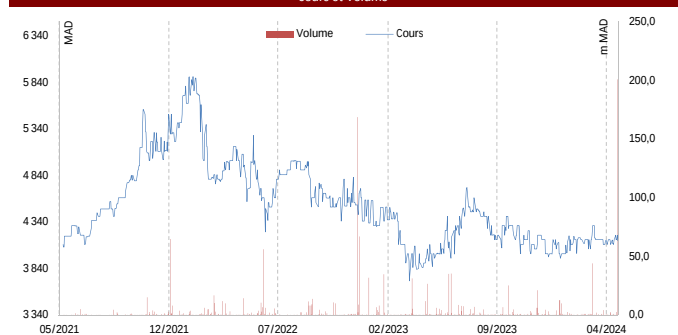
Actionnariat au 21/07/22	Nombre d'actions	3 437 500
--------------------------	------------------	-----------



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires

Source : BVC

Cours et Volume*	
------------------	--



* Volume MC

Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
AFRIQUIA GAZ	9 743	4 238	2 384	1 932
MA SI	323 205	242 478	182 679	155 045
ENERGIE ET MINES	20 231	12 449	8 394	12 643

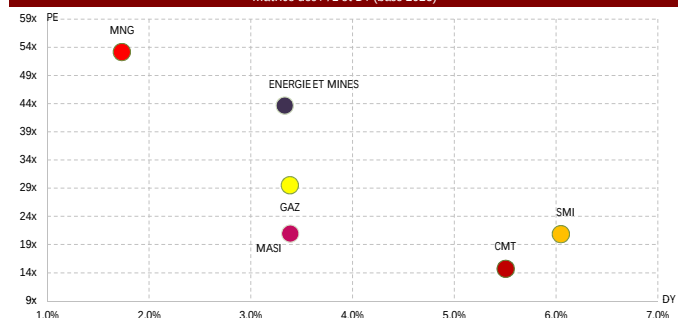
* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
IFRS	2020	2021	2022	2023
Capitaux propres PG	2 874 263	2 948 438	2 971 708	2 971 924
Dettes MLT	791 897	857 045	786 758	893 658
Actif Immobilisé	4 737 846	5 038 640	5 315 293	5 465 761
Actif Circulant	2 190 211	4 014 993	4 116 249	2 659 350
BFR	-658 214	-1 228 298	-1 360 272	-1 499 633
Capitaux empl./invest.	4 079 632	3 810 342	3 955 021	3 966 128
Total Actif	7 282 011	9 869 402	10 010 621	8 818 442
ROE	12,46%	17,31%	17,46%	16,20%
Endettement net	558 740	142 790	288 476	314 201
Lever net comptable	19,44%	4,84%	9,71%	10,57%
Lever net valeur marché	4,40%	0,78%	1,80%	2,29%

Comparatif sectoriel 2023 (k MAD)				
IFRS	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
CMT	2 336 914	427 848	26,80%	22,23%
MNG	27 359 943	7 285 300	7,21%	6,80%
SMI	3 517 202	-304 421	15,80%	13,42%
GAZ	14 227 813	314 201	5,83%	16,20%
TMA	12 544 000	-2 104 711	0,30%	1,98%

ENERGIE ET MINES	59 985 872	5 618 216	4,07%	9,12%
------------------	------------	-----------	-------	-------

Matrice des P/E et DY (base 2023)*				
------------------------------------	--	--	--	--



* Multiples basés sur le dernier cours coté

Sources: Etats financiers publiés + BVC + CTS

Ticker	Code Reuters	Code Bloomberg	Poids flottant*	Volume hebdo.**
MNG	MNG	MNG	2,26%	2 053

** Volume moyen quotidien MC en glissement annuel (en k MAD) *Flottant de la valeur / Capl Flottante du MASI

	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
MANAGEM	53,18x	43,78x	1,10%	1,32%
ENERGIE ET MINES	43,68x	-	3,33%	-
MA SI	20,98x	19,07x	3,39%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

C: Cf. Consensus en annexe

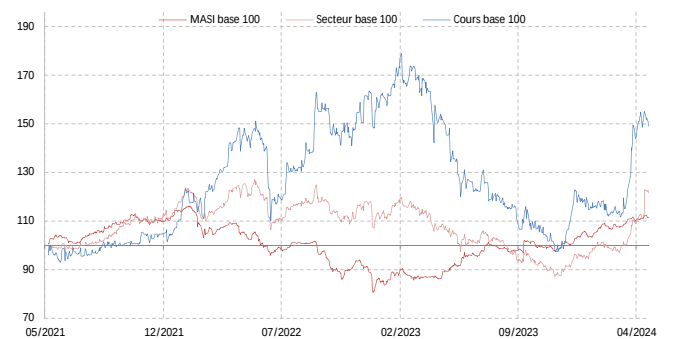
	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
MANAGEM	27 359 943	1,07	33,48%	33,04%
ENERGIE ET MINES	59 985 872	0,65	23,47%	31,92%
MA SI	696 883 155	1,00	20,15%	11,03%
Big caps	596 842 627	1,08	19,48%	9,98%
Mid caps	74 181 565	0,66	27,44%	21,10%
Small caps	25 858 963	0,21	14,72%	14,49%

* Capitalisation basée sur le dernier cours coté

** Bêta 52 semaines

*** Volatilité annualisée

Indices base 100



Performance (en %)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
MANAGEM	6,32%	29,15%	-1,87%	49,26%
MA SI	0,48%	5,73%	26,91%	11,36%
ENERGIE ET MINES	12,26%	21,83%	11,94%	21,70%

Agrégats CPC (k MAD)				
IFRS	2020	2021	2022	2023
Chiffre d'affaires	4 725 800	7 422 800	9 645 200	7 507 600
Variation en %		57,1%	29,9%	-22,2%
EBITDA	1 694 400	2 848 900	3 552 700	2 553 700
Marge d'EBITDA	35,9%	38,4%	36,8%	34,0%
Résultat d'exploitation	522 000	1 317 300	1 993 100	1 044 800
Marge d'exploitation	11,0%	17,7%	20,7%	13,9%
Rt Financier	-141 600	-248 500	-146 100	-378 600
RNP	-	-	-	-
RNP	224 800	861 500	1 614 500	514 500
Marge Nette	4,8%	11,6%	16,7%	6,9%
Dividendes	0	199 826	299 739	299 739
CAF	1 385 000	2 312 000	3 041 200	1 842 300

Multiples Boursiers				
IFRS	2021*	2022*	2023*	2024c**
BPA (en MAD)	86,22	161,59	51,49	52,68
Variation en %		87,4%	-68,1%	2,3%
ANPA (en MAD)	579,44	758,35	757,15	-
DPA (en MAD)	20,00	30,00	30,00	30,55
Variation en %		50,0%	0,0%	1,8%
P/E	18,21x	15,66x	33,66x	43,78x
P/B	2,71x	3,34x	2,29x	-
DY	1,27%	1,19%	1,73%	1,32%
Pay Out	23,2%	18,6%	58,3%	58,0%
VE/CA	2,71x	3,04x	3,28x	-
VE/EBITDA	7,05x	8,25x	9,63x	-
VE/EBIT	15,25x	14,70x	23,55x	-

* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

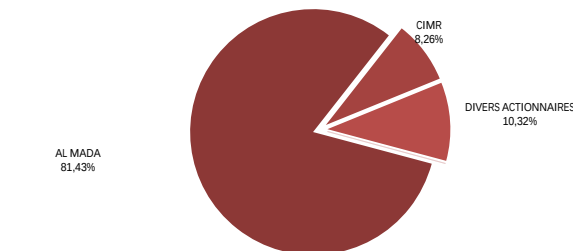
P/E & DY glissants				
IFRS	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
CMT	14,73x	9,16x	5,50%	5,53%
MNG	53,18x	43,78x	1,10%	1,32%
SMI	20,88x	16,67x	6,05%	3,77%
GAZ	29,55x	24,70x	3,50%	3,45%
TMA	-	37,44x	4,83%	4,02%

ENERGIE ET MINES	43,68x	-	3,33%	-
MA SI	20,98x	19,07x	3,39%	-

Actionnariat au 04/05/23

Nombre d'actions

11 864 676



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires

Source : BVC

Cours et Volume*



* Volume MC

Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
MANAGEM	5 288	3 176	2 053	7 227
MA SI	323 205	242 478	182 679	155 045
ENERGIE ET MINES	20 231	12 449	8 394	12 643

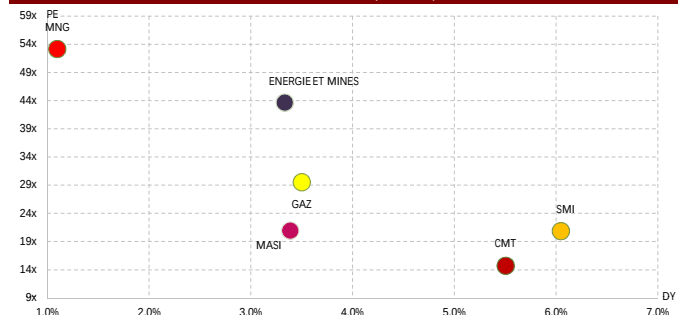
* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
IFRS	2020	2021	2022	2023
Capitaux propres PG	4 214 900	5 789 400	7 576 900	7 564 900
Dettes MLT	3 559 300	5 586 800	5 635 700	7 047 500
Actif Immobilisé	9 274 200	10 272 000	11 412 400	14 701 200
Actif Circulant	3 467 800	4 894 800	5 386 400	5 768 800
BFR	1 365 700	705 500	1 174 200	1 164 800
Capitaux empl./invest.	10 639 900	10 977 500	12 586 600	15 866 000
Total Actif	13 661 800	16 893 800	19 305 200	23 242 300
ROE	5,18%	17,22%	24,16%	6,80%
Endettement net	5 853 000	4 402 500	4 030 000	7 285 300
Lever net comptable	130,22%	70,50%	49,10%	88,55%
Lever net valeur marché	50,98%	28,07%	15,94%	42,07%

Comparatif sectoriel 2023 (k MAD)				
IFRS	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
CMT	2 336 914	427 848	26,80%	22,23%
MNG	27 359 943	7 285 300	7,21%	6,80%
SMI	3 517 202	-304 421	15,80%	13,42%
GAZ	14 227 813	314 201	5,83%	16,20%
TMA	12 544 000	-2 104 711	0,30%	1,98%

ENERGIE ET MINES	59 985 872	5 618 216	4,07%	9,12%
------------------	------------	-----------	-------	-------

Matrice des P/E et DY (base 2023)*				
------------------------------------	--	--	--	--



* Multiples basés sur le dernier cours coté

Sources: Etats financiers publiés + BVC + CTS

Ticker	Code Reuters	Code Bloomberg	Poids flottant*	Volume hebdo.**
TMA	TMA	TMA	1,04%	1 218
** Volume moyen quotidien MC en glissement annuel (en k MAD) *Flottant de la valeur / Capl Flottante du MASI				
	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
TOTAL MAROC	-	37,44x	4,00%	4,02%
ENERGIE ET MINES	43,68x	-	3,33%	-
MA SI	20,98x	19,07x	3,39%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

C: Cf. Consensus en annexe

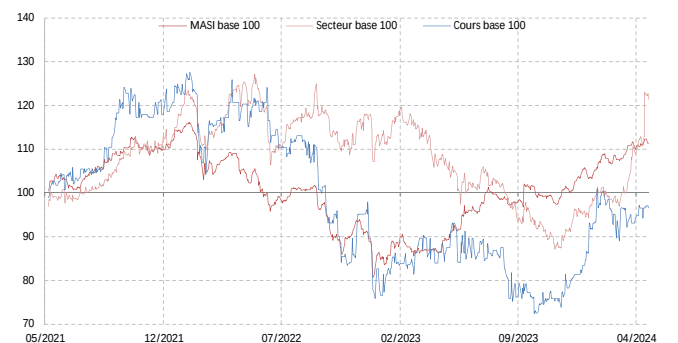
	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
TOTAL MAROC	12 544 000	0,78	24,16%	20,69%
ENERGIE ET MINES	59 985 872	0,65	23,47%	31,92%
MA SI	696 883 155	1,00	20,15%	11,03%
Big caps	596 842 627	1,08	19,48%	9,98%
Mid caps	74 181 565	0,66	27,44%	21,10%
Small caps	25 858 963	0,21	14,72%	14,49%

* Capitalisation basée sur le dernier cours coté

** Bêta 52 semaines

*** Volatilité annualisée

Indices base 100



Performance (en %)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
TOTAL MAROC	3,55%	-0,21%	9,37%	-3,58%
MA SI	0,48%	5,73%	26,91%	11,36%
ENERGIE ET MINES	12,26%	21,83%	11,94%	21,70%

Agrégats CPC (k MAD)				
consolidé	2020	2021	2022	2023
Chiffre d'affaires	8 823 944	12 869 752	19 718 653	16 933 420
Variation en %		45,9%	53,2%	-14,1%
EBITDA	1 058 157	1 637 498	1 082 945	766 630
Marge d'EBITDA	12,0%	12,7%	5,5%	4,5%
Résultat d'exploitation	762 931	1 310 667	730 166	419 295
Marge d'exploitation	8,6%	10,2%	3,7%	2,5%
Rt Financier	-44 225	-8 117	-105 732	-71 427
Rt N. Courant	0	0	0	0
RNPG	451 205	934 909	488 124	50 250
Marge Nette	5,1%	7,3%	2,5%	0,3%
Dividendes	451 494	501 760	501 760	501 760
CAF	690 899	1 210 109	789 722	341 706

Multiples Boursiers				
consolidé	2021*	2022*	2023*	2024c**
BPA (en MAD)	104,34	54,48	5,61	37,39
Variation en %		-47,8%	-89,7%	566,7%
ANPA (en MAD)	310,25	308,79	258,47	-
DPA (en MAD)	56,00	56,00	56,00	56,32
Variation en %		0,0%	0,0%	0,6%

P/E	16,48x	23,83x	206,84x	37,44x
P/B	5,54x	4,20x	4,49x	-
DY	3,26%	4,31%	4,83%	4,02%
Pay Out	53,7%	102,8%	998,5%	150,6%
VE/CA	1,02x	0,46x	0,49x	-
VE/EBITDA	8,05x	8,45x	10,81x	-
VE/EBIT	10,06x	12,53x	19,77x	-

* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

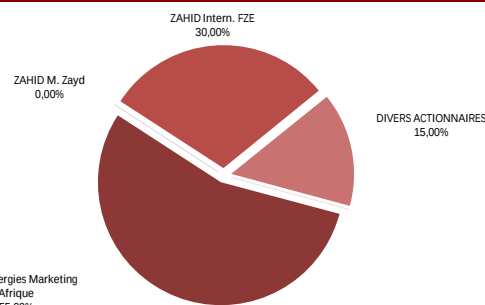
Données Comparables				
consolidé	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
CMT	14,73x	9,16x	5,50%	5,53%
MNG	53,18x	43,78x	1,73%	1,32%
SMI	20,88x	16,67x	6,05%	3,77%
GAZ	29,55x	24,70x	3,50%	3,45%
TMA	-	37,44x	4,00%	4,02%

ENERGIE ET MINES	43,68x	-	3,33%	-
MA SI	20,98x	19,07x	3,39%	-

Actionnariat au 05/04/22

Nombre d'actions

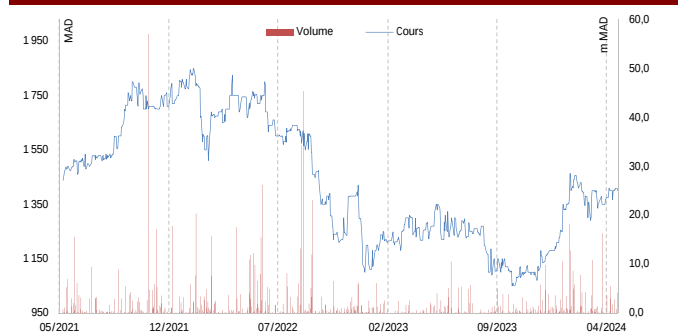
8 960 000



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires

Source : BVC

Cours et Volume*



* Volume MC

Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
TOTAL MAROC	1 752	1 825	1 218	1 495
MA SI	323 205	242 478	182 679	155 045
ENERGIE ET MINES	20 231	12 449	8 394	12 643

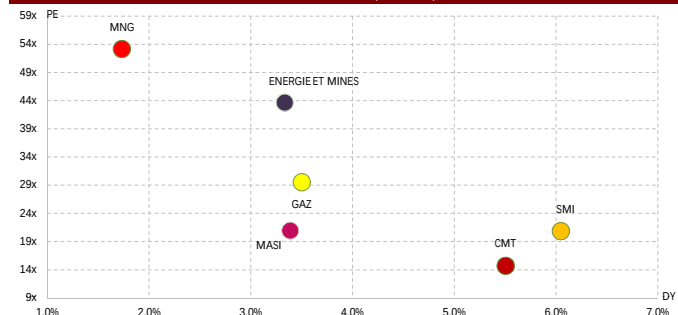
* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
consolidé	2020	2021	2022	2023
Capitaux propres PG	2 299 078	2 779 858	2 766 717	2 315 933
Dettes MLT	262 858	267 715	236 176	234 949
Actif Immobilisé	2 763 910	2 871 990	2 905 786	3 149 619
Actif Circulant	1 794 366	2 640 818	4 080 949	3 783 924
BFR	-599 326	-801 595	-1 190 876	-773 876
Capitaux empl./invest.	2 164 584	2 070 395	1 714 910	2 375 743
Total Actif	6 838 233	8 003 846	9 703 320	9 273 203
ROE	19,40%	36,82%	17,60%	1,98%
Endettement net	-2 017 099	-2 223 323	-2 480 409	-2 104 711
Lever net comptable	-87,74%	-79,98%	-89,65%	-90,88%
Lever net valeur marché	-18,76%	-14,43%	-21,33%	-20,25%

Comparatif sectoriel 2023 (k MAD)				
consolidé	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
CMT	2 336 914	427 848	26,80%	22,23%
MNG	27 359 943	7 285 300	7,21%	6,80%
SMI	3 517 202	-304 421	15,80%	13,42%
GAZ	14 227 813	314 201	5,83%	16,20%
TMA	12 544 000	-2 104 711	0,30%	1,98%

ENERGIE ET MINES	59 985 872	5 618 216	4,07%	9,12%
------------------	------------	-----------	-------	-------

Matrice des P/E et DY (base 2023)*				
------------------------------------	--	--	--	--



* Multiples basés sur le dernier cours coté

Sources: Etats financiers publiés + BVC + CTS

Ticker	Code Reuters	Code Bloomberg	Poids flottant*	Volume hebdo.**
SMI	SMI	SMI	0,29%	608

** Volume moyen quotidien MC en glissement annuel (en k MAD) *Flottant de la valeur / Capl Flottante du MASI

	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
SOCIETE METALLURGIQUE D'IM	20,88x	16,67x	3,74%	3,77%
ENERGIE ET MINES	43,68x	-	3,33%	-
MA SI	20,98x	19,07x	3,39%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

C: Cf. Consensus en annexe

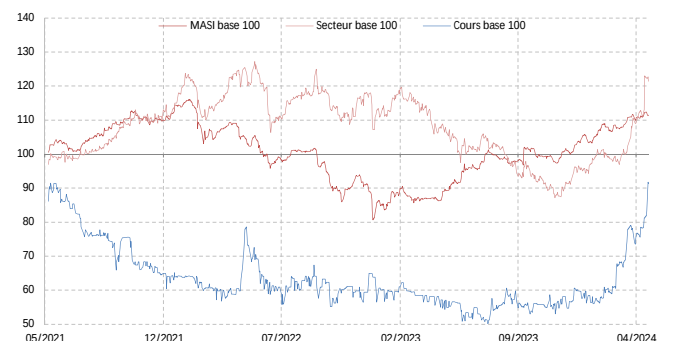
	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
SOCIETE METALLURGIQUE D'IM	3 517 202	-0,41	30,13%	61,60%
ENERGIE ET MINES	59 985 872	0,65	23,47%	31,92%
MA SI	696 883 155	1,00	20,15%	11,03%
Big caps	596 842 627	1,08	19,48%	9,98%
Mid caps	74 181 565	0,66	27,44%	21,10%
Small caps	25 858 963	0,21	14,72%	14,49%

* Capitalisation basée sur le dernier cours coté

** Bêta 52 semaines

*** Volatilité annualisée

Indices base 100



Performance (en %)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
SOCIETE METALLURGIQUE D'IM	16,13%	59,20%	59,67%	-4,98%
MA SI	0,48%	5,73%	26,91%	11,36%
ENERGIE ET MINES	12,26%	21,83%	11,94%	21,70%

Agrégats CPC (k MAD)				
social	2020	2021	2022	2023
Chiffre d'affaires	855 931	689 215	798 392	1 065 943
Variation en %		-19,5%	15,8%	33,5%
EBITDA	390 774	195 613	290 959	475 242
Marge d'EBITDA	45,7%	28,4%	36,4%	44,6%
Résultat d'exploitation	102 307	-67 660	33 436	235 323
Marge d'exploitation	12,0%	-9,8%	4,2%	22,1%
Rt Financier	-2 741	10 750	4 695	-3 081
Rt non Courant	6 455	-6 043	389	-12 762
Résultat net	97 384	-66 534	35 187	168 456
Marge Nette	11,4%	-9,7%	4,4%	15,8%
Dividendes	82 255	0	0	131 607
CAF	380 294	199 560	295 374	409 221

Multiples Boursiers				
social	2021*	2022*	2023*	2024c**
BPA (en MAD)	40,44	21,39	-	128,26
Variation en %		N.S.	-	-
ANPA (en MAD)	690,49	711,89	814,31	-
DPA (en MAD)	-	-	80,00	80,64
Variation en %		N.S.	N.S.	0,8%

P/E	-	71,06x	61,85x	16,67x
P/B	2,17x	2,14x	1,62x	-
DY	0,00%	0,00%	6,05%	3,77%
Pay Out	-	0,0%	-	62,9%
VE/CA	3,50x	3,25x	1,76x	-
VE/EBITDA	12,32x	8,90x	3,94x	-
VE/EBIT	-35,63x	77,49x	7,96x	-

* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

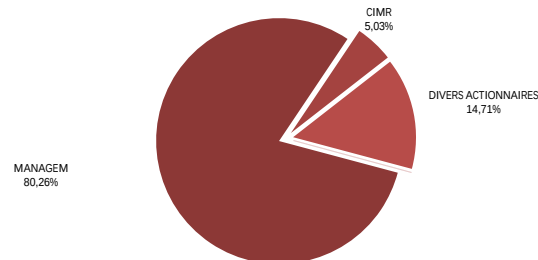
Données Comparables				
social	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
CMT	14,73x	9,16x	5,50%	5,53%
MNG	53,18x	43,78x	1,73%	1,32%
SMI	20,88x	16,67x	3,74%	3,77%
GAZ	29,55x	24,70x	3,50%	3,45%
TMA	-	37,44x	4,83%	4,02%

ENERGIE ET MINES	43,68x	-	3,33%	-
MA SI	20,98x	19,07x	3,39%	-

Actionariat au 04/05/23

Nombre d'actions

1 645 090



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires

Source : BVC

Cours et Volume*



* Volume MC

Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
SOCIETE METALLURGIQUE D'IM	1 165	1 150	608	444
MA SI	323 205	242 478	182 679	155 045
ENERGIE ET MINES	20 231	12 449	8 394	12 643

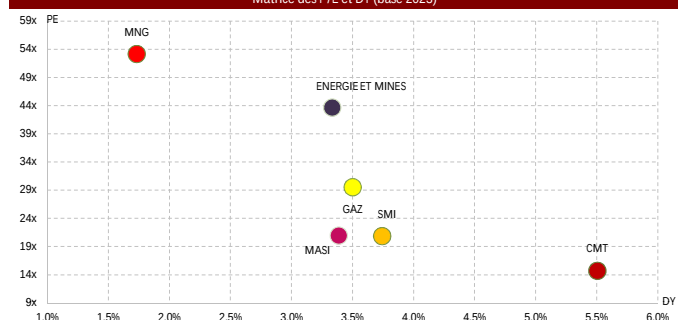
* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
social	2020	2021	2022	2023
Capitaux propres	1 284 755	1 135 967	1 171 154	1 339 609
Dettes MLT	31 809	129 888	114 925	101 274
Actif Immobilisé	810 522	784 197	764 472	703 560
Actif Circulant	485 984	486 215	686 201	578 581
BFR	261 801	296 181	497 061	331 628
Capitaux empl./invest.	1 072 322	1 080 379	1 261 533	1 035 188
Total Actif	1 792 217	1 484 734	1 505 342	1 688 110
ROE	7,88%	-5,50%	3,05%	13,42%
Endettement net	-212 433	-55 588	90 379	-304 421
Lever net comptable	-16,53%	-4,89%	7,72%	-22,72%
Lever net valeur marché	-6,67%	-2,25%	3,61%	-13,99%

Comparatif sectoriel 2023 (k MAD)				
social	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
CMT	2 336 914	427 848	26,80%	22,23%
MNG	27 359 943	7 285 300	7,21%	6,80%
SMI	3 517 202	-304 421	15,80%	13,42%
GAZ	14 227 813	314 201	5,83%	16,20%
TMA	12 544 000	-2 104 711	0,30%	1,98%

ENERGIE ET MINES	59 985 872	5 618 216	4,07%	9,12%
------------------	------------	-----------	-------	-------

Matrice des P/E et DY (base 2023)*				
------------------------------------	--	--	--	--



* Multiples basés sur le dernier cours coté

Sources: Etats financiers publiés + BVC + CTS

INFRASTRUCTURE

Ticker	Code Reuters	Code Bloomberg	Poids flottant*	Volume hebdo.**
DHO	DHO	DHO	0,48%	925

** Volume moyen quotidien MC en glissement annuel (en k MAD) *Flottant de la valeur / Capl Flottante du MASI

	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
DELTA HOLDING	23,16x	22,21x	3,00%	2,95%
INFRASTRUCTURE	30,61x	-	-	-
MASI	20,98x	19,07x	3,39%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

C: Cf. Consensus en annexe

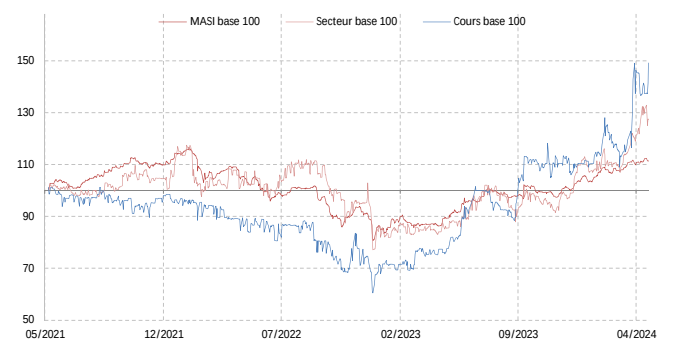
	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
DELTA HOLDING	4 375 620	0,98	36,48%	40,70%
INFRASTRUCTURE	38 578 147	1,24	25,40%	28,72%
MASI	696 883 155	1,00	20,15%	11,03%
Big caps	596 842 627	1,08	19,48%	9,98%
Mid caps	74 181 565	0,66	27,44%	21,10%
Small caps	25 858 963	0,21	14,72%	14,49%

* Capitalisation basée sur le dernier cours coté

** Bêta 52 semaines

*** Volatilité annualisée

Indices base 100



Performance (en %)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
DELTA HOLDING	28,08%	31,83%	92,56%	44,78%
MASI	0,48%	5,73%	26,91%	11,36%
INFRASTRUCTURE	4,43%	18,49%	47,08%	27,41%

Agrégats CPC (k MAD)				
Consolidé	2020	2021	2022	2023
Chiffre d'affaires	2 505 683	2 538 365	2 791 938	3 132 614
Variation en %		1,3%	10,0%	12,2%
EBITDA	428 468	418 035	467 225	499 897
Marge d'EBITDA	17,1%	16,5%	16,7%	16,0%
Résultat d'exploitation	277 240	260 870	312 083	314 779
Marge d'exploitation	11,1%	10,3%	11,2%	10,0%
Rt Financier	-81 087	-8 759	-38 597	22 822
Rt N. Courant	65 079	18 160	15 573	-24 078
RNPG	157 265	172 044	166 248	188 931
Marge Nette	6,3%	6,8%	6,0%	6,0%
Dividendes	0	113 880	122 640	131 400
CAF	317 104	326 473	338 712	389 278

Multiples Boursiers				
Consolidé	2021*	2022*	2023*	2024c**
BPA (en MAD)	1,96	1,90	2,16	2,25
Variation en %		-3,4%	13,6%	4,3%
ANPA (en MAD)	25,29	26,15	26,87	-
DPA (en MAD)	1,30	1,40	1,50	1,47
Variation en %		7,7%	7,1%	-1,8%
P/E	16,80x	12,65x	16,46x	22,21x
P/B	1,30x	0,92x	1,32x	-
DY	3,94%	5,83%	4,23%	2,95%
Pay Out	66,2%	73,8%	69,5%	65,5%
VE/CA	1,16x	0,91x	1,02x	-
VE/EBITDA	7,05x	5,42x	6,38x	-
VE/EBIT	11,29x	8,12x	10,14x	-

* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

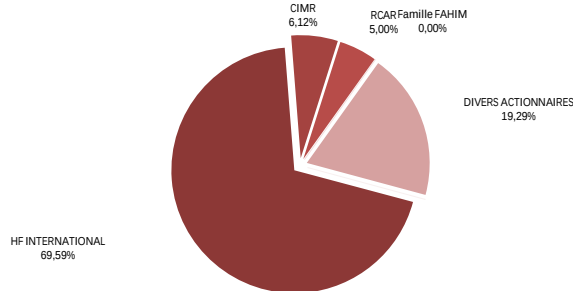
P/E & DY glissants				
Consolidé	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
DHO	23,16x	22,21x	3,00%	2,95%
ZDJ	8,52x	-	0,00%	-
STR	-	-	0,00%	-
DLM	-	-	0,00%	-
JET	25,23x	15,66x	2,75%	1,39%
TQM	31,15x	29,27x	3,18%	2,65%
REB	56,69x	-	0,00%	-

INFRASTRUCTURE	30,61x	-	-	-
MASI	20,98x	19,07x	3,39%	-

Actionnariat au 16/05/23

Nombre d'actions

87 600 000



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires

Source : BVC

Cours et Volume*



* Volume MC

Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
DELTA HOLDING	4 323	1 790	925	513
MASI	323 205	242 478	182 679	155 045
INFRASTRUCTURE	28 115	14 803	6 796	4 324

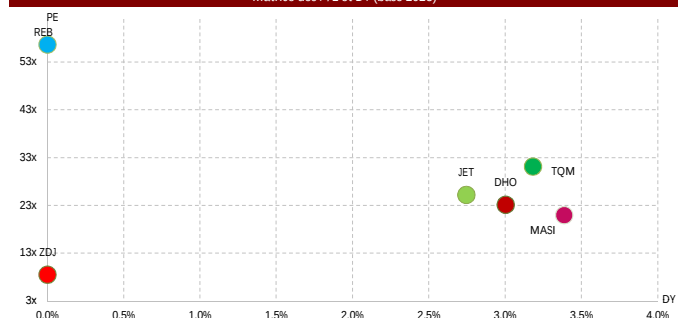
* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
Consolidé	2020	2021	2022	2023
Capitaux propres PG	2 042 876	2 215 183	2 290 760	2 353 398
Dettes MLT	326 213	267 326	222 806	152 213
Actif Immobilisé	975 483	868 546	763 873	710 192
Actif Circulant	3 247 982	3 114 225	3 658 681	3 492 284
BFR	1 774 694	1 554 694	2 135 498	1 906 963
Capitaux empl./invest.	2 750 177	2 423 240	2 899 371	2 617 155
Total Actif	4 494 657	4 428 633	4 597 588	4 490 273
ROE	7,93%	8,08%	7,38%	8,14%
Endettement net	549 518	54 918	431 073	81 494
Lever net comptable	24,93%	2,32%	17,50%	3,21%
Lever net valeur marché	17,97%	1,90%	20,50%	2,62%

Comparatif sectoriel 2023 (k MAD)				
Consolidé	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
DHO	4 375 620	81 494	6,03%	8,14%
ZDJ	40 730	-5 006	-	7,80%
STR	44 510	219 663	-45,83%	12,85%
DLM	50 000	0	0,00%	0,00%
JET	1 738 643	757 792	3,12%	6,84%
TQM	32 316 303	6 809 270	7,86%	16,38%
REB	12 343	-21 719	-	0,90%

INFRASTRUCTURE	38 578 147	7 841 493	6,74%	13,36%
----------------	------------	-----------	-------	--------

Matrice des P/E et DY (base 2023)*



* Multiples basés sur le dernier cours coté

Sources: Etats financiers publiés + BVC + CTS

Ticker	Code Reuters	Code Bloomberg	Poids flottant*	Volume hebdo.**
DLM	DLM	DLM	0,01%	0

** Volume moyen quotidien MC en glissement annuel (en k MAD) *Flottant de la valeur / Capi Flottante du MASI

	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
DELATTRE LEVIVIER	-	-	0,00%	-
INFRASTRUCTURE	30,61x	-	-	-
MASI	20,98x	19,07x	3,39%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

Cf. Consensus en annexe

	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
DELATTRE LEVIVIER	50 000	0,00	0,00%	0,00%
INFRASTRUCTURE	38 578 147	1,24	25,40%	28,72%
MASI	696 883 155	1,00	20,15%	11,03%
Big caps	596 842 627	1,08	19,48%	9,98%
Mid caps	74 181 565	0,66	27,44%	21,10%
Small caps	25 858 963	0,21	14,72%	14,49%

* Capitalisation basée sur le dernier cours coté

** Bêta 52 semaines

*** Volatilité annualisée

Indices base 100



Performance (en %)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
DELATTRE LEVIVIER	0,00%	0,00%	0,00%	8,46%
MASI	0,48%	5,73%	26,91%	11,36%
INFRASTRUCTURE	4,43%	18,49%	47,08%	27,41%

Agrégats CPC (k MAD)				
consolidé	2020	2021	2022	2023
Chiffre d'affaires	190 987	133 071	0	0
Variation en %		-30,3%	-100,0%	-
EBITDA	-40 010	-53 874	0	0
Marge d'EBITDA	-20,9%	-40,5%	-	-
Résultat d'exploitation	-71 487	-106 137	0	0
Marge d'exploitation	-37,4%	-79,8%	-	-
Rt Financier	-3 123	210	0	0
Rt N. Courant	10 606	-338 115	0	0
RNPG	-66 429	-401 714	0	0
Marge Nette	-34,8%	-301,9%	-	-
Dividendes	0	0	0	0
CAF	-28 304	-391 821	0	0

Multiples Boursiers				
consolidé	2021*	2022*	2023*	2024c**
BPA (en MAD)	321,37	-	-	-
Variation en %		N.S.	N.S.	N.S.
ANPA (en MAD)	335,97	-	-	-
DPA (en MAD)	-	-	-	-
Variation en %		N.S.	N.S.	N.S.

P/E	-	-	-	-
P/B	-	-	-	-
DY	0,00%	0,00%	0,00%	-
Pay Out	-	-	-	-
VE/CA	3,39x	-	-	-
VE/EBITDA	-8,38x	-	-	-
VE/EBIT	-4,25x	-	-	-

* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

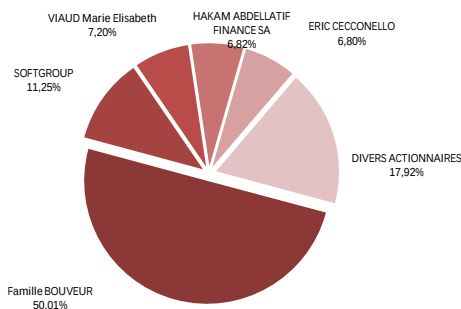
** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

Données Comparables				
consolidé	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
DHO	23,16x	22,21x	4,23%	2,95%
ZDJ	8,52x	-	0,00%	-
STR	-	-	0,00%	-
DLM	-	-	0,00%	-
JET	25,23x	15,66x	2,75%	1,39%
TQM	31,15x	29,27x	3,18%	2,65%
REB	56,69x	-	0,00%	-

INFRASTRUCTURE	30,61x	-	-	-
MASI	20,98x	19,07x	3,39%	-

Actionnariat au 30/06/22

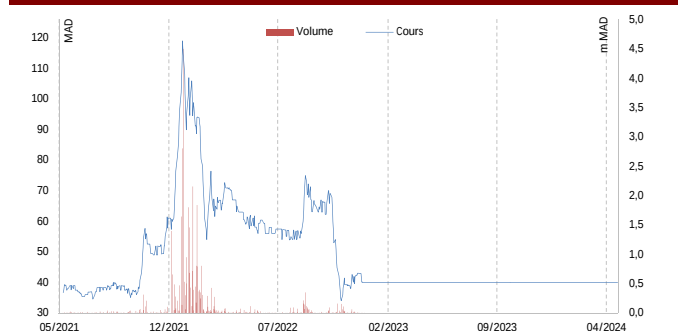
Nombre d'actions 1 250 000



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires

Source : BVC

Cours et Volume*



* Volume MC

Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
DELATTRE LEVIVIER	#DIV/0!	0	-	51
MASI	323 205	242 478	182 679	155 045
INFRASTRUCTURE	28 115	14 803	6 796	4 324

* Volume moyen quotidien MC

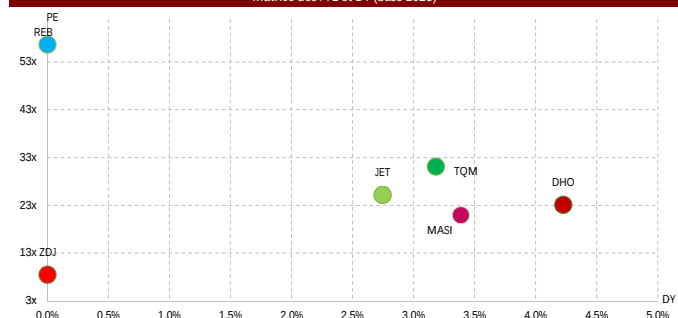
Bilan et Ratios (k MAD)				
consolidé	2020	2021	2022	2023
Capitaux propres PG	-18 281	-419 958	0	0
Dettes MLT	173 249	171 058	0	0
Actif Immobilisé	276 977	256 423	0	0
Actif Circulant	927 141	508 592	0	0
BFR	503 519	-410 614	0	0
Capitaux empl./invest.	780 496	-154 191	0	0
Total Actif	1 210 492	765 016	0	0

ROE	0,00%	ND	0,00%	0,00%
Endettement net	396 706	376 505	0	0
Lever net comptable	0,00%	-83,14%	0,00%	0,00%
Lever net valeur marché	905,98%	502,01%	-	-

Comparatif sectoriel 2023 (k MAD)				
consolidé	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
DHO	4 375 620	81 494	6,03%	8,14%
ZDJ	40 730	-5 006	-	7,80%
STR	44 510	219 663	-45,83%	12,85%
DLM	50 000	0	0,00%	0,00%
JET	1 738 643	757 792	3,12%	6,84%
TQM	32 316 303	6 809 270	7,86%	16,38%
REB	12 343	-21 719	-	0,90%

INFRASTRUCTURE	38 578 147	7 841 493	6,74%	13,36%
----------------	------------	-----------	-------	--------

Matrice des P/E et DY (base 2023)*



* Multiples basés sur le dernier cours coté

Sources: Etats financiers publiés + BVC + CTS

Ticker	Code Reuters	Code Bloomberg	Poids flottant*	Volume hebdo.**
JET	JET	JET	0,38%	1 832
** Volume moyen quotidien MC en glissement annuel (en k MAD) *Flottant de la valeur / Capl Flottante du MASI				
	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
JET CONTRACTORS	25,23x	15,66x	1,22%	1,39%
INFRASTRUCTURE	30,61x	-	-	-
MA SI	20,98x	19,07x	3,39%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

C: Cf. Consensus en annexe

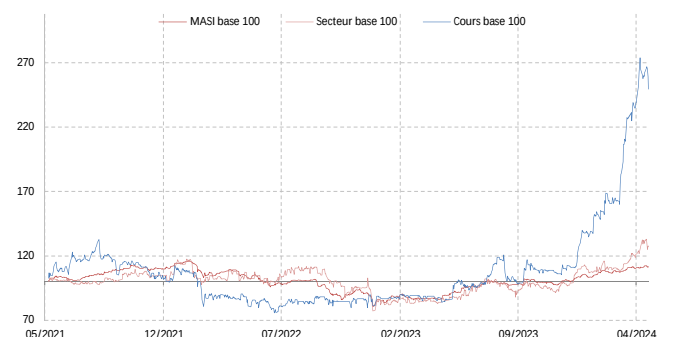
	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
JET CONTRACTORS	1 738 643	1,39	38,97%	125,06%
INFRASTRUCTURE	38 578 147	1,24	25,40%	28,72%
MA SI	696 883 155	1,00	20,15%	11,03%
Big caps	596 842 627	1,08	19,48%	9,98%
Mid caps	74 181 565	0,66	27,44%	21,10%
Small caps	25 858 963	0,21	14,72%	14,49%

* Capitalisation basée sur le dernier cours coté

** Bêta 52 semaines

*** Volatilité annualisée

Indices base 100



Performance (en %)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
JET CONTRACTORS	7,88%	61,66%	197,36%	149,52%
MA SI	0,48%	5,73%	26,91%	11,36%
INFRASTRUCTURE	4,43%	18,49%	47,08%	27,41%

Agrégats CPC (k MAD)				
consolidé	2020	2021	2022	2023
Chiffre d'affaires	1 458 087	1 679 845	1 799 584	2 211 696
Variation en %		15,2%	7,1%	22,9%
EBITDA	25 360	-14 078	15 566	34 769
Marge d'EBITDA	1,7%	-0,8%	0,9%	1,6%
Résultat d'exploitation	104 078	105 949	128 800	160 474
Marge d'exploitation	7,1%	6,3%	7,2%	7,3%
Rt Financier	-47 788	-57 655	-50 753	-59 935
Rt N. Courant	-7 829	1 796	-14 266	8 367
RNPG	235	10 811	24 834	68 925
Marge Nette	0,0%	0,6%	1,4%	3,1%
Dividendes	0	0	0	21 207
CAF	-86 940	-111 208	-105 991	-59 618

Multiples Boursiers				
consolidé	2021*	2022*	2023*	2024c**
BPA (en MAD)	3,57	8,20	22,75	36,64
Variation en %		129,7%	177,5%	61,0%
ANPA (en MAD)	318,06	325,13	340,10	-
DPA (en MAD)	-	-	7,00	7,96
Variation en %		N.S.	N.S.	13,7%

P/E	64,45x	25,13x	11,21x	15,66x
P/B	0,72x	0,63x	0,75x	-
DY	0,00%	0,00%	2,75%	1,39%
Pay Out	0,0%	0,0%	30,8%	21,7%
VE/CA	0,88x	0,72x	0,69x	-
VE/EBITDA	-104,56x	83,21x	44,01x	-
VE/EBIT	13,89x	10,06x	9,54x	-

* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

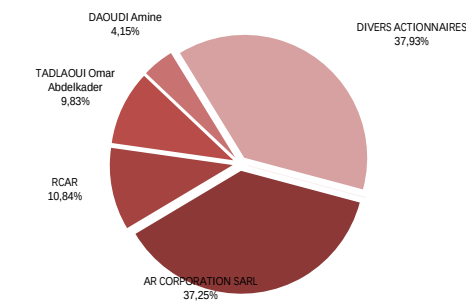
Données Comparables				
consolidé	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
DHO	23,16x	22,21x	4,23%	2,95%
ZDJ	8,52x	-	0,00%	-
STR	-	-	0,00%	-
DLM	-	-	0,00%	-
JET	25,23x	15,66x	1,22%	1,39%
TQM	31,15x	29,27x	3,18%	2,65%
REB	56,69x	-	0,00%	-

INFRASTRUCTURE	30,61x	-	-	-
MA SI	20,98x	19,07x	3,39%	-

Actionnariat au 26/06/23

Nombre d'actions

3 029 522



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires

Source : BVC

Cours et Volume*



* Volume MC

Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
JET CONTRACTORS	4 563	3 795	1 832	983
MA SI	323 205	242 478	182 679	155 045
INFRASTRUCTURE	28 115	14 803	6 796	4 324

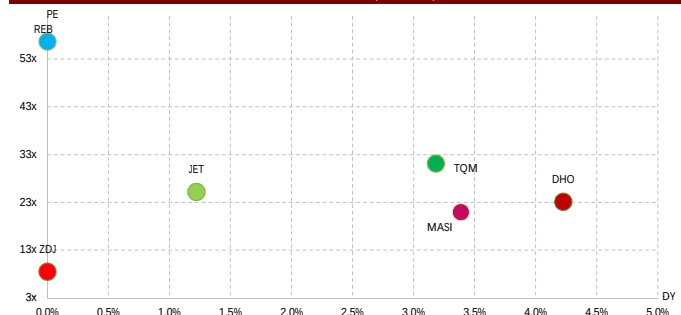
* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
consolidé	2020	2021	2022	2023
Capitaux propres PG	930 608	963 562	984 986	1 030 340
Dettes MLT	475 433	432 948	358 023	286 050
Actif Immobilisé	186 995	173 220	216 660	240 095
Actif Circulant	2 817 271	2 952 193	3 171 568	3 405 627
BFR	1 577 587	1 581 825	1 457 839	1 590 705
Capitaux empl./invest.	1 764 582	1 755 044	1 674 500	1 830 799
Total Actif	3 169 939	3 244 434	3 615 466	3 758 962
ROE	0,03%	1,14%	2,55%	6,84%
Endettement net	817 893	775 229	671 246	757 792
Lever net comptable	87,01%	79,52%	67,35%	70,85%
Lever net valeur marché	136,22%	111,26%	107,56%	98,09%

Comparatif sectoriel 2023 (k MAD)				
consolidé	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
DHO	4 375 620	81 494	6,03%	8,14%
ZDJ	40 730	-5 006	-	7,80%
STR	44 510	219 663	-45,83%	12,85%
DLM	50 000	0	0,00%	0,00%
JET	1 738 643	757 792	3,12%	6,84%
TQM	32 316 303	6 809 270	7,86%	16,38%
REB	12 343	-21 719	-	0,90%

INFRASTRUCTURE	38 578 147	7 841 493	6,74%	13,36%
----------------	------------	-----------	-------	--------

Matrice des P/E et DY (base 2023)*



* Multiples basés sur le dernier cours coté

Sources: Etats financiers publiés + BVC + CTS

Ticker	Code Reuters	Code Bloomberg	Poids flottant*	Volume hebdo.**
STR	STR	STR	0,01%	13

** Volume moyen quotidien MC en glissement annuel (en k MAD) *Flottant de la valeur / Capi Flottante du MASI

	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
STROC INDUSTRIE	-	-	0,00%	-
INFRASTRUCTURE	30,61x	-	-	-
MASI	20,98x	19,07x	3,39%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

Cf. Consensus en annexe

	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
STROC INDUSTRIE	44 510	0,51	37,83%	24,13%
INFRASTRUCTURE	38 578 147	1,24	25,40%	28,72%
MASI	696 883 155	1,00	20,15%	11,03%
Big caps	596 842 627	1,08	19,48%	9,98%
Mid caps	74 181 565	0,66	27,44%	21,10%
Small caps	25 858 963	0,21	14,72%	14,49%

* Capitalisation basée sur le dernier cours coté

** Bêta 52 semaines

*** Volatilité annualisée

Indices base 100



Performance (en %)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
STROC INDUSTRIE	22,93%	23,19%	9,73%	113,22%
MASI	0,48%	5,73%	26,91%	11,36%
INFRASTRUCTURE	4,43%	18,49%	47,08%	27,41%

Agrégats CPC (k MAD)				
social	2020	2021	2022	2023
Chiffre d'affaires	31 748	57 700	77 472	86 659
Variation en %		81,7%	34,3%	11,9%
EBITDA	-9 817	-10 798	5 903	-12 626
Marge d'EBITDA	-30,9%	-18,7%	7,6%	-14,6%
Résultat d'exploitation	-28 580	-5 418	1 017	-22 399
Marge d'exploitation	-90,0%	-9,4%	1,3%	-25,8%
Rt Financier	-11 846	15 794	-3 614	-1 861
Rt non Courant	-12 795	-20 709	-11 994	-15 233
Résultat net	-53 429	-10 849	-14 995	-39 712
Marge Nette	-168,3%	-18,8%	-19,4%	-45,8%
Dividendes	0	0	0	0
CAF	-28 080	-16 858	-9 946	-30 371

Multiples Boursiers				
social	2021*	2022*	2023*	2024c**
BPA (en MAD)	8,69	12,01	-	-
Variation en %		N.S.	N.S.	-
ANPA (en MAD)	219,87	231,56	263,36	-
DPA (en MAD)	-	-	-	-
Variation en %		N.S.	N.S.	N.S.

P/E	-	-	-	-
P/B	-	-	-	-
DY	0,00%	0,00%	0,00%	-
Pay Out	-	-	-	-
VE/CA	5,31x	4,09x	2,95x	-
VE/EBITDA	-28,35x	53,68x	-20,24x	-
VE/EBIT	-56,51x	311,55x	-11,41x	-

* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

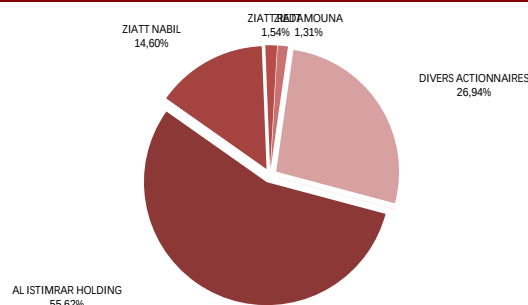
** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

Données Comparables				
social	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
DHO	23,16x	22,21x	4,23%	2,95%
ZDJ	8,52x	-	0,00%	-
STR	-	-	0,00%	-
DLM	-	-	0,00%	-
JET	25,23x	15,66x	2,75%	1,39%
TQM	31,15x	29,27x	3,18%	2,65%
REB	56,69x	-	0,00%	-

INFRASTRUCTURE	30,61x	-	-	-
MASI	20,98x	19,07x	3,39%	-

Actionnariat au 06/09/23

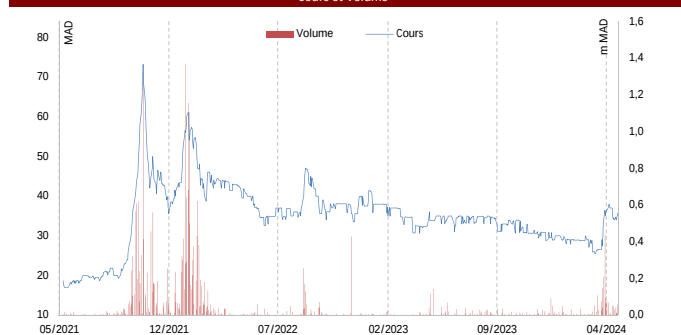
Nombre d'actions 1 248 515



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires

Source : BVC

Cours et Volume*



* Volume MC

Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
STROC INDUSTRIE	64	29	13	35
MASI	323 205	242 478	182 679	155 045
INFRASTRUCTURE	28 115	14 803	6 796	4 324

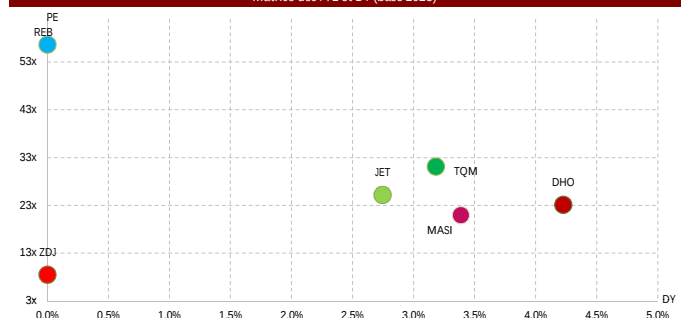
* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
social	2020	2021	2022	2023
Capitaux propres	-263 236	-274 085	-289 080	-328 791
Dettes MLT	137 530	160 006	170 980	120 306
Actif Immobilisé	297 282	288 259	280 212	273 463
Actif Circulant	159 152	119 313	125 510	130 758
BFR	-310 151	-303 617	-302 038	-382 591
Capitaux empl./invest.	-12 869	-15 358	-21 826	-109 128
Total Actif	465 424	412 674	413 983	410 006
ROE	22,59%	4,04%	5,33%	12,85%
Endettement net	250 367	258 726	267 254	219 663
Lever net comptable	-95,11%	-94,40%	-92,45%	-66,81%
Lever net valeur marché	978,21%	545,33%	538,92%	612,60%

Comparatif sectoriel 2023 (k MAD)				
social	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
DHO	4 375 620	81 494	6,03%	8,14%
ZDJ	40 730	-5 006	-	7,80%
STR	44 510	219 663	-45,83%	12,85%
DLM	50 000	0	0,00%	0,00%
JET	1 738 643	757 792	3,12%	6,84%
TQM	32 316 303	6 809 270	7,86%	16,38%
REB	12 343	-21 719	-	0,90%

INFRASTRUCTURE	38 578 147	7 841 493	6,74%	13,36%
----------------	------------	-----------	-------	--------

Matrice des P/E et DY (base 2023)*



* Multiples basés sur le dernier cours coté

Sources: Etats financiers publiés + BVC + CTS

Ticker	Code Reuters	Code Bloomberg	Poids flottant*	Volume hebdo.**
ZDJ	ZELI	ZDJ	0,00%	1

** Volume moyen quotidien MC en glissement annuel (en k MAD) *Flottant de la valeur / Capl Flottante du MASI

	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
ZELLIDJA	8,52x	-	0,00%	-
INFRASTRUCTURE	30,61x	-	-	-
MASI	20,98x	19,07x	3,39%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

Cf. Consensus en annexe

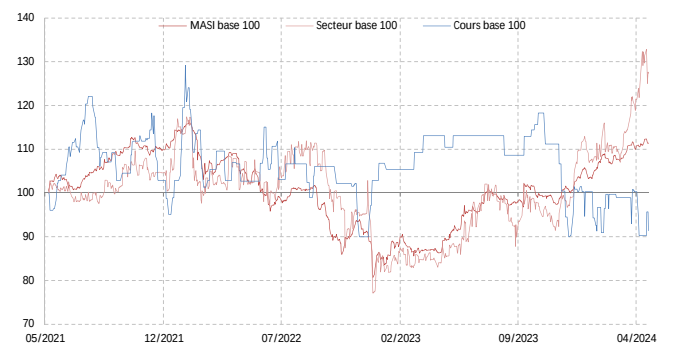
	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
ZELLIDJA	40 730	0,17	24,75%	1,28%
INFRASTRUCTURE	38 578 147	1,24	25,40%	28,72%
MASI	696 883 155	1,00	20,15%	11,03%
Big caps	596 842 627	1,08	19,48%	9,98%
Mid caps	74 181 565	0,66	27,44%	21,10%
Small caps	25 858 963	0,21	14,72%	14,49%

* Capitalisation basée sur le dernier cours coté

** Bêta 52 semaines

*** Volatilité annualisée

Indices base 100



Performance (en %)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
ZELLIDJA	-1,71%	-1,25%	-19,20%	-12,22%
MASI	0,48%	5,73%	26,91%	11,36%
INFRASTRUCTURE	4,43%	18,49%	47,08%	27,41%

Agrégats CPC (k MAD)				
social	2020	2021	2022	2023
Chiffre d'affaires	0	0	0	0
Variation en %	-	-	-	-
EBITDA	-2 698	-1 008	-1 077	-1 078
Marge d'EBITDA	-	-	-	-
Résultat d'exploitation	-2 917	-1 208	-1 243	-1 252
Marge d'exploitation	-	-	-	-
Rt Financier	1 084	1 635	1 020	2 250
Rt non Courant	-17 996	-148	11 333	3 788
Résultat net	-19 839	268	11 100	4 779
Marge Nette	-	-	-	-
Dividendes	0	0	0	0
CAF	-1 790	-53 881	-88	697

Multiples Boursiers				
social	2021*	2022*	2023*	2024c**
BPA (en MAD)	0,47	19,38	-	-
Variation en %	-	4039,6%	-	-
ANPA (en MAD)	83,36	102,74	111,08	-
DPA (en MAD)	-	-	-	-
Variation en %	-	N.S.	N.S.	N.S.

P/E	164,09x	3,75x	3,62x	-
P/B	0,92x	0,71x	0,63x	-
DY	0,00%	0,00%	0,00%	-
Pay Out	0,0%	0,0%	-	-
VE/CA	-	-	-	-
VE/EBITDA	-40,04x	-35,01x	-32,67x	-
VE/EBIT	-33,42x	-30,36x	-28,13x	-

* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

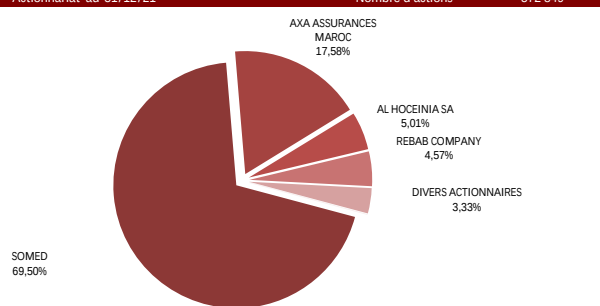
Données Comparables				
social	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
DHO	23,16x	22,21x	4,23%	2,95%
ZDJ	8,52x	-	0,00%	-
STR	-	-	0,00%	-
DLM	-	-	0,00%	-
JET	25,23x	15,66x	2,75%	1,39%
TQM	31,15x	29,27x	3,18%	2,65%
REB	56,69x	-	0,00%	-

INFRASTRUCTURE	30,61x	-	-	-
MASI	20,98x	19,07x	3,39%	-

Actionnariat au 31/12/21

Nombre d'actions

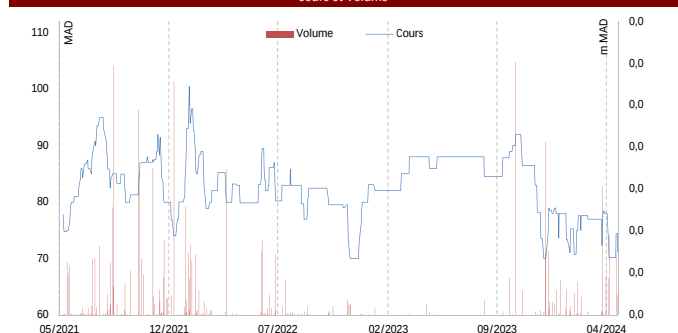
572 849



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires

Source : BVC

Cours et Volume*



* Volume MC

Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
ZELLIDJA	2	1	1	1
MASI	323 205	242 478	182 679	155 045
INFRASTRUCTURE	28 115	14 803	6 796	4 324

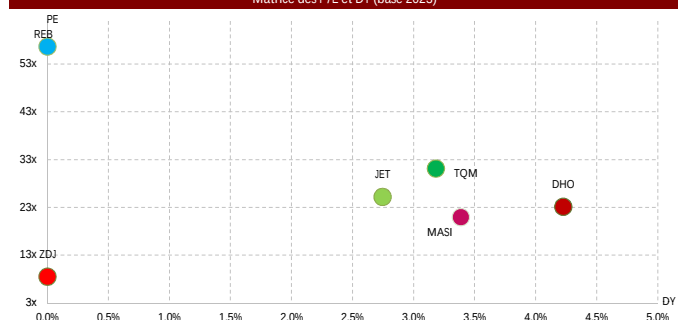
* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
social	2020	2021	2022	2023
Capitaux propres	47 484	47 752	58 852	63 631
Dettes MLT	0	0	0	0
Actif Immobilisé	67 724	68 206	80 375	85 941
Actif Circulant	4 485	4 580	4 635	4 915
BFR	-23 206	-24 074	-25 472	-27 315
Capitaux empl./invest.	44 517	44 133	54 903	58 625
Total Actif	75 176	76 410	88 959	95 862
ROE	-34,56%	0,56%	20,82%	7,80%
Endettement net	-2 967	-3 620	-3 949	-5 006
Lever net comptable	-6,25%	-7,58%	-6,71%	-7,87%
Lever net valeur marché	-7,00%	-8,23%	-9,48%	-12,45%

Comparatif sectoriel 2023 (k MAD)				
social	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
DHO	4 375 620	81 494	6,03%	8,14%
ZDJ	40 730	-5 006	-	7,80%
STR	44 510	219 663	-45,83%	12,85%
DLM	50 000	0	0,00%	0,00%
JET	1 738 643	757 792	3,12%	6,84%
TQM	32 316 303	6 809 270	7,86%	16,38%
REB	12 343	-21 719	-	0,90%

INFRASTRUCTURE	38 578 147	7 841 493	6,74%	13,36%
----------------	------------	-----------	-------	--------

Matrice des P/E et DY (base 2023)*



* Multiples basés sur le dernier cours coté

Sources: Etats financiers publiés + BVC + CTS

Ticker	Code Reuters	Code Bloomberg	Poids flottant*	Volume hebdo.**
REB	REBA	REB	0,00%	1

** Volume moyen quotidien MC en glissement annuel (en k MAD) *Flottant de la valeur / Capl Flottante du MASI

	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
REBAB	56,69x	-	0,00%	-
INFRASTRUCTURE	30,61x	-	-	-
MA SI	20,98x	19,07x	3,39%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

C: Cf. Consensus en annexe

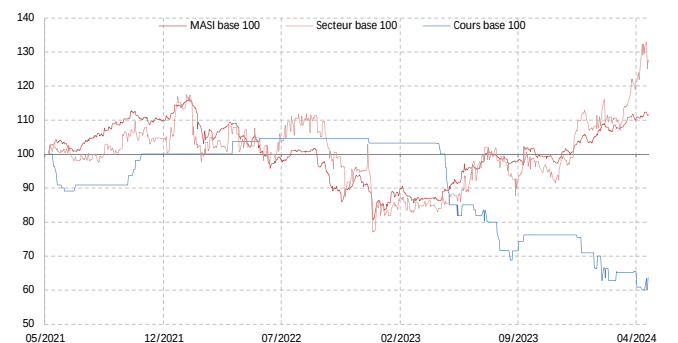
	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
REBAB	12 343	0,14	23,61%	-16,54%
INFRASTRUCTURE	38 578 147	1,24	25,40%	28,72%
MA SI	696 883 155	1,00	20,15%	11,03%
Big caps	596 842 627	1,08	19,48%	9,98%
Mid caps	74 181 565	0,66	27,44%	21,10%
Small caps	25 858 963	0,21	14,72%	14,49%

* Capitalisation basée sur le dernier cours coté

** Bêta 52 semaines

*** Volatilité annualisée

Indices base 100



Performance (en %)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
REBAB	-2,51%	-4,18%	-36,41%	-36,38%
MA SI	0,48%	5,73%	26,91%	11,36%
INFRASTRUCTURE	4,43%	18,49%	47,08%	27,41%

Agrégats CPC (k MAD)				
Social	2020	2021	2022	2023
Chiffre d'affaires	0	0	0	0
Variation en %	-	-	-	-
EBITDA	-315	-349	-325	-322
Marge d'EBITDA	-	-	-	-
Résultat d'exploitation	-340	-375	-365	-362
Marge d'exploitation	-	-	-	-
Rt Financier	19	-48	147	75
Rt non Courant	-4 521	-3 697	-1	507
Résultat net	-4 845	-4 122	-222	218
Marge Nette	-	-	-	-
Dividendes	0	0	0	0
CAF	-317	0	-220	-287

Multiples Boursiers				
Social	2021*	2022*	2023*	2024c**
BPA (en MAD)	23,36	1,26	-	-
Variation en %	-	N.S.	N.S.	-
ANPA (en MAD)	137,27	136,01	137,25	-
DPA (en MAD)	-	-	-	-
Variation en %	-	N.S.	N.S.	N.S.
P/E	-	-	-	-
P/B	0,80x	0,83x	0,61x	-
DY	0,00%	0,00%	0,00%	-
Pay Out	-	-	-	-
VE/CA	-	-	-	-
VE/EBITDA	-55,54x	5,58x	21,54x	-
VE/EBIT	-51,79x	4,97x	19,16x	-

* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

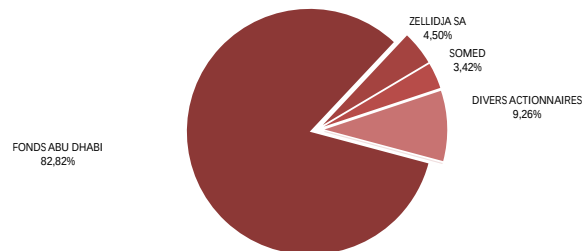
Données Comparables				
Social	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
DHO	23,16x	22,21x	4,23%	2,95%
ZDJ	8,52x	-	0,00%	-
STR	-	-	0,00%	-
DLM	-	-	0,00%	-
JET	25,23x	15,66x	2,75%	1,39%
TQM	31,15x	29,27x	3,18%	2,65%
REB	56,69x	-	0,00%	-

INFRASTRUCTURE	30,61x	-	-	-
MA SI	20,98x	19,07x	3,39%	-

Actionnariat au 08/09/22

Nombre d'actions

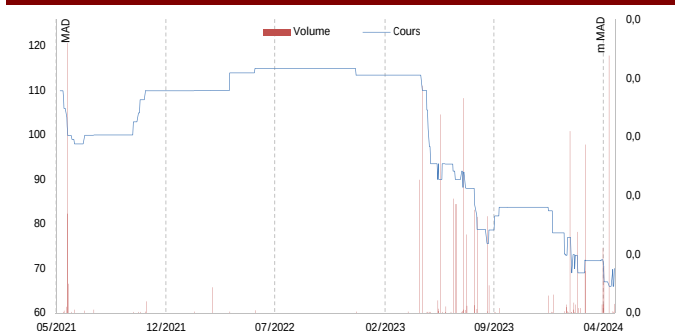
176 456



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires

Source : BVC

Cours et Volume*



* Volume MC

Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
REBAB	2	1	1	0
MA SI	323 205	242 478	182 679	155 045
INFRASTRUCTURE	28 115	14 803	6 796	4 324

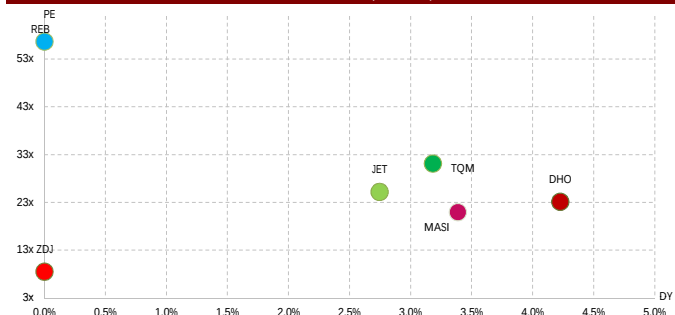
* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
Social	2020	2021	2022	2023
Capitaux propres	28 344	24 222	24 000	24 218
Dettes MLT	0	0	0	0
Actif Immobilisé	19 710	16 022	2 172	2 677
Actif Circulant	2 979	0	421	448
BFR	2 702	0	-14	-178
Capitaux empl./invest.	22 412	16 022	2 158	2 499
Total Actif	28 789	24 748	24 663	25 132
ROE	-15,75%	0,00%	-0,92%	0,90%
Endettement net	-5 933	0	-21 842	-21 719
Levier net comptable	-20,93%	0,00%	-91,01%	-89,68%
Levier net valeur marché	-30,58%	-	-109,06%	-146,86%

Comparatif sectoriel 2023 (k MAD)				
Social	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
DHO	4 375 620	81 494	6,03%	8,14%
ZDJ	40 730	-5 006	-	7,80%
STR	44 510	219 663	-45,83%	12,85%
DLM	50 000	0	0,00%	0,00%
JET	1 738 643	757 792	3,12%	6,84%
TQM	32 316 303	6 809 270	7,86%	16,38%
REB	12 343	-21 719	-	0,90%

INFRASTRUCTURE	38 578 147	7 841 493	6,74%	13,36%
----------------	------------	-----------	-------	--------

Matrice des P/E et DY (base 2023)*



* Multiples basés sur le dernier cours coté

Sources: Etats financiers publiés + BVC + CTS

Ticker	Code Reuters	Code Bloomberg	Poids flottant*	Volume hebdo.**
TQM	TQM	TQM	2,67%	4 025

** Volume moyen quotidien MC en glissement annuel (en k MAD) *Flottant de la valeur / Capi Flottante du MASI

	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
TAQAMOROCCO	31,15x	29,27x	2,55%	2,65%
INFRASTRUCTURE	30,61x	-	-	-
MA SI	20,98x	19,07x	3,39%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

Cf. Consensus en annexe

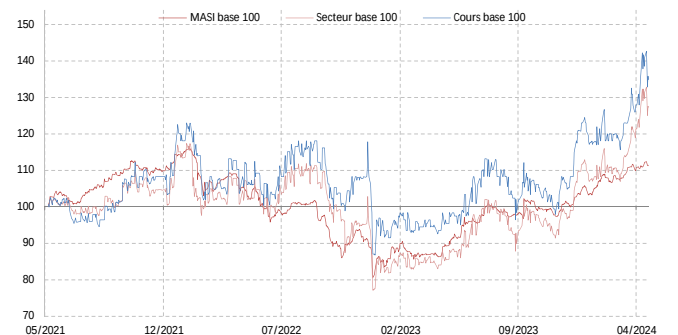
	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
TAQAMOROCCO	32 316 303	1,27	23,19%	24,55%
INFRASTRUCTURE	38 578 147	1,24	25,40%	28,72%
MA SI	696 883 155	1,00	20,15%	11,03%
Big caps	596 842 627	1,08	19,48%	9,98%
Mid caps	74 181 565	0,66	27,44%	21,10%
Small caps	25 858 963	0,21	14,72%	14,49%

* Capitalisation basée sur le dernier cours coté

** Bêta 52 semaines

*** Volatilité annualisée

Indices base 100



Performance (en %)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
TAQAMOROCCO	1,71%	15,32%	39,23%	35,64%
MA SI	0,48%	5,73%	26,91%	11,36%
INFRASTRUCTURE	4,43%	18,49%	47,08%	27,41%

Agrégats CPC (k MAD)				
consolidé	2020	2021	2022	2023
Chiffre d'affaires	7 788 737	7 812 396	13 603 562	13 190 671
Variation en %		0,3%	74,1%	-3,0%
EBITDA	3 184 955	3 279 102	3 777 391	3 586 630
Marge d'EBITDA	40,9%	42,0%	27,8%	27,2%
Résultat d'exploitation	2 358 845	2 430 762	2 912 843	2 707 586
Marge d'exploitation	30,3%	31,1%	21,4%	20,5%
Rt Financier	-564 340	-476 874	-380 910	-580 606
Rt N. Courant	-94 077	-73 053	-85 003	-98 029
RNPG	880 158	1 004 834	1 302 718	1 037 327
Marge Nette	11,3%	12,9%	9,6%	7,9%
Dividendes	825 599	825 599	825 599	825 599
CAF	1 945 838	2 104 888	2 517 124	2 203 719

Multiples Boursiers				
consolidé	2021*	2022*	2023*	2024c**
BPA (en MAD)	42,60	55,23	43,98	46,80
Variation en %		29,6%	-20,4%	6,4%
ANPA (en MAD)	243,71	263,94	272,91	-
DPA (en MAD)	35,00	35,00	35,00	36,25
Variation en %		0,0%	0,0%	3,6%

P/E	24,65x	19,88x	25,01x	29,27x
P/B	4,31x	4,16x	4,03x	-
DY	3,33%	3,19%	3,18%	2,65%
Pay Out	82,2%	63,4%	79,6%	77,5%
VE/CA	4,21x	2,46x	2,48x	-
VE/EBITDA	10,03x	8,87x	9,13x	-
VE/EBIT	13,53x	11,50x	12,10x	-

* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

P/E & DY glissants				
consolidé	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
DHO	23,16x	22,21x	4,23%	2,95%
ZDJ	8,52x	-	0,00%	-
STR	-	-	0,00%	-
DLM	-	-	0,00%	-
JET	25,23x	15,66x	2,75%	1,39%
TQM	31,15x	29,27x	2,55%	2,65%
REB	56,69x	-	0,00%	-

INFRASTRUCTURE	30,61x	-	-	-
MA SI	20,98x	19,07x	3,39%	-

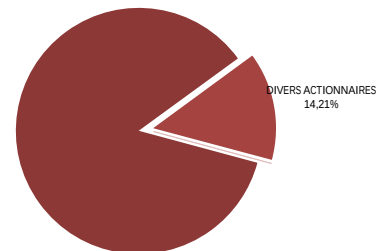
Actionnariat au 24/05/22

Nombre d'actions

23 588 542

Abu Dhabi N.E. COMPANY

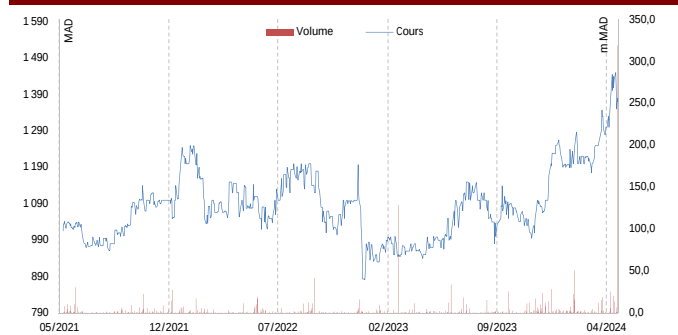
85,79%



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires

Source : BVC

Cours et Volume*



* Volume MC

Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
TAQAMOROCCO	19 161	9 187	4 025	2 548
MA SI	323 205	242 478	182 679	155 045
INFRASTRUCTURE	28 115	14 803	6 796	4 324

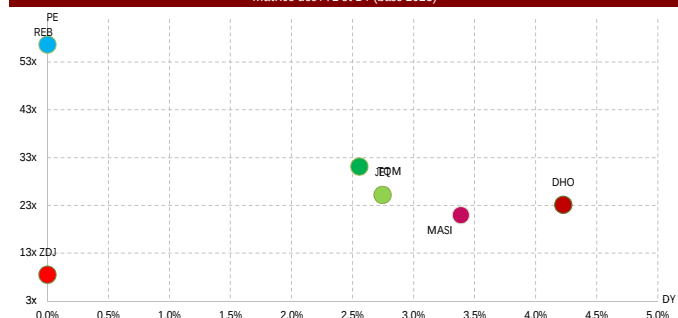
* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
consolidé	2020	2021	2022	2023
Capitaux propres PG	5 569 543	5 748 773	6 225 893	6 437 598
Dettes MLT	10 807 109	9 662 981	9 117 707	11 043 428
Actif Immobilisé	14 381 373	13 738 228	13 577 430	12 728 466
Actif Circulant	3 400 748	4 104 196	6 557 791	5 283 955
BFR	3 400 748	4 104 196	6 557 791	5 283 955
Capitaux empl./invest.	17 782 121	17 842 424	20 135 221	18 012 421
Total Actif	19 635 384	19 395 068	22 534 465	22 246 579
ROE	15,85%	17,76%	21,76%	16,38%
Endettement net	8 953 846	8 110 337	7 593 463	6 809 270
Lever net comptable	134,92%	117,44%	100,53%	95,50%
Lever net valeur marché	41,48%	32,75%	29,32%	26,24%

Comparatif sectoriel 2023 (k MAD)				
consolidé	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
DHO	4 375 620	81 494	6,03%	8,14%
ZDJ	40 730	-5 006	-	7,80%
STR	44 510	219 663	-45,83%	12,85%
DLM	50 000	0	0,00%	0,00%
JET	1 738 643	757 792	3,12%	6,84%
TQM	32 316 303	6 809 270	7,86%	16,38%
REB	12 343	-21 719	-	0,90%

INFRASTRUCTURE	38 578 147	7 841 493	6,74%	13,36%
----------------	------------	-----------	-------	--------

Matrice des P/E et DY (base 2023)*				
------------------------------------	--	--	--	--



* Multiples basés sur le dernier cours coté

Sources: Etats financiers publiés + BVC + CTS

CHIMIE

Ticker	Code Reuters	Code Bloomberg	Poids flottant*	Volume hebdo.**
MDP	PAP	MDP	0,01%	125

** Volume moyen quotidien MC en glissement annuel (en k MAD) *Flottant de la valeur / Capl Flottante du MASI

	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
MED PAPER	8,89x	-	0,00%	-
CHIMIE	-	-	0,23%	-
MASI	20,98x	19,07x	3,39%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

Cf. Consensus en annexe

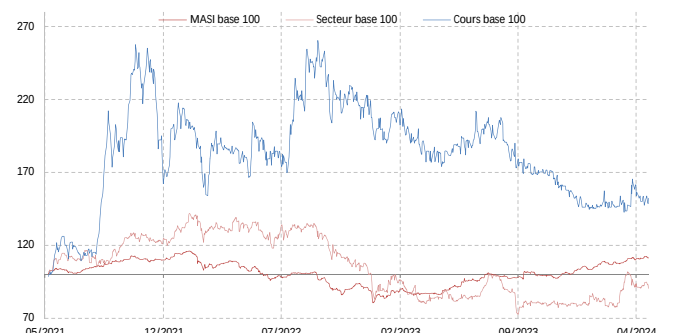
	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
MED PAPER	51 109	0,51	21,63%	-3,42%
CHIMIE	1 593 389	0,38	34,59%	12,54%
MASI	696 883 155	1,00	20,15%	11,03%
Big caps	596 842 627	1,08	19,48%	9,98%
Mid caps	74 181 565	0,66	27,44%	21,10%
Small caps	25 858 963	0,21	14,72%	14,49%

* Capitalisation basée sur le dernier cours coté

** Bêta 52 semaines

*** Volatilité annualisée

Indices base 100



Performance (en %)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
MED PAPER	-5,58%	3,07%	-14,07%	47,69%
MASI	0,48%	5,73%	26,91%	11,36%
CHIMIE	-6,36%	8,90%	7,81%	-2,12%

Agrégats CPC (k MAD)				
social	2020	2021	2022	2023
Chiffre d'affaires	58 443	58 443	134 731	107 863
Variation en %		0,0%	130,5%	-19,9%
EBITDA	597	2 097	19 172	16 705
Marge d'EBITDA	1,0%	3,6%	14,2%	15,5%
Résultat d'exploitation	-4 077	-2 536	13 785	10 873
Marge d'exploitation	-7,0%	-4,3%	10,2%	10,1%
Rt Financier	-3 537	-1 439	-5 256	-4 631
Rt non Courant	-464	13 923	-561	-220
Résultat net	-8 562	9 484	7 429	5 751
Marge Nette	-14,7%	16,2%	5,5%	5,3%
Dividendes	0	0	0	0
CAF	-3 901	14 120	12 862	11 438

Multiples Boursiers				
social	2021*	2022*	2023*	2024c**
BPA (en MAD)	3,67	2,88	-	-
Variation en %		-21,7%	-	-
ANPA (en MAD)	14,76	7,81	10,19	-
DPA (en MAD)	-	-	-	-
Variation en %		N.S.	N.S.	N.S.
P/E	5,92x	9,47x	7,12x	-
P/B	-	3,49x	2,01x	-
DY	0,00%	0,00%	0,00%	-
Pay Out	0,0%	0,0%	-	-
VE/CA	4,85x	1,99x	2,46x	-
VE/EBITDA	135,05x	13,98x	15,86x	-
VE/EBIT	-111,70x	19,44x	24,37x	-

* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

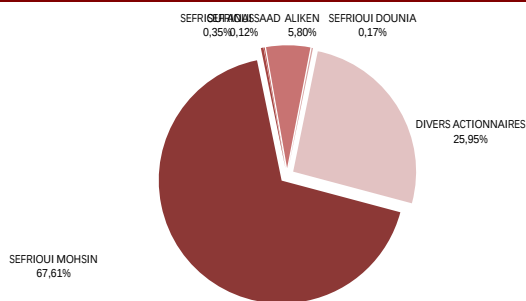
Données Comparables				
social	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
MOX	17,71x	-	1,74%	-
SNP	-	21,46x	0,00%	1,79%
MDP	8,89x	-	0,00%	-

CHIMIE	-	-	0,23%	-
MASI	20,98x	19,07x	3,39%	-

Actionnariat au 26/06/23

Nombre d'actions

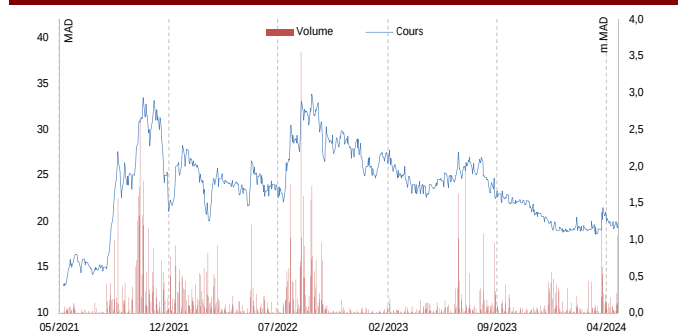
2 582 555



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires

Source : BVC

Cours et Volume*



* Volume MC

Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
MED PAPER	202	131	125	159
MASI	323 205	242 478	182 679	155 045
CHIMIE	760	1 447	983	1 407

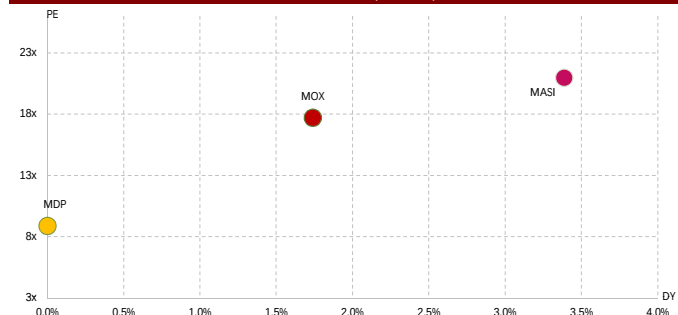
* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
social	2020	2021	2022	2023
Capitaux propres	-46 845	-37 362	20 697	26 448
Dettes MLT	96 491	128 917	128 917	122 513
Actif Immobilisé	176 576	171 903	174 555	172 056
Actif Circulant	133 227	114 790	146 395	173 273
BFR	-4 454	17 783	43 713	66 496
Capitaux empl./invest.	172 122	189 685	218 268	238 551
Total Actif	309 995	287 485	321 388	345 568
ROE	20,12%	-22,53%	-89,16%	24,40%
Endettement net	218 967	227 087	197 571	212 104
Levier net comptable	-467,42%	-607,81%	954,60%	801,98%
Levier net valeur marché	-	404,47%	280,74%	400,83%

Comparatif sectoriel 2023 (k MAD)				
social	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
MOX	169 000	106 367	3,28%	3,24%
SNP	1 373 280	696 058	-5,87%	-6,15%
MDP	51 109	212 104	5,33%	24,40%

CHIMIE	1 593 389	1 014 528	-2,63%	-2,91%
--------	-----------	-----------	--------	--------

Matrice des P/E et DY (base 2023)*				
------------------------------------	--	--	--	--



* Multiples basés sur le dernier cours coté

Sources: Etats financiers publiés + BVC + CTS

Ticker	Code Reuters	Code Bloomberg	Poids flottant*	Volume hebdo.**
MOX	OXYG	MOX	0,02%	6

** Volume moyen quotidien MC en glissement annuel (en k MAD) *Flottant de la valeur / Capl Flottante du MASI

	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
MAGHREB OXYGENE	17,71x	-	1,92%	-
CHIMIE	-	-	0,23%	-
MASI	20,98x	19,07x	3,39%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

C: Cf. Consensus en annexe

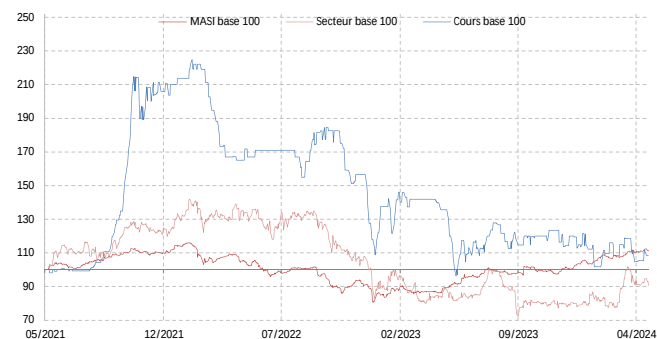
	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
MAGHREB OXYGENE	169 000	0,03	37,00%	-9,57%
CHIMIE	1 593 389	0,38	34,59%	12,54%
MASI	696 883 155	1,00	20,15%	11,03%
Big caps	596 842 627	1,08	19,48%	9,98%
Mid caps	74 181 565	0,66	27,44%	21,10%
Small caps	25 858 963	0,21	14,72%	14,49%

* Capitalisation basée sur le dernier cours coté

** Bêta 52 semaines

*** Volatilité annualisée

Indices base 100



Performance (en %)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
MAGHREB OXYGENE	-2,80%	6,67%	-20,00%	8,50%
MASI	0,48%	5,73%	26,91%	11,36%
CHIMIE	-6,36%	8,90%	7,81%	-2,12%

Agrégats CPC (k MAD)				
IFRS	2020	2021	2022	2023
Chiffre d'affaires	248 361	274 130	291 035	290 597
Variation en %		10,4%	6,2%	-0,2%
EBITDA	40 739	47 703	42 174	28 642
Marge d'EBITDA	16,4%	17,4%	14,5%	9,9%
Résultat d'exploitation	17 537	23 036	16 995	4 055
Marge d'exploitation	7,1%	8,4%	5,8%	1,4%
Rt Financier	-4 757	-4 463	-4 419	-4 143
	-	-	-	-
RNPG	14 801	17 974	15 258	9 542
Marge Nette	6,0%	6,6%	5,2%	3,3%
Dividendes	3 250	3 250	3 250	3 250
CAF	31 950	36 989	32 801	23 965

Multiples Boursiers				
IFRS	2021*	2022*	2023*	2024c**
BPA (en MAD)	22,12	18,78	11,74	-
Variation en %		-15,1%	-37,5%	-
ANPA (en MAD)	344,07	358,84	366,59	-
DPA (en MAD)	4,00	4,00	4,00	-
Variation en %		0,0%	0,0%	-

P/E	18,26x	13,03x	19,58x	-
P/B	1,17x	0,68x	0,63x	-
DY	0,99%	1,63%	1,74%	-
Pay Out	18,1%	21,3%	34,1%	-
VE/CA	1,62x	1,07x	1,01x	-
VE/EBITDA	9,31x	7,36x	10,24x	-
VE/EBIT	19,28x	18,26x	72,32x	-

* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

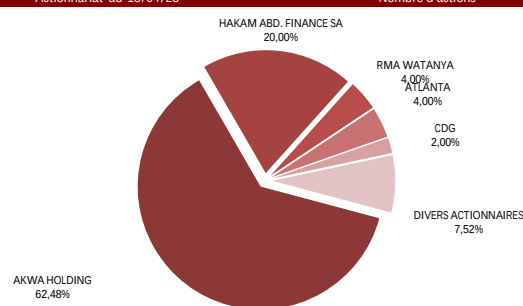
Données Comparables				
IFRS	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
MOX	17,71x	-	1,92%	-
SNP	-	21,46x	0,00%	1,79%
MDP	8,89x	-	0,00%	-

CHIMIE	-	-	0,23%	-
MASI	20,98x	19,07x	3,39%	-

Actionnariat au 18/04/23

Nombre d'actions

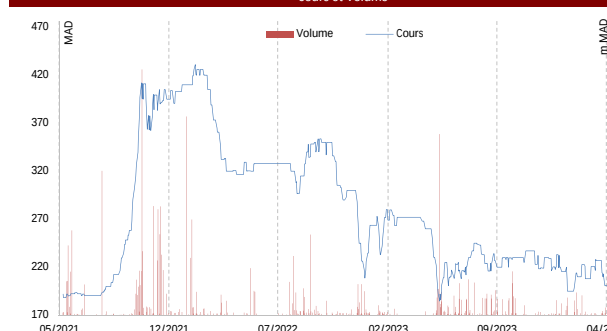
812 500



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires

Source : BVC

Cours et Volume*



* Volume MC

Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
MAGHREB OXYGENE	3	3	6	7
MASI	323 205	242 478	182 679	155 045
CHIMIE	760	1 447	983	1 407

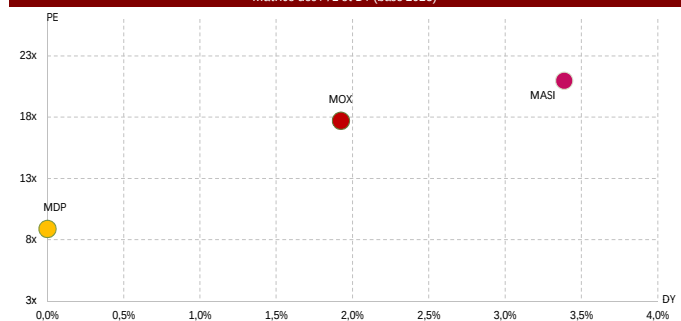
* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
IFRS	2020	2021	2022	2023
Capitaux propres PG	264 832	279 553	291 561	297 853
Dettes MLT	105 570	108 612	105 758	102 876
Actif Immobilisé	284 918	303 242	290 375	291 667
Actif Circulant	235 254	243 537	249 210	230 656
BFR	122 149	110 587	112 059	122 911
Capitaux empl./invest.	407 067	413 829	402 434	414 578
Total Actif	520 999	546 779	539 597	522 323
ROE	5,71%	6,60%	5,34%	3,24%
Endettement net	116 656	115 941	111 421	106 367
Levier net comptable	44,05%	41,47%	38,22%	35,71%
Levier net valeur marché	75,57%	35,32%	56,03%	56,92%

Comparatif sectoriel 2023 (k MAD)				
IFRS	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
MOX	169 000	106 367	3,28%	3,24%
SNP	1 373 280	696 058	-5,87%	-6,15%
MDP	51 109	212 104	5,33%	24,40%

CHIMIE	1 593 389	1 014 528	-2,63%	-2,91%
--------	-----------	-----------	--------	--------

Matrice des P/E et DY (base 2023)*



* Multiples basés sur le dernier cours coté

Sources: Etats financiers publiés + BVC + CTS

Ticker	Code Reuters	Code Bloomberg	Poids flottant*	Volume hebdo.**
SNP	SNP	SNP	0,30%	851

** Volume moyen quotidien MC en glissement annuel (en k MAD) *Flottant de la valeur / Capl Flottante du MASI

	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
SNEP	-	21,46x	0,00%	1,79%
CHIMIE	-	-	0,23%	-
MA SI	20,98x	19,07x	3,39%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

C: Cf. Consensus en annexe

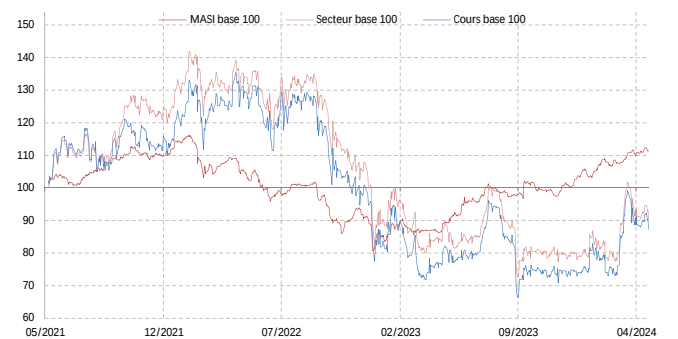
	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
SNEP	1 373 280	0,42	34,78%	16,78%
CHIMIE	1 593 389	0,38	34,59%	12,54%
MA SI	696 883 155	1,00	20,15%	11,03%
Big caps	596 842 627	1,08	19,48%	9,98%
Mid caps	74 181 565	0,66	27,44%	21,10%
Small caps	25 858 963	0,21	14,72%	14,49%

* Capitalisation basée sur le dernier cours coté

** Bêta 52 semaines

*** Volatilité annualisée

Indices base 100



Performance (en %)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
SNEP	-6,81%	9,41%	13,76%	-4,47%
MA SI	0,48%	5,73%	26,91%	11,36%
CHIMIE	-6,36%	8,90%	7,81%	-2,12%

Agrégats CPC (k MAD)				
consolidé	2020	2021	2022	2023
Chiffre d'affaires	916 916	1 082 780	1 107 442	794 476
Variation en %		18,1%	2,3%	-28,3%
EBITDA	200 516	265 566	233 410	82 976
Marge d'EBITDA	21,9%	24,5%	21,1%	10,4%
Résultat d'exploitation	148 173	213 073	173 181	14 620
Marge d'exploitation	16,2%	19,7%	15,6%	1,8%
Rt Financier	-8 513	-7 406	-21 462	-1 722
Rt N. Courant	-1 456	-1 002	3 177	-41 164
RNPG	80 269	126 164	86 964	-46 628
Marge Nette	8,8%	11,7%	7,9%	-5,9%
Dividendes	0	48 000	38 400	0
CAF	126 428	167 901	134 988	11 392

Multiples Boursiers				
consolidé	2021*	2022*	2023*	2024c**
BPA (en MAD)	52,57	36,24	19,43	26,67
Variation en %		-31,1%	N.S.	N.S.
ANPA (en MAD)	317,55	333,78	298,35	-
DPA (en MAD)	20,00	16,00	-	10,27
Variation en %		-20,0%	N.S.	N.S.

P/E	13,70x	17,11x	-	21,46x
P/B	2,27x	1,86x	1,64x	-
DY	2,78%	2,58%	0,00%	1,79%
Pay Out	38,0%	44,2%	-	38,5%
VE/CA	1,86x	1,70x	2,36x	-
VE/EBITDA	7,59x	8,08x	22,56x	-
VE/EBIT	9,47x	10,89x	128,04x	-

* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

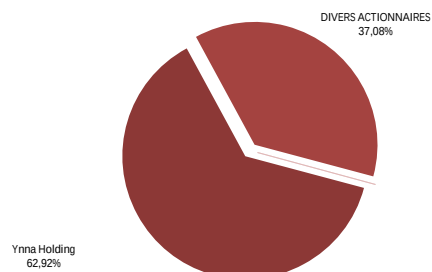
Données Comparables				
consolidé	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
MOX	17,71x	-	1,74%	-
SNP	-	21,46x	0,00%	1,79%
MDP	8,89x	-	0,00%	-

CHIMIE	-	-	0,23%	-
MA SI	20,98x	19,07x	3,39%	-

Actionnariat au 27/06/23

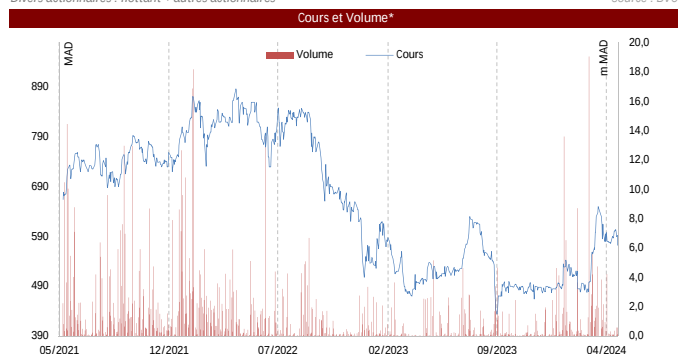
Nombre d'actions

2 400 000



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires

Source : BVC



* Volume MC

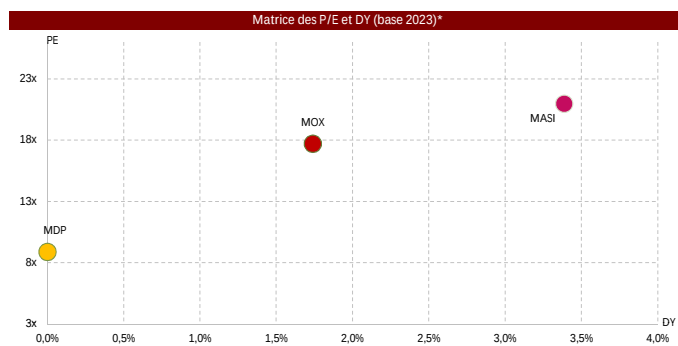
Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
SNEP	555	1 313	851	1 240
MA SI	323 205	242 478	182 679	155 045
CHIMIE	760	1 447	983	1 407

* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
consolidé	2020	2021	2022	2023
Capitaux propres PG	671 947	762 112	801 076	716 048
Dettes MLT	316 758	303 545	288 497	260 880
Actif Immobilisé	640 594	829 401	897 715	1 070 532
Actif Circulant	600 543	712 001	756 184	633 311
BFR	256 100	221 654	301 818	341 574
Capitaux empl./invest.	896 694	1 051 055	1 199 533	1 412 106
Total Actif	1 467 003	1 734 102	1 761 645	1 717 306
ROE	12,70%	17,60%	11,13%	-6,15%
Endettement net	224 747	288 943	398 457	696 058
Lever net comptable	33,45%	37,91%	49,74%	97,21%
Lever net valeur marché	-	16,72%	26,78%	59,19%

Comparatif sectoriel 2023 (k MAD)				
consolidé	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
MOX	169 000	106 367	3,28%	3,24%
SNP	1 373 280	696 058	-5,87%	-6,15%
MDP	51 109	212 104	5,33%	24,40%

CHIMIE	1 593 389	1 014 528	-2,63%	-2,91%
--------	-----------	-----------	--------	--------



* Multiples basés sur le dernier cours coté

Sources: Etats financiers publiés + BVC + CTS

INDUSTRIE PHARMACEUTIQUE

Ticker	Code Reuters	Code Bloomberg	Poids flottant*	Volume hebdo.**
PRO	PRO	PRO	0,05%	6

** Volume moyen quotidien MC en glissement annuel (en k MAD) *Flottant de la valeur / Capl Flottante du MASI

	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
PROMOPHARM	16,63x	13,14x	0,00%	3,10%
IND. PHARMA	27,50x	-	1,56%	-
MA SI	20,98x	19,07x	3,39%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

C: Cf. Consensus en annexe

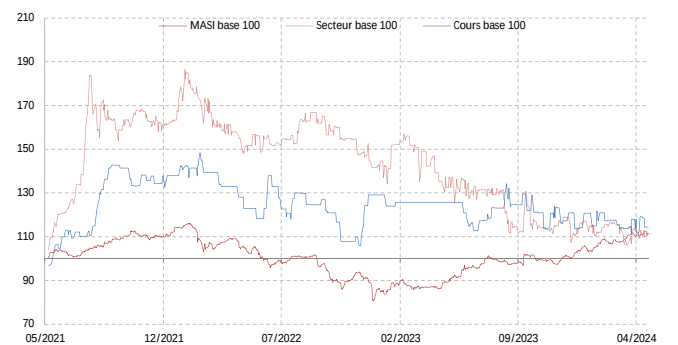
	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
PROMOPHARM	946 000	0,11	24,63%	-5,40%
IND. PHARMA	8 146 000	0,65	28,26%	3,81%
MA SI	696 883 155	1,00	20,15%	11,03%
Big caps	596 842 627	1,08	19,48%	9,98%
Mid caps	74 181 565	0,66	27,44%	21,10%
Small caps	25 858 963	0,21	14,72%	14,49%

* Capitalisation basée sur le dernier cours coté

** Bêta 52 semaines

*** Volatilité annualisée

Indices base 100



Performance (en %)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
PROMOPHARM	2,71%	-0,53%	-9,04%	11,29%
MA SI	0,48%	5,73%	26,91%	11,36%
IND. PHARMA	4,28%	-0,06%	-17,08%	11,13%

Agrégats CPC (k MAD)				
Social	2020	2021	2022	2023
Chiffre d'affaires	573 196	630 491	704 640	805 516
Variation en %		10,0%	11,8%	14,3%
EBITDA	123 860	130 635	160 694	121 188
Marge d'EBITDA	21,6%	20,7%	22,8%	15,0%
Résultat d'exploitation	101 481	104 923	134 115	100 662
Marge d'exploitation	17,7%	16,6%	19,0%	12,5%
Rt Financier	-908	1 710	-11 976	-1 457
Rt non Courant	-10 121	-3 938	-7 889	-11 411
Résultat net	60 261	68 970	75 278	56 898
Marge Nette	10,5%	10,9%	10,7%	7,1%
Dividendes	0	40 000	40 000	0
CAF	83 711	93 940	98 433	76 307

Multiples Boursiers				
Social	2021*	2022*	2023*	2024c**
BPA (en MAD)	68,97	75,28	-	72,00
Variation en %		9,1%	-	-
ANPA (en MAD)	423,59	458,87	483,87	-
DPA (en MAD)	40,00	40,00	-	29,36
Variation en %		0,0%	N.S.	N.S.

P/E	16,53x	14,19x	13,28x	13,14x
P/B	2,69x	2,33x	2,07x	-
DY	3,51%	3,75%	0,00%	3,10%
Pay Out	58,0%	53,1%	-	40,8%
VE/CA	1,48x	1,44x	1,33x	-
VE/EBITDA	7,16x	6,29x	8,82x	-
VE/EBIT	8,91x	7,54x	10,62x	-

* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

Données Comparables				
Social	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
PRO	16,63x	13,14x	0,00%	3,10%
SOT	30,09x	25,81x	1,79%	2,46%

IND. PHARMA	27,50x	-	1,56%	-
MA SI	20,98x	19,07x	3,39%	-

Actionnariat au 08/09/23

Nombre d'actions

1 000 000

HIKMA MENA HOLDINGS LIMITED
94,12%

DIVERS ACTIONNAIRES
5,88%

Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires

Source : BVC



* Volume MC

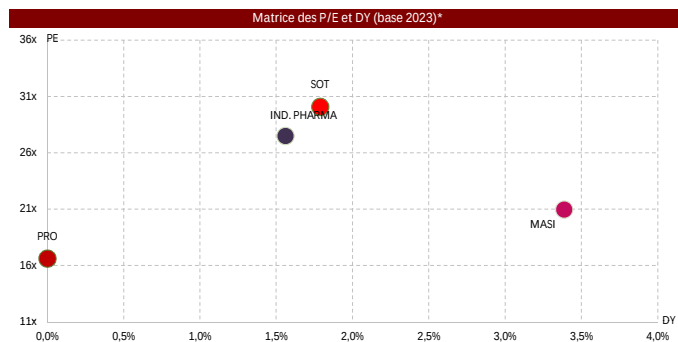
Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
PROMOPHARM	10	8	6	8
MA SI	323 205	242 478	182 679	155 045
IND. PHARMA	338	430	493	958

* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
Social	2020	2021	2022	2023
Capitaux propres	384 619	423 590	458 868	483 872
Dettes MLT	0	30 000	67 533	104 372
Actif Immobilisé	93 307	110 899	223 645	320 724
Actif Circulant	312 675	270 214	413 921	601 066
BFR	152 272	107 679	178 528	231 679
Capitaux empl./invest.	245 579	218 579	402 173	552 403
Total Actif	545 090	616 199	762 866	984 532
ROE	17,00%	17,07%	17,06%	12,07%
Endettement net	-139 041	-205 011	-56 695	68 531
Lever net comptable	-36,15%	-48,40%	-12,36%	14,16%
Lever net valeur marché	-	-17,98%	-5,31%	6,85%

Comparatif sectoriel 2023 (k MAD)				
Social	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
PRO	946 000	68 531	7,06%	12,07%
SOT	7 200 000	433 685	10,13%	18,74%

IND. PHARMA	8 146 000	502 216	9,35%	16,94%
-------------	-----------	---------	-------	--------



* Multiples basés sur le dernier cours coté

Sources: Etats financiers publiés + BVC + CTS

Ticker	Code Reuters	Code Bloomberg	Poids flottant*	Volume hebdo.**
SOT	SOT	SOT	0,40%	487

** Volume moyen quotidien MC en glissement annuel (en k MAD) *Flottant de la valeur / Capi Flottante du MASI

	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
SOTHEMA	30,09x	25,81x	1,70%	2,46%
IND. PHARMA	27,50x	-	1,56%	-
MA SI	20,98x	19,07x	3,39%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

C: Cf. Consensus en annexe

	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
SOTHEMA	7 200 000	0,72	28,73%	5,15%
IND. PHARMA	8 146 000	0,65	28,26%	3,81%
MA SI	696 883 155	1,00	20,15%	11,03%
Big caps	596 842 627	1,08	19,48%	9,98%
Mid caps	74 181 565	0,66	27,44%	21,10%
Small caps	25 858 963	0,21	14,72%	14,49%

* Capitalisation basée sur le dernier cours coté

** Bêta 52 semaines

*** Volatilité annualisée

Indices base 100



Performance (en %)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
SOTHEMA	4,49%	0,00%	-18,03%	11,11%
MA SI	0,48%	5,73%	26,91%	11,36%
IND. PHARMA	4,28%	-0,06%	-17,08%	11,13%

Agrégats CPC (k MAD)				
Social	2020	2021	2022	2023
Chiffre d'affaires	1 809 916	2 058 797	2 249 849	2 362 208
Variation en %		13,8%	9,3%	5,0%
EBITDA	424 158	477 697	488 409	445 420
Marge d'EBITDA	23,4%	23,2%	21,7%	18,9%
Résultat d'exploitation	365 983	430 374	448 290	412 347
Marge d'exploitation	20,2%	20,9%	19,9%	17,5%
Rt Financier	-7 784	-3 587	-3 513	2 790
Rt non Courant	-7 357	-12 667	-23 727	-47 372
Résultat net	238 209	281 974	282 107	239 276
Marge Nette	13,2%	13,7%	12,5%	10,1%
Dividendes	151 200	180 000	180 000	122 400
CAF	295 774	328 064	324 083	258 836

Multiples Boursiers				
Social	2021*	2022*	2023*	2024c**
BPA (en MAD)	39,16	39,18	-	38,75
Variation en %		0,0%	-	-
ANPA (en MAD)	157,99	172,76	179,66	-
DPA (en MAD)	25,00	25,00	17,00	24,63
Variation en %		0,0%	-32,0%	44,9%

P/E	37,79x	33,69x	24,27x	25,81x
P/B	9,37x	7,64x	5,29x	-
DY	1,69%	1,89%	1,79%	2,46%
Pay Out	63,8%	63,8%	-	63,5%
VE/CA	5,24x	4,35x	3,08x	-
VE/EBITDA	22,56x	20,03x	16,35x	-
VE/EBIT	25,04x	21,82x	17,66x	-

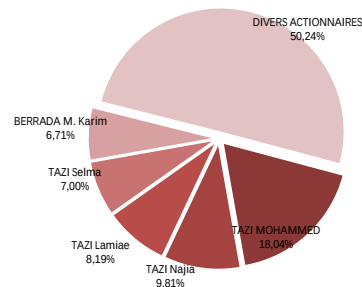
* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

P/E & DY glissants				
Social	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
PRO	16,63x	13,14x	0,00%	3,10%
SOT	30,09x	25,81x	1,70%	2,46%

IND. PHARMA	27,50x	-	1,56%	-
MA SI	20,98x	19,07x	3,39%	-

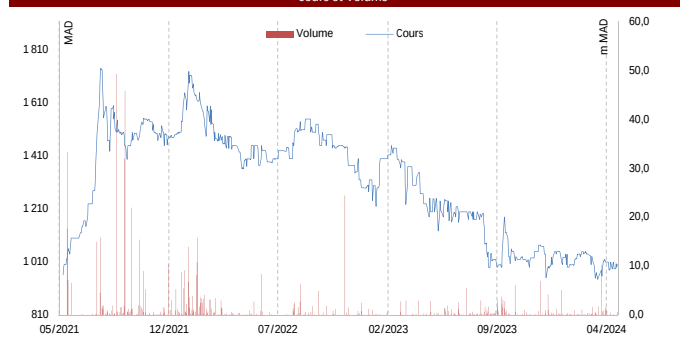
Actionnariat au 06/09/23 Nombre d'actions 7 200 000



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires

Source : BVC

Cours et Volume*



* Volume MC

Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
SOTHEMA	329	422	487	950
MA SI	323 205	242 478	182 679	155 045
IND. PHARMA	338	430	493	958

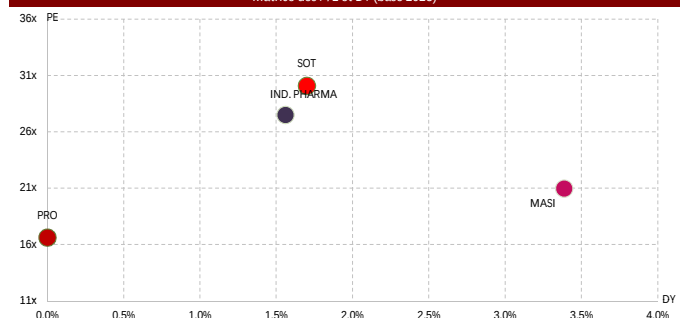
* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
Social	2020	2021	2022	2023
Capitaux propres	1 013 308	1 143 565	1 247 904	1 306 299
Dettes MLT	69 212	38 220	89 402	243 598
Actif Immobilisé	422 683	416 694	470 257	448 328
Actif Circulant	1 231 766	1 270 693	1 528 964	1 819 377
BFR	823 515	848 769	1 055 363	1 291 656
Capitaux empl./invest.	1 246 197	1 265 463	1 525 620	1 739 984
Total Actif	1 671 424	1 768 982	2 022 510	2 295 414
ROE	25,00%	26,15%	23,59%	18,74%
Endettement net	233 674	121 897	277 715	433 685
Lever net comptable	23,06%	10,66%	22,25%	33,20%
Lever net valeur marché	-	1,14%	2,92%	6,33%

Comparatif sectoriel 2023 (k MAD)				
Social	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
PRO	946 000	68 531	7,06%	12,07%
SOT	7 200 000	433 685	10,13%	18,74%

IND. PHARMA	8 146 000	502 216	9,35%	16,94%
-------------	-----------	---------	-------	--------

Matrice des P/E et DY (base 2023)*



* Multiples basés sur le dernier cours coté

Sources: Etats financiers publiés + BVC + CTS

NOUVELLES TECHNOLOGIES

Ticker	Code Reuters	Code Bloomberg	Poids flottant*	Volume hebdo.**
HPS	HPS	HPS	1,47%	4 126

** Volume moyen quotidien MC en glissement annuel (en k MAD) *Flottant de la valeur / Capl Flottante du MASI

	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
HPS	41,13x	33,15x	1,23%	1,31%
NTI	30,83x	-	2,47%	-
MA SI	20,98x	19,07x	3,39%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

C: Cf. Consensus en annexe

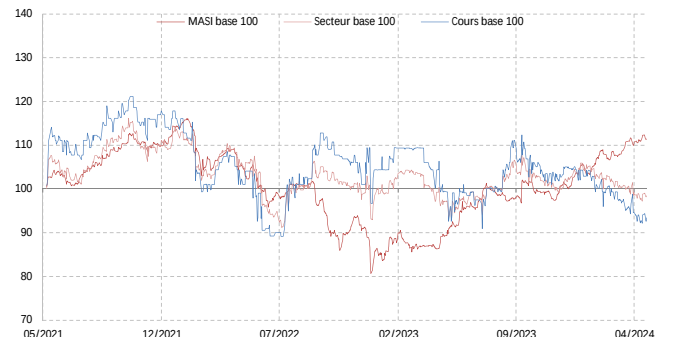
	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
HPS	4 110 435	0,14	14,96%	-10,77%
NTI	7 347 021	0,26	16,13%	-3,59%
MA SI	696 883 155	1,00	20,15%	11,03%
Big caps	596 842 627	1,08	19,48%	9,98%
Mid caps	74 181 565	0,66	27,44%	21,10%
Small caps	25 858 963	0,21	14,72%	14,49%

* Capitalisation basée sur le dernier cours coté

** Bêta 52 semaines

*** Volatilité annualisée

Indices base 100



Performance (en %)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
HPS	-2,13%	-7,50%	-5,93%	-7,50%
MA SI	0,48%	5,73%	26,91%	11,36%
NTI	-0,78%	-4,18%	2,41%	-2,59%

Agrégats CPC (k MAD)				
consolidé	2020	2021	2022	2023
Chiffre d'affaires	674 069	796 696	980 723	1 116 806
Variation en %		18,2%	23,1%	13,9%
EBITDA	171 836	210 172	229 063	256 359
Marge d'EBITDA	25,5%	26,4%	23,4%	23,0%
Résultat d'exploitation	120 527	144 432	163 458	196 354
Marge d'exploitation	17,9%	18,1%	16,7%	17,6%
Rt Financier	-19 080	-2 380	19 451	-26 424
Rt N. Courant	-5 901	-10 478	-26 902	-14 350
RNPG	84 394	98 853	117 079	99 935
Marge Nette	12,5%	12,4%	11,9%	8,9%
Dividendes	35 180	38 698	42 216	50 362
CAF	108 391	132 403	144 891	133 502

Multiples Boursiers				
consolidé	2021*	2022*	2023*	2024c**
BPA (en MAD)	140,50	166,40	13,49	16,74
Variation en %		18,4%	-91,9%	24,1%
ANPA (en MAD)	791,05	926,89	102,23	-
DPA (en MAD)	55,00	60,00	6,80	7,28
Variation en %		9,1%	-88,7%	7,1%
P/E	48,26x	39,06x	46,10x	33,15x
P/B	8,57x	7,01x	6,08x	-
DY	0,81%	0,92%	1,09%	1,31%
Pay Out	39,1%	36,1%	50,4%	43,5%
VE/CA	5,84x	4,58x	4,05x	-
VE/EBITDA	22,13x	19,60x	17,62x	-
VE/EBIT	32,20x	27,47x	23,01x	-

* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

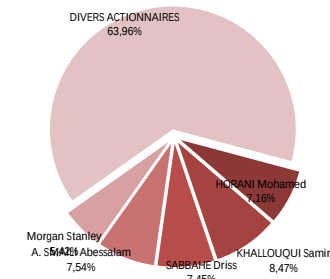
P/E & DY glissants				
consolidé	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
HPS	41,13x	33,15x	1,23%	1,31%
DWAY	20,58x	16,85x	5,38%	4,92%
INV	50,02x	-	0,00%	-
M2M	-	-	0,00%	-
MIC	19,52x	16,92x	5,67%	4,60%
S2M	14,49x	-	0,00%	-
IBMC	-	-	0,00%	-
DYT	13,23x	-	7,84%	-

NTI	30,83x	-	2,47%	-
MA SI	20,98x	19,07x	3,39%	-

Actionnariat au 25/07/23

Nombre d'actions

7 406 190



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires

Source : BVC

Cours et Volume*



* Volume MC

Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
HPS	1 179	1 151	4 126	3 169
MA SI	323 205	242 478	182 679	155 045
NTI	3 004	2 591	5 486	4 727

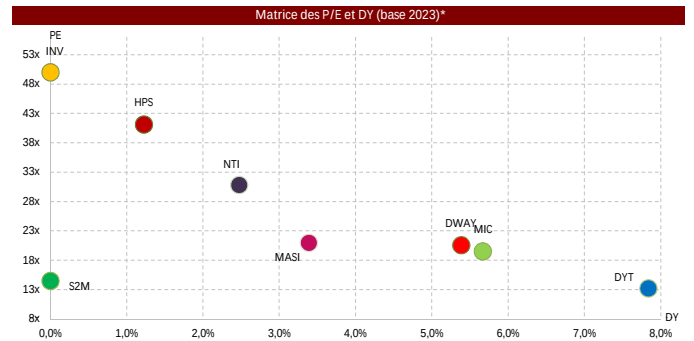
* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
consolidé	2020	2021	2022	2023
Capitaux propres PG	494 308	556 582	652 158	757 161
Dettes MLT	117 021	185 493	155 124	122 108
Actif Immobilisé	190 439	298 704	304 216	308 139
Actif Circulant	768 924	761 166	1 010 821	1 098 614
BFR	197 333	140 150	266 350	361 552
Capitaux empl./invest.	387 772	438 854	570 566	669 691
Total Actif	1 182 919	1 365 656	1 553 302	1 617 797
ROE	18,59%	18,81%	19,37%	14,18%
Endettement net	-106 536	-119 679	-83 141	-88 937
Lever net comptable	21,55%	21,50%	12,75%	11,75%
Lever net valeur marché	-2,33%	-2,51%	-1,82%	-1,93%

Comparatif sectoriel 2023 (k MAD)				
consolidé	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
HPS	4 110 435	-88 937	8,95%	14,18%
DWAY	1 348 131	159 526	3,50%	9,80%
INV	34 444	20 290	1,86%	0,76%
M2M	314 820	-115 953	-18,80%	-11,58%
MIC	1 116 864	15 609	7,62%	32,73%
S2M	158 354	-3 890	3,98%	18,06%
IBMC	15 443	0	0,00%	0,00%
DYT	248 529	139 508	3,47%	10,97%

NTI	7 347 021	126 153	5,10%	12,29%
-----	-----------	---------	-------	--------

Matrice des P/E et DY (base 2023)*				
------------------------------------	--	--	--	--



* Multiples basés sur le dernier cours coté

Sources: Etats financiers publiés + BVC + CTS

Ticker	Code Reuters	Code Bloomberg	Poids flottant*	Volume hebdo.**
IBMC	IBMC	IBC	0,00%	6

** Volume moyen quotidien MC en glissement annuel (en k MAD) *Flottant de la valeur / Capl Flottante du MASI

	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
IBMC	-	-	0,00%	-
NTI	30,83x	-	2,47%	-
MA SI	20,98x	19,07x	3,39%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

C: Cf. Consensus en annexe

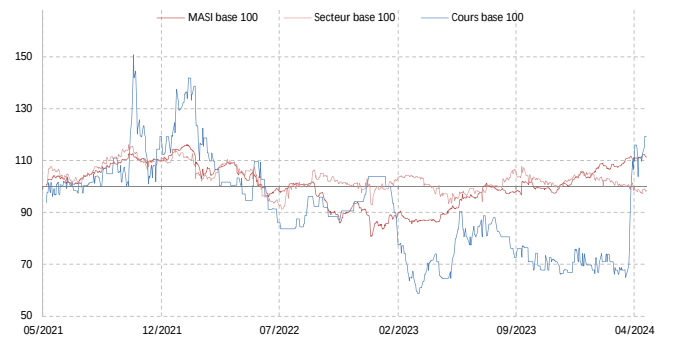
	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
IBMC	15 443	0,99	67,30%	78,70%
NTI	7 347 021	0,26	16,13%	-3,59%
MA SI	696 883 155	1,00	20,15%	11,03%
Big caps	596 842 627	1,08	19,48%	9,98%
Mid caps	74 181 565	0,66	27,44%	21,10%
Small caps	25 858 963	0,21	14,72%	14,49%

* Capitalisation basée sur le dernier cours coté

** Bêta 52 semaines

*** Volatilité annualisée

Indices base 100



Performance (en %)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
IBMC	56,47%	76,06%	82,13%	19,13%
MA SI	0,48%	5,73%	26,91%	11,36%
NTI	-0,78%	-4,18%	2,41%	-2,59%

Agrégats CPC (k MAD)				
social	2020	2021	2022	2023
Chiffre d'affaires	11 329	3 528	480	0
Variation en %		-68,9%	-86,4%	-
EBITDA	-2 629	-9 318	-3 462	0
Marge d'EBITDA	-23,2%	-264,1%	-721,2%	-
Résultat d'exploitation	-13 722	-22 236	-12 150	0
Marge d'exploitation	-121,1%	-630,2%	-2531,2%	-
Rt Financier	-1 780	-77	0	0
Rt non Courant	-410	-735	185	0
Résultat net	-16 000	-23 073	-11 965	0
Marge Nette	-141,2%	-653,9%	-2492,6%	-
Dividendes	0	0	0	0
CAF	-5 316	0	0	0

Multiples Boursiers				
social	2021*	2022*	2023*	2024c**
BPA (en MAD)	55,27	28,66	-	-
Variation en %		N.S.	N.S.	-
ANPA (en MAD)	248,85	277,51	-	-
DPA (en MAD)	-	-	-	-
Variation en %		N.S.	N.S.	N.S.

P/E	-	-	-	-
P/B	-	-	-	-
DY	0,00%	0,00%	0,00%	-
Pay Out	-	-	-	-
VE/CA	4,14x	26,94x	-	-
VE/EBITDA	-1,57x	-3,73x	-	-
VE/EBIT	-0,66x	-1,06x	-	-

* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

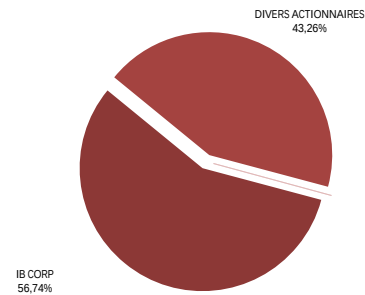
Données Comparables				
social	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
HPS	41,13x	33,15x	1,09%	1,31%
DWAY	20,58x	16,85x	5,38%	4,92%
INV	50,02x	-	0,00%	-
M2M	-	-	0,00%	-
MIC	19,52x	16,92x	5,67%	4,60%
S2M	14,49x	-	0,00%	-
IBMC	-	-	0,00%	-
DYT	13,23x	-	7,84%	-

NTI	30,83x	-	2,47%	-
MA SI	20,98x	19,07x	3,39%	-

Actionnariat au 29/06/18

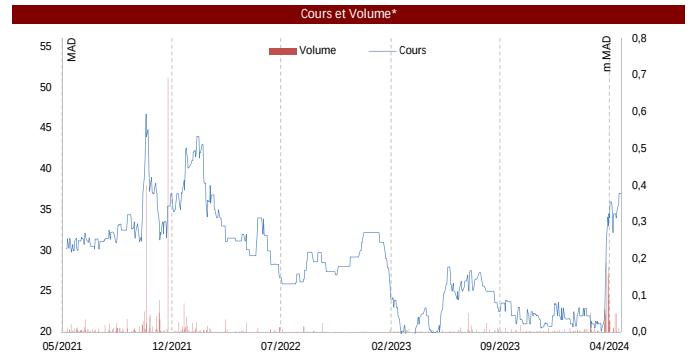
Nombre d'actions

417 486



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires

Source : BVC



* Volume MC

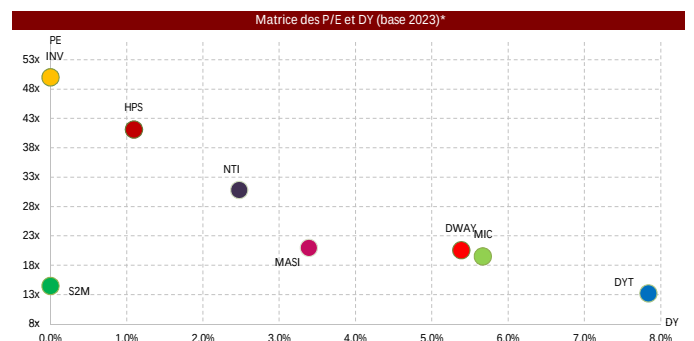
Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
IBMC	42	18	6	6
MA SI	323 205	242 478	182 679	155 045
NTI	3 004	2 591	5 486	4 727

* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
social	2020	2021	2022	2023
Capitaux propres	-80 817	-103 890	-115 855	0
Dettes MLT	56 637	0	0	0
Actif Immobilisé	27 076	26 111	25 000	0
Actif Circulant	79 448	0	0	0
BFR	-20 076	0	0	0
Capitaux empl./invest.	7 000	26 111	25 000	0
Total Actif	107 236	86 234	76 923	0
ROE	21,97%	0,00%	0,00%	0,00%
Endettement net	87 817	0	0	0
Lever net comptable	-108,66%	0,00%	0,00%	-
Lever net valeur marché	736,76%	-	-	-

Comparatif sectoriel 2023 (k MAD)				
social	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
HPS	4 110 435	-88 937	8,95%	14,18%
DWAY	1 348 131	159 526	3,50%	9,80%
INV	34 444	20 290	1,86%	0,76%
M2M	314 820	-115 953	-18,80%	-11,58%
MIC	1 116 864	15 609	7,62%	32,73%
S2M	158 354	-3 890	3,98%	18,06%
IBMC	15 443	0	0,00%	0,00%
DYT	248 529	139 508	3,47%	10,97%

NTI	7 347 021	126 153	5,10%	12,29%
-----	-----------	---------	-------	--------



* Multiples basés sur le dernier cours coté

Sources: Etats financiers publiés + BVC + CTS

Ticker	Code Reuters	Code Bloomberg	Poids flottant*	Volume hebdo.**
INV	INV	INV	0,01%	14

** Volume moyen quotidien MC en glissement annuel (en k MAD) *Flottant de la valeur / Capl Flottante du MASI

	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
INVOLYS	50,02x	-	0,00%	-
NTI	30,83x	-	2,47%	-
MA SI	20,98x	19,07x	3,39%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

Cf. Consensus en annexe

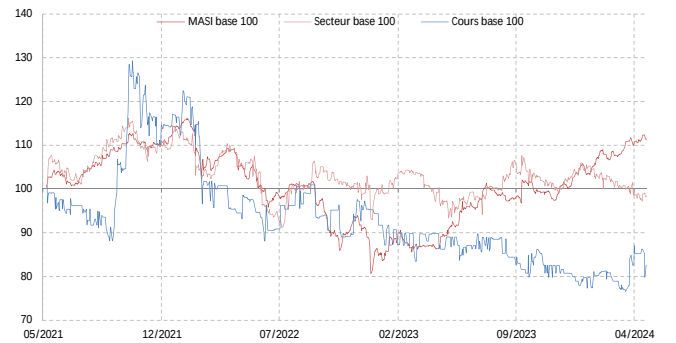
	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
INVOLYS	34 444	-0,20	17,34%	2,27%
NTI	7 347 021	0,26	16,13%	-3,59%
MA SI	696 883 155	1,00	20,15%	11,03%
Big caps	596 842 627	1,08	19,48%	9,98%
Mid caps	74 181 565	0,66	27,44%	21,10%
Small caps	25 858 963	0,21	14,72%	14,49%

* Capitalisation basée sur le dernier cours coté

** Bêta 52 semaines

*** Volatilité annualisée

Indices base 100



Performance (en %)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
INVOLYS	5,76%	2,86%	-5,26%	-14,29%
MA SI	0,48%	5,73%	26,91%	11,36%
NTI	-0,78%	-4,18%	2,41%	-2,59%

Agrégats CPC (k MAD)				
social	2020	2021	2022	2023
Chiffre d'affaires	33 434	36 492	40 113	37 116
Variation en %		9,1%	9,9%	-7,5%
EBITDA	7 480	18 488	16 753	14 066
Marge d'EBITDA	22,4%	50,7%	41,8%	37,9%
Résultat d'exploitation	2 864	2 964	4 570	1 764
Marge d'exploitation	8,6%	8,1%	11,4%	4,8%
Rt Financier	-455	-2 536	-636	-781
Rt non Courant	-1 531	-240	-3 000	-200
Résultat net	411	5	-91	689
Marge Nette	1,2%	0,0%	-0,2%	1,9%
Dividendes	0	0	0	0
CAF	5 049	16 494	11 100	13 366

Multiples Boursiers				
social	2021*	2022*	2023*	2024c**
BPA (en MAD)	0,01	0,24	-	-
Variation en %		N.S.	N.S.	-
ANPA (en MAD)	229,45	227,65	232,89	-
DPA (en MAD)	-	-	-	-
Variation en %		N.S.	N.S.	N.S.
P/E	8808,45x	-	-	-
P/B	0,54x	0,46x	0,38x	-
DY	0,00%	0,00%	0,00%	-
Pay Out	0,0%	-	-	-
VE/CA	1,90x	1,63x	1,45x	-
VE/EBITDA	3,75x	3,90x	3,84x	-
VE/EBIT	23,39x	14,31x	30,60x	-

* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

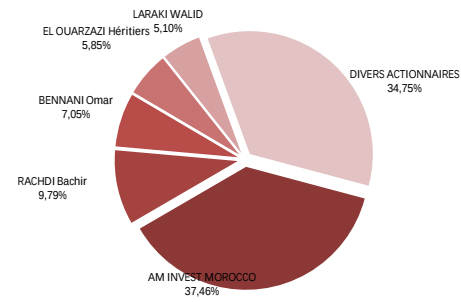
Données Comparables				
social	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
HPS	41,13x	33,15x	1,09%	1,31%
DWAY	20,58x	16,85x	5,38%	4,92%
INV	50,02x	-	0,00%	-
M2M	-	-	0,00%	-
MIC	19,52x	16,92x	5,67%	4,60%
S2M	14,49x	-	0,00%	-
IBMC	-	-	0,00%	-
DYT	13,23x	-	7,84%	-

NTI	30,83x	-	2,47%	-
MA SI	20,98x	19,07x	3,39%	-

Actionariat au 06/06/23

Nombre d'actions

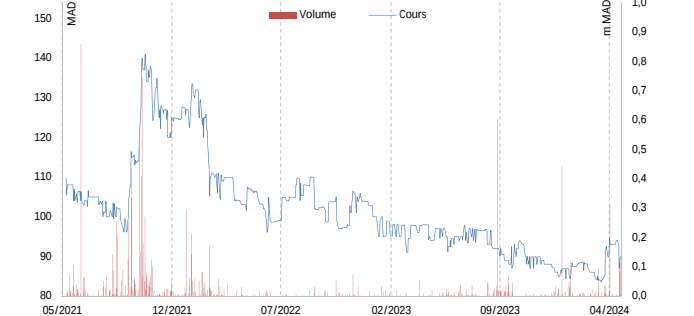
382 716



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires

Source : BVC

Cours et Volume*



* Volume MC

Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
INVOLYS	34	16	14	18
MA SI	323 205	242 478	182 679	155 045
NTI	3 004	2 591	5 486	4 727

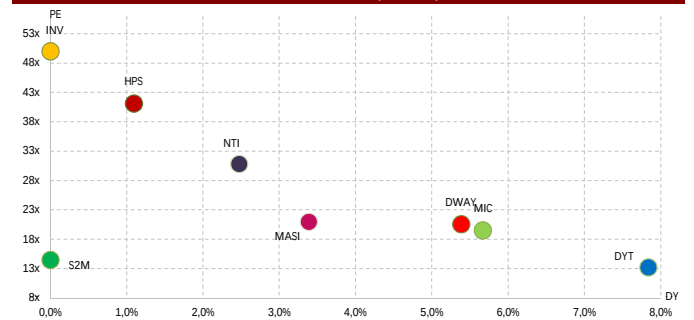
* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
social	2020	2021	2022	2023
Capitaux propres	94 749	91 693	89 688	90 376
Dettes MLT	18 627	18 706	15 363	12 904
Actif Immobilisé	34 479	41 062	39 989	36 987
Actif Circulant	102 779	86 247	96 897	93 532
BFR	90 844	72 207	75 310	73 679
Capitaux empl./invest.	125 323	113 269	115 299	110 666
Total Actif	137 708	128 403	137 569	130 837
ROE	0,43%	0,01%	-0,10%	0,76%
Endettement net	30 574	21 576	25 611	20 290
Lever net comptable	32,27%	23,53%	28,56%	22,45%
Lever net valeur marché	67,76%	45,17%	64,38%	60,24%

Comparatif sectoriel 2023 (k MAD)				
social	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
HPS	4 110 435	-88 937	8,95%	14,18%
DWAY	1 348 131	159 526	3,50%	9,80%
INV	34 444	20 290	1,86%	0,76%
M2M	314 820	-115 953	-18,80%	-11,58%
MIC	1 116 864	15 609	7,62%	32,73%
S2M	158 354	-3 890	3,98%	18,06%
IBMC	15 443	0	-	0,00%
DYT	248 529	139 508	3,47%	10,97%

NTI	7 347 021	126 153	5,10%	12,29%
-----	-----------	---------	-------	--------

Matrice des P/E et DY (base 2023)*				
------------------------------------	--	--	--	--



* Multiples basés sur le dernier cours coté

Sources: Etats financiers publiés + BVC + CTS

Ticker	Code Reuters	Code Bloomberg	Poids flottant*	Volume hebdo.**
M2M	M2M	M2M	0,06%	161

** Volume moyen quotidien MC en glissement annuel (en k MAD) *Flottant de la valeur / Capl Flottante du MASI

	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
M2M	-	-	0,00%	-
NTI	30,83x	-	2,47%	-
MA SI	20,98x	19,07x	3,39%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

Cf. Consensus en annexe

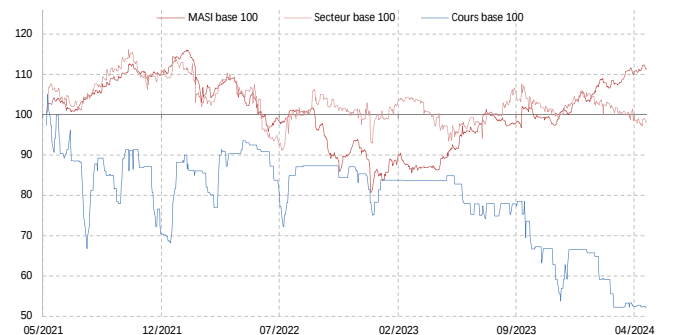
	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
M2M	314 820	-0,11	25,46%	-21,49%
NTI	7 347 021	0,26	16,13%	-3,59%
MA SI	696 883 155	1,00	20,15%	11,03%
Big caps	596 842 627	1,08	19,48%	9,98%
Mid caps	74 181 565	0,66	27,44%	21,10%
Small caps	25 858 963	0,21	14,72%	14,49%

* Capitalisation basée sur le dernier cours coté

** Bêta 52 semaines

*** Volatilité annualisée

Indices base 100



Performance (en %)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
M2M	0,00%	-20,46%	-37,53%	-47,17%
MA SI	0,48%	5,73%	26,91%	11,36%
NTI	-0,78%	-4,18%	2,41%	-2,59%

Agrégats CPC (k MAD)				
consolidé	2020	2021	2022	2023
Chiffre d'affaires	65 007	53 905	61 899	78 582
Variation en %		-17,1%	14,8%	27,0%
EBITDA	-10 878	-12 498	-25 360	3 975
Marge d'EBITDA	-16,7%	-23,2%	-41,0%	5,1%
Résultat d'exploitation	-26 916	-28 726	-45 334	-10 333
Marge d'exploitation	-41,4%	-53,3%	-73,2%	-13,1%
Rt Financier	1 144	3 139	2 584	-290
Rt N. Courant	10 066	10 066	0	0
RNPG	-10 450	-19 867	-33 613	-14 777
Marge Nette	-16,1%	-36,9%	-54,3%	-18,8%
Dividendes	0	2 267	0	0
CAF	-17 107	-17 344	-43 411	-20 902

Multiples Boursiers				
consolidé	2021*	2022*	2023*	2024c**
BPA (en MAD)	30,67	51,89	22,81	-
Variation en %		N.S.	N.S.	N.S.
ANPA (en MAD)	251,70	197,38	196,69	-
DPA (en MAD)	3,50	-	-	-
Variation en %		N.S.	N.S.	N.S.
P/E	-	-	-	-
P/B	2,59x	4,00x	3,15x	-
DY	0,54%	0,00%	0,00%	-
Pay Out	-	-	-	-
VE/CA	5,38x	6,17x	3,63x	-
VE/EBITDA	-23,21x	-15,07x	71,71x	-
VE/EBIT	-10,10x	-8,43x	-27,58x	-

* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

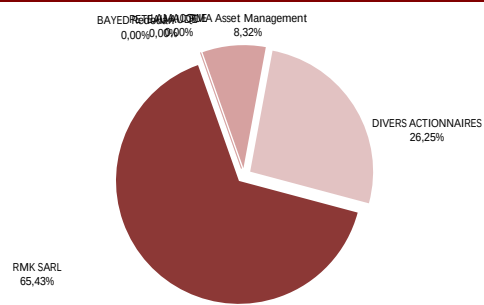
Données Comparables				
consolidé	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
HPS	41,13x	33,15x	1,09%	1,31%
DWAY	20,58x	16,85x	5,38%	4,92%
INV	50,02x	-	0,00%	-
M2M	-	-	0,00%	-
MIC	19,52x	16,92x	5,67%	4,60%
S2M	14,49x	-	0,00%	-
IBMC	-	-	0,00%	-
DYT	13,23x	-	7,84%	-

NTI	30,83x	-	2,47%	-
MA SI	20,98x	19,07x	3,39%	-

Actionnariat au 21/06/23

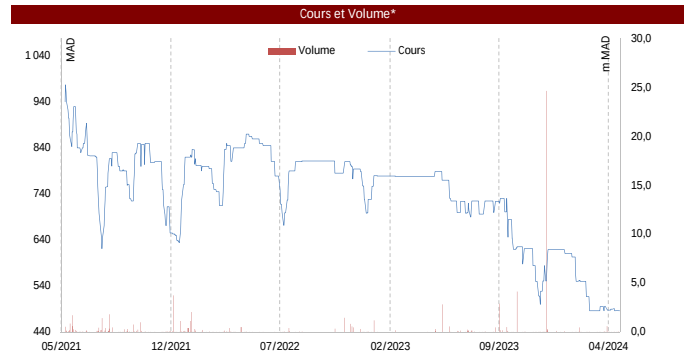
Nombre d'actions

647 777



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires

Source : BVC



* Volume MC

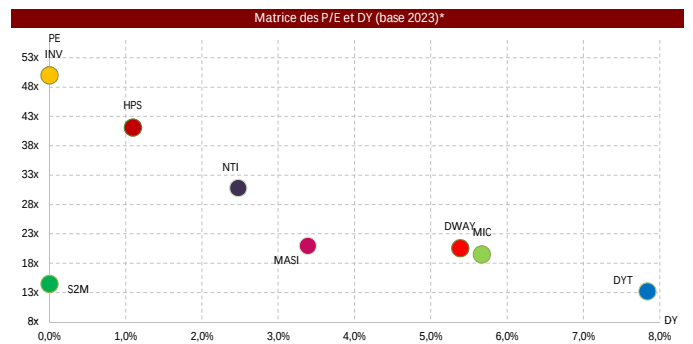
Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
M2M	36	21	161	101
MA SI	323 205	242 478	182 679	155 045
NTI	3 004	2 591	5 486	4 727

* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
consolidé	2020	2021	2022	2023
Capitaux propres PG	185 859	163 046	127 857	127 412
Dettes MLT	1 958	911	581	574
Actif Immobilisé	19 209	14 780	13 044	13 773
Actif Circulant	162 924	159 301	141 643	140 431
BFR	75 723	69 209	29 895	51 776
Capitaux empl./invest.	94 932	83 989	42 939	65 550
Total Actif	325 246	307 955	284 311	270 732
ROE	-5,56%	-11,39%	-23,11%	-11,58%
Endettement net	-141 155	-132 964	-129 043	-115 953
Levier net comptable	-59,79%	-61,29%	-75,03%	-63,88%
Levier net valeur marché	-32,05%	-31,43%	-25,25%	-28,92%

Comparatif sectoriel 2023 (k MAD)				
consolidé	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
HPS	4 110 435	-88 937	8,95%	14,18%
DWAY	1 348 131	159 526	3,50%	9,80%
INV	34 444	20 290	1,86%	0,76%
M2M	314 820	-115 953	-18,80%	-11,58%
MIC	1 116 864	15 609	7,62%	32,73%
S2M	158 354	-3 890	3,98%	18,06%
IBMC	15 443	0	0,00%	0,00%
DYT	248 529	139 508	3,47%	10,97%

NTI	7 347 021	126 153	5,10%	12,29%
-----	-----------	---------	-------	--------



* Multiples basés sur le dernier cours coté

Sources: Etats financiers publiés + BVC + CTS

Ticker	Code Reuters	Code Bloomberg	Poids flottant*	Volume hebdo.**
MIC	MIC	MIC	0,25%	345
** Volume moyen quotidien MC en glissement annuel (en k MAD) *Flottant de la valeur / Capl Flottante du MASI				
	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
MICRODATA	19,52x	16,92x	5,11%	4,60%
NTI	30,83x	-	2,47%	-
MA SI	20,98x	19,07x	3,39%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

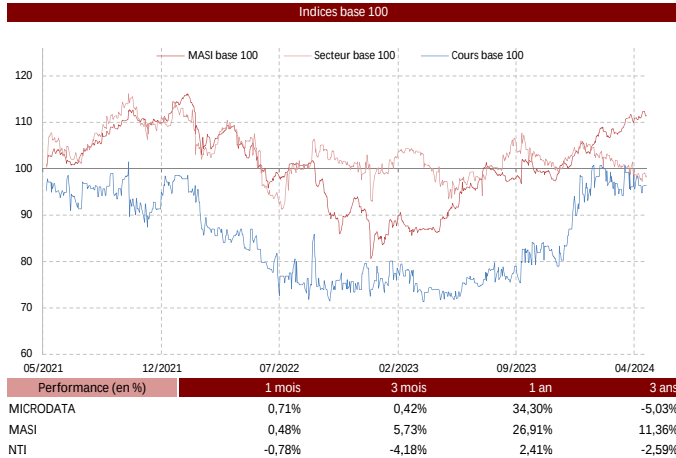
Cf. Consensus en annexe

	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
MICRODATA	1 116 864	0,79	21,33%	10,80%
NTI	7 347 021	0,26	16,13%	-3,59%
MA SI	696 883 155	1,00	20,15%	11,03%
Big caps	596 842 627	1,08	19,48%	9,98%
Mid caps	74 181 565	0,66	27,44%	21,10%
Small caps	25 858 963	0,21	14,72%	14,49%

* Capitalisation basée sur le dernier cours coté

** Bêta 52 semaines

*** Volatilité annualisée



Agrégats CPC (k MAD)				
Social	2020	2021	2022	2023
Chiffre d'affaires	678 987	563 627	694 842	751 170
Variation en %		-17,0%	23,3%	8,1%
EBITDA	101 793	78 519	106 219	92 025
Marge d'EBITDA	15,0%	13,9%	15,3%	12,3%
Résultat d'exploitation	99 941	76 733	104 130	90 432
Marge d'exploitation	14,7%	13,6%	15,0%	12,0%
Rt Financier	-3 411	-5 691	-38 980	-4 122
Rt non Courant	-2 139	-3 830	-2 467	-5 835
Résultat net	64 118	45 561	42 613	57 203
Marge Nette	9,4%	8,1%	6,1%	7,6%
Dividendes	55 440	45 360	42 000	57 120
CAF	65 443	46 920	43 174	57 644

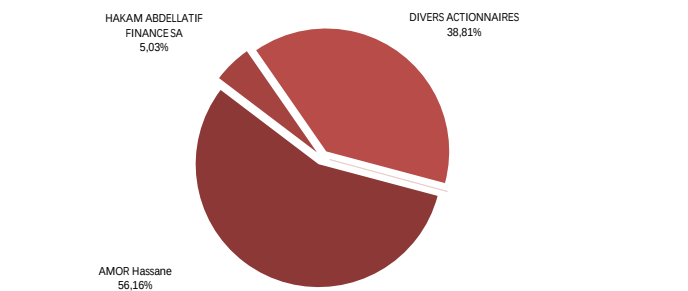
Multiples Boursiers				
Social	2021*	2022*	2023*	2024c**
BPA (en MAD)	27,12	25,37	-	39,29
Variation en %		-6,5%	-	-
ANPA (en MAD)	100,44	99,04	108,33	-
DPA (en MAD)	27,00	25,00	34,00	30,59
Variation en %		-7,4%	36,0%	-10,0%
P/E	25,04x	21,36x	23,65x	16,92x
P/B	6,76x	5,47x	5,54x	-
DY	3,98%	4,61%	5,67%	4,60%
Pay Out	99,6%	98,6%	-	77,9%
VE/CA	2,10x	1,37x	1,36x	-
VE/EBITDA	15,07x	8,95x	11,12x	-
VE/EBIT	15,43x	9,13x	11,32x	-

* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

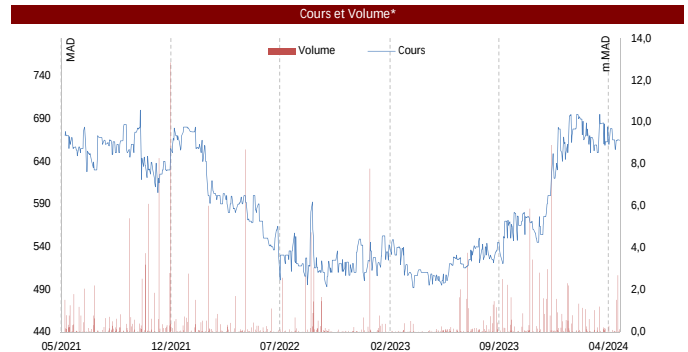
P/E & DY glissants				
Social	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
HPS	41,13x	33,15x	1,09%	1,31%
DWAY	20,58x	16,85x	5,38%	4,92%
INV	50,02x	-	0,00%	-
M2M	-	-	0,00%	-
MIC	19,52x	16,92x	5,11%	4,60%
S2M	14,49x	-	0,00%	-
IBMC	-	-	0,00%	-
DYT	13,23x	-	7,84%	-
NTI	30,83x	-	2,47%	-
MA SI	20,98x	19,07x	3,39%	-

Actionnariat au 13/11/23	Nombre d'actions	1 680 000
--------------------------	------------------	-----------



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires

Source : BVC



* Volume MC

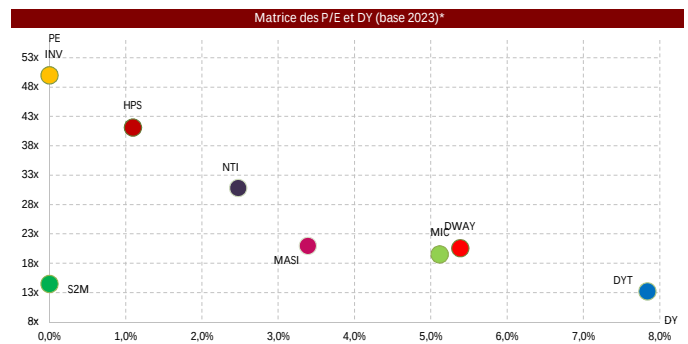
Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
MICRODATA	244	223	345	330
MA SI	323 205	242 478	182 679	155 045
NTI	3 004	2 591	5 486	4 727

* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
Social	2020	2021	2022	2023
Capitaux propres	179 819	169 940	167 194	182 396
Dettes MLT	2 406	909	0	0
Actif Immobilisé	18 918	18 057	16 509	15 665
Actif Circulant	283 906	347 316	340 923	295 092
BFR	150 968	194 796	191 080	182 340
Capitaux empl./invest.	169 886	212 853	207 588	198 006
Total Actif	394 015	418 008	388 144	375 148
ROE	37,07%	26,05%	25,28%	32,73%
Endettement net	-9 934	42 913	40 395	15 609
Lever net comptable	-5,52%	25,25%	24,16%	8,56%
Lever net valeur marché	-1,02%	3,76%	4,44%	1,55%

Comparatif sectoriel 2023 (k MAD)				
Social	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
HPS	4 110 435	-88 937	8,95%	14,18%
DWAY	1 348 131	159 526	3,50%	9,80%
INV	34 444	20 290	1,86%	0,76%
M2M	314 820	-115 953	-18,80%	-11,58%
MIC	1 116 864	15 609	7,62%	32,73%
S2M	158 354	-3 890	3,98%	18,06%
IBMC	15 443	0	-	0,00%
DYT	248 529	139 508	3,47%	10,97%

NTI	7 347 021	126 153	5,10%	12,29%
-----	-----------	---------	-------	--------



* Multiples basés sur le dernier cours coté

Sources: Etats financiers publiés + BVC + CTS

Ticker	Code Reuters	Code Bloomberg	Poids flottant*	Volume hebdo.**
DWAY	DWY	DWY	0,26%	432

** Volume moyen quotidien MC en glissement annuel (en k MAD) *Flottant de la valeur / Capl Flottante du MASI

	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
DISWAY	20,58x	16,85x	4,90%	4,92%
NTI	30,83x	-	2,47%	-
MA SI	20,98x	19,07x	3,39%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

Cf. Consensus en annexe

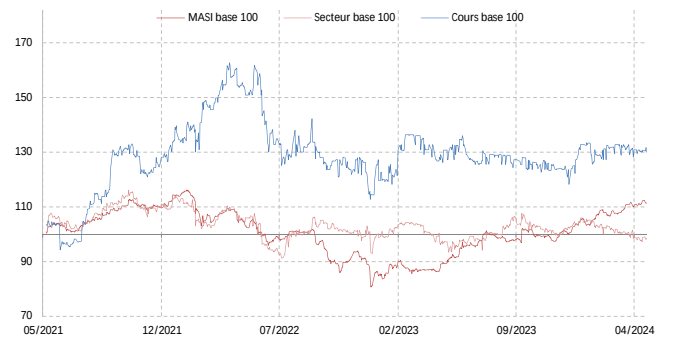
	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
DISWAY	1 348 131	0,32	14,38%	9,98%
NTI	7 347 021	0,26	16,13%	-3,59%
MA SI	696 883 155	1,00	20,15%	11,03%
Big caps	596 842 627	1,08	19,48%	9,98%
Mid caps	74 181 565	0,66	27,44%	21,10%
Small caps	25 858 963	0,21	14,72%	14,49%

* Capitalisation basée sur le dernier cours coté

** Bêta 52 semaines

*** Volatilité annualisée

Indices base 100



Performance (en %)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
DISWAY	0,69%	2,55%	2,13%	24,33%
MA SI	0,48%	5,73%	26,91%	11,36%
NTI	-0,78%	-4,18%	2,41%	-2,59%

Agrégats CPC (k MAD)				
Consolidé	2020	2021	2022	2023
Chiffre d'affaires	1 709 189	1 824 063	1 950 401	1 869 587
Variation en %		6,7%	6,9%	-4,1%
EBITDA	145 962	200 154	156 611	159 808
Marge d'EBITDA	8,5%	11,0%	8,0%	8,5%
Résultat d'exploitation	117 332	168 661	122 296	126 126
Marge d'exploitation	6,9%	9,2%	6,3%	6,7%
Rt Financier	7 735	4 545	4 577	-2 317
Rt N. Courant	-2 187	-12 168	-7 135	-31 322
RNPG	84 555	107 581	84 640	65 519
Marge Nette	4,9%	5,9%	4,3%	3,5%
Dividendes	66 002	132 003	66 002	66 002
CAF	112 245	143 242	116 825	97 675

Multiples Boursiers				
Consolidé	2021*	2022*	2023*	2024c**
BPA (en MAD)	57,05	44,88	34,74	42,42
Variation en %		-21,3%	-22,6%	22,1%
ANPA (en MAD)	383,98	354,81	354,50	-
DPA (en MAD)	70,00	35,00	35,00	35,18
Variation en %		-50,0%	0,0%	0,5%

P/E	12,36x	14,93x	18,71x	16,85x
P/B	1,84x	1,89x	1,83x	-
DY	9,93%	5,22%	5,38%	4,92%
Pay Out	122,7%	78,0%	100,7%	82,9%
VE/CA	0,67x	0,75x	0,74x	-
VE/EBITDA	6,13x	9,38x	8,67x	-
VE/EBIT	7,28x	12,01x	10,98x	-

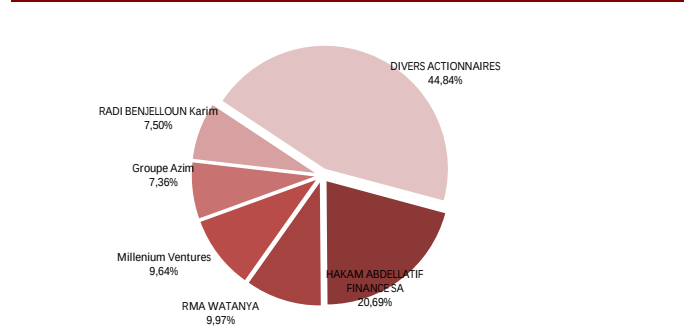
* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

P/E & DY glissants				
Consolidé	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
HPS	41,13x	33,15x	1,09%	1,31%
DWAY	20,58x	16,85x	4,90%	4,92%
INV	50,02x	-	0,00%	-
M2M	-	-	0,00%	-
MIC	19,52x	16,92x	5,67%	4,60%
S2M	14,49x	-	0,00%	-
IBMC	-	-	0,00%	-
DYT	13,23x	-	7,84%	-

NTI	30,83x	-	2,47%	-
MA SI	20,98x	19,07x	3,39%	-

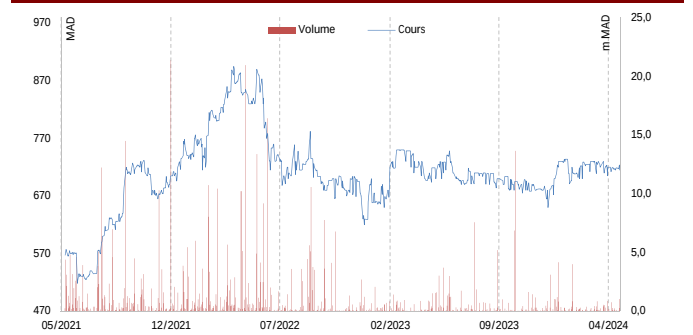
Actionnariat au 26/10/23	Nombre d'actions	1 885 762
--------------------------	------------------	-----------



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires

Source : BVC

Cours et Volume*



* Volume MC

Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
DISWAY	218	243	432	869
MA SI	323 205	242 478	182 679	155 045
NTI	3 004	2 591	5 486	4 727

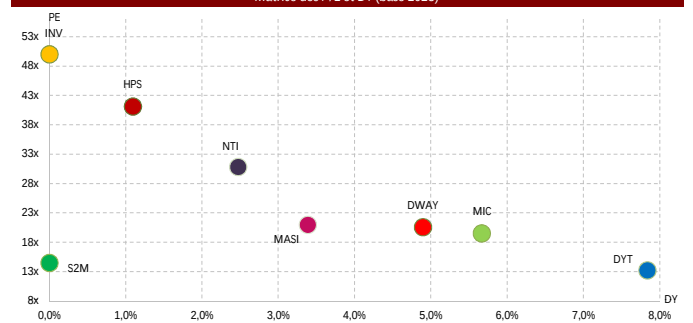
* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
Consolidé	2020	2021	2022	2023
Capitaux propres PG	683 254	724 091	669 083	668 495
Dettes MLT	12 373	-3 052	76 028	56 854
Actif Immobilisé	309 160	304 861	343 102	359 774
Actif Circulant	624 504	660 386	940 052	731 364
BFR	345 865	357 737	554 714	495 106
Capitaux empl./invest.	655 025	662 598	897 816	854 879
Total Actif	1 030 498	1 098 253	1 445 196	1 221 113
ROE	12,65%	15,29%	12,15%	9,80%
Endettement net	-61 987	-102 081	205 403	159 526
Lever net comptable	-8,88%	-13,71%	30,70%	23,86%
Lever net valeur marché	-7,63%	-7,68%	16,26%	13,01%

Comparatif sectoriel 2023 (k MAD)				
Consolidé	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
HPS	4 110 435	-88 937	8,95%	14,18%
DWAY	1 348 131	159 526	3,50%	9,80%
INV	34 444	20 290	1,86%	0,76%
M2M	314 820	-115 953	-18,80%	-11,58%
MIC	1 116 864	15 609	7,62%	32,73%
S2M	158 354	-3 890	3,98%	18,06%
IBMC	15 443	0	0,00%	0,00%
DYT	248 529	139 508	3,47%	10,97%

NTI	7 347 021	126 153	5,10%	12,29%
-----	-----------	---------	-------	--------

Matrice des P/E et DY (base 2023)*



* Multiples basés sur le dernier cours coté

Sources: Etats financiers publiés + BVC + CTS

Ticker	Code Reuters	Code Bloomberg	Poids flottant*	Volume hebdo.**
S2M	S2M	S2M	0,03%	31

** Volume moyen quotidien MC en glissement annuel (en k MAD) *Flottant de la valeur / Capl Flottante du MASI

	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
S2M	14,49x	-	0,00%	-
NTI	30,83x	-	2,47%	-
MA SI	20,98x	19,07x	3,39%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

C: Cf. Consensus en annexe

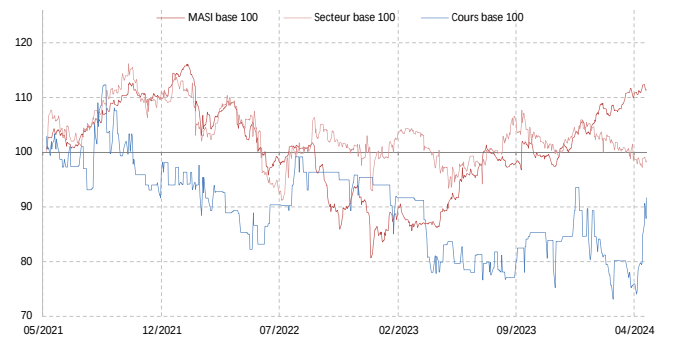
	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
S2M	158 354	0,20	26,44%	8,33%
NTI	7 347 021	0,26	16,13%	-3,59%
MA SI	696 883 155	1,00	20,15%	11,03%
Big caps	596 842 627	1,08	19,48%	9,98%
Mid caps	74 181 565	0,66	27,44%	21,10%
Small caps	25 858 963	0,21	14,72%	14,49%

* Capitalisation basée sur le dernier cours coté

** Bêta 52 semaines

*** Volatilité annualisée

Indices base 100



Performance (en %)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
S2M	17,47%	8,33%	14,71%	13,67%
MA SI	0,48%	5,73%	26,91%	11,36%
NTI	-0,78%	-4,18%	2,41%	-2,59%

Agrégats CPC (k MAD)				
social	2020	2021	2022	2023
Chiffre d'affaires	222 036	245 953	261 458	274 460
Variation en %		10,8%	6,3%	5,0%
EBITDA	25 965	22 326	35 049	52 896
Marge d'EBITDA	11,7%	9,1%	13,4%	19,3%
Résultat d'exploitation	6 139	61 242	24 947	35 029
Marge d'exploitation	2,8%	24,9%	9,5%	12,8%
Rt Financier	-9 257	-4 807	-7 820	-13 187
Rt non Courant	-16 861	-52 674	-4 534	-5 970
Résultat net	-21 102	2 438	9 673	10 927
Marge Nette	-9,5%	1,0%	3,7%	4,0%
Dividendes	0	0	0	0
CAF	1 231	-37 966	26 220	37 902

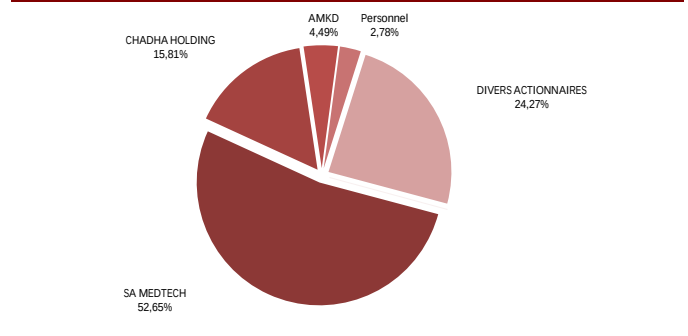
Multiples Boursiers				
social	2021*	2022*	2023*	2024c**
BPA (en MAD)	3,00	11,91	-	-
Variation en %		296,7%	-	-
ANPA (en MAD)	55,46	67,62	81,23	-
DPA (en MAD)	-	-	-	-
Variation en %		N.S.	N.S.	N.S.
P/E	69,50x	17,04x	15,11x	-
P/B	3,76x	3,00x	2,22x	-
DY	0,00%	0,00%	0,00%	-
Pay Out	0,0%	0,0%	-	-
VE/CA	0,90x	0,75x	0,52x	-
VE/EBITDA	9,91x	5,58x	2,69x	-
VE/EBIT	3,61x	7,84x	4,06x	-

* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

Données Comparables				
social	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
HPS	41,13x	33,15x	1,09%	1,31%
DWAY	20,58x	16,85x	5,38%	4,92%
INV	50,02x	-	0,00%	-
M2M	-	-	0,00%	-
MIC	19,52x	16,92x	5,67%	4,60%
S2M	14,49x	-	0,00%	-
IBMC	-	-	0,00%	-
DYT	13,23x	-	7,84%	-
NTI	30,83x	-	2,47%	-
MA SI	20,98x	19,07x	3,39%	-

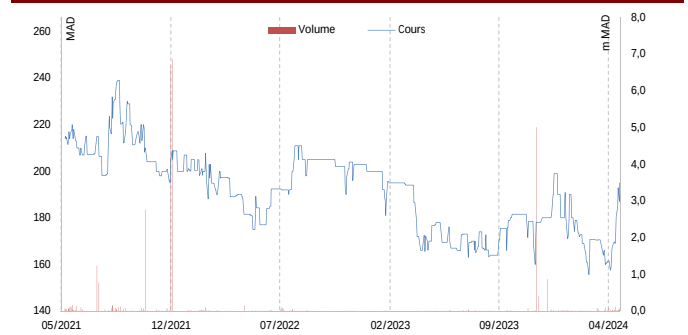
Actionariat au 22/06/23	Nombre d'actions	812 070
-------------------------	------------------	---------



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires

Source : BVC

Cours et Volume*



* Volume MC

Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
S2M	31	15	31	42
MA SI	323 205	242 478	182 679	155 045
NTI	3 004	2 591	5 486	4 727

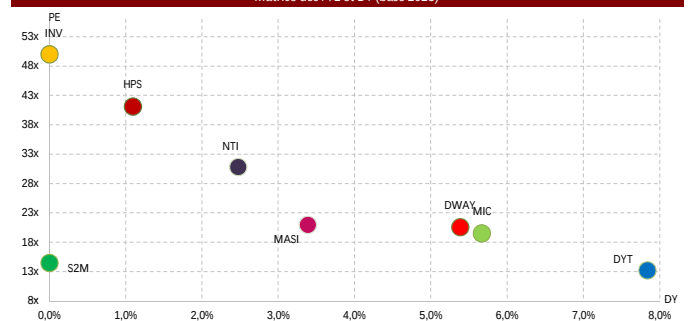
* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
social	2020	2021	2022	2023
Capitaux propres	42 926	45 364	55 038	65 964
Dettes MLT	26 519	28 385	19 206	12 618
Actif Immobilisé	29 853	31 850	22 954	18 511
Actif Circulant	201 917	196 641	178 188	154 777
BFR	83 654	65 198	62 770	43 563
Capitaux empl./invest.	113 507	97 048	85 723	62 074
Total Actif	236 873	240 213	211 407	207 951
ROE	-39,46%	5,52%	19,27%	18,06%
Endettement net	70 581	51 683	30 686	-3 890
Lever net comptable	164,43%	113,93%	55,75%	-5,90%
Lever net valeur marché	54,32%	30,50%	18,62%	-2,66%

Comparatif sectoriel 2023 (k MAD)				
social	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
HPS	4 110 435	-88 937	8,95%	14,18%
DWAY	1 348 131	159 526	3,50%	9,80%
INV	34 444	20 290	1,86%	0,76%
M2M	314 820	-115 953	-18,80%	-11,58%
MIC	1 116 864	15 609	7,62%	32,73%
S2M	158 354	-3 890	3,98%	18,06%
IBMC	15 443	0	0,00%	0,00%
DYT	248 529	139 508	3,47%	10,97%

NTI	7 347 021	126 153	5,10%	12,29%
-----	-----------	---------	-------	--------

Matrice des P/E et DY (base 2023)*				
------------------------------------	--	--	--	--



* Multiples basés sur le dernier cours coté

Sources: Etats financiers publiés + BVC + CTS

Ticker	Code Reuters	Code Bloomberg	Poids flottant*	Volume hebdo.**
DTY	DTY	DTY	0,09%	372

** Volume moyen quotidien MC en glissement annuel (en k MAD) *Flottant de la valeur / Capl Flottante du MASI

	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
DISTY TECHNOLOGIES	13,23x	-	6,02%	-
NTI	30,83x	-	2,47%	-
MASI	20,98x	19,07x	3,39%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

C: Cf. Consensus en annexe

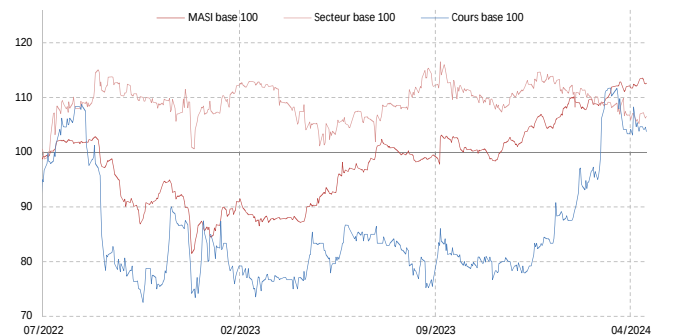
	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
DISTY TECHNOLOGIES	248 529	0,76	24,33%	30,09%
NTI	7 347 021	0,26	16,13%	-3,59%
MASI	696 883 155	1,00	20,15%	11,03%
Big caps	596 842 627	1,08	19,48%	9,98%
Mid caps	74 181 565	0,66	27,44%	21,10%
Small caps	25 858 963	0,21	14,72%	14,49%

* Capitalisation basée sur le dernier cours coté

** Bêta 52 semaines

*** Volatilité annualisée

Indices base 100



Performance (en %)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
DISTY TECHNOLOGIES	-6,04%	16,90%	0,00%	0,00%
MASI	0,48%	5,73%	26,91%	11,36%
NTI	-0,78%	-4,18%	2,41%	-2,59%

Agrégats CPC (k MAD)				
Social	2020	2021	2022	2023
Chiffre d'affaires	0	456 071	496 586	540 830
Variation en %	-	-	8,9%	8,9%
EBITDA	0	37 056	21 128	30 729
Marge d'EBITDA	-	8,1%	4,3%	5,7%
Résultat d'exploitation	0	32 108	26 344	29 145
Marge d'exploitation	-	7,0%	5,3%	5,4%
Rt Financier	0	-5 377	-17 766	-7 129
Rt non Courant	0	-268	-1 246	-303
Résultat net	0	18 271	4 134	18 784
Marge Nette	-	4,0%	0,8%	3,5%
Dividendes	0	0	14 972	14 972
CAF	0	22 942	-756	19 481

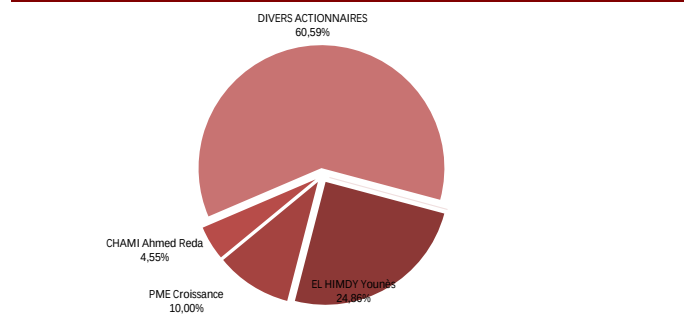
Multiples Boursiers				
Social	2021*	2022*	2023*	2024c**
BPA (en MAD)	-	4,14	-	-
Variation en %	-	-	-	-
ANPA (en MAD)	-	161,47	170,36	-
DPA (en MAD)	10,00	15,00	15,00	-
Variation en %	-	50,0%	0,0%	-
P/E	-	50,70x	46,21x	-
P/B	-	1,30x	1,12x	-
DY	-	7,14%	7,84%	-
Pay Out	-	362,1%	-	-
VE/CA	-	0,71x	0,61x	-
VE/EBITDA	-	16,59x	10,76x	-
VE/EBIT	-	13,30x	11,34x	-

* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

Données Comparables				
Social	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
HPS	41,13x	33,15x	1,09%	1,31%
DWAY	20,58x	16,85x	5,38%	4,92%
INV	50,02x	-	0,00%	-
M2M	-	-	0,00%	-
MIC	19,52x	16,92x	5,67%	4,60%
S2M	14,49x	-	0,00%	-
IBMC	-	-	0,00%	-
DTY	13,23x	-	6,02%	-
NTI	30,83x	-	2,47%	-
MASI	20,98x	19,07x	3,39%	-

Actionnariat au 13/06/23	Nombre d'actions	998 110
--------------------------	------------------	---------



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires

Source : BVC

Cours et Volume*



* Volume MC

Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
DISTY TECHNOLOGIES	1 221	904	372	-
MASI	323 205	242 478	182 679	155 045
NTI	3 004	2 591	5 486	4 727

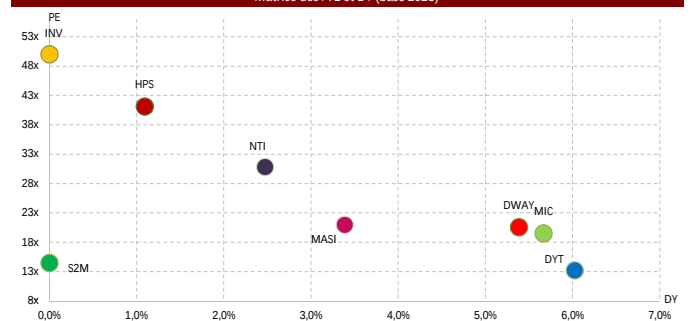
* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
Social	2020	2021	2022	2023
Capitaux propres	0	104 573	162 430	171 233
Dettes MLT	0	7 969	6 093	4 165
Actif Immobilisé	0	3 259	3 889	3 572
Actif Circulant	0	323 246	392 275	422 486
BFR	0	157 762	299 407	307 169
Capitaux empl./invest.	0	161 021	303 296	310 741
Total Actif	0	342 172	413 216	436 505
ROE	0,00%	17,47%	2,55%	10,97%
Endettement net	0	56 448	140 866	139 508
Lever net comptable	0,00%	53,98%	86,72%	81,47%
Lever net valeur marché	-	-	67,21%	73,03%

Comparatif sectoriel 2023 (k MAD)				
Social	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
HPS	4 110 435	-88 937	8,95%	14,18%
DWAY	1 348 131	159 526	3,50%	9,80%
INV	34 444	20 290	1,86%	0,76%
M2M	314 820	-115 953	-18,80%	-11,58%
MIC	1 116 864	15 609	7,62%	32,73%
S2M	158 354	-3 890	3,98%	18,06%
IBMC	15 443	0	-	0,00%
DTY	248 529	139 508	3,47%	10,97%

NTI	7 347 021	126 153	5,10%	12,29%
-----	-----------	---------	-------	--------

Matrice des P/E et DY (base 2023)*



* Multiples basés sur le dernier cours coté

Sources: Etats financiers publiés + BVC + CTS

TRANSPORT

Ticker	Code Reuters	Code Bloomberg	Poids flottant*	Volume hebdo.**
ATH	AUTO	ATH	0,43%	697

** Volume moyen quotidien MC en glissement annuel (en k MAD) *Flottant de la valeur / Capl Flottante du MASI

	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
AUTO HALL	-	47,00x	2,55%	3,73%
TRANSPORT	23,00x	-	3,20%	-
MA SI	20,98x	19,07x	3,39%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

C: Cf. Consensus en annexe

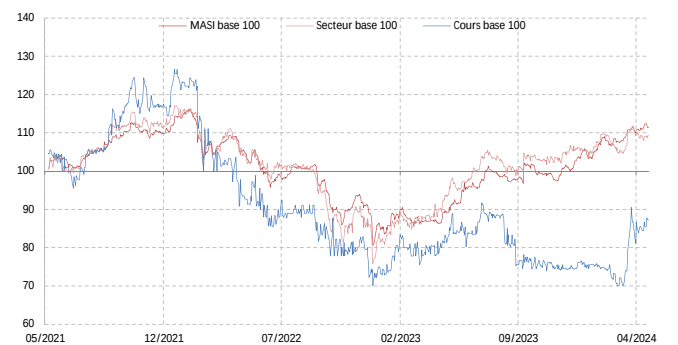
	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
AUTO HALL	3 948 120	0,39	22,45%	15,87%
TRANSPORT	29 018 048	0,59	14,98%	3,09%
MA SI	696 883 155	1,00	20,15%	11,03%
Big caps	596 842 627	1,08	19,48%	9,98%
Mid caps	74 181 565	0,66	27,44%	21,10%
Small caps	25 858 963	0,21	14,72%	14,49%

* Capitalisation basée sur le dernier cours coté

** Bêta 52 semaines

*** Volatilité annualisée

Indices base 100



Performance (en %)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
AUTO HALL	-3,68%	15,10%	6,66%	-13,74%
MA SI	0,48%	5,73%	26,91%	11,36%
TRANSPORT	-1,63%	2,03%	20,43%	12,33%

Agrégats CPC (k MAD)				
ifrs	2020	2021	2022	2023
Chiffre d'affaires	3 947 784	5 084 338	4 831 137	4 912 106
Variation en %		28,8%	-5,0%	1,7%
EBITDA	237 109	362 801	456 644	289 388
Marge d'EBITDA	6,0%	7,1%	9,5%	5,9%
Résultat d'exploitation	295 264	459 715	258 733	207 683
Marge d'exploitation	7,5%	9,0%	5,4%	4,2%
Rt Financier	-70 798	-56 281	-77 987	-110 585
RNP	144 273	264 073	100 064	27 879
Marge Nette	3,7%	5,2%	2,1%	0,6%
Dividendes	176 031	176 031	176 031	100 589
CAF	331 395	468 541	319 891	292 631

Multiples Boursiers				
ifrs	2021*	2022*	2023*	2024c**
BPA (en MAD)	5,25	1,99	0,55	1,67
Variation en %		-62,1%	-72,1%	201,3%
ANPA (en MAD)	35,32	33,68	30,68	-
DPA (en MAD)	3,50	3,50	2,00	2,93
Variation en %		0,0%	-42,9%	46,3%
P/E	19,62x	32,67x	122,22x	47,00x
P/B	2,92x	1,93x	2,21x	-
DY	3,40%	5,38%	2,95%	3,73%
Pay Out	66,7%	175,9%	360,8%	175,2%
VE/CA	1,06x	0,71x	0,65x	-
VE/EBITDA	14,80x	7,52x	11,10x	-
VE/EBIT	11,68x	13,27x	15,46x	-

* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

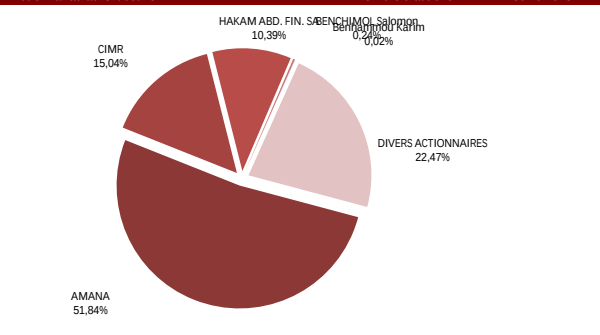
** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

P/E & DY glissants				
ifrs	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
CTM	13,37x	-	2,63%	-
ATH	-	47,00x	2,55%	3,73%
NAKL	-	-	6,77%	-
NEJ	13,02x	-	3,81%	-
MSA	24,55x	21,93x	3,06%	3,20%

TRANSPORT	23,00x	-	3,20%	-
MA SI	20,98x	19,07x	3,39%	-

Actionariat au 31/05/23

Nombre d'actions 50 294 528



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires

Source : BVC

Cours et Volume*



* Volume MC

Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
AUTO HALL	1 176	1 272	697	753
MA SI	323 205	242 478	182 679	155 045
TRANSPORT	7 657	6 663	7 184	6 736

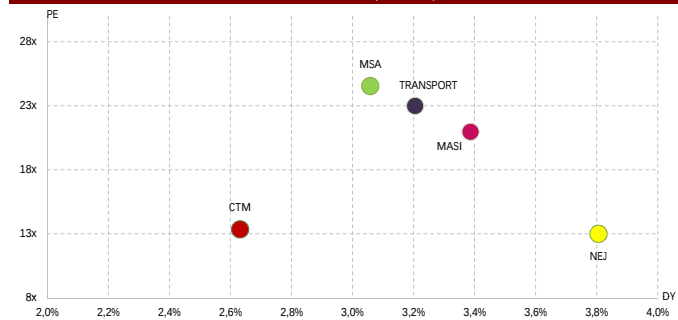
* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
ifrs	2020	2021	2022	2023
Capitaux propres PG	1 689 001	1 776 368	1 693 976	1 542 990
Dettes MLT	0	0	0	0
Actif Immobilisé	1 713 804	1 825 727	2 035 662	2 768 268
Actif Circulant	2 261 152	1 775 425	2 852 184	3 031 248
BFR	681 126	831 308	683 281	183 906
Capitaux empl./invest.	2 394 930	2 657 035	2 718 943	2 952 174
Total Actif	4 147 111	3 708 419	4 972 037	6 258 239
ROE	8,46%	15,24%	5,77%	1,72%
Endettement net	8 698	188 151	164 834	-196 231
Lever net comptable	0,52%	10,59%	9,73%	-12,72%
Lever net valeur marché	0,25%	3,63%	5,04%	-5,76%

Comparatif sectoriel 2023 (k MAD)				
ifrs	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
CTM	843 350	79 885	9,62%	20,31%
ATH	3 948 120	-196 231	0,57%	1,72%
NAKL	1 020 000	229 062	5,83%	18,07%
NEJ	2 086 435	388 019	7,20%	14,16%
MSA	20 921 416	1 526 403	19,73%	35,80%

TRANSPORT	28 819 322	2 027 138	8,58%	20,01%
-----------	------------	-----------	-------	--------

Matrice des P/E et DY (base 2023)*



* Multiples basés sur le dernier cours coté

Sources: Etats financiers publiés + BVC + CTS

Ticker	Code Reuters	Code Bloomberg	Poids flottant*	Volume hebdo.**
CTM	CTM	CTM	0,12%	36

** Volume moyen quotidien MC en glissement annuel (en k MAD) *Flottant de la valeur / Capl Flottante du MASI

	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
CTM	13,37x	-	2,18%	-
TRANSPORT	23,00x	-	3,20%	-
MA SI	20,98x	19,07x	3,39%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

C: Cf. Consensus en annexe

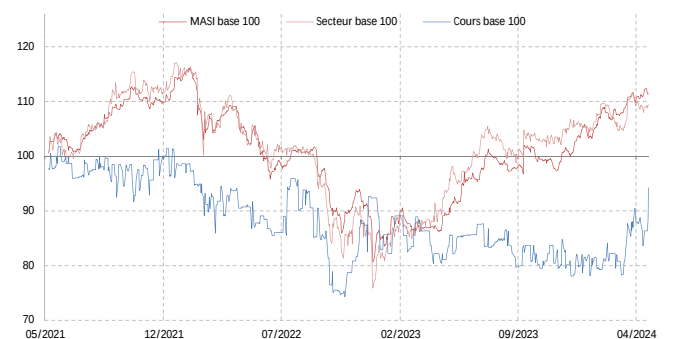
	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
CTM	843 350	0,15	21,03%	20,66%
TRANSPORT	29 018 048	0,59	14,98%	3,09%
MA SI	696 883 155	1,00	20,15%	11,03%
Big caps	596 842 627	1,08	19,48%	9,98%
Mid caps	74 181 565	0,66	27,44%	21,10%
Small caps	25 858 963	0,21	14,72%	14,49%

* Capitalisation basée sur le dernier cours coté

** Bêta 52 semaines

*** Volatilité annualisée

Indices base 100



Performance (en %)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
CTM	7,15%	16,00%	14,65%	-4,46%
MA SI	0,48%	5,73%	26,91%	11,36%
TRANSPORT	-1,63%	2,03%	20,43%	12,33%

Agrégats CPC (k MAD)				
consolidé	2020	2021	2022	2023
Chiffre d'affaires	372 512	529 992	605 165	656 087
Variation en %		42,3%	14,2%	8,4%
EBITDA	41 766	133 938	116 027	155 283
Marge d'EBITDA	11,2%	25,3%	19,2%	23,7%
Résultat d'exploitation	-75 936	25 438	5 803	53 135
Marge d'exploitation	-20,4%	4,8%	1,0%	8,1%
Rt Financier	-7 566	-4 213	-3 246	19
Rt N. Courant	-2 110	19 545	37 954	35 935
RNPG	-87 889	35 206	35 441	63 101
Marge Nette	-23,6%	6,6%	5,9%	9,6%
Dividendes	0	26 972	30 649	18 390
CAF	21 601	135 335	135 409	155 246

Multiples Boursiers				
consolidé	2021*	2022*	2023*	2024c**
BPA (en MAD)	28,72	28,91	51,47	-
Variation en %		0,7%	78,0%	-
ANPA (en MAD)	233,25	240,16	266,63	-
DPA (en MAD)	22,00	25,00	15,00	-
Variation en %		13,6%	-40,0%	-

P/E	25,77x	23,39x	11,08x	-
P/B	3,17x	2,82x	2,14x	-
DY	2,97%	3,70%	2,63%	-
Pay Out	76,6%	86,5%	29,1%	-
VE/CA	1,83x	1,34x	1,19x	-
VE/EBITDA	7,22x	6,98x	5,02x	-
VE/EBIT	38,03x	139,56x	14,66x	-

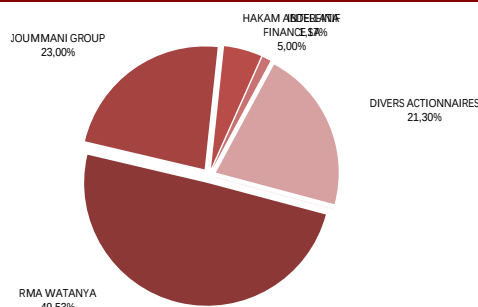
* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

Données Comparables				
consolidé	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
CTM	13,37x	-	2,18%	-
ATH	-	47,00x	2,95%	3,73%
NAKL	-	-	6,77%	-
NEJ	13,02x	-	3,81%	-
MSA	24,55x	21,93x	3,06%	3,20%

TRANSPORT	23,00x	-	3,20%	-
MA SI	20,98x	19,07x	3,39%	-

Actionariat au 27/09/23	Nombre d'actions	1 225 978
-------------------------	------------------	-----------



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires

Source : BVC



* Volume MC

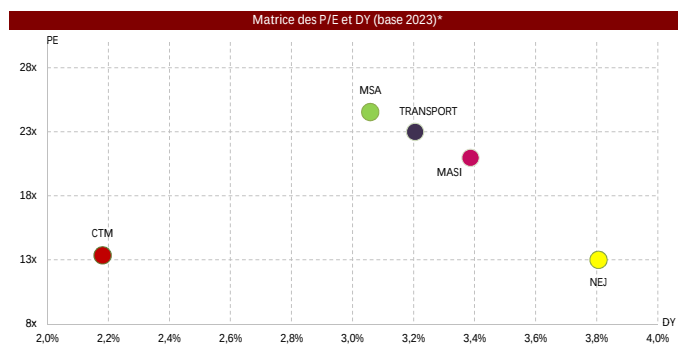
Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
CTM	100	67	36	36
MA SI	323 205	242 478	182 679	155 045
TRANSPORT	7 657	6 663	7 184	6 736

* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
consolidé	2020	2021	2022	2023
Capitaux propres PG	250 751	285 957	294 426	326 878
Dettes MLT	191 607	152 518	112 730	86 895
Actif Immobilisé	377 098	350 406	333 837	383 134
Actif Circulant	218 521	182 884	198 906	293 277
BFR	150 525	108 048	97 590	210 995
Capitaux empl./invest.	527 623	458 454	431 427	594 129
Total Actif	614 213	625 436	668 768	743 421
ROE	-29,82%	13,12%	12,21%	20,31%
Endettement net	176 059	60 372	-19 149	79 885
Lever net comptable	70,21%	21,11%	-6,50%	24,44%
Lever net valeur marché	20,93%	6,66%	-2,31%	11,43%

Comparatif sectoriel 2023 (k MAD)				
consolidé	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
CTM	843 350	79 885	9,62%	20,31%
ATH	3 948 120	-196 231	0,57%	1,72%
NAKL	1 020 000	229 062	5,83%	18,07%
NEJ	2 086 435	388 019	7,20%	14,16%
MSA	20 921 416	1 526 403	19,73%	35,80%

TRANSPORT	28 819 322	2 027 138	8,58%	20,01%
-----------	------------	-----------	-------	--------



* Multiples basés sur le dernier cours coté

Sources: Etats financiers publiés + BVC + CTS

Ticker	Code Reuters	Code Bloomberg	Poids flottant*	Volume hebdo.**
NAKL	NAKL	NAKL	0,06%	77

** Volume moyen quotidien MC en glissement annuel (en k MAD) *Flottant de la valeur / Capl Flottante du MASI

	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
ENNAKL	-	-	6,18%	-
TRANSPORT	23,00x	-	3,20%	-
MA SI	20,98x	19,07x	3,39%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

Cf. Consensus en annexe

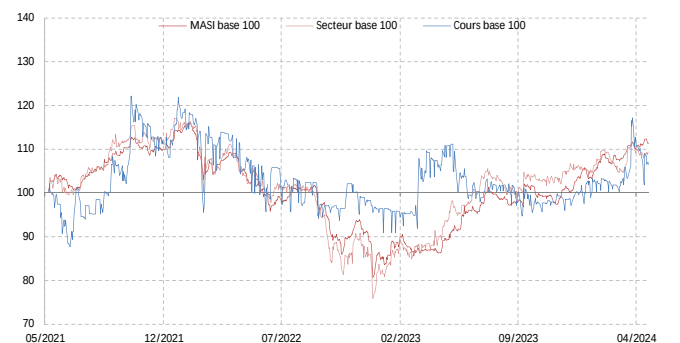
	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
ENNAKL	1 020 000	0,56	20,79%	9,68%
TRANSPORT	29 018 048	0,59	14,98%	3,09%
MA SI	696 883 155	1,00	20,15%	11,03%
Big caps	596 842 627	1,08	19,48%	9,98%
Mid caps	74 181 565	0,66	27,44%	21,10%
Small caps	25 858 963	0,21	14,72%	14,49%

* Capitalisation basée sur le dernier cours coté

** Bêta 52 semaines

*** Volatilité annualisée

Indices base 100



Performance (en %)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
ENNAKL	-8,58%	6,25%	-2,44%	4,62%
MA SI	0,48%	5,73%	26,91%	11,36%
TRANSPORT	-1,63%	2,03%	20,43%	12,33%

Agrégats CPC (k MAD)				
IFRS	2020	2021	2022	2023
Chiffre d'affaires	1 485 772	1 732 461	1 900 375	2 309 168
Variation en %		16,6%	9,7%	21,5%
EBITDA	231 725	222 607	320 347	340 478
Marge d'EBITDA	15,6%	12,8%	16,9%	14,7%
Résultat d'exploitation	120 588	137 743	212 221	208 588
Marge d'exploitation	8,1%	8,0%	11,2%	9,0%
Rt Financier	-26 172	7 338	-5 947	-1 651
RNPG	46 637	102 490	141 528	134 674
Marge Nette	3,1%	5,9%	7,4%	5,8%
Dividendes	0	55 500	64 200	63 000
CAF	157 772	187 352	249 652	266 563

Multiples Boursiers				
IFRS	2021*	2022*	2023*	2024c**
BPA (en MAD)	3,42	4,72	4,49	-
Variation en %		38,1%	-4,8%	-
ANPA (en MAD)	19,28	22,49	27,19	-
DPA (en MAD)	1,85	2,14	2,10	-
Variation en %		15,7%	-1,9%	-

P/E	10,24x	6,65x	6,91x	-
P/B	1,82x	1,40x	1,14x	-
DY	5,29%	6,82%	6,77%	-
Pay Out	54,2%	45,4%	46,8%	-
VE/CA	0,65x	0,51x	0,50x	-
VE/EBITDA	5,07x	3,01x	3,40x	-
VE/EBIT	8,20x	4,55x	5,56x	-

* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

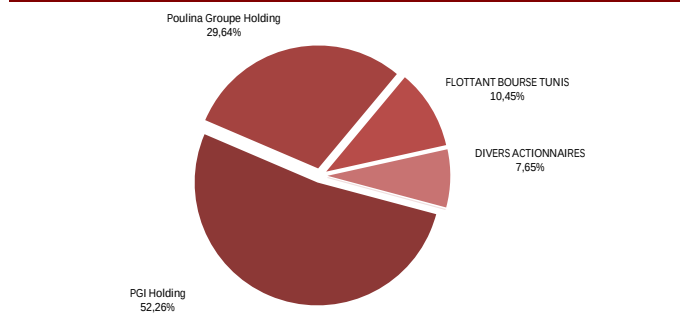
** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

Données Comparables				
IFRS	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
CTM	13,37x	-	2,63%	-
ATH	-	47,00x	2,95%	3,73%
NAKL	-	-	6,18%	-
NEJ	13,02x	-	3,81%	-
MSA	24,55x	21,93x	3,06%	3,20%

TRANSPORT	23,00x	-	3,20%	-
MA SI	20,98x	19,07x	3,39%	-

TND/MAD au 31/12/2017: 3,78

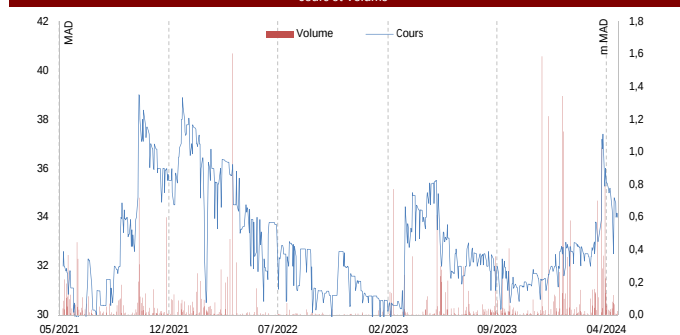
Actionnariat au 30/06/18	Nombre d'actions	30 000 000
--------------------------	------------------	------------



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires

Source : BVC

Cours et Volume*



* Volume MC

Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
ENNAKL	114	98	77	47
MA SI	323 205	242 478	182 679	155 045
TRANSPORT	7 657	6 663	7 184	6 736

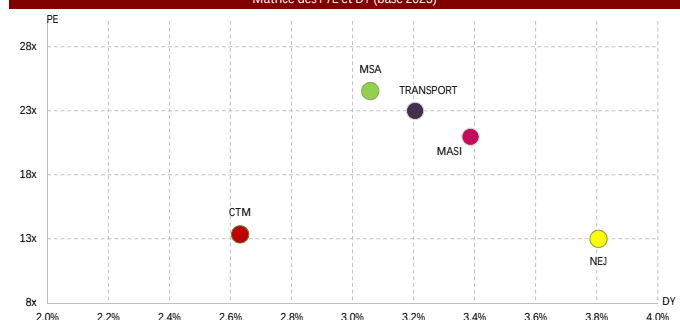
* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
IFRS	2020	2021	2022	2023
Capitaux propres PG	540 559	578 500	674 564	815 767
Dettes MLT	84 383	43 799	40 493	40 509
Actif Immobilisé	474 835	460 037	448 937	558 085
Actif Circulant	616 421	587 575	967 489	1 033 631
BFR	97 744	199 118	250 543	500 543
Capitaux empl./invest.	572 579	659 155	699 481	1 058 627
Total Actif	1 212 632	1 111 873	1 483 425	1 650 354
ROE	8,42%	18,32%	22,59%	18,07%
Endettement net	18 719	79 524	23 392	229 062
Lever net comptable	3,46%	13,75%	3,47%	28,08%
Lever net valeur marché	2,43%	7,57%	2,48%	24,63%

Comparatif sectoriel 2023 (k MAD)				
IFRS	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
CTM	843 350	79 885	9,62%	20,31%
ATH	3 948 120	-196 231	0,57%	1,72%
NAKL	1 020 000	229 062	5,83%	18,07%
NEJ	2 086 435	388 019	7,20%	14,16%
MSA	20 921 416	1 526 403	19,73%	35,80%

TRANSPORT	28 819 322	2 027 138	8,58%	20,01%
-----------	------------	-----------	-------	--------

Matrice des P/E et DY (base 2023)*				
------------------------------------	--	--	--	--



* Multiples basés sur le dernier cours coté

Sources: Etats financiers publiés + BVC + CTS

Ticker	Code Reuters	Code Bloomberg	Poids flottant*	Volume hebdo.**
NEJ	NEJ1	NEJ	0,06%	14

** Volume moyen quotidien MC en glissement annuel (en k MAD) *Flottant de la valeur / Capl Flottante du MASI

	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
AUTO NEJMA	13,02x	-	4,61%	-
TRANSPORT	23,00x	-	3,20%	-
MA SI	20,98x	19,07x	3,39%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

Cf. Consensus en annexe

	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
AUTO NEJMA	2 086 435	-0,51	22,16%	-17,45%
TRANSPORT	29 018 048	0,59	14,98%	3,09%
MA SI	696 883 155	1,00	20,15%	11,03%
Big caps	596 842 627	1,08	19,48%	9,98%
Mid caps	74 181 565	0,66	27,44%	21,10%
Small caps	25 858 963	0,21	14,72%	14,49%

* Capitalisation basée sur le dernier cours coté

** Bêta 52 semaines

*** Volatilité annualisée

Indices base 100



Performance (en %)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
AUTO NEJMA	0,00%	-11,35%	20,51%	-1,21%
MA SI	0,48%	5,73%	26,91%	11,36%
TRANSPORT	-1,63%	2,03%	20,43%	12,33%

Agrégats CPC (k MAD)				
social	2020	2021	2022	2023
Chiffre d'affaires	2 216 431	2 318 738	2 100 779	2 225 499
Variation en %		4,6%	-9,4%	5,9%
EBITDA	200 171	262 408	314 353	289 549
Marge d'EBITDA	9,0%	11,3%	15,0%	13,0%
Résultat d'exploitation	171 648	224 855	286 714	269 366
Marge d'exploitation	7,7%	9,7%	13,6%	12,1%
Rt Financier	-6 010	-8 707	2 441	11 262
Rt non Courant	-13 047	-133	-9 956	-30 395
Résultat net	102 663	145 649	187 154	160 304
Marge Nette	4,6%	6,3%	8,9%	7,2%
Dividendes	61 396	88 001	127 908	96 187
CAF	134 960	186 868	219 539	186 949

Multiples Boursiers				
social	2021*	2022*	2023*	2024c**
BPA (en MAD)	142,34	182,90	-	-
Variation en %		28,5%	-	-
ANPA (en MAD)	980,32	1 081,06	1 102,48	-
DPA (en MAD)	86,00	125,00	94,00	-
Variation en %		45,3%	-24,8%	-
P/E	13,64x	9,93x	13,50x	-
P/B	1,98x	1,68x	2,24x	-
DY	4,43%	6,88%	3,81%	-
Pay Out	60,4%	68,3%	-	-
VE/CA	0,66x	0,73x	1,31x	-
VE/EBITDA	5,81x	4,90x	10,07x	-
VE/EBIT	6,78x	5,37x	10,82x	-

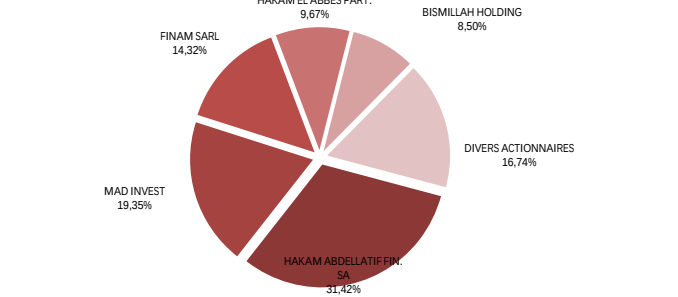
* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

Données Comparables				
social	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
CTM	13,37x	-	2,63%	-
ATH	-	47,00x	2,95%	3,73%
NAKL	-	-	6,77%	-
NEJ	13,02x	-	4,61%	-
MSA	24,55x	21,93x	3,06%	3,20%

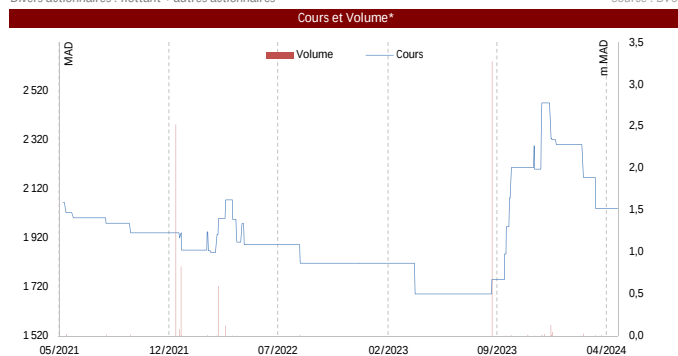
TRANSPORT	23,00x	-	3,20%	-
MA SI	20,98x	19,07x	3,39%	-

Actionnariat au 06/09/23	Nombre d'actions	1 023 264
--------------------------	------------------	-----------



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires

Source : BVC



* Volume MC

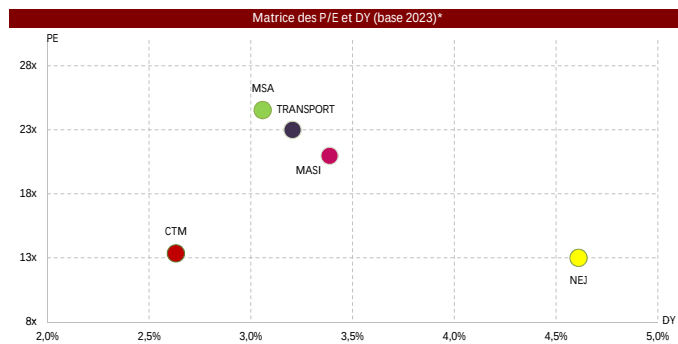
Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
AUTO NEJMA	0	1	14	10
MA SI	323 205	242 478	182 679	155 045
TRANSPORT	7 657	6 663	7 184	6 736

* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
social	2020	2021	2022	2023
Capitaux propres	932 336	1 016 589	1 115 742	1 148 138
Dettes MLT	0	0	0	122 272
Actif Immobilisé	431 220	419 745	401 613	434 101
Actif Circulant	1 457 174	632 535	978 145	1 621 001
BFR	470 352	134 693	395 933	1 102 057
Capitaux empl./invest.	901 572	554 438	797 546	1 536 158
Total Actif	1 920 326	1 514 846	1 698 364	2 070 340
ROE	11,05%	14,95%	17,55%	14,16%
Endettement net	-30 764	-462 151	-318 191	388 019
Lever net comptable	-3,30%	-45,46%	-28,52%	33,80%
Lever net valeur marché	-1,51%	-23,27%	-17,11%	15,35%

Comparatif sectoriel 2023 (k MAD)				
social	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
CTM	843 350	79 885	9,62%	20,31%
ATH	3 948 120	-196 231	0,57%	1,72%
NAKL	1 020 000	229 062	5,83%	18,07%
NEJ	2 086 435	388 019	7,20%	14,16%
MSA	20 921 416	1 526 403	19,73%	35,80%

TRANSPORT	28 819 322	2 027 138	8,58%	20,01%
-----------	------------	-----------	-------	--------



* Multiples basés sur le dernier cours coté

Sources: Etats financiers publiés + BVC + CTS

Ticker	Code Reuters	Code Bloomberg	Poids flottant*	Volume hebdo.**
MSA	MSA	MSA	4,03%	6 106

** Volume moyen quotidien MC en glissement annuel (en k MAD) *Flottant de la valeur / Capl Flottante du MASI

	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
SODEP-MARSA MAROC	24,55x	21,93x	2,98%	3,20%
TRANSPORT	23,00x	-	3,20%	-
MA SI	20,98x	19,07x	3,39%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

C: Cf. Consensus en annexe

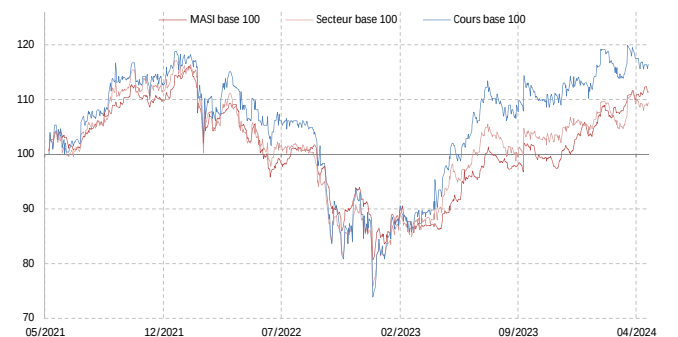
	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
SODEP-MARSA MAROC	20 921 416	0,75	11,62%	2,54%
TRANSPORT	29 018 048	0,59	14,98%	3,09%
MA SI	696 883 155	1,00	20,15%	11,03%
Big caps	596 842 627	1,08	19,48%	9,98%
Mid caps	74 181 565	0,66	27,44%	21,10%
Small caps	25 858 963	0,21	14,72%	14,49%

* Capitalisation basée sur le dernier cours coté

** Bêta 52 semaines

*** Volatilité annualisée

Indices base 100



Performance (en %)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
SODEP-MARSA MAROC	-1,37%	0,72%	23,93%	21,30%
MA SI	0,48%	5,73%	26,91%	11,36%
TRANSPORT	-1,63%	2,03%	20,43%	12,33%

Agrégats CPC (k MAD)				
consolidé	2020	2021	2022	2023
Chiffre d'affaires	2 757 155	3 591 981	3 949 069	4 320 173
Variation en %		30,3%	9,9%	9,4%
EBITDA	1 259 323	2 477 888	2 701 686	2 940 201
Marge d'EBITDA	45,7%	69,0%	68,4%	68,1%
Résultat d'exploitation	758 738	1 129 368	1 363 416	1 554 656
Marge d'exploitation	27,5%	31,4%	34,5%	36,0%
Rt Financier	-25 157	-60 889	-62 791	-37 170
Rt N. Courant	-337 130	-46 507	-52 821	-189 972
RNPG	291 875	666 362	816 794	852 233
Marge Nette	10,6%	18,6%	20,7%	19,7%
Dividendes	587 165	528 448	587 165	623 863
CAF	745 204	1 309 120	1 530 111	1 578 274

Multiples Boursiers				
consolidé	2021*	2022*	2023*	2024c**
BPA (en MAD)	9,08	11,13	11,61	13,00
Variation en %		22,6%	4,3%	11,9%
ANPA (en MAD)	26,70	30,63	34,24	-
DPA (en MAD)	7,20	8,00	8,50	9,12
Variation en %		11,1%	6,3%	7,3%

P/E	30,83x	19,41x	23,94x	21,93x
P/B	10,48x	7,05x	8,12x	-
DY	2,57%	3,70%	3,06%	3,20%
Pay Out	79,3%	71,9%	73,2%	70,2%
VE/CA	6,38x	4,46x	5,08x	-
VE/EBITDA	9,25x	6,52x	7,46x	-
VE/EBIT	20,29x	12,92x	14,11x	-

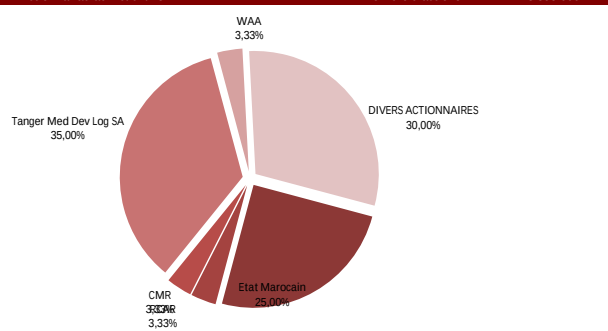
* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

P/E & DY glissants				
consolidé	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
CTM	13,37x	-	2,63%	-
ATH	-	47,00x	2,95%	3,73%
NAKL	-	-	6,77%	-
NEJ	13,02x	-	3,81%	-
MSA	24,55x	21,93x	2,98%	3,20%

TRANSPORT	23,00x	-	3,20%	-
MA SI	20,98x	19,07x	3,39%	-

Actionnariat au 10/07/23	Nombre d'actions	73 395 600
--------------------------	------------------	------------



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires

Source : BVC

Cours et Volume*



* Volume MC

Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
SODEP-MARSA MAROC	6 264	5 205	6 106	5 803
MA SI	323 205	242 478	182 679	155 045
TRANSPORT	7 657	6 663	7 184	6 736

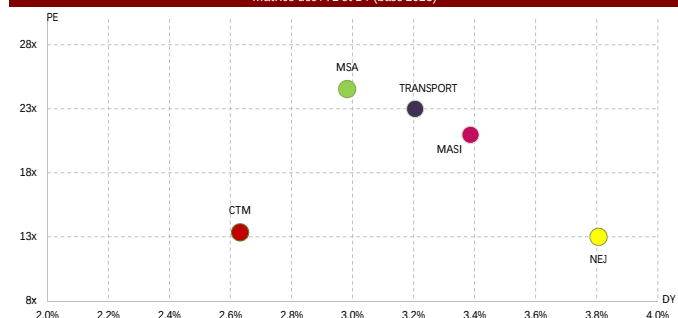
* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
consolidé	2020	2021	2022	2023
Capitaux propres PG	1 880 516	1 959 714	2 248 059	2 513 128
Dettes MLT	3 338 113	4 388 534	4 157 533	3 870 545
Actif Immobilisé	5 149 043	5 126 821	4 957 123	4 818 324
Actif Circulant	536 582	667 553	712 975	728 314
BFR	536 582	667 553	712 975	728 314
Capitaux empl./invest.	5 685 625	5 794 374	5 670 098	5 546 638
Total Actif	7 577 521	7 809 178	8 059 851	7 890 780
ROE	13,96%	34,70%	38,82%	35,80%
Endettement net	1 959 836	2 373 730	1 767 780	1 526 403
Lever net comptable	91,53%	103,14%	65,83%	51,17%
Lever net valeur marché	12,72%	11,55%	11,15%	7,48%

Comparatif sectoriel 2023 (k MAD)				
consolidé	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
CTM	843 350	79 885	9,62%	20,31%
ATH	3 948 120	-196 231	0,57%	1,72%
NAKL	1 020 000	229 062	5,83%	18,07%
NEJ	2 086 435	388 019	7,20%	14,16%
MSA	20 921 416	1 526 403	19,73%	35,80%

TRANSPORT	28 819 322	2 027 138	8,58%	20,01%
-----------	------------	-----------	-------	--------

Matrice des P/E et DY (base 2023)*				
------------------------------------	--	--	--	--



* Multiples basés sur le dernier cours coté

Sources: Etats financiers publiés + BVC + CTS

DISTRIBUTION

Ticker	Code Reuters	Code Bloomberg	Poids flottant*	Volume hebdo.**
LBV	LBV	LBV	3,15%	5 277

** Volume moyen quotidien MC en glissement annuel (en k MAD) *Flottant de la valeur / Capi Flottante du MASI

	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
LABEL VIE	25,08x	22,53x	2,20%	2,40%
DISTRIBUTION	25,08x	-	2,30%	-
MA SI	20,98x	19,07x	3,39%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

C: Cf. Consensus en annexe

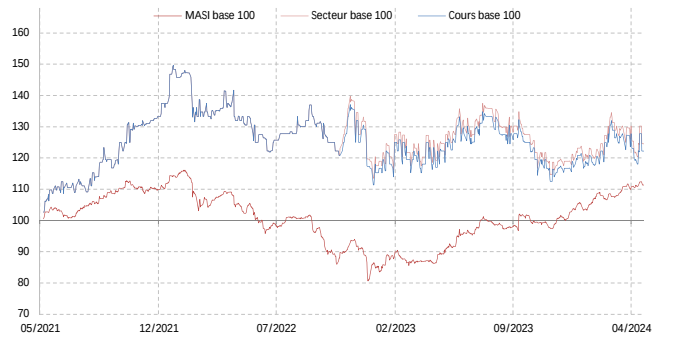
	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
LABEL VIE	12 730 517	0,89	16,92%	4,74%
DISTRIBUTION	12 730 517	0,89	16,92%	4,74%
MA SI	696 883 155	1,00	20,15%	11,03%
Big caps	596 842 627	1,08	19,48%	9,98%
Mid caps	74 181 565	0,66	27,44%	21,10%
Small caps	25 858 963	0,21	14,72%	14,49%

* Capitalisation basée sur le dernier cours coté

** Bêta 52 semaines

*** Volatilité annualisée

Indices base 100



Performance (en %)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
LABEL VIE	-3,85%	2,30%	4,46%	20,52%
MA SI	0,48%	5,73%	26,91%	11,36%
DISTRIBUTION	-3,85%	2,30%	4,46%	22,86%

Agrégats CPC (k MAD)				
Consolidé	2020	2021	2022	2023
Chiffre d'affaires	11 012 407	11 758 242	13 946 822	15 799 874
Variation en %		6,8%	18,6%	13,3%
EBITDA	979 018	1 113 489	1 294 372	1 417 189
Marge d'EBITDA	8,9%	9,5%	9,3%	9,0%
Résultat d'exploitation	540 576	630 759	751 840	794 364
Marge d'exploitation	4,9%	5,4%	5,4%	5,0%
Rt Financier	-16 473	12 774	17 263	1 218
Rt N. Courant	-73 625	-60 939	196 404	-48 967
RNPG	330 293	407 238	748 352	507 675
Marge Nette	3,0%	3,5%	5,4%	3,2%
Dividendes	170 338	399 726	249 980	279 990
CAF	707 266	823 320	1 226 452	1 054 438

Multiples Boursiers				
Consolidé	2021*	2022*	2023*	2024c**
BPA (en MAD)	143,45	258,59	175,43	195,23
Variation en %		80,3%	-32,2%	11,3%
ANPA (en MAD)	844,53	996,62	1 087,74	-
DPA (en MAD)	140,80	86,38	96,75	105,78
Variation en %		-38,7%	12,0%	9,3%

P/E	34,51x	17,98x	23,94x	22,53x
P/B	5,86x	4,67x	3,86x	-
DY	2,84%	1,86%	2,30%	2,40%
Pay Out	98,2%	33,4%	55,2%	54,2%
VE/CA	1,42x	1,18x	1,00x	-
VE/EBITDA	15,04x	12,75x	11,16x	-
VE/EBIT	26,56x	21,95x	19,91x	-

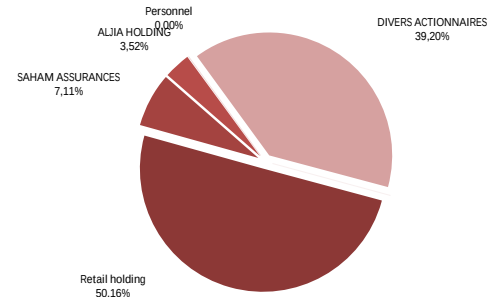
* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

P/E & DY glissants				
Consolidé	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
LBV	25,08x	22,53x	2,20%	2,40%

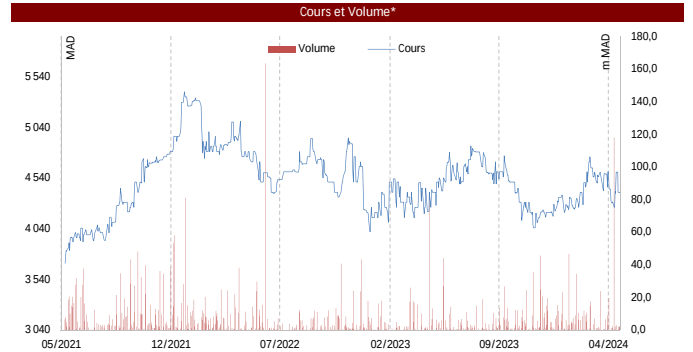
DISTRIBUTION	25,08x	-	2,30%	-
MA SI	20,98x	19,07x	3,39%	-

Actionnariat au 28/06/22	Nombre d'actions	2 893 957
--------------------------	------------------	-----------



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires

Source : BVC



* Volume MC

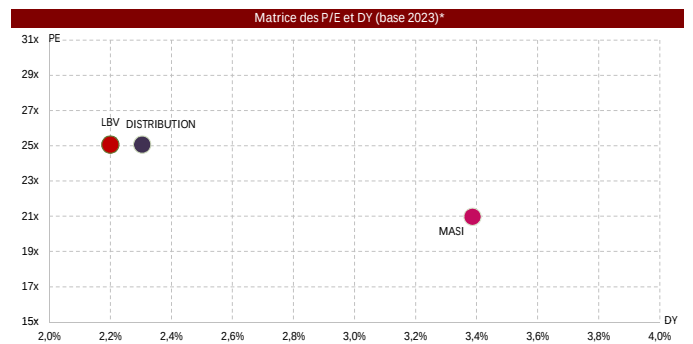
Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
LABEL VIE	7 942	5 891	5 277	5 400
MA SI	323 205	242 478	182 679	155 045
DISTRIBUTION	7 942	5 891	5 277	5 400

* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
Consolidé	2020	2021	2022	2023
Capitaux propres PG	2 169 566	2 397 594	2 884 183	3 147 874
Dettes MLT	3 028 856	3 540 609	3 846 388	4 862 909
Actif Immobilisé	4 696 402	5 723 021	6 547 380	7 268 013
Actif Circulant	3 452 272	3 541 337	4 247 415	4 655 500
BFR	-258 114	-584 892	-540 762	-361 454
Capitaux empl./invest.	4 438 289	5 138 129	6 006 619	6 906 559
Total Actif	9 235 924	10 207 161	11 796 951	13 367 222
ROE	15,85%	17,83%	28,34%	16,83%
Endettement net	2 241 606	2 697 806	3 044 232	3 659 200
Lever net comptable	102,16%	111,04%	103,54%	113,64%
Lever net valeur marché	24,67%	19,20%	22,62%	30,11%

Comparatif sectoriel 2023 (k MAD)				
Consolidé	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
LBV	12 730 517	3 659 200	3,21%	16,83%

DISTRIBUTION	12 730 517	3 659 200	3,21%	16,83%
--------------	------------	-----------	-------	--------



* Multiples basés sur le dernier cours coté

Sources: Etats financiers publiés + BVC + CTS

SANTE

Ticker	Code Reuters	Code Bloomberg	Poids flottant*	Volume hebdo.**
AKT	AKT	AKT	1,64%	6 838

** Volume moyen quotidien MC en glissement annuel (en k MAD) *Flottant de la valeur / Capl Flottante du MASI

	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
AKDITAL	48,69x	35,29x	0,89%	0,51%
SANTE	48,69x	-	1,21%	-
MASI	20,98x	19,07x	3,39%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

Cf. Consensus en annexe

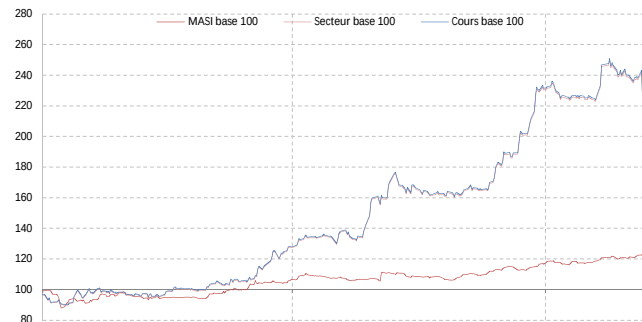
	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
AKDITAL	8 505 669	0,83	25,62%	35,38%
SANTE	8 505 669	0,83	25,62%	35,38%
MASI	696 883 155	1,00	20,15%	11,03%
Big caps	596 842 627	1,08	19,48%	9,98%
Mid caps	74 181 565	0,66	27,44%	21,10%
Small caps	25 858 963	0,21	14,72%	14,49%

* Capitalisation basée sur le dernier cours coté

** Bêta 52 semaines

*** Volatilité annualisée

Indices base 100



Performance (en %)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
AKDITAL	-10,82%	-1,68%	0,00%	0,00%
MASI	0,48%	5,73%	26,91%	11,36%
SANTE	-10,82%	-1,68%	120,16%	122,35%

Agrégats CPC (k MAD)				
consolidé	2020	2021	2022	2023
Chiffre d'affaires	0	770 026	1 034 778	1 907 329
Variation en %		-	34,4%	84,3%
EBITDA	0	213 324	300 840	537 133
Marge d'EBITDA	-	27,7%	29,1%	28,2%
Résultat d'exploitation	0	119 765	176 897	328 103
Marge d'exploitation	-	15,6%	17,1%	17,2%
Rt Financier	0	-17 912	-24 698	-32 615
Rt N. Courant	0	-5 896	4 169	5 980
RNPG	0	48 079	87 652	174 687
Marge Nette	-	6,2%	8,5%	9,2%
Dividendes	0	0	41 167	76 000
CAF	0	140 968	207 944	379 870

Multiples Boursiers				
consolidé	2021*	2022*	2023*	2024c**
BPA (en MAD)		6,92	13,79	19,03
Variation en %		-	99,3%	38,0%
ANPA (en MAD)		99,02	109,52	-
DPA (en MAD)	2,00	3,25	6,00	3,41
Variation en %		62,5%	84,6%	-43,2%

P/E	-	39,89x	35,97x	35,29x
P/B	-	2,79x	4,53x	-
DY	-	1,18%	1,21%	0,51%
Pay Out	-	47,0%	43,5%	17,9%
VE/CA	-	3,56x	3,81x	-
VE/EBITDA	-	12,24x	13,52x	-
VE/EBIT	-	20,81x	22,14x	-

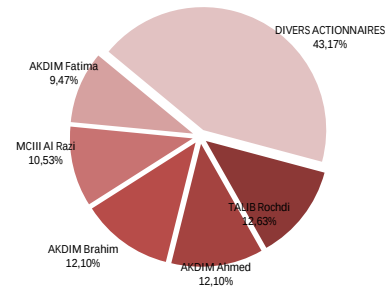
* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

Données Comparables				
consolidé	P/E 23	P/E 24c	DY 23	DY 24c
AKT	48,69x	35,29x	0,89%	0,51%

SANTE	48,69x	-	1,21%	-
MASI	20,98x	19,07x	3,39%	-

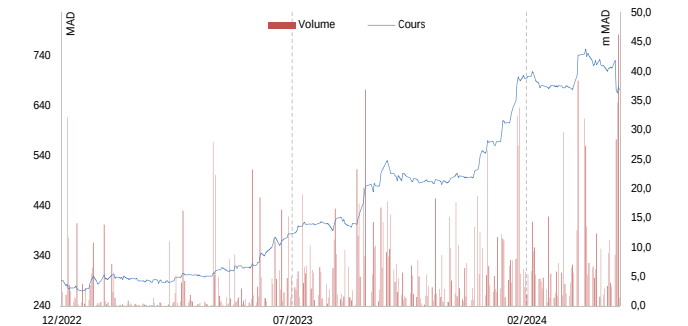
Actionnariat au 30/06/23	Nombre d'actions	12 666 670
--------------------------	------------------	------------



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires

Source : BVC

Cours et Volume*



* Volume MC

Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
AKDITAL	10 445	9 505	6 838	-
MASI	323 205	242 478	182 679	155 045
SANTE	10 445	9 505	6 838	2 733

* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
consolidé	2020	2021	2022	2023
Capitaux propres PG	0	423 398	1 254 258	1 387 210
Dettes MLT	0	481 333	434 290	1 067 860
Actif Immobilisé	0	0	0	0
Actif Circulant	0	355 487	686 391	958 181
BFR	0	-65 794	-343 335	-318 635
Capitaux empl./invest.	0	-65 794	-343 335	-318 635
Total Actif	0	1 463 294	3 034 007	3 899 643
ROE	0,00%	ND	10,45%	13,23%
Endettement net	0	531 415	185 510	979 950
Lever net comptable	0,00%	121,28%	14,52%	68,74%
Lever net valeur marché	-	-	5,31%	15,60%

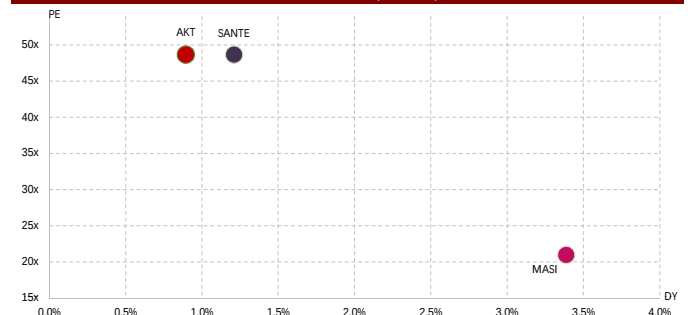
Comparatif sectoriel 2023 (k MAD)				
consolidé	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
AKT	8 505 669	979 950	9,16%	13,23%

SANTE	8 505 669	979 950	9,16%	13,23%
-------	-----------	---------	-------	--------

MASI	696 883 155	182 679	14,52%	68,74%
------	-------------	---------	--------	--------

AKT	8 505 669	979 950	9,16%	13,23%
-----	-----------	---------	-------	--------

Matrice des P/E et DY (base 2023)*				
------------------------------------	--	--	--	--



* Multiples basés sur le dernier cours coté

Sources: Etats financiers publiés + BVC + CTS

TABLEAU DE BORD

TABLEAU DE BORD

Tableau de bord au 17/05/2024	Cours	Capi en (k MAD)	Performance					P/E*		P/B*		DY*		Bêta 52 semaines	Volatilité 52 semaines
			YTD	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	2023	2024c	2023	2024c	2023	2024c		
Energie et Mines		59 985 872	31,92%	12,26%	21,83%	11,94%	21,70%	43,68	-	3,95	-	3,33%	-	0,65	23,47%
CMT	1 390,00	2 336 914	27,52%	-0,71%	-0,71%	-13,66%	-18,71%	14,73	9,16	3,36	-	5,50%	5,53%	0,36	54,52%
MNG	2 306,00	27 359 943	33,04%	6,32%	29,15%	-1,87%	49,26%	53,18	43,78	3,61	-	1,73%	1,32%	1,07	33,48%
SMI	2 138,00	3 517 202	61,60%	16,13%	59,20%	59,67%	-4,98%	20,88	16,67	3,00	-	6,05%	3,77%	-0,41	30,13%
GAZ	4 139,00	14 227 813	3,48%	-0,27%	-0,27%	3,63%	-0,27%	29,55	24,70	4,79	-	3,50%	3,45%	0,72	18,18%
TMA	1 400,00	12 544 000	20,69%	3,55%	-0,21%	9,37%	-3,58%	NS	37,44	4,53	-	4,83%	4,02%	0,78	24,16%
Immobilier		31 524 375	71,16%	-6,09%	53,29%	142,93%	191,06%	36,08	-	1,39	-	1,96%	-	1,02	42,47%
ADH	31,50	12 680 365	119,82%	-16,00%	96,88%	303,85%	353,24%	NS	-	1,44	-	0,00%	-	1,44	56,00%
ADI	250,00	5 519 647	116,45%	-4,53%	61,29%	287,66%	711,69%	23,11	21,56	1,73	-	2,60%	1,31%	1,63	43,06%
ARD	525,00	5 887 331	17,98%	-4,37%	5,00%	22,09%	33,42%	21,68	18,46	1,32	-	4,60%	4,10%	0,05	13,71%
RIS	248,00	3 553 083	19,81%	-0,80%	10,22%	70,51%	138,46%	14,56	-	2,92	-	0,00%	-	0,84	35,69%
BAL	235,15	410 102	27,11%	4,98%	11,98%	35,92%	187,47%	41,13	-	3,30	-	2,97%	-	0,10	15,81%
RDS	100,00	2 620 885	360,83%	51,88%	292,16%	692,39%	298,41%	NS	-	0,63	-	0,00%	-	0,64	67,50%
IMO	94,70	852 963	1,83%	1,83%	1,83%	-2,47%	-2,37%	NS	-	1,18	-	5,59%	-	0,24	10,56%
Agroalimentaire		41 286 077	2,56%	-1,74%	2,42%	5,39%	-16,61%	22,46	-	3,27	-	4,04%	-	0,58	15,62%
OUL	1 282,00	2 538 360	-4,97%	-3,97%	-9,72%	-3,03%	19,81%	39,71	-	3,77	-	1,63%	-	0,59	27,60%
SBM	2 550,00	7 215 615	12,98%	-8,44%	9,49%	0,00%	-1,16%	11,32	19,50	4,71	-	7,09%	4,88%	1,64	27,06%
CSR	194,00	18 330 506	-0,51%	0,67%	3,69%	6,01%	-25,24%	18,16	19,52	3,26	-	5,13%	3,64%	0,59	12,67%
DARI	3 593,00	1 072 061	12,28%	0,00%	0,00%	-1,53%	-21,89%	30,43	-	3,11	-	2,66%	-	0,18	23,83%
LES	272,00	7 515 771	0,74%	0,00%	0,00%	8,58%	43,92%	NS	-	4,02	-	0,74%	0,89%	-0,09	12,53%
CRS	26,75	140 839	21,59%	11,55%	21,59%	5,11%	1,29%	NS	-	1,00	-	0,00%	-	-0,03	28,74%
UMR	177,20	2 022 540	0,11%	-0,28%	-0,45%	13,59%	10,75%	NS	-	1,79	-	0,56%	-	0,08	11,64%
MUT	265,00	2 450 385	6,00%	-3,64%	-1,85%	15,22%	9,96%	21,74	11,19	1,84	-	4,20%	4,00%	0,57	16,02%
BTP		88 669 711	11,36%	3,79%	6,37%	38,45%	18,45%	35,52	-	4,78	-	3,25%	-	1,15	16,83%
COL	56,48	910 323	21,46%	15,50%	23,86%	31,04%	-10,21%	23,56	-	2,85	-	4,84%	-	0,21	20,15%
FBR	118,00	169 800	25,11%	16,26%	28,27%	0,21%	63,89%	NS	-	1,28	-	0,00%	-	0,41	39,28%
AFI	328,00	95 612	-2,07%	1,42%	3,47%	-7,61%	9,33%	21,45	-	2,12	-	5,97%	-	-0,33	16,72%
SNA	10,82	99 492	-0,73%	-4,92%	-0,28%	-8,23%	-11,31%	NS	-	-	-	0,00%	-	0,47	24,57%
SRM	93,50	29 920	-21,95%	-5,56%	-12,21%	-29,17%	-40,06%	NS	-	0,17	-	0,00%	-	-0,65	36,02%
SID	865,00	3 373 500	31,06%	-3,89%	20,64%	49,14%	103,53%	51,84	49,61	1,83	-	3,18%	2,91%	1,61	31,88%
CMA	1 786,00	25 782 703	6,31%	4,69%	3,84%	32,30%	-2,14%	26,57	25,06	7,76	-	3,57%	3,39%	1,25	18,30%
LHM	2 018,00	47 284 242	5,10%	2,44%	1,66%	30,28%	16,31%	30,55	24,76	4,17	-	3,44%	-	1,35	18,34%
ALM	1 539,00	717 103	12,42%	2,60%	14,00%	16,59%	6,88%	NS	-	2,65	-	6,57%	-	0,39	20,99%
TGC	322,60	10 207 016	73,44%	10,10%	36,12%	139,32%	0,00%	28,15	25,20	7,82	-	4,03%	2,11%	0,80	22,98%
Telecom		82 634 962	-5,29%	-1,05%	5,02%	16,70%	-32,69%	15,64	-	5,95	-	4,20%	-	1,83	25,98%
IAM	94,00	82 634 962	-6,00%	-1,05%	5,02%	16,70%	-32,69%	15,64	13,79	5,95	-	4,20%	5,62%	1,83	25,98%
Infrastructure		38 578 147	28,51%	4,43%	18,49%	47,08%	27,41%	30,61	-	4,15	-	-	-	1,24	25,40%
DHO	49,95	4 375 620	40,70%	28,08%	31,83%	92,56%	44,78%	23,16	22,21	1,91	-	4,23%	2,95%	0,98	36,48%
ZDJ	71,10	40 730	1,28%	-1,71%	-1,25%	-19,20%	-12,22%	8,52	-	0,69	-	0,00%	-	0,17	24,75%
STR	35,65	44 510	24,13%	22,93%	23,19%	9,73%	113,22%	NS	-	-	-	0,00%	-	0,51	37,83%
DLM	40,00	50 000	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	8,46%	NS	-	-	-	0,00%	-	0,00	0,00%
REB	69,95	12 343	-16,54%	-2,51%	-4,18%	-36,41%	-36,38%	56,69	-	0,51	-	0,00%	-	0,14	23,61%
TQM	1 370,00	32 316 303	24,55%	1,71%	15,32%	39,23%	35,64%	31,15	29,27	5,19	-	3,18%	2,65%	1,27	23,19%
Transport		29 018 048	3,99%	-1,63%	2,03%	20,43%	12,33%	23,00	-	4,71	-	3,20%	-	0,59	14,98%
CTM	687,90	843 350	20,66%	7,15%	16,00%	14,65%	-4,46%	13,37	-	2,86	-	2,63%	-	0,15	21,03%
ATH	78,50	3 948 120	15,87%	-3,68%	15,10%	6,66%	-13,74%	NS	47,00	2,33	-	2,95%	3,73%	0,39	22,45%
NEJ	2 039,00	2 086 435	-17,45%	0,00%	-11,35%	20,51%	-1,21%	13,02	-	1,89	-	3,81%	-	-0,51	22,16%
NAKL	34,00	1 020 000	9,68%	-8,58%	6,25%	-2,44%	4,62%	NS	-	1,51	-	6,77%	-	0,56	20,79%
MSA	285,05	20 921 416	2,54%	-1,37%	0,72%	23,93%	21,30%	24,55	21,93	-	-	3,06%	3,20%	0,75	11,62%
NTI		7 347 021	-4,28%	-0,78%	-4,18%	2,41%	-2,59%	30,83	-	4,08	-	2,47%	-	0,26	16,13%
HPS	555,00	4 110 435	-10,77%	-2,13%	-7,50%	-5,93%	-7,50%	41,13	33,15	6,30	-	1,09%	1,31%	0,14	14,96%
INV	90,00	34 444	2,27%	5,76%	2,86%	-5,26%	-14,29%	50,02	-	0,40	-	0,00%	-	-0,20	17,34%
M2M	486,00	314 820	-21,49%	0,00%	-20,46%	-37,53%	-47,17%	NS	-	2,46	-	0,00%	-	-0,11	25,46%
S2M	195,00	158 354	8,33%	17,47%	8,33%	14,71%	13,67%	14,49	-	2,88	-	0,00%	-	0,20	26,44%
MIC	664,80	1 116 864	10,80%	0,71%	0,42%	34,30%	-5,03%	19,52	16,92	6,71	-	5,67%	4,60%	0,79	21,33%
IBMC	36,99	15 443	78,70%	56,47%	76,06%	82,13%	19,13%	NS	-	-	-	0,00%	-	0,99	67,30%
DWAY	714,90	1 348 131	9,98%	0,69%	2,55%	2,13%	24,33%	20,58	16,85	2,01	-	5,38%	4,92%	0,32	14,38%
DYT	249,00	248 529	30,09%	-6,04%	16,90%	0,00%	0,00%	13,23	-	1,54	-	7,84%	-	0,76	24,33%
Chimie		1 593 389	12,72%	-6,36%	8,90%	7,81%	-2,12%	NS	-	1,43	-	0,23%	-	0,38	34,59%
MOX	208,00	169 000	-9,57%	-2,80%	6,67%	-20,00%	8,50%	17,71	-	0,58	-	1,74%	-	0,03	37,00%
SNP	572,20	1 373 280	16,78%	-6,81%	9,41%	13,76%	-4,47%	NS	21,46	1,71	-	0,00%	1,79%	0,42	34,78%
MDP	19,79	51 109	-3,42%	-5,58%	3,07%	-14,07%	47,69%	8,89	-	2,53	-	0,00%	-	0,51	21,63%
Ind. Pharma		8 146 000	0,13%	4,28%	-0,06%	-17,08%	11,13%	27,50	-	4,78	-	1,56%	-	0,65	28,26%
PRO	946,00	946 000	-5,40%	2,71%	-0,53%	-9,04%	11,29%	16,63	13,14	2,06	-	0,00%	3,10%	0,11	24,63%
SOT	1 000,00	7 200 000	5,15%	4,49%	0,00%	-18,03%	11,11%	30,09	25,81	5,79	-	1,79%	2,46%	0,72	28,73%
Distribution		12 730 517	7,47%	-3,85%	2,30%	4,46%	22,86%	25,08	-	4,41	-	2,30%	-	0,89	16,92%
LBV	4 399,00	12 730 517	4,74%	-3,85%	2,30%	4,46%	20,52%	25,08	22,53	4,41	-	2,30%	2,40%	0,89	16,92%
Banques		246 171 318	9,01%	0,87%	0,42%	30,60%	21,85%	16,38	-	1,41	-	3,24%	-	0,93	13,67%
ATW	508,50	109 399 117	10,54%	0,67%	0,97%	27,76%	13,73%	14,57	13,55	1,47	-	3,59%	3,33%	1,02	12,15%
BCE	197,00	41 875 431	9,75%	1,55%	-4,14%	20,86%	23,90%	15,73	-	1,11	-	2,23%	-	0,77	13,52%
BCP	293,00	59 570 555	6,55%	0,34%	-0,68%	28,51%	10,57%	17,14	16,00	1,62	-	3,27%	3,41%	0,95	14,56%
BCI	596,00	7 914 454	10,37%	-1,10%	4,93%	32,44%	-15,46%	46,22	22,17	0,90	-	3,33%	4,21%	1,11	25,81%
CIH	388,85	11 867 618	10,61%	3,97%	11,74%	21,52%	44,02%	16,71	13,08	1,32	-	3,98%	3,60%	0,99	18,68%
CDM	898,00	9 771 330	12,67%	-2,29%	1,71%	44,84%	99,56%	19,42	15,49	1,29	-	4,29%	3,81%	0,78	18,05%
CFG	164,90	5 772 813	16,54%	7,78%	7,78%	-	-	34,77	-	4,61	-	0,00%	-	-	-
Assurances		34 478 568	17,12%	8,13%	16,05%	24,45%	29,54%	20,57	-	2,54	-	4,28%	-	0,34	10,56%
AGM	6 670,00	1 334 000	4,55%	-0,12%	-6,06%	13,65%	48,26%	20,72	-	-	-	4,31%	-	0,56	22,41%
AFM	1 236,00	1 236 000	3,00%	2,74%	3,00%	-3,06%	3,87%	20,60	-	-	-	4,58%	-	0,18	12,01%
ATL	143,00	8 620 554	12,60%	7,52%	16,26%	11,81%	52,14%	19,70	17,77	-	-	4,49%	4,18%	-0,16	15,73%
WAA	4 213,00	14 745 500	5,33%	1,15%	1,52%	9,43%	6,66%	21,05	17,79	2,34	-	3,50%	3,58%	0,84	13,47%
SAH	2 075,00	8 542 514	59,74%	26,52%	65,87%	109,81%	69,66%	20,64							

ANNEXES

ABREVIATIONS

Acronyme	Signification
ANCA	Actif net par action
ANRT	Agence national de réglementation des télécommunicaitons
APC	Association professionnelle des cimentiers
ARPU	Revenu moyen par utilisateur
BFR	Besoin en fonds de roulement
BOVESPA	Indice de la bourse du Brésil
BPA	Bénéfice par action
BVC	Bourse des valeurs de Casablanca
C	Consensus (modalité de calcul en annexes)
Capex	Dépenses d'investissement
CTS	Capital Trust Securities
DPA	Dividende par action
DUBAI FM	Indice de la bourse de Dubai
DY	Dividend yield
EBIT	Résultat d'exploitation
EBITDA	Exédent brut d'exploitation
EMEA	Europe, Moyen-Orient, Afrique
FMSAR	Fédération marocaine des sociétés d'assurances et de réassurances
GPBM	Groupeement professionnel des banques du Maroc
k MAD	Millier MAD
m MAD	Million MAD
MAD	Dirham marocain
mm MAD	Milliard MAD
MSCI	Morgan Stanley Capital International
N150	Indice européen Euronext 150
Oz	Once
P/B	Price to book
P/E	Price to earnings
PIB	Produit intérieur brut
ROA	Return on assets
ROE	Return on equity
Shangai comp	Indice Shangai composite
T	Tonne
TADAWUL INDEX	Indice de la bourse de l'Arabie Saoudite
TUNINDEX	Indice de la bourse de Tunis
USD	Dollar américain
VE	Valeur d'entreprise
YTD	Year to date

MODALITES DE CALCUL DU CONSENSUS

Les multiples boursiers 2024 Consensus sont calculés sur la base de la moyenne des estimations des 4 principaux Brokers sur le marché marocain. Afin de mesurer le degré de pertinence des données Consensus, un état du nombre de contributeurs par valeur et par ratio ainsi que le degré de dispersion des estimations des différents Brokers sont présentés (plus le coefficient de variation est faible plus les estimations convergent).

Ticker	P/E 2024c	CV	P/B 2024c	CV	DY 2024c	CV
IAM	1	NS	0	NS	1	NS
ATW	1	NS	0	NS	1	NS
BCE	0	NS	0	NS	0	NS
BCP	1	NS	0	NS	1	NS
LHM	1	NS	0	NS	0	NS
ADH	1	NS	0	NS	0	NS
CMA	1	NS	0	NS	1	NS
MNG	1	NS	0	NS	1	NS
WAA	1	NS	0	NS	1	NS
BCI	1	NS	0	NS	1	NS
ADI	1	NS	0	NS	1	NS
CSR	1	NS	0	NS	1	NS
CIH	1	NS	0	NS	1	NS
CDM	1	NS	0	NS	1	NS
SID	1	NS	0	NS	1	NS
SMI	1	NS	0	NS	1	NS
GAZ	1	NS	0	NS	1	NS
SAH	1	NS	0	NS	1	NS
SBM	1	NS	0	NS	1	NS
LBV	1	NS	0	NS	1	NS
ATL	1	NS	0	NS	1	NS
DHO	1	NS	0	NS	1	NS
CMT	1	NS	0	NS	1	NS
ATH	1	NS	0	NS	1	NS
EQD	1	NS	0	NS	1	NS
LES	1	NS	0	NS	1	NS
SOT	1	NS	0	NS	1	NS
UMR	0	NS	0	NS	0	NS
RIS	0	NS	0	NS	0	NS
NEJ	0	NS	0	NS	0	NS
NAKL	0	NS	0	NS	0	NS
SLF	0	NS	0	NS	0	NS
MLE	0	NS	0	NS	0	NS
OUL	0	NS	0	NS	0	NS
MAB	0	NS	0	NS	0	NS
ALM	0	NS	0	NS	0	NS
SNP	1	NS	0	NS	1	NS
COL	0	NS	0	NS	0	NS
JET	1	NS	0	NS	1	NS
AGM	0	NS	0	NS	0	NS
DWAY	1	NS	0	NS	1	NS
ZDJ	0	NS	0	NS	0	NS
FBR	0	NS	0	NS	0	NS
CTM	0	NS	0	NS	0	NS
SNA	0	NS	0	NS	0	NS
BAL	0	NS	0	NS	0	NS
DLM	0	NS	0	NS	0	NS
MIC	1	NS	0	NS	1	NS
STR	0	NS	0	NS	0	NS
S2M	0	NS	0	NS	0	NS
MOX	0	NS	0	NS	0	NS
M2M	0	NS	0	NS	0	NS
DARI	0	NS	0	NS	0	NS
SRM	0	NS	0	NS	0	NS
CFG	0	NS	0	NS	0	NS
IBMC	0	NS	0	NS	0	NS
CRS	0	NS	0	NS	0	NS
INV	0	NS	0	NS	0	NS
DIS	0	NS	0	NS	0	NS
REB	0	NS	0	NS	0	NS
HPS	1	NS	0	NS	1	NS
PRO	1	NS	0	NS	1	NS
MDP	0	NS	0	NS	0	NS
TMA	1	NS	0	NS	1	NS
AFM	0	NS	0	NS	0	NS
MSA	1	NS	0	NS	1	NS
TQM	1	NS	0	NS	1	NS
AFI	0	NS	0	NS	0	NS
IMO	0	NS	0	NS	0	NS
MUT	1	NS	0	NS	1	NS
ARD	1	NS	0	NS	1	NS
TGC	1	NS	0	NS	1	NS
DYT	0	NS	0	NS	0	NS
AKT	1	NS	0	NS	1	NS

CLASSIFICATION BIG, MID, ET SMALL CAPS

La classification des valeurs est fonction de leur capitalisation boursière.

Ticker	Valeur	Classification
IAM	MAROC TELECOM	BIG CAPS
ATW	ATTIJARIWafa BANK	BIG CAPS
BCE	BANK OF AFRICA	BIG CAPS
BCEP	BANQUE POPULAIRE	BIG CAPS
LHM	LAFARGEHOLCIM MAROC	BIG CAPS
CMA	CIMENTS DU MAROC	BIG CAPS
MNG	MANAGEM	BIG CAPS
WAA	Wafa ASSURANCES	BIG CAPS
CSR	COSUMAR	BIG CAPS
GAZ	AFRIQUIA GAZ	BIG CAPS
TMA	TOTAL MAROC	BIG CAPS
MSA	SOPEP-MARSA MAROC	BIG CAPS
SOT	SOTHEMA	MID CAPS
TQM	TAQAMOROCCO	BIG CAPS
CIH	CIH	BIG CAPS
LBV	LABEL VIE	BIG CAPS
ATL	ATLANTA	BIG CAPS
CDM	CREDIT DU MAROC	BIG CAPS
BCI	BMCI	BIG CAPS
ADH	ADDOHA	BIG CAPS
SMI	SOCIETE METALLURGIQUE D'IMITER	MID CAPS
TGC	TGCC	BIG CAPS
SAH	SANLAM MAROC	BIG CAPS
SBM	BRASSERIES DU MAROC	MID CAPS
DHO	DELTA HOLDING	MID CAPS
CMT	CMT	MID CAPS
ATH	AUTO HALL	MID CAPS
LES	LESIEUR	BIG CAPS
UMR	UNIMER	MID CAPS
RIS	RISMA	MID CAPS
NEJ	AUTO NEJMA	MID CAPS
SLF	SALAFIN	MID CAPS
OUL	OULMES	MID CAPS
HPS	HPS	MID CAPS
SID	SONASID	MID CAPS
MUT	MUTANDIS	MID CAPS
ARD	ARADEI CAPITAL	MID CAPS
ADI	ALLIANCES DEVELOPEMENT	BIG CAPS
NAKL	ENNAKL	MID CAPS
SNP	SNEP	MID CAPS
AKT	AKDITAL	SMALL CAPS
MLE	MAROC LEASING	SMALL CAPS
MAB	MAGHREBAIL	SMALL CAPS
ALM	ALUMINIUM DU MAROC	SMALL CAPS
COL	COLORADO	SMALL CAPS
JET	JET CONTRACTORS	SMALL CAPS
AGM	AGMA	MID CAPS
EQD	EQDOM	SMALL CAPS
DWAY	DISWAY	SMALL CAPS
ZDJ	ZELLIDJA	SMALL CAPS
FBR	FENIE BROSSETTE	SMALL CAPS
CTM	CTM	SMALL CAPS
SNA	STOKVIS NORD AFRIQUE	SMALL CAPS
BAL	BALIMA	SMALL CAPS
DLM	DELATTRE LEVIVIER	SMALL CAPS
MIC	MICRODATA	SMALL CAPS
STR	STROC INDUSTRIE	SMALL CAPS
S2M	S2M	SMALL CAPS
MOX	MAGHREB OXYGENE	SMALL CAPS
M2M	M2M	SMALL CAPS
DARI	DARI COUSPATE	SMALL CAPS
SRM	REALISATIONS MECANQUES	SMALL CAPS
TIM	TIMAR	SMALL CAPS
IBMC	IBMC	SMALL CAPS
CRS	CARTIER SAADA	SMALL CAPS
INV	INVOLYS	SMALL CAPS
REB	REBAB	SMALL CAPS
PRO	PROMOPHARM	SMALL CAPS
MDP	MED PAPER	SMALL CAPS
AFM	AFMA	SMALL CAPS
AFI	AFRIC INDUSTRIES SA	SMALL CAPS
IMO	IMMORENTE	SMALL CAPS
DYT	DISTY TECHNOLOGIES	SMALL CAPS

AVERTISSEMENT

Le présent document a été préparé par le Département Analyse & Recherche de Capital Trust Securities. Il est basé sur des informations publiques.

Ce document est publié uniquement dans un objectif d'information, il ne constitue pas une publicité et ne doit pas être interprété comme une sollicitation ou une offre d'achat ou de vente de valeurs mobilières. Les informations contenues dans ce document n'ont qu'une valeur indicative, elles ne peuvent en conséquence engager directement ou indirectement la responsabilité de Capital Trust Securities ou de ses collaborateurs.

Capital Trust Securities met tout en œuvre pour utiliser une information fiable, exacte et complète. Toutefois, aucune garantie, expresse ou implicite, n'est fournie en ce qui concerne l'exactitude, l'exhaustivité ou la fiabilité des informations contenues dans ce document. Il n'est pas destiné à être un exposé complet ou un résumé des valeurs, des marchés ou des faits mentionnés. Capital Trust Securities n'est pas tenue d'actualiser ou de tenir à jour les informations contenues dans ce document.

Toute utilisation, communication, reproduction, vente ou distribution du présent document est interdite sans autorisation écrite de la part de Capital Trust Securities. Capital Trust Securities n'assume aucune responsabilité pour les actions de tierces parties à cet égard.



CAPITAL TRUST



Tél : (+212) (05) 22 46 63 50 - Fax : (+212) (05) 22 49 13 07
50 Bd Rachidi - 20 000 Casablanca - Maroc