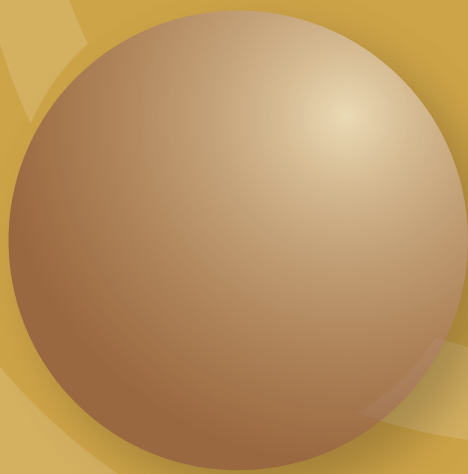




CAPITAL TRUST
SECURITIES



BOOK VALEUR

SOMMAIRE

Marché boursier marocain et comparables internationaux	3
Résultats annuels 2020	10
Fiches valeurs	17
Banques	18
Sociétés de financement	26
Assurances	32
Télécom	38
Immobilier	41
Bâtiment et travaux publics	49
Agroalimentaire	60
Energie et Mines	69
Infrastructure	76
Chimie	85
Industrie pharmaceutique	89
Nouvelles technologies	92
Transport	100
Distribution	107
Tableau de bord	109
Annexes	111
Abréviations	112
Modalités de calcul du consensus	113
Classification des valeurs	114
Avertissement	115

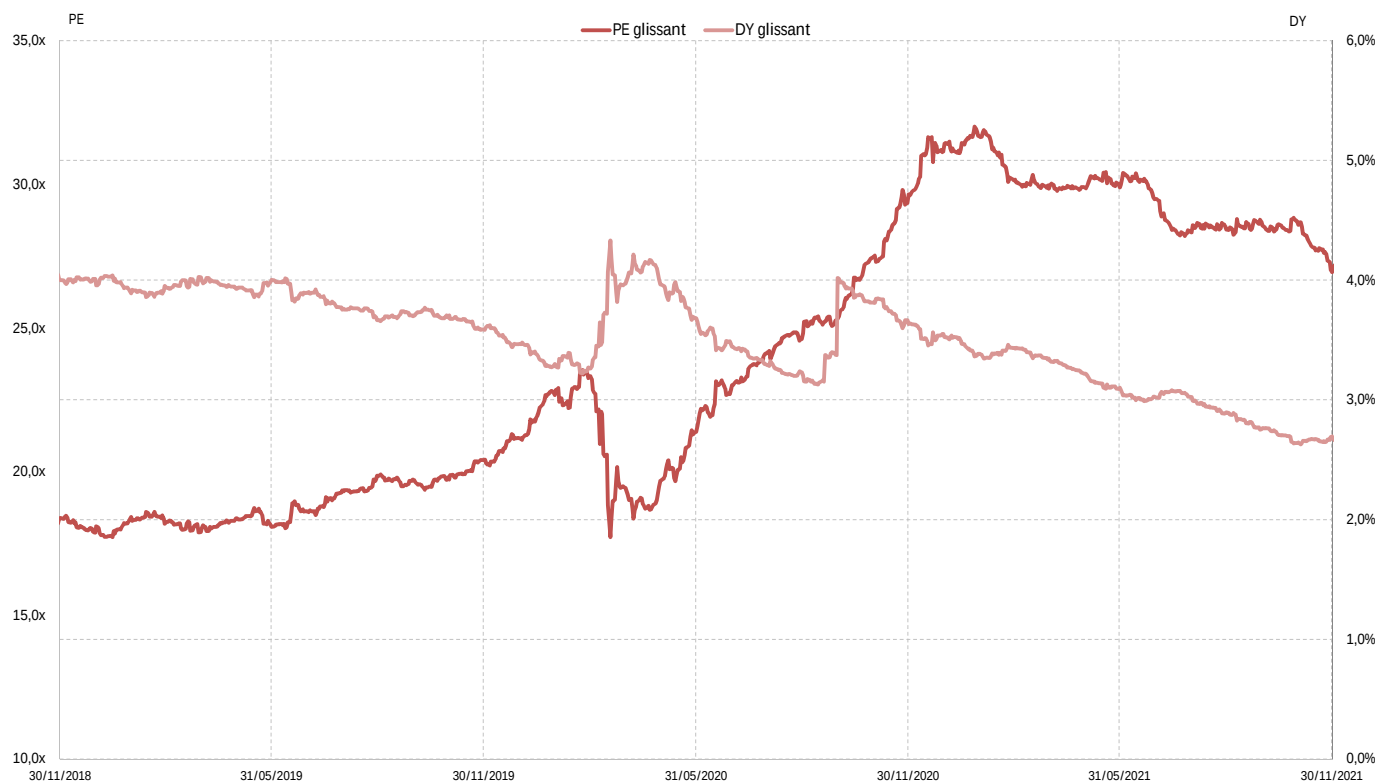
*MARCHE BOURSIER MAROCAIN ET COMPARABLES
INTERNATIONAUX*

MARCHE BOURSIER MAROCAIN

Evolution du MASI et du volume traité sur le marché central



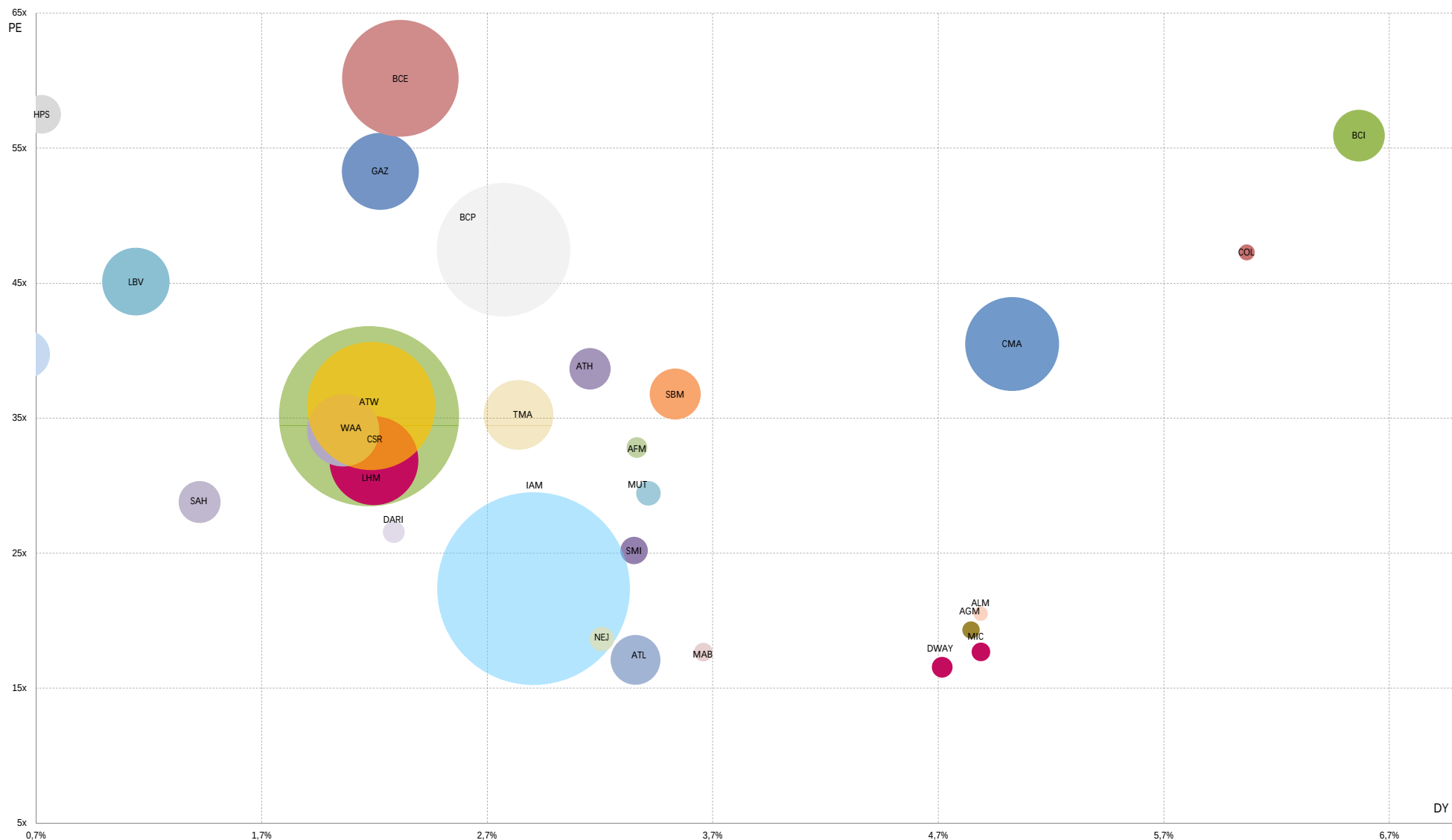
PE ET DY glissant du MASI*



MARCHE BOURSIER MAROCAIN

PE et DY 2020 des valeurs cotées à la BVC*

PE et DY au 31/01/2022

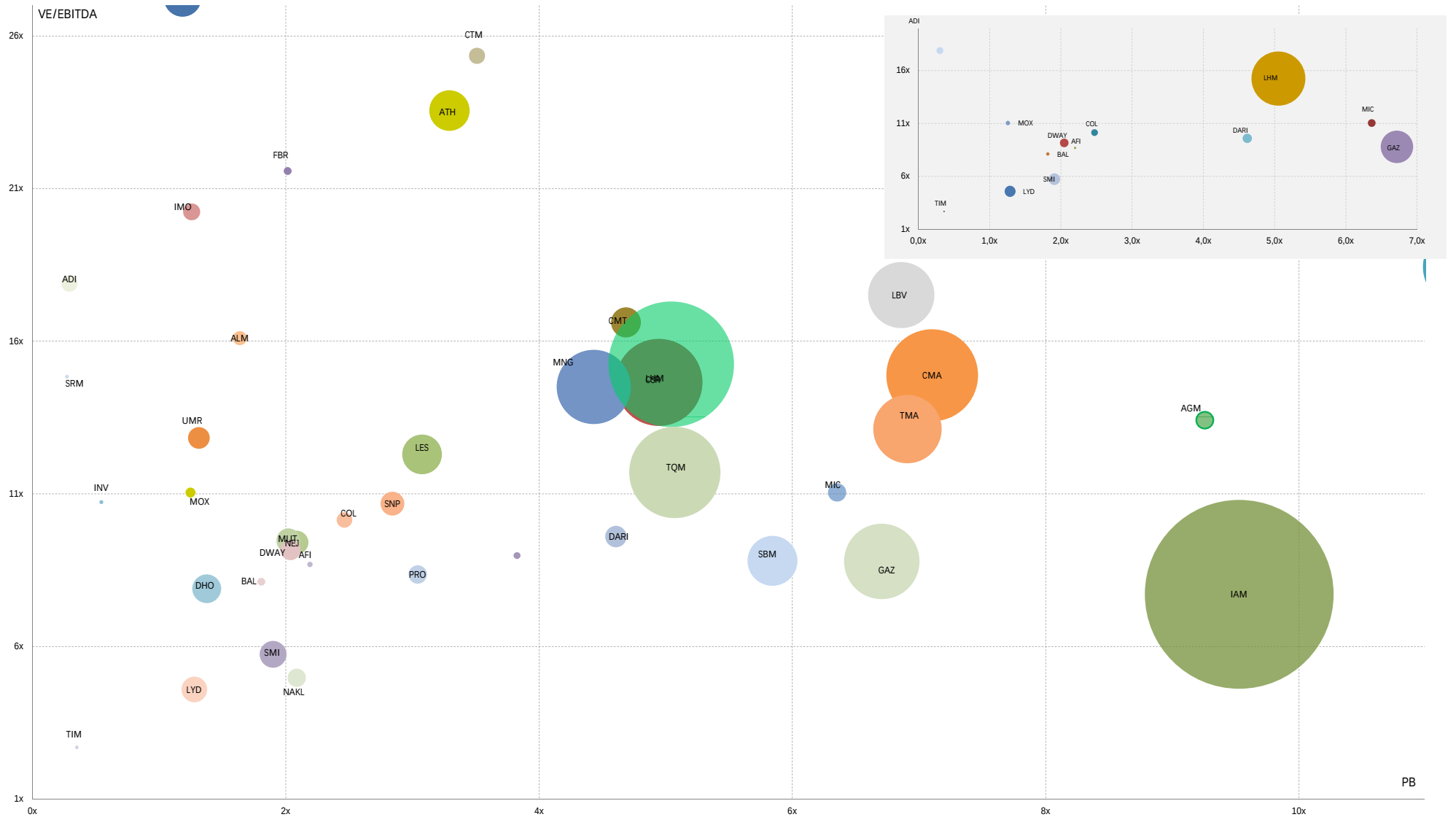


* Sources: Etats financiers + BVC + CTS
La taille des bulles est fonction de la capitalisation

MARCHE BOURSIER MAROCAIN

PB et VE/EBITDA 2020 des industriels cotées à la BVC*

Cours au 31/01/2022

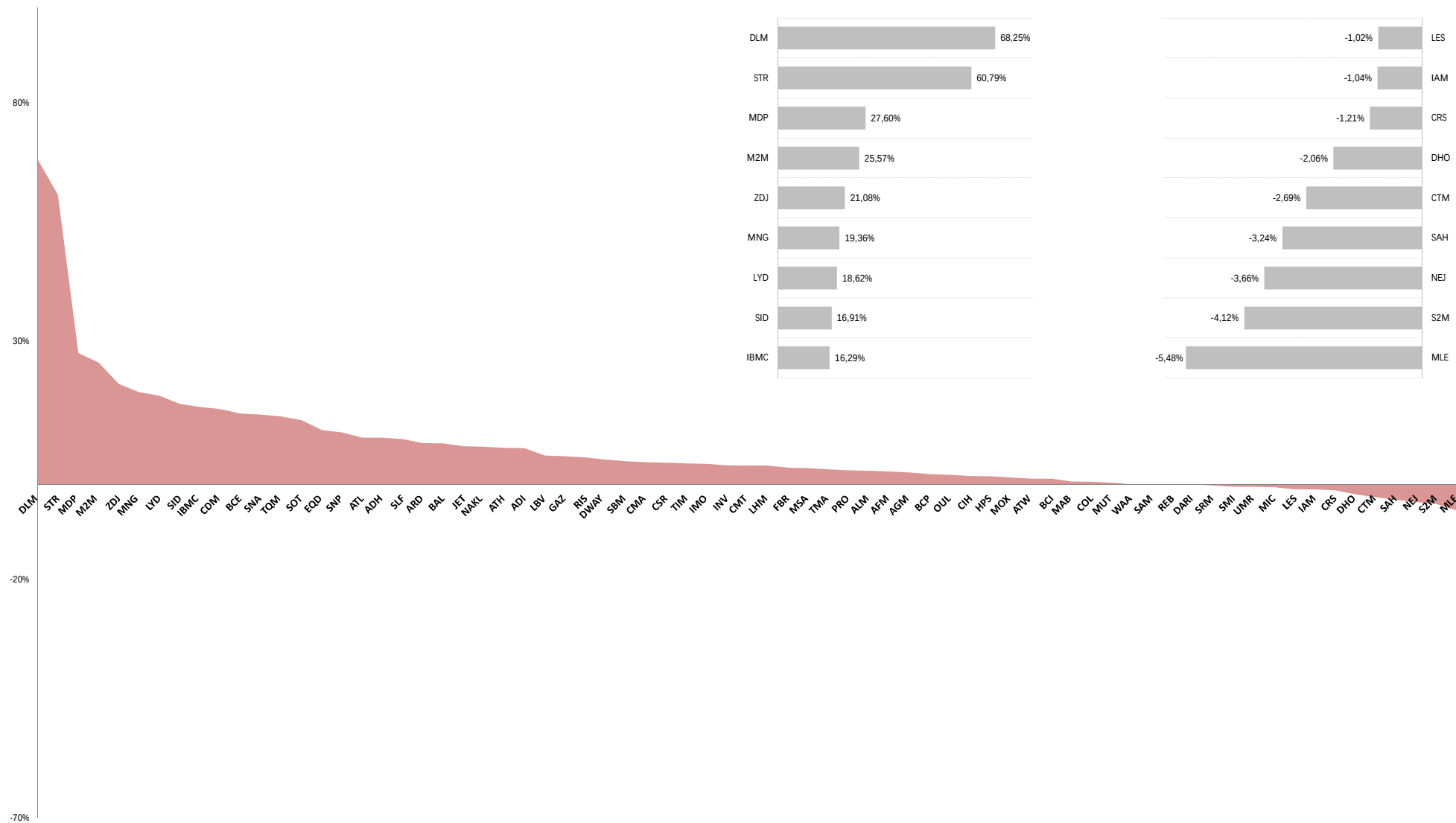


* Sources: Etats financiers + BVC + CTS
La taille des bulles est fonction de la capitalisation

MARCHE BOURSIER MAROCAIN

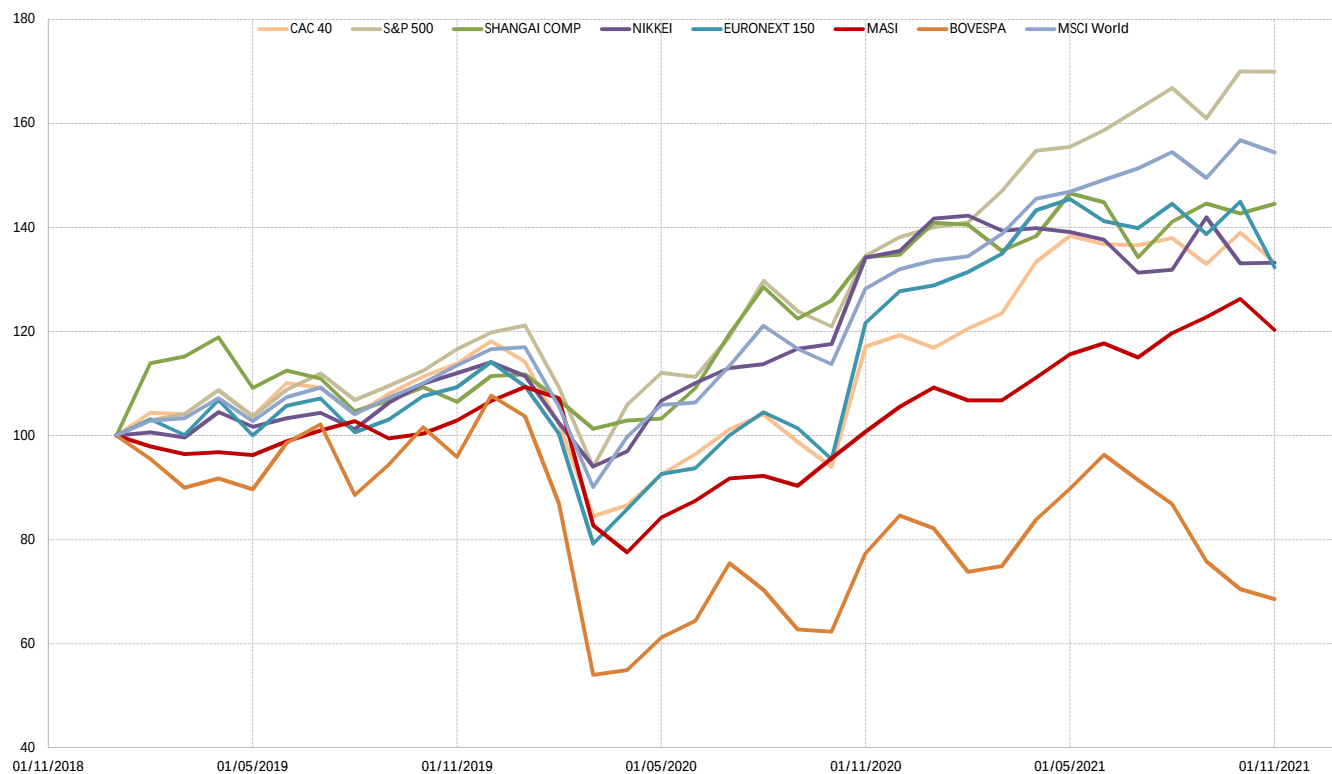
Performances YTD des valeurs cotées*

Performance du 31/12/2021 au 31/01/2022

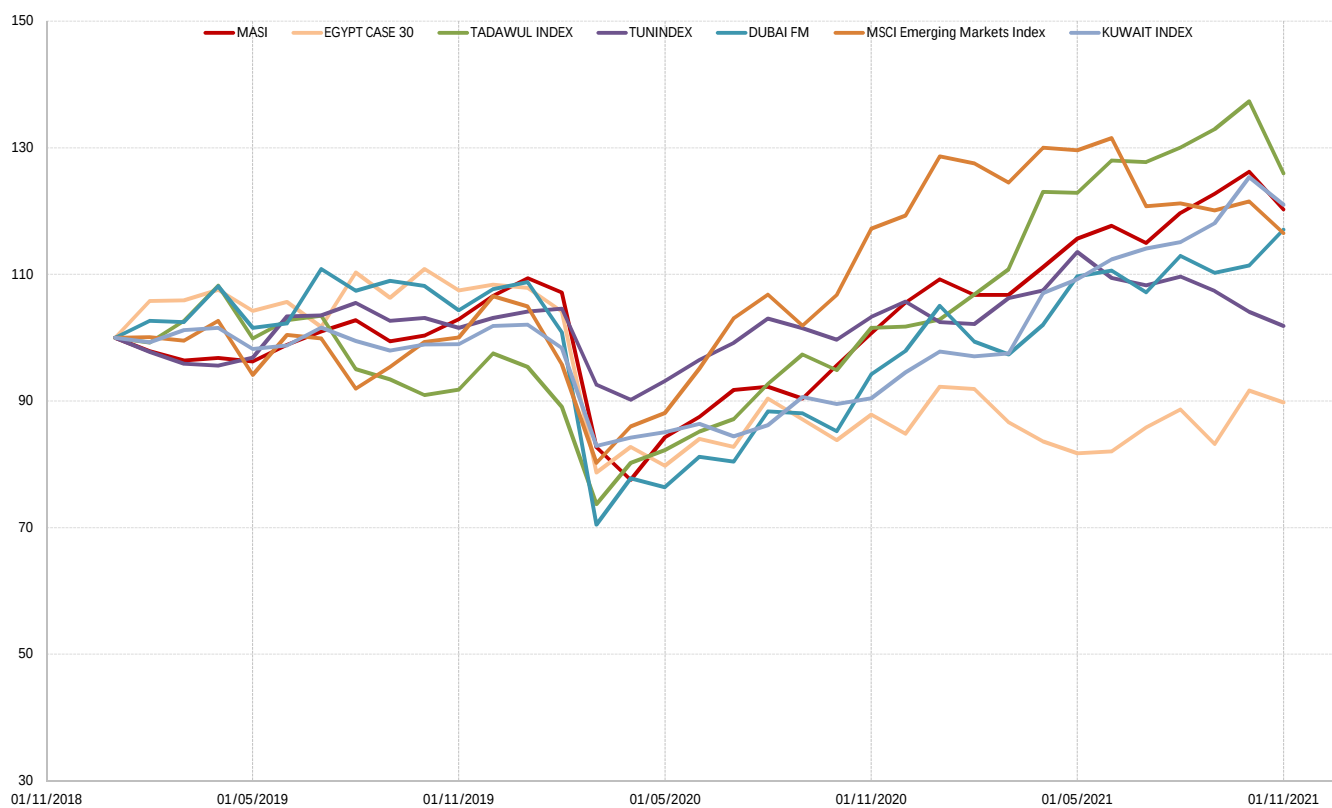


COMPARABLES INTERNATIONAUX

MASI vs G20 (base 100) *



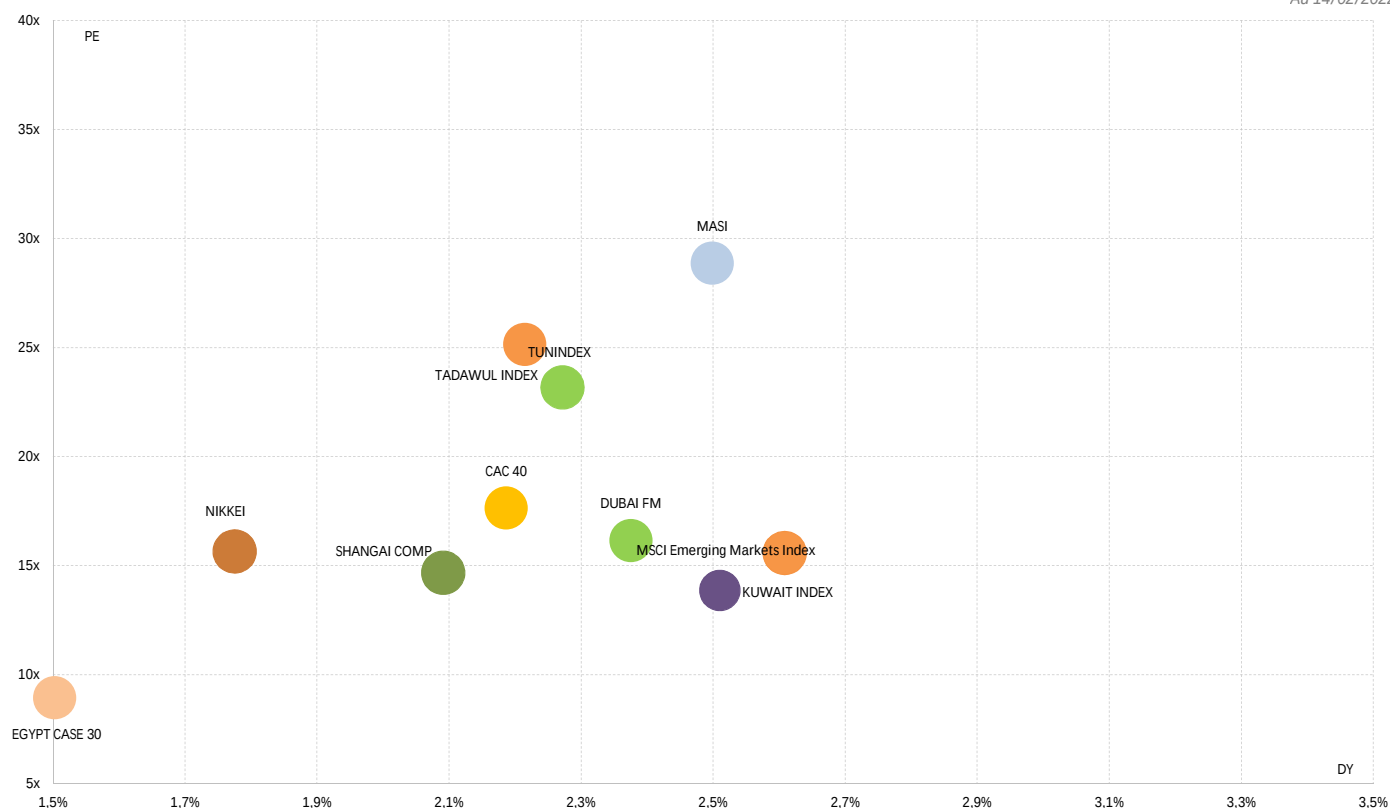
MASI vs Indices région MENA*



COMPARABLES INTERNATIONAUX

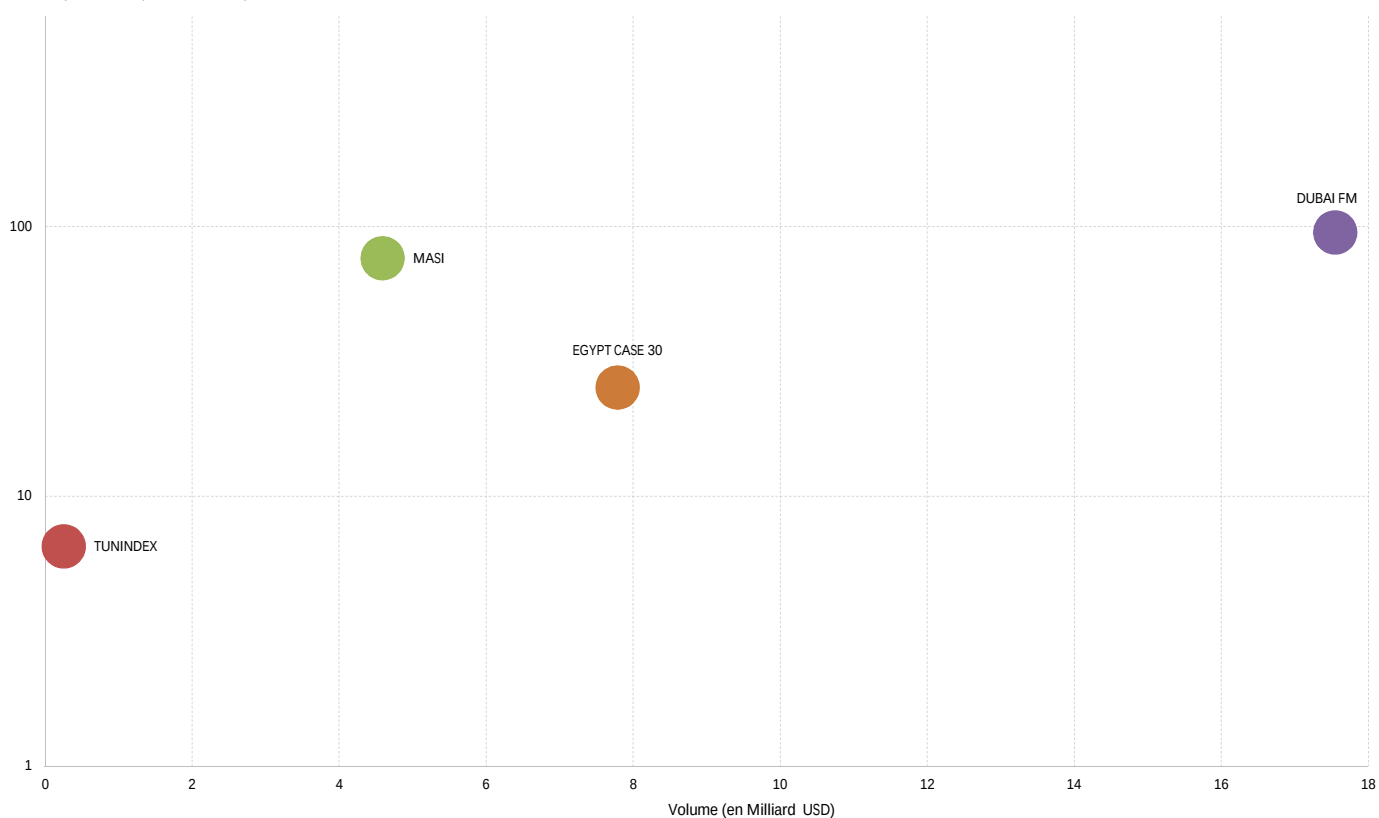
Matrice PE / DY

Au 14/02/2022



Comparatif capitalisation boursière et volume traité *

Capitalisation (en Milliard USD)



* Du 01/2021 au 01/2022

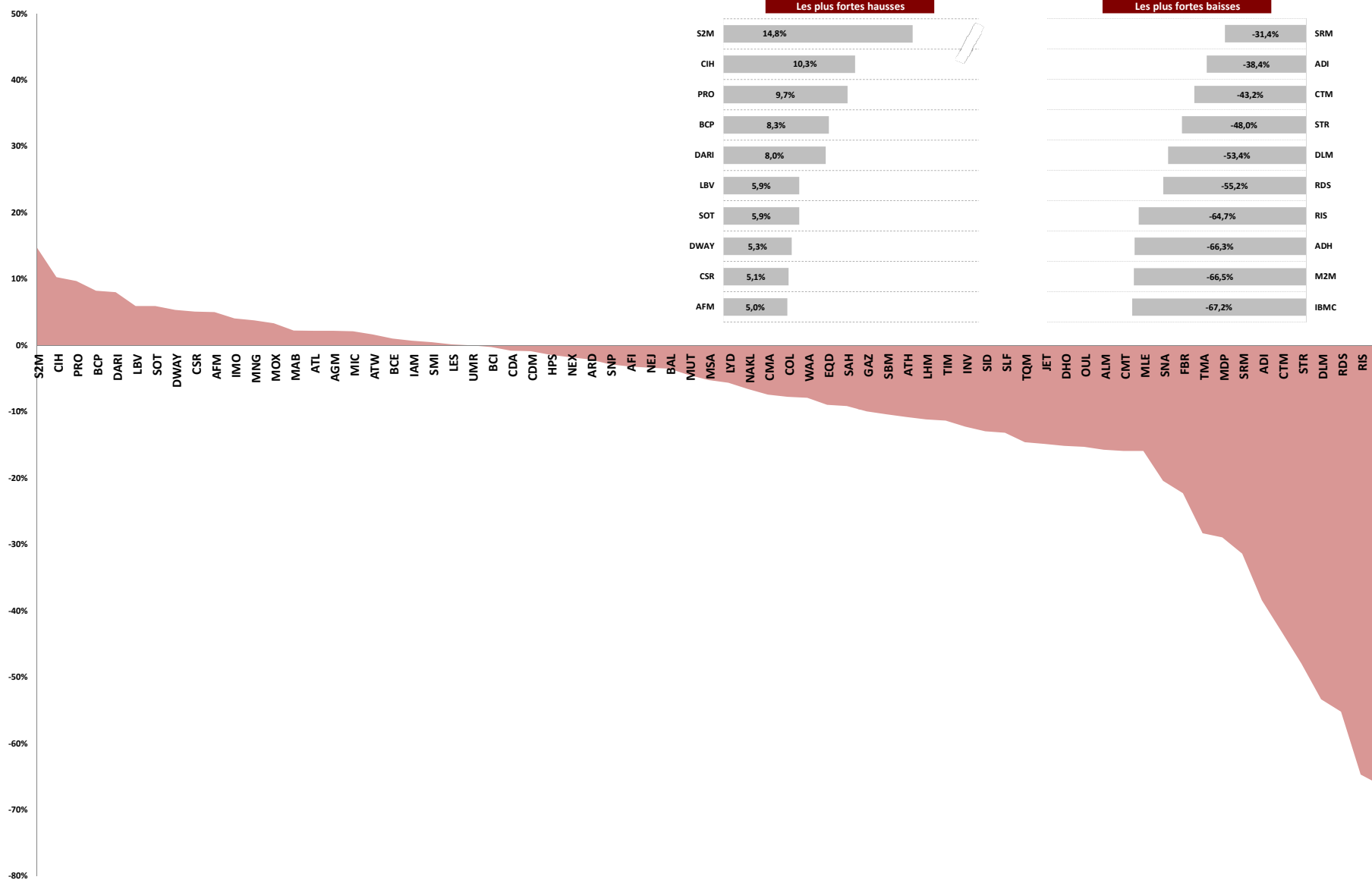
*Capitalisations au 14/02/2022

Sources: Bloomberg + CTS

RESULTATS ANNUELS 2020

RESULTATS ANNUELS 2020

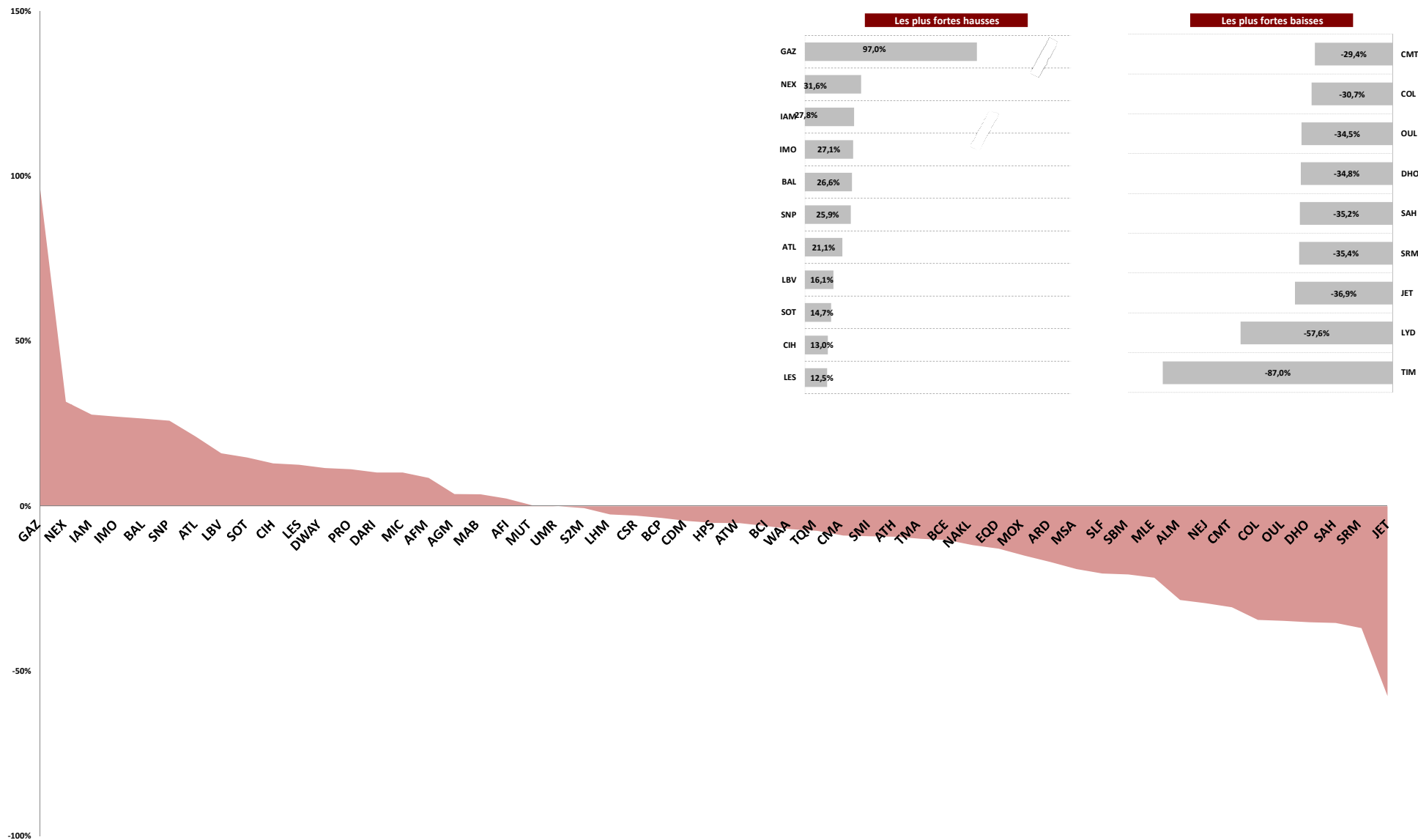
Variation du chiffre d'affaires des sociétés cotées entre 2019 et 2020



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

RESULTATS ANNUELS 2020

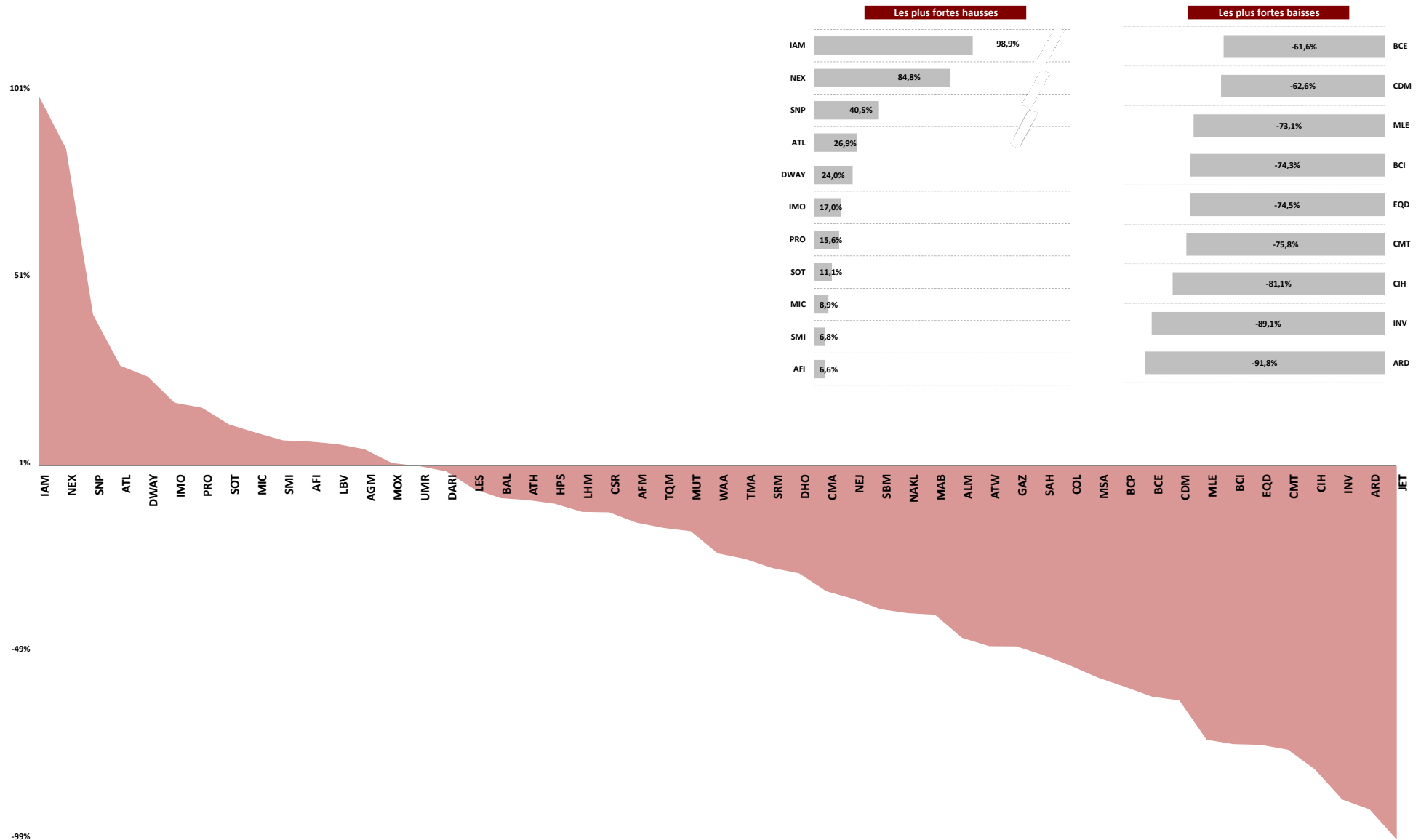
Variation du résultat d'exploitation des sociétés cotées entre 2019 et 2020



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

RESULTATS ANNUELS 2020

Variation du résultat net des sociétés cotées entre 2019 et 2020



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

RESULTATS ANNUELS 2020

CHIFFRES CLES

PE* MASI : **39,59x**

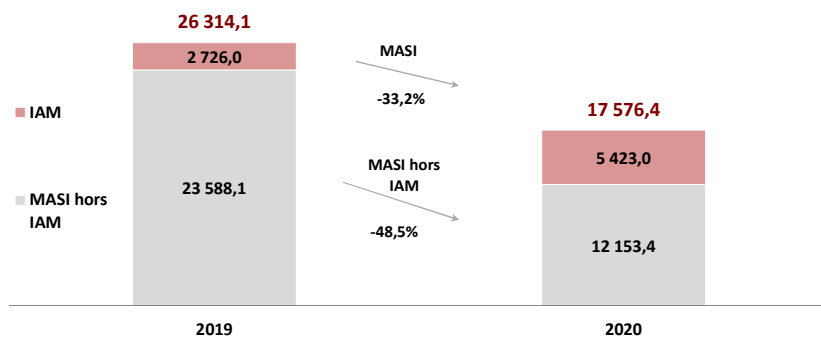
PB* MASI : **2,47x**

DY* MASI : **2,5%**

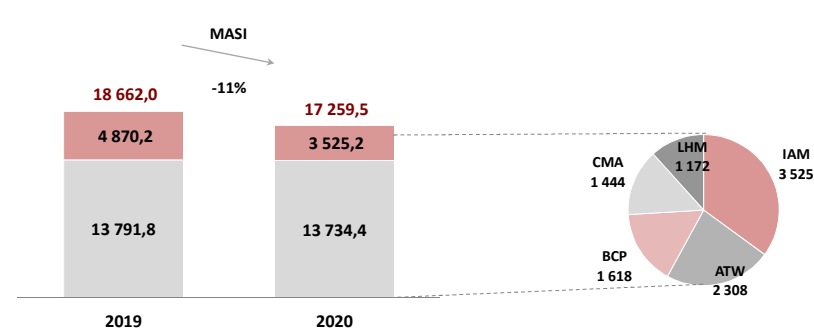
Perf* MASI : **3,9%**

*Multiples 2020 au 31/01/2022

Evolution du Résultat net marché 2020 (en MMAD)

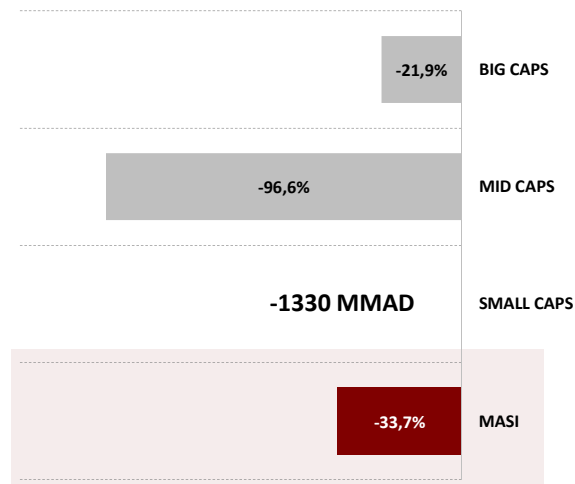


Evolution proformat du Dividende distribué au titre de 2020 (en MMAD)*



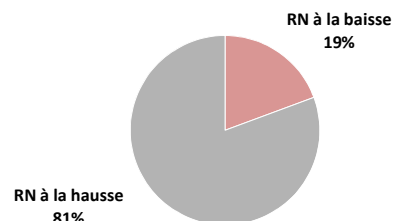
Variations du résultat net 2020 Big, Mid, Small Caps (*)

(*) Classification par capitalisation boursière

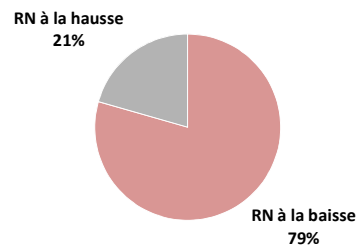


% des sociétés cotées ayant connu une amélioration du RN

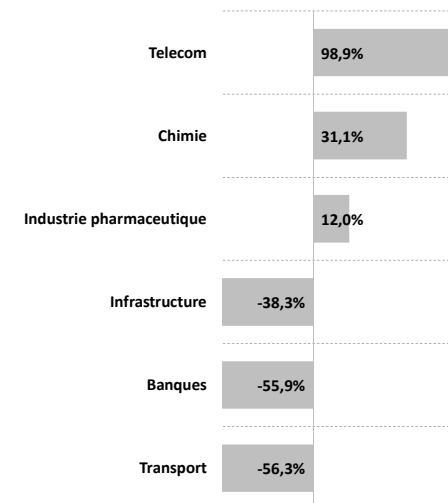
En 2019



En 2020



+ Fortes Hausses / Baisses du RN 2020 vs 2019 par secteur



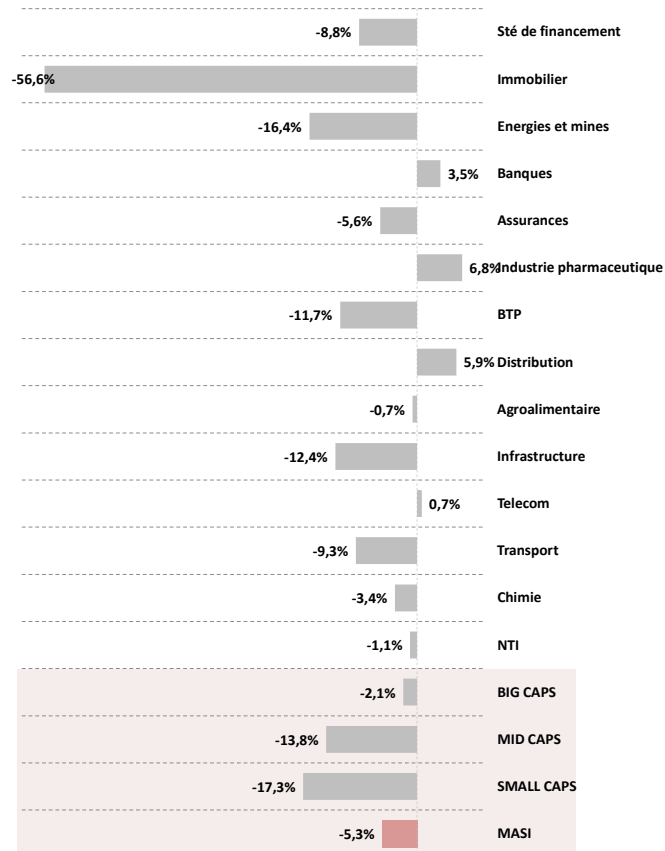
RESULTATS ANNUELS 2020

Société	Ticker	Type*	Chiffre d'affaires (MMAD)					Résultat d'exploitation (MMAD)					Résultat net (MMAD)					Dividendes (MMAD)	
			2018	2019	.1%	2020	.1%	2018	2019	.1%	2020	.1%	2018	2019	.1%	2020	.1%	2019	2020
Energie et Mines			23 564,9	24 573,5	4,3%	20 551,5	-16,4%	2 384,3	2 230,8	-6,4%	3 472,1	55,6%	1 829,8	1 147,7	-37,3%	1 180,2	-2,8%	931,4	1 165,2
CMT	CMT	C	518,7	511,0	-1,5%	429,7	-15,9%	242,0	227,2	-6,1%	157,6	-30,7%	201,3	184,3	-8,5%	44,6	-75,8%	0,0	201,7
MANAGEM	MNG	C	4 356,5	4 553,3	4,5%	4 725,8	3,8%	461,4	65,9	-85,7%	522,0	69,2%	369,9	-426,8	NS	224,8	NS	0,0	0,0
SOCIÉTÉ METALLURGIQUE D'IMITER	SMI	S	678,1	851,8	25,6%	855,9	0,5%	-149,9	112,6	NS	102,3	-9,1%	-178,8	91,1	NS	97,4	6,8%	0,0	82,3
AFRIQUIA GAZ	GAZ	C	5 531,2	6 347,6	14,8%	5 716,1	-9,9%	884,9	978,3	10,6%	1 927,3	97,0%	655,6	699,2	6,6%	362,2	-48,2%	429,7	429,7
TOTAL MAROC	TMA	C	12 480,4	12 309,9	-1,4%	8 823,9	-28,3%	945,8	846,8	-10,5%	762,9	-9,9%	781,8	599,9	-23,3%	451,2	-24,8%	501,8	451,5
Immobilier			10 401,5	8 452,3	-18,7%	3 669,5	-56,6%	1 827,5	1 318,8	-27,8%	-1 110,9	NS	1 118,6	869,2	-22,3%	-1 604,8	NS	40,0	54,0
ADDOHA	ADH	C	4 062,3	3 479,8	-14,3%	1 173,5	-66,3%	632,3	610,6	-3,4%	-657,5	NS	376,6	335,6	-10,9%	-744,3	NS	0,0	0,0
ALLIANCES DEVELOPPEMENT	ADI	C	3 279,9	2 063,0	-37,1%	1 270,4	-38,4%	532,4	112,2	-78,9%	-280,2	NS	302,3	74,2	-75,4%	-437,1	NS	0,0	0,0
RISMA	RIS	C	1 551,1	1 425,0	-8,1%	503,0	-64,7%	259,4	264,3	1,9%	-137,7	NS	101,1	140,0	38,5%	-302,9	NS	0,0	0,0
BALIMA	BAL	S	45,5	46,5	2,2%	44,9	-3,5%	9,0	10,9	20,6%	13,8	26,6%	7,4	11,6	56,1%	10,6	-8,5%	8,0	0,0
RESIDENCES DAR SAADA S.A	RDS	C	1 440,0	1 380,7	-4,1%	618,2	-55,2%	387,7	308,9	-20,3%	-64,4	NS	327,4	304,2	-7,1%	-135,2	NS	0,0	0,0
IMMORÉTE	IMO	C	22,8	57,3	151,4%	59,6	4,1%	6,6	11,9	78,5%	15,1	27,1%	3,7	3,6	-3,9%	4,2	17,0%	32,0	54,0
ARADEI	ARD	C	251,3	269,3	7,2%	263,6	-2,1%	222,4	241,1	8,4%	200,3	-16,9%	380,3	213,7	-43,8%	17,6	-91,8%	0,0	132,0
Agroalimentaire			24 444,5	24 630,6	0,8%	24 462,2	-0,7%	2 318,9	2 624,3	13,2%	2 558,4	-2,5%	966,5	1 225,8	26,8%	1 366,8	11,5%	1 259,7	970,6
OULMES	OUL	C	1 566,8	1 710,1	9,1%	1 448,5	-15,3%	72,1	78,5	8,9%	51,2	-34,8%	15,8	12,1	-23,2%	-41,5	NS	0,0	0,0
BRASSERIE DU MAROC	SBM	C	2 585,0	2 669,4	3,3%	2 391,9	-10,4%	584,3	582,4	-0,3%	461,8	-20,7%	320,2	373,7	16,7%	230,7	-38,3%	384,8	299,9
COSUMAR	CSR	C	7 667,1	8 211,5	7,1%	8 630,2	5,1%	1 450,0	1 455,5	0,4%	1 414,4	-2,8%	891,0	924,0	3,7%	809,7	-12,4%	661,4	566,9
DARI COUSPATE	DARI	S	569,8	604,0	6,0%	652,3	8,0%	90,8	87,2	-4,0%	96,1	10,2%	63,6	59,8	-6,0%	59,0	-1,4%	28,3	35,8
LESIEUR	LES	C	4 298,0	3 893,0	-9,4%	3 899,0	0,2%	292,0	255,0	-12,7%	287,0	12,5%	89,0	167,0	87,6%	157,0	-6,0%	82,9	0,0
UNIMER	UMR	C	1 473,1	1 355,7	-8,0%	1 355,7	0,0%	111,3	92,9	-16,5%	92,9	0,0%	46,8	24,5	-47,7%	24,5	0,0%	34,2	0,0
CENTRALE DANONE	CDA	C	4 760,0	4 579,0	-3,8%	4 542,0	-0,8%	-414,0	-59,0	NS	23,0	NS	-538,0	-423,0	NS	54,0	NS	0,0	0,0
CARTIER SAADA	CRS	S	156,5	146,4	-6,5%	0,0	NS	12,1	10,2	-15,1%	0,0	NS	7,6	5,8	-23,3%	0,0	NS	0,0	0,0
MUTANDIS	MUT	C	1 368,1	1 461,6	6,8%	1 396,2	-4,5%	120,4	121,4	0,9%	121,7	0,2%	70,4	81,8	16,2%	67,6	-17,4%	68,0	68,0
BTP			18 751,5	18 148,8	-3,2%	16 024,8	-11,7%	4 615,5	4 777,3	3,5%	4 491,8	-6,0%	2 667,5	2 737,0	2,6%	2 187,7	-20,1%	2 231,8	2 731,7
AFRIC INDUSTRIES SA	AFI	S	39,2	43,1	10,0%	41,7	-3,2%	8,7	10,4	19,0%	10,6	2,3%	6,3	7,3	14,7%	7,7	6,6%	5,8	6,4
FENIE BROSSETTE	FBR	S	537,5	550,9	2,5%	428,2	-22,3%	-11,1	-16,1	NS	-13,4	NS	-53,0	-59,9	NS	-21,5	NS	0,0	0,0
STOKVIS NORD AFRIQUE	SNA	S	650,2	324,7	-50,1%	258,4	-20,4%	30,6	-12,3	NS	-2,6	NS	7,5	-37,7	NS	-25,7	NS	0,0	0,0
REALISATIONS MECANIQUE	SRM	S	354,5	361,3	1,9%	247,9	-31,4%	12,3	14,5	18,0%	9,1	-36,9%	4,0	5,3	30,9%	3,8	-27,2%	0,0	0,0
SONASID	SID	C	3 829,0	3 622,1	-5,4%	3 152,8	-13,0%	29,0	22,3	-23,3%	-21,9	NS	12,8	-41,4	NS	-28,0	NS	0,0	27,3
CIMENTES DU MAROC	CMA	C	4 020,4	3 998,0	-0,6%	3 701,6	-7,4%	1 426,1	1 481,0	3,8%	3 104,3	-8,9%	1 012,0	1 065,2	5,3%	709,1	-33,4%	1 443,6	1 443,6
LAFARGEHOLCIM MAROC	LHM	C	7 887,3	7 855,2	-0,4%	6 980,1	-11,1%	2 980,2	3 154,6	5,9%	3 076,4	-2,5%	1 584,0	1 700,7	7,4%	1 492,2	-12,3%	749,8	1 171,6
ALUMINIUM DU MAROC	ALM	S	908,7	893,1	-1,7%	752,5	-15,7%	77,5	60,3	-22,1%	43,2	-28,4%	57,4	60,1	4,8%	32,5	-45,9%	32,6	32,6
COLORADO	COL	S	524,6	500,5	-4,6%	461,6	-7,8%	62,2	62,8	0,8%	41,1	-34,5%	36,5	37,5	2,7%	17,5	-53,4%	0,0	50,2
Infrastructure			21 156,8	21 715,3	2,6%	19 017,3	-12,4%	3 315,9	3 335,1	0,6%	2 680,2	-19,6%	1 166,8	1 376,4	18,0%	849,7	-38,3%	849,2	825,6
DELTA HOLDING	DHO	C	2 858,9	2 953,1	3,3%	2 505,7	-15,1%	337,1	427,5	26,8%	277,2	-35,2%	216,5	220,4	1,8%	157,3	-28,7%	0,0	0,0
ZELLIDJA	ZDI	S	0,0	0,0	NS	0,0	NS	-1,5	-0,5	NS	-2,9	NS	-103,9	-22,6	NS	-19,8	NS	0,0	0,0
DELAITRE LEVIVIER	DLM	C	849,3	409,5	-51,8%	191,0	-53,4%	-172,0	-140,7	NS	-71,5	NS	-196,7	-60,2	NS	-66,4	NS	0,0	0,0
STROC INDUSTRIE	STR	S	46,6	61,0	30,8%	31,7	-48,0%	-126,0	-79,0	NS	-28,6	NS	-116,2	-103,7	NS	-53,4	NS	0,0	0,0
Jet Contractors	JET	C	1 648,9	1 712,2	3,8%	1 458,1	-14,8%	260,3	245,3	-5,7%	104,1	-57,6%	127,0	117,5	-7,4%	0,2	-99,8%	0,0	0,0
LYDEC	LYD	S	7 241,6	7 461,6	3,0%	7 042,1	-5,6%	377,4	332,6	-11,9%	43,4	-87,0%	204,3	168,6	-17,5%	-43,4	NS	0,0	0,0
REBAB	REB	S	0,0	0,0	NS	0,0	NS	-0,1	-0,3	NS	-0,3	NS	-12,8	2,2	NS	-4,8	NS	0,0	0,0
TAQA Morocco	TQM	C	8 511,4	9 117,9	7,1%	7 788,7	-14,6%	2 640,8	2 550,1	-3,4%	2 358,8	-7,5%	1 048,7	1 054,2	0,5%	880,2	-16,5%	849,2	825,6
Transport			9 280,7	12 369,8	33,3%	11 220,1	-9,3%	670,5	1 744,3	160,1%	1 272,1	-27,1%	401,4	1 135,6	182,9%	495,9	-56,3%	1 006,4	824,6
CTM	CTM	C	657,3	655,3	-0,3%	372,5	-43,2%	83,9	82,9	-1,2%	-75,9	NS	66,2	63,4	-4,2%	-87,9	NS	0,0	0,0
TIMAR	TIM	C	464,7	496,7	6,9%	440,5	-11,3%	18,8	19,1	1,2%	1,8	-90,7%	5,3	5,9	10,6%	-1,7	NS	0,0	0,0
ENNAKL	ENNAKL	S	1 305,4	1 590,7	21,9%	1 485,8	-6,6%	88,0	136,7	55,2%	120,6	-11,8%	67,8	76,8	13,3%	46,6	-39,3%	22,2	0,0
AUTO HALL	ATH	C	4 811,6	4 424,2	-8,1%	3 947,8	-10,8%	311,4	325,3	4,5%	295,3	-9,2%	149,6	158,6	6,0%	144,3	-9,1%	176,0	176,0
AUTO NEJMA	NEJ	S	2 041,7	2 293,5	12,3%	2 216,4	-3,4%	168,4	243,2	44,4%	171,6	-29,5%	112,4	159,2	41,7%	102,7	-35,5%	96,2	61,4
MARSA MAROC	MSA	C	2 748,2	2 909,4	5,9%	2 757,2	-5,2%	824,1	937,1	13,7%	758,7	-19,0%	555,6	671,6	20,9%	291,9	-56,5%	711,9	587,2
NTI			3 304,1	3 431,2	3,8%	3 394,0	-1,1%	356,6	382,0	7,1%	306,2	-19,9%	179,2	205,1	14,4%	185,9	-9,3%	103,2	156,6
HPS	HPS	C	616,7	683,7	10,9%	674,1	-1,4%	110,9	126,9	14,4%	120,5	-5,0%	92,2	93,8	1,7%	84,4	-10,0%	0,0	35,2
INVOLYS	INV	S	43,4	38,1	-12,2%	33,4	-12,3%	6,5	0,9	-85,7%	2,9	205,8%	7,6	3,8	-50,2%	0,4	-89,1%	0,0	0,0
DISWAY	DWAY	C	1 682,3	1 622,5	-3,6%	1 709,2	5,3%	91,3	105,2	15,2%	117,3	11,6%	30,0	68,2	127,3%	84,6	24,0%	52,8	66,0
M2M	M2M	C	185,2	194,2	4,9%	65,0	-66,5%	57,7	65,5	13,7%	-26,9	NS	30,0	34,7	15,6%	-10,5	NS	0,0	0,0
S2M	S2M	S	229,6	193,4	-15,8%	222,0	14,8%	32,0	6,2	-80,7%	6,1	-0,6%	20,3	-27,9	NS	-21,1	NS	0,0	0,0
IBMC	IBMC	S	25,8	34,5	33,7%	11,3	-67,2%	-22,7	-13,4	NS	-13,7	NS	-50,5	-26,3	NS	-16,0	NS	0,0	0,0
MICRODATA	MIC	S	521,1	664,7	27,6%	679,0	2,1%	80,9	90,7	12,2%	99,9	10,2%	49,6	58,9	18,7%	64,1	8,9%	50,4	55,4
Chimie			1 252,6	1 266,5	1,1%	1 223,7	-3,4%	97,3	137,8	41,6%	161,6	17,3%	41,7	66,0	58,3%	86,5	31,1%	3,3	3,3
MAGHREB OXYGENE	MOX	C	238,6	240,3	0,7%	248,4	3,3%	18,4	20,6	12,3%	17,5	-15,0%	13,3	14,7	10,4%	14,8	0,8%	3,3	3,3
SNP	SNP	C	935,5	943,9	0,9%	916,9	-2,9%	91,0	117,7	29,3%	148,2	25,9%	39,8	57,1	43,7%	80,3	40,5%	0,0	0,0
MED PAPER	MDP	S	78,5	82,2	4,8%	58,4	-28,9%	-12,1	-0,5	NS	-4,1	NS	-11,4	-5,9	NS	-8,6	NS	0,0	0,0
Ind. Pharma			2 035,3	2 231,1	9,6%	2 383,1	6,8%	320,8	410,2	27,9%	467,5	14,0%	256,1	266,5	4,1%	298,5	12,0%	120,6	151,2
PROMOPHARM	PRO	S	444,5	522,5	17,5%	573,2	9,7%	54,7	91,2	66,7%	101,5	11,2%	38,7	52,1	34,5%	60,3	15,6%	0,0	0,0
SOTHEMA	SOT	S	1 590,8	1 708,7	7,4%	1 809,9	5,9%	266,1	318,9	19,9%	366,0	14,7%	217,3	214,3	-1,4%	238			

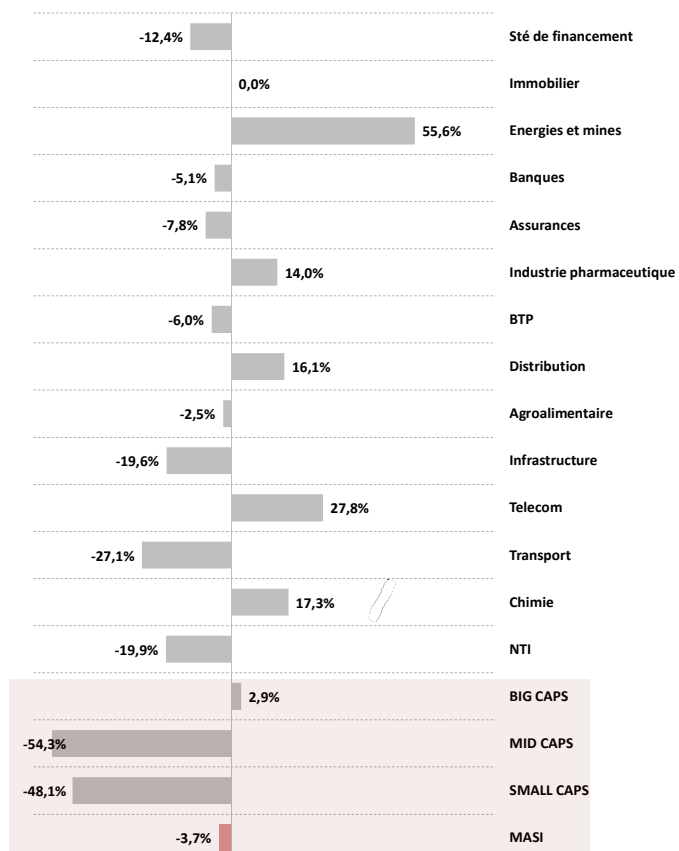
RESULTATS ANNUELS 2020

Analyse globale du marché et par secteur

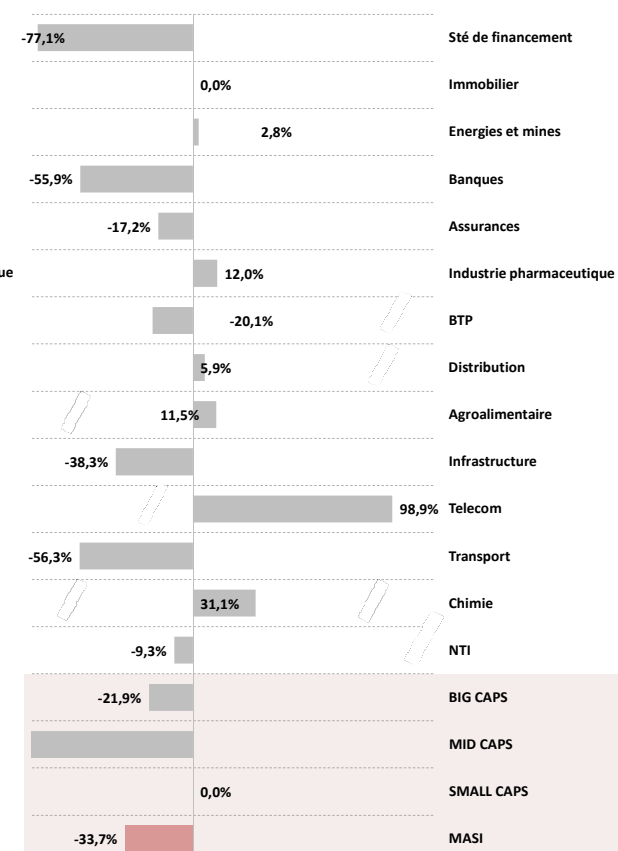
Variation du Chiffre d'affaires 20/19



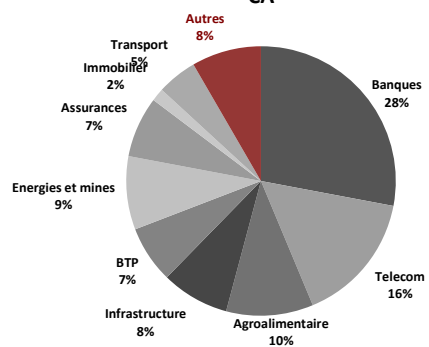
Variation du Résultat d'exploitation 20/19



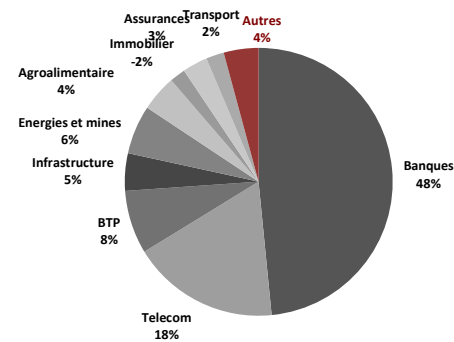
Variation du Résultat net 20/19



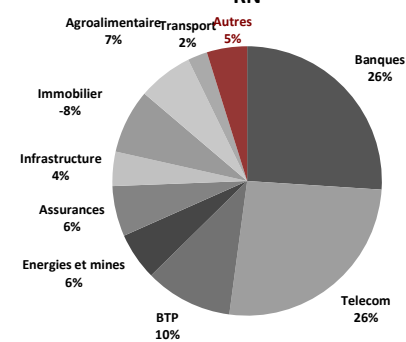
CA



REX



RN

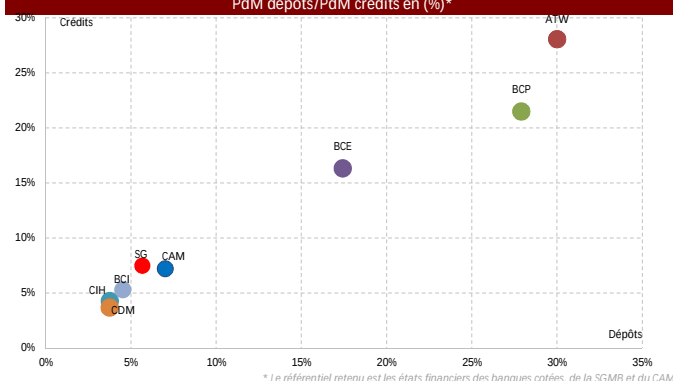


FICHES VALEURS

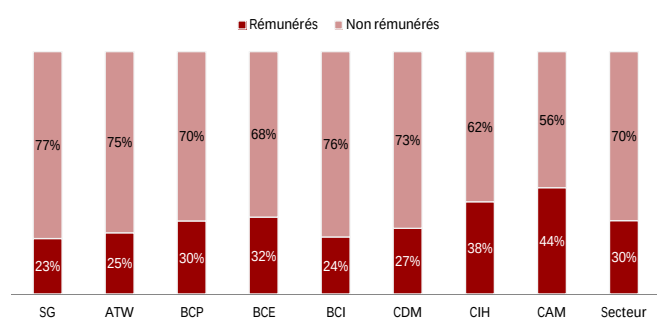
BANQUES

SECTEUR BANCAIRE

PdM dépôts/PdM crédits en (%) *

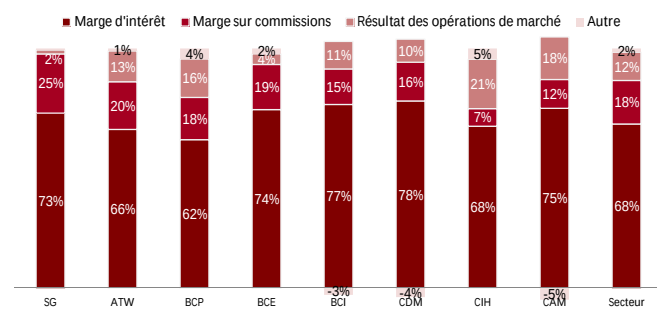


Répartition des dépôts en (%)



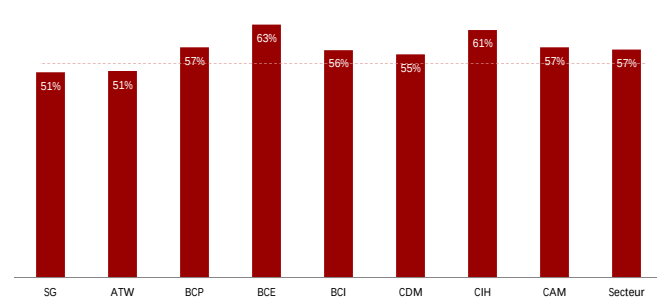
Source: Etats financiers IFRS 2020 + CTS

Répartition du PNB en (%)



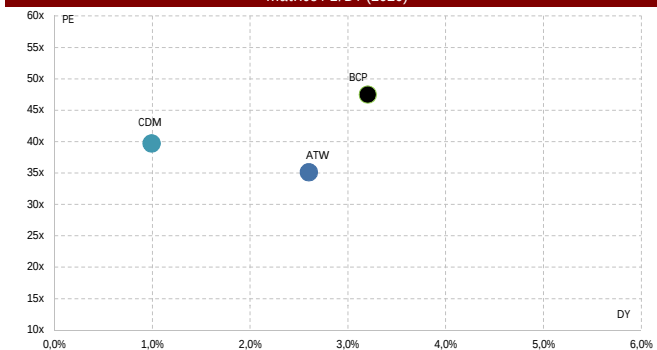
Source: Etats financiers IFRS 2020 + CTS

Coefficient d'exploitation

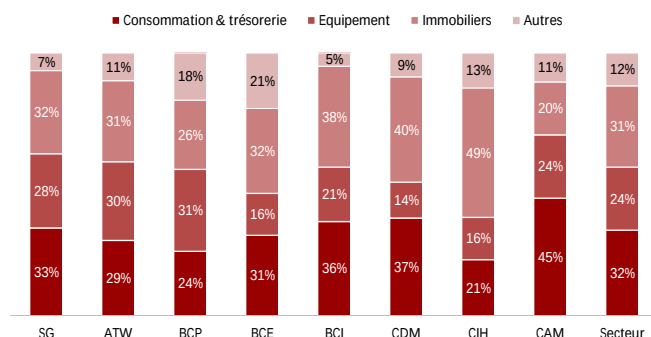


Source: Etats financiers IFRS 2020 + CTS

Matrice PE/DY (2020) *

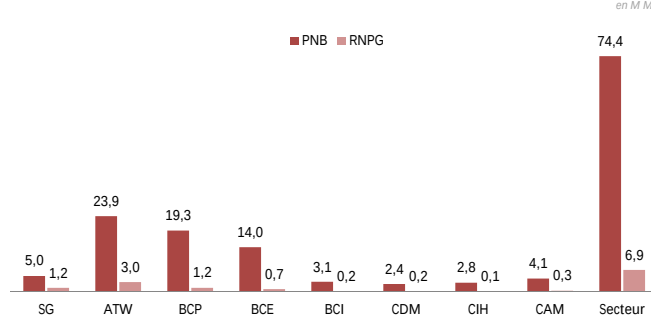


Répartition des crédits



Source: Etats financiers IFRS 2020 + CTS

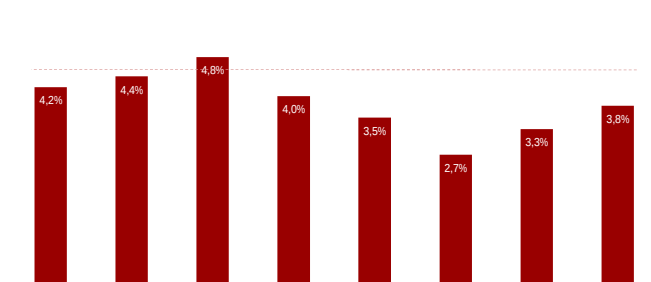
PNB et RNPG



en M MAD

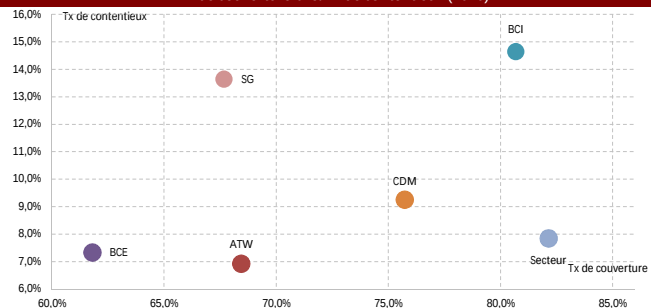
Source: Etats financiers IFRS 2020 + CTS

Marge d'intermédiation en (%)



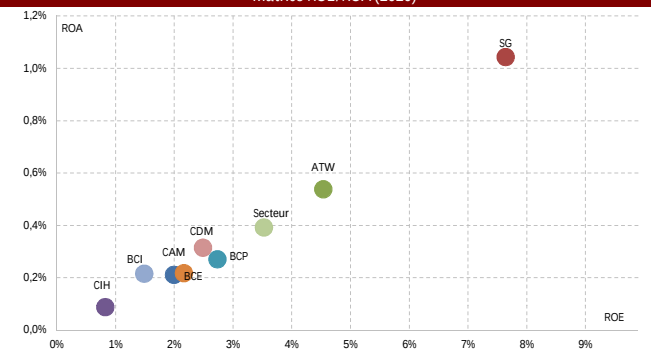
Source: Etats financiers IFRS 2020 + CTS

Tx de couverture CES/Tx de contentieux (2020)



Source: Etats financiers IFRS 2020 + CTS

Matrice ROE/ROA (2020)



Ticker	Code Reuters	Code Bloomberg	Poids flottant*	Volume hebdo.**
ATW	ATW	ATW	18,05%	31 807

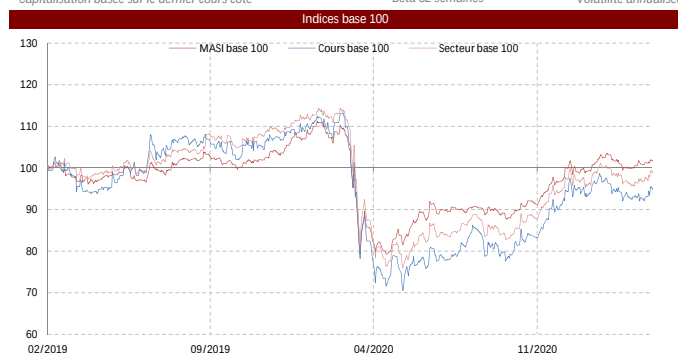
** Volume moyen quotidien MC en glissement annuel (en k MAD) *Flottant de la valeur / Capi Flottante du MASI

	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
ATW	35,15x	24,00x	2,18%	2,41%
BANQUES	43,40x	-	2,47%	-
MA SI	39,29x	-	2,53%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté C: Cf. Consensus en annexe

	Capi. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
ATW	106 075 191	1,20	10,30%	1,24%
BANQUES	234 859 036	1,00	11,52%	4,26%
MA SI	691 062 350	1,00	13,59%	3,93%
Big caps	616 199 702	1,02	12,51%	3,73%
Mid caps	62 106 144	0,86	20,54%	4,51%
Small caps	12 756 504	0,84	31,85%	1,51%

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



Performance (en %)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
ATTIJARIWAFABANK	1,66%	0,59%	11,55%	14,26%
MA SI	3,69%	2,42%	18,49%	25,19%
BANQUES	4,59%	3,22%	17,27%	21,19%

Agréats Bilan & CPC - Agrégé				
en k MAD	2017	2018	2019	2020
PNB	11 502 724	12 186 555	12 844 431	12 184 603
Variation en %		5,9%	5,4%	-5,1%
Charges générales d'exp.	4 507 747	4 717 433	4 934 794	4 826 996
Dot. net. des rep. pr CES	751 779	1 083 335	961 771	2 944 341
RBE	7 304 093	7 539 982	7 982 404	7 050 221
Résultat net	4 158 009	4 603 983	4 840 113	2 318 620
Variation en %		10,7%	5,1%	-52,1%

Encours net Crédits	179 237 875	192 683 277	199 389 610	207 577 423
Part de marché Crédit	29,6%	29,7%	29,7%	29,9%
Encours net Dépôts	225 368 841	234 507 881	233 128 874	245 156 344
Part de marché Dépôt	30,6%	31,0%	29,8%	30,0%
Fonds Propres globaux	50 357 322	52 540 499	56 653 404	59 172 608
Encours Dettes sub.	13 319 651	11 042 935	13 043 905	15 573 597
Total Bilan	319 371 242	350 620 081	360 797 755	380 511 758

Ratios financiers				
	2017	2018	2019	2020
Ratios IFRS				
Taux de transformation net	90,44%	91,88%	96,48%	93,58%
Marge d'intermédiation	4,13%	4,25%	4,22%	4,19%
Coefficient d'exploitation	46,11%	47,89%	47,81%	51,28%
ROE	9,57%	9,80%	9,54%	4,63%
ROE hors dettes subord.	12,77%	12,77%	12,26%	6,13%
ROA	1,19%	1,16%	1,12%	0,55%

Ratios de Risque en Agrégé				
Taux de contentieux	6,02%	5,96%	5,48%	6,93%
Taux de provisionnement	73,08%	64,68%	75,09%	68,43%
Charge de risque nette	0,50%	0,39%	0,42%	0,88%
Ratio de solvabilité	12,72%	12,60%	13,14%	15,70%

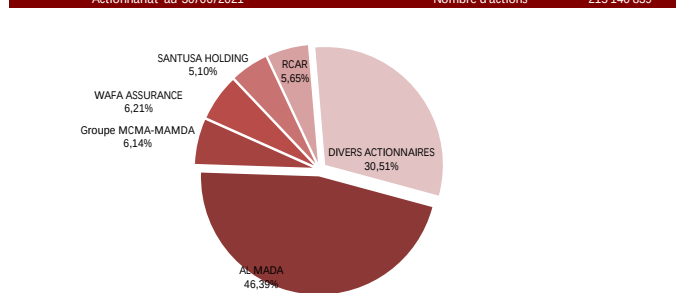
P/E et DY glissants				
	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
ATW	35,15x	24,00x	2,18%	2,41%
BCE	60,18x	25,64x	2,32%	1,85%
BCP	47,47x	27,14x	2,77%	2,45%
BCI	55,94x	19,57x	6,56%	6,26%
CIH	-	30,76x	2,32%	3,26%
CDM	39,74x	22,25x	0,65%	1,66%

Secteur	43,40x	-	2,47%	-
MA SI	39,29x	-	2,53%	-

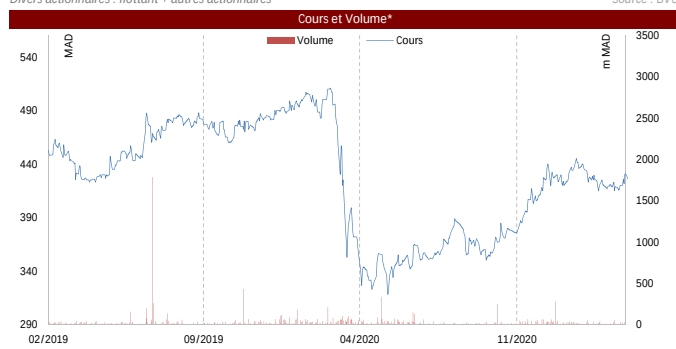
(1) Estimation d'un DPA stable pour 2017 de 50 DH

C: Cf. Consensus en annexe

Actionnariat au 30/06/2021	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	24 928	69 228	31 807	28 901
MA SI	163 678	191 403	162 555	140 447
BANQUES	54 965	92 609	51 757	46 279

* Volume moyen quotidien MC				
en k MAD	2017	2018	2019	2020
PNB	21 644 777	22 370 717	23 472 777	23 858 063
Variation en %		3,35%	4,93%	1,64%
Charges générales d'exp.	9 043 552	9 647 858	9 678 920	10 617 948
Coût du risque	2 168 124	1 723 565	1 589 044	5 454 385
RBE	11 663 932	11 657 609	12 249 667	11 623 473
RNPG	5 390 902	5 706 130	5 816 006	3 018 002
Variation en %		5,8%	1,9%	-48,1%

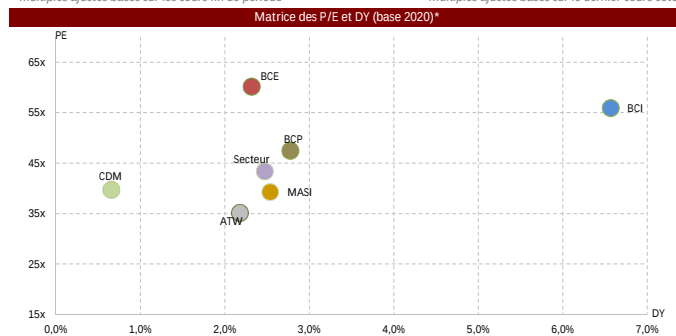
Encours net Crédits	285 995 046	305 059 677	323 752 579	333 702 415
Variation en %		6,7%	6,1%	3,1%
Encours net Dépôts	316 210 403	332 005 586	335 576 694	356 614 160
Variation en %		5,0%	1,1%	6,3%
Fonds Propres PG	58 344 153	58 117 149	63 830 714	66 417 791
Encours Dettes sub.	14 645 903	12 466 102	14 621 834	17 099 338
Total Bilan	475 660 126	506 925 716	532 601 713	568 107 651

Multiples Boursiers				
IFRS	2018*	2019*	2020*	2021c**
BPA (en MAD)	28,04	27,71	14,38	-
Variation en %		-1,1%	-48,1%	-
ANPA (en MAD)	285,55	304,16	316,49	-
Variation en %		6,5%	4,1%	-
DPA (en MAD)	13,0	13,5	11,0	-
Variation en %		3,8%	-18,5%	-

P/E	16,16x	18,01x	29,43x	24,00x
P/B	1,59x	1,64x	1,34x	-
DY	2,87%	2,71%	2,60%	2,41%
Pay Out	46,4%	48,7%	76,5%	-

* 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	6,30%	6 066
** Volume moyen quotidien MC en glissement annuel (en k MAD)				
	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
BCE	60,18x	25,64x	2,32%	1,85%
BANQUES	43,40x	-	2,47%	-
MA SI	39,29x	-	2,53%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté				
	Capi. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
BCE	44 400 756	1,00	16,83%	14,87%
BANQUES	234 859 036	1,00	11,52%	4,26%
MA SI	691 062 350	1,00	13,59%	3,93%
Big caps	616 199 702	1,02	12,51%	3,73%
Mid caps	62 106 144	0,86	20,54%	4,51%
Small caps	12 756 504	0,84	31,85%	1,51%

* 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	14,87%	16,10%	33,30%	17,36%
MA SI	3,69%	2,42%	18,49%	25,19%
BANQUES	4,59%	3,22%	17,27%	21,19%

Agrégats Bilan & CPC - Agrégé				
en k MAD	2017	2018	2019	2020
PNB	6 208 130	6 019 305	6 476 729	6 300 631
Variation en %		-3,0%	7,6%	-2,7%
Charges générales d'exp.	3 621 263	3 594 893	3 645 941	3 432 499
Dot. net. des rep. pr CES	634 938	789 302	909 791	1 549 474
RBE	2 708 172	2 640 329	2 953 480	3 270 574
Résultat net	1 488 137	1 343 656	1 371 849	724 182
Variation en %		-9,7%	2,1%	-47,2%
Encours net Crédits	117 240 319	109 721 074	116 625 100	126 812 254
Part de marché Crédit	19,0%	17,5%	17,1%	17,4%
Encours net Dépôts	135 815 145	128 759 406	134 441 241	134 792 521
Part de marché Dépôt	19,2%	18,0%	18,0%	17,4%
Fonds Propres globaux	26 683 739	25 294 339	29 435 162	30 458 012
Encours Dettes sub.	11 447 182	9 584 871	9 590 170	9 594 473
Total Bilan	205 243 937	188 110 428	200 965 230	215 215 985

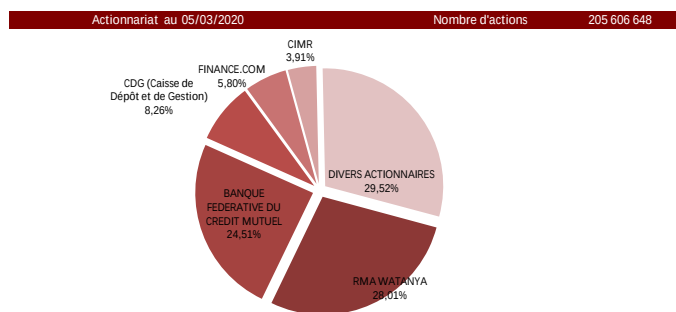
Ratios financiers				
	2017	2018	2019	2020
Ratios IFRS				
Taux de transformation net	92,47%	93,16%	92,03%	93,76%
Marge d'intermédiation	4,65%	4,61%	4,76%	4,83%
Coefficient d'exploitation	58,07%	59,06%	58,18%	62,85%
ROE	6,85%	6,19%	6,29%	2,26%
ROE hors dettes subord.	10,86%	9,60%	9,18%	3,20%
ROA	0,66%	0,60%	0,63%	0,23%
Ratios de Risque en Agrégé				
Taux de contentieux	6,21%	7,03%	7,05%	7,33%
Taux de provisionnement	65,98%	69,62%	63,56%	61,80%
Charge de risque nette	0,39%	0,56%	0,48%	1,08%
Ratio de solvabilité	12,50%	12,60%	13,10%	13,10%

P/E et DY glissants				
	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
ATW	35,15x	24,00x	2,18%	2,41%
BCE	60,18x	25,64x	2,32%	1,85%
BCP	47,47x	27,14x	2,77%	2,45%
BCI	55,94x	19,57x	6,56%	6,26%
CIH	-	30,76x	2,32%	3,26%
CDM	39,74x	22,25x	0,65%	1,66%

Secteur	43,40x	-	2,47%	-
MA SI	39,29x	-	2,53%	-

(1) Estimation d'un DPA stable pour 2017 de 50 DH

C: Cf. Consensus en annexe

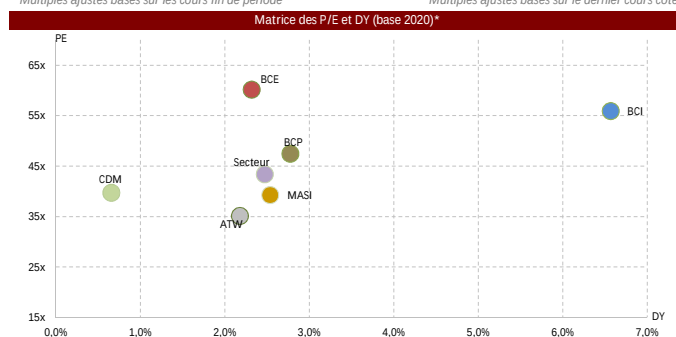


Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
BANK OF AFRICA	14 362	8 479	6 066	4 778
MA SI	163 678	191 403	162 555	140 447
BANQUES	54 965	92 609	51 757	46 279

Agrégats consolidés Bilan & CPC - IFRS				
en k MAD	2017	2018	2019	2020
PNB	13 367 555	13 233 469	13 860 603	14 002 046
Variation en %		-1,00%	4,74%	1,02%
Charges générales d'exp.	7 015 278	7 194 827	7 117 766	7 845 739
Coût du risque	-1 794 180	-1 833 379	-2 196 435	-3 451 978
RBE	5 604 869	5 417 662	5 795 822	5 201 967
RNPG	2 036 321	1 831 171	1 921 511	737 832
Variation en %		-10,1%	4,9%	-61,6%
Encours net Crédits	183 814 990	179 302 874	186 645 591	194 166 699
Variation en %		-2,5%	4,1%	4,0%
Encours net Dépôts	198 783 598	192 474 205	202 816 657	207 086 841
Variation en %		-3,2%	5,4%	2,1%
Fonds Propres PG	30 700 094	28 471 672	32 582 612	32 665 298
Encours Dettes sub.	11 448 754	9 585 289	9 590 170	9 594 473
Total Bilan	313 343 867	295 547 393	315 749 208	331 911 801

Multiples Boursiers				
IFRS	2018*	2019*	2020*	2021c**
BPA (en MAD)	10,20	9,62	3,59	-
Variation en %		-5,8%	-62,7%	-
ANPA (en MAD)	158,65	163,06	158,87	-
Variation en %		2,8%	-2,6%	-
DPA (en MAD)	5,0	5,0	5,0	-
Variation en %		0,0%	0,0%	-
P/E	17,94x	19,97x	43,46x	25,64x
P/B	1,15x	1,18x	0,98x	-
DY	2,73%	2,60%	3,21%	1,85%
Pay Out	49,0%	52,0%	139,3%	-

* 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	8,50%	10 568
** Volume moyen quotidien MC en glissement annuel (en k MAD)				
*Flottant de la valeur / Capi Flottant de MASI				
	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
BCP	47,47x	27,14x	2,77%	2,45%
BANQUES	43,40x	-	2,47%	-
MA SI	39,29x	-	2,53%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté				
C: Cf. Consensus en annexe				
	Capi. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
BCP	58 350 680	0,77	7,66%	2,15%
BANQUES	234 859 036	1,00	11,52%	4,26%
MA SI	691 062 350	1,00	13,59%	3,93%
Big caps	616 199 702	1,02	12,51%	3,73%
Mid caps	62 106 144	0,86	20,54%	4,51%
Small caps	12 756 504	0,84	31,85%	1,51%

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



Performance (en %)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
BANQUE POPULAIRE	2,50%	-0,17%	10,41%	4,69%
MA SI	3,69%	2,42%	18,49%	25,19%
BANQUES	4,59%	3,22%	17,27%	21,19%

Agrégats Bilan & CPC - Agrégé				
en k MAD	2017	2018	2019	2020
PNB	6 089 556	6 203 935	6 253 000	6 162 299
Variation en %		1,9%	0,8%	-1,5%
Charges générales d'exp.	3 336 379	3 000 700	3 060 765	3 129 058
Dot. net. des rep. pr CES	1 533 508	1 288 061	1 281 519	1 242 584
RBE	4 657 815	4 561 151	4 458 483	4 854 882
Résultat net	1 981 118	2 456 192	2 581 826	2 103 343
Variation en %		24,0%	5,1%	-18,5%
Encours net Crédits	99 360 386	101 251 004	101 231 336	95 838 163
Part de marché Crédit	23,7%	23,8%	23,8%	22,9%
Encours net Dépôts	59 894 061	62 414 382	59 640 040	66 952 991
Part de marché Dépôt	26,4%	26,5%	27,5%	27,9%
Fonds Propres globaux	32 275 993	35 049 289	43 308 518	45 011 623
Encours Dettes sub.	5 040 995	7 042 911	9 046 328	10 546 330
Total Bilan	232 751 998	246 576 840	255 088 148	263 019 049

Ratios financiers				
	2017	2018	2019	2020
Ratios IFRS				
Taux de transformation net	83,63%	86,19%	83,64%	77,07%
Marge d'intermédiation	4,54%	4,46%	4,30%	4,42%
Coefficient d'exploitation	51,28%	52,19%	44,39%	57,19%
ROE	8,62%	8,31%	7,57%	2,83%
ROE hors dettes subord.	9,55%	10,09%	9,56%	3,67%
ROA	0,77%	0,75%	0,72%	0,28%
Ratios de Risque en Agrégé				
Taux de contentieux	6,86%	7,00%	8,11%	2,58%
Taux de provisionnement	81,09%	79,44%	73,59%	240,78%
Charge de risque nette	0,53%	0,45%	1,02%	0,75%
Ratio de solvabilité	13,32%	13,75%	15,40%	13,14%

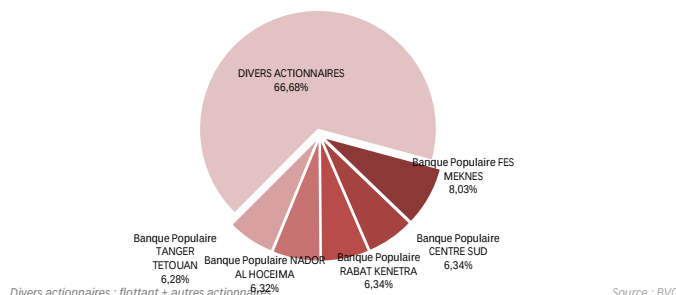
P/E et DY glissants				
	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
ATW	35,15x	24,00x	2,18%	2,41%
BCE	60,18x	25,64x	2,32%	1,85%
BCP	47,47x	27,14x	2,77%	2,45%
BCI	55,94x	19,57x	6,56%	6,26%
CIH	-	30,76x	2,32%	3,26%
CDM	39,74x	22,25x	0,65%	1,66%

Secteur	43,40x	-	2,47%	-
MA SI	39,29x	-	2,53%	-

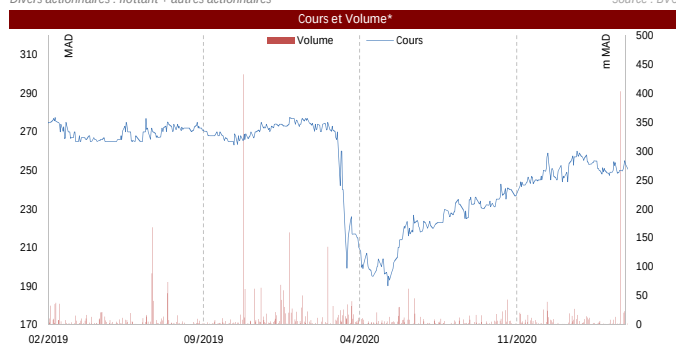
(1) Estimation d'un DPA stable pour 2017 de 50 DH

C: Cf. Consensus en annexe

Actionnariat au 25/06/2019	Nombre d'actions	203 312 473
----------------------------	------------------	-------------



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires Source : BVC

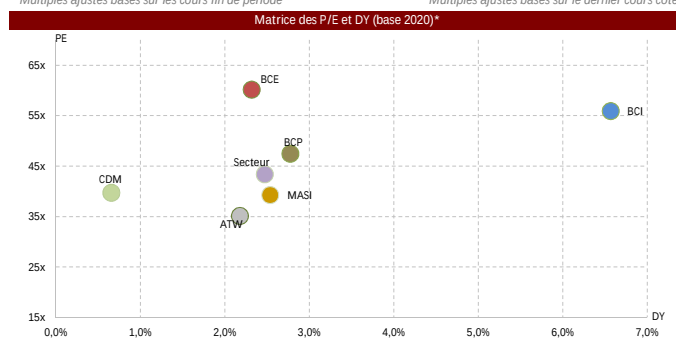


* Volume MC				
Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
BANQUE POPULAIRE	12 005	12 419	10 568	9 606
MA SI	163 678	191 403	162 555	140 447
BANQUES	54 965	92 609	51 757	46 279

* Volume moyen quotidien MC				
Agrégats consolidés Bilan & CPC - IFRS				
en k MAD	2017	2018	2019	2020
PNB	16 363 172	17 020 225	17 816 050	19 287 043
Variation en %		4,02%	4,68%	8,26%
Charges générales d'exp.	7 438 099	7 857 063	7 909 424	9 569 901
Coût du risque	3 090 753	3 154 015	2 566 773	6 129 117
RBE	7 971 337	8 136 848	8 560 688	8 256 678
RNPG	2 842 742	2 942 525	2 999 253	1 229 167
Variation en %		3,5%	1,9%	-59,0%
Encours net Crédits	228 708 664	244 228 412	258 929 613	255 602 166
Variation en %		6,8%	6,0%	-1,3%
Encours net Dépôts	273 475 113	283 348 482	309 572 021	331 638 504
Variation en %		3,6%	9,3%	7,1%
Fonds Propres PG	35 321 341	35 493 988	43 706 802	43 101 950
Encours Dettes sub.	5 299 145	7 216 565	9 215 508	10 689 845
Total Bilan	383 545 335	396 589 730	431 428 255	444 274 065

Multiples Boursiers				
IFRS	2018*	2019*	2020*	2021c**
BPA (en MAD)	16,15	14,83	6,08	-
Variation en %		-8,2%	-59,0%	-
ANPA (en MAD)	194,75	216,10	213,11	-
Variation en %		11,0%	-1,4%	-
DPA (en MAD)	7,5	8,0	8,0	-
Variation en %		6,7%	0,0%	-
P/E	17,34x	18,71x	41,09x	27,14x
P/B	1,44x	1,28x	1,17x	-
DY	2,68%	2,88%	3,20%	2,45%
Pay Out	46,5%	53,9%	131,6%	-

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



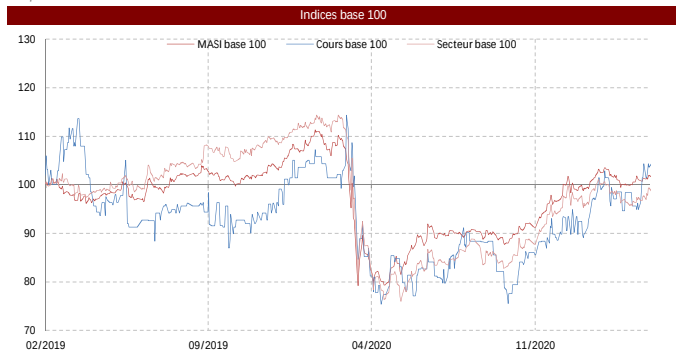
* Multiples basés sur le dernier cours coté

Sources: Etats financiers publiés + BVC + CTS

Ticker	Code Reuters	Code Bloomberg	Poids flottant*	Volume hebdo.**
BCI	BMCI	BCI	1,15%	1 907
** Volume moyen quotidien MC en glissement annuel (en k MAD)				
*Flottant de la valeur / Capi Flottante du MASI				
	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
BCI	55,94x	19,57x	6,56%	6,26%
BANQUES	43,40x	-	2,47%	-
MA SI	39,29x	-	2,53%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté				
	Capi. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
BCI	8 697 932	1,08	17,37%	1,24%
BANQUES	234 859 036	1,00	11,52%	4,26%
MA SI	691 062 350	1,00	13,59%	3,93%
Big caps	616 199 702	1,02	12,51%	3,73%
Mid caps	62 106 144	0,86	20,54%	4,51%
Small caps	12 756 504	0,84	31,85%	1,51%

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



Performance (en %)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
BMCI	2,34%	-4,24%	-6,43%	0,77%
MA SI	3,69%	2,42%	18,49%	25,19%
BANQUES	4,59%	3,22%	17,27%	21,19%

Agrégats Bilan & CPC - Agrégé				
en k MAD	2017	2018	2019	2020
PNB	2 708 060	2 723 598	2 712 197	2 739 216
Variation en %		0,6%	-0,4%	1,0%
Charges générales d'exp.	1 539 559	1 561 071	1 593 986	1 571 466
Dot. net. des rep. pr CES	282 333	370 034	287 288	479 107
RBE	1 162 550	1 103 854	1 136 496	1 112 498
Résultat net	487 032	463 592	520 405	276 025
Variation en %		-4,8%	12,3%	-47,0%
Encours net Crédits	38 571 694	38 440 858	40 170 997	40 684 313
Part de marché Crédit	5,1%	5,1%	5,0%	4,6%
Encours net Dépôts	42 559 717	45 254 914	44 267 070	43 670 483
Part de marché Dépôt	4,2%	4,3%	4,0%	3,8%
Fonds Propres globaux	8 648 774	8 832 769	9 456 476	9 730 128
Encours Dettes sub.	754 318	1 762 811	2 264 492	2 262 119
Total Bilan	61 380 139	64 839 598	65 650 364	64 609 361

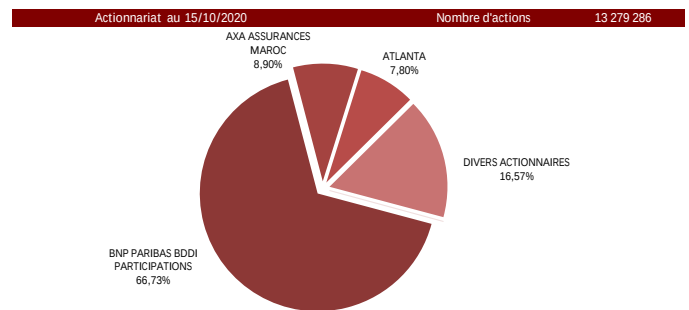
Ratios financiers				
	2017	2018	2019	2020
Ratios IFRS				
Taux de transformation net	114,33%	113,94%	121,83%	113,97%
Marge d'intermédiation	4,28%	3,98%	3,75%	4,00%
Coefficient d'exploitation	52,58%	53,28%	53,81%	56,47%
ROE	5,84%	6,11%	6,47%	1,59%
ROE hors dettes subord.	6,36%	7,09%	8,25%	2,06%
ROA	0,84%	0,83%	0,86%	0,23%
Ratios de Risque en Agrégé				
Taux de contentieux	14,37%	14,53%	14,38%	14,65%
Taux de provisionnement	79,91%	80,45%	80,28%	80,68%
Charge de risque nette	1,01%	0,76%	0,66%	0,60%
Ratio de solvabilité	14,80%	14,00%	14,00%	14,85%

P/E et DY glissants				
	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
ATW	35,15x	24,00x	2,18%	2,41%
BCE	60,18x	25,64x	2,32%	1,85%
BCP	47,47x	27,14x	2,77%	2,45%
BCI	55,94x	19,57x	6,56%	6,26%
CIH	-	30,76x	2,32%	3,26%
CDM	39,74x	22,25x	0,65%	1,66%

Secteur	43,40x	-	2,47%	-
MA SI	39,29x	-	2,53%	-

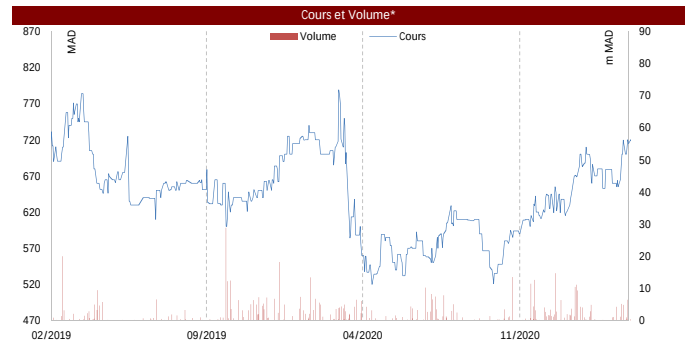
(1) : Estimation d'un DPA stable pour 2017 de 50 DH

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	1 632	1 156	1 907	1 528
MA SI	163 678	191 403	162 555	140 447
BANQUES	54 965	92 609	51 757	46 279

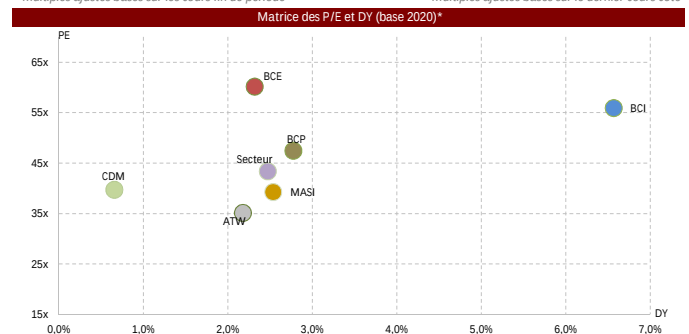
* Volume moyen quotidien MC

Agrégats consolidés Bilan & CPC - IFRS				
en k MAD	2017	2018	2019	2020
PNB	3 016 332	3 027 471	3 059 238	3 051 566
Variation en %		0,37%	1,05%	-0,25%
Charges générales d'exp.	1 401 627	1 436 335	1 431 559	1 512 549
Coût du risque	524 113	478 871	440 213	901 293
RBE	1 430 204	1 414 561	1 413 043	1 328 273
RNPG	547 056	558 391	605 015	155 500
Variation en %		2,1%	8,3%	-74,3%
Encours net Crédits	49 610 976	52 497 549	54 868 523	50 856 034
Variation en %		5,8%	4,5%	-7,3%
Encours net Dépôts	43 394 144	46 075 094	45 035 833	44 620 379
Variation en %		6,2%	-2,3%	-0,9%
Fonds Propres PG	9 309 449	8 969 102	9 721 207	9 883 735
Encours Dettes sub.	754 685	1 762 811	2 264 492	2 262 119
Total Bilan	65 722 170	69 313 719	71 203 082	66 609 813

Multiples Boursiers				
IFRS	2018*	2019*	2020*	2021c**
BPA (en MAD)	42,05	45,56	11,71	-
Variation en %		8,3%	-74,3%	-
ANPA (en MAD)	675,42	732,06	744,30	-
Variation en %		8,4%	1,7%	-
DPA (en MAD)	30,0	0,0	43,0	-
Variation en %		-100,0%	-	-
P/E	17,08x	15,69x	54,48x	19,57x
P/B	1,06x	0,98x	0,86x	-
DY	4,18%	0,00%	6,74%	6,26%
Pay Out	71,3%	0,0%	367,2%	-

* 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.**
CIH	CIH	CIH	1,00%	1 145

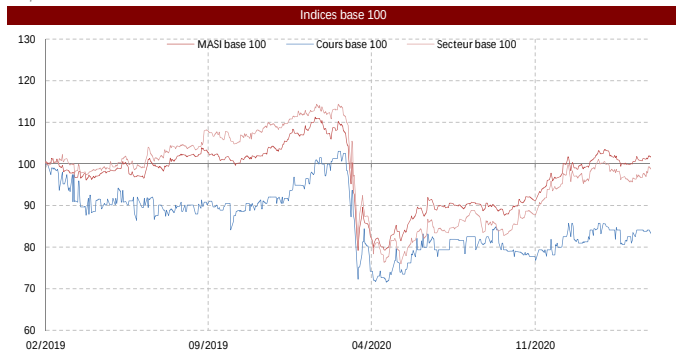
** Volume moyen quotidien MC en glissement annuel (en k MAD) *Flottant de la valeur / Capi Flottant du MASI

	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
CIH	-	30,76x	2,32%	3,26%
BANQUES	43,40x	-	2,47%	-
MA SI	39,29x	-	2,53%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté C: Cf. Consensus en annexe

	Capi. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
CIH	9 772 034	0,60	14,53%	1,77%
BANQUES	234 859 036	1,00	11,52%	4,26%
MA SI	691 062 350	1,00	13,59%	3,93%
Big caps	616 199 702	1,02	12,51%	3,73%
Mid caps	62 106 144	0,86	20,54%	4,51%
Small caps	12 756 504	0,84	31,85%	1,51%

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



Performance (en %)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
CIH	2,10%	-1,15%	27,78%	16,95%
MA SI	3,69%	2,42%	18,49%	25,19%
BANQUES	4,59%	3,22%	17,27%	21,19%

Agréats Bilan & CPC - Agrégé				
en k MAD	2017	2018	2019	2020
PNB	1 652 911	1 806 636	2 016 648	2 255 189
Variation en %		9,3%	11,6%	11,8%
Charges générales d'exp.	956 202	1 040 571	1 173 047	1 280 557
Dot. net. des rep. pr CES	49 994	223 840	537 871	819 823
RBE	744 550	805 989	1 222 040	1 315 384
Résultat net	445 540	447 020	451 398	249 344
Variation en %		0,3%	1,0%	-44,8%
Encours net Crédits	33 917 834	38 425 152	43 581 267	52 043 621
Part de marché Crédit	4,2%	4,6%	4,9%	5,6%
Encours net Dépôts	29 778 539	34 411 338	41 383 368	50 073 234
Part de marché Dépôt	3,1%	3,5%	4,0%	4,5%
Fonds Propres globaux	6 595 690	8 139 443	8 716 276	8 568 083
Encours Dettes sub.	2 043 329	3 565 790	3 565 908	3 564 916
Total Bilan	47 020 574	57 058 311	65 757 402	78 756 590

Ratios financiers				
	2017	2018	2019	2020
Ratios IFRS				
Taux de transformation net	126,36%	127,81%	119,11%	117,14%
Marge d'intermédiation	3,11%	2,93%	2,64%	2,74%
Coefficient d'exploitation	64,70%	63,41%	62,36%	61,45%
ROE	6,48%	6,04%	4,97%	0,92%
ROE hors dettes subord.	9,32%	9,72%	8,69%	1,61%
ROA	0,86%	0,77%	0,61%	0,10%
Ratios de Risque en Agrégé				
Taux de contentieux	6,82%	7,02%	7,51%	7,31%
Taux de provisionnement	54,58%	52,17%	50,93%	49,88%
Charge de risque nette	0,25%	0,34%	0,59%	0,43%
Ratio de solvabilité	16,07%	15,86%	16,16%	17,81%

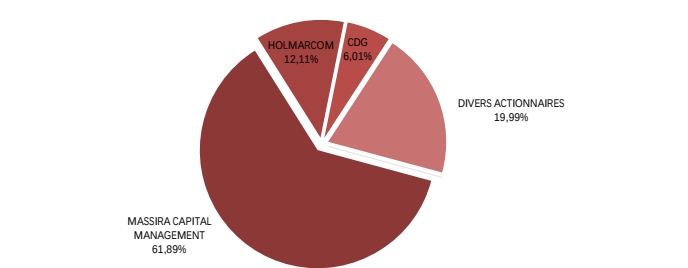
P/E et DY glissants				
	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
ATW	35,15x	24,00x	2,18%	2,41%
BCE	60,18x	25,64x	2,32%	1,85%
BCP	47,47x	27,14x	2,77%	2,45%
BCI	55,94x	19,57x	6,56%	6,26%
CIH	-	30,76x	2,32%	3,26%
CDM	39,74x	22,25x	0,65%	1,66%

Secteur	43,40x	-	2,47%	-
MA SI	39,29x	-	2,53%	-

(1) Estimation d'un DPA stable pour 2017 de 50 DH

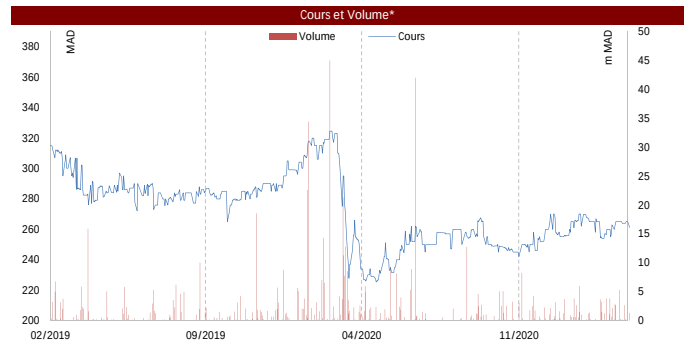
C: Cf. Consensus en annexe

Actionnariat au 15/10/2020	Nombre d'actions	28 324 735
----------------------------	------------------	------------



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires

Source : BVC



* Volume MC

Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
CIH	1 785	1 032	1 145	1 350
MA SI	163 678	191 403	162 555	140 447
BANQUES	54 965	92 609	51 757	46 279

* Volume moyen quotidien MC

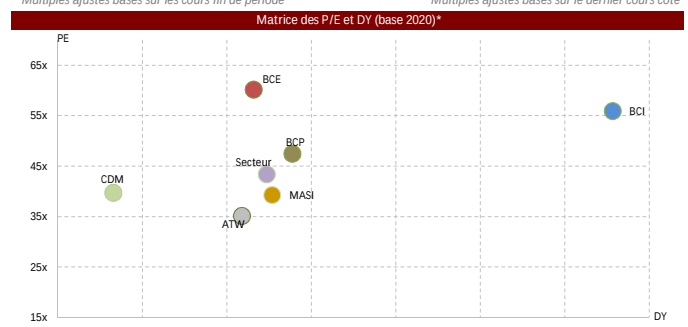
Agréats consolidés Bilan & CPC - IFRS				
en k MAD	2017	2018	2019	2020
PNB	2 035 907	2 248 842	2 501 864	2 759 672
Variation en %		10,46%	11,25%	10,30%
Charges générales d'exp.	1 199 488	1 286 744	1 394 828	1 533 581
Coût du risque	58 127	219 895	249 930	996 600
RBE	718 602	822 938	941 701	1 063 788
RNPG	435 771	455 045	426 382	80 653
Variation en %		4,4%	-6,3%	-81,1%
Encours net Crédits	40 352 316	47 358 257	53 097 311	62 983 367
Variation en %		17,4%	12,1%	18,6%
Encours net Dépôts	31 935 217	37 052 586	44 579 283	53 769 117
Variation en %		16,0%	20,3%	20,6%
Fonds Propres PG	6 712 141	8 347 419	8 813 006	8 633 283
Encours Dettes sub.	2 050 200	3 647 263	3 695 908	3 721 265
Total Bilan	53 616 662	64 949 880	75 134 279	89 566 360

Multiples Boursiers				
IFRS	2018*	2019*	2020*	2021c**
BPA (en MAD)	17,10	15,05	2,85	-
Variation en %		-12,0%	-81,1%	-
ANPA (en MAD)	313,72	311,14	304,80	-
Variation en %		-0,8%	-2,0%	-
DPA (en MAD)	14,0	14,0	8,0	-
Variation en %		0,0%	-42,9%	-

P/E	17,54x	19,86x	89,55x	30,76x
P/B	0,96x	0,96x	0,84x	-
DY	4,67%	4,68%	3,14%	3,26%
Pay Out	81,9%	93,0%	281,0%	-

* 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.**
CDM	CDM	CDM	0,46%	262
** Volume moyen quotidien MC en glissement annuel (en k MAD)				
*Flottant de la valeur / Capi Flottant du MASI				
	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
CDM	39,74x	22,25x	0,65%	1,66%
BANQUES	43,40x	-	2,47%	-
MA SI	39,29x	-	2,53%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté				
C: Cf. Consensus en annexe				
	Capi. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
CDM	7 562 444	0,52	16,63%	15,83%
BANQUES	234 859 036	1,00	11,52%	4,26%
MA SI	691 062 350	1,00	13,59%	3,93%
Big caps	616 199 702	1,02	12,51%	3,73%
Mid caps	62 106 144	0,86	20,54%	4,51%
Small caps	12 756 504	0,84	31,85%	1,51%

* 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	15,45%	17,80%	61,63%	16,22%
MA SI	3,69%	2,42%	18,49%	25,19%
BANQUES	4,59%	3,22%	17,27%	21,19%

Agréats Bilan & CPC - Agrégé				
en k MAD	2017	2018	2019	2020
PNB	2 077 106	2 168 368	2 254 000	2 246 012
Variation en %		4,4%	3,9%	-0,4%
Charges générales d'exp.	1 196 960	1 198 893	1 261 556	1 225 095
Dot. net. des rep. pr CES	354 292	368 227	225 477	636 520
RBE	895 946	987 418	1 022 774	1 022 774
Résultat net	308 868	330 535	406 324	99 009
Variation en %		7,0%	22,9%	-75,6%
Encours net Crédits	38 114 724	38 559 628	41 221 512	41 290 616
Part de marché Crédit	4,1%	4,0%	4,1%	3,9%
Encours net Dépôts	40 473 216	41 371 657	43 162 853	44 332 845
Part de marché Dépôt	3,9%	3,9%	3,9%	3,7%
Fonds Propres globaux	6 390 780	6 387 279	6 706 546	6 760 168
Encours Dettes sub.	2 025 444	1 767 576	1 767 571	1 925 661
Total Bilan	51 823 280	54 639 263	56 778 246	56 286 128

Ratios financiers				
	2017	2018	2019	2020
Ratios IFRS				
Taux de transformation net	96,91%	99,12%	100,90%	98,59%
Marge d'intermédiation	3,92%	3,88%	3,68%	3,54%
Coefficient d'exploitation	54,30%	54,25%	53,76%	55,43%
ROE	5,48%	8,61%	7,18%	2,59%
ROE hors dettes subord.	7,86%	11,91%	9,56%	3,40%
ROA	0,70%	1,09%	0,88%	0,33%

Ratios de Risque en Agrégé				
	2017	2018	2019	2020
Taux de contentieux	9,60%	8,39%	7,99%	9,26%
Taux de provisionnement	82,37%	81,46%	80,67%	75,72%
Charge de risque nette	0,26%	0,37%	0,44%	0,44%
Ratio de solvabilité	13,65%	14,96%	14,90%	14,97%

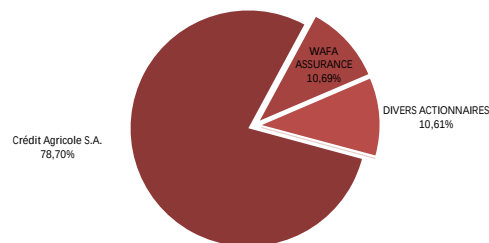
P/E et DY glissants				
	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
ATW	35,15x	24,00x	2,18%	2,41%
BCE	60,18x	25,64x	2,32%	1,85%
BCP	47,47x	27,14x	2,77%	2,45%
BCI	55,94x	19,57x	6,56%	6,26%
CIH	-	30,76x	2,32%	3,26%
CDM	39,74x	22,25x	0,65%	1,66%

Secteur	43,40x	-	2,47%	-
MA SI	39,29x	-	2,53%	-

(1) Estimation d'un DPA stable pour 2017 de 50 DH

C: Cf. Consensus en annexe

Actionnariat au 27/03/2020	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	253	296	262	385
MA SI	163 678	191 403	162 555	140 447
BANQUES	54 965	92 609	51 757	46 279

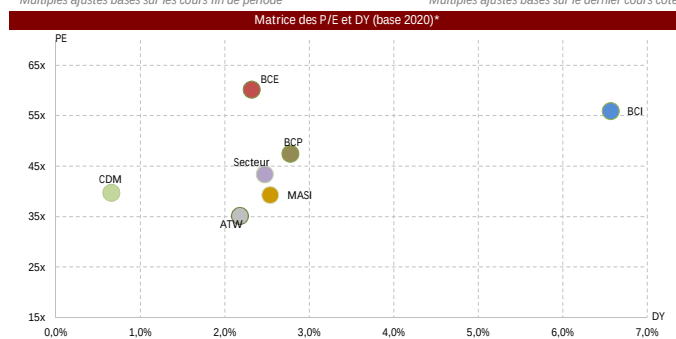
* Volume moyen quotidien MC

Agréats consolidés Bilan & CPC - IFRS				
en k MAD	2017	2018	2019	2020
PNB	2 184 550	2 303 054	2 402 516	2 381 294
Variation en %		5,42%	4,32%	-0,88%
Charges générales d'exp.	1 079 973	1 136 811	1 152 627	1 170 110
Coût du risque	412 135	301 330	321 113	721 665
RBE	998 232	1 053 536	1 110 908	1 061 288
RNPG	365 390	589 169	508 807	190 314
Variation en %		61,2%	-13,6%	-62,6%
Encours net Crédits	39 334 824	41 012 955	44 199 048	43 897 424
Variation en %		4,3%	7,8%	-0,7%
Encours net Dépôts	40 590 600	41 376 789	43 805 523	44 524 580
Variation en %		1,9%	5,9%	1,6%
Fonds Propres PG	6 789 509	6 895 095	7 284 595	7 433 082
Encours Dettes sub.	2 025 444	1 767 576	1 767 571	1 767 792
Total Bilan	52 513 911	55 896 557	59 159 456	57 913 449

Multiples Boursiers				
IFRS	2018*	2019*	2020*	2021c**
BPA (en MAD)	54,15	46,76	17,49	-
Variation en %		-13,6%	-62,6%	-
ANPA (en MAD)	633,67	669,47	683,11	-
Variation en %		5,6%	2,0%	-
DPA (en MAD)	8,0	18,7	4,6	-
Variation en %		133,8%	-75,7%	-
P/E	11,04x	11,98x	26,24x	22,25x
P/B	0,94x	0,84x	0,67x	-
DY	1,34%	3,34%	0,99%	1,66%
Pay Out	14,8%	40,0%	26,0%	-

* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté



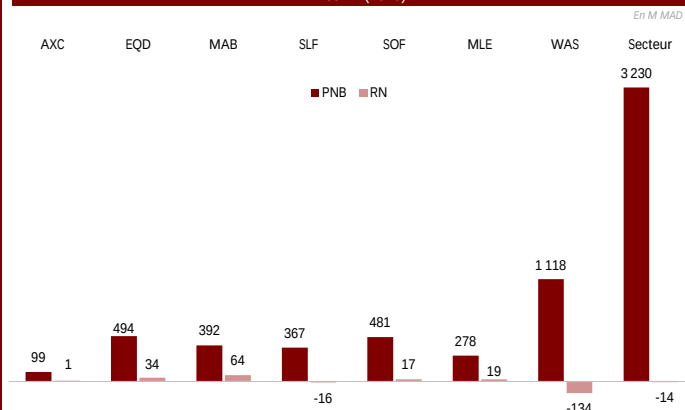
* Multiples basés sur le dernier cours coté

Sources: Etats financiers publiés + BVC + CTS

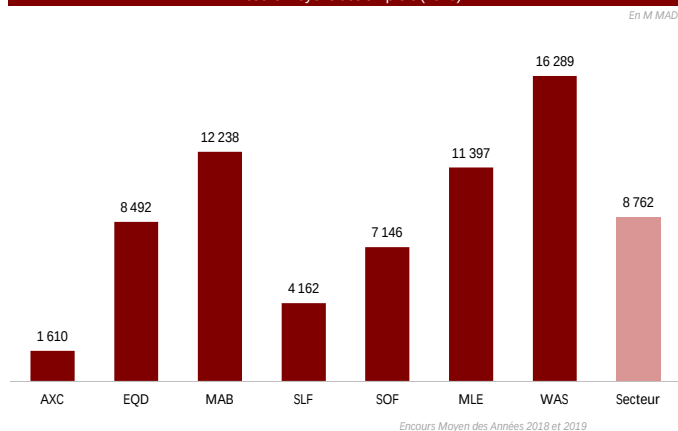
SOCIETES DE FINANCEMENT

SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT

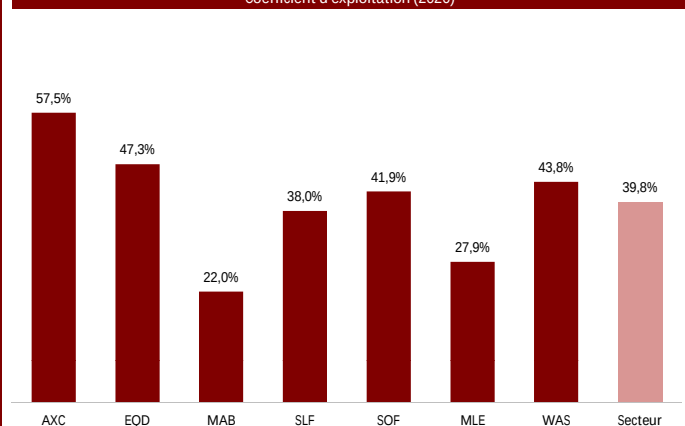
PNB et RN (2020)



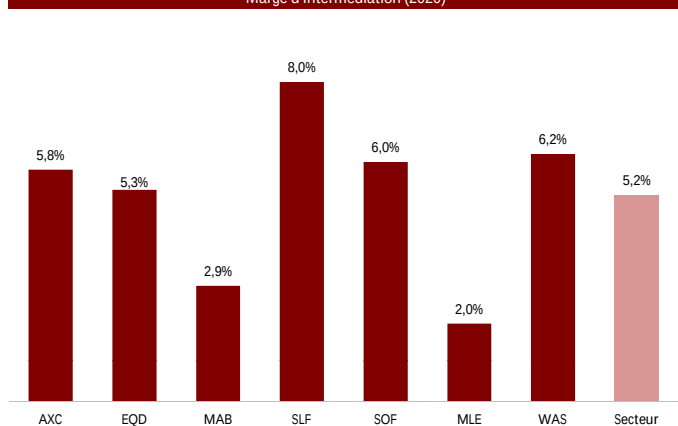
Encours moyens des emplois (2020)



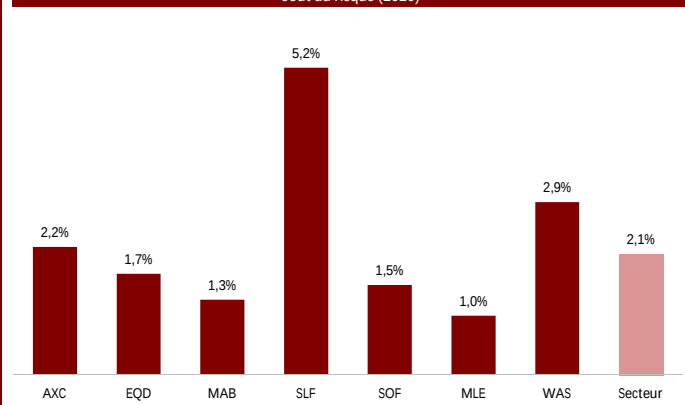
Coefficient d'exploitation (2020)



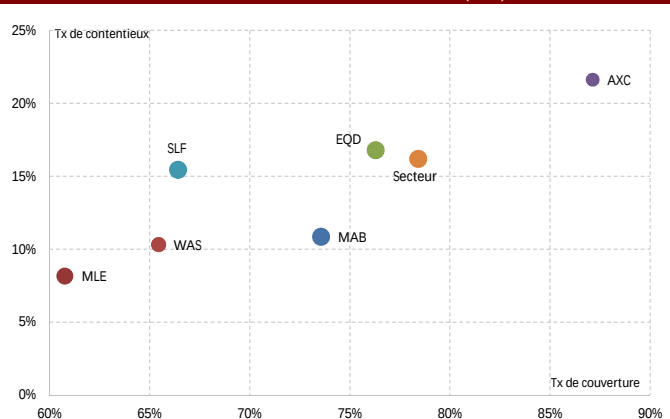
Marge d'intermédiation (2020)



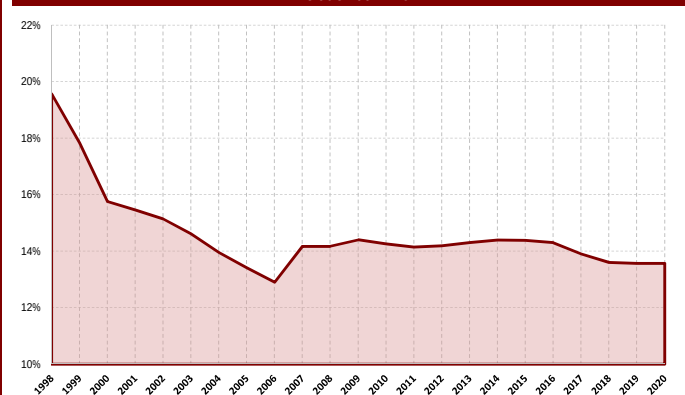
Coût du risque (2020)



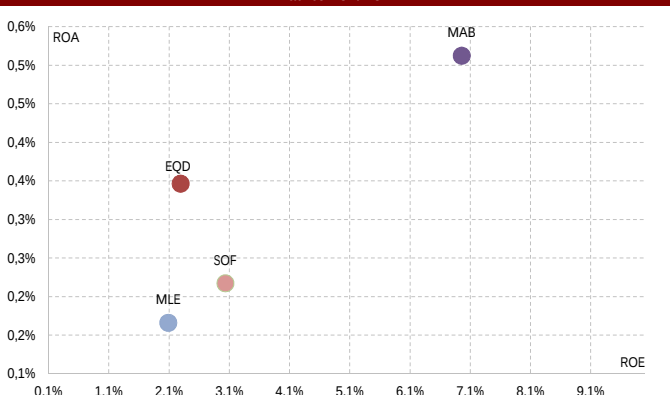
Taux de couverture CES/Taux de contentieux (2020)



Evolution du TMIC



Matrice ROE/ROA*



Ticker	Code Reuters	Code Bloomberg	Poids flottant*	Volume hebdo.**
EQD	EQDM	EQD	0,26%	717

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

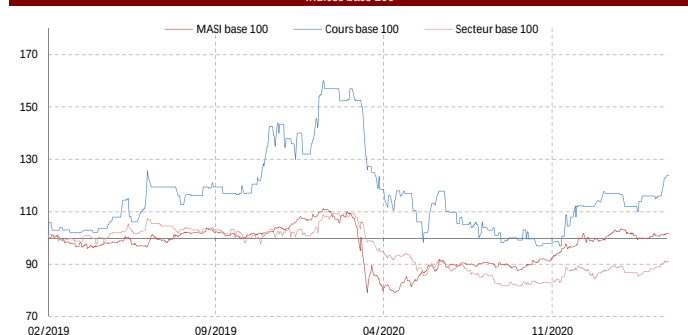
	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
EQD	73,83x	30,79x	0,00%	3,99%
STE DE FINANCEMENT	69,35x	49,48x	2,89%	-
MASI	39,29x	-	2,53%	-

Indices basés sur le dernier cours coté C: Cf. Consensus en annexe

	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
EQD	2 538 780	0,88	24,82%	11,44%
STE DE FINANCEMENT	7 050 861	0,52	21,14%	6,16%
MASI	691 062 350	1,00	13,59%	3,93%
Big caps	616 199 702	1,02	12,51%	3,73%
Mid caps	62 106 144	0,86	20,54%	4,51%
Small caps	12 756 504	0,84	31,85%	1,51%

* 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
EQDOM	4,90%	1,00%	30,03%	43,40%
MASI	3,69%	2,42%	18,49%	25,19%
STE DE FINANCEMENT	2,99%	3,05%	15,06%	1,50%

Agrégats Bilan & CPC - Agrégé				
en k MAD	2017	2018	2019	2020
PNB	547 788	518 978	542 552	494 053
Variation en %		-5,3%	4,5%	-8,9%
Charges générales d'exp.	231 854	239 454	243 541	233 663
Dot. net. des rep. pr CES	101 341	76 157	72 239	145 799
RBE	315 982	279 806	299 206	260 726
Résultat net	136 249	131 016	135 041	34 386
Variation en %		-3,8%	3,1%	-74,5%

Fonds Propres globaux	1 484 135	1 479 861	1 484 621	1 519 009
Encours Dettes sub.	0	0	0	0
Total Bilan	9 348 157	9 883 764	10 139 000	9 698 453

Multiples Boursiers				
	2018*	2019*	2020*	2021c**
BPA (en MAD)	78,44	80,85	20,59	-
Variation en %		3,1%	-74,5%	-
ANPA (en MAD)	886,01	888,86	909,45	-
DPA (en MAD)	78,0	0,0	0,0	-
Variation en %		N.S.	N.S.	N.S.
P/E	13,51x	16,33x	54,40x	30,79x
P/B	1,20x	1,49x	1,23x	-
DY	7,36%	0,00%	0,00%	3,99%
Pay Out	99,4%	0,0%	0,0%	-

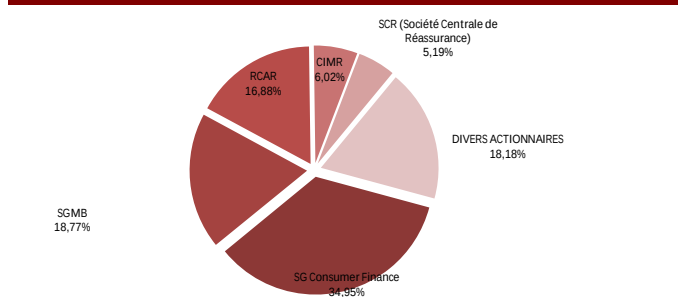
* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période ** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

Données Comparables				
	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
EQD	73,83x	30,79x	0,00%	3,99%
MAB	17,67x	-	3,66%	-
MLE	54,10x	-	0,00%	-
SLF	-	38,75x	6,98%	2,80%

Secteur	69,35x	49,48x	2,89%	-
MASI	39,29x	-	2,53%	-

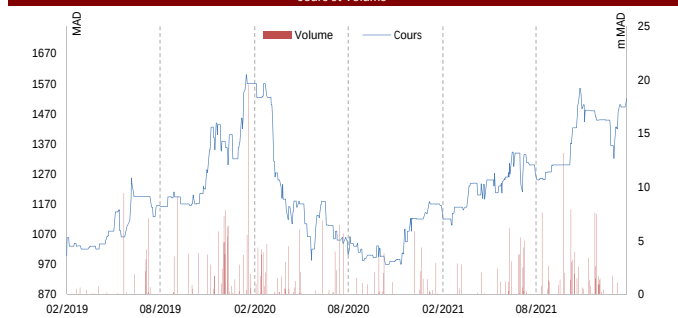
C: Cf. Consensus en annexe

Actionnariat au 24/04/2019	Nombre d'actions	#N/A
----------------------------	------------------	------



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires Source : BVC

Cours et Volume*

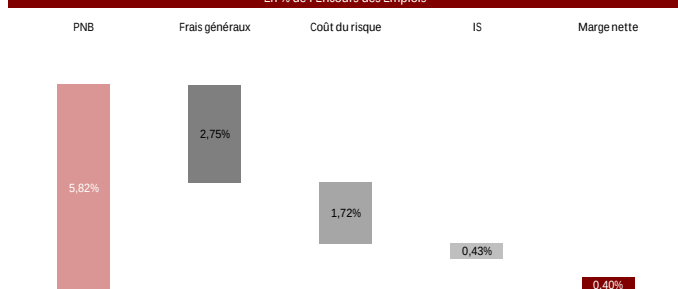


* Volume MC				
Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
EQDOM	1 669	731	717	645
MASI	163 678	191 403	162 555	140 447
STE DE FINANCEMENT	4 554	1 907	1 905	1 412

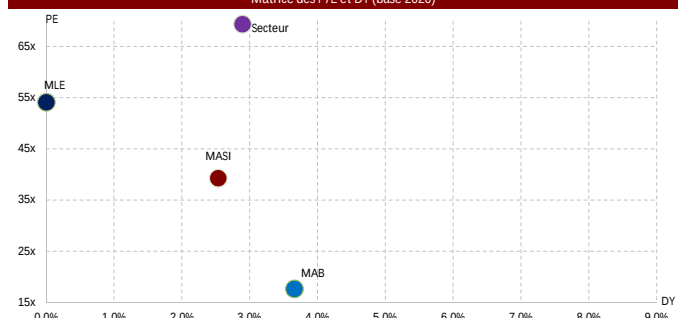
* Volume moyen quotidien MC

Ratios				
en k MAD	2017	2018	2019	2020
Encours Emplois net	7 957 507	8 098 328	8 423 453	8 492 126
Encours Ressources	7 330 748	7 706 801	8 112 277	7 972 929
Rendement des emplois	8,80%	8,21%	8,07%	7,43%
Coût des ressources	2,43%	2,20%	2,27%	2,11%
Marge d'intermédiation	6,37%	6,01%	5,80%	5,32%
Coef. d'exploitation	42,33%	46,14%	44,89%	47,30%
Taux de contentualité	14,43%	15,68%	15,66%	19,27%
Taux de provisionnement	87,26%	87,44%	83,36%	76,28%
Coût du risque	1,27%	0,94%	0,86%	1,72%
ROE	9,16%	8,84%	9,11%	2,29%
ROA	1,48%	1,36%	1,35%	0,35%

En % de l'Encours des Emplois



Matrice des P/E et DY (base 2020)*



* 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	0,12%	162

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

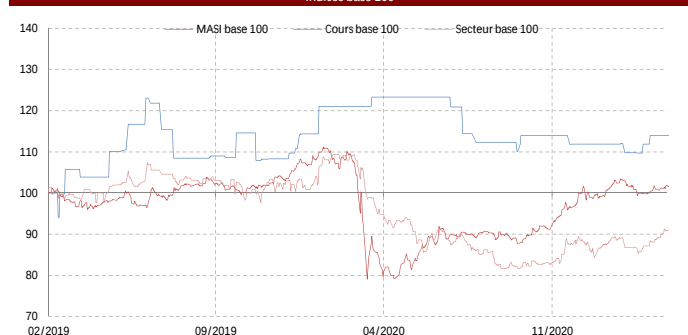
	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
MAB	17,67x	-	3,66%	-
STE DE FINANCEMENT	69,35x	49,48x	2,89%	-
MASI	39,29x	-	2,53%	-

Indices basés sur le dernier cours coté C: Cf. Consensus en annexe

	Capi. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
MAB	1 135 029	0,03	9,21%	0,61%
STE DE FINANCEMENT	7 050 861	0,52	21,14%	6,16%
MASI	691 062 350	1,00	13,59%	3,93%
Big caps	616 199 702	1,02	12,51%	3,73%
Mid caps	62 106 144	0,86	20,54%	4,51%
Small caps	12 756 504	0,84	31,85%	1,51%

* 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
MAGHREBAIL	0,61%	4,46%	-6,07%	2,89%
MASI	3,69%	2,42%	18,49%	25,19%
STE DE FINANCEMENT	2,99%	3,05%	15,06%	1,50%

Agrégats Bilan & CPC - Agrégé				
en k MAD	2017	2018	2019	2020
PNB	351 882	426 946	383 897	392 471
Variation en %		21,3%	-10,1%	2,2%
Charges générales d'exp.	81 983	79 556	86 509	86 310
Dot. net. des rep. pr CES	111 696	146 970	68 681	156 569
RBE	269 972	346 596	299 353	310 188
Résultat net	93 315	100 238	106 619	64 239
Variation en %		7,4%	6,4%	-39,7%
Fonds Propres globaux	857 620	888 648	926 058	921 090
Encours Dettes sub.	0	0	0	0
Total Bilan	12 178 307	12 609 339	13 022 091	12 042 048

Multiples Boursiers				
	2018*	2019*	2020*	2021c**
BPA (en MAD)	72,42	77,03	46,41	-
Variation en %		6,4%	-39,7%	-
ANPA (en MAD)	642,00	669,03	665,44	-
DPA (en MAD)	50,0	50,0	30,0	-
Variation en %		0,0%	-40,0%	-
P/E	11,01x	11,58x	18,81x	-
P/B	1,24x	1,33x	1,31x	-
DY	6,27%	5,61%	3,44%	-
Pay Out	69,0%	64,9%	64,6%	-

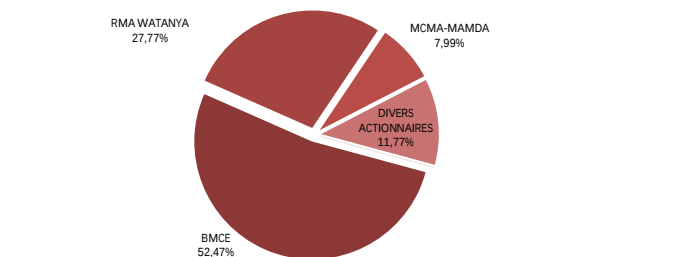
* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période ** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

Données Comparables				
	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
EQD	73,83x	30,79x	0,00%	3,99%
MAB	17,67x	-	3,66%	-
MLE	54,10x	-	0,00%	-
SLF	-	38,75x	6,98%	2,80%

Secteur	69,35x	49,48x	2,89%	-
MASI	39,29x	-	2,53%	-

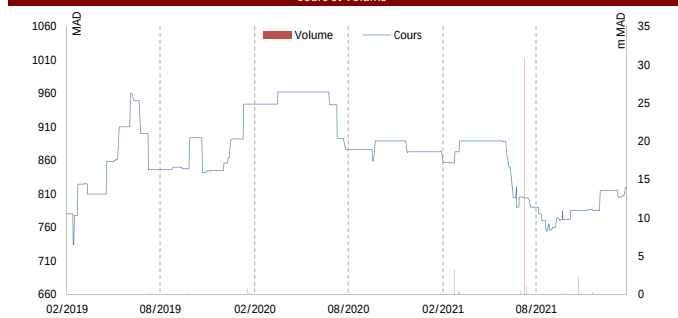
C: Cf. Consensus en annexe

Actionnariat au 29/04/2020	Nombre d'actions	#N/A
----------------------------	------------------	------



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires Source : BVC

Cours et Volume*

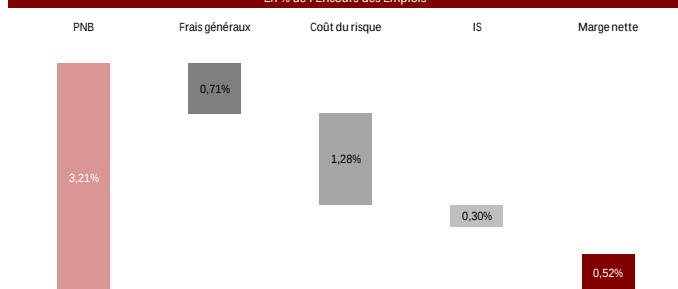


* Volume MC				
Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
MAGHREBAIL	23	10	162	66
MASI	163 678	191 403	162 555	140 447
STE DE FINANCEMENT	4 554	1 907	1 905	1 412

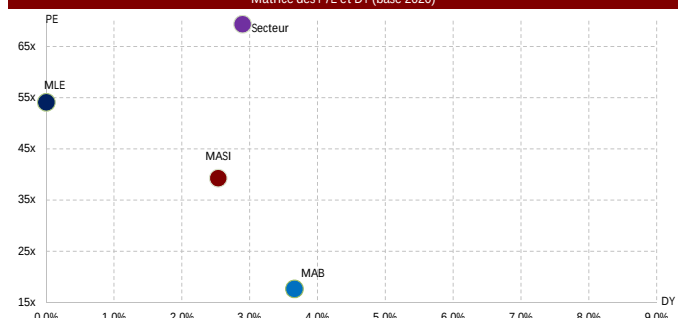
* Volume moyen quotidien MC

Ratios				
en k MAD	2017	2018	2019	2020
Encours Emplois net	11 351 797	12 066 134	12 483 097	12 237 684
Encours Ressources	10 498 213	11 144 310	11 429 753	11 059 662
Rendement des emplois	6,34%	6,72%	6,26%	6,25%
Coût des ressources	3,51%	3,45%	3,47%	3,34%
Marge d'intermédiation	2,83%	3,26%	2,79%	2,91%
Coef. d'exploitation	23,30%	18,63%	22,53%	21,99%
Taux de contentialité	7,92%	9,54%	10,05%	11,81%
Taux de provisionnement	77,37%	73,16%	72,60%	73,56%
Coût du risque	0,98%	1,22%	0,55%	1,28%
ROE	11,06%	11,48%	11,75%	6,96%
ROA	0,80%	0,81%	0,83%	0,51%

En % de l'Encours des Emplois



Matrice des P/E et DY (base 2020)*



* 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	0,08%	20

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

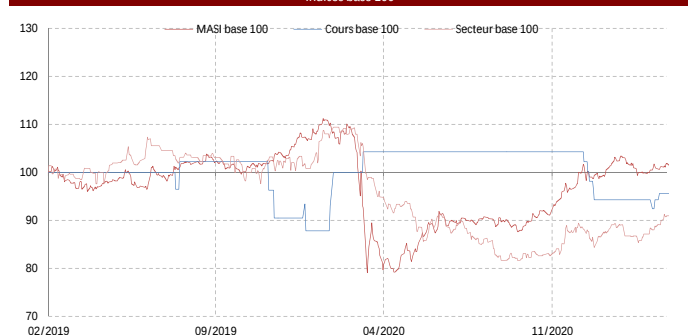
	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
MLE	54,10x	-	0,00%	-
STE DE FINANCEMENT	69,35x	49,48x	2,89%	-
MASI	39,29x	-	2,53%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté C: Cf. Consensus en annexe

	Capi. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
MLE	1 049 896	0,18	13,21%	-5,48%
STE DE FINANCEMENT	7 050 861	0,52	21,14%	6,16%
MASI	691 062 350	1,00	13,59%	3,93%
Big caps	616 199 702	1,02	12,51%	3,73%
Mid caps	62 106 144	0,86	20,54%	4,51%
Small caps	12 756 504	0,84	31,85%	1,51%

* 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 LEASING	-5,48%	-0,50%	-12,86%	-17,80%
MASI	3,69%	2,42%	18,49%	25,19%
STE DE FINANCEMENT	2,99%	3,05%	15,06%	1,50%

Agrégats Bilan & CPC - Agrégé				
en k MAD	2017	2018	2019	2020
PNB	297 359	301 051	330 747	278 126
Variation en %		1,2%	9,9%	-15,9%
Charges générales d'exp.	70 933	71 071	74 868	77 620
Dot. net. des rep. pr CES	102 701	108 191	125 187	114 788
RBE	226 494	230 116	256 320	200 736
Résultat net	65 374	72 141	72 222	19 405
Variation en %		10,4%	0,1%	-73,1%

Fonds Propres globaux	935 689	963 172	1 040 996	1 060 395
Encours Dettes sub.	70 023	70 023	120 053	120 047
Total Bilan	11 405 884	11 301 779	11 732 038	11 609 620

Multiples Boursiers				
	2018*	2019*	2020*	2021c**
BPA (en MAD)	25,98	26,01	6,99	-
Variation en %		0,1%	-73,1%	-
ANPA (en MAD)	346,87	374,89	381,88	-
DPA (en MAD)	16,0	0,0	0,0	-
Variation en %		N.S.	N.S.	N.S.
P/E	17,71x	15,54x	62,09x	-
P/B	1,33x	1,08x	1,14x	-
DY	3,48%	0,00%	0,00%	-
Pay Out	61,6%	0,0%	0,0%	-

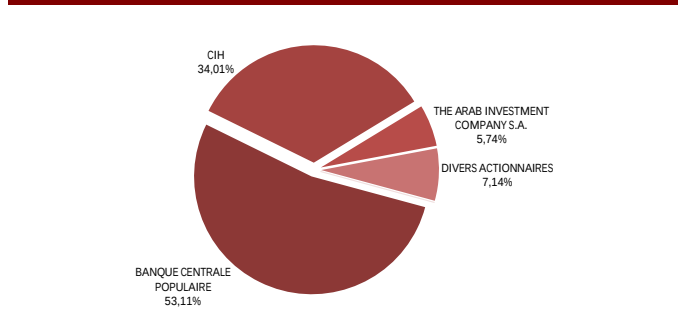
* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période ** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

Données Comparables				
	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
EQD	73,83x	30,79x	0,00%	3,99%
MAB	17,67x	-	3,66%	-
MLE	54,10x	-	0,00%	-
SLF	-	38,75x	6,98%	2,80%

Secteur	69,35x	49,48x	2,89%	-
MASI	39,29x	-	2,53%	-

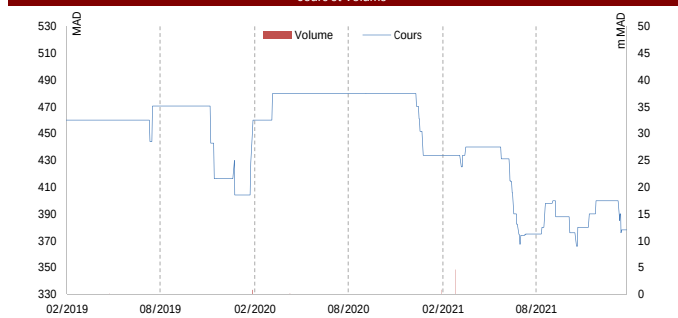
C: Cf. Consensus en annexe

Actionnariat au 26/06/2020	Nombre d'actions	#N/A
----------------------------	------------------	------



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires Source : BVC

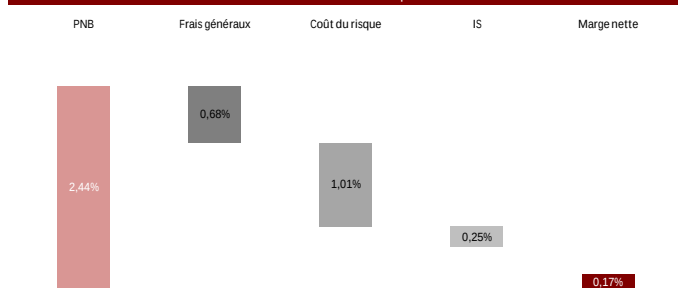
Cours et Volume*



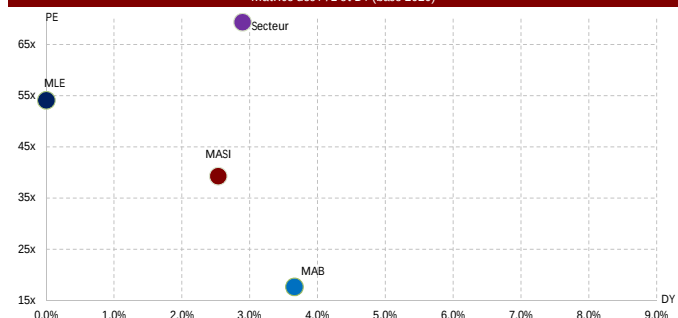
* Volume MC				
Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
MAROC LEASING	3	1	20	12
MASI	163 678	191 403	162 555	140 447
STE DE FINANCEMENT	4 554	1 907	1 905	1 412

* Volume moyen quotidien MC				
Ratios				
en k MAD	2017	2018	2019	2020
Encours Emplois net	10 673 587	10 999 243	11 268 885	11 396 587
Encours Ressources	9 691 669	9 885 734	9 916 808	9 951 060
Rendement des emplois	6,35%	6,21%	6,27%	5,79%
Coût des ressources	3,93%	3,86%	3,79%	3,84%
Marge d'intermédiation	2,42%	2,34%	2,48%	1,96%
Coef. d'exploitation	23,85%	23,61%	22,64%	27,91%
Taux de contentialité	6,68%	7,20%	7,83%	8,60%
Taux de provisionnement	66,68%	61,42%	60,42%	60,76%
Coût du risque	0,96%	0,98%	1,11%	1,01%
ROE	7,34%	7,60%	7,21%	1,85%
ROA	0,59%	0,64%	0,63%	0,17%

En % de l'Encours des Emplois



Matrice des P/E et DY (base 2020)*



* 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%	1 006
** Volume moyen quotidien MC en glissement annuel (en k MAD) *Flottant de la valeur / Capi Flottant du MASI				
	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
SLF	-	38,75x	6,98%	2,80%
STE DE FINANCEMENT	69,35x	49,48x	2,89%	-
MASI	39,29x	-	2,53%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté C: Cf. Consensus en annexe				
	Capi. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
SLF	2 327 156	0,51	26,52%	9,54%
STE DE FINANCEMENT	7 050 861	0,52	21,14%	6,16%
MASI	691 062 350	1,00	13,59%	3,93%
Big caps	616 199 702	1,02	12,51%	3,73%
Mid caps	62 106 144	0,86	20,54%	4,51%
Small caps	12 756 504	0,84	31,85%	1,51%

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



Performance (en %)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
SALAFIN	6,41%	6,41%	32,07%	-21,17%
MASI	3,69%	2,42%	18,49%	25,19%
STE DE FINANCEMENT	2,99%	3,05%	15,06%	1,50%

Agrégats Bilan & CPC - Agrégé				
en k MAD	2017	2018	2019	2020
PNB	381 946	450 164	422 279	366 713
Variation en %		17,9%	-6,2%	-13,2%
Charges générales d'exp.	100 999	150 863	136 347	139 329
Dot. net. des rep. pr CES	66 417	122 107	82 197	217 327
RBE	286 672	304 274	290 556	231 321
Résultat net	140 178	127 077	130 376	-16 366
Variation en %		-9,3%	2,6%	N.S.
Fonds Propres globaux	656 666	1 116 265	1 077 087	1 030 357
Encours Dettes sub.	0	0	0	0
Total Bilan	3 311 363	4 941 244	4 870 362	4 560 913

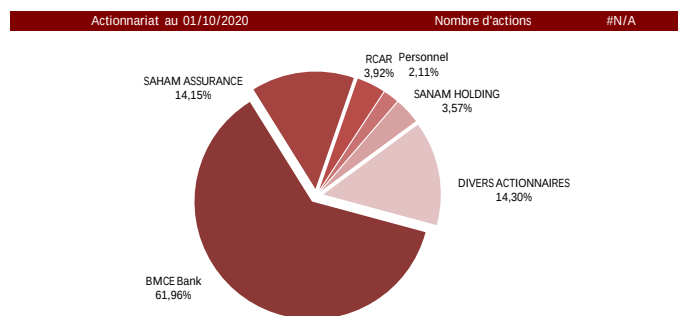
Multiples Boursiers				
	2018*	2019*	2020*	2021c**
BPA (en MAD)	53,07	44,27	-5,24	-
Variation en %		-16,6%	N.S.	N.S.
ANPA (en MAD)	466,18	365,72	329,81	-
DPA (en MAD)	58,5	44,0	52,0	-
Variation en %		-24,8%	18,2%	-
P/E	16,96x	18,03x	-	38,75x
P/B	1,93x	2,18x	1,46x	-
DY	6,50%	5,51%	10,81%	2,80%
Pay Out	110,2%	99,4%	-992,6%	-

* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

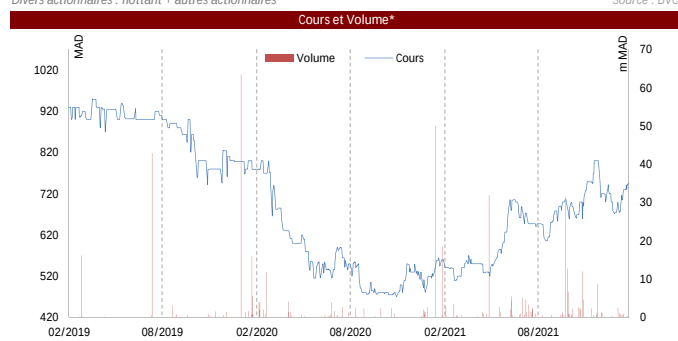
Données Comparables				
	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
EQD	73,83x	30,79x	0,00%	3,99%
MAB	17,67x	-	3,66%	-
MLE	54,10x	-	0,00%	-
SLF	-	38,75x	6,98%	2,80%
Secteur	69,35x	49,48x	2,89%	-
MASI	39,29x	-	2,53%	-

C: Cf. Consensus en annexe



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires

Source : BVC

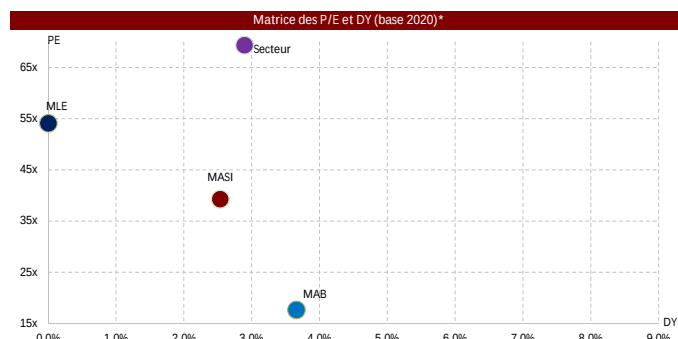
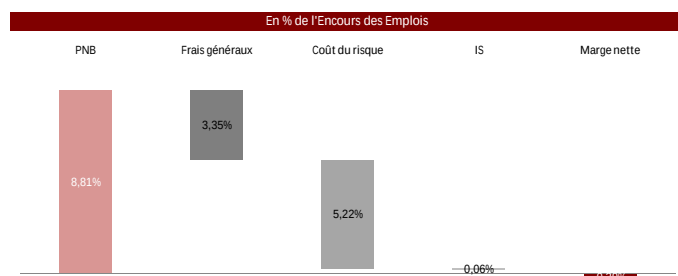


* Volume MC

Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
SALAFIN	2 858	1 165	1 006	804
MASI	163 678	191 403	162 555	140 447
STE DE FINANCEMENT	4 554	1 907	1 905	1 412

* Volume moyen quotidien MC

Ratios				
en k MAD	2017	2018	2019	2020
Encours Emplois net	3 173 880	3 716 582	4 349 902	4 161 975
Encours Ressources	2 096 236	2 594 923	3 102 173	2 914 975
Rendement des emplois	13,89%	14,63%	11,73%	10,77%
Coût des ressources	2,53%	3,48%	2,81%	2,75%
Marge d'intermédiation	11,36%	11,15%	8,92%	8,02%
Coef. d'exploitation	26,44%	33,51%	32,29%	37,99%
Taux de contentialité	11,42%	15,97%	15,14%	17,22%
Taux de provisionnement	63,32%	68,55%	72,28%	66,41%
Coût du risque	2,09%	3,29%	1,89%	5,22%
ROE	25,60%	14,34%	11,89%	-1,55%
ROA	4,11%	3,08%	2,66%	-0,35%



* Multiples basés sur le dernier cours coté

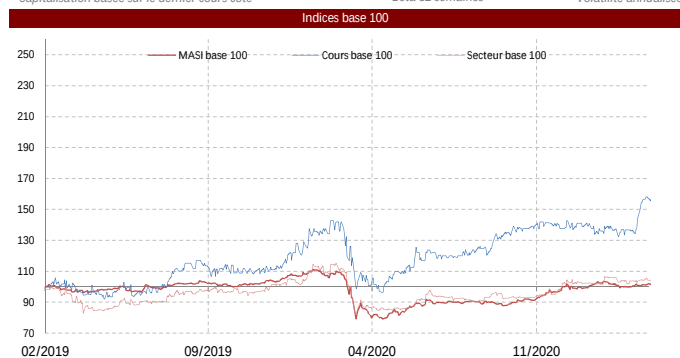
Sources: Etats financiers publiés + BVC + CTS

ASSURANCES

Ticker	Code Reuters	Code Bloomberg	Poids flottant*	Volume hebdo.**
ATL	ATL	ATL	0,49%	936
** Volume moyen quotidien MC en glissement annuel (en k MAD) *Flottant de la valeur / Capi Flottant du MASI				
	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
ATL	17,10x	21,93x	3,36%	2,61%
ASSURANCES	26,27x	-	2,40%	-
MA SI	39,29x	-	2,53%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté		C: Cf. Consensus en annexe		
	Capi. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
ATL	8 078 002	0,88	21,33%	9,84%
ASSURANCES	33 195 976	0,71	14,51%	1,81%
MA SI	691 062 350	1,00	13,59%	3,93%
Big caps	616 199 702	1,02	12,51%	3,73%
Mid caps	62 106 144	0,86	20,54%	4,51%
Small caps	12 756 504	0,84	31,85%	1,51%

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



Agrégats Bilan & CPC				
en k MAD	2017	2018	2019	2020
Primes émises brutes	4 191 916	4 474 089	4 880 756	4 960 979
Variation en %		6,7%	9,1%	1,6%
Frais d'exploitations	2 747 328	3 023 456	3 077 733	3 152 579
Charges techniques	1 135 784	1 227 517	1 305 878	1 331 866
Résultat financier	421 724	454 859	481 186	591 835
Résultat non technique	76 968	7 012	91 239	-28 367
Résultat net	212 043	211 175	372 284	472 307
Variation en %		-0,4%	76,3%	26,9%
Dividendes	180 571	156 495	60 190	60 190

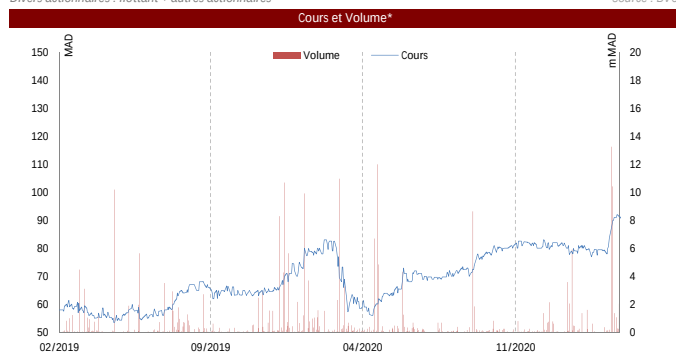
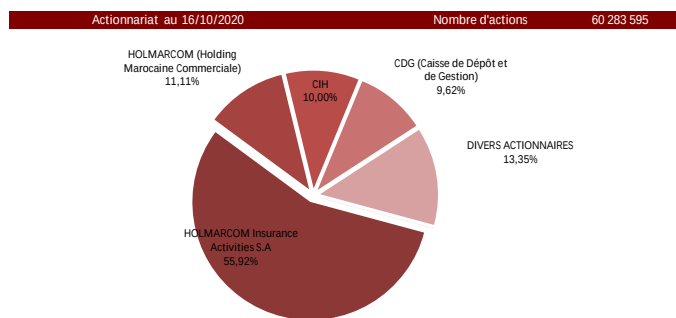
Agrégats Bilan & CPC				
en k MAD	2017	2018	2019	2020
Primes non vie brutes	3 399 109	3 520 442	3 806 126	3 871 128
Variation en %		3,57%	8,12%	1,71%
Frais d'exp. Non Vie	2 128 392	2 214 567	2 157 926	2 221 822
Charges tech. Non Vie	940 380	1 009 713	1 053 721	1 065 682
Résultat Fin. Non Vie	331 372	346 371	366 217	474 638
Résultat tech. Non Vie	265 798	226 123	454 376	559 089

Multiples Boursiers				
	2018*	2019*	2020*	2021c**
BPA (en MAD)	3,51	6,19	7,83	-
Variation en %		76,3%	26,7%	-
ANPA (en MAD)	26,51	29,38	32,53	-
DPA (en MAD)	3,0	3,3	4,5	-
Variation en %		10,0%	36,4%	-
P/E	16,25x	12,05x	10,47x	-
P/B	2,15x	2,54x	2,52x	3,82x
DY	5,26%	4,43%	5,49%	2,61%
Pay Out	85,5%	53,4%	57,4%	-

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

P/E et DY glissants				
	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
WAA	34,09x	29,00x	2,06%	2,30%
ATL	17,10x	21,93x	3,36%	2,61%
AGM	19,32x	-	4,85%	-
SAH	28,79x	18,59x	1,43%	1,80%
AFM	32,83x	-	3,36%	-

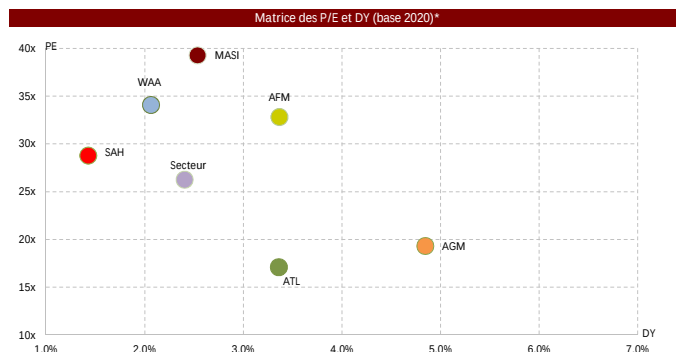
Secteur	26,27x	-	2,40%	-
MA SI	39,29x	-	2,53%	-



Agrégats Bilan & CPC				
en k MAD	2017	2018	2019	2020
PLAC. Opér. d'assurance	9 604 410	10 296 565	11 072 080	11 782 530
Prov. Techniques	11 401 178	12 064 681	12 711 916	13 887 119
Fonds propres	1 545 819	1 595 514	1 768 671	1 960 998
BFR	2 940 974	2 989 998	2 919 339	3 986 113
Endettement net	254 318	269 068	201 274	386 118
Total Actif	15 361 204	16 093 413	17 027 491	18 555 998

Agrégats Bilan & CPC				
en k MAD	2017	2018	2019	2020
Primes vie brutes	792 807	953 647	1 074 630	1 089 851
Variation en %		20,29%	12,69%	1,42%
Frais d'exploitations Vie	618 936	808 889	919 807	930 757
Charges techniques Vie	195 404	217 804	252 157	266 184
Résultat Financier Vie	90 352	108 488	114 969	117 197
Résultat technique Vie	51 743	33 859	10 037	3 542

Ratios financiers				
	2017	2018	2019	2020
CA non vie / CA total	81,09%	78,69%	77,98%	78,03%
S/P non vie	62,62%	62,91%	56,70%	57,39%
Coef. d'exp. global	27,09%	27,44%	26,76%	26,85%
% des cess. dans prov. tech.	11,93%	11,27%	11,80%	13,68%
Taux de couverture	89,98%	89,26%	93,38%	92,50%
Taux de rend. Portefeuille	4,39%	4,42%	4,35%	5,02%
ROE	14,16%	13,44%	22,13%	25,33%
FP / prov. tech.	13,56%	13,22%	13,91%	14,12%



Ticker	Code Reuters	Code Bloomberg	Poids flottant*	Volume hebdo.**
WAA	WASS	WAA	2,25%	3 540
** Volume moyen quotidien MC en glissement annuel (en k MAD)				
*Flottant de la valeur / Capi Flottante du MASI				
	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
WAA	34,09x	29,00x	2,06%	2,30%
ASSURANCES	26,27x	-	2,40%	-
MA SI	39,29x	-	2,53%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté				
C: Cf. Consensus en annexe				
	Capi. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
WAA	16 975 000	0,93	17,05%	0,00%
ASSURANCES	33 195 976	0,71	14,51%	1,81%
MA SI	691 062 350	1,00	13,59%	3,93%
Big caps	616 199 702	1,02	12,51%	3,73%
Mid caps	62 106 144	0,86	20,54%	4,51%
Small caps	12 756 504	0,84	31,85%	1,51%

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



Performance (en %)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
WAFA ASSURANCES	0,04%	-1,02%	25,00%	20,95%
MA SI	3,69%	2,42%	18,49%	25,19%
ASSURANCES	2,90%	1,80%	31,40%	32,27%

Agrégats Bilan & CPC				
en k MAD	2017	2018	2019	2020
Primes émises brutes	8 049 872	8 371 015	8 852 953	8 374 231
Variation en %		4,0%	5,8%	-5,4%
Frais d'exploitations	4 272 695	4 676 948	5 021 909	4 390 413
Charges techniques	1 385 004	1 451 412	1 479 267	1 724 524
Résultat financier	1 679 816	1 806 455	1 679 973	1 079 443
Résultat Non technique	-41 998	2 766	9 365	-89 559
Résultat net	818 794	607 933	649 459	497 932
Variation en %		-25,8%	6,8%	-23,3%
Dividendes	245 000	280 000	280 000	315 000

Primes non vie brutes	3 618 402	3 687 982	3 759 067	4 002 776
Variation en %		1,92%	1,93%	6,48%
Frais d'exp. Non Vie	1 920 646	1 975 193	2 066 811	1 596 486
Charges tech. Non Vie	1 010 261	1 047 250	1 054 043	1 288 056
Résultat Fin. Non Vie	817 810	891 577	699 705	113 784
Résultat tech. Non Vie	785 786	360 068	385 101	262 016

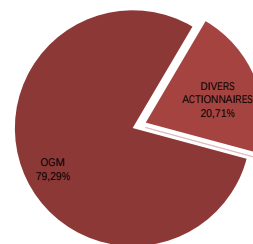
Multiples Boursiers				
	2018*	2019*	2020*	2021c**
BPA (en MAD)	173,70	185,56	142,27	-
Variation en %		6,8%	-23,3%	-
ANPA (en MAD)	1 636,07	1 707,03	1 680,21	-
DPA (en MAD)	120,0	120,0	100,0	-
Variation en %		0,0%	-16,7%	-
P/E	23,03x	21,02x	27,20x	29,00x
P/B	2,44x	2,28x	2,30x	-
DY	3,00%	3,08%	2,58%	2,30%
Pay Out	69,1%	64,7%	70,3%	-

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

P/E et DY glissants				
	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
WAA	34,09x	29,00x	2,06%	2,30%
ATL	17,10x	21,93x	3,36%	2,61%
AGM	19,32x	-	4,85%	-
SAH	28,79x	18,59x	1,43%	1,80%
AFM	32,83x	-	3,36%	-

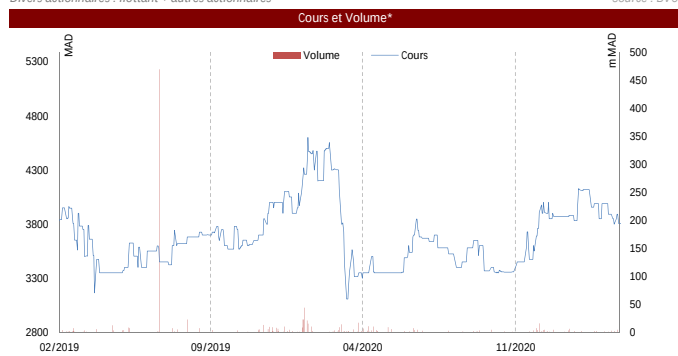
Secteur	26,27x	-	2,40%	-
MA SI	39,29x	-	2,53%	-

Actionnariat au 13/04/2018	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	2 179	2 062	3 540	2 781
MA SI	163 678	191 403	162 555	140 447
ASSURANCES	4 484	3 924	5 622	4 346

* Volume moyen quotidien MC

Agrégats Bilan & CPC				
en k MAD	2017	2018	2019	2020
PLAC. Opér. d'assurance	28 493 497	30 564 167	33 260 029	35 437 466
Prov. Techniques	27 904 640	31 192 431	33 874 348	35 815 196
Immo. Fin.	1 187 624	961 175	737 093	651 627
Fonds propres	5 580 126	5 768 059	5 997 517	5 981 973
BFR	1 543 666	1 717 394	1 527 380	1 533 417
Endettement net	-505 146	-1 601 533	-2 470 905	-2 455 075
Total Actif	36 078 408	39 525 167	42 512 402	44 883 567

Primes vie brutes	4 431 471	4 683 032	5 093 886	4 371 455
Variation en %		5,68%	8,77%	-14,18%
Frais d'exploitations Vie	2 352 049	2 701 755	2 955 098	2 793 926
Charges techniques Vie	374 743	404 162	425 224	436 469
Résultat Financier Vie	862 006	914 877	980 268	965 659
Résultat technique Vie	292 549	325 737	371 867	442 349

Ratios financiers				
	2017	2018	2019	2020
CA non vie / CA total	44,95%	44,06%	42,46%	47,80%
S/P non vie	69,48%	84,09%	79,39%	58,25%
Coef. d'exp. global	17,21%	17,34%	16,71%	20,59%
% des cess. dans prov. tech.	5,43%	6,71%	5,62%	5,01%
Taux de couverture	107,51%	104,14%	103,13%	103,17%
Taux de rend. Portefeuille	5,90%	5,91%	5,05%	3,05%
ROE	15,22%	8,30%	9,33%	17,31%
FP / prov. tech.	20,00%	18,49%	17,71%	16,70%

Matrice des P/E et DY (base 2020)*



Ticker	Code Reuters	Code Bloomberg	Poids flottant*	Volume hebdo.**
SAH	SAH	SAH	0,67%	691

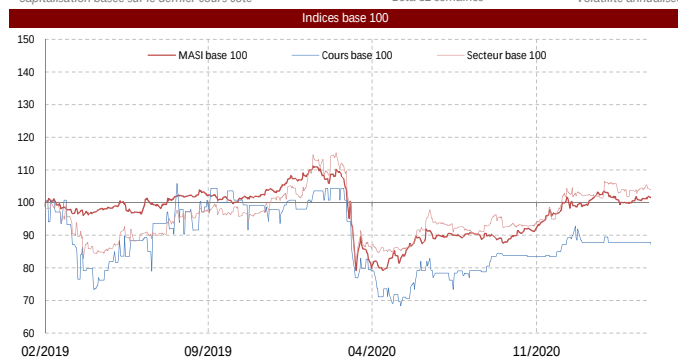
** Volume moyen quotidien MC en glissement annuel (en k MAD) *Flottant de la valeur / Capi Flottante du MASI

	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
SAH	28,79x	18,59x	1,43%	1,80%
ASSURANCES	26,27x	-	2,40%	-
MA SI	39,29x	-	2,53%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté C: Cf. Consensus en annexe

	Capi. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
SAH	5 775 974	0,39	14,35%	-3,24%
ASSURANCES	33 195 976	0,71	14,51%	1,81%
MA SI	691 062 350	1,00	13,59%	3,93%
Big caps	616 199 702	1,02	12,51%	3,73%
Mid caps	62 106 144	0,86	20,54%	4,51%
Small caps	12 756 504	0,84	31,85%	1,51%

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



Performance (en %)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
SAHAM ASSURANCES	-5,52%	-3,24%	15,00%	-0,50%
MA SI	3,69%	2,42%	18,49%	25,19%
ASSURANCES	2,90%	1,80%	31,40%	32,27%

Agrégats Bilan & CPC

en k MAD	2017	2018	2019	2020
Primes émises brutes	4 846 033	5 223 201	5 422 391	5 125 953
Variation en %		7,8%	3,8%	-5,5%
Frais d'exploitations	2 709 299	3 039 086	3 003 225	3 389 800
Charges techniques	1 079 252	1 164 517	1 225 116	1 235 293
Résultat financier	524 345	564 615	718 432	411 724
Résultat Non technique	5 233	-8 588	-13 888	-135 298
Résultat net	440 534	402 971	405 693	200 628
Variation en %		-8,5%	0,7%	-50,5%
Dividendes	90 571	107 039	107 039	139 974

Primes non vie brutes	3 822 780	4 178 260	4 324 163	4 307 284
Variation en %		9,30%	3,49%	-0,39%
Frais d'exp. Non Vie	2 253 233	2 548 578	2 497 805	2 879 383
Charges tech. Non Vie	975 174	1 053 665	1 095 948	1 116 213
Résultat Fin. non Vie	317 414	373 846	522 685	192 715
Résultat tech. Non Vie	535 853	542 655	543 287	350 926

Multiples Boursiers

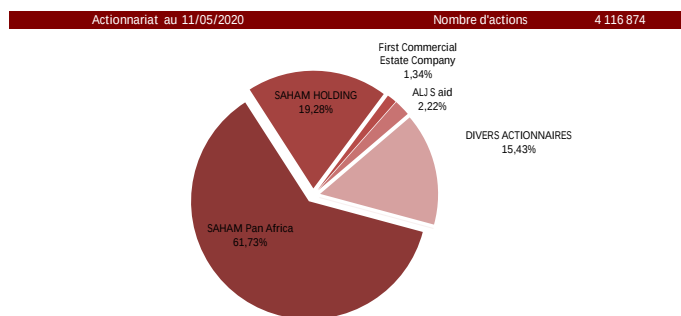
	2018*	2019*	2020*	2021c**
BPA (en MAD)	97,88	98,54	48,73	-
Variation en %		0,7%	-50,5%	-
ANPA (en MAD)	1 006,10	1 065,64	1 078,03	-
DPA (en MAD)	40,0	30,0	20,0	-
Variation en %		-25,0%	-33,3%	-
P/E	14,66x	13,82x	26,22x	18,59x
P/B	1,43x	1,28x	1,19x	-
DY	2,79%	2,20%	1,56%	1,80%
Pay Out	40,9%	30,4%	41,0%	-

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

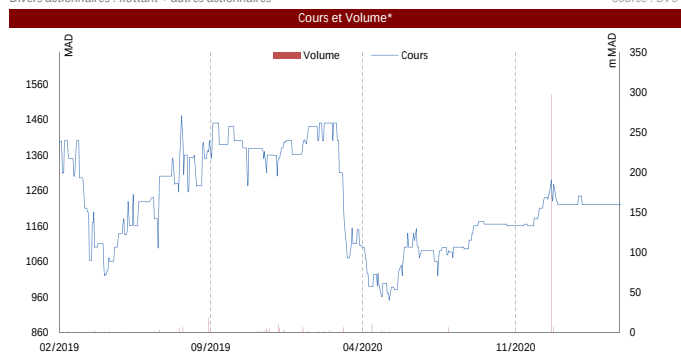
P/E et DY glissants

	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
WAA	34,09x	29,00x	2,06%	2,30%
ATL	17,10x	21,93x	3,36%	2,61%
AGM	19,32x	-	4,85%	-
SAH	28,79x	18,59x	1,43%	1,80%
AFM	32,83x	-	3,36%	-

Secteur	26,27x	-	2,40%	-
MA SI	39,29x	-	2,53%	-



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires Source : BVC



* Volume MC

Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
SAHAM ASSURANCES	733	663	691	896
MA SI	163 678	191 403	162 555	140 447
ASSURANCES	4 484	3 924	5 622	4 346

* Volume moyen quotidien MC

Agrégats Bilan & CPC

en k MAD	2017	2018	2019	2020
PLAC. Opér. d'assurance	12 771 297	13 425 571	14 581 774	14 792 860
Prov. Techniques	13 263 662	14 009 432	15 028 864	15 155 492
Immo. Fin.	969 490	622 912	554 813	480 206
Fonds propres	3 921 950	4 160 246	4 401 324	4 478 446
BFR	1 185 615	1 063 445	1 173 032	1 116 925
Endettement net	366 264	-486 109	-713 681	-871 660
Total Actif	19 889 668	20 091 056	21 192 734	21 660 085

Primes vie brutes	1 023 253	1 044 942	1 098 228	818 669
Variation en %		2,12%	5,10%	-25,46%
Frais d'exploitations Vie	456 066	490 508	505 420	510 417
Charges techniques Vie	104 078	110 852	129 169	119 080
Résultat Financier Vie	206 932	190 768	195 747	219 010
Résultat technique Vie	69 755	34 086	46 131	30 098

Ratios financiers

	2017	2018	2019	2020
CA non vie / CA total	78,88%	79,99%	79,75%	84,03%
S/P non vie	67,91%	72,34%	74,72%	68,79%
Coef. d'exp. global	22,27%	22,30%	22,59%	24,10%
% des cess. dans prov. tech.	8,20%	6,78%	5,59%	5,68%
Taux de couverture	102,40%	100,72%	100,99%	101,31%
Taux de rend. Portefeuille	4,11%	4,21%	4,93%	2,78%
ROE	15,73%	0,06%	9,59%	4,48%
FP / prov. tech.	29,57%	29,70%	29,29%	29,55%

Matrice des P/E et DY (base 2020)*



Ticker	Code Reuters	Code Bloomberg	Poids flottant*	Volume hebdo.**
AGM	AGMA	AGM	0,16%	336

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

	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
AGMA	19,32x	-	4,85%	-
ASSURANCES	26,27x	-	2,40%	-
MASI	39,29x	-	2,53%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

Cf. Consensus en annexe

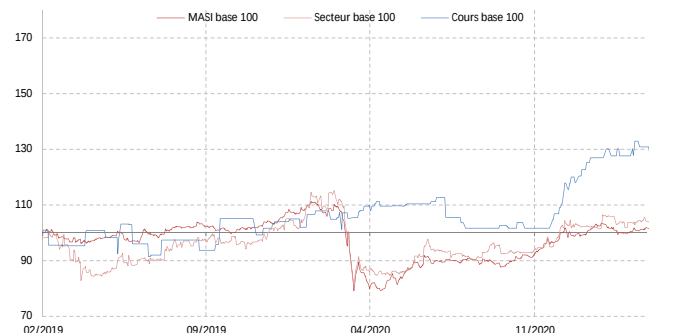
	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
AGMA	970 000	0,75	20,43%	2,54%
ASSURANCES	33 195 976	0,71	14,51%	1,81%
MASI	691 062 350	1,00	13,59%	3,93%
Big caps	616 199 702	1,02	12,51%	3,73%
Mid caps	62 106 144	0,86	20,54%	4,51%
Small caps	12 756 504	0,84	31,85%	1,51%

* 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	8,02%	1,04%	21,28%	59,54%
MASI	3,69%	2,42%	18,49%	25,19%
ASSURANCES	2,90%	1,80%	31,40%	32,27%

Agrégats CPC (k MAD)				
social	2017	2018	2019	2020
Chiffre d'affaires	113 917	118 125	127 784	130 585
Variation en %		3,7%	8,2%	2,2%
EBITDA	56 660	59 244	65 828	69 642
Marge d'EBITDA	49,7%	50,2%	51,5%	53,3%
Résultat d'exploitation	57 892	60 837	67 786	70 287
Marge d'exploitation	50,8%	51,5%	53,0%	53,8%
Rt Financier	2 908	2 773	2 977	3 654
Rt non Courant	371	2 270	-771	-778
Résultat net	42 299	45 774	48 059	50 220
Marge Nette	37,1%	38,8%	37,6%	38,5%
Dividendes	41 000	43 000	45 000	47 000
CAF	44 079	47 352	49 273	52 367

Multiples Boursiers				
social	2018*	2019*	2020*	2021c**
BPA (en MAD)	228,87	240,29	251,10	-
Variation en %		5,0%	4,5%	-
ANPA (en MAD)	472,76	498,06	523,44	-
DPA (en MAD)	215,00	225,00	235,00	-
Variation en %		4,7%	4,4%	-

P/E	13,45x	13,75x	14,80x	-
P/B	6,51x	6,64x	7,10x	-
DY	6,98%	6,81%	6,32%	-
Pay Out	93,9%	93,6%	93,6%	-
VE/CA	4,89x	5,06x	5,42x	-
VE/EBITDA	9,76x	9,83x	10,16x	-
VE/EBIT	9,50x	9,55x	10,06x	-

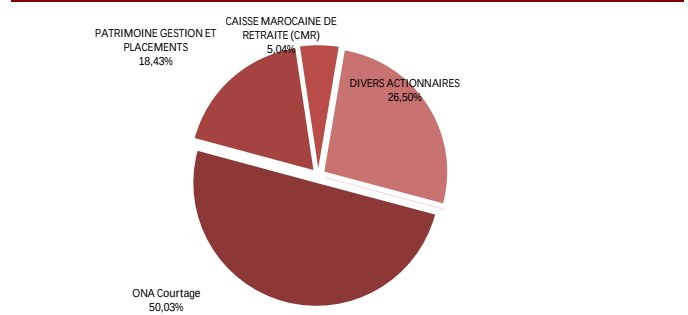
* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

Données Comparables				
	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
AFM	32,83x	-	3,36%	-
AGM	19,32x	-	4,85%	-
ATL	17,10x	21,93x	3,36%	2,61%
WAA	34,09x	29,00x	2,06%	2,30%
SAH	28,79x	18,59x	1,43%	1,80%

SECTEUR	26,27x	-	2,40%	-
MASI	39,29x	-	2,53%	-

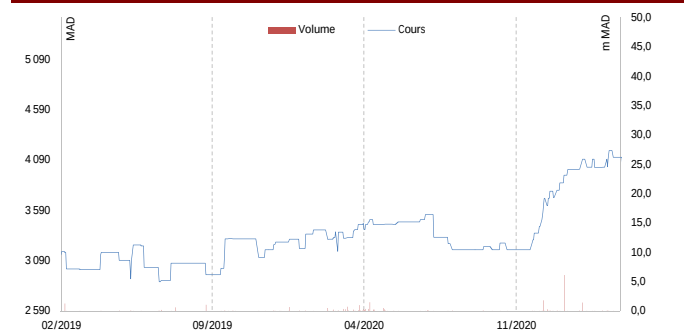
Actionnariat au 29/06/20	Nombre d'actions	200 000
--------------------------	------------------	---------



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires

Source : BVC

Cours et Volume*



* Volume MC

Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
AGMA	72	189	336	160
MASI	163 678	191 403	162 555	140 447
ASSURANCES	4 484	3 924	5 622	4 346

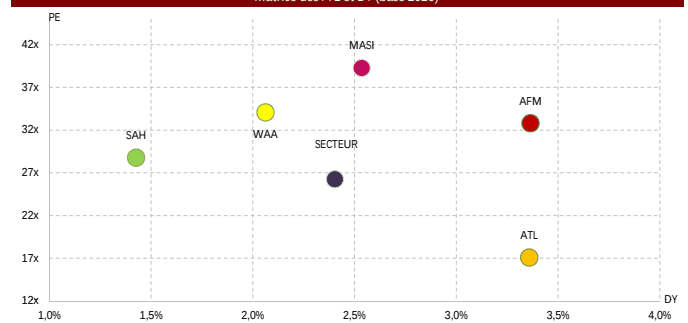
* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
social	2017	2018	2019	2020
Capitaux propres	89 779	94 553	99 611	104 831
Dettes MLT	688	688	688	688
Actif Immobilisé	128 241	129 380	132 640	138 231
Actif Circulant	148 218	163 252	144 420	141 716
BFR	-55 246	-72 593	-46 916	-69 378
Capitaux empl./invest.	72 995	56 788	85 725	68 852
Total Actif	293 956	331 114	291 666	316 647
ROE	47,46%	49,66%	49,50%	49,13%
Endettement net	-16 784	-37 765	-13 887	-35 979
Lever net comptable	-18,70%	-39,94%	-13,94%	-34,32%
Lever net valeur marché	-	-6,13%	-2,10%	-4,84%

Comparatif sectoriel 2020 (k MAD)			
	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette
AFM	1 397 000	71 878	21,27%
AGM	970 000	-35 979	38,46%
ATL	8 078 002		
WAA	16 975 000		
SAH	5 775 974		

SECTEUR	33 195 976	35 899
---------	------------	--------

Matrice des P/E et DY (base 2020)*



* 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	0,22%	118

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

	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
AFMA	32,83x	-	3,36%	-
ASSURANCES	26,27x	-	2,40%	-
MASI	39,29x	-	2,53%	-

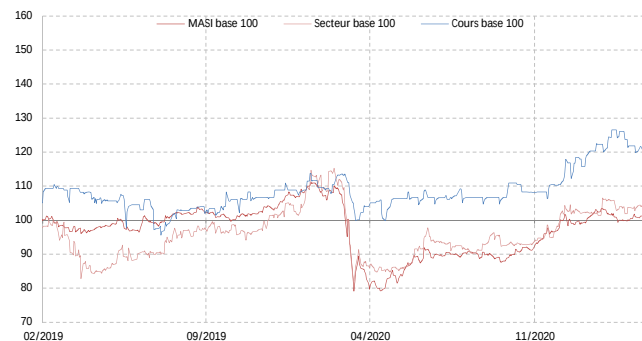
Multiples basés sur le dernier cours coté

Cf. Consensus en annexe

	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
AFMA	1 397 000	0,25	13,47%	2,72%
ASSURANCES	33 195 976	0,71	14,51%	1,81%
MASI	691 062 350	1,00	13,59%	3,93%
Big caps	616 199 702	1,02	12,51%	3,73%
Mid caps	62 106 144	0,86	20,54%	4,51%
Small caps	12 756 504	0,84	31,85%	1,51%

* 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
AFMA	1,97%	2,65%	23,30%	42,55%
MASI	3,69%	2,42%	18,49%	25,19%
ASSURANCES	2,90%	1,80%	31,40%	32,27%

Agrégats CPC (k MAD)				
IFRS	2017	2018	2019	2020
Chiffre d'affaires	182 699	186 759	193 900	203 615
Variation en %		2,2%	3,8%	5,0%
EBITDA	86 293	84 053	93 150	102 664
Marge d'EBITDA	47,2%	45,0%	48,0%	50,4%
Résultat d'exploitation	77 263	75 803	80 492	87 374
Marge d'exploitation	42,3%	40,6%	41,5%	42,9%
Rt Financier	374	566	-5 488	-4 600
RNPg	58 583	49 784	50 137	42 558
Marge Nette	32,1%	26,7%	25,9%	20,9%
Dividendes	57 000	57 000	50 000	47 000
CAF	65 640	55 872	60 679	56 305

Multiples Boursiers				
IFRS	2018*	2019*	2020*	2021c**
BPA (en MAD)	49,78	50,14	42,56	-
Variation en %		0,7%	-15,1%	-
ANPA (en MAD)	0,07	-	29,85	-
DPA (en MAD)	57,00	50,00	47,00	-
Variation en %		-12,3%	-6,0%	-

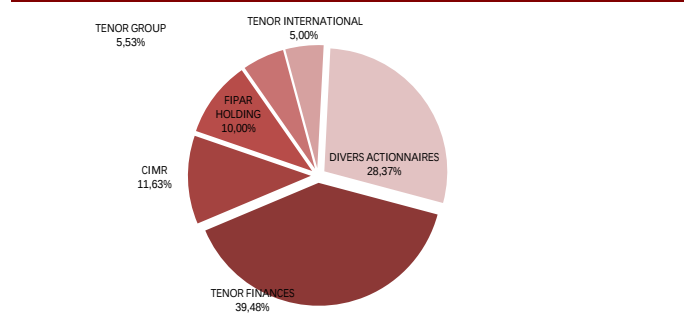
P/E	19,89x	20,44x	26,22x	-
P/B	15,02x	26,52x	37,39x	-
DY	5,76%	4,88%	4,21%	-
Pay Out	114,5%	99,7%	110,4%	-
VE/CA	5,57x	5,74x	5,83x	-
VE/EBITDA	12,38x	11,95x	11,57x	-
VE/EBIT	13,73x	13,83x	13,60x	-

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

Données Comparables				
	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
AFM	32,83x	-	3,36%	-
AGM	19,32x	-	4,85%	-
ATL	17,10x	21,93x	3,36%	2,61%
WAA	34,09x	29,00x	2,06%	2,30%
SAH	28,79x	18,59x	1,43%	1,80%

SECTEUR	26,27x	-	2,40%	-
MASI	39,29x	-	2,53%	-

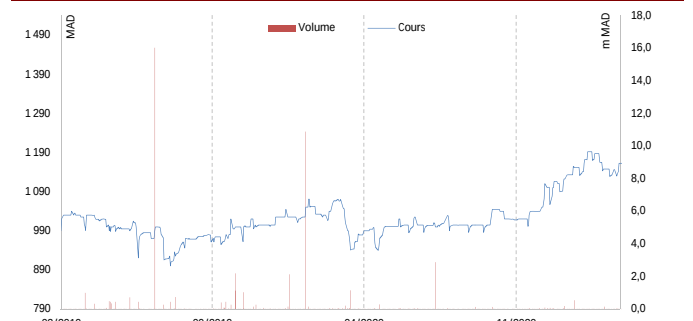
Actionnariat au 24/06/20	Nombre d'actions	1 000 000
--------------------------	------------------	-----------



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires

Source : BVC

Cours et Volume*



* Volume MC

Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
AFMA	25	134	118	105
MASI	163 678	191 403	162 555	140 447
ASSURANCES	4 484	3 924	5 622	4 346

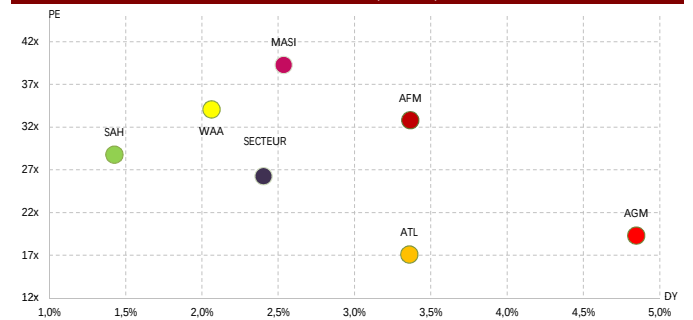
* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
IFRS	2017	2018	2019	2020
Capitaux propres PG	73 141	65 924	38 650	29 847
Dettes MLT	11 937	7 860	70 636	85 928
Actif Immobilisé	70 623	66 927	118 565	141 222
Actif Circulant	665 682	647 133	551 535	606 498
BFR	43 200	50 722	8 617	-37 904
Capitaux empl./invest.	113 824	117 648	127 182	103 318
Total Actif	746 222	721 808	701 143	792 374
ROE	82,11%	71,60%	95,89%	124,26%
Endettement net	39 341	50 428	88 219	71 878
Lever net comptable	53,85%	76,57%	229,51%	232,50%
Lever net valeur marché	-	5,09%	8,61%	6,44%

Comparatif sectoriel 2020 (k MAD)			
	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette
AFM	1 397 000	71 878	21,27%
AGM	970 000	-35 979	38,46%
ATL	8 078 002	-	-
WAA	16 975 000	-	-
SAH	5 775 974	-	-

SECTEUR	33 195 976	35 899
---------	------------	--------

Matrice des P/E et DY (base 2020)*



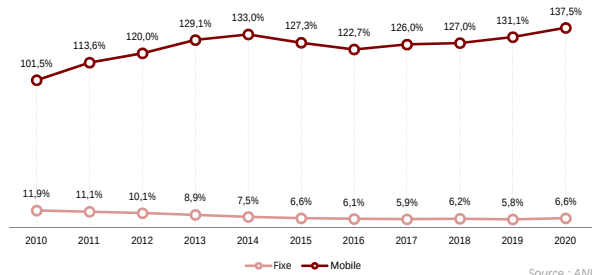
* Multiples basés sur le dernier cours coté

Sources: Etats financiers publiés + BVC + CTS

TELECOM

SECTEUR DES TELECOMS

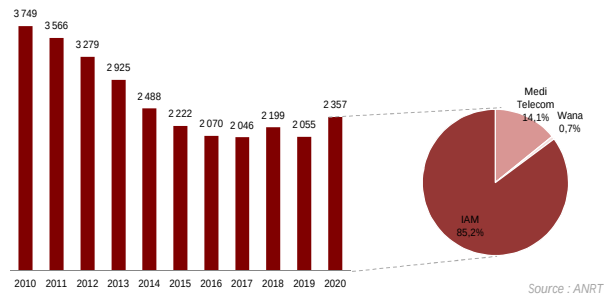
Taux de Pénétration au Maroc



Source : ANRT

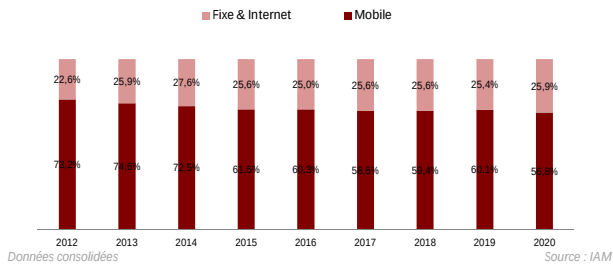
Evolution du parc Fixe au Maroc

En milliers



Source : ANRT

Répartition du Chiffre d'affaires de Maroc telecom

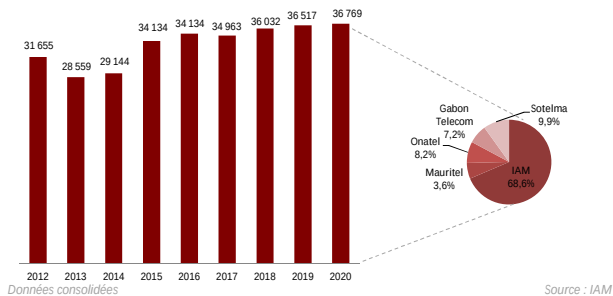


Données consolidées

Source : IAM

Evolution du chiffre d'affaires de Maroc telecom

En milliers



Données consolidées

Source : IAM

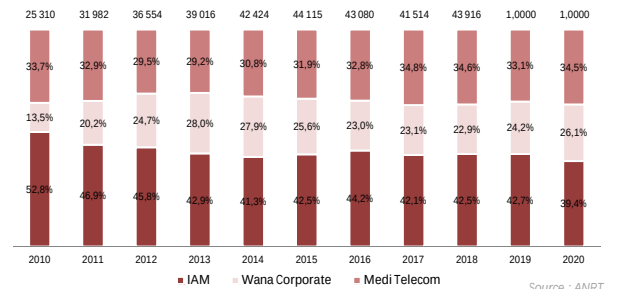
Performance opérationnelle des opérateurs telecom (2020)

	Marge d'EBITDA	Marge nette	Dette nette/EBITDA	Capex /Ventes
Maroc Telecom (2020)	49,2%	7,4%	99,8%	18,2%
TELECOM EGYPT	40,3%	15,2%	122,3%	34,6%
EMIRATES TELECOM C.	39,2%	17,5%	8,9%	11,7%
VODAFONE QATAR	39,2%	13,0%	86,4%	13,5%
SAUDI TELECOM CO	35,7%	18,7%	-10,7%	15,5%
TELKOM SA SOC LTD	27,3%	5,6%	106,0%	18,9%
TELEFONICA SA	60,2%	3,7%	145,9%	16,3%
MOBILE TELECOM. CO	41,3%	12,2%	192,8%	14,3%
ETIHAD ETISALAT CO	37,9%	5,6%	221,6%	24,0%
MTN GROUP LTD	40,2%	9,5%	100,2%	13,1%

Source : Bloomberg 01/2022

Evolution du parc Mobile au Maroc

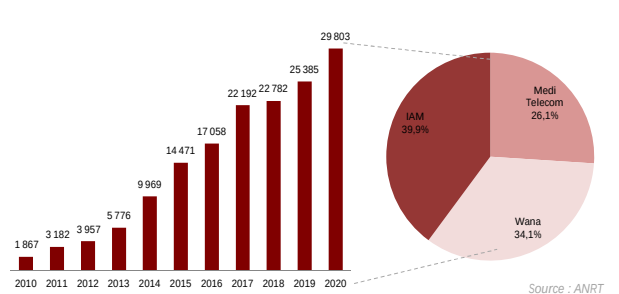
En milliers



Source : ANRT

Evolution du parc Internet au Maroc

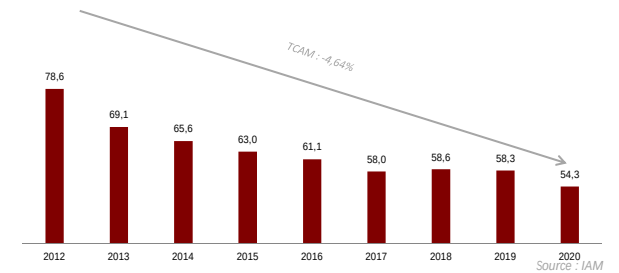
En milliers



Source : ANRT

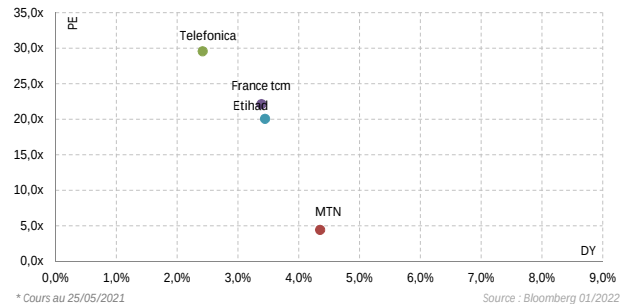
Evolution de l'ARPU de Maroc telecom

En MAD/client/mois



Source : IAM

Matrice PE vs DY (2020)



* Cours au 25/05/2021

Source : Bloomberg 01/2022

Indicateurs de valorisation des opérateurs telecom (2020)

	PE	EV/EBITDA	EV/Sales	DY
Maroc Telecom (2020)*	19,4x	7,7x	3,8x	#N/A
TELECOM EGYPT	4,5x	2,9x	1,2x	4,3%
EMIRATES TELECOM C.	29,6x	10,7x	4,2x	2,4%
VODAFONE QATAR	22,2x	8,0x	3,1x	3,4%
SAUDI TELECOM CO	20,1x	11,3x	4,0x	3,4%
TELKOM SA SOC LTD	7,9x	2,9x	0,8x	-
TELEFONICA SA	12,3x	2,8x	1,7x	6,8%
MOBILE TELECOM. CO	12,5x	7,0x	2,9x	1,6%
ETIHAD ETISALAT CO	27,5x	6,6x	2,5x	2,4%
MTN GROUP LTD	18,1x	3,6x	1,4x	-

* Cours au 25/05/2021

Source : Bloomberg 01/2022

Ticker	Code Reuters	Code Bloomberg	Poids flottant*	Volume hebdo.**
IAM	IAM	IAM	16,16%	15 253

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

	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
MAROC TELECOM	22,37x	20,50x	2,91%	4,64%
TELECOM	22,37x	-	2,91%	-
MASI	39,29x	-	2,53%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

Cf. Consensus en annexe

	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
MAROC TELECOM	121 315 157	0,79	7,76%	-1,04%
TELECOM	121 315 157	0,79	7,76%	-1,04%
MASI	691 062 350	1,00	13,59%	3,93%
Big caps	616 199 702	1,02	12,51%	3,73%
Mid caps	62 106 144	0,86	20,54%	4,51%
Small caps	12 756 504	0,84	31,85%	1,51%

* 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	-0,90%	-3,70%	-7,29%	-3,09%
MASI	3,69%	2,42%	18,49%	25,19%
TELECOM	-0,90%	-3,70%	-7,29%	-3,09%

Agrégats CPC (k MAD)				
ifrs	2017	2018	2019	2020
Chiffre d'affaires	34 963 000	36 032 000	36 517 000	36 769 000
Variation en %		3,1%	1,3%	0,7%
EBITDA	19 673 000	21 196 000	22 128 000	18 089 000
Marge d'EBITDA	56,3%	58,8%	60,6%	49,2%
Résultat d'exploitation	10 278 000	11 041 000	8 221 000	10 505 000
Marge d'exploitation	29,4%	30,6%	22,5%	28,6%
Rt Financier	-492 000	-425 000	-792 000	-845 000
	-	-	-	-
RNPG	5 706 000	6 010 000	2 726 000	5 423 000
Marge Nette	16,3%	16,7%	7,5%	14,7%
Dividendes	5 714 120	6 004 221	4 870 188	3 525 172
CAF	13 136 000	14 275 000	14 323 000	10 529 000

Multiples Boursiers				
ifrs	2018*	2019*	2020*	2021c**
BPA (en MAD)	6,84	3,10	6,17	-
Variation en %		-54,6%	98,9%	-
ANPA (en MAD)	17,82	13,73	14,47	-
DPA (en MAD)	6,83	5,54	4,01	-
Variation en %		-18,9%	-27,6%	-

P/E	20,70x	49,34x	23,51x	20,50x
P/B	7,94x	11,14x	10,02x	-
DY	4,83%	3,62%	2,77%	4,64%
Pay Out	99,9%	178,7%	65,0%	-
VE/CA	3,85x	4,17x	3,96x	-
VE/EBITDA	6,54x	6,88x	8,05x	-
VE/EBIT	12,56x	18,53x	13,85x	-

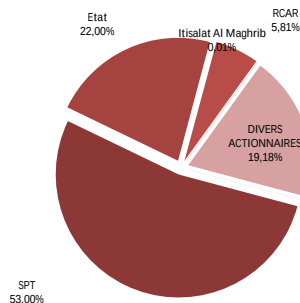
* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

Données Comparables				
	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
IAM	22,37x	20,50x	2,91%	4,64%

SECTEUR	22,37x	-	2,91%	-
MASI	39,29x	-	2,53%	-

Actionnariat au 29/04/20 Nombre d'actions 879 095 340



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires

Source : BVC

Cours et Volume*



* Volume MC

Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
MAROC TELECOM	11 446	13 772	15 253	19 012
MASI	163 678	191 403	162 555	140 447
TELECOM	11 446	13 772	15 253	19 012

* Volume moyen quotidien MC

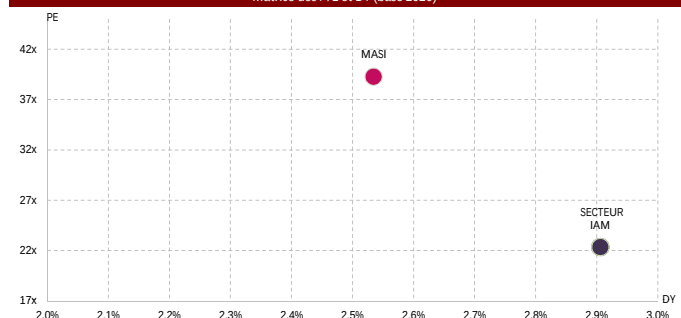
Bilan et Ratios (k MAD)				
ifrs	2017	2018	2019	2020
Capitaux propres PG	15 835 000	15 668 000	12 070 000	12 721 000
Dettes MLT	4 770 000	3 939 000	4 682 000	5 269 000
Actif Immobilisé	48 878 000	48 053 000	51 485 000	48 580 000
Actif Circulant	11 675 000	12 241 000	11 755 000	12 141 000
BFR	-14 006 000	-11 908 000	-12 093 000	-11 920 000
Capitaux empl./invest.	34 872 000	36 145 000	39 392 000	36 660 000
Total Actif	62 682 000	62 132 000	64 851 000	63 541 000
ROE	36,45%	38,16%	19,66%	43,75%
Endettement net	13 531 000	14 230 000	17 819 000	18 061 000
Lever net comptable	68,51%	73,01%	111,34%	108,22%
Lever net valeur marché	11,49%	11,44%	13,25%	14,17%

Comparatif sectoriel 2020 (k MAD)			
	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette
IAM	121 315 157	18 061 000	17,10%

ROE 43,75%

SECTEUR 121 315 157 18 061 000 17,10% 43,75%

Matrice des P/E et DY (base 2020)*



* 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	0,54%	4 118

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

	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
ADDOHA	-	16,19x	0,00%	-
IMMOBILIER	-	-	1,33%	-
MA SI	39,29x	-	2,53%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

C: Cf. Consensus en annexe

	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
ADDOHA	4 689 722	2,39	38,22%	9,80%
IMMOBILIER	14 010 985	1,07	24,39%	8,35%
MA SI	691 062 350	1,00	13,59%	3,93%
Big caps	616 199 702	1,02	12,51%	3,73%
Mid caps	62 106 144	0,86	20,54%	4,51%
Small caps	12 756 504	0,84	31,85%	1,51%

* 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	7,37%	3,93%	63,39%	-16,79%
MA SI	3,69%	2,42%	18,49%	25,19%
IMMOBILIER	7,91%	6,00%	24,08%	-26,96%

Agrégats CPC (k MAD)				
IFRS	2017	2018	2019	2020
Chiffre d'affaires	5 916 504	4 062 318	3 479 785	1 173 466
Variation en %		-31,3%	-14,3%	-66,3%
EBITDA	1 082 949	519 735	466 906	-116 758
Marge d'EBITDA	18,3%	12,8%	13,4%	-9,9%
Résultat d'exploitation	1 008 831	632 327	610 613	-657 487
Marge d'exploitation	17,1%	15,6%	17,5%	-56,0%
Rt Financier	67 440	51 413	18 376	95 923
RNP	763 909	376 583	335 580	-744 348
Marge Nette	12,9%	9,3%	9,6%	-63,4%
Dividendes	387 069	0	0	0
CAF	924 467	269 007	232 979	-271 331

Multiples Boursiers				
IFRS	2018*	2019*	2020*	2021c**
BPA (en MAD)	1,17	1,04	2,31	-
Variation en %		-10,9%	N.S.	N.S.
ANPA (en MAD)	31,25	29,36	27,73	-
DPA (en MAD)	-	-	-	-
Variation en %		N.S.	N.S.	N.S.

P/E	14,56x	10,90x	-	16,19x
P/B	0,54x	0,39x	0,23x	-
DY	0,00%	0,00%	0,00%	-
Pay Out	0,0%	0,0%	-	-
VE/CA	2,76x	2,71x	5,88x	-
VE/EBITDA	21,54x	20,22x	-59,05x	-
VE/EBIT	17,70x	15,46x	-10,49x	-

* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

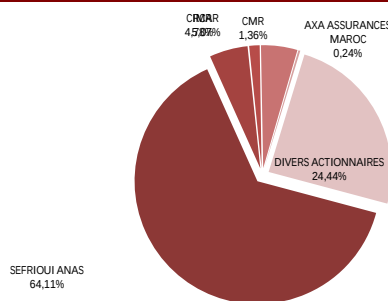
** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

Données Comparables				
	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
ADH	-	16,19x	0,00%	-
ADI	-	-	0,00%	-
ARD	-	-	2,75%	-
RIS	-	-	0,00%	-
RDS	-	13,22x	0,00%	-
BAL	19,65x	-	0,00%	-
IMO	-	-	5,50%	-

SECTEUR	-	-	1,33%	-
MA SI	39,29x	-	2,53%	-

Actionnariat au 30/06/20

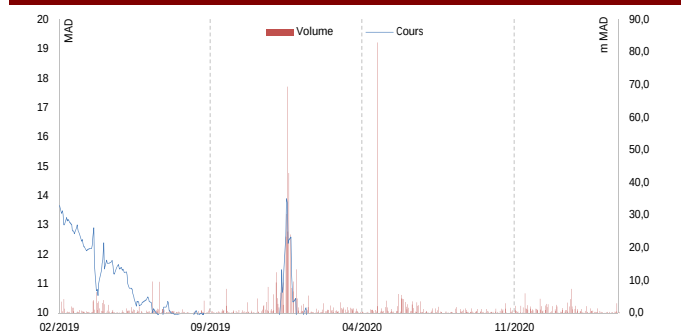
Nombre d'actions 402 551 254



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires

Source : BVC

Cours et Volume*



* Volume MC

Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
ADDOHA	5 070	3 523	4 118	2 569
MA SI	163 678	191 403	162 555	140 447
IMMOBILIER	14 898	10 292	9 561	5 839

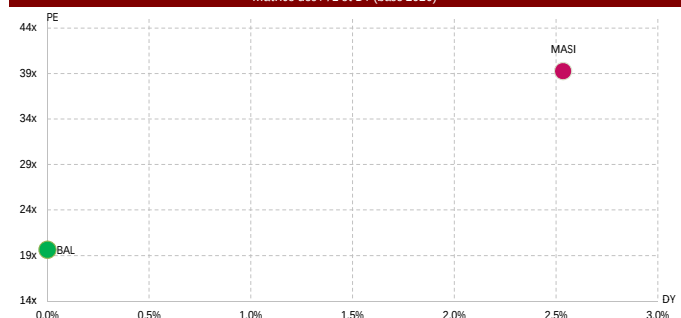
* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
IFRS	2017	2018	2019	2020
Capitaux propres PG	11 511 484	10 081 119	9 470 485	8 944 647
Dettes MLT	4 392 815	4 467 734	4 650 112	3 392 444
Actif Immobilisé	1 828 909	2 443 602	1 803 386	1 411 093
Actif Circulant	27 525 194	24 168 315	22 792 300	18 655 514
BFR	17 653 101	14 988 321	15 031 839	13 532 969
Capitaux empl./invest.	19 482 010	17 431 923	16 835 225	14 944 062
Total Actif	30 216 795	27 248 454	25 100 622	20 429 556
ROE	6,63%	3,49%	3,43%	-8,08%
Endettement net	6 166 823	5 710 901	5 781 755	4 833 237
Lever net comptable	48,45%	51,23%	54,94%	49,03%
Lever net valeur marché	57,93%	104,15%	158,07%	234,49%

Comparatif sectoriel 2020 (k MAD)				
	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
ADH	4 689 722	4 833 237	-67,29%	-8,08%
ADI	878 507	3 347 841	-34,41%	-14,73%
ARD	4 801 248	444 240	41,41%	2,29%
RIS	1 661 926	1 408 283	-64,07%	-21,78%
RDS	789 411	2 291 315	-21,88%	0,00%
BAL	208 408	-41 948	23,64%	9,07%
IMO	981 763	-56 046	7,05%	2,66%

SECTEUR	14 010 985	12 226 923	-32,60%	-5,77%
---------	------------	------------	---------	--------

Matrice des P/E et DY (base 2020)*



* 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	0,19%	1 315

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

	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
ALLIANCES DEVELOPPEMENT	-	-	0,00%	-
IMMOBILIER	-	-	1,33%	-
MA SI	39,29x	-	2,53%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

Cf. Consensus en annexe

	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
ALLIANCES DEVELOPPEMENT	878 507	1,03	35,17%	7,63%
IMMOBILIER	14 010 985	1,07	24,39%	8,35%
MA SI	691 062 350	1,00	13,59%	3,93%
Big caps	616 199 702	1,02	12,51%	3,73%
Mid caps	62 106 144	0,86	20,54%	4,51%
Small caps	12 756 504	0,84	31,85%	1,51%

* 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	2,55%	-2,95%	1,25%	-48,66%
MA SI	3,69%	2,42%	18,49%	25,19%
IMMOBILIER	7,91%	6,00%	24,08%	-26,96%

Agrégats CPC (k MAD)				
Consolidé	2017	2018	2019	2020
Chiffre d'affaires	3 015 740	3 279 899	2 063 020	1 270 401
Variation en %		8,8%	-37,1%	-38,4%
EBITDA	595 964	590 144	228 007	236 283
Marge d'EBITDA	19,8%	18,0%	11,1%	18,6%
Résultat d'exploitation	498 294	532 350	112 247	-280 199
Marge d'exploitation	16,5%	16,2%	5,4%	-22,1%
Rt Financier	-148 150	-142 872	36 583	-98 113
Rt N. Courant	-30 124	-8 658	-10 491	-632
RNPG	174 521	302 302	74 241	-437 128
Marge Nette	5,8%	9,2%	3,6%	-34,4%
Dividendes	0	0	0	0
CAF	268 337	331 574	168 026	80 496

Multiples Boursiers				
Consolidé	2018*	2019*	2020*	2021c**
BPA (en MAD)	15,85	3,89	19,80	-
Variation en %		-75,4%	N.S.	N.S.
ANPA (en MAD)	159,97	159,10	131,37	-
DPA (en MAD)	-	-	-	-
Variation en %		N.S.	N.S.	N.S.
P/E	5,36x	14,39x	-	-
P/B	0,53x	0,35x	0,27x	-
DY	0,00%	0,00%	0,00%	-
Pay Out	0,0%	0,0%	-	-
VE/CA	1,58x	2,18x	3,26x	-
VE/EBITDA	8,79x	19,75x	17,53x	-
VE/EBIT	9,75x	40,12x	-14,78x	-

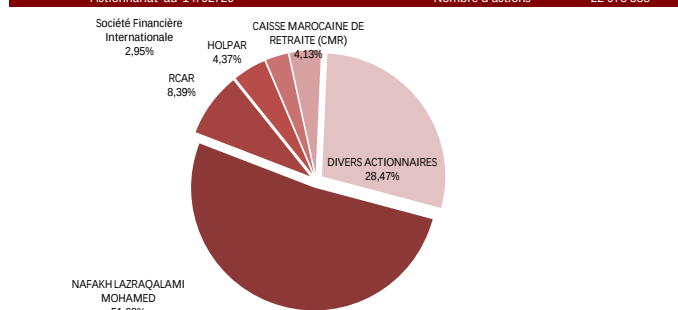
* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

Données Comparables				
	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
ADH	-	16,19x	0,00%	-
ADI	-	-	0,00%	-
ARD	-	-	2,75%	-
RIS	-	-	0,00%	-
RDS	-	13,22x	0,00%	-
BAL	19,65x	-	0,00%	-
IMO	-	-	5,50%	-

SECTEUR	-	-	1,33%	-
MA SI	39,29x	-	2,53%	-

Actionnariat au 14/02/20	Nombre d'actions	22 078 588
--------------------------	------------------	------------



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	2 096	1 114	1 315	722
MA SI	163 678	191 403	162 555	140 447
IMMOBILIER	14 898	10 292	9 561	5 839

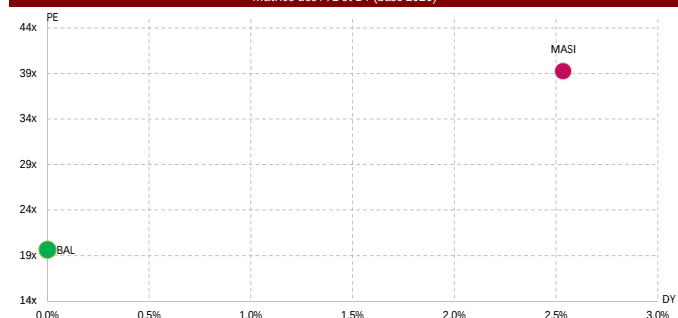
* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
Consolidé	2017	2018	2019	2020
Capitaux propres PG	1 743 944	3 052 094	3 035 433	2 900 377
Dettes MLT	4 526 193	2 631 873	2 372 603	3 025 828
Actif Immobilisé	1 076 877	1 009 952	1 273 924	1 238 088
Actif Circulant	14 116 978	12 057 945	11 822 164	11 433 883
BFR	7 750 434	6 276 812	5 758 973	5 605 515
Capitaux empl./invest.	8 827 311	7 286 764	7 032 897	6 843 603
Total Actif	15 385 113	13 563 107	13 486 707	13 109 914
ROE	10,55%	12,61%	2,44%	-14,73%
Endettement net	6 419 391	3 566 090	3 435 379	3 347 841
Levier net comptable	287,51%	100,21%	99,79%	99,98%
Levier net valeur marché	248,78%	219,90%	321,54%	421,79%

Comparatif sectoriel 2020 (k MAD)				
	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
ADH	4 689 722	4 833 237	-67,29%	-8,08%
ADI	878 507	3 347 841	-34,41%	-14,73%
ARD	4 801 248	444 240	41,41%	2,29%
RIS	1 661 926	1 408 283	-64,07%	-21,78%
RDS	789 411	2 291 315	-21,88%	0,00%
BAL	208 408	-41 948	23,64%	9,07%
IMO	981 763	-56 046	7,05%	2,66%

SECTEUR	14 010 985	12 226 923	-32,60%	-5,77%
---------	------------	------------	---------	--------

Matrice des P/E et DY (base 2020)*				
------------------------------------	--	--	--	--



* 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	0,02%	2

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

	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
BALIMA	19,65x	-	0,00%	-
IMMOBILIER	-	-	1,33%	-
MASI	39,29x	-	2,53%	-

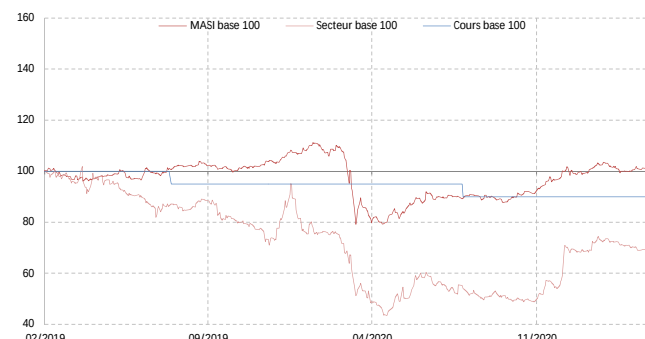
Multiples basés sur le dernier cours coté

Cf. Consensus en annexe

	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
BALIMA	208 408	-0,02	26,25%	8,64%
IMMOBILIER	14 010 985	1,07	24,39%	8,35%
MASI	691 062 350	1,00	13,59%	3,93%
Big caps	616 199 702	1,02	12,51%	3,73%
Mid caps	62 106 144	0,86	20,54%	4,51%
Small caps	12 756 504	0,84	31,85%	1,51%

* 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	8,64%	17,27%	46,09%	31,32%
MASI	3,69%	2,42%	18,49%	25,19%
IMMOBILIER	7,91%	6,00%	24,08%	-26,96%

Agrégats CPC (k MAD)				
Social	2017	2018	2019	2020
Chiffre d'affaires	44 967	45 491	46 493	44 863
Variation en %		1,2%	2,2%	-3,5%
EBITDA	21 111	20 256	21 543	20 501
Marge d'EBITDA	46,9%	44,5%	46,3%	45,7%
Résultat d'exploitation	9 374	9 018	10 874	13 764
Marge d'exploitation	20,8%	19,8%	23,4%	30,7%
Rt Financier	1 298	150	87	1 201
Rt non Courant	5 206	1 372	5 621	212
Résultat net	10 951	7 431	11 596	10 606
Marge Nette	24,4%	16,3%	24,9%	23,6%
Dividendes	0	0	8 022	0
CAF	16 697	16 253	15 731	16 230

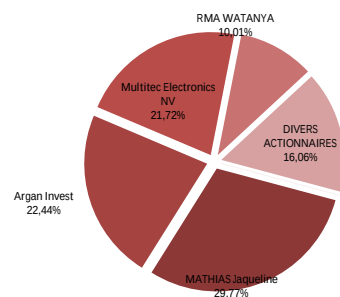
Multiples Boursiers				
Social	2018*	2019*	2020*	2021c**
BPA (en MAD)	4,26	6,65	6,08	-
Variation en %		56,1%	-8,5%	-
ANPA (en MAD)	60,12	64,58	65,78	-
DPA (en MAD)	-	4,60	-	-
Variation en %		N.S.	N.S.	N.S.
P/E	21,36x	12,99x	13,45x	-
P/B	1,51x	1,34x	1,24x	-
DY	0,00%	5,32%	0,00%	-
Pay Out	0,0%	69,2%	0,0%	-
VE/CA	2,79x	2,28x	2,24x	-
VE/EBITDA	6,26x	4,91x	4,91x	-
VE/EBIT	14,06x	9,73x	7,32x	-

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

Données Comparables				
	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
ADH	-	16,19x	0,00%	-
ADI	-	-	0,00%	-
ARD	-	-	2,75%	-
RIS	-	-	0,00%	-
RDS	-	13,22x	0,00%	-
BAL	19,65x	-	0,00%	-
IMO	-	-	5,50%	-

SECTEUR	-	-	1,33%	-
MASI	39,29x	-	2,53%	-

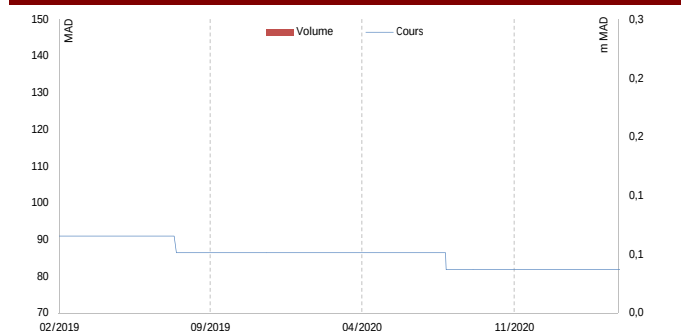
Actionnariat au 29/06/20 Nombre d'actions 1 744 000



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires

Source : BVC

Cours et Volume*



* Volume MC

Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
BALIMA	0	1	2	1
MASI	163 678	191 403	162 555	140 447
IMMOBILIER	14 898	10 292	9 561	5 839

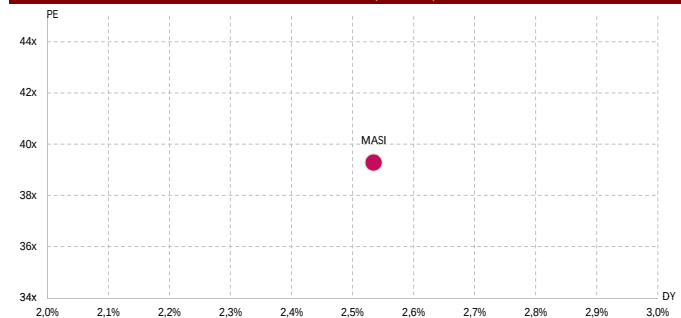
* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
Social	2017	2018	2019	2020
Capitaux propres	112 858	112 163	115 634	118 115
Dettes MLT	6 914	6 958	7 026	6 978
Actif Immobilisé	87 000	80 895	76 304	77 279
Actif Circulant	4 027	6 017	4 283	6 040
BFR	-1 750	-640	-5 522	-1 112
Capitaux empl./invest.	85 251	80 255	70 782	76 167
Total Actif	126 179	126 550	133 281	133 179
ROE	9,84%	6,60%	10,18%	9,07%
Endettement net	-27 607	-31 908	-44 852	-41 948
Lever net comptable	-24,46%	-28,45%	-38,79%	-35,51%
Lever net valeur marché	-16,56%	-20,11%	-29,77%	-29,40%

Comparatif sectoriel 2020 (k MAD)			
	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette
ADH	4 689 722	4 833 237	-67,29%
ADI	878 507	3 347 841	-34,41%
ARD	4 801 248	444 240	41,41%
RIS	1 661 926	1 408 283	-64,07%
RDS	789 411	2 291 315	-21,88%
BAL	208 408	-41 948	23,64%
IMO	981 763	-56 046	7,05%

SECTEUR	14 010 985	12 226 923	-32,60%	-5,77%
---------	------------	------------	---------	--------

Matrice des P/E et DY (base 2020)*



* 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	0,16%	237

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

	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
RISMA	-	-	0,00%	-
IMMOBILIER	-	-	1,33%	-
MA SI	39,29x	-	2,53%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

C: Cf. Consensus en annexe

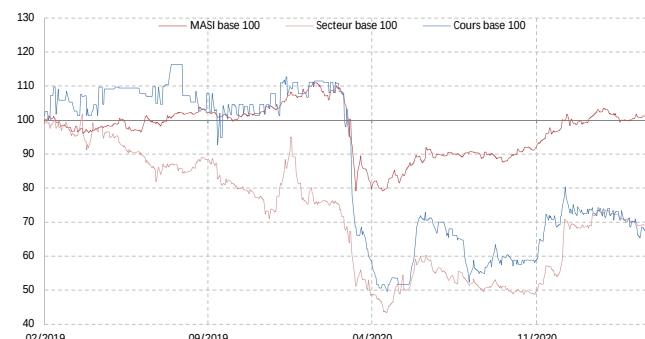
	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
RISMA	1 661 926	0,69	27,46%	5,69%
IMMOBILIER	14 010 985	1,07	24,39%	8,35%
MA SI	691 062 350	1,00	13,59%	3,93%
Big caps	616 199 702	1,02	12,51%	3,73%
Mid caps	62 106 144	0,86	20,54%	4,51%
Small caps	12 756 504	0,84	31,85%	1,51%

* 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	10,37%	5,45%	3,11%	-30,95%
MA SI	3,69%	2,42%	18,49%	25,19%
IMMOBILIER	7,91%	6,00%	24,08%	-26,96%

Agrégats CPC (k MAD)				
IFRS	2017	2018	2019	2020
Chiffre d'affaires	1 458 772	1 551 079	1 424 968	503 044
Variation en %		6,3%	-8,1%	-64,7%
EBITDA	403 695	450 540	468 589	32 940
Marge d'EBITDA	27,7%	29,0%	32,9%	6,5%
Résultat d'exploitation	225 634	259 419	264 292	-137 658
Marge d'exploitation	15,5%	16,7%	18,5%	-27,4%
Rt Financier	-115 593	-108 472	-103 801	-106 580
RNP	-86 402	101 072	139 989	-302 932
Marge Nette	-5,9%	6,5%	9,8%	-60,2%
Dividendes	0	28 654	0	0
CAF	171 792	294 954	339 844	-136 698

Multiples Boursiers				
IFRS	2018*	2019*	2020*	2021c**
BPA (en MAD)	7,05	9,77	21,14	-
Variation en %		38,5%	N.S.	N.S.
ANPA (en MAD)	100,21	107,75	86,37	-
DPA (en MAD)	2,00	-	-	-
Variation en %		N.S.	N.S.	N.S.
P/E	24,51x	17,40x	-	-
P/B	1,73x	1,58x	1,32x	-
DY	1,16%	0,00%	0,00%	-
Pay Out	28,3%	0,0%	-	-
VE/CA	2,59x	2,68x	6,05x	-
VE/EBITDA	8,92x	8,15x	92,34x	-
VE/EBIT	15,49x	14,46x	-22,10x	-

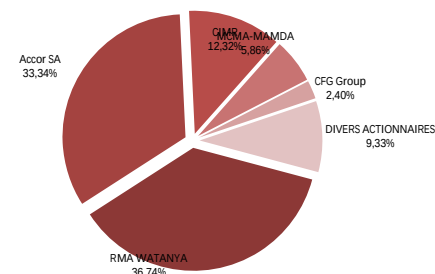
* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

Données Comparables				
	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
ADH	-	16,19x	0,00%	-
ADI	-	-	0,00%	-
ARD	-	-	2,75%	-
RIS	-	-	0,00%	-
RDS	-	13,22x	0,00%	-
BAL	19,65x	-	0,00%	-
IMO	-	-	5,50%	-

SECTEUR	-	-	1,33%	-
MA SI	39,29x	-	2,53%	-

Actionnariat au 05/06/20	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	153	149	237	212
MA SI	163 678	191 403	162 555	140 447
IMMOBILIER	14 898	10 292	9 561	5 839

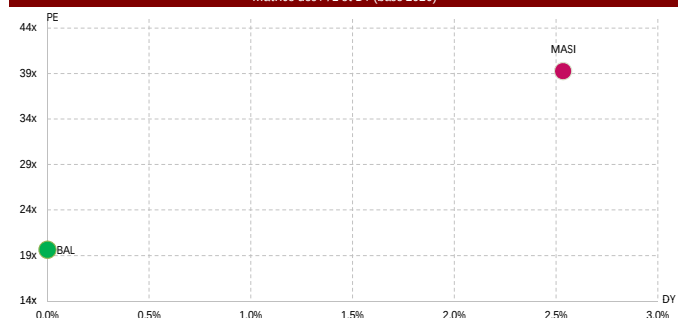
* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
IFRS	2017	2018	2019	2020
Capitaux propres PG	1 357 345	1 435 698	1 543 706	1 237 486
Dettes MLT	1 813 738	1 696 592	1 371 846	1 639 500
Actif Immobilisé	3 598 713	3 492 360	3 435 445	3 250 230
Actif Circulant	460 839	295 597	226 856	178 582
BFR	-341 913	-337 056	-321 807	-398 253
Capitaux empl./invest.	3 256 800	3 155 304	3 113 638	2 851 977
Total Actif	4 392 937	4 134 793	3 883 178	3 813 119
ROE	-6,16%	7,24%	9,40%	-21,78%
Endettement net	1 690 360	1 541 775	1 385 214	1 408 283
Lever net comptable	113,74%	100,45%	84,42%	105,53%
Lever net valeur marché	81,93%	62,24%	56,87%	86,22%

Comparatif sectoriel 2020 (k MAD)			
	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette
ADH	4 689 722	4 833 237	-67,29%
ADI	878 507	3 347 841	-34,41%
ARD	4 801 248	444 240	41,41%
RIS	1 661 926	1 408 283	-64,07%
RDS	789 411	2 291 315	-21,88%
BAL	208 408	-41 948	23,64%
IMO	981 763	-56 046	7,05%

SECTEUR	14 010 985	12 226 923	-32,60%	-5,77%
---------	------------	------------	---------	--------

Matrice des P/E et DY (base 2020)*



* 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	0,17%	706

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

	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
RESIDENCES DAR SAADA S.A	-	13,22x	0,00%	-
IMMOBILIER	-	-	1,33%	-
MA SI	39,29x	-	2,53%	-

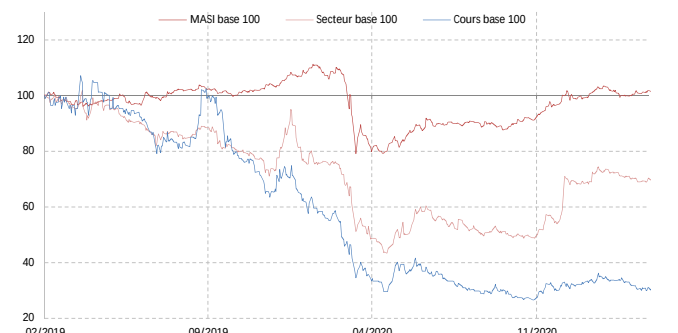
Multiples basés sur le dernier cours coté

C: Cf. Consensus en annexe

	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
RESIDENCES DAR SAADA S.A	789 411	1,52	31,41%	9,53%
IMMOBILIER	14 010 985	1,07	24,39%	8,35%
MA SI	691 062 350	1,00	13,59%	3,93%
Big caps	616 199 702	1,02	12,51%	3,73%
Mid caps	62 106 144	0,86	20,54%	4,51%
Small caps	12 756 504	0,84	31,85%	1,51%

* 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	3,86%	-4,68%	2,10%	-68,29%
MA SI	3,69%	2,42%	18,49%	25,19%
IMMOBILIER	7,91%	6,00%	24,08%	-26,96%

Agrégats CPC (k MAD)				
IFRS	2017	2018	2019	2020
Chiffre d'affaires	1 860 100	1 439 980	1 380 741	618 169
Variation en %		-22,6%	-4,1%	-55,2%
EBITDA	453 917	423 226	338 508	-42 555
Marge d'EBITDA	24,4%	29,4%	24,5%	-6,9%
Résultat d'exploitation	383 055	387 709	308 914	-64 366
Marge d'exploitation	20,6%	26,9%	22,4%	-10,4%
Rt Financier	-36 994	-37 442	-48 230	-56 121
	-	-	-	-
RNPG	330 359	327 442	304 208	-135 232
Marge Nette	17,8%	22,7%	22,0%	-21,9%
Dividendes	141 528	78 627	0	0
CAF	336 784	333 783	315 504	-122 815

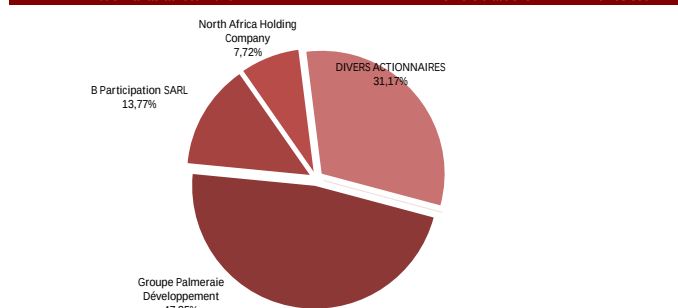
Multiples Boursiers				
IFRS	2018*	2019*	2020*	2021c**
BPA (en MAD)	12,49	11,61	5,16	-
Variation en %		-7,1%	N.S.	N.S.
ANPA (en MAD)	158,64	167,46	162,29	-
DPA (en MAD)	3,00	-	-	-
Variation en %		N.S.	N.S.	N.S.
P/E	7,92x	4,82x	-	13,22x
P/B	0,62x	0,33x	0,17x	-
DY	3,03%	0,00%	0,00%	-
Pay Out	24,0%	0,0%	-	-
VE/CA	3,46x	2,77x	4,85x	-
VE/EBITDA	11,77x	11,29x	-70,47x	-
VE/EBIT	12,85x	12,37x	-46,59x	-

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

Données Comparables				
	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
ADH	-	16,19x	0,00%	-
ADI	-	-	0,00%	-
ARD	-	-	2,75%	-
RIS	-	-	0,00%	-
RDS	-	13,22x	0,00%	-
BAL	19,65x	-	0,00%	-
IMO	-	-	5,50%	-

SECTEUR	-	-	1,33%	-
MA SI	39,29x	-	2,53%	-

Actionnariat au 09/11/20	Nombre d'actions	26 208 850
--------------------------	------------------	------------



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires

Source : BVC

Cours et Volume*



* Volume MC

Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
RESIDENCES DAR SAADA S.A	364	327	706	930
MA SI	163 678	191 403	162 555	140 447
IMMOBILIER	14 898	10 292	9 561	5 839

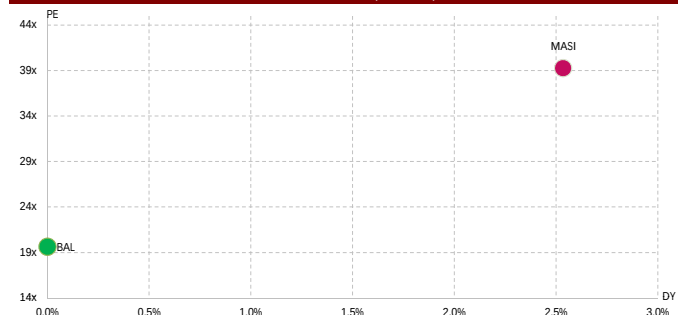
* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
IFRS	2017	2018	2019	2020
Capitaux propres PG	3 971 905	4 157 787	4 388 804	4 253 361
Dettes MLT	2 133 160	2 077 597	2 096 633	2 177 668
Actif Immobilisé	143 735	131 942	139 246	129 476
Actif Circulant	5 780 839	5 900 639	8 378 900	8 010 291
BFR	4 387 625	4 604 644	7 251 285	6 982 342
Capitaux empl./invest.	4 531 360	4 736 586	7 390 531	7 111 818
Total Actif	8 393 604	8 679 651	8 939 229	8 579 764
ROE	ND	8,06%	7,12%	-3,18%
Endettement net	2 406 276	2 387 456	2 353 986	2 291 315
Lever net comptable	60,58%	57,42%	53,63%	53,87%
Lever net valeur marché	60,01%	92,01%	160,39%	323,80%

Comparatif sectoriel 2020 (k MAD)				
	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
ADH	4 689 722	4 833 237	-67,29%	-8,08%
ADI	878 507	3 347 841	-34,41%	-14,73%
ARD	4 801 248	444 240	41,41%	2,29%
RIS	1 661 926	1 408 283	-64,07%	-21,78%
RDS	789 411	2 291 315	-21,88%	0,00%
BAL	208 408	-41 948	23,64%	9,07%
IMO	981 763	-56 046	7,05%	2,66%

SECTEUR	14 010 985	12 226 923	-32,60%	-5,77%
---------	------------	------------	---------	--------

Matrice des P/E et DY (base 2020)*



* 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	0,38%	823

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

	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
IMMORENTE	-	-	5,50%	-
IMMOBILIER	-	-	1,33%	-
MA SI	39,29x	-	2,53%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

C: Cf. Consensus en annexe

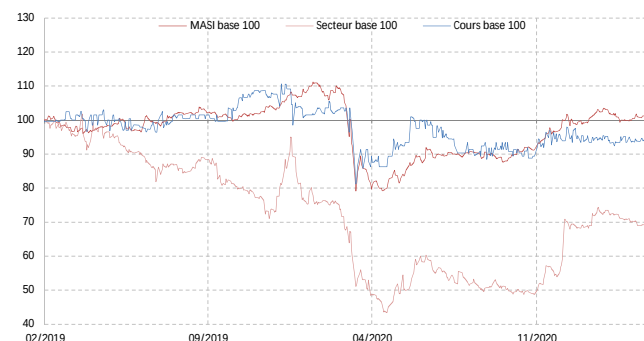
	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
IMMORENTE	981 763	0,15	11,32%	4,31%
IMMOBILIER	14 010 985	1,07	24,39%	8,35%
MA SI	691 062 350	1,00	13,59%	3,93%
Big caps	616 199 702	1,02	12,51%	3,73%
Mid caps	62 106 144	0,86	20,54%	4,51%
Small caps	12 756 504	0,84	31,85%	1,51%

* 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	4,81%	5,83%	17,66%	10,66%
MA SI	3,69%	2,42%	18,49%	25,19%
IMMOBILIER	7,91%	6,00%	24,08%	-26,96%

Agrégats CPC (k MAD)				
consolidé	2017	2018	2019	2020
Chiffre d'affaires	17 149	22 778	57 266	59 604
Variation en %		32,8%	151,4%	4,1%
EBITDA	13 404	16 656	40 840	45 739
Marge d'EBITDA	78,2%	73,1%	71,3%	76,7%
Résultat d'exploitation	4 020	6 644	11 858	15 075
Marge d'exploitation	23,4%	29,2%	20,7%	25,3%
Rt Financier	-6 353	339	-3 405	5 567
Rt N. Courant	99	-6	190	-3 103
RNPG	-2 113	3 735	3 591	4 200
Marge Nette	-12,3%	16,4%	6,3%	7,0%
Dividendes	0	29 562	32 026	54 042
CAF	2 437	8 282	18 227	30 726

Multiples Boursiers				
consolidé	2018*	2019*	2020*	2021c**
BPA (en MAD)	0,76	0,73	0,47	-
Variation en %		-3,9%	-36,0%	-
ANPA (en MAD)	93,59			-
DPA (en MAD)	6,00	6,50	6,00	-
Variation en %		8,3%	-7,7%	-
P/E	131,90x	139,95x	201,59x	-
P/B	1,07x	1,25x	1,09x	-
DY	6,00%	6,37%	6,38%	-
Pay Out	791,5%	891,8%	1286,7%	-
VE/CA	20,19x	14,15x	13,26x	-
VE/EBITDA	27,61x	19,85x	17,29x	-
VE/EBIT	69,21x	68,35x	52,45x	-

* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

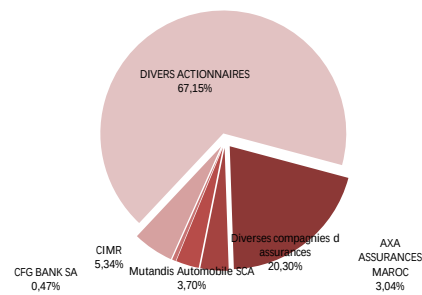
Données Comparables				
	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
ADH	-	16,19x	0,00%	-
ADI	-	-	0,00%	-
ARD	-	-	2,75%	-
RIS	-	-	0,00%	-
RDS	-	13,22x	0,00%	-
BAL	19,65x	-	0,00%	-
IMO	-	-	5,50%	-

SECTEUR	-	-	1,33%	-
MA SI	39,29x	-	2,53%	-

Actionnariat au 18/02/20

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	1 148	1 135	823	492
MA SI	163 678	191 403	162 555	140 447
IMMOBILIER	14 898	10 292	9 561	5 839

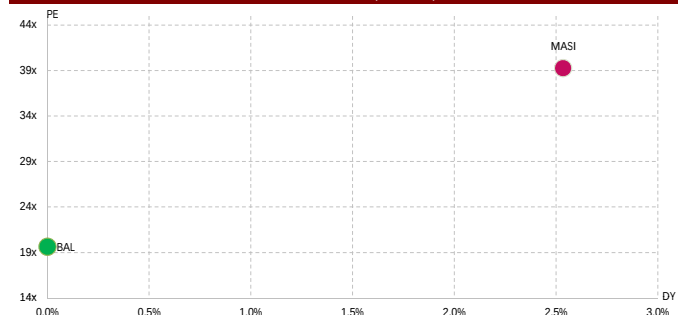
* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
consolidé	2017	2018	2019	2020
Capitaux propres PG	70 477	461 126	403 129	774 798
Dettes MLT	196 710	153 217	360 602	26 140
Actif Immobilisé	261 588	442 225	761 067	746 450
Actif Circulant	12 552	9 760	24 737	32 798
BFR	-198	-11 715	10 214	26 972
Capitaux empl./invest.	261 390	430 510	771 281	773 422
Total Actif	285 526	638 019	838 426	861 434
ROE	ND	1,41%	0,83%	0,71%
Endettement net	185 324	-32 817	307 980	-56 046
Lever net comptable	262,96%	-7,12%	76,40%	-7,23%
Lever net valeur marché	-	-6,66%	61,28%	-6,62%

Comparatif sectoriel 2020 (k MAD)				
	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
ADH	4 689 722	4 833 237	-67,29%	-8,08%
ADI	878 507	3 347 841	-34,41%	-14,73%
ARD	4 801 248	444 240	41,41%	2,29%
RIS	1 661 926	1 408 283	-64,07%	-21,78%
RDS	789 411	2 291 315	-21,88%	0,00%
BAL	208 408	-41 948	23,64%	9,07%
IMO	981 763	-56 046	7,05%	2,66%

SECTEUR	14 010 985	12 226 923	-32,60%	-5,77%
---------	------------	------------	---------	--------

Matrice des P/E et DY (base 2020)*



* 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	0,39%	2 359

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

	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
ARADEI CAPITAL	-	-	2,75%	-
IMMOBILIER	-	-	1,33%	-
MA SI	39,29x	-	2,53%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

Cf. Consensus en annexe

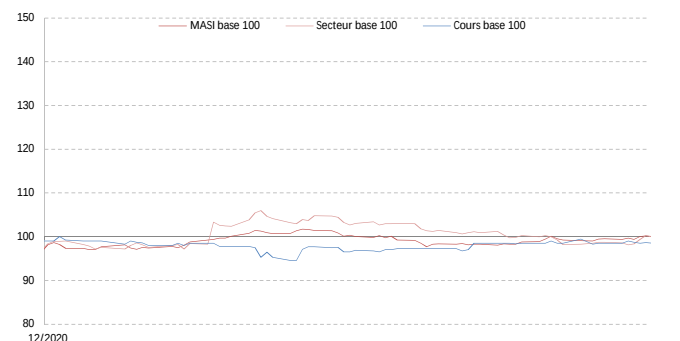
	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
ARADEI CAPITAL	4 801 248	0,12	11,59%	8,67%
IMMOBILIER	14 010 985	1,07	24,39%	8,35%
MA SI	691 062 350	1,00	13,59%	3,93%
Big caps	616 199 702	1,02	12,51%	3,73%
Mid caps	62 106 144	0,86	20,54%	4,51%
Small caps	12 756 504	0,84	31,85%	1,51%

* 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	10,00%	11,91%	-	-
MA SI	3,69%	2,42%	18,49%	25,19%
IMMOBILIER	7,91%	6,00%	24,08%	-26,96%

Agrégats CPC (k MAD)				
IFRS	2017	2018	2019	2020
Chiffre d'affaires	0	251 314	269 340	263 633
Variation en %		-	7,2%	-2,1%
EBITDA	0	220 406	237 785	207 354
Marge d'EBITDA	-	87,7%	88,3%	78,7%
Résultat d'exploitation	0	222 383	241 072	200 323
Marge d'exploitation	-	88,5%	89,5%	76,0%
Rt Financier	0	-49 760	-51 535	-64 844
	-	-	-	-
RNPG	0	380 252	213 690	17 596
Marge Nette	-	151,3%	79,3%	6,7%
Dividendes	0	0	0	132 008
CAF	0	387 459	227 205	31 100

Multiples Boursiers				
IFRS	2018*	2019*	2020*	2021c**
BPA (en MAD)	-	-	1,65	-
Variation en %		-	-	-
ANPA (en MAD)	-	-	377,21	-
DPA (en MAD)	-	-	12,40	-
Variation en %		N.S.	N.S.	-

P/E	-	-	242,00x	-
P/B	-	-	1,06x	-
DY	-	-	3,10%	-
Pay Out	-	-	750,2%	-
VE/CA	-	-	19,37x	-
VE/EBITDA	-	-	24,63x	-
VE/EBIT	-	-	25,49x	-

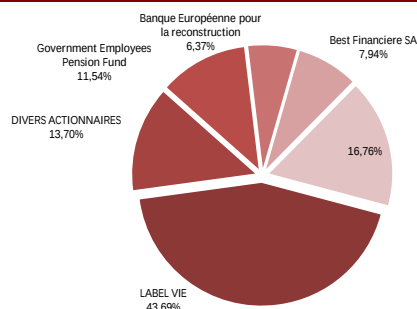
* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

Données Comparables				
	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
ADH	-	16,19x	0,00%	-
ADI	-	-	0,00%	-
ARD	-	-	2,75%	-
RIS	-	-	0,00%	-
RDS	-	13,22x	0,00%	-
BAL	19,65x	-	0,00%	-
IMO	-	-	5,50%	-

SECTEUR	-	-	1,33%	-
MA SI	39,29x	-	2,53%	-

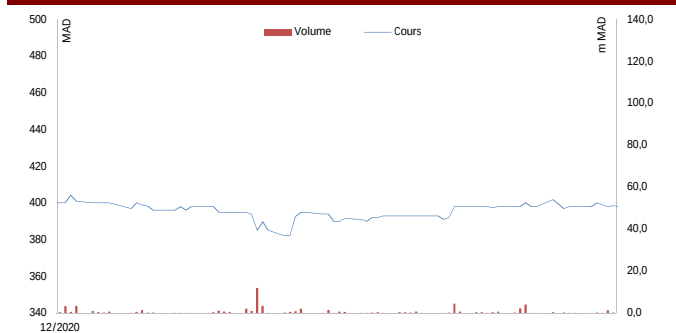
Actionnariat au 06/05/21	Nombre d'actions	10 645 783
--------------------------	------------------	------------



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	6 067	4 041	2 359	-
MA SI	163 678	191 403	162 555	140 447
IMMOBILIER	14 898	10 292	9 561	5 839

* Volume moyen quotidien MC

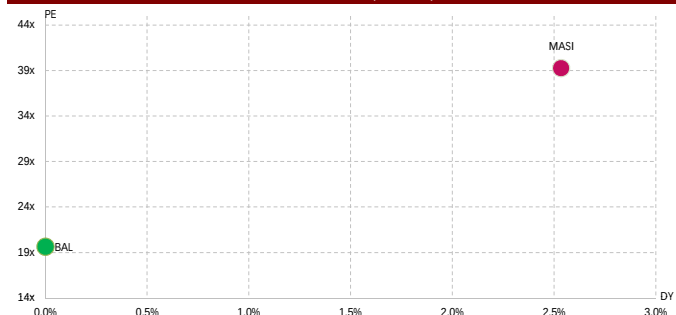
Bilan et Ratios (k MAD)				
IFRS	2017	2018	2019	2020
Capitaux propres PG	0	3 278 813	3 424 041	4 015 657
Dettes MLT	0	1 351 713	1 490 043	1 411 974
Actif Immobilisé	0	4 363 514	5 105 279	5 237 826
Actif Circulant	0	192 569	201 932	237 476
BFR	0	-75 560	-209 440	-160 923
Capitaux empl./invest.	0	4 287 954	4 895 839	5 076 903
Total Actif	0	5 327 416	5 693 064	6 432 131

ROE	0,00%	NA	6,24%	0,44%
Endettement net	0	891 066	1 288 804	848 725
Lever net comptable	0,00%	27,18%	37,64%	21,14%
Lever net valeur marché	-	-	-	19,93%

Comparatif sectoriel 2020 (k MAD)				
IFRS	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
ADH	4 689 722	4 833 237	-67,29%	-8,08%
ADI	878 507	3 347 841	-34,41%	-14,73%
ARD	4 801 248	444 240	41,41%	2,29%
RIS	1 661 926	1 408 283	-64,07%	-21,78%
RDS	789 411	2 291 315	-21,88%	0,00%
BAL	208 408	-41 948	23,64%	9,07%
IMO	981 763	-56 046	7,05%	2,66%

SECTEUR	14 010 985	12 226 923	-32,60%	-5,77%
---------	------------	------------	---------	--------

Matrice des P/E et DY (base 2020)*



* Multiples basés sur le dernier cours coté

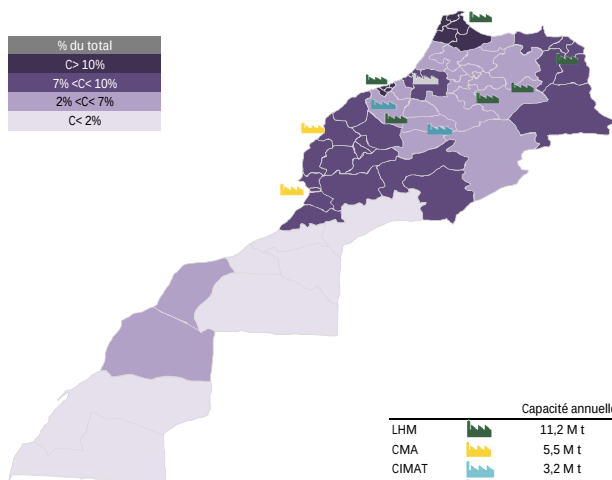
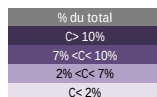
Sources: Etats financiers publiés + BVC + CTS

BATIMENT ET TRAVAUX PUBLICS

SECTEUR DES CIMENTERIES

Consommation régionale de ciment

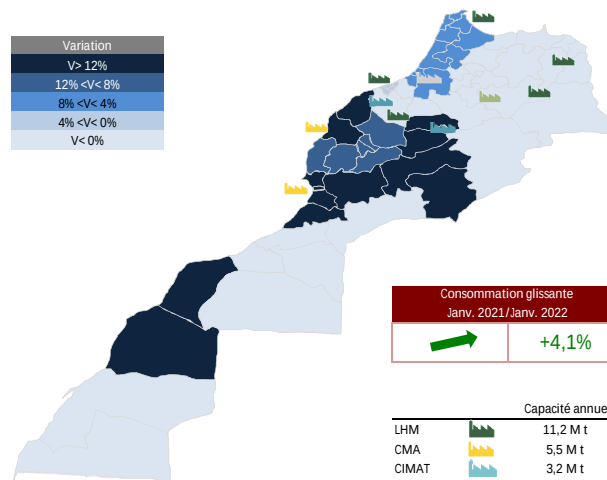
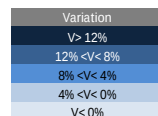
Janv. 2021/Janv. 2022



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*

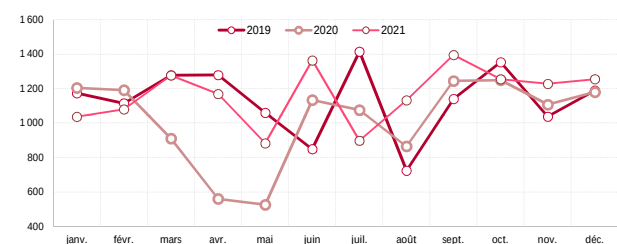
Janv. 2021/Janv. 2022



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

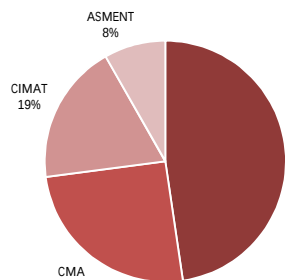
En milliers de tonnes



En Millions de tonnes	2018	2019	2020	2021
Consommation nationale	13,29	13,60	12,25	13,90
Variation en %		2,36%	-9,93%	13,47%

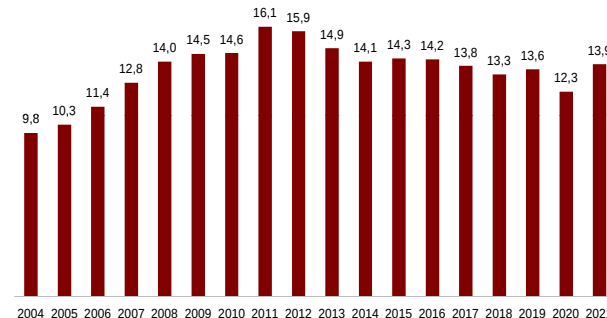
Parts de marché

CA à fin 2020

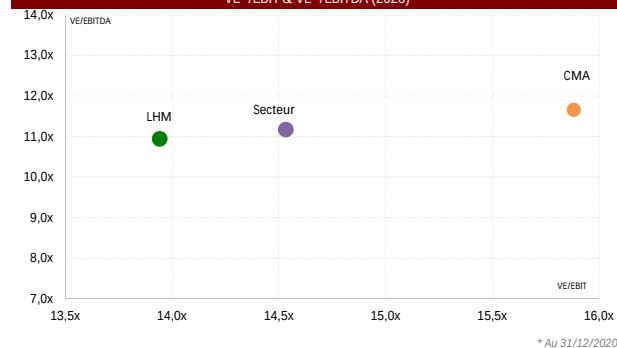


Evolution annuelle de la consommation

En Millions de tonnes



VE*/EBIT & VE*/EBITDA (2020)

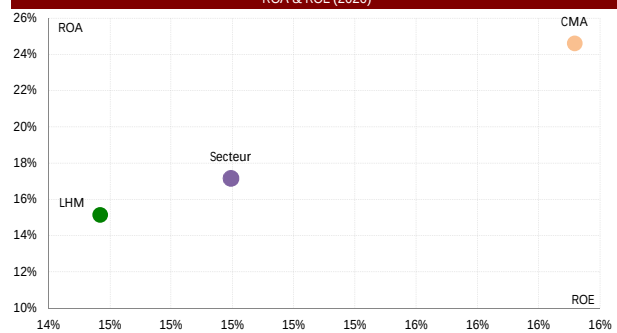


* Au 31/12/2020

Marge opérationnelle & Marge (2020)



ROA & ROE (2020)



Ticker	Code Reuters	Code Bloomberg	Poids flottant*	Volume hebdo.**
CMA	SCM	CMA	4,71%	15 903

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

	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
CIMENTES DU MAROC	40,49x	30,59x	5,03%	4,18%
BTP	39,83x	-	3,14%	-
MA SI	39,29x	-	2,53%	-

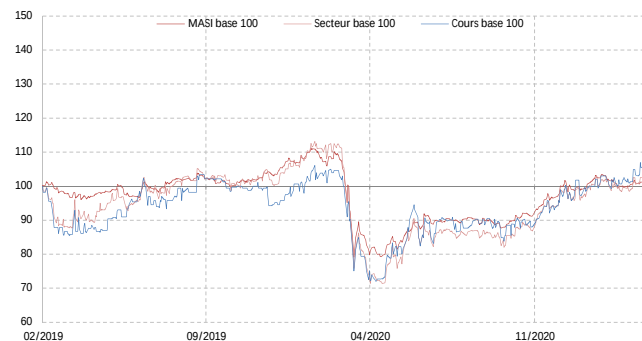
Multiples basés sur le dernier cours coté

C: Cf. Consensus en annexe

	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
CIMENTES DU MAROC	28 713 212	0,86	10,81%	4,68%
BTP	87 133 874	1,24	13,77%	4,54%
MA SI	691 062 350	1,00	13,59%	3,93%
Big caps	616 199 702	1,02	12,51%	3,73%
Mid caps	62 106 144	0,86	20,54%	4,51%
Small caps	12 756 504	0,84	31,85%	1,51%

* 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	4,74%	4,14%	18,18%	30,43%
MA SI	3,69%	2,42%	18,49%	25,19%
BTP	4,65%	1,45%	30,81%	35,33%

Agrégats CPC (k MAD)				
consolidé	2017	2018	2019	2020
Chiffre d'affaires	4 050 179	4 020 400	3 998 037	3 701 558
Variation en %		-0,7%	-0,6%	-7,4%
EBITDA	1 211 956	1 527 641	2 048 361	1 836 277
Marge d'EBITDA	29,9%	38,0%	51,2%	49,6%
Résultat d'exploitation	1 178 055	1 426 104	1 481 000	1 349 289
Marge d'exploitation	29,1%	35,5%	37,0%	36,5%
Rt Financier	28 560	52 687	63 061	-133 418
Rt N. Courant	-24 818	-50 501	-43 478	-220 265
RNPG	979 022	1 011 954	1 065 161	709 134
Marge Nette	24,2%	25,2%	26,6%	19,2%
Dividendes	1 443 600	1 227 060	1 443 600	1 443 600
CAF	1 031 523	1 065 109	1 620 942	1 174 559

Multiples Boursiers				
consolidé	2018*	2019*	2020*	2021c**
BPA (en MAD)	70,10	73,79	49,12	-
Variation en %		5,3%	-33,4%	-
ANPA (en MAD)	341,22	330,00	279,61	-
DPA (en MAD)	85,00	100,00	100,00	-
Variation en %		17,6%	0,0%	-
P/E	23,54x	22,50x	34,18x	30,59x
P/B	4,84x	5,03x	6,00x	-
DY	5,15%	6,02%	5,96%	4,18%
Pay Out	121,3%	135,5%	203,6%	-
VE/CA	5,40x	5,39x	6,17x	-
VE/EBITDA	14,20x	10,53x	12,45x	-
VE/EBIT	15,21x	14,56x	16,94x	-

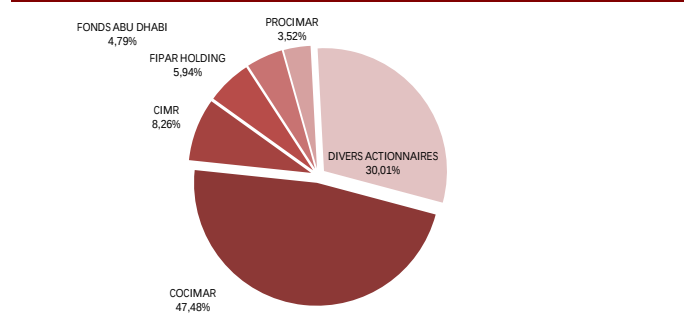
* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

Données Comparables				
	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
COL	47,28x	-	6,07%	-
AFI	13,18x	-	6,29%	-
FBR	-	-	0,00%	-
SNA	-	-	0,00%	-
SRM	12,59x	-	0,00%	-
SID	-	42,66x	0,97%	2,09%
CMA	40,49x	30,59x	5,03%	4,18%
LHM	35,91x	28,39x	2,19%	2,92%
ALM	20,51x	-	4,89%	-

SECTEUR	39,83x	-	3,14%	-
MA SI	39,29x	-	2,53%	-

Actionnariat au 28/11/19	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	7 326	5 563	15 903	9 322
MA SI	163 678	191 403	162 555	140 447
BTP	20 295	15 268	28 541	17 644

* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
consolidé	2017	2018	2019	2020
Capitaux propres PG	5 358 301	4 925 798	4 763 827	4 036 423
Dettes MLT	296 384	262 932	225 235	245 776
Actif Immobilisé	3 149 837	2 675 360	2 250 589	2 577 602
Actif Circulant	1 650 997	1 351 555	1 266 352	1 251 412
BFR	406 812	169 671	157 003	106 926
Capitaux empl./invest.	3 556 649	2 845 031	2 407 592	2 684 528
Total Actif	6 998 099	6 425 616	6 161 807	5 479 705
ROE	18,34%	19,68%	21,99%	16,12%
Endettement net	-1 856 218	-2 127 695	-2 401 376	-1 381 979
Lever net comptable	-34,29%	-42,79%	-49,94%	-33,98%
Lever net valeur marché	-7,61%	-8,93%	-10,02%	-5,70%

Comparatif sectoriel 2020 (k MAD)				
	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
COL	826 833	-98 790	3,79%	5,37%
AFI	102 025	2 638	18,56%	16,58%
FBR	211 531	49 958	-5,03%	-18,60%
SNA	173 329	398 229	-9,95%	-6,58%
SRM	48 352	96 308	1,55%	2,27%
SID	2 804 100	-805 575	-0,89%	-1,53%
CMA	28 713 212	-1 381 979	19,16%	16,12%
LHM	53 587 246	6 099 634	21,38%	14,57%
ALM	667 246	337 480	4,32%	8,00%

SECTEUR	87 133 874	4 697 903	13,97%	12,31%
---------	------------	-----------	--------	--------

Matrice des P/E et DY (base 2020)*



* 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	7,54%	7 551

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

	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
LAFARGEHOLCIM MAROC	35,91x	28,39x	2,19%	2,92%
BTP	39,83x	-	3,14%	-
MASI	39,29x	-	2,53%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

Cf. Consensus en annexe

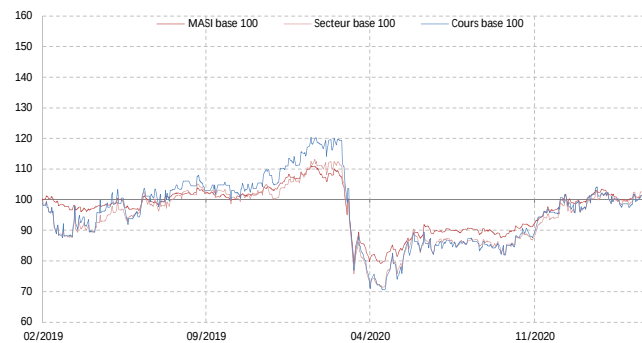
	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
LAFARGEHOLCIM MAROC	53 587 246	1,42	13,77%	3,95%
BTP	87 133 874	1,24	13,77%	4,54%
MASI	691 062 350	1,00	13,59%	3,93%
Big caps	616 199 702	1,02	12,51%	3,73%
Mid caps	62 106 144	0,86	20,54%	4,51%
Small caps	12 756 504	0,84	31,85%	1,51%

* 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	3,95%	-0,57%	36,13%	37,77%
MASI	3,69%	2,42%	18,49%	25,19%
BTP	4,65%	1,45%	30,81%	35,33%

Agrégats CPC (k MAD)				
IFRS	2017	2018	2019	2020
Chiffre d'affaires	8 083 489	7 887 303	7 855 199	6 980 066
Variation en %		-2,4%	-0,4%	-11,1%
EBITDA	3 919 332	3 782 401	4 059 555	3 914 812
Marge d'EBITDA	48,5%	48,0%	51,7%	56,1%
Résultat d'exploitation	3 150 423	2 980 182	3 154 565	3 076 373
Marge d'exploitation	39,0%	37,8%	40,2%	44,1%
Rt Financier	-225 999	-404 582	-313 816	-225 086
RNP	-	-	-	-
RNP	1 927 375	1 584 031	1 700 718	1 492 227
Marge Nette	23,8%	20,1%	21,7%	21,4%
Dividendes	1 546 462	1 546 462	749 800	1 171 562
CAF	2 628 717	2 330 054	2 546 367	2 280 235

Multiples Boursiers				
IFRS	2018*	2019*	2020*	2021c**
BPA (en MAD)	67,60	72,58	63,69	-
Variation en %		7,4%	-12,3%	-
ANPA (en MAD)	418,93	421,75	452,61	-
DPA (en MAD)	66,00	32,00	50,00	-
Variation en %		-51,5%	56,3%	-
P/E	26,46x	25,49x	25,12x	28,39x
P/B	4,27x	4,39x	3,54x	-
DY	3,69%	1,73%	3,13%	2,92%
Pay Out	97,6%	44,1%	78,5%	-
VE/CA	6,21x	6,41x	6,24x	-
VE/EBITDA	12,95x	12,40x	11,13x	-
VE/EBIT	16,44x	15,96x	14,17x	-

* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

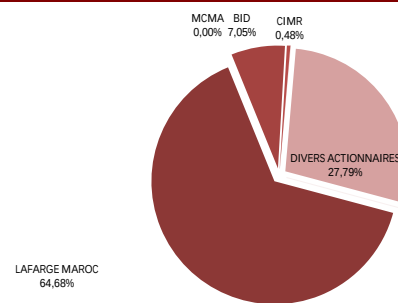
Données Comparables				
	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
COL	47,28x	-	6,07%	-
AFI	13,18x	-	6,29%	-
FBR	-	-	0,00%	-
SNA	-	-	0,00%	-
SRM	12,59x	-	0,00%	-
SID	-	42,66x	0,97%	2,09%
CMA	40,49x	30,59x	5,03%	4,18%
LHM	35,91x	28,39x	2,19%	2,92%
ALM	20,51x	-	4,89%	-

SECTEUR	39,83x	-	3,14%	-
MASI	39,29x	-	2,53%	-

Actionariat au 09/05/18

Nombre d'actions

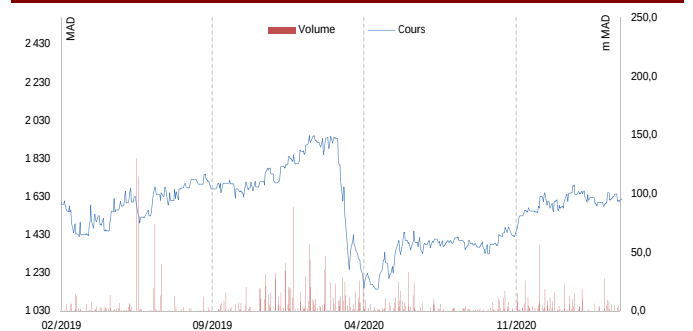
23 431 240



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	5 895	4 954	7 551	6 067
MASI	163 678	191 403	162 555	140 447
BTP	20 295	15 268	28 541	17 644

* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
IFRS	2017	2018	2019	2020
Capitaux propres PG	9 811 170	9 815 954	9 882 021	10 605 254
Dettes MLT	6 288 360	6 322 128	6 359 036	6 032 215
Actif Immobilisé	18 270 872	18 372 639	18 811 608	18 664 394
Actif Circulant	2 711 315	2 277 238	1 910 689	1 547 530
BFR	749 120	575 517	166 013	-86 011
Capitaux empl./invest.	19 019 992	18 948 156	18 977 621	18 578 383
Total Actif	21 207 078	20 700 404	20 754 797	20 298 970
ROE	18,01%	16,14%	17,27%	14,57%
Endettement net	7 199 913	7 071 643	6 991 425	6 099 634
Lever net comptable	73,38%	72,04%	70,75%	57,52%
Lever net valeur marché	15,52%	16,87%	16,13%	16,27%

Comparatif sectoriel 2020 (k MAD)				
	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
COL	826 833	-98 790	3,79%	5,37%
AFI	102 025	2 638	18,56%	16,58%
FBR	211 531	49 958	-5,03%	-18,60%
SNA	173 329	398 229	-9,95%	-6,58%
SRM	48 352	96 308	1,55%	2,27%
SID	2 804 100	-805 575	-0,89%	-1,53%
CMA	28 713 212	-1 381 979	19,16%	16,12%
LHM	53 587 246	6 099 634	21,38%	14,57%
ALM	667 246	337 480	4,32%	8,00%

SECTEUR	87 133 874	4 697 903	13,97%	12,31%
---------	------------	-----------	--------	--------

Matrice des P/E et DY (base 2020)*



* 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%	80
** Volume moyen quotidien MC en glissement annuel (en k MAD) *Flottant de la valeur / Capl Flottante du MASI				
	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
AFRIC INDUSTRIES SA	13,18x	-	6,29%	-
BTP	39,83x	-	3,14%	-
MASI	39,29x	-	2,53%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

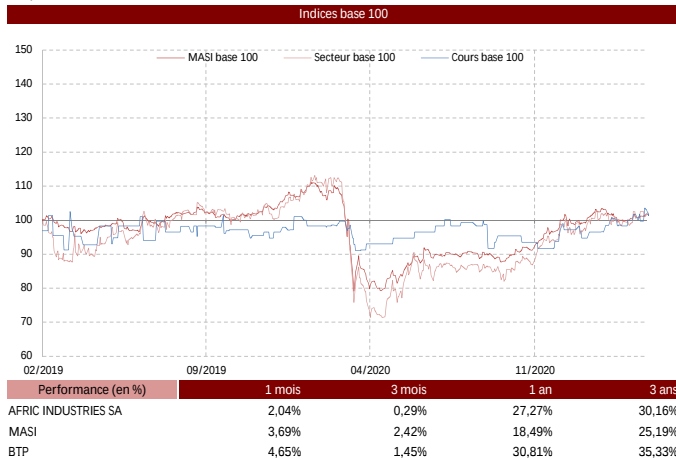
Cf. Consensus en annexe

	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
AFRIC INDUSTRIES SA	102 025	0,12	15,76%	2,04%
BTP	87 133 874	1,24	13,77%	4,54%
MASI	691 062 350	1,00	13,59%	3,93%
Big caps	616 199 702	1,02	12,51%	3,73%
Mid caps	62 106 144	0,86	20,54%	4,51%
Small caps	12 756 504	0,84	31,85%	1,51%

* Capitalisation basée sur le dernier cours coté

** Bêta 52 semaines

*** Volatilité annualisée



Agrégats CPC (k MAD)				
social	2017	2018	2019	2020
Chiffre d'affaires	42 336	39 163	43 072	41 703
Variation en %		-7,5%	10,0%	-3,2%
EBITDA	10 745	9 634	12 130	12 050
Marge d'EBITDA	25,4%	24,6%	28,2%	28,9%
Résultat d'exploitation	9 362	8 708	10 362	10 604
Marge d'exploitation	22,1%	22,2%	24,1%	25,4%
Rt Financier	91	-134	-290	-159
Rt non Courant	114	252	106	68
Résultat net	6 760	6 333	7 262	7 740
Marge Nette	16,0%	16,2%	16,9%	18,6%
Dividendes	5 830	5 830	5 830	6 413
CAF	7 798	7 343	7 825	7 680

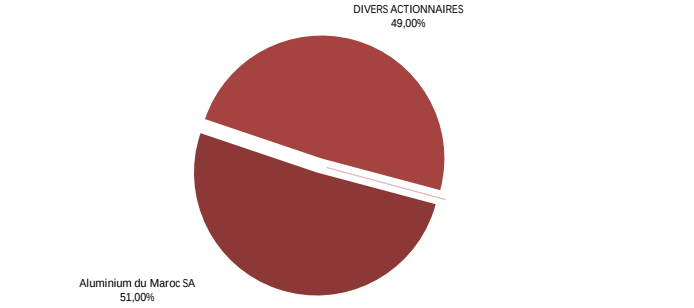
Multiples Boursiers				
social	2018*	2019*	2020*	2021c**
BPA (en MAD)	21,73	24,91	26,55	-
Variation en %		14,7%	6,6%	-
ANPA (en MAD)	147,83	153,01	159,04	-
DPA (en MAD)	20,00	20,00	22,00	-
Variation en %		0,0%	10,0%	-
P/E	12,43x	11,56x	10,43x	-
P/B	1,83x	1,88x	1,74x	-
DY	7,41%	6,94%	7,94%	-
Pay Out	92,1%	80,3%	82,9%	-
VE/CA	2,07x	2,03x	2,00x	-
VE/EBITDA	8,40x	7,21x	6,92x	-
VE/EBIT	9,29x	8,44x	7,86x	-

* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

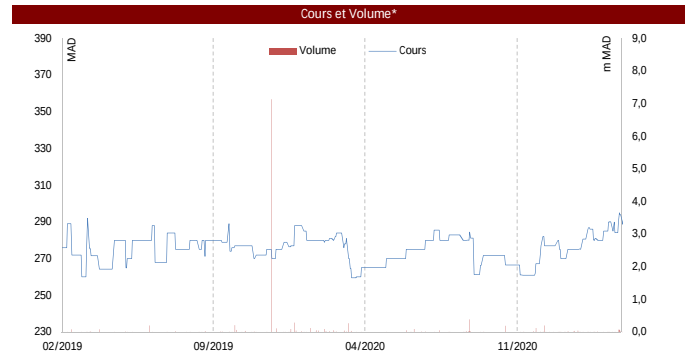
Données Comparables				
	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
COL	47,28x	-	6,07%	-
AFI	13,18x	-	6,29%	-
FBR	-	-	0,00%	-
SNA	-	-	0,00%	-
SRM	12,59x	-	0,00%	-
SID	-	42,66x	0,97%	2,09%
CMA	40,49x	30,59x	5,03%	4,18%
LHM	35,91x	28,39x	2,19%	2,92%
ALM	20,51x	-	4,89%	-
SECTEUR	39,83x	-	3,14%	-
MASI	39,29x	-	2,53%	-

Actionnariat au 18/06/20	Nombre d'actions	291 500
--------------------------	------------------	---------



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires

Source : BVC



* Volume MC

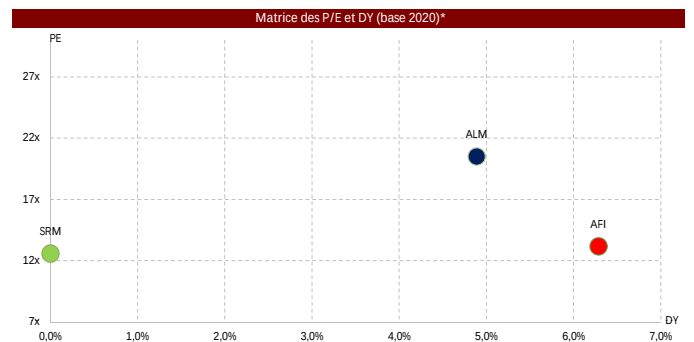
Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
AFRIC INDUSTRIES SA	22	151	80	46
MASI	163 678	191 403	162 555	140 447
BTP	20 295	15 268	28 541	17 644

* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
social	2017	2018	2019	2020
Capitaux propres	42 848	43 351	44 784	46 694
Dettes MLT	0	0	0	0
Actif Immobilisé	20 390	24 490	26 893	26 819
Actif Circulant	28 533	29 697	29 482	30 785
BFR	19 545	21 067	21 357	22 513
Capitaux empl./invest.	39 935	45 556	48 250	49 332
Total Actif	51 836	54 702	56 424	57 838
ROE	15,78%	14,61%	16,22%	16,58%
Endettement net	-2 913	2 205	3 466	2 638
Lever net comptable	-6,80%	5,09%	7,74%	5,65%
Lever net valeur marché	-3,55%	2,80%	4,13%	3,27%

Comparatif sectoriel 2020 (k MAD)				
	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
COL	826 833	-98 790	3,79%	5,37%
AFI	102 025	2 638	18,56%	16,58%
FBR	211 531	49 958	-5,03%	-18,60%
SNA	173 329	398 229	-9,95%	-6,58%
SRM	48 352	96 308	1,55%	2,27%
SID	2 804 100	-805 575	-0,89%	-1,53%
CMA	28 713 212	-1 381 979	19,16%	16,12%
LHM	53 587 246	6 099 634	21,38%	14,57%
ALM	667 246	337 480	4,32%	8,00%

SECTEUR	87 133 874	4 697 903	13,97%	12,31%
---------	------------	-----------	--------	--------



* 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%	145

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

	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
ALUMINIUM DU MAROC	20,51x	-	4,89%	-
BTP	39,83x	-	3,14%	-
MASI	39,29x	-	2,53%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

C: Cf. Consensus en annexe

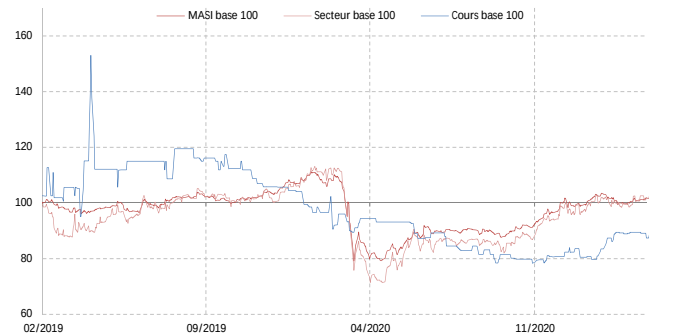
	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
ALUMINIUM DU MAROC	667 246	1,08	18,95%	2,87%
BTP	87 133 874	1,24	13,77%	4,54%
MASI	691 062 350	1,00	13,59%	3,93%
Big caps	616 199 702	1,02	12,51%	3,73%
Mid caps	62 106 144	0,86	20,54%	4,51%
Small caps	12 756 504	0,84	31,85%	1,51%

* 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
ALUMINIUM DU MAROC	2,29%	-1,72%	11,61%	-15,67%
MASI	3,69%	2,42%	18,49%	25,19%
BTP	4,65%	1,45%	30,81%	35,33%

Agrégats CPC (k MAD)				
social	2017	2018	2019	2020
Chiffre d'affaires	848 854	908 718	893 081	752 501
Variation en %		7,1%	-1,7%	-15,7%
EBITDA	98 384	78 186	79 446	62 410
Marge d'EBITDA	11,6%	8,6%	8,9%	8,3%
Résultat d'exploitation	73 228	77 456	60 342	43 199
Marge d'exploitation	8,6%	8,5%	6,8%	5,7%
Rt Financier	4 097	-5 529	9 144	6 384
Rt non Courant	705	1 699	7 261	-6 426
Résultat net	58 415	57 354	60 117	32 535
Marge Nette	6,9%	6,3%	6,7%	4,3%
Dividendes	46 595	46 595	32 617	32 617
CAF	80 551	58 198	69 805	53 793

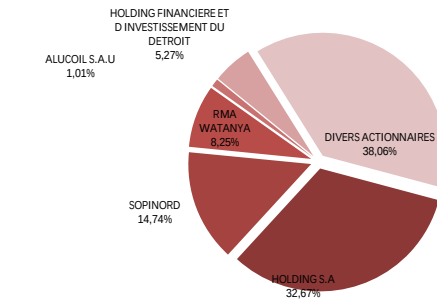
Multiples Boursiers				
social	2018*	2019*	2020*	2021c**
BPA (en MAD)	123,09	129,02	69,82	-
Variation en %		4,8%	-45,9%	-
ANPA (en MAD)	843,79	872,56	869,22	-
DPA (en MAD)	100,00	70,00	70,00	-
Variation en %		-30,0%	0,0%	-
P/E	12,71x	13,03x	19,26x	-
P/B	1,85x	1,93x	1,55x	-
DY	6,39%	4,16%	5,20%	-
Pay Out	81,2%	54,3%	100,3%	-
VE/CA	1,16x	1,32x	1,28x	-
VE/EBITDA	13,47x	14,86x	15,45x	-
VE/EBIT	13,60x	19,56x	22,32x	-

* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

Données Comparables				
	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
COL	47,28x	-	6,07%	-
AFI	13,18x	-	6,29%	-
FBR	-	-	0,00%	-
SNA	-	-	0,00%	-
SRM	12,59x	-	0,00%	-
SID	-	42,66x	0,97%	2,09%
CMA	40,49x	30,59x	5,03%	4,18%
LHM	35,91x	28,39x	2,19%	2,92%
ALM	20,51x	-	4,89%	-
SECTEUR	39,83x	-	3,14%	-
MASI	39,29x	-	2,53%	-

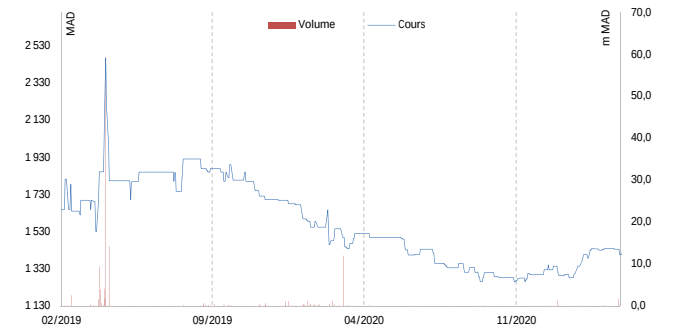
Actionnariat au 16/04/19	Nombre d'actions	465 954
--------------------------	------------------	---------



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires

Source : BVC

Cours et Volume*



* Volume MC

Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
ALUMINIUM DU MAROC	74	76	145	244
MASI	163 678	191 403	162 555	140 447
BTP	20 295	15 268	28 541	17 644

* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
social	2017	2018	2019	2020
Capitaux propres	382 525	393 168	406 573	406 375
Dettes MLT	25 608	9 814	54 009	48 393
Actif Immobilisé	242 514	310 773	331 093	362 729
Actif Circulant	549 697	609 950	667 914	582 637
BFR	359 628	406 626	472 796	381 125
Capitaux empl./invest.	602 142	717 399	803 889	743 855
Total Actif	861 279	932 008	1 020 859	959 078
ROE	15,70%	14,79%	15,03%	8,00%
Endettement net	219 617	324 231	397 315	337 480
Lever net comptable	57,41%	82,47%	97,72%	83,05%
Lever net valeur marché	37,08%	44,46%	50,73%	53,85%

Comparatif sectoriel 2020 (k MAD)				
	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
COL	826 833	-98 790	3,79%	5,37%
AFI	102 025	2 638	18,56%	16,58%
FBR	211 531	49 958	-5,03%	-18,60%
SNA	173 329	398 229	-9,95%	-6,58%
SRM	48 352	96 308	1,55%	2,27%
SID	2 804 100	-805 575	-0,89%	-1,53%
CMA	28 713 212	-1 381 979	19,16%	16,12%
LHM	53 587 246	6 099 634	21,38%	14,57%
ALM	667 246	337 480	4,32%	8,00%

SECTEUR	87 133 874	4 697 903	13,97%	12,31%
---------	------------	-----------	--------	--------

Matrice des P/E et DY (base 2020)*



* 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	0,11%	190
** Volume moyen quotidien MC en glissement annuel (en k MAD) *Flottant de la valeur / Capl Flottante du MASI				
	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
COLORADO	47,28x	-	6,07%	-
BTP	39,83x	-	3,14%	-
MASI	39,29x	-	2,53%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

C: Cf. Consensus en annexe

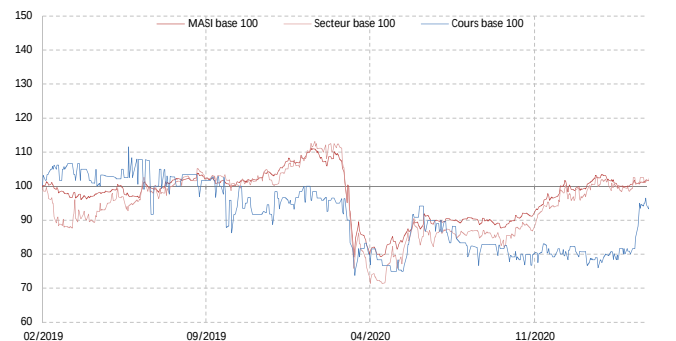
	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
COLORADO	826 833	0,53	23,81%	0,59%
BTP	87 133 874	1,24	13,77%	4,54%
MASI	691 062 350	1,00	13,59%	3,93%
Big caps	616 199 702	1,02	12,51%	3,73%
Mid caps	62 106 144	0,86	20,54%	4,51%
Small caps	12 756 504	0,84	31,85%	1,51%

* 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	2,86%	6,88%	44,33%	14,00%
MASI	3,69%	2,42%	18,49%	25,19%
BTP	4,65%	1,45%	30,81%	35,33%

Agrégats CPC (k MAD)				
social	2017	2018	2019	2020
Chiffre d'affaires	547 169	524 556	500 451	461 619
Variation en %		-4,1%	-4,6%	-7,8%
EBITDA	104 898	84 983	85 420	71 777
Marge d'EBITDA	19,2%	16,2%	17,1%	15,5%
Résultat d'exploitation	77 313	62 244	62 764	41 129
Marge d'exploitation	14,1%	11,9%	12,5%	8,9%
Rt Financier	-9 877	-10 752	-9 837	-9 142
Rt non Courant	2 160	810	1 757	-6 620
Résultat net	48 253	36 513	37 498	17 487
Marge Nette	8,8%	7,0%	7,5%	3,8%
Dividendes	56 210	35 056	0	50 166
CAF	-5 747	-4 332	17 773	1 866

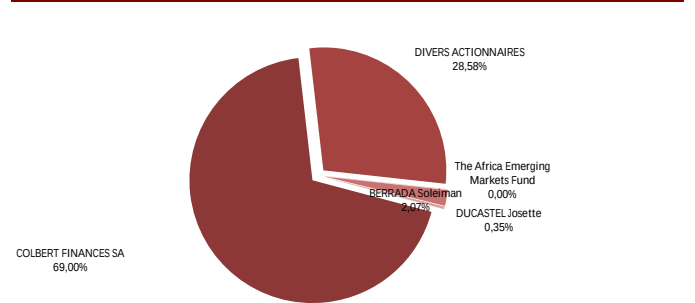
Multiples Boursiers				
social	2018*	2019*	2020*	2021c**
BPA (en MAD)	3,02	3,10	1,45	-
Variation en %		2,7%	-53,4%	-
ANPA (en MAD)	26,24	26,20	27,65	-
DPA (en MAD)	2,90	-	4,15	-
Variation en %		N.S.	N.S.	-
P/E	20,53x	18,02x	33,52x	-
P/B	2,36x	2,13x	1,75x	-
DY	4,68%	0,00%	8,56%	-
Pay Out	96,0%	0,0%	286,9%	-
VE/CA	1,41x	1,31x	1,06x	-
VE/EBITDA	8,69x	7,70x	6,79x	-
VE/EBIT	11,87x	10,48x	11,85x	-

* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

Données Comparables				
	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
COL	47,28x	-	6,07%	-
AFI	13,18x	-	6,29%	-
FBR	-	-	0,00%	-
SNA	-	-	0,00%	-
SRM	12,59x	-	0,00%	-
SID	-	42,66x	0,97%	2,09%
CMA	40,49x	30,59x	5,03%	4,18%
LHM	35,91x	28,39x	2,19%	2,92%
ALM	20,51x	-	4,89%	-
SECTEUR	39,83x	-	3,14%	-
MASI	39,29x	-	2,53%	-

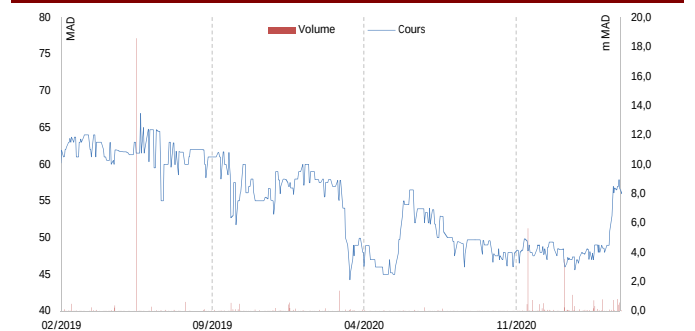
Actionnariat au 20/07/20	Nombre d'actions	12 088 208
--------------------------	------------------	------------



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires

Source : BVC

Cours et Volume*



* Volume MC

Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
COLORADO	118	54	190	128
MASI	163 678	191 403	162 555	140 447
BTP	20 295	15 268	28 541	17 644

* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
social	2017	2018	2019	2020
Capitaux propres	338 614	317 528	317 076	334 496
Dettes MLT	36 418	34 574	34 544	21 937
Actif Immobilisé	144 852	149 983	145 170	134 921
Actif Circulant	352 128	329 537	348 551	322 235
BFR	154 403	156 739	154 214	100 785
Capitaux empl./invest.	299 255	306 722	299 384	235 706
Total Actif	605 587	537 005	573 797	577 883
ROE	14,16%	11,13%	11,82%	5,37%
Endettement net	-39 359	-10 806	-17 692	-98 790
Lever net comptable	-11,62%	-3,40%	-5,58%	-29,53%
Lever net valeur marché	-3,97%	-1,44%	-2,62%	-16,85%

Comparatif sectoriel 2020 (k MAD)				
	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
COL	826 833	-98 790	3,79%	5,37%
AFI	102 025	2 638	18,56%	16,58%
FBR	211 531	49 958	-5,03%	-18,60%
SNA	173 329	398 229	-9,95%	-6,58%
SRM	48 352	96 308	1,55%	2,27%
SID	2 804 100	-805 575	-0,89%	-1,53%
CMA	28 713 212	-1 381 979	19,16%	16,12%
LHM	53 587 246	6 099 634	21,38%	14,57%
ALM	667 246	337 480	4,32%	8,00%

SECTEUR	87 133 874	4 697 903	13,97%	12,31%
---------	------------	-----------	--------	--------

Matrice des P/E et DY (base 2020)*



* 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	0,01%	185

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

	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
FENIE BROSSETTE	-	-	0,00%	-
BTP	39,83x	-	3,14%	-
MASI	39,29x	-	2,53%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

Cf. Consensus en annexe

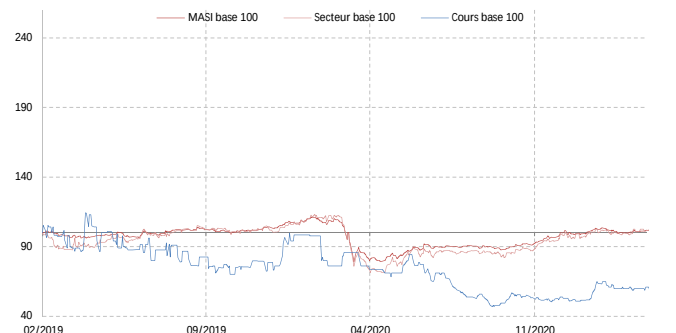
	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
FENIE BROSSETTE	211 531	1,91	57,67%	3,52%
BTP	87 133 874	1,24	13,77%	4,54%
MASI	691 062 350	1,00	13,59%	3,93%
Big caps	616 199 702	1,02	12,51%	3,73%
Mid caps	62 106 144	0,86	20,54%	4,51%
Small caps	12 756 504	0,84	31,85%	1,51%

* 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	5,08%	-12,55%	202,97%	79,25%
MASI	3,69%	2,42%	18,49%	25,19%
BTP	4,65%	1,45%	30,81%	35,33%

Agrégats CPC (k MAD)				
social	2017	2018	2019	2020
Chiffre d'affaires	544 706	537 549	550 883	428 176
Variation en %		-1,3%	2,5%	-22,3%
EBITDA	21 289	13 044	16 611	12 119
Marge d'EBITDA	3,9%	2,4%	3,0%	2,8%
Résultat d'exploitation	2 775	-11 124	-16 134	-13 433
Marge d'exploitation	0,5%	-2,1%	-2,9%	-3,1%
Rt Financier	-10 024	-8 449	-5 890	-4 714
Rt non Courant	-15 255	-30 685	-35 114	-1 231
Résultat net	-25 250	-52 955	-59 904	-21 529
Marge Nette	-4,6%	-9,9%	-10,9%	-5,0%
Dividendes	0	0	0	0
CAF	7 517	-1 974	7 133	5 127

Multiples Boursiers				
social	2018*	2019*	2020*	2021c**
BPA (en MAD)	36,80	41,63	14,96	-
Variation en %		N.S.	N.S.	N.S.
ANPA (en MAD)	128,40	87,16	72,59	-
DPA (en MAD)	-	-	-	-
Variation en %		N.S.	N.S.	N.S.
P/E	-	-	-	-
P/B	0,64x	0,89x	0,55x	-
DY	0,00%	0,00%	0,00%	-
Pay Out	-	-	-	-
VE/CA	0,44x	0,38x	0,25x	-
VE/EBITDA	18,18x	12,48x	8,88x	-
VE/EBIT	-21,32x	-12,85x	-8,01x	-

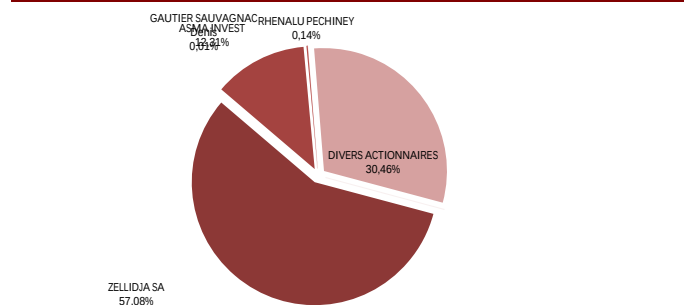
* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

Données Comparables				
	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
COL	47,28x	-	6,07%	-
AFI	13,18x	-	6,29%	-
FBR	-	-	0,00%	-
SNA	-	-	0,00%	-
SRM	12,59x	-	0,00%	-
SID	-	42,66x	0,97%	2,09%
CMA	40,49x	30,59x	5,03%	4,18%
LHM	35,91x	28,39x	2,19%	2,92%
ALM	20,51x	-	4,89%	-

SECTEUR	39,83x	-	3,14%	-
MASI	39,29x	-	2,53%	-

Actionnariat au 25/06/20	Nombre d'actions	1 438 984
--------------------------	------------------	-----------



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires

Source : BVC

Cours et Volume*



* Volume MC

Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
FENIE BROSSETTE	335	344	185	75
MASI	163 678	191 403	162 555	140 447
BTP	20 295	15 268	28 541	17 644

* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
social	2017	2018	2019	2020
Capitaux propres	239 384	186 429	126 526	104 997
Dettes MLT	63 615	53 548	43 481	33 415
Actif Immobilisé	99 243	91 908	81 244	80 712
Actif Circulant	577 966	497 105	464 485	411 961
BFR	306 112	213 682	140 972	74 243
Capitaux empl./invest.	405 355	305 590	222 217	154 955
Total Actif	680 236	597 175	553 382	495 951
ROE	-10,02%	-24,87%	-38,28%	-18,60%
Endettement net	165 971	119 161	95 691	49 958
Levier net comptable	69,33%	63,92%	75,63%	47,58%
Levier net valeur marché	70,85%	100,99%	85,75%	86,58%

Comparatif sectoriel 2020 (k MAD)				
	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
COL	826 833	-98 790	3,79%	5,37%
AFI	102 025	2 638	18,56%	16,58%
FBR	211 531	49 958	-5,03%	-18,60%
SNA	173 329	398 229	-9,95%	-6,58%
SRM	48 352	96 308	1,55%	2,27%
SID	2 804 100	-805 575	-0,89%	-1,53%
CMA	28 713 212	-1 381 979	19,16%	16,12%
LHM	53 587 246	6 099 634	21,38%	14,57%
ALM	667 246	337 480	4,32%	8,00%

SECTEUR	87 133 874	4 697 903	13,97%	12,31%
---------	------------	-----------	--------	--------

Matrice des P/E et DY (base 2020)*



* 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	0,22%	4 369

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

	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
SONASID	-	42,66x	0,97%	2,09%
BTP	39,83x	-	3,14%	-
MA SI	39,29x	-	2,53%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

C: Cf. Consensus en annexe

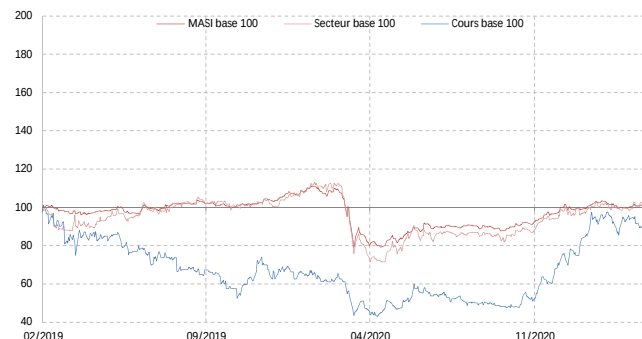
	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
SONASID	2 804 100	1,93	34,48%	16,91%
BTP	87 133 874	1,24	13,77%	4,54%
MA SI	691 062 350	1,00	13,59%	3,93%
Big caps	616 199 702	1,02	12,51%	3,73%
Mid caps	62 106 144	0,86	20,54%	4,51%
Small caps	12 756 504	0,84	31,85%	1,51%

* 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	19,53%	15,78%	89,21%	79,82%
MA SI	3,69%	2,42%	18,49%	25,19%
BTP	4,65%	1,45%	30,81%	35,33%

Agrégats CPC (k MAD)				
ifrs	2017	2018	2019	2020
Chiffre d'affaires	3 714 439	3 829 048	3 622 054	3 152 781
Variation en %		3,1%	-5,4%	-13,0%
EBITDA	7 108 149	7 685 129	6 469 251	6 282 575
Marge d'EBITDA	191,4%	200,7%	178,6%	199,3%
Résultat d'exploitation	109 514	29 009	22 263	-21 855
Marge d'exploitation	2,9%	0,8%	0,6%	-0,7%
Rt Financier	-22 482	-4 089	-526	-2 535
RNP	-	-	-	-
RNP	43 723	12 758	-41 365	-28 046
Marge Nette	1,2%	0,3%	-1,1%	-0,9%
Dividendes	0	50 310	0	27 300
CAF	230 063	182 384	70 562	128 088

Multiples Boursiers				
ifrs	2018*	2019*	2020*	2021c**
BPA (en MAD)	3,27	10,61	7,19	-
Variation en %		N.S.	N.S.	N.S.
ANPA (en MAD)	497,84	473,55	464,76	-
DPA (en MAD)	12,90	-	7,00	-
Variation en %		N.S.	N.S.	-
P/E	141,84x	-	-	42,66x
P/B	0,93x	0,53x	0,65x	-
DY	2,78%	0,00%	2,33%	2,09%
Pay Out	394,3%	-	-	-
VE/CA	0,45x	0,13x	0,12x	-
VE/EBITDA	0,23x	0,07x	0,06x	-
VE/EBIT	59,63x	21,74x	-16,67x	-

* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

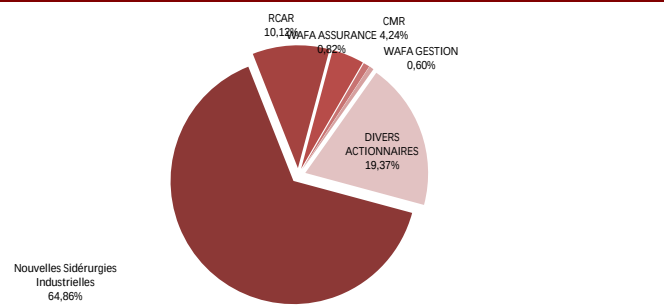
Données Comparables				
	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
COL	47,28x	-	6,07%	-
AFI	13,18x	-	6,29%	-
FBR	-	-	0,00%	-
SNA	-	-	0,00%	-
SRM	12,59x	-	0,00%	-
SID	-	42,66x	0,97%	2,09%
CMA	40,49x	30,59x	5,03%	4,18%
LHM	35,91x	28,39x	2,19%	2,92%
ALM	20,51x	-	4,89%	-

SECTEUR	39,83x	-	3,14%	-
MA SI	39,29x	-	2,53%	-

Actionnariat au 30/06/20

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	6 355	3 815	4 369	1 897
MA SI	163 678	191 403	162 555	140 447
BTP	20 295	15 268	28 541	17 644

* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
ifrs	2017	2018	2019	2020
Capitaux propres PG	1 932 543	1 941 594	1 846 833	1 812 560
Dettes MLT	107 451	93 851	63 230	61 553
Actif Immobilisé	1 672 541	1 585 442	1 553 504	1 539 005
Actif Circulant	1 572 234	1 902 797	1 393 628	1 374 571
BFR	456 768	721 431	266 942	1 604
Capitaux empl./invest.	2 129 309	2 306 873	1 820 446	1 540 609
Total Actif	3 585 533	3 931 698	3 534 376	3 780 704
ROE	2,29%	0,66%	-2,18%	-1,53%
Endettement net	-224 093	-79 916	-491 012	-805 575
Lever net comptable	-11,59%	-4,11%	-26,56%	-44,40%
Lever net valeur marché	-8,20%	-4,42%	-50,36%	-68,85%

Comparatif sectoriel 2020 (k MAD)				
	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
COL	826 833	-98 790	3,79%	5,37%
AFI	102 025	2 638	18,56%	16,58%
FBR	211 531	49 958	-5,03%	-18,60%
SNA	173 329	398 229	-9,95%	-6,58%
SRM	48 352	96 308	1,55%	2,27%
SID	2 804 100	-805 575	-0,89%	-1,53%
CMA	28 713 212	-1 381 979	19,16%	16,12%
LHM	53 587 246	6 099 634	21,38%	14,57%
ALM	667 246	337 480	4,32%	8,00%

SECTEUR	87 133 874	4 697 903	13,97%	12,31%
---------	------------	-----------	--------	--------

Matrice des P/E et DY (base 2020)*				
------------------------------------	--	--	--	--



* 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%	113

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

	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
STOKVIS NORD AFRIQUE	-	-	0,00%	-
BTP	39,83x	-	3,14%	-
MASI	39,29x	-	2,53%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

Cf. Consensus en annexe

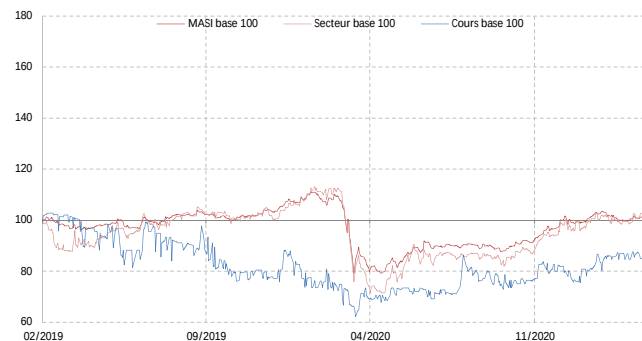
	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
STOKVIS NORD AFRIQUE	173 329	1,85	43,70%	14,66%
BTP	87 133 874	1,24	13,77%	4,54%
MASI	691 062 350	1,00	13,59%	3,93%
Big caps	616 199 702	1,02	12,51%	3,73%
Mid caps	62 106 144	0,86	20,54%	4,51%
Small caps	12 756 504	0,84	31,85%	1,51%

* 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	15,79%	11,34%	66,81%	34,84%
MASI	3,69%	2,42%	18,49%	25,19%
BTP	4,65%	1,45%	30,81%	35,33%

Agrégats CPC (k MAD)				
consolidé	2017	2018	2019	2020
Chiffre d'affaires	626 416	650 239	324 682	258 435
Variation en %		3,8%	-50,1%	-20,4%
EBITDA	37 376	42 316	8 323	9 333
Marge d'EBITDA	6,0%	6,5%	2,6%	3,6%
Résultat d'exploitation	22 994	30 622	-12 344	-2 641
Marge d'exploitation	3,7%	4,7%	-3,8%	-1,0%
Rt Financier	-26 080	-22 576	-15 416	-15 169
Rt N. Courant	4 653	4 491	2 202	4 662
RNPG	-5 980	7 457	-37 719	-25 725
Marge Nette	-1,0%	1,1%	-11,6%	-10,0%
Dividendes	0	0	0	0
CAF	6 740	19 492	-11 623	-12 116

Multiples Boursiers				
consolidé	2018*	2019*	2020*	2021c**
BPA (en MAD)	0,81	4,10	2,80	-
Variation en %		N.S.	N.S.	N.S.
ANPA (en MAD)	6,07	1,13	1,61	-
DPA (en MAD)	-	-	-	-
Variation en %		N.S.	N.S.	N.S.
P/E	16,65x	-	-	-
P/B	2,22x	9,41x	-	-
DY	0,00%	0,00%	0,00%	-
Pay Out	0,0%	-	-	-
VE/CA	0,51x	1,48x	1,91x	-
VE/EBITDA	7,87x	57,77x	52,86x	-
VE/EBIT	10,87x	-38,95x	-186,79x	-

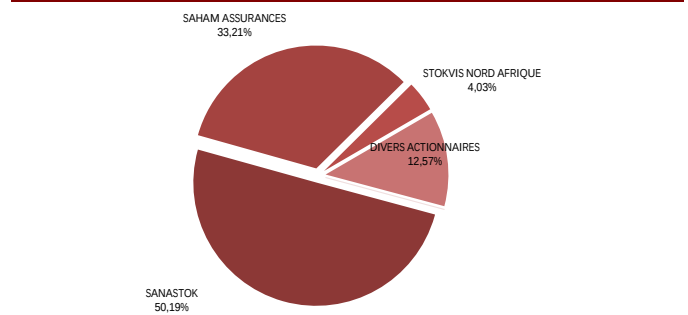
* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

Données Comparables				
	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
COL	47,28x	-	6,07%	-
AFI	13,18x	-	6,29%	-
FBR	-	-	0,00%	-
SNA	-	-	0,00%	-
SRM	12,59x	-	0,00%	-
SID	-	42,66x	0,97%	2,09%
CMA	40,49x	30,59x	5,03%	4,18%
LHM	35,91x	28,39x	2,19%	2,92%
ALM	20,51x	-	4,89%	-

SECTEUR	39,83x	-	3,14%	-
MASI	39,29x	-	2,53%	-

Actionnariat au 29/05/20	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	167	310	113	103
MASI	163 678	191 403	162 555	140 447
BTP	20 295	15 268	28 541	17 644

* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
consolidé	2017	2018	2019	2020
Capitaux propres PG	48 857	55 860	10 412	-14 820
Dettes MLT	199 901	211 231	195 074	171 903
Actif Immobilisé	191 808	185 702	171 932	172 181
Actif Circulant	506 208	461 381	465 212	439 640
BFR	180 790	79 604	222 040	211 868
Capitaux empl./invest.	372 598	265 306	393 972	384 049
Total Actif	868 371	923 853	788 874	764 954
ROE	-11,53%	14,24%	-113,83%	1167,20%
Endettement net	322 735	208 720	382 889	398 229
Lever net comptable	646,50%	368,85%	3455,37%	-2808,39%
Lever net valeur marché	172,47%	168,14%	390,99%	418,85%

Comparatif sectoriel 2020 (k MAD)				
	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
COL	826 833	-98 790	3,79%	5,37%
AFI	102 025	2 638	18,56%	16,58%
FBR	211 531	49 958	-5,03%	-18,60%
SNA	173 329	398 229	-9,95%	-6,58%
SRM	48 352	96 308	1,55%	2,27%
SID	2 804 100	-805 575	-0,89%	-1,53%
CMA	28 713 212	-1 381 979	19,16%	16,12%
LHM	53 587 246	6 099 634	21,38%	14,57%
ALM	667 246	337 480	4,32%	8,00%

SECTEUR	87 133 874	4 697 903	13,97%	12,31%
---------	------------	-----------	--------	--------

Matrice des P/E et DY (base 2020)*				
------------------------------------	--	--	--	--



* 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	0,01%	5

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

	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
REALISATIONS MECANQUES	12,59x	-	0,00%	-
BTP	39,83x	-	3,14%	-
MASI	39,29x	-	2,53%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

Cf. Consensus en annexe

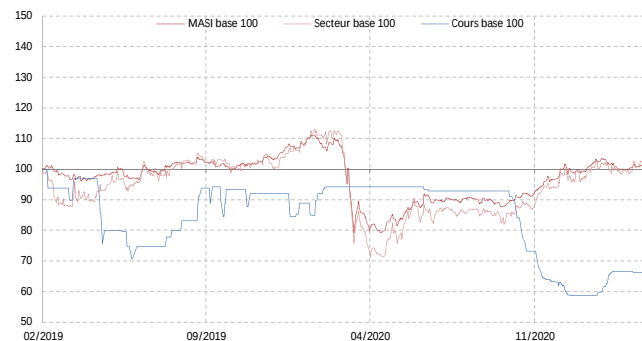
	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
REALISATIONS MECANQUES	48 352	-0,84	19,81%	-0,23%
BTP	87 133 874	1,24	13,77%	4,54%
MASI	691 062 350	1,00	13,59%	3,93%
Big caps	616 199 702	1,02	12,51%	3,73%
Mid caps	62 106 144	0,86	20,54%	4,51%
Small caps	12 756 504	0,84	31,85%	1,51%

* 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	3,49%	2,79%	14,47%	-33,44%
MASI	3,69%	2,42%	18,49%	25,19%
BTP	4,65%	1,45%	30,81%	35,33%

Agrégats CPC (k MAD)				
social	2017	2018	2019	2020
Chiffre d'affaires	373 143	354 515	361 306	247 939
Variation en %		-5,0%	1,9%	-31,4%
EBITDA	30 947	9 881	14 691	9 748
Marge d'EBITDA	8,3%	2,8%	4,1%	3,9%
Résultat d'exploitation	25 427	12 278	14 494	9 140
Marge d'exploitation	6,8%	3,5%	4,0%	3,7%
Rt Financier	-6 229	-6 751	-6 756	-6 787
Rt non Courant	74	284	-460	3 975
Résultat net	13 029	4 031	5 278	3 840
Marge Nette	3,5%	1,1%	1,5%	1,5%
Dividendes	4 160	0	0	0
CAF	18 405	1 794	4 856	4 621

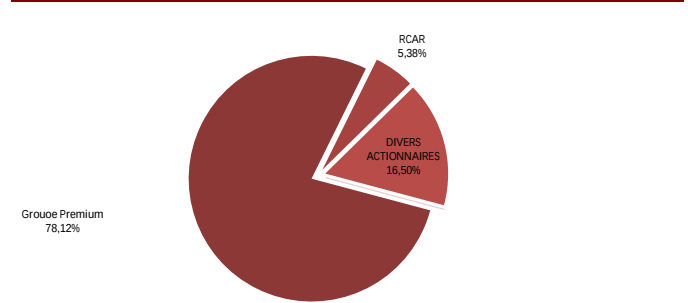
Multiples Boursiers				
social	2018*	2019*	2020*	2021c**
BPA (en MAD)	12,60	16,49	12,00	-
Variation en %		30,9%	-27,2%	-
ANPA (en MAD)	505,16	521,66	533,66	-
DPA (en MAD)	-	-	-	-
Variation en %		N.S.	N.S.	N.S.
P/E	18,02x	11,53x	11,00x	-
P/B	0,45x	0,36x	0,25x	-
DY	0,00%	0,00%	0,00%	-
Pay Out	0,0%	0,0%	0,0%	-
VE/CA	0,55x	0,50x	0,56x	-
VE/EBITDA	19,59x	12,19x	14,21x	-
VE/EBIT	15,76x	12,36x	15,16x	-

* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

Données Comparables				
	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
COL	47,28x	-	6,07%	-
AFI	13,18x	-	6,29%	-
FBR	-	-	0,00%	-
SNA	-	-	0,00%	-
SRM	12,59x	-	0,00%	-
SID	-	42,66x	0,97%	2,09%
CMA	40,49x	30,59x	5,03%	4,18%
LHM	35,91x	28,39x	2,19%	2,92%
ALM	20,51x	-	4,89%	-
SECTEUR	39,83x	-	3,14%	-
MASI	39,29x	-	2,53%	-

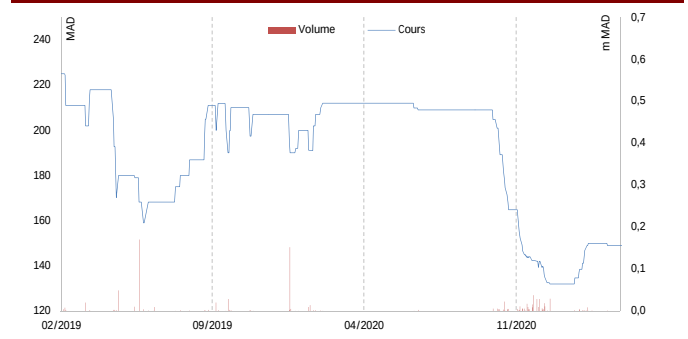
Actionnariat au 19/06/18	Nombre d'actions	320 000
--------------------------	------------------	---------



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	2	1	5	4
MASI	163 678	191 403	162 555	140 447
BTP	20 295	15 268	28 541	17 644

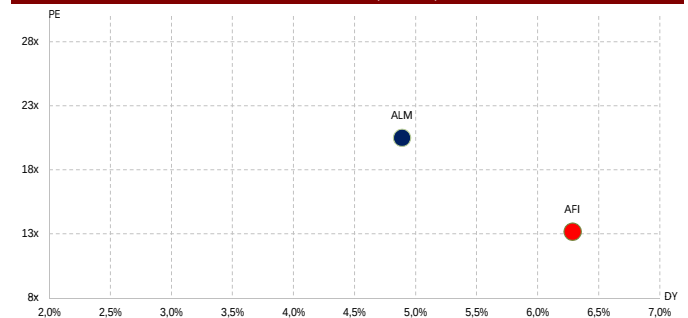
* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
social	2017	2018	2019	2020
Capitaux propres	161 782	161 653	166 931	170 771
Dettes MLT	0	0	34 354	33 751
Actif Immobilisé	4 178	4 102	3 853	3 751
Actif Circulant	398 488	386 692	368 738	308 778
BFR	295 647	278 458	281 397	263 328
Capitaux empl./invest.	299 825	282 561	285 250	267 079
Total Actif	404 760	391 848	373 659	342 997
ROE	8,31%	2,49%	3,21%	2,27%
Endettement net	138 043	120 908	118 319	96 308
Lever net comptable	85,33%	74,79%	70,88%	56,40%
Lever net valeur marché	151,36%	166,45%	194,50%	228,00%

Comparatif sectoriel 2020 (k MAD)				
	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
COL	826 833	-98 790	3,79%	5,37%
AFI	102 025	2 638	18,56%	16,58%
FBR	211 531	49 958	-5,03%	-18,60%
SNA	173 329	398 229	-9,95%	-6,58%
SRM	48 352	96 308	1,55%	2,27%
SID	2 804 100	-805 575	-0,89%	-1,53%
CMA	28 713 212	-1 381 979	19,16%	16,12%
LHM	53 587 246	6 099 634	21,38%	14,57%
ALM	667 246	337 480	4,32%	8,00%

SECTEUR	87 133 874	4 697 903	13,97%	12,31%
---------	------------	-----------	--------	--------

Matrice des P/E et DY (base 2020)*				
------------------------------------	--	--	--	--



* 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	5,52%	8 971

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

	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
COSUMAR	31,86x	25,87x	2,20%	2,67%
AGROALIMENTAIRE	34,60x	-	2,06%	-
MASI	39,29x	-	2,53%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

C: Cf. Consensus en annexe

	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
COSUMAR	25 794 990	1,42	17,68%	4,60%
AGROALIMENTAIRE	47 086 466	0,98	15,94%	-5,17%
MASI	691 062 350	1,00	13,59%	3,93%
Big caps	616 199 702	1,02	12,51%	3,73%
Mid caps	62 106 144	0,86	20,54%	4,51%
Small caps	12 756 504	0,84	31,85%	1,51%

* 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	2,63%	0,72%	20,53%	62,50%
MASI	3,69%	2,42%	18,49%	25,19%
AGROALIMENTAIRE	-5,36%	-7,27%	4,65%	11,95%

Agrégats CPC (k MAD)				
IFRS	2017	2018	2019	2020
Chiffre d'affaires	8 332 000	7 667 100	8 211 500	8 630 200
Variation en %		-8,0%	7,1%	5,1%
EBITDA	1 936 800	1 868 600	1 926 000	1 876 800
Marge d'EBITDA	23,2%	24,4%	23,5%	21,7%
Résultat d'exploitation	1 529 800	1 450 000	1 455 500	1 414 400
Marge d'exploitation	18,4%	18,9%	17,7%	16,4%
Rt Financier	23 600	7 100	-72 000	-65 000
RNP	988 300	891 000	924 000	809 700
Marge Nette	11,9%	11,6%	11,3%	9,4%
Dividendes	629 914	944 871	661 410	566 923
CAF	1 352 300	1 268 100	1 355 600	1 239 800

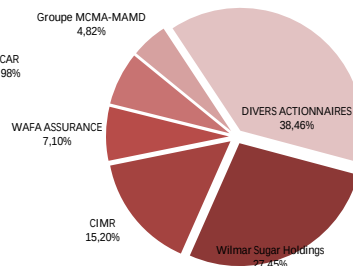
Multiples Boursiers				
IFRS	2018*	2019*	2020*	2021c**
BPA (en MAD)	9,43	9,78	8,57	-
Variation en %		3,7%	-12,4%	-
ANPA (en MAD)	54,65	53,91	55,08	-
DPA (en MAD)	10,00	7,00	6,00	-
Variation en %		-30,0%	-14,3%	-
P/E	18,51x	22,38x	24,52x	25,87x
P/B	3,19x	4,06x	3,81x	-
DY	5,73%	3,20%	2,86%	2,67%
Pay Out	106,0%	71,6%	70,0%	-
VE/CA	2,31x	2,66x	2,50x	-
VE/EBITDA	9,47x	11,34x	11,49x	-
VE/EBIT	12,21x	15,00x	15,24x	-

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

Données Comparables				
	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
OUL	-	-	0,00%	1,90%
SBM	36,80x	30,50x	3,53%	3,76%
CSR	31,86x	25,87x	2,20%	2,67%
DARI	26,57x	-	2,29%	-
LES	34,14x	31,49x	0,00%	2,25%
CDA	-	-	-	-
CRS	0,00x	-	0,00%	-
UMR	-	-	0,00%	-
MUT	29,43x	22,02x	3,42%	3,57%

ASSURANCES	34,60x	-	2,06%	-
STE DE FINANCEMENT	69,35x	49,48x	2,89%	-

Actionnariat au 29/06/20 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	7 563	12 569	8 971	8 618
MASI	163 678	191 403	162 555	140 447
AGROALIMENTAIRE	10 197	16 859	14 122	13 519

* Volume moyen quotidien MC

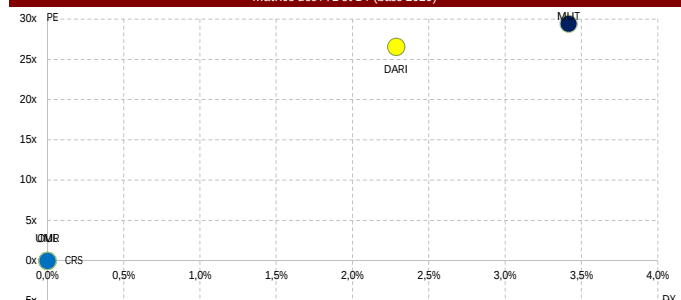
Bilan et Ratios (k MAD)				
IFRS	2017	2018	2019	2020
Capitaux propres PG	4 905 900	5 163 900	5 094 200	5 204 100
Dettes MLT	352 900	218 700	189 400	137 500
Actif Immobilisé	5 117 200	5 231 900	5 502 900	5 541 700
Actif Circulant	3 684 700	4 810 000	4 908 200	5 361 100
BFR	-661 400	1 987 400	1 617 700	2 285 200
Capitaux empl./invest.	4 455 800	7 219 300	7 120 600	7 826 900
Total Actif	10 680 700	10 658 200	10 995 600	11 540 900
ROE	21,10%	17,70%	18,02%	15,72%
Endettement net	-1 271 400	1 210 600	1 149 500	1 703 400
Lever net comptable	-25,89%	23,41%	22,53%	32,68%
Lever net valeur marché	-6,84%	7,34%	5,56%	8,58%

Comparatif sectoriel 2020 (k MAD)				
	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
OUL	2 120 580	1 227 661	-2,87%	-11,05%
SBM	8 488 959	96 830	9,65%	15,10%
CSR	25 794 990	1 703 400	9,40%	15,72%
DARI	1 566 469	-319 809	9,04%	18,14%
LES	5 360 513	-296 000	4,03%	9,18%
CDA	-	722 000	1,19%	234,78%
CRS	158 634	0	0,00%	0,00%
UMR	1 605 933	728 884	1,81%	2,02%
MUT	1 990 388	-25 490	4,84%	7,88%

ASSURANCES 47 086 466 3 837 477 5,77% 11,47%

STE DE FINANCEMENT

Matrice des P/E et DY (base 2020)*



* 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	0,28%	134

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

	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
DARI COUSPATE	26,57x	-	2,29%	-
AGROALIMENTAIRE	34,60x	-	2,06%	-
MA SI	39,29x	-	2,53%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

Cf. Consensus en annexe

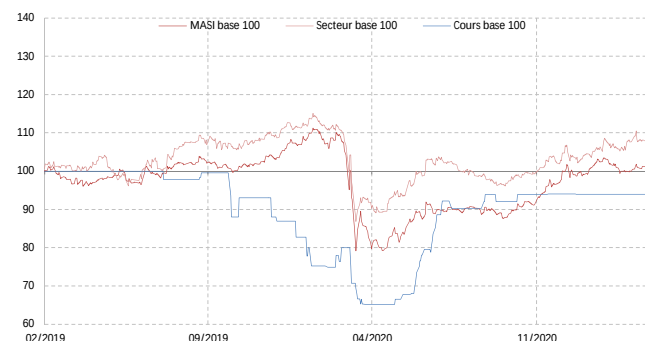
	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
DARI COUSPATE	1 566 469	-0,15	15,87%	0,00%
AGROALIMENTAIRE	47 086 466	0,98	15,94%	-5,17%
MA SI	691 062 350	1,00	13,59%	3,93%
Big caps	616 199 702	1,02	12,51%	3,73%
Mid caps	62 106 144	0,86	20,54%	4,51%
Small caps	12 756 504	0,84	31,85%	1,51%

* 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	3,96%	25,96%	11,73%	5,00%
MA SI	3,69%	2,42%	18,49%	25,19%
AGROALIMENTAIRE	-5,36%	-7,27%	4,65%	11,95%

Agrégats CPC (k MAD)				
Social	2017	2018	2019	2020
Chiffre d'affaires	581 396	569 834	603 959	652 330
Variation en %		-2,0%	6,0%	8,0%
EBITDA	113 737	95 218	113 255	129 876
Marge d'EBITDA	19,6%	16,7%	18,8%	19,9%
Résultat d'exploitation	93 959	90 781	87 188	96 097
Marge d'exploitation	16,2%	15,9%	14,4%	14,7%
Rt Financier	3 271	1 189	1 465	1 593
Rt non Courant	82	-1 754	-2 263	-6 378
Résultat net	69 874	63 623	59 813	58 966
Marge Nette	12,0%	11,2%	9,9%	9,0%
Dividendes	41 773	32 821	28 346	35 805
CAF	88 929	66 698	85 147	92 536

Multiples Boursiers				
Social	2018*	2019*	2020*	2021c**
BPA (en MAD)	213,23	200,46	197,62	-
Variation en %		-6,0%	-1,4%	-
ANPA (en MAD)	947,82	1 033,41	1 137,08	-
DPA (en MAD)	110,00	95,00	120,00	-
Variation en %		-13,6%	26,3%	-
P/E	23,45x	20,64x	23,78x	-
P/B	5,28x	4,00x	4,13x	-
DY	2,20%	2,30%	2,55%	-
Pay Out	51,6%	47,4%	60,7%	-
VE/CA	2,25x	1,57x	1,66x	-
VE/EBITDA	13,45x	8,37x	8,33x	-
VE/EBIT	14,10x	10,87x	11,26x	-

* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

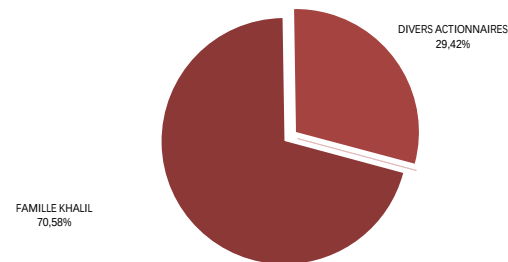
Données Comparables				
	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
OUL	-	-	0,00%	1,90%
SBM	36,80x	30,50x	3,53%	3,76%
CSR	31,86x	25,87x	2,20%	2,67%
DARI	26,57x	-	2,29%	-
LES	34,14x	31,49x	0,00%	2,25%
CDA	-	-	-	-
CRS	0,00x	-	0,00%	-
UMR	-	-	0,00%	-
MUT	29,43x	22,02x	3,42%	3,57%

ASSURANCES	34,60x	-	2,06%	-
STE DE FINANCEMENT	69,35x	49,48x	2,89%	-

Actionnariat au 26/06/18

Nombre d'actions

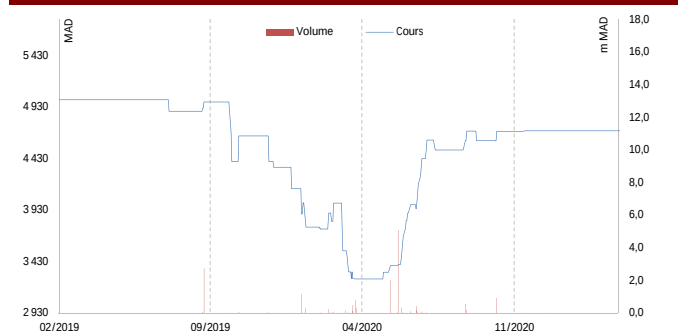
298 375



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires

Source : BVC

Cours et Volume*



* Volume MC

Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
DARI COUSPATE	3	11	134	76
MA SI	163 678	191 403	162 555	140 447
AGROALIMENTAIRE	10 197	16 859	14 122	13 519

* Volume moyen quotidien MC

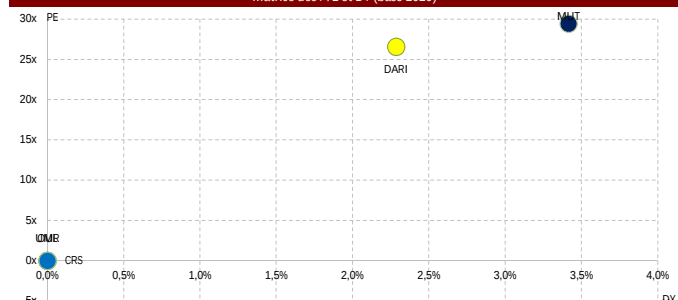
Bilan et Ratios (k MAD)				
Social	2017	2018	2019	2020
Capitaux propres	260 956	282 807	309 799	340 420
Dettes MLT	11 164	9 669	10 967	21 043
Actif Immobilisé	36 304	40 484	51 269	54 864
Actif Circulant	133 729	128 824	125 841	122 734
BFR	33 683	30 783	-27 995	-34 253
Capitaux empl./invest.	69 987	71 267	23 274	20 611
Total Actif	372 452	390 666	474 753	518 600
ROE	29,36%	23,40%	20,19%	18,14%
Endettement net	-190 969	-211 540	-286 525	-319 809
Lever net comptable	-73,18%	-74,80%	-92,49%	-93,95%
Lever net valeur marché	-17,92%	-14,18%	-23,21%	-22,81%

Comparatif sectoriel 2020 (k MAD)				
	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
OUL	2 120 580	1 227 661	-2,87%	-11,05%
SBM	8 488 959	96 830	9,65%	15,10%
CSR	25 794 990	1 703 400	9,40%	15,72%
DARI	1 566 469	-319 809	9,04%	18,14%
LES	5 360 513	-296 000	4,03%	9,18%
CDA	-	722 000	1,19%	234,78%
CRS	158 634	0	0,00%	0,00%
UMR	1 605 933	728 884	1,81%	2,02%
MUT	1 990 388	-25 490	4,84%	7,88%

ASSURANCES	47 086 466	3 837 477	5,77%	11,47%
------------	------------	-----------	-------	--------

STE DE FINANCEMENT

Matrice des P/E et DY (base 2020)*



* 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	0,78%	227

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

	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
LESIEUR	34,14x	31,49x	0,00%	2,25%
AGROALIMENTAIRE	34,60x	-	2,06%	-
MA SI	39,29x	-	2,53%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

Cf. Consensus en annexe

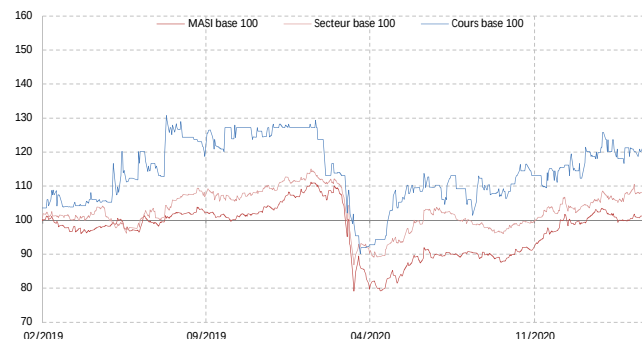
	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
LESIEUR	5 360 513	0,65	12,53%	-1,02%
AGROALIMENTAIRE	47 086 466	0,98	15,94%	-5,17%
MA SI	691 062 350	1,00	13,59%	3,93%
Big caps	616 199 702	1,02	12,51%	3,73%
Mid caps	62 106 144	0,86	20,54%	4,51%
Small caps	12 756 504	0,84	31,85%	1,51%

* 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	3,47%	2,78%	16,17%	46,42%
MA SI	3,69%	2,42%	18,49%	25,19%
AGROALIMENTAIRE	-5,36%	-7,27%	4,65%	11,95%

Agrégats CPC (k MAD)				
IFRS	2017	2018	2019	2020
Chiffre d'affaires	4 583 000	4 298 000	3 893 000	3 899 000
Variation en %		-6,2%	-9,4%	0,2%
EBITDA	369 000	388 000	376 000	412 000
Marge d'EBITDA	8,1%	9,0%	9,7%	10,6%
Résultat d'exploitation	298 000	292 000	255 000	287 000
Marge d'exploitation	6,5%	6,8%	6,6%	7,4%
Rt Financier	8 000	-20 000	-6 000	-5 000
RNP	-	-	-	-
RNP	194 000	89 000	167 000	157 000
Marge Nette	4,2%	2,1%	4,3%	4,0%
Dividendes	138 158	96 710	82 895	0
CAF	266 000	179 000	282 000	275 000

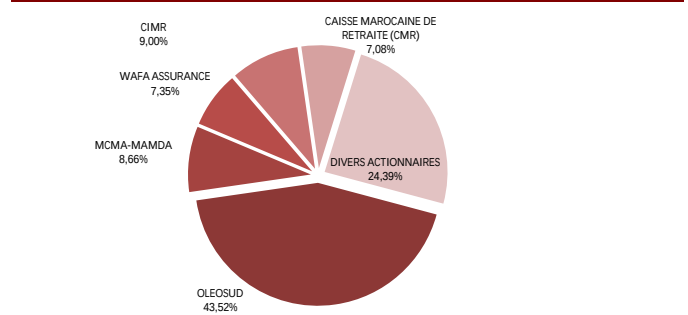
Multiples Boursiers				
IFRS	2018*	2019*	2020*	2021c**
BPA (en MAD)	3,22	6,04	5,68	-
Variation en %		87,6%	-6,0%	-
ANPA (en MAD)	58,48	60,87	62,86	-
DPA (en MAD)	3,50	3,00	-	-
Variation en %		-14,3%	N.S.	N.S.
P/E	42,07x	29,78x	28,51x	31,49x
P/B	2,32x	2,96x	2,58x	-
DY	2,58%	1,67%	0,00%	2,25%
Pay Out	108,7%	49,6%	0,0%	-
VE/CA	0,80x	1,18x	1,07x	-
VE/EBITDA	8,89x	12,21x	10,15x	-
VE/EBIT	11,81x	18,00x	14,57x	-

* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

Données Comparables				
	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
OUL	-	-	0,00%	1,90%
SBM	36,80x	30,50x	3,53%	3,76%
CSR	31,86x	25,87x	2,20%	2,67%
DARI	26,57x	-	2,29%	-
LES	34,14x	31,49x	0,00%	2,25%
CDA	-	-	-	-
CRS	0,00x	-	0,00%	-
UMR	-	-	0,00%	-
MUT	29,43x	22,02x	3,42%	3,57%
ASSURANCES	34,60x	-	2,06%	-
STE DE FINANCEMENT	69,35x	49,48x	2,89%	-

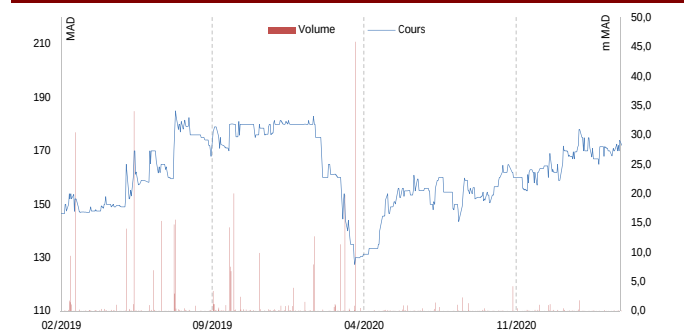
Actionnariat au 30/06/20 Nombre d'actions 27 631 510



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires

Source : BVC

Cours et Volume*



* Volume MC

Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
LESIEUR	180	348	227	755
MA SI	163 678	191 403	162 555	140 447
AGROALIMENTAIRE	10 197	16 859	14 122	13 519

* Volume moyen quotidien MC

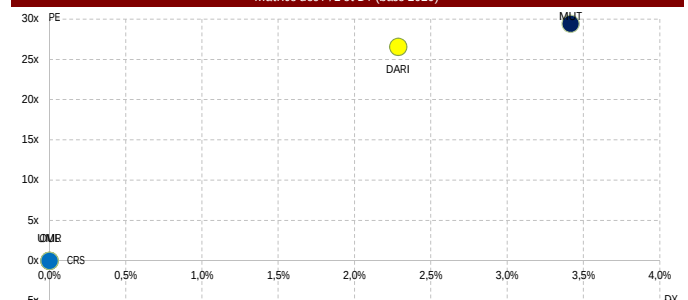
Bilan et Ratios (k MAD)				
IFRS	2017	2018	2019	2020
Capitaux propres PG	1 675 000	1 616 000	1 682 000	1 737 000
Dettes MLT	15 000	47 000	35 000	33 000
Actif Immobilisé	1 291 000	1 344 000	1 475 000	1 422 000
Actif Circulant	1 847 000	1 848 000	1 875 000	1 999 000
BFR	583 000	323 000	355 000	551 000
Capitaux empl./invest.	1 874 000	1 667 000	1 830 000	1 973 000
Total Actif	3 411 000	3 699 000	3 944 000	3 966 000
ROE	11,77%	5,41%	10,13%	9,18%
Endettement net	-123 000	-295 000	-383 000	-296 000
Lever net comptable	-7,34%	-18,25%	-22,77%	-17,04%
Lever net valeur marché	-2,54%	-7,88%	-7,70%	-6,61%

Comparatif sectoriel 2020 (k MAD)			
	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette
OUL	2 120 580	1 227 661	-2,87%
SBM	8 488 959	96 830	9,65%
CSR	25 794 990	1 703 400	9,40%
DARI	1 566 469	-319 809	9,04%
LES	5 360 513	-296 000	4,03%
CDA	-	722 000	1,19%
CRS	158 634	0	0,00%
UMR	1 605 933	728 884	1,81%
MUT	1 990 388	-25 490	4,84%

ASSURANCES 47 086 466 3 837 477 5,77% 11,47%

STE DE FINANCEMENT

Matrice des P/E et DY (base 2020)*



* 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	0,24%	37
** Volume moyen quotidien MC en glissement annuel (en k MAD) *Flottant de la valeur / Capl Flottante du MASI				
	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
OULMES	-	-	0,00%	1,90%
AGROALIMENTAIRE	34,60x	-	2,06%	-
MA SI	39,29x	-	2,53%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

C: Cf. Consensus en annexe

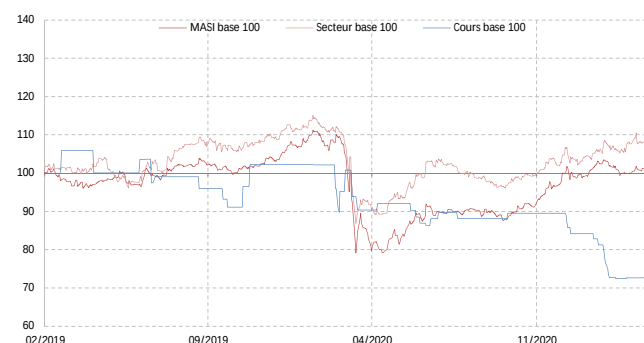
	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
OULMES	2 120 580	0,34	14,45%	2,00%
AGROALIMENTAIRE	47 086 466	0,98	15,94%	-5,17%
MA SI	691 062 350	1,00	13,59%	3,93%
Big caps	616 199 702	1,02	12,51%	3,73%
Mid caps	62 106 144	0,86	20,54%	4,51%
Small caps	12 756 504	0,84	31,85%	1,51%

* 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	0,37%	-7,27%	-10,75%	-26,14%
MA SI	3,69%	2,42%	18,49%	25,19%
AGROALIMENTAIRE	-5,36%	-7,27%	4,65%	11,95%

Agrégats CPC (k MAD)				
consolidé	2017	2018	2019	2020
Chiffre d'affaires	1 951 328	1 566 758	1 710 080	1 448 479
Variation en %		-19,7%	9,1%	-15,3%
EBITDA	646 820	377 460	407 803	383 611
Marge d'EBITDA	33,1%	24,1%	23,8%	26,5%
Résultat d'exploitation	314 974	72 081	78 508	51 211
Marge d'exploitation	16,1%	4,6%	4,6%	3,5%
Rt Financier	-26 790	-37 313	-48 757	-45 815
Rt N. Courant	6 950	11 606	4 251	-31 607
RNPG	189 528	15 759	12 105	-41 506
Marge Nette	9,7%	1,0%	0,7%	-2,9%
Dividendes	166 320	0	0	0
CAF	363 458	193 164	198 687	155 391

Multiples Boursiers				
consolidé	2018*	2019*	2020*	2021c**
BPA (en MAD)	7,96	6,11	20,96	-
Variation en %		-23,2%	N.S.	N.S.
ANPA (en MAD)	313,38	319,42	298,52	-
DPA (en MAD)	-	-	-	-
Variation en %		N.S.	N.S.	N.S.
P/E	179,79x	242,25x	-	-
P/B	4,57x	4,64x	4,08x	-
DY	0,00%	0,00%	0,00%	1,90%
Pay Out	0,0%	0,0%	-	-
VE/CA	2,54x	2,47x	2,51x	-
VE/EBITDA	10,54x	10,37x	9,49x	-
VE/EBIT	55,20x	53,87x	71,10x	-

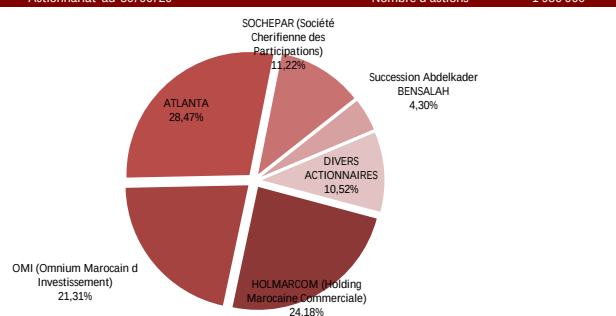
* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

Données Comparables				
	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
OUL	-	-	0,00%	1,90%
SBM	36,80x	30,50x	3,53%	3,76%
CSR	31,86x	25,87x	2,20%	2,67%
DARI	26,57x	-	2,29%	-
LES	34,14x	31,49x	0,00%	2,25%
CDA	-	-	-	-
CRS	0,00x	-	0,00%	-
UMR	-	-	0,00%	-
MUT	29,43x	22,02x	3,42%	3,57%

ASSURANCES	34,60x	-	2,06%	-
STE DE FINANCEMENT	69,35x	49,48x	2,89%	-

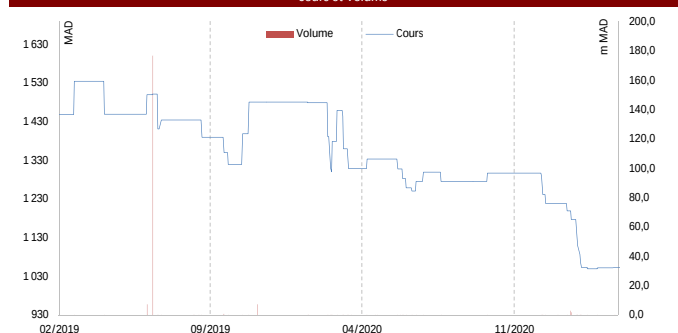
Actionnariat au 30/06/20	Nombre d'actions	1 980 000
--------------------------	------------------	-----------



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	1	37	308
MA SI	163 678	191 403	162 555	140 447
AGROALIMENTAIRE	10 197	16 859	14 122	13 519

* Volume moyen quotidien MC

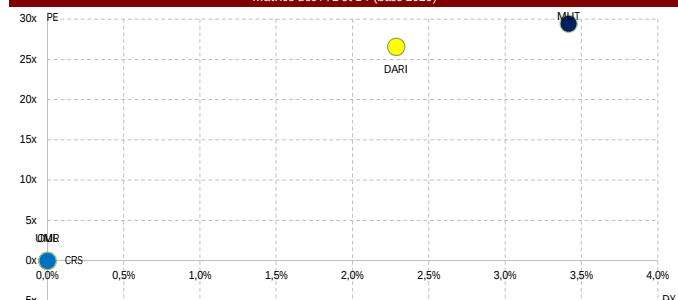
Bilan et Ratios (k MAD)				
consolidé	2017	2018	2019	2020
Capitaux propres PG	773 723	620 491	632 450	591 077
Dettes MLT	526 348	898 204	1 015 374	876 121
Actif Immobilisé	1 376 019	1 514 999	1 540 710	1 558 127
Actif Circulant	767 995	749 228	869 097	705 147
BFR	219 309	309 375	446 055	319 398
Capitaux empl./invest.	1 595 328	1 824 374	1 986 765	1 877 525
Total Actif	2 215 128	2 351 933	2 655 770	2 589 526
ROE	25,24%	2,26%	1,93%	-6,78%
Endettement net	768 527	1 145 463	1 297 167	1 227 661
Lever net comptable	98,09%	181,62%	201,55%	203,27%
Lever net valeur marché	22,94%	40,43%	44,24%	50,86%

Comparatif sectoriel 2020 (k MAD)				
	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
OUL	2 120 580	1 227 661	-2,87%	-11,05%
SBM	8 488 959	96 830	9,65%	15,10%
CSR	25 794 990	1 703 400	9,40%	15,72%
DARI	1 566 469	-319 809	9,04%	18,14%
LES	5 360 513	-296 000	4,03%	9,18%
CDA	-	722 000	1,19%	234,78%
CRS	158 634	0	0,00%	0,00%
UMR	1 605 933	728 884	1,81%	2,02%
MUT	1 990 388	-25 490	4,84%	7,88%

ASSURANCES	47 086 466	3 837 477	5,77%	11,47%
------------	------------	-----------	-------	--------

STE DE FINANCEMENT

Matrice des P/E et DY (base 2020)*				
------------------------------------	--	--	--	--



* 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	0,87%	1 956

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

	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
BRASSERIE DU MAROC	36,80x	30,50x	3,53%	3,76%
AGROALIMENTAIRE	34,60x	-	2,06%	-
MA SI	39,29x	-	2,53%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

Cf. Consensus en annexe

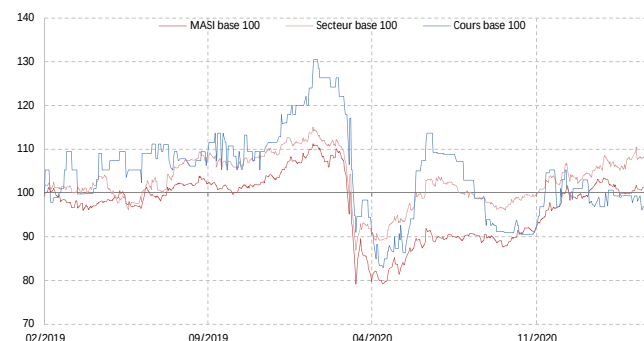
	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
BRASSERIE DU MAROC	8 488 959	0,58	17,00%	4,90%
AGROALIMENTAIRE	47 086 466	0,98	15,94%	-5,17%
MA SI	691 062 350	1,00	13,59%	3,93%
Big caps	616 199 702	1,02	12,51%	3,73%
Mid caps	62 106 144	0,86	20,54%	4,51%
Small caps	12 756 504	0,84	31,85%	1,51%

* 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
BRASSERIE DU MAROC	6,38%	5,26%	28,70%	19,14%
MA SI	3,69%	2,42%	18,49%	25,19%
AGROALIMENTAIRE	-5,36%	-7,27%	4,65%	11,95%

Agrégats CPC (k MAD)				
consolidé	2017	2018	2019	2020
Chiffre d'affaires	2 425 714	2 585 000	2 669 366	2 391 900
Variation en %		6,6%	3,3%	-10,4%
EBITDA	1 559 119	1 599 938	1 608 282	974 895
Marge d'EBITDA	64,3%	61,9%	60,2%	40,8%
Résultat d'exploitation	553 874	584 273	582 447	461 800
Marge d'exploitation	22,8%	22,6%	21,8%	19,3%
Rt Financier	15 759	13 485	18 341	18 497
Rt N. Courant	35 078	-69 634	-22 938	-101 724
RNPG	402 136	320 242	373 691	230 707
Marge Nette	16,6%	12,4%	14,0%	9,6%
Dividendes	382 003	362 196	384 833	299 943
CAF	545 254	449 872	505 953	582 555

Multiples Boursiers				
consolidé	2018*	2019*	2020*	2021c**
BPA (en MAD)	113,17	132,06	81,53	-
Variation en %		16,7%	-38,3%	-
ANPA (en MAD)	563,47	567,53	512,61	-
DPA (en MAD)	128,00	136,00	106,00	-
Variation en %		6,3%	-22,1%	-
P/E	23,42x	21,58x	29,42x	30,50x
P/B	4,70x	5,02x	4,68x	-
DY	4,83%	4,77%	4,42%	3,76%
Pay Out	113,1%	103,0%	130,0%	-
VE/CA	2,94x	3,04x	2,88x	-
VE/EBITDA	4,74x	5,04x	7,06x	-
VE/EBIT	12,99x	13,92x	14,91x	-

* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

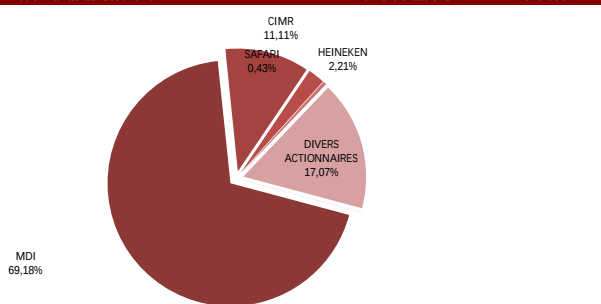
** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

Données Comparables				
	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
OUL	-	-	0,00%	1,90%
SBM	36,80x	30,50x	3,53%	3,76%
CSR	31,86x	25,87x	2,20%	2,67%
DARI	26,57x	-	2,29%	-
LES	34,14x	31,49x	0,00%	2,25%
CDA	-	-	-	-
CRS	0,00x	-	0,00%	-
UMR	-	-	0,00%	-
MUT	29,43x	22,02x	3,42%	3,57%

ASSURANCES	34,60x	-	2,06%	-
STE DE FINANCEMENT	69,35x	49,48x	2,89%	-

Actionnariat au 30/04/20

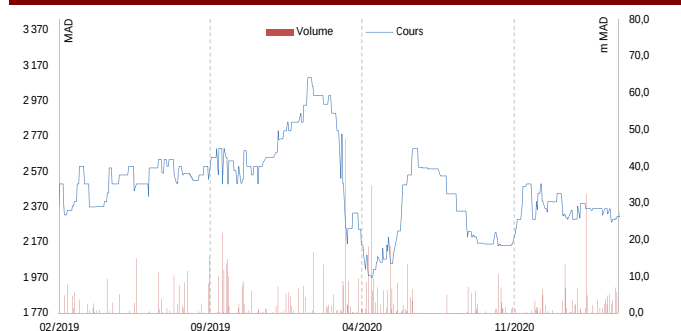
Nombre d'actions 2 829 653



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires

Source : BVC

Cours et Volume*



* Volume MC

Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
BRASSERIE DU MAROC	1 014	2 083	1 956	1 803
MA SI	163 678	191 403	162 555	140 447
AGROALIMENTAIRE	10 197	16 859	14 122	13 519

* Volume moyen quotidien MC

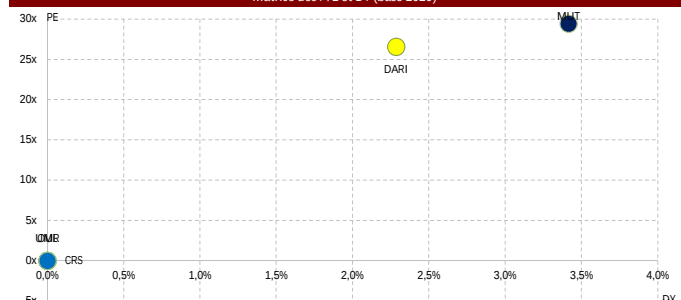
Bilan et Ratios (k MAD)				
consolidé	2017	2018	2019	2020
Capitaux propres PG	1 656 189	1 594 431	1 605 922	1 450 515
Dettes MLT	190 433	205 051	191 608	197 834
Actif Immobilisé	953 334	887 439	861 328	817 781
Actif Circulant	1 475 047	1 416 172	1 427 155	1 353 251
BFR	901 883	875 709	866 209	816 689
Capitaux empl./invest.	1 855 217	1 763 148	1 727 537	1 634 470
Total Actif	2 586 061	2 439 990	2 488 198	2 496 496
ROE	24,97%	19,70%	23,35%	15,10%
Endettement net	113 248	89 547	41 151	96 830
Lever net comptable	6,50%	5,35%	2,44%	6,30%
Lever net valeur marché	1,46%	1,19%	0,51%	1,43%

Comparatif sectoriel 2020 (k MAD)				
	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
OUL	2 120 580	1 227 661	-2,87%	-11,05%
SBM	8 488 959	96 830	9,65%	15,10%
CSR	25 794 990	1 703 400	9,40%	15,72%
DARI	1 566 469	-319 809	9,04%	18,14%
LES	5 360 513	-296 000	4,03%	9,18%
CDA	-	722 000	1,19%	234,78%
CRS	158 634	0	0,00%	0,00%
UMR	1 605 933	728 884	1,81%	2,02%
MUT	1 990 388	-25 490	4,84%	7,88%

ASSURANCES 47 086 466 3 837 477 5,77% 11,47%

STE DE FINANCEMENT

Matrice des P/E et DY (base 2020)*



* 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	0,37%	23

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

	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
UNIMER	65,57x	-	0,00%	-
AGROALIMENTAIRE	34,60x	-	2,06%	-
MASI	39,29x	-	2,53%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

C: Cf. Consensus en annexe

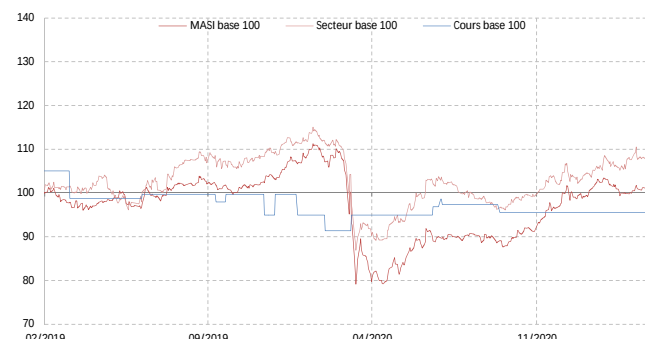
	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
UNIMER	1 605 933	0,42	14,20%	-0,50%
AGROALIMENTAIRE	47 086 466	0,98	15,94%	-5,17%
MASI	691 062 350	1,00	13,59%	3,93%
Big caps	616 199 702	1,02	12,51%	3,73%
Mid caps	62 106 144	0,86	20,54%	4,51%
Small caps	12 756 504	0,84	31,85%	1,51%

* 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	-0,50%	10,79%	-12,61%	-16,50%
MASI	3,69%	2,42%	18,49%	25,19%
AGROALIMENTAIRE	-5,36%	-7,27%	4,65%	11,95%

Agrégats CPC (k MAD)				
consolidé	2017	2018	2019	2020
Chiffre d'affaires	1 372 254	1 473 140	1 355 689	1 355 689
Variation en %		7,4%	-8,0%	0,0%
EBITDA	149 112	192 482	182 009	182 009
Marge d'EBITDA	10,9%	13,1%	13,4%	13,4%
Résultat d'exploitation	80 539	111 331	92 948	92 948
Marge d'exploitation	5,9%	7,6%	6,9%	6,9%
Rt Financier	-29 806	-44 828	-37 911	-37 911
Rt N. Courant	36 084	-12 323	-1 364	-1 364
RNPG	81 260	46 847	24 491	24 491
Marge Nette	5,9%	3,2%	1,8%	1,8%
Dividendes	34 242	34 242	34 242	0
CAF	95 442	78 678	84 991	84 991

Multiples Boursiers				
consolidé	2018*	2019*	2020*	2021c**
BPA (en MAD)	4,10	2,15	2,15	-
Variation en %		-47,7%	0,0%	-
ANPA (en MAD)	119,59	10,63	10,63	-
DPA (en MAD)	3,00	3,00	-	-
Variation en %		0,0%	N.S.	N.S.
P/E	41,05x	78,30x	75,03x	-
P/B	1,41x	1,58x	1,52x	-
DY	1,78%	1,79%	0,00%	-
Pay Out	73,1%	139,8%	0,0%	-
VE/CA	1,83x	1,95x	1,89x	-
VE/EBITDA	13,99x	14,54x	14,10x	-
VE/EBIT	24,19x	28,47x	27,61x	-

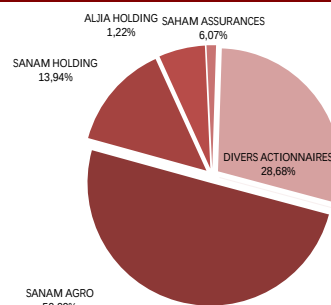
* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

Données Comparables				
	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
OUL	-	-	0,00%	1,90%
SBM	36,80x	30,50x	3,53%	3,76%
CSR	31,86x	25,87x	2,20%	2,67%
DARI	26,57x	-	2,29%	-
LES	34,14x	31,49x	0,00%	2,25%
CDA	-	-	-	-
CRS	0,00x	-	0,00%	-
UMR	65,57x	-	0,00%	-
MUT	29,43x	22,02x	3,42%	3,57%

ASSURANCES	34,60x	-	2,06%	-
STE DE FINANCEMENT	69,35x	49,48x	2,89%	-

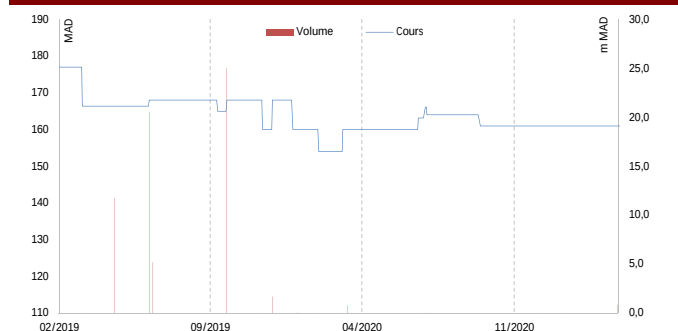
Actionnariat au 24/06/20 Nombre d'actions 11 413 880



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires

Source : BVC

Cours et Volume*



* Volume MC

Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
UNIMER	3	2	23	111
MASI	163 678	191 403	162 555	140 447
AGROALIMENTAIRE	10 197	16 859	14 122	13 519

* Volume moyen quotidien MC

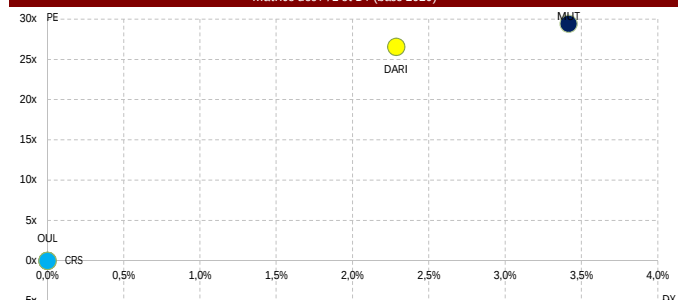
Bilan et Ratios (k MAD)				
consolidé	2017	2018	2019	2020
Capitaux propres PG	1 353 352	1 364 996	1 212 771	1 212 771
Dettes MLT	474 566	414 928	390 613	390 613
Actif Immobilisé	1 708 809	1 674 379	1 491 530	1 491 530
Actif Circulant	1 074 113	1 031 955	1 050 833	1 050 833
BFR	697 203	687 738	659 903	659 903
Capitaux empl./invest.	2 406 012	2 362 117	2 151 433	2 151 433
Total Actif	2 943 609	2 815 192	2 749 186	2 749 186
ROE	6,17%	3,45%	1,90%	2,02%
Endettement net	823 723	770 214	728 884	728 884
Lever net comptable	51,97%	48,59%	51,51%	51,51%
Lever net valeur marché	40,53%	40,05%	38,01%	39,66%

Comparatif sectoriel 2020 (k MAD)				
	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
OUL	2 120 580	1 227 661	-2,87%	-11,05%
SBM	8 488 959	96 830	9,65%	15,10%
CSR	25 794 990	1 703 400	9,40%	15,72%
DARI	1 566 469	-319 809	9,04%	18,14%
LES	5 360 513	-296 000	4,03%	9,18%
CDA	-	722 000	1,19%	234,78%
CRS	158 634	0	0,00%	0,00%
UMR	1 605 933	728 884	1,81%	2,02%
MUT	1 990 388	-25 490	4,84%	7,88%

ASSURANCES	47 086 466	3 837 477	5,77%	11,47%
------------	------------	-----------	-------	--------

STE DE FINANCEMENT

Matrice des P/E et DY (base 2020)*



* 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	0,02%	8

** Volume moyen quotidien MC en glissement annuel (en k MAD)

*Flottant de la valeur / Capl Flottante du MASI

	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
CARTIER SAADA	-	-	0,00%	-
AGROALIMENTAIRE	34,60x	-	2,06%	-
MASI	39,29x	-	2,53%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

C: Cf. Consensus en annexe

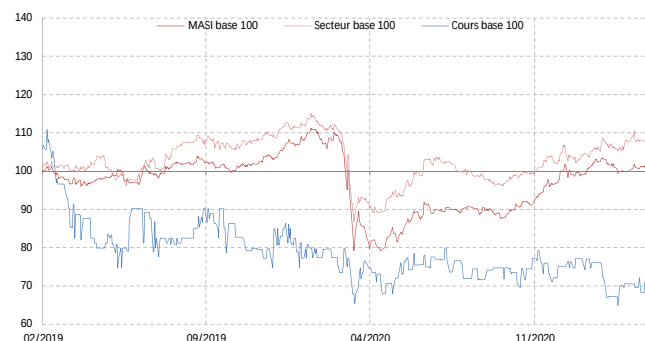
	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
CARTIER SAADA	158 634	-0,12	31,15%	-1,21%
AGROALIMENTAIRE	47 086 466	0,98	15,94%	-5,17%
MASI	691 062 350	1,00	13,59%	3,93%
Big caps	616 199 702	1,02	12,51%	3,73%
Mid caps	62 106 144	0,86	20,54%	4,51%
Small caps	12 756 504	0,84	31,85%	1,51%

* 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	-2,49%	11,59%	2,14%	0,43%
MASI	3,69%	2,42%	18,49%	25,19%
AGROALIMENTAIRE	-5,36%	-7,27%	4,65%	11,95%

Agrégats CPC (k MAD)				
Social	2017	2018	2019	2020
Chiffre d'affaires	147 186	156 535	146 401	0
Variation en %		6,4%	-6,5%	-
EBITDA	16 441	19 463	19 378	0
Marge d'EBITDA	11,2%	12,4%	13,2%	-
Résultat d'exploitation	8 950	12 070	10 245	0
Marge d'exploitation	6,1%	7,7%	7,0%	-
Rt Financier	-1 923	-4 006	-5 248	0
Rt non Courant	1 341	1 034	1 965	0
Résultat net	6 762	7 614	5 839	0
Marge Nette	4,6%	4,9%	4,0%	-
Dividendes	0	0	0	0
CAF	14 370	16 316	14 040	0

Multiples Boursiers				
Social	2018*	2019*	2020*	2021c**
BPA (en MAD)	1,45	1,11	-	-
Variation en %		-23,3%	N.S.	N.S.
ANPA (en MAD)	20,54	20,37	-	-
DPA (en MAD)	-	-	-	-
Variation en %		N.S.	N.S.	N.S.
P/E	23,36x	28,86x	-	-
P/B	1,46x	1,57x	-	-
DY	0,00%	0,00%	0,00%	-
Pay Out	0,0%	0,0%	-	-
VE/CA	1,67x	1,85x	-	-
VE/EBITDA	13,42x	13,96x	-	-
VE/EBIT	21,64x	26,40x	-	-

* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

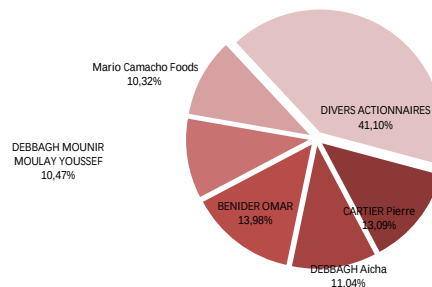
Données Comparables				
	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
OUL	-	-	0,00%	1,90%
SBM	36,80x	30,50x	3,53%	3,76%
CSR	31,86x	25,87x	2,20%	2,67%
DARI	26,57x	-	2,29%	-
LES	34,14x	31,49x	0,00%	2,25%
CDA	-	-	-	-
CRS	-	-	0,00%	-
UMR	-	-	0,00%	-
MUT	29,43x	22,02x	3,42%	3,57%

ASSURANCES	34,60x	-	2,06%	-
STE DE FINANCEMENT	69,35x	49,48x	2,89%	-

Actionnariat au 31/03/20

Nombre d'actions

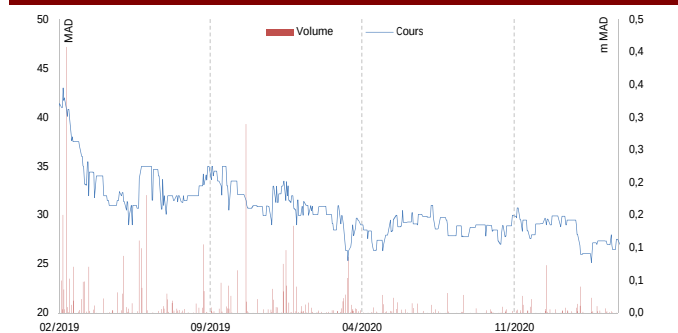
5 265 000



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	12	13	8	22
MASI	163 678	191 403	162 555	140 447
AGROALIMENTAIRE	10 197	16 859	14 122	13 519

* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
Social	2017	2018	2019	2020
Capitaux propres	106 962	109 824	109 505	0
Dettes MLT	18 887	21 092	20 169	0
Actif Immobilisé	70 213	74 050	82 830	0
Actif Circulant	123 071	163 680	161 345	0
BFR	103 913	139 040	128 623	0
Capitaux empl./invest.	174 125	213 089	211 453	0
Total Actif	196 860	239 014	246 607	0

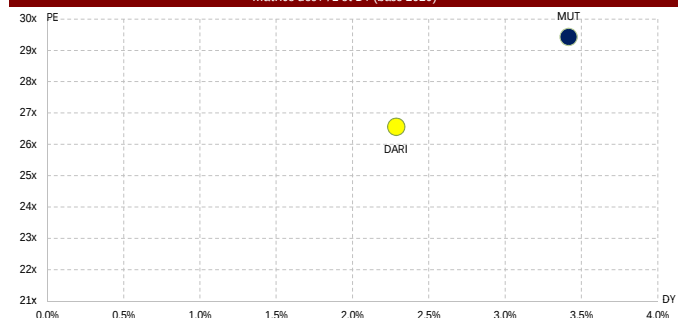
ROE	6,46%	7,02%	5,32%	0,00%
Endettement net	67 164	103 265	101 948	0
Lever net comptable	62,79%	94,03%	93,10%	0,00%
Lever net valeur marché	52,60%	65,38%	60,51%	-

Comparatif sectoriel 2020 (k MAD)				
	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
OUL	2 120 580	1 227 661	-2,87%	-11,05%
SBM	8 488 959	96 830	9,65%	15,10%
CSR	25 794 990	1 703 400	9,40%	15,72%
DARI	1 566 469	-319 809	9,04%	18,14%
LES	5 360 513	-296 000	4,03%	9,18%
CDA	722 000	722 000	1,19%	234,78%
CRS	158 634	0	0,00%	0,00%
UMR	1 605 933	728 884	1,81%	2,02%
MUT	1 990 388	-25 490	4,84%	7,88%

ASSURANCES	47 086 466	3 837 477	5,77%	11,47%
------------	------------	-----------	-------	--------

STE DE FINANCEMENT

Matrice des P/E et DY (base 2020)*



* 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	0,76%	2 765

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

	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
MUTANDIS	29,43x	22,02x	3,42%	3,57%
AGROALIMENTAIRE	34,60x	-	2,06%	-
MASI	39,29x	-	2,53%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

C: Cf. Consensus en annexe

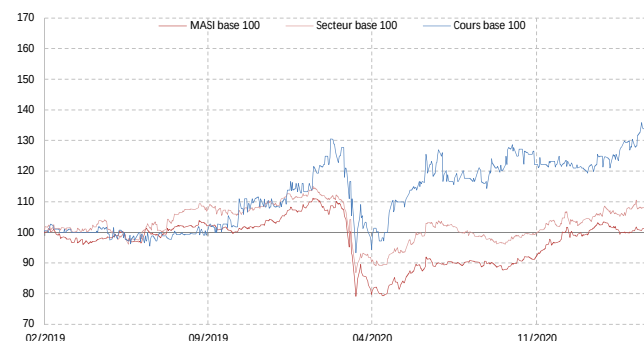
	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
MUTANDIS	1 990 388	1,21	22,25%	0,36%
AGROALIMENTAIRE	47 086 466	0,98	15,94%	-5,17%
MASI	691 062 350	1,00	13,59%	3,93%
Big caps	616 199 702	1,02	12,51%	3,73%
Mid caps	62 106 144	0,86	20,54%	4,51%
Small caps	12 756 504	0,84	31,85%	1,51%

* 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	0,36%	-3,00%	10,13%	33,82%
MASI	3,69%	2,42%	18,49%	25,19%
AGROALIMENTAIRE	-5,36%	-7,27%	4,65%	11,95%

Agrégats CPC (k MAD)				
consolidé	2017	2018	2019	2020
Chiffre d'affaires	1 268 986	1 368 109	1 461 569	1 396 190
Variation en %		7,8%	6,8%	-4,5%
EBITDA	159 784	183 045	202 262	215 190
Marge d'EBITDA	12,6%	13,4%	13,8%	15,4%
Résultat d'exploitation	99 430	120 371	121 423	121 712
Marge d'exploitation	7,8%	8,8%	8,3%	8,7%
Rt Financier	-32 920	-29 986	-5 596	-30 029
Rt N. Courant	0	0	0	0
RNPG	49 562	70 439	81 831	67 621
Marge Nette	3,9%	5,1%	5,6%	4,8%
Dividendes	0	59 976	67 972	67 972
CAF	105 257	128 044	157 109	155 076

Multiples Boursiers				
consolidé	2018*	2019*	2020*	2021c**
BPA (en MAD)	8,81	10,23	8,46	-
Variation en %		16,2%	-17,4%	-
ANPA (en MAD)	124,55			-
DPA (en MAD)	7,50	8,50	8,50	-
Variation en %		13,3%	0,0%	-
P/E	20,78x	20,42x	25,78x	22,02x
P/B	1,47x	1,69x	1,78x	-
DY	4,10%	4,07%	3,90%	3,57%
Pay Out	85,1%	83,1%	100,5%	-
VE/CA	1,09x	1,17x	1,28x	-
VE/EBITDA	8,13x	8,45x	8,32x	-
VE/EBIT	12,37x	14,08x	14,71x	-

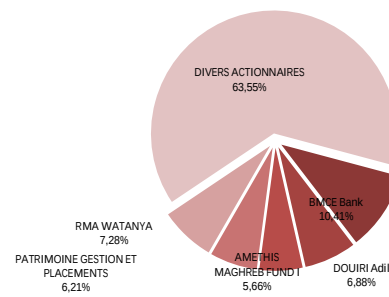
* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

Données Comparables				
	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
OUL	-	-	0,00%	1,90%
SBM	36,80x	30,50x	3,53%	3,76%
CSR	31,86x	25,87x	2,20%	2,67%
DARI	26,57x	-	2,29%	-
LES	34,14x	31,49x	0,00%	2,25%
CDA	-	-	-	-
CRS	0,00x	-	0,00%	-
UMR	-	-	0,00%	-
MUT	29,43x	22,02x	3,42%	3,57%

ASSURANCES	34,60x	-	2,06%	-
STE DE FINANCEMENT	69,35x	49,48x	2,89%	-

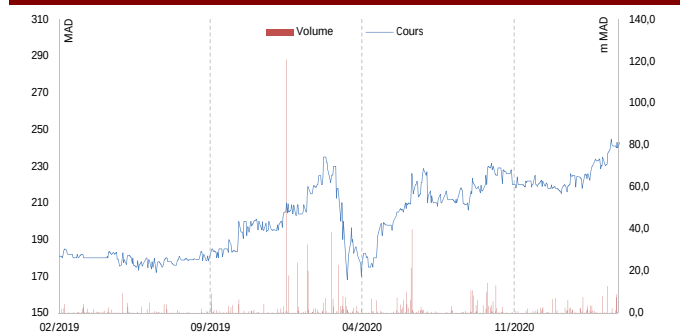
Actionnariat au 02/04/20	Nombre d'actions	7 996 737
--------------------------	------------------	-----------



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires

Source : BVC

Cours et Volume*



* Volume MC

Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
MUTANDIS	1 421	1 828	2 765	2 065
MASI	163 678	191 403	162 555	140 447
AGROALIMENTAIRE	10 197	16 859	14 122	13 519

* Volume moyen quotidien MC

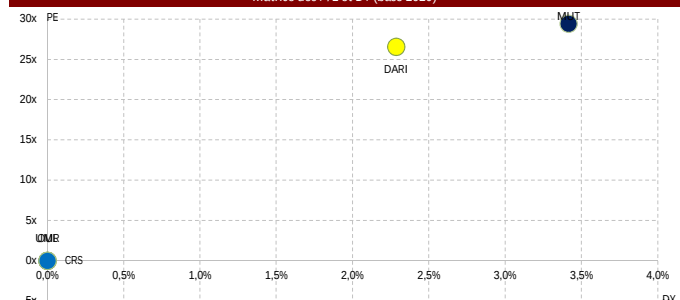
Bilan et Ratios (k MAD)				
consolidé	2017	2018	2019	2020
Capitaux propres PG	779 688	996 019	988 112	979 581
Dettes MLT	237 248	210 747	153 316	151 303
Actif Immobilisé	1 132 986	1 136 209	1 218 981	1 255 279
Actif Circulant	510 133	586 659	577 275	569 908
BFR	125 107	121 090	70 718	102 759
Capitaux empl./invest.	1 258 093	1 257 299	1 289 699	1 358 038
Total Actif	1 801 341	2 014 519	2 010 173	1 998 029
ROE	6,70%	7,93%	8,25%	6,87%
Endettement net	192 087	25 349	38 605	47 241
Lever net comptable	24,51%	2,54%	3,89%	4,80%
Lever net valeur marché	-	1,73%	2,31%	2,71%

Comparatif sectoriel 2020 (k MAD)				
	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
OUL	2 120 580	1 227 661	-2,87%	-11,05%
SBM	8 488 959	96 830	9,65%	15,10%
CSR	25 794 990	1 703 400	9,40%	15,72%
DARI	1 566 469	-319 809	9,04%	18,14%
LES	5 360 513	-296 000	4,03%	9,18%
CDA	-	722 000	1,19%	234,78%
CRS	158 634	0	0,00%	0,00%
UMR	1 605 933	728 884	1,81%	2,02%
MUT	1 990 388	-25 490	4,84%	7,88%

ASSURANCES	47 086 466	3 837 477	5,77%	11,47%
------------	------------	-----------	-------	--------

STE DE FINANCEMENT

Matrice des P/E et DY (base 2020)*



* Multiples basés sur le dernier cours coté

Sources: Etats financiers publiés + BVC + CTS

ENERGIE ET MINES

MINING INDUSTRY

Gold price evolution (USD/Oz)



Analysts forecasts	2021	2022	2023	2024
ABN AMRO Bank NV	1 771	1 600	N/D	N/D
Citigroup Inc	1 900	N/D	N/D	N/D
Deutsche Bank AG	1 825	1 646	1 659	1 698
Intesa Sanpaolo SpA	1 820	1 775	1 700	1 650
Emirates NBD PJSC	1 738	N/D	N/D	N/D
Landesbank Baden-Wuertt	1 870	1 750	1 700	N/D
Market Risk Advisory Co Lt	1 888	1 850	1 850	1 875
Prestige Economics LLC	1 950	2 000	N/D	N/D
Average	1 845	1 770	1 727	1 741
Median	1 848	1 763	1 700	1 698

Source: Bloomberg (09/2015 data)

Copper price evolution (USD/t)



Analysts forecasts	2021	2022	2023	2024
Citigroup Inc	7 500	N/D	N/D	N/D
Capital Economics Ltd	6 900	6 800	N/D	N/D
Intesa Sanpaolo SpA	8 310	8 500	8 650	8 800
Emirates NBD PJSC	8 000	N/D	N/D	N/D
Market Risk Advisory Co Lt	7 300	7 300	7 450	7 400
MPS Capital Services Banc	8 100	N/D	N/D	N/D
Westpac Banking Corp	6 187	7 944	7 561	6 487
Average	7 471	7 636	7 887	7 562
Median	7 500	7 622	7 561	7 400

Source: Bloomberg (09/2015 data)

Silver price evolution (USD/Oz)



Analysts forecasts	2021	2022	2023	2024
ABN AMRO Bank NV	25	23	N/D	N/D
Citigroup Inc	27	N/D	N/D	N/D
Intesa Sanpaolo SpA	26	26	26	26
Emirates NBD PJSC	20	N/D	N/D	N/D
Landesbank Baden-Wuertt	21	18	16	N/D
Market Risk Advisory Co Lt	26	27	27	27
Prestige Economics LLC	27	28	N/D	N/D
Average	24	24	23	26
Median	26	26	26	26

Source: Bloomberg (09/2015 data)

Zinc price evolution (USD/t)



Analysts forecasts	2021	2022	2023	2024
Citigroup Inc	2 625	N/D	N/D	N/D
Commerzbank AG	2 825	2 775	N/D	N/D
Intesa Sanpaolo SpA	2 800	2 850	2 900	2 950
Emirates NBD PJSC	2 943	N/D	N/D	N/D
Market Risk Advisory Co Lt	2 488	2 413	2 438	2 450
Prestige Economics LLC	2 896	3 000	N/D	N/D
MPS Capital Services Banc	3 000	N/D	N/D	N/D
Average	2 797	2 759	2 669	2 700
Median	2 825	2 813	2 669	2 700

Source: Bloomberg (09/2015 data)

Lead price evolution (USD/t)



Analysts forecasts	2021	2022	2023	2024
Citigroup Inc	2 075	N/D	N/D	N/D
Commerzbank AG	1 975	1 725	N/D	N/D
Intesa Sanpaolo SpA	2 025	2 050	2 070	2 090
Emirates NBD PJSC	2 023	N/D	N/D	N/D
Market Risk Advisory Co Lt	1 881	1 938	1 988	2 025
Prestige Economics LLC	2 125	2 300	N/D	N/D
MPS Capital Services Banc	2 075	N/D	N/D	N/D
Average	2 026	2 003	2 029	2 058
Median	2 025	1 994	2 029	2 058

Source: Bloomberg (09/2015 data)

USD/MAD



Source: Bloomberg (09/2015 data)

Valuation multiples

	PE 2020	PE 2021E	EV/EBITDA 2020	EV/EBITDA 2021E
BHP Billiton	21,8x	9,5x	9,1x	5,6x
Rio Tinto	14,7x	9,8x	6,9x	5,5x
GLENCORE PLC	-	10,9x	9,1x	5,6x
Anglo American	-	8,7x	-	4,8x
VALE	4,2x	5,6x	1,6x	3,5x
CHINA SHENHUA ENERGY (	12,8x	7,0x	5,0x	4,3x
Average	13,4x	8,6x	6,3x	4,9x
CMT*	9,1x	-	8,8x	-
SMI*	17,8x	-	10,0x	-
MNG*	98,9x	-	5,5x	-

*PE au 12/2020

Source: Bloomberg 12/2014 data + BVC

Ticker	Code Reuters	Code Bloomberg	Poids flottant*	Volume hebdo.**
CMT	CMT	CMT	0,85%	1 280

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

	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
CMT	69,05x	18,56x	6,56%	6,17%
ENERGIE ET MINES	50,38x	-	1,96%	-
MASI	39,29x	-	2,53%	-

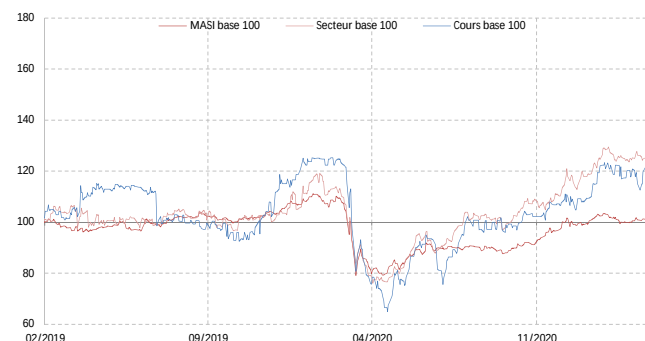
Multiples basés sur le dernier cours coté

Cf. Consensus en annexe

	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
CMT	3 076 656	0,80	16,66%	3,98%
ENERGIE ET MINES	59 460 404	0,53	13,78%	8,62%
MASI	691 062 350	1,00	13,59%	3,93%
Big caps	616 199 702	1,02	12,51%	3,73%
Mid caps	62 106 144	0,86	20,54%	4,51%
Small caps	12 756 504	0,84	31,85%	1,51%

* 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	5,17%	6,95%	10,24%	37,39%
MASI	3,69%	2,42%	18,49%	25,19%
ENERGIE ET MINES	5,11%	9,10%	35,50%	72,53%

Agrégats CPC (k MAD)				
Consolidé	2017	2018	2019	2020
Chiffre d'affaires	444 591	518 733	511 007	429 749
Variation en %		16,7%	-1,5%	-15,9%
EBITDA	236 548	280 874	267 311	193 187
Marge d'EBITDA	53,2%	54,1%	52,3%	45,0%
Résultat d'exploitation	194 451	242 015	227 237	157 552
Marge d'exploitation	43,7%	46,7%	44,5%	36,7%
Rt Financier	10 934	9 027	18 340	-94 297
Rt N. Courant	-2 156	-4 436	-17 320	-6 864
RNPG	164 620	201 321	184 303	44 560
Marge Nette	37,0%	38,8%	36,1%	10,4%
Dividendes	179 892	285 810	0	201 748
CAF	205 266	237 742	223 738	79 219

Multiples Boursiers				
Consolidé	2018*	2019*	2020*	2021c**
BPA (en MAD)	119,75	109,62	26,50	-
Variation en %		-8,5%	-75,8%	-
ANPA (en MAD)	423,57	363,20	389,70	-
DPA (en MAD)	170,00	-	120,00	-
Variation en %		N.S.	N.S.	-

P/E	10,83x	15,04x	57,27x	18,56x
P/B	3,06x	4,54x	3,90x	-
DY	13,11%	0,00%	7,91%	6,17%
Pay Out	142,0%	0,0%	452,8%	-
VE/CA	4,46x	5,73x	6,25x	-
VE/EBITDA	8,23x	10,96x	13,90x	-
VE/EBIT	9,56x	12,89x	17,05x	-

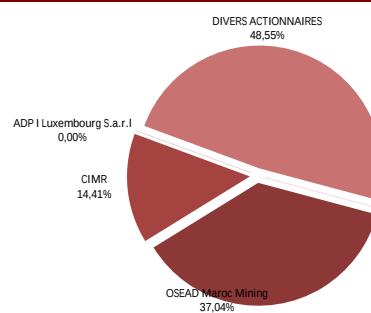
* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

Données Comparables				
	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
CMT	69,05x	18,56x	6,56%	6,17%
MNG	83,29x	56,16x	0,00%	0,52%
SMI	25,20x	13,05x	3,35%	5,50%
GAZ	53,28x	29,82x	2,23%	2,33%
TMA	35,25x	27,22x	2,84%	3,12%

ASSURANCES	50,38x	-	1,96%	-
STE DE FINANCEMENT	69,35x	49,48x	2,89%	-

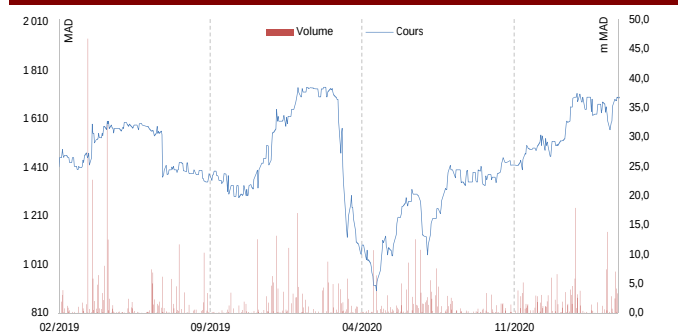
Actionnariat au 29/06/20 Nombre d'actions 1 681 233



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires

Source : BVC

Cours et Volume*



* Volume MC

Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
CMT	1 347	1 291	1 280	1 436
MASI	163 678	191 403	162 555	140 447
ENERGIE ET MINES	7 908	8 499	7 435	7 974

* Volume moyen quotidien MC

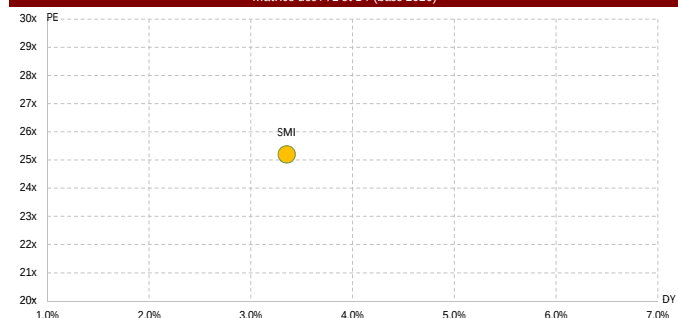
Bilan et Ratios (k MAD)				
Consolidé	2017	2018	2019	2020
Capitaux propres PG	690 697	712 126	610 619	655 179
Dettes MLT	332 541	300 589	260 712	300 598
Actif Immobilisé	493 007	531 560	542 676	634 772
Actif Circulant	338 163	397 742	303 333	228 157
BFR	252 456	315 101	226 780	157 004
Capitaux empl./invest.	745 463	846 662	769 456	791 776
Total Actif	1 114 766	1 097 584	1 031 329	1 029 506
ROE	25,38%	28,70%	27,87%	7,04%
Endettement net	52 014	132 307	156 608	134 020
Lever net comptable	7,53%	18,58%	25,65%	20,46%
Lever net valeur marché	2,02%	6,07%	5,65%	5,25%

Comparatif sectoriel 2020 (k MAD)			
	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette
CMT	3 076 656	134 020	10,37%
MNG	18 723 711	5 853 000	5,27%
SMI	2 454 474	-212 433	11,38%
GAZ	19 301 563	558 740	6,34%
TMA	15 904 000	-2 017 099	5,11%

ASSURANCES	59 460 404	4 316 228	5,80%	10,30%
------------	------------	-----------	-------	--------

STE DE FINANCEMENT

Matrice des P/E et DY (base 2020)*



* 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	2,22%	1 202

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

	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
AFRIQUIA GAZ	53,28x	29,82x	2,23%	2,33%
ENERGIE ET MINES	50,38x	-	1,96%	-
MA SI	39,29x	-	2,53%	-

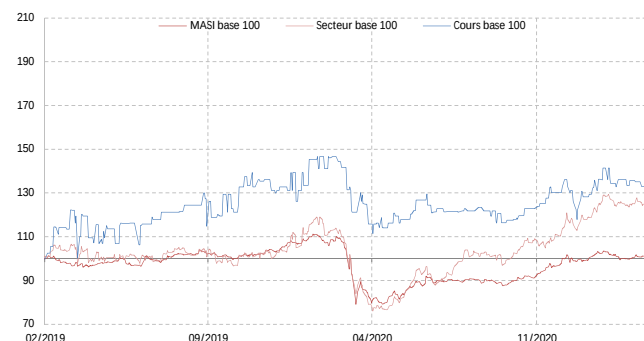
Multiples basés sur le dernier cours coté

Cf. Consensus en annexe

	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
AFRIQUIA GAZ	19 301 563	0,54	16,21%	5,94%
ENERGIE ET MINES	59 460 404	0,53	13,78%	8,62%
MA SI	691 062 350	1,00	13,59%	3,93%
Big caps	616 199 702	1,02	12,51%	3,73%
Mid caps	62 106 144	0,86	20,54%	4,51%
Small caps	12 756 504	0,84	31,85%	1,51%

* 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	2,09%	9,20%	42,15%	73,68%
MA SI	3,69%	2,42%	18,49%	25,19%
ENERGIE ET MINES	5,11%	9,10%	35,50%	72,53%

Agrégats CPC (k MAD)				
IFRS	2017	2018	2019	2020
Chiffre d'affaires	4 424 072	5 531 176	6 347 614	5 716 070
Variation en %		25,0%	14,8%	-9,9%
EBITDA	1 062 276	1 168 349	1 283 399	2 261 300
Marge d'EBITDA	24,0%	21,1%	20,2%	39,6%
Résultat d'exploitation	769 483	884 888	978 316	1 927 321
Marge d'exploitation	17,4%	16,0%	15,4%	33,7%
Rt Financier	-33 597	-33 675	41 459	-17 642
RNPg	573 579	655 633	699 200	362 238
Marge Nette	13,0%	11,9%	11,0%	6,3%
Dividendes	429 688	429 688	429 688	429 688
CAF	292 793	283 461	305 083	333 979

Multiples Boursiers				
IFRS	2018*	2019*	2020*	2021c**
BPA (en MAD)	190,73	203,40	105,38	-
Variation en %		6,6%	-48,2%	-
ANPA (en MAD)	777,67	855,77	836,15	-
DPA (en MAD)	125,00	125,00	125,00	-
Variation en %		0,0%	0,0%	-

P/E	15,73x	18,69x	35,02x	29,82x
P/B	3,86x	4,44x	4,41x	-
DY	4,17%	3,29%	3,39%	2,33%
Pay Out	65,5%	61,5%	118,6%	-
VE/CA	1,89x	2,02x	2,32x	-
VE/EBITDA	8,95x	9,98x	5,86x	-
VE/EBIT	11,82x	13,09x	6,87x	-

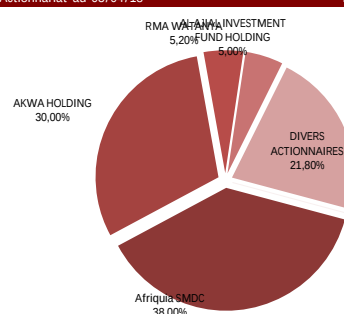
* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

Données Comparables				
	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
CMT	69,05x	18,56x	6,56%	6,17%
MNG	83,29x	56,16x	0,00%	0,52%
SMI	25,20x	13,05x	3,35%	5,50%
GAZ	53,28x	29,82x	2,23%	2,33%
TMA	35,25x	27,22x	2,84%	3,12%

ASSURANCES	50,38x	-	1,96%	-
STE DE FINANCEMENT	69,35x	49,48x	2,89%	-

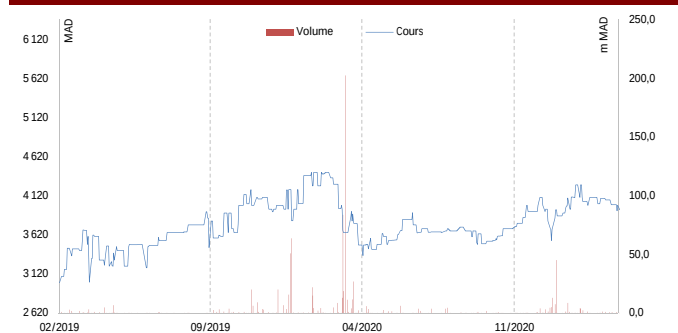
Actionnariat au 03/04/18 Nombre d'actions 3 437 500



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	741	1 853	1 202	1 603
MA SI	163 678	191 403	162 555	140 447
ENERGIE ET MINES	7 908	8 499	7 435	7 974

* Volume moyen quotidien MC

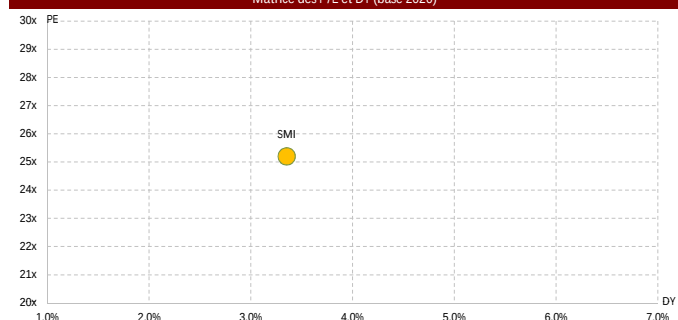
Bilan et Ratios (k MAD)				
IFRS	2017	2018	2019	2020
Capitaux propres PG	2 447 284	2 673 232	2 941 716	2 874 263
Dettes MLT	856 189	835 809	882 192	791 897
Actif Immobilisé	4 062 669	4 207 865	4 504 821	4 737 846
Actif Circulant	2 761 447	3 613 742	2 468 334	2 190 211
BFR	-827 608	-737 003	-1 120 322	-658 214
Capitaux empl./invest.	3 235 061	3 470 862	3 384 499	4 079 632
Total Actif	7 659 963	8 586 141	8 230 006	7 282 011
ROE	24,50%	25,61%	24,90%	12,46%
Endettement net	88 663	147 832	-262 974	558 740
Lever net comptable	3,62%	5,53%	-8,94%	19,44%
Lever net valeur marché	0,87%	1,43%	-2,01%	4,40%

Comparatif sectoriel 2020 (k MAD)				
	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
CMT	3 076 656	134 020	10,37%	7,04%
MNG	18 723 711	5 853 000	5,27%	5,18%
SMI	2 454 474	-212 433	11,38%	7,88%
GAZ	19 301 563	558 740	6,34%	12,46%
TMA	15 904 000	-2 017 099	5,11%	19,40%

ASSURANCES	59 460 404	4 316 228	5,80%	10,30%
------------	------------	-----------	-------	--------

STE DE FINANCEMENT

Matrice des P/E et DY (base 2020)*



* 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	1,19%	2 890

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

	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
MANAGEM	83,29x	56,16x	0,00%	0,52%
ENERGIE ET MINES	50,38x	-	1,96%	-
MA SI	39,29x	-	2,53%	-

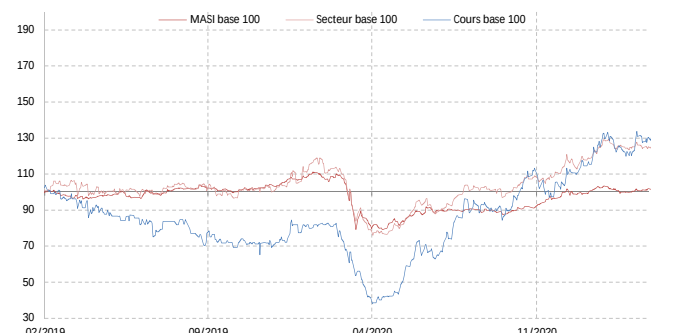
Multiples basés sur le dernier cours coté

C: Cf. Consensus en annexe

	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
MANAGEM	18 723 711	0,94	21,25%	19,36%
ENERGIE ET MINES	59 460 404	0,53	13,78%	8,62%
MA SI	691 062 350	1,00	13,59%	3,93%
Big caps	616 199 702	1,02	12,51%	3,73%
Mid caps	62 106 144	0,86	20,54%	4,51%
Small caps	12 756 504	0,84	31,85%	1,51%

* 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	15,04%	20,13%	43,49%	87,40%
MA SI	3,69%	2,42%	18,49%	25,19%
ENERGIE ET MINES	5,11%	9,10%	35,50%	72,53%

Agrégats CPC (k MAD)				
IFRS	2017	2018	2019	2020
Chiffre d'affaires	5 199 520	4 356 500	4 553 300	4 725 800
Variation en %		-16,2%	4,5%	3,8%
EBITDA	2 048 220	1 459 600	1 231 400	1 694 400
Marge d'EBITDA	39,4%	33,5%	27,0%	35,9%
Résultat d'exploitation	902 510	461 400	65 900	522 000
Marge d'exploitation	17,4%	10,6%	1,4%	11,0%
Rt Financier	-194 170	-230 300	-111 900	-141 600
RNPG	879 100	369 900	-426 800	224 800
Marge Nette	16,9%	8,5%	-9,4%	4,8%
Dividendes	229 800	149 870	0	0
CAF	1 996 550	1 274 700	713 300	1 385 000

Multiples Boursiers				
IFRS	2018*	2019*	2020*	2021c**
BPA (en MAD)	37,02	42,72	22,50	-
Variation en %		N.S.	N.S.	-
ANPA (en MAD)	531,70	447,48	421,86	-
DPA (en MAD)	15,00	-	-	-
Variation en %		N.S.	N.S.	N.S.

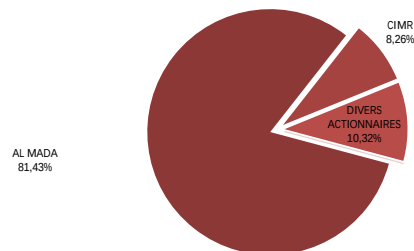
P/E	24,36x	-	51,07x	56,16x
P/B	1,70x	1,90x	2,72x	-
DY	1,66%	0,00%	0,00%	0,52%
Pay Out	40,5%	-	0,0%	-
VE/CA	2,70x	2,86x	3,67x	-
VE/EBITDA	8,05x	10,59x	10,23x	-
VE/EBIT	25,47x	197,81x	33,21x	-

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

Données Comparables				
	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
CMT	69,05x	18,56x	6,56%	6,17%
MNG	83,29x	56,16x	0,00%	0,52%
SMI	25,20x	13,05x	3,35%	5,50%
GAZ	53,28x	29,82x	2,23%	2,33%
TMA	35,25x	27,22x	2,84%	3,12%

ASSURANCES	50,38x	-	1,96%	-
STE DE FINANCEMENT	69,35x	49,48x	2,89%	-

Actionnariat au 25/06/20	Nombre d'actions	9 991 308
--------------------------	------------------	-----------



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires

Source : BVC

Cours et Volume*



* Volume MC

Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
MANAGEM	3 971	2 742	2 890	2 266
MA SI	163 678	191 403	162 555	140 447
ENERGIE ET MINES	7 908	8 499	7 435	7 974

* Volume moyen quotidien MC

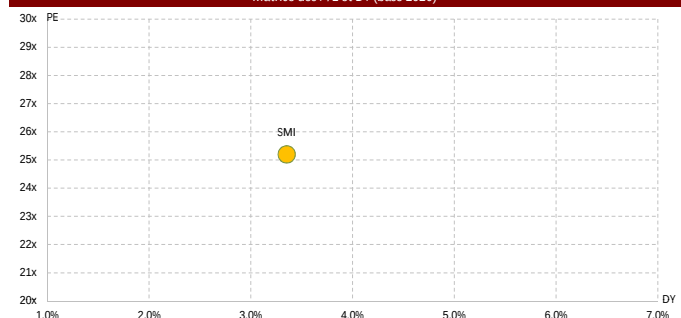
Bilan et Ratios (k MAD)				
IFRS	2017	2018	2019	2020
Capitaux propres PG	5 180 500	5 312 400	4 470 900	4 214 900
Dettes MLT	2 358 100	1 623 500	2 677 900	3 559 300
Actif Immobilisé	6 447 500	7 727 100	8 315 600	9 274 200
Actif Circulant	3 518 100	2 785 600	3 296 600	3 467 800
BFR	1 686 900	932 700	1 357 200	1 365 700
Capitaux empl./invest.	8 134 400	8 659 800	9 672 800	10 639 900
Total Actif	11 448 300	11 244 300	12 450 300	13 661 800
ROE	20,14%	7,05%	-8,73%	5,18%
Endettement net	2 289 300	2 741 700	4 542 800	5 853 000
Levier net comptable	40,63%	48,25%	93,36%	130,22%
Levier net valeur marché	13,68%	30,42%	53,49%	50,98%

Comparatif sectoriel 2020 (k MAD)			
	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette
CMT	3 076 656	134 020	10,37%
MNG	18 723 711	5 853 000	5,27%
SMI	2 454 474	-212 433	11,38%
GAZ	19 301 563	558 740	6,34%
TMA	15 904 000	-2 017 099	5,11%

ASSURANCES	59 460 404	4 316 228	5,80%	10,30%
------------	------------	-----------	-------	--------

STE DE FINANCEMENT

Matrice des P/E et DY (base 2020)*



* 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	1,46%	1 440

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

	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
TOTAL MAROC	35,25x	27,22x	2,84%	3,12%
ENERGIE ET MINES	50,38x	-	1,96%	-
MASI	39,29x	-	2,53%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

C: Cf. Consensus en annexe

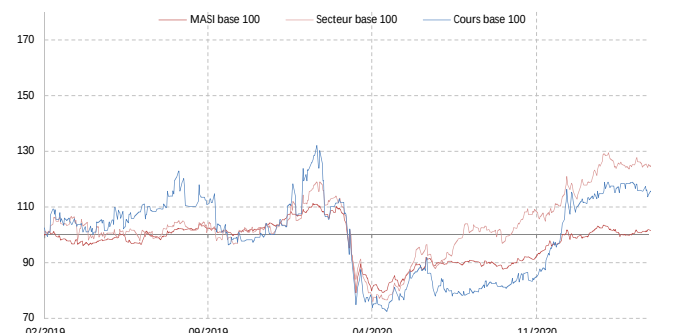
	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
TOTAL MAROC	15 904 000	1,06	15,68%	3,20%
ENERGIE ET MINES	59 460 404	0,53	13,78%	8,62%
MASI	691 062 350	1,00	13,59%	3,93%
Big caps	616 199 702	1,02	12,51%	3,73%
Mid caps	62 106 144	0,86	20,54%	4,51%
Small caps	12 756 504	0,84	31,85%	1,51%

* 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	-0,56%	1,20%	40,87%	82,05%
MASI	3,69%	2,42%	18,49%	25,19%
ENERGIE ET MINES	5,11%	9,10%	35,50%	72,53%

Agrégats CPC (k MAD)				
consolidé	2017	2018	2019	2020
Chiffre d'affaires	9 914 838	12 480 427	12 309 858	8 823 944
Variation en %		25,9%	-1,4%	-28,3%
EBITDA	1 551 187	1 163 575	1 149 154	1 058 157
Marge d'EBITDA	15,6%	9,3%	9,3%	12,0%
Résultat d'exploitation	1 300 517	945 845	846 794	762 931
Marge d'exploitation	13,1%	7,6%	6,9%	8,6%
Rt Financier	-18 825	6 923	-19 083	-44 225
Rt N. Courant	0	0	0	0
RNPG	1 032 168	781 755	599 861	451 205
Marge Nette	10,4%	6,3%	4,9%	5,1%
Dividendes	501 760	501 760	501 760	451 494
CAF	1 215 743	940 584	850 035	690 899

Multiples Boursiers				
consolidé	2018*	2019*	2020*	2021c**
BPA (en MAD)	87,25	66,95	50,36	-
Variation en %		-23,3%	-24,8%	-
ANPA (en MAD)	251,81			-
DPA (en MAD)	56,00	56,00	50,39	-
Variation en %		0,0%	-10,0%	-

P/E	10,54x	17,43x	23,83x	27,22x
P/B	3,65x	4,45x	4,68x	-
DY	6,09%	4,80%	4,20%	3,12%
Pay Out	64,2%	83,6%	100,1%	-
VE/CA	0,54x	0,73x	0,99x	-
VE/EBITDA	5,78x	7,78x	8,25x	-
VE/EBIT	7,12x	10,56x	11,45x	-

* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

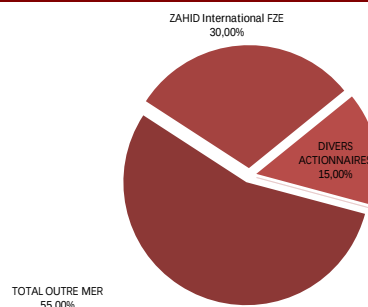
Données Comparables				
	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
CMT	69,05x	18,56x	6,56%	6,17%
MNG	83,29x	56,16x	0,00%	0,52%
SMI	25,20x	13,05x	3,35%	5,50%
GAZ	53,28x	29,82x	2,23%	2,33%
TMA	35,25x	27,22x	2,84%	3,12%

ASSURANCES	50,38x	-	1,96%	-
STE DE FINANCEMENT	69,35x	49,48x	2,89%	-

Actionnariat au 05/06/20

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	1 355	2 264	1 440	2 299
MASI	163 678	191 403	162 555	140 447
ENERGIE ET MINES	7 908	8 499	7 435	7 974

* Volume moyen quotidien MC

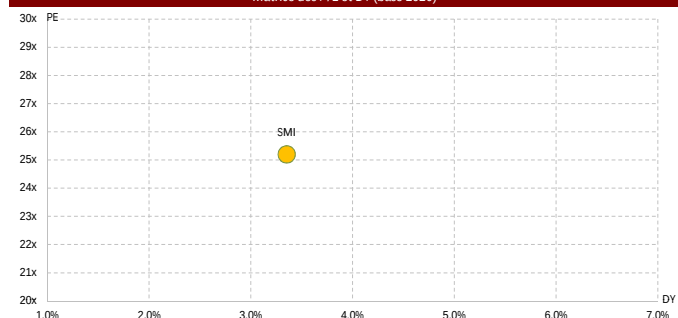
Bilan et Ratios (k MAD)				
consolidé	2017	2018	2019	2020
Capitaux propres PG	1 978 409	2 256 261	2 352 354	2 299 078
Dettes MLT	328 384	270 517	465 393	262 858
Actif Immobilisé	2 212 993	2 192 336	2 598 189	2 763 910
Actif Circulant	1 973 666	2 530 834	2 211 052	1 794 366
BFR	-926 727	-341 926	-601 277	-599 326
Capitaux empl./invest.	1 286 266	1 850 410	1 996 912	2 164 584
Total Actif	5 762 090	6 506 762	6 792 016	6 838 233
ROE	61,27%	36,92%	26,03%	19,40%
Endettement net	-1 247 047	-1 513 075	-1 517 382	-2 017 099
Lever net comptable	-63,03%	-67,06%	-64,50%	-87,74%
Lever net valeur marché	-7,69%	-18,36%	-14,51%	-18,76%

Comparatif sectoriel 2020 (k MAD)				
	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
CMT	3 076 656	134 020	10,37%	7,04%
MNG	18 723 711	5 853 000	5,27%	5,18%
SMI	2 454 474	-212 433	11,38%	7,88%
GAZ	19 301 563	558 740	6,34%	12,46%
TMA	15 904 000	-2 017 099	5,11%	19,40%

ASSURANCES	59 460 404	4 316 228	5,80%	10,30%
------------	------------	-----------	-------	--------

STE DE FINANCEMENT

Matrice des P/E et DY (base 2020)*



* 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	0,33%	623

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

	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
SOCIETE METALLURGIQUE D'IM	25,20x	13,05x	3,35%	5,50%
ENERGIE ET MINES	50,38x	-	1,96%	-
MA SI	39,29x	-	2,53%	-

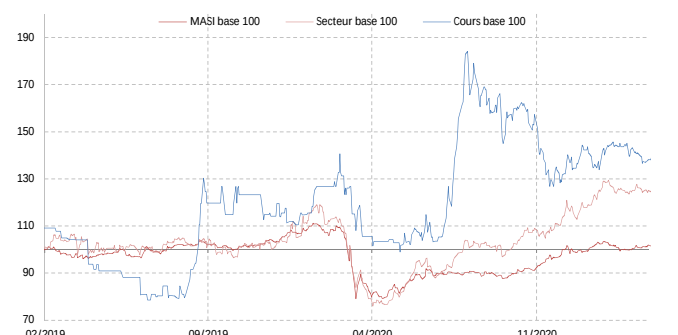
Multiples basés sur le dernier cours coté

C: Cf. Consensus en annexe

	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
SOCIETE METALLURGIQUE D'IM	2 454 474	0,50	23,32%	-0,47%
ENERGIE ET MINES	59 460 404	0,53	13,78%	8,62%
MA SI	691 062 350	1,00	13,59%	3,93%
Big caps	616 199 702	1,02	12,51%	3,73%
Mid caps	62 106 144	0,86	20,54%	4,51%
Small caps	12 756 504	0,84	31,85%	1,51%

* 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	-0,67%	-7,33%	-22,69%	2,97%
MA SI	3,69%	2,42%	18,49%	25,19%
ENERGIE ET MINES	5,11%	9,10%	35,50%	72,53%

Agrégats CPC (k MAD)				
social	2017	2018	2019	2020
Chiffre d'affaires	1 124 683	678 059	851 771	855 931
Variation en %		-39,7%	25,6%	0,5%
EBITDA	557 650	135 980	386 006	390 774
Marge d'EBITDA	49,6%	20,1%	45,3%	45,7%
Résultat d'exploitation	324 654	-149 887	112 594	102 307
Marge d'exploitation	28,9%	-22,1%	13,2%	12,0%
Rt Financier	-23 858	-19 413	-12 484	-2 741
Rt non Courant	-8 222	-6 073	-4 677	6 455
Résultat net	238 977	-178 835	91 144	97 384
Marge Nette	21,2%	-26,4%	10,7%	11,4%
Dividendes	143 123	0	0	82 255
CAF	471 491	107 690	368 648	380 294

Multiples Boursiers				
social	2018*	2019*	2020*	2021c**
BPA (en MAD)	108,71	55,40	59,20	-
Variation en %		N.S.	6,8%	-
ANPA (en MAD)	666,36	721,70	780,91	-
DPA (en MAD)	-	-	50,00	-
Variation en %		N.S.	N.S.	-

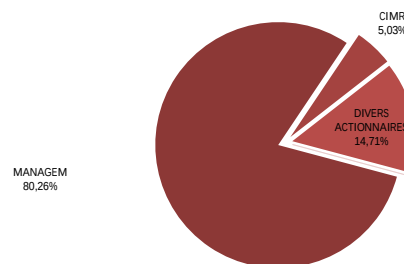
P/E	-	28,30x	32,69x	13,05x
P/B	2,30x	2,17x	2,48x	-
DY	0,00%	0,00%	2,58%	5,50%
Pay Out	-	0,0%	84,5%	-
VE/CA	3,81x	3,07x	3,47x	-
VE/EBITDA	18,98x	6,78x	7,60x	-
VE/EBIT	-17,22x	23,26x	29,04x	-

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

Données Comparables				
	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
CMT	69,05x	18,56x	6,56%	6,17%
MNG	83,29x	56,16x	0,00%	0,52%
SMI	25,20x	13,05x	3,35%	5,50%
GAZ	53,28x	29,82x	2,23%	2,33%
TMA	35,25x	27,22x	2,84%	3,12%

ASSURANCES	50,38x	-	1,96%	-
STE DE FINANCEMENT	69,35x	49,48x	2,89%	-

Actionnariat au 25/06/20 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	494	350	623	587
MA SI	163 678	191 403	162 555	140 447
ENERGIE ET MINES	7 908	8 499	7 435	7 974

* Volume moyen quotidien MC

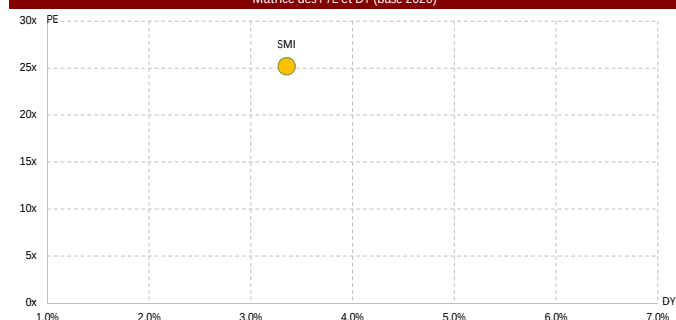
Bilan et Ratios (k MAD)				
social	2017	2018	2019	2020
Capitaux propres	1 418 185	1 096 227	1 187 371	1 284 755
Dettes MLT	30 918	32 258	36 187	31 809
Actif Immobilisé	902 297	928 401	929 882	810 522
Actif Circulant	563 154	392 683	471 201	485 984
BFR	349 462	223 218	297 005	261 801
Capitaux empl./invest.	1 251 759	1 151 619	1 226 887	1 072 322
Total Actif	1 686 387	1 335 451	1 426 003	1 792 217
ROE	16,80%	-14,22%	7,98%	7,88%
Endettement net	-166 426	55 392	39 516	-212 433
Lever net comptable	-11,74%	5,05%	3,33%	-16,53%
Lever net valeur marché	-3,37%	2,19%	1,53%	-6,67%

Comparatif sectoriel 2020 (k MAD)			
	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette
CMT	3 076 656	134 020	10,37%
MNG	18 723 711	5 853 000	5,27%
SMI	2 454 474	-212 433	11,38%
GAZ	19 301 563	558 740	6,34%
TMA	15 904 000	-2 017 099	5,11%

ASSURANCES	59 460 404	4 316 228	5,80%	10,30%
------------	------------	-----------	-------	--------

STE DE FINANCEMENT

Matrice des P/E et DY (base 2020)*



* 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	0,40%	431

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

	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
DELTA HOLDING	18,00x	16,62x	0,00%	4,36%
INFRASTRUCTURE	40,49x	-	2,40%	-
MASI	39,29x	-	2,53%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

Cf. Consensus en annexe

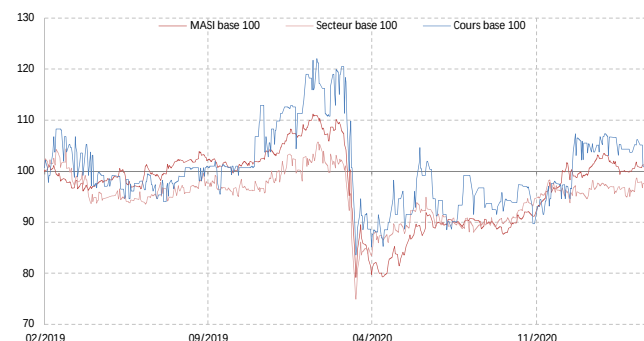
	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
DELTA HOLDING	2 831 232	0,10	16,62%	-2,06%
INFRASTRUCTURE	34 405 467	0,86	19,87%	13,07%
MASI	691 062 350	1,00	13,59%	3,93%
Big caps	616 199 702	1,02	12,51%	3,73%
Mid caps	62 106 144	0,86	20,54%	4,51%
Small caps	12 756 504	0,84	31,85%	1,51%

* 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	-2,06%	5,76%	-6,16%	1,16%
MASI	3,69%	2,42%	18,49%	25,19%
INFRASTRUCTURE	8,07%	6,74%	17,88%	20,39%

Agrégats CPC (k MAD)				
Consolidé	2017	2018	2019	2020
Chiffre d'affaires	2 822 518	2 858 944	2 953 064	2 505 683
Variation en %		1,3%	3,3%	-15,1%
EBITDA	512 179	488 126	584 709	428 468
Marge d'EBITDA	18,1%	17,1%	19,8%	17,1%
Résultat d'exploitation	364 615	337 081	427 521	277 240
Marge d'exploitation	12,9%	11,8%	14,5%	11,1%
Rt Financier	-25 290	-1 387	-33 464	-81 087
Rt N. Courant	7 333	12 209	-6 086	65 079
RNPG	210 830	216 540	220 433	157 265
Marge Nette	7,5%	7,6%	7,5%	6,3%
Dividendes	131 400	131 400	0	0
CAF	370 460	387 153	405 338	317 104

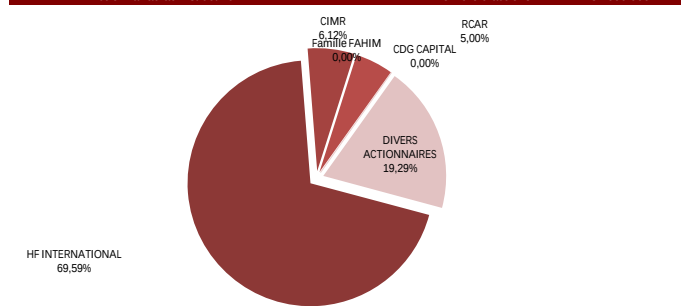
Multiples Boursiers				
Consolidé	2018*	2019*	2020*	2021c**
BPA (en MAD)	2,47	2,52	1,80	-
Variation en %		1,8%	-28,7%	-
ANPA (en MAD)	21,17	10,97	11,66	-
DPA (en MAD)	1,50	-	-	-
Variation en %		N.S.	N.S.	N.S.
P/E	12,74x	13,59x	19,44x	16,62x
P/B	1,49x	1,56x	1,50x	-
DY	4,76%	0,00%	0,00%	4,36%
Pay Out	60,7%	0,0%	0,0%	-
VE/CA	1,25x	1,27x	1,44x	-
VE/EBITDA	7,34x	6,41x	8,42x	-
VE/EBIT	10,63x	8,76x	13,01x	-

* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

Données Comparables				
	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
DHO	18,00x	16,62x	0,00%	4,36%
ZDJ	-	-	0,00%	-
STR	-	-	0,00%	-
DLM	-	-	0,00%	-
JET	-	10,13x	0,00%	-
TQM	32,16x	30,55x	2,92%	3,15%
LYD	-	-	0,00%	-
REB	-	-	0,00%	-
ASSURANCES	40,49x	-	2,40%	-
STE DE FINANCEMENT	69,35x	49,48x	2,89%	-

Actionnariat au 23/06/20	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	587	682	431	357
MASI	163 678	191 403	162 555	140 447
INFRASTRUCTURE	5 721	4 747	4 066	3 997

* Volume moyen quotidien MC

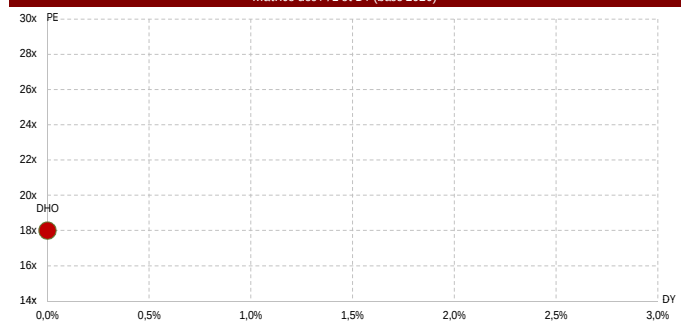
Bilan et Ratios (k MAD)				
Consolidé	2017	2018	2019	2020
Capitaux propres PG	1 798 119	1 854 688	1 922 135	2 042 876
Dettes MLT	345 311	262 281	257 847	326 213
Actif Immobilisé	1 031 157	960 899	928 816	975 483
Actif Circulant	3 424 046	3 388 611	3 431 329	3 247 982
BFR	1 711 286	1 887 895	1 905 438	1 774 694
Capitaux empl./invest.	2 742 442	2 848 794	2 834 254	2 750 177
Total Actif	4 617 208	4 569 593	4 724 049	4 494 657
ROE	12,05%	11,86%	11,67%	7,93%
Endettement net	779 574	824 357	749 222	549 518
Lever net comptable	39,77%	40,75%	35,92%	24,93%
Lever net valeur marché	26,56%	29,88%	25,01%	17,97%

Comparatif sectoriel 2020 (k MAD)				
	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
DHO	2 831 232	549 518	6,28%	7,93%
ZDJ	53 275	-2 967	-	-34,56%
STR	76 284	250 367	-168,29%	22,59%
DLM	126 188	396 706	-34,78%	0,00%
JET	752 836	817 893	0,02%	0,03%
TQM	28 306 250	8 953 846	11,30%	15,85%
LYD	2 240 000	1 587 088	-0,62%	-2,42%
REB	19 401	-5 933	-	-15,75%

ASSURANCES	34 405 467	12 546 519	4,78%	9,03%
------------	------------	------------	-------	-------

STE DE FINANCEMENT

Matrice des P/E et DY (base 2020)*



* 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%	71

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

	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
DELATTRE LEVIVIER	-	-	0,00%	-
INFRASTRUCTURE	40,49x	-	2,40%	-
MA SI	39,29x	-	2,53%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

Cf. Consensus en annexe

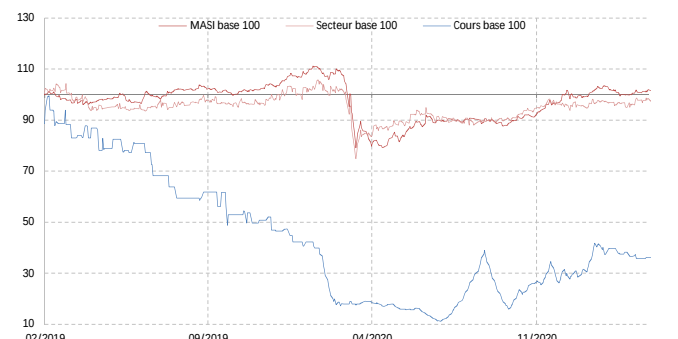
	Capi. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
DELATTRE LEVIVIER	126 188	0,89	63,67%	68,25%
INFRASTRUCTURE	34 405 467	0,86	19,87%	13,07%
MA SI	691 062 350	1,00	13,59%	3,93%
Big caps	616 199 702	1,02	12,51%	3,73%
Mid caps	62 106 144	0,86	20,54%	4,51%
Small caps	12 756 504	0,84	31,85%	1,51%

* 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	76,02%	148,03%	100,34%	-22,35%
MA SI	3,69%	2,42%	18,49%	25,19%
INFRASTRUCTURE	8,07%	6,74%	17,88%	20,39%

Agrégats CPC (k MAD)				
consolidé	2017	2018	2019	2020
Chiffre d'affaires	814 980	849 305	409 505	190 987
Variation en %		4,2%	-51,8%	-53,4%
EBITDA	110 201	-125 016	-107 730	-40 010
Marge d'EBITDA	13,5%	-14,7%	-26,3%	-20,9%
Résultat d'exploitation	67 612	-172 043	-140 668	-71 487
Marge d'exploitation	8,3%	-20,3%	-34,4%	-37,4%
Rt Financier	-31 257	-29 195	-16 758	-3 123
Rt N. Courant	-2 766	-1 012	90 406	10 606
RNPG	16 896	-196 746	-60 244	-66 429
Marge Nette	2,1%	-23,2%	-14,7%	-34,8%
Dividendes	6 875	0	0	0
CAF	60 396	-173 266	-32 719	-28 304

Multiples Boursiers				
consolidé	2018*	2019*	2020*	2021c**
BPA (en MAD)	157,40	48,20	53,14	-
Variation en %		N.S.	N.S.	N.S.
ANPA (en MAD)	84,79	17,35	7,31	-
DPA (en MAD)	-	-	-	-
Variation en %		N.S.	N.S.	N.S.

P/E	-	-	-	-
P/B	1,51x	1,50x	-	-
DY	0,00%	0,00%	0,00%	-
Pay Out	-	-	-	-
VE/CA	0,66x	0,98x	2,31x	-
VE/EBITDA	-4,49x	-3,74x	-11,01x	-
VE/EBIT	-3,27x	-2,87x	-6,16x	-

* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

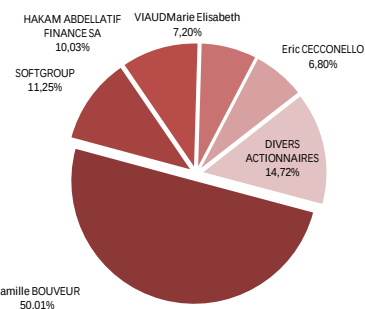
** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

Données Comparables				
	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
DHO	18,00x	16,62x	0,00%	4,36%
ZDJ	-	-	0,00%	-
STR	-	-	0,00%	-
DLM	-	-	0,00%	-
JET	-	10,13x	0,00%	-
TQM	32,16x	30,55x	2,92%	3,15%
LYD	-	-	0,00%	-
REB	-	-	0,00%	-

ASSURANCES	40,49x	-	2,40%	-
STE DE FINANCEMENT	69,35x	49,48x	2,89%	-

Actionnariat au 25/06/20

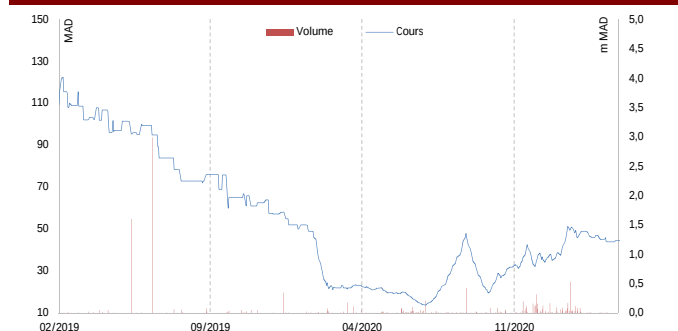
Nombre d'actions 1 250 000



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	691	255	71	41
MA SI	163 678	191 403	162 555	140 447
INFRASTRUCTURE	5 721	4 747	4 066	3 997

* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
consolidé	2017	2018	2019	2020
Capitaux propres PG	255 194	105 988	43 363	-18 281
Dettes MLT	167 217	266 230	177 949	173 249
Actif Immobilisé	288 886	329 474	298 887	276 977
Actif Circulant	1 559 801	1 292 917	973 040	927 141
BFR	498 615	105 212	6 011	503 519
Capitaux empl./invest.	787 501	434 686	304 898	780 496
Total Actif	1 862 583	1 783 653	1 307 449	1 210 492
ROE	6,74%	-108,95%	-80,67%	0,00%
Endettement net	508 225	401 973	338 178	396 706
Lever net comptable	181,93%	363,67%	759,25%	0,00%
Lever net valeur marché	215,41%	251,43%	520,27%	905,98%

Comparatif sectoriel 2020 (k MAD)				
	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
DHO	2 831 232	549 518	6,28%	7,93%
ZDJ	53 275	-2 967	-	-34,56%
STR	76 284	250 367	-168,29%	22,59%
DLM	126 188	396 706	-34,78%	0,00%
JET	752 836	817 893	0,02%	0,03%
TQM	28 306 250	8 953 846	11,30%	15,85%
LYD	2 240 000	1 587 088	-0,62%	-2,42%
REB	19 401	-5 933	-	-15,75%

ASSURANCES	34 405 467	12 546 519	4,78%	9,03%
------------	------------	------------	-------	-------

STE DE FINANCEMENT

Matrice des P/E et DY (base 2020)*



* 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	0,16%	1 083

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

	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
JET CONTRACTORS	-	10,13x	0,00%	-
INFRASTRUCTURE	40,49x	-	2,40%	-
MASI	39,29x	-	2,53%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

Cf. Consensus en annexe

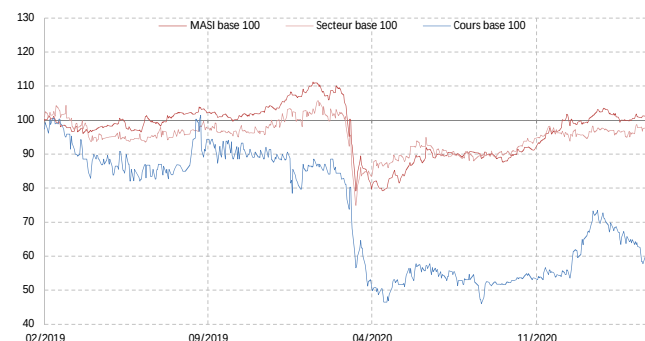
	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
JET CONTRACTORS	752 836	1,73	30,71%	8,04%
INFRASTRUCTURE	34 405 467	0,86	19,87%	13,07%
MASI	691 062 350	1,00	13,59%	3,93%
Big caps	616 199 702	1,02	12,51%	3,73%
Mid caps	62 106 144	0,86	20,54%	4,51%
Small caps	12 756 504	0,84	31,85%	1,51%

* 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	8,04%	-6,93%	-0,20%	-26,91%
MASI	3,69%	2,42%	18,49%	25,19%
INFRASTRUCTURE	8,07%	6,74%	17,88%	20,39%

Agrégats CPC (k MAD)				
consolidé	2017	2018	2019	2020
Chiffre d'affaires	1 237 245	1 648 934	1 712 205	1 458 087
Variation en %		33,3%	3,8%	-14,8%
EBITDA	257 049	212 465	212 031	25 360
Marge d'EBITDA	20,8%	12,9%	12,4%	1,7%
Résultat d'exploitation	226 218	260 271	245 330	104 078
Marge d'exploitation	18,3%	15,8%	14,3%	7,1%
Rt Financier	-27 808	-48 538	-43 265	-47 788
Rt N. Courant	-17 433	-11 509	-343	-7 829
RNPG	104 423	126 959	117 504	235
Marge Nette	8,4%	7,7%	6,9%	0,0%
Dividendes	14 400	10 800	0	0
CAF	136 019	79 105	84 240	-86 940

Multiples Boursiers				
consolidé	2018*	2019*	2020*	2021c**
BPA (en MAD)	52,90	39,53	0,08	-
Variation en %		-25,3%	-99,8%	-
ANPA (en MAD)	260,58	6 266,54	6 143,60	-
DPA (en MAD)	4,50	-	-	-
Variation en %		N.S.	N.S.	N.S.

P/E	6,24x	7,09x	2551,88x	10,13x
P/B	1,27x	0,89x	0,65x	-
DY	1,36%	0,00%	0,00%	-
Pay Out	8,5%	0,0%	0,0%	-
VE/CA	0,87x	0,83x	0,97x	-
VE/EBITDA	6,72x	6,71x	55,93x	-
VE/EBIT	5,48x	5,80x	13,63x	-

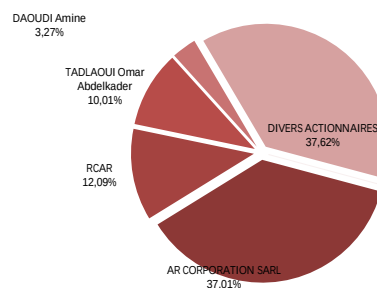
* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

Données Comparables				
	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
DHO	18,00x	16,62x	0,00%	4,36%
ZDJ	-	-	0,00%	-
STR	-	-	0,00%	-
DLM	-	-	0,00%	-
JET	-	10,13x	0,00%	-
TQM	32,16x	30,55x	2,92%	3,15%
LYD	-	-	0,00%	-
REB	-	-	0,00%	-

ASSURANCES	40,49x	-	2,40%	-
STE DE FINANCEMENT	69,35x	49,48x	2,89%	-

Actionnariat au 31/05/21 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	984	1 029	1 083	740
MASI	163 678	191 403	162 555	140 447
INFRASTRUCTURE	5 721	4 747	4 066	3 997

* Volume moyen quotidien MC

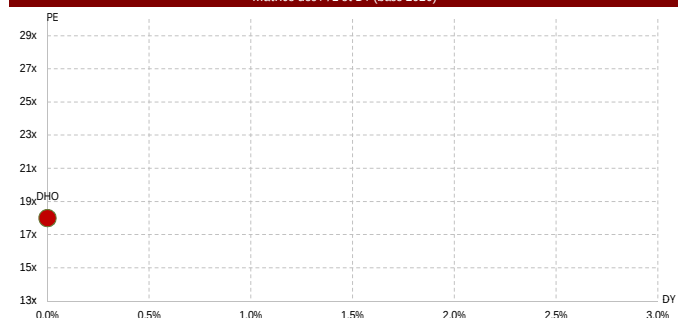
Bilan et Ratios (k MAD)				
consolidé	2017	2018	2019	2020
Capitaux propres PG	512 965	625 393	931 327	930 608
Dettes MLT	309 300	308 815	137 801	475 433
Actif Immobilisé	119 527	156 594	177 240	186 995
Actif Circulant	1 721 094	2 127 418	2 629 845	2 817 271
BFR	893 765	1 118 563	1 357 437	1 577 587
Capitaux empl./invest.	1 013 292	1 275 157	1 534 677	1 764 582
Total Actif	1 860 356	2 304 151	2 826 079	3 169 939
ROE	22,45%	22,31%	15,10%	0,03%
Endettement net	490 719	635 130	589 618	817 893
Levier net comptable	94,33%	100,45%	62,86%	87,01%
Levier net valeur marché	55,26%	80,19%	70,82%	136,22%

Comparatif sectoriel 2020 (k MAD)				
	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
DHO	2 831 232	549 518	6,28%	7,93%
ZDJ	53 275	-2 967	-	-34,56%
STR	76 284	250 367	-168,29%	22,59%
DLM	126 188	396 706	-34,78%	0,00%
JET	752 836	817 893	0,02%	0,03%
TQM	28 306 250	8 953 846	11,30%	15,85%
LYD	2 240 000	1 587 088	-0,62%	-2,42%
REB	19 401	-5 933	-	-15,75%

ASSURANCES	34 405 467	12 546 519	4,78%	9,03%
------------	------------	------------	-------	-------

STE DE FINANCEMENT

Matrice des P/E et DY (base 2020)*



* Multiples basés sur le dernier cours coté

Sources: Etats financiers publiés + BVC + CTS

Ticker	Code Reuters	Code Bloomberg	Poids flottant*	Volume hebdo.**
LYD	LYD	LYD	0,36%	441

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

	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
LYDEC	-	-	0,00%	-
INFRASTRUCTURE	40,49x	-	2,40%	-
MA SI	39,29x	-	2,53%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

Cf. Consensus en annexe

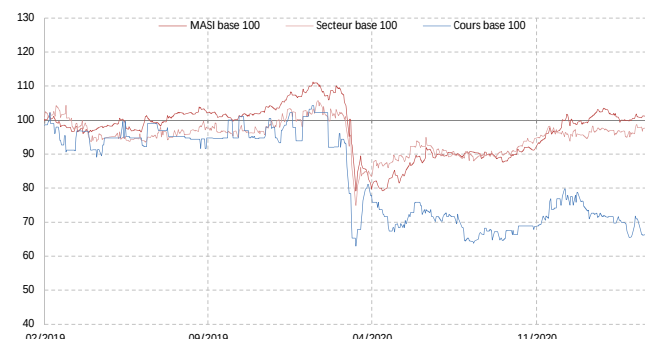
	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
LYDEC	2 240 000	0,53	35,09%	18,62%
INFRASTRUCTURE	34 405 467	0,86	19,87%	13,07%
MA SI	691 062 350	1,00	13,59%	3,93%
Big caps	616 199 702	1,02	12,51%	3,73%
Mid caps	62 106 144	0,86	20,54%	4,51%
Small caps	12 756 504	0,84	31,85%	1,51%

* 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
LYDEC	12,00%	3,70%	-17,40%	-41,67%
MA SI	3,69%	2,42%	18,49%	25,19%
INFRASTRUCTURE	8,07%	6,74%	17,88%	20,39%

Agrégats CPC (k MAD)				
social	2017	2018	2019	2020
Chiffre d'affaires	7 216 945	7 241 584	7 461 610	7 042 052
Variation en %		0,3%	3,0%	-5,6%
EBITDA	935 621	961 478	964 948	833 995
Marge d'EBITDA	13,0%	13,3%	12,9%	11,8%
Résultat d'exploitation	381 631	377 399	332 619	43 357
Marge d'exploitation	5,3%	5,2%	4,5%	0,6%
Rt Financier	-72 262	-96 821	-70 115	-58 175
Rt non Courant	26 359	53 865	21 647	50 823
Résultat net	200 153	204 288	168 627	-43 387
Marge Nette	2,8%	2,8%	2,3%	-0,6%
Dividendes	196 000	196 000	0	0
CAF	738 148	740 625	778 784	717 186

Multiples Boursiers				
social	2018*	2019*	2020*	2021c**
BPA (en MAD)	25,54	21,08	5,42	-
Variation en %		-17,5%	N.S.	N.S.
ANPA (en MAD)	228,31	224,31	217,39	-
DPA (en MAD)	24,50	-	-	-
Variation en %		N.S.	N.S.	N.S.

P/E	19,38x	21,15x	-	-
P/B	2,17x	1,99x	1,72x	-
DY	4,95%	0,00%	0,00%	-
Pay Out	95,9%	0,0%	-	-
VE/CA	0,73x	0,62x	0,65x	-
VE/EBITDA	5,47x	4,80x	5,49x	-
VE/EBIT	13,95x	13,94x	105,60x	-

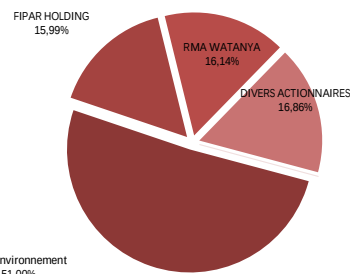
* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

Données Comparables				
	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
DHO	18,00x	16,62x	0,00%	4,36%
ZDJ	-	-	0,00%	-
STR	-	-	0,00%	-
DLM	-	-	0,00%	-
JET	-	10,13x	0,00%	-
TQM	32,16x	30,55x	2,92%	3,15%
LYD	-	-	0,00%	-
REB	-	-	0,00%	-

ASSURANCES	40,49x	-	2,40%	-
STE DE FINANCEMENT	69,35x	49,48x	2,89%	-

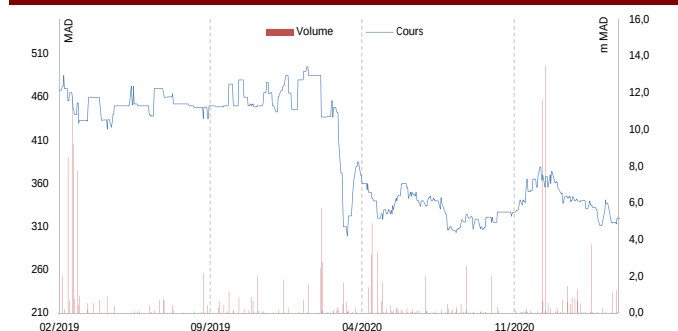
Actionnariat au 11/06/20 Nombre d'actions 8 000 000



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires

Source : BVC

Cours et Volume*



* Volume MC

Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
LYDEC	63	317	441	359
MA SI	163 678	191 403	162 555	140 447
INFRASTRUCTURE	5 721	4 747	4 066	3 997

* Volume moyen quotidien MC

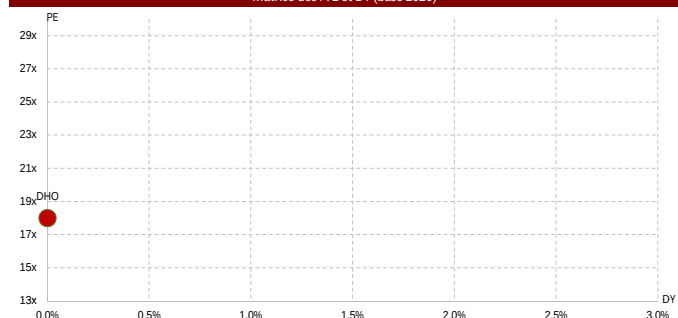
Bilan et Ratios (k MAD)				
social	2017	2018	2019	2020
Capitaux propres	1 836 324	1 843 708	1 815 431	1 771 140
Dettes MLT	1 459 937	1 267 382	1 108 155	2 044 738
Actif Immobilisé	16 399 721	16 611 054	16 947 330	17 164 846
Actif Circulant	2 514 607	2 695 886	2 695 491	3 726 852
BFR	-911 893	-1 011 585	-1 157 319	-444 819
Capitaux empl./invest.	15 487 828	15 599 469	15 790 011	16 720 027
Total Actif	19 339 466	21 005 755	20 248 880	21 559 036
ROE	10,96%	11,10%	9,22%	-2,42%
Endettement net	1 509 189	1 304 015	1 068 227	1 587 088
Levier net comptable	82,19%	70,73%	58,84%	89,61%
Levier net valeur marché	30,43%	32,93%	29,95%	53,05%

Comparatif sectoriel 2020 (k MAD)				
	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
DHO	2 831 232	549 518	6,28%	7,93%
ZDJ	53 275	-2 967	-	-34,56%
STR	76 284	250 367	-168,29%	22,59%
DLM	126 188	396 706	-34,78%	0,00%
JET	752 836	817 893	0,02%	0,03%
TQM	28 306 250	8 953 846	11,30%	15,85%
LYD	2 240 000	1 587 088	-0,62%	-2,42%
REB	19 401	-5 933	-	-15,75%

ASSURANCES	34 405 467	12 546 519	4,78%	9,03%
------------	------------	------------	-------	-------

STE DE FINANCEMENT

Matrice des P/E et DY (base 2020)*



* 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	0,00%	58
** Volume moyen quotidien MC en glissement annuel (en k MAD) *Flottant de la valeur / Capl Flottante du MASI				
	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
STROC INDUSTRIE	-	-	0,00%	-
INFRASTRUCTURE	40,49x	-	2,40%	-
MA SI	39,29x	-	2,53%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

C: Cf. Consensus en annexe

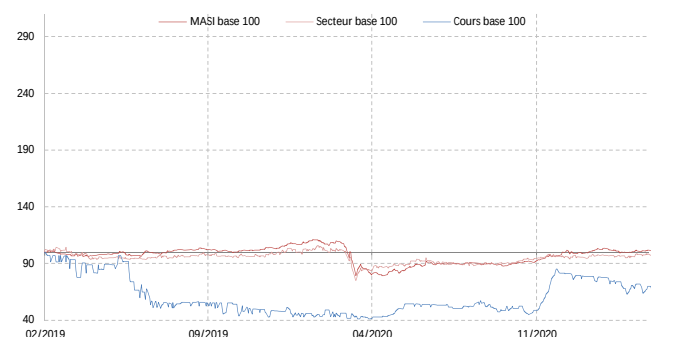
	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
STROC INDUSTRIE	76 284	2,73	74,00%	60,79%
INFRASTRUCTURE	34 405 467	0,86	19,87%	13,07%
MA SI	691 062 350	1,00	13,59%	3,93%
Big caps	616 199 702	1,02	12,51%	3,73%
Mid caps	62 106 144	0,86	20,54%	4,51%
Small caps	12 756 504	0,84	31,85%	1,51%

* 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	58,70%	5,31%	209,37%	144,40%
MA SI	3,69%	2,42%	18,49%	25,19%
INFRASTRUCTURE	8,07%	6,74%	17,88%	20,39%

Agrégats CPC (k MAD)				
social	2017	2018	2019	2020
Chiffre d'affaires	137 826	46 647	61 015	31 748
Variation en %		-66,2%	30,8%	-48,0%
EBITDA	-38 309	-97 396	-42 691	-9 817
Marge d'EBITDA	-27,8%	-208,8%	-70,0%	-30,9%
Résultat d'exploitation	-73 164	-126 022	-79 025	-28 580
Marge d'exploitation	-53,1%	-270,2%	-129,5%	-90,0%
Rt Financier	-11 288	-8 284	-14 517	-11 846
Rt non Courant	-19 370	18 438	-9 802	-12 795
Résultat net	-104 517	-116 201	-103 749	-53 429
Marge Nette	-75,8%	-249,1%	-170,0%	-168,3%
Dividendes	0	0	0	0
CAF	-70 992	-91 249	-62 350	-28 080

Multiples Boursiers				
social	2018*	2019*	2020*	2021c**
BPA (en MAD)	93,07	83,10	42,79	-
Variation en %		N.S.	N.S.	N.S.
ANPA (en MAD)	86,40	169,05	211,53	-
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	5,81x	4,23x	8,69x	-
VE/EBITDA	-2,78x	-6,05x	-28,11x	-
VE/EBIT	-2,15x	-3,27x	-9,66x	-

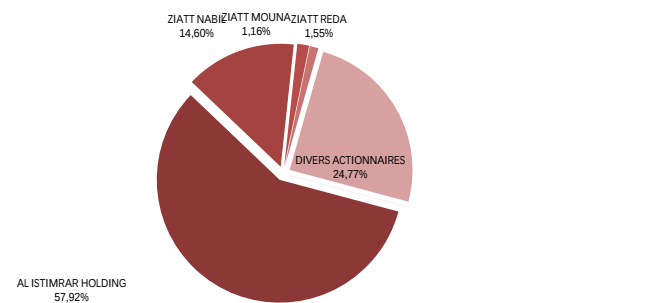
* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

Données Comparables				
	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
DHO	18,00x	16,62x	0,00%	4,36%
ZDJ	-	-	0,00%	-
STR	-	-	0,00%	-
DLM	-	-	0,00%	-
JET	-	10,13x	0,00%	-
TQM	32,16x	30,55x	2,92%	3,15%
LYD	-	-	0,00%	-
REB	-	-	0,00%	-

ASSURANCES	40,49x	-	2,40%	-
STE DE FINANCEMENT	69,35x	49,48x	2,89%	-

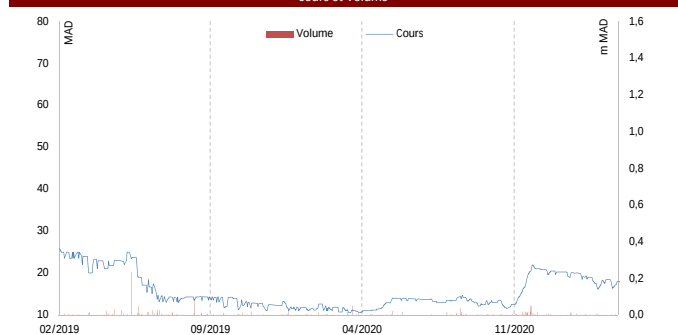
Actionnariat au 27/07/18	Nombre d'actions	1 248 515
--------------------------	------------------	-----------



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	242	165	58	23
MA SI	163 678	191 403	162 555	140 447
INFRASTRUCTURE	5 721	4 747	4 066	3 997

* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
social	2017	2018	2019	2020
Capitaux propres	25 459	-106 032	-209 807	-263 236
Dettes MLT	163 077	137 530	137 530	137 530
Actif Immobilisé	363 528	322 150	306 964	297 282
Actif Circulant	362 678	269 740	173 239	159 152
BFR	-106 654	-187 864	-272 941	-310 151
Capitaux empl./invest.	256 874	134 286	34 023	-12 869
Total Actif	732 715	596 557	485 973	465 424
ROE	222,60%	288,44%	65,70%	22,59%
Endettement net	231 415	240 318	243 955	250 367
Lever net comptable	908,98%	-226,65%	-116,28%	-95,11%
Lever net valeur marché	367,76%	785,32%	1699,10%	978,21%

Comparatif sectoriel 2020 (k MAD)				
	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
DHO	2 831 232	549 518	6,28%	7,93%
ZDJ	53 275	-2 967	-	-34,56%
STR	76 284	250 367	-168,29%	22,59%
DLM	126 188	396 706	-34,78%	0,00%
JET	752 836	817 893	0,02%	0,03%
TQM	28 306 250	8 953 846	11,30%	15,85%
LYD	2 240 000	1 587 088	-0,62%	-2,42%
REB	19 401	-5 933	-	-15,75%

ASSURANCES	34 405 467	12 546 519	4,78%	9,03%
------------	------------	------------	-------	-------

STE DE FINANCEMENT

Matrice des P/E et DY (base 2020)*



* 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 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
ZELLIDJA	-	-	0,00%	-
INFRASTRUCTURE	40,49x	-	2,40%	-
MA SI	39,29x	-	2,53%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

C: Cf. Consensus en annexe

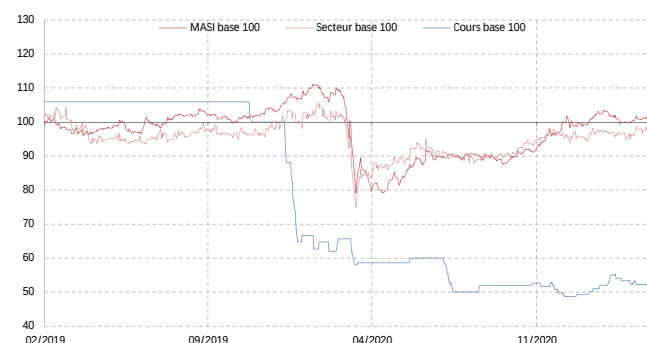
	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
ZELLIDJA	53 275	0,45	26,68%	21,08%
INFRASTRUCTURE	34 405 467	0,86	19,87%	13,07%
MA SI	691 062 350	1,00	13,59%	3,93%
Big caps	616 199 702	1,02	12,51%	3,73%
Mid caps	62 106 144	0,86	20,54%	4,51%
Small caps	12 756 504	0,84	31,85%	1,51%

* 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	21,08%	7,02%	21,57%	-37,96%
MA SI	3,69%	2,42%	18,49%	25,19%
INFRASTRUCTURE	8,07%	6,74%	17,88%	20,39%

Agrégats CPC (k MAD)				
social	2017	2018	2019	2020
Chiffre d'affaires	0	0	0	0
Variation en %	-	-	-	-
EBITDA	-1 270	-1 510	-1 428	-2 698
Marge d'EBITDA	-	-	-	-
Résultat d'exploitation	-157	-1 503	-550	-2 917
Marge d'exploitation	-	-	-	-
Rt Financier	5 161	2 858	2 958	1 084
Rt non Courant	15 897	-105 256	-24 945	-17 996
Résultat net	20 876	-103 920	-22 556	-19 839
Marge Nette	-	-	-	-
Dividendes	0	0	0	0
CAF	3 461	1 937	687	-1 790

Multiples Boursiers				
social	2018*	2019*	2020*	2021c**
BPA (en MAD)	181,41	39,38	34,63	-
Variation en %	-	N.S.	N.S.	N.S.
ANPA (en MAD)	156,90	117,52	82,89	-
DPA (en MAD)	-	-	-	-
Variation en %	-	N.S.	N.S.	N.S.
P/E	-	-	-	-
P/B	0,96x	0,88x	0,89x	-
DY	0,00%	0,00%	0,00%	-
Pay Out	-	-	-	-
VE/CA	-	-	-	-
VE/EBITDA	-28,59x	-30,96x	-14,61x	-
VE/EBIT	-28,72x	-80,40x	-13,52x	-

* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

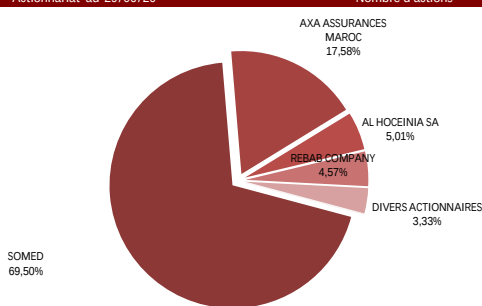
Données Comparables				
	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
DHO	18,00x	16,62x	0,00%	4,36%
ZDJ	-	-	0,00%	-
STR	-	-	0,00%	-
DLM	-	-	0,00%	-
JET	-	10,13x	0,00%	-
TQM	32,16x	30,55x	2,92%	3,15%
LYD	-	-	0,00%	-
REB	-	-	0,00%	-

ASSURANCES	40,49x	-	2,40%	-
STE DE FINANCEMENT	69,35x	49,48x	2,89%	-

Actionnariat au 29/06/20

Nombre d'actions

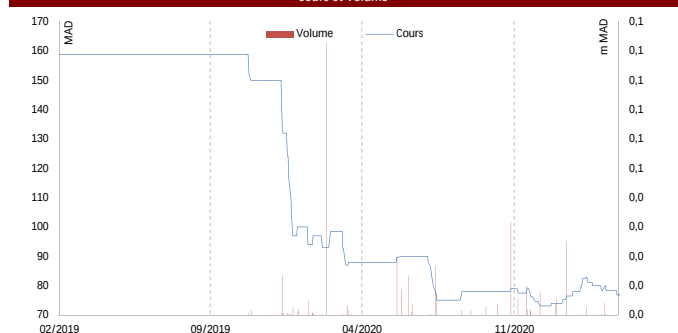
572 849



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	2	1	1
MA SI	163 678	191 403	162 555	140 447
INFRASTRUCTURE	5 721	4 747	4 066	3 997

* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
social	2017	2018	2019	2020
Capitaux propres	193 799	89 880	67 324	47 484
Dettes MLT	0	0	0	0
Actif Immobilisé	239 110	116 022	81 146	67 724
Actif Circulant	8 812	7 154	7 041	4 485
BFR	-95 754	-68 848	-28 695	-23 206
Capitaux empl./invest.	143 356	47 174	52 450	44 517
Total Actif	298 367	166 009	103 118	75 176
ROE	11,39%	-73,27%	-28,70%	-34,56%
Endettement net	-50 443	-42 705	-14 873	-2 967
Lever net comptable	-26,03%	-47,51%	-22,09%	-6,25%
Lever net valeur marché	-59,46%	-49,73%	-25,17%	-7,00%

Comparatif sectoriel 2020 (k MAD)				
	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
DHO	2 831 232	549 518	6,28%	7,93%
ZDJ	53 275	-2 967	-	-34,56%
STR	76 284	250 367	-168,29%	22,59%
DLM	126 188	396 706	-34,78%	0,00%
JET	752 836	817 893	0,02%	0,03%
TQM	28 306 250	8 953 846	11,30%	15,85%
LYD	2 240 000	1 587 088	-0,62%	-2,42%
REB	19 401	-5 933	-	-15,75%

ASSURANCES	34 405 467	12 546 519	4,78%	9,03%
------------	------------	------------	-------	-------

STE DE FINANCEMENT

Matrice des P/E et DY (base 2020)*



* 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%	0

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

	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
REBAB	-	-	0,00%	-
INFRASTRUCTURE	40,49x	-	2,40%	-
MA SI	39,29x	-	2,53%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

Cf. Consensus en annexe

	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
REBAB	19 401	-0,16	8,73%	0,00%
INFRASTRUCTURE	34 405 467	0,86	19,87%	13,07%
MA SI	691 062 350	1,00	13,59%	3,93%
Big caps	616 199 702	1,02	12,51%	3,73%
Mid caps	62 106 144	0,86	20,54%	4,51%
Small caps	12 756 504	0,84	31,85%	1,51%

* 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	0,00%	6,75%	0,00%	-21,46%
MA SI	3,69%	2,42%	18,49%	25,19%
INFRASTRUCTURE	8,07%	6,74%	17,88%	20,39%

Agrégats CPC (k MAD)				
Social	2017	2018	2019	2020
Chiffre d'affaires	0	0	0	0
Variation en %	-	-	-	-
EBITDA	-255	-250	-288	-315
Marge d'EBITDA	-	-	-	-
Résultat d'exploitation	-92	-70	-268	-340
Marge d'exploitation	-	-	-	-
Rt Financier	0	0	0	19
Rt non Courant	-300	-12 767	3 334	-4 521
Résultat net	-395	-12 841	2 195	-4 845
Marge Nette	-	-	-	-
Dividendes	0	0	0	0
CAF	-93	-72	-1 134	-317

Multiples Boursiers				
Social	2018*	2019*	2020*	2021c**
BPA (en MAD)	72,77	12,44	27,46	-
Variation en %	-	N.S.	N.S.	N.S.
ANPA (en MAD)	175,65	188,09	160,63	-
DPA (en MAD)	-	-	-	-
Variation en %	-	N.S.	N.S.	N.S.
P/E	-	9,73x	-	-
P/B	0,80x	0,64x	0,68x	-
DY	0,00%	0,00%	0,00%	-
Pay Out	-	0,0%	-	-
VE/CA	-	-	-	-
VE/EBITDA	-97,52x	-47,80x	-42,79x	-
VE/EBIT	-346,53x	-51,32x	-39,61x	-

* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

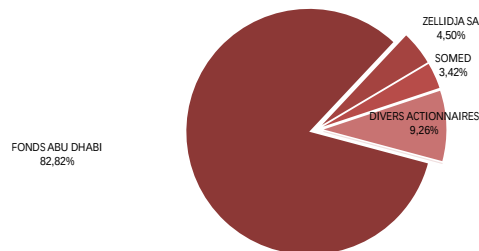
Données Comparables				
	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
DHO	18,00x	16,62x	0,00%	4,36%
ZDJ	-	-	0,00%	-
STR	-	-	0,00%	-
DLM	-	-	0,00%	-
JET	-	10,13x	0,00%	-
TQM	32,16x	30,55x	2,92%	3,15%
LYD	-	-	0,00%	-
REB	-	-	0,00%	-

ASSURANCES	40,49x	-	2,40%	-
STE DE FINANCEMENT	69,35x	49,48x	2,89%	-

Actionnariat au 29/06/20

Nombre d'actions

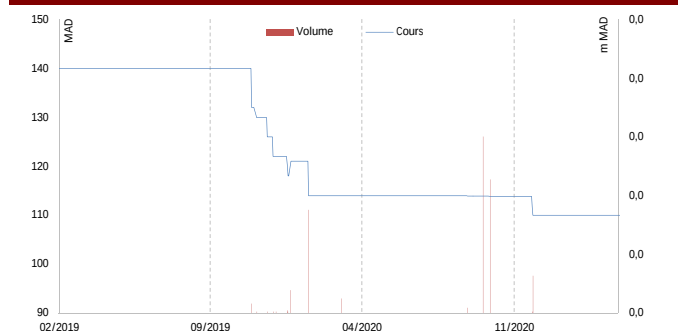
176 456



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires

Source : BVC

Cours et Volume*



* Volume MC

Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
REBAB	0	0	0	0
MA SI	163 678	191 403	162 555	140 447
INFRASTRUCTURE	5 721	4 747	4 066	3 997

* Volume moyen quotidien MC

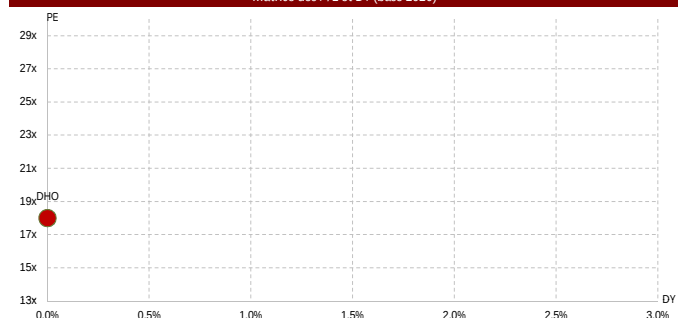
Bilan et Ratios (k MAD)				
Social	2017	2018	2019	2020
Capitaux propres	43 835	30 994	33 190	28 344
Dettes MLT	0	0	0	0
Actif Immobilisé	36 648	29 262	25 183	19 710
Actif Circulant	7 188	1 820	1 820	2 979
BFR	6 905	1 423	418	2 702
Capitaux empl./invest.	43 553	30 685	25 600	22 412
Total Actif	44 167	31 438	34 699	28 789
ROE	-0,90%	-34,32%	6,84%	-15,75%
Endettement net	-282	-309	-7 589	-5 933
Lever net comptable	-0,64%	-1,00%	-22,87%	-20,93%
Lever net valeur marché	-1,19%	-1,25%	-35,55%	-30,58%

Comparatif sectoriel 2020 (k MAD)				
	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
DHO	2 831 232	549 518	6,28%	7,93%
ZDJ	53 275	-2 967	-	-34,56%
STR	76 284	250 367	-168,29%	22,59%
DLM	126 188	396 706	-34,78%	0,00%
JET	752 836	817 893	0,02%	0,03%
TQM	28 306 250	8 953 846	11,30%	15,85%
LYD	2 240 000	1 587 088	-0,62%	-2,42%
REB	19 401	-5 933	-	-15,75%

ASSURANCES	34 405 467	12 546 519	4,78%	9,03%
------------	------------	------------	-------	-------

STE DE FINANCEMENT

Matrice des P/E et DY (base 2020)*



* 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	2,19%	1 879

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

	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
TAQAMOROCCO	32,16x	30,55x	2,92%	3,15%
INFRASTRUCTURE	40,49x	-	2,40%	-
MASI	39,29x	-	2,53%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

Cf. Consensus en annexe

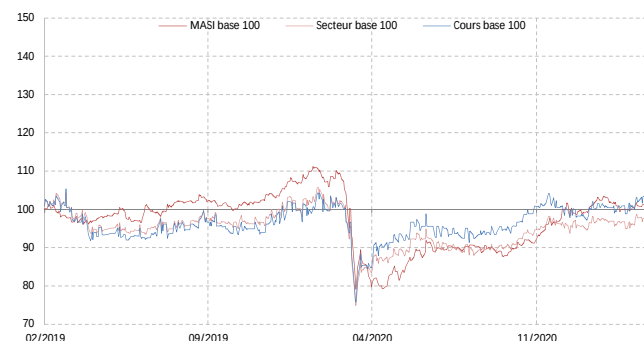
	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
TAQAMOROCCO	28 306 250	0,94	18,35%	14,29%
INFRASTRUCTURE	34 405 467	0,86	19,87%	13,07%
MASI	691 062 350	1,00	13,59%	3,93%
Big caps	616 199 702	1,02	12,51%	3,73%
Mid caps	62 106 144	0,86	20,54%	4,51%
Small caps	12 756 504	0,84	31,85%	1,51%

* 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	8,60%	9,09%	26,98%	37,93%
MASI	3,69%	2,42%	18,49%	25,19%
INFRASTRUCTURE	8,07%	6,74%	17,88%	20,39%

Agrégats CPC (k MAD)				
consolidé	2017	2018	2019	2020
Chiffre d'affaires	8 082 066	8 511 361	9 117 946	7 788 737
Variation en %		5,3%	7,1%	-14,6%
EBITDA	3 570 046	3 639 064	3 542 907	3 184 955
Marge d'EBITDA	44,2%	42,8%	38,9%	40,9%
Résultat d'exploitation	2 573 093	2 640 826	2 550 134	2 358 845
Marge d'exploitation	31,8%	31,0%	28,0%	30,3%
Rt Financier	-640 391	-643 763	-520 604	-564 340
Rt N. Courant	-6 227	-7 710	-21 479	-94 077
RNPG	1 013 813	1 048 725	1 054 190	880 158
Marge Nette	12,5%	12,3%	11,6%	11,3%
Dividendes	943 542	943 542	849 188	825 599
CAF	2 294 232	2 336 065	2 340 360	1 945 838

Multiples Boursiers				
consolidé	2018*	2019*	2020*	2021c**
BPA (en MAD)	44,46	44,69	37,31	-
Variation en %		0,5%	-16,5%	-
ANPA (en MAD)	230,12	234,81	236,11	-
DPA (en MAD)	40,00	36,00	35,00	-
Variation en %		-10,0%	-2,8%	-
P/E	20,02x	20,79x	24,52x	30,55x
P/B	3,87x	3,96x	3,88x	-
DY	4,49%	3,88%	3,83%	3,15%
Pay Out	90,0%	80,6%	93,8%	-
VE/CA	3,55x	3,29x	3,92x	-
VE/EBITDA	8,31x	8,47x	9,59x	-
VE/EBIT	11,45x	11,76x	12,95x	-

* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

Données Comparables				
	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
DHO	18,00x	16,62x	0,00%	4,36%
ZDJ	-	-	0,00%	-
STR	-	-	0,00%	-
DLM	-	-	0,00%	-
JET	-	10,13x	0,00%	-
TQM	32,16x	30,55x	2,92%	3,15%
LYD	-	-	0,00%	-
REB	-	-	0,00%	-

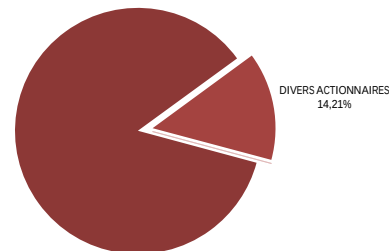
ASSURANCES	40,49x	-	2,40%	-
STE DE FINANCEMENT	69,35x	49,48x	2,89%	-

Actionnariat au 24/06/20

Nombre d'actions

23 588 542

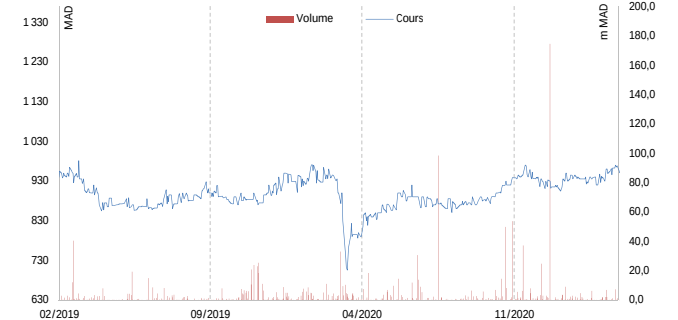
Abu Dhabi National
Energy Company
85,79%



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires

Source : BVC

Cours et Volume*



* Volume MC

Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
TAQAMOROCCO	3 151	2 287	1 879	2 505
MASI	163 678	191 403	162 555	140 447
INFRASTRUCTURE	5 721	4 747	4 066	3 997

* Volume moyen quotidien MC

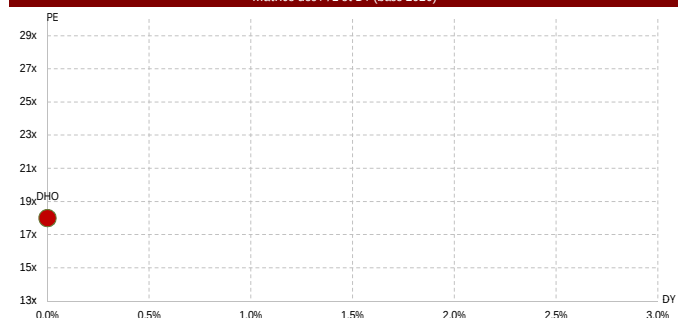
Bilan et Ratios (k MAD)				
consolidé	2017	2018	2019	2020
Capitaux propres PG	5 323 014	5 428 191	5 538 835	5 569 543
Dettes MLT	12 671 822	11 567 119	10 167 937	10 807 109
Actif Immobilisé	15 022 958	14 220 542	13 055 249	14 381 373
Actif Circulant	3 682 314	3 848 668	4 102 101	3 400 748
BFR	3 682 314	3 848 668	4 102 101	3 400 748
Capitaux empl./invest.	18 705 272	18 069 210	17 157 350	17 782 121
Total Actif	21 264 217	20 399 760	19 248 153	19 635 384
ROE	19,30%	19,51%	19,22%	15,85%
Endettement net	10 112 877	9 236 569	8 077 134	8 953 846
Lever net comptable	165,58%	146,10%	122,75%	134,92%
Lever net valeur marché	46,60%	44,00%	36,86%	41,48%

Comparatif sectoriel 2020 (k MAD)				
	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
DHO	2 831 232	549 518	6,28%	7,93%
ZDJ	53 275	-2 967	-	-34,56%
STR	76 284	250 367	-168,29%	22,59%
DLM	126 188	396 706	-34,78%	0,00%
JET	752 836	817 893	0,02%	0,03%
TQM	28 306 250	8 953 846	11,30%	15,85%
LYD	2 240 000	1 587 088	-0,62%	-2,42%
REB	19 401	-5 933	-	-15,75%

ASSURANCES 34 405 467 12 546 519 4,78% 9,03%

STE DE FINANCEMENT

Matrice des P/E et DY (base 2020)*



* 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%	163

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

	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
MED PAPER	-	-	0,00%	-
CHIMIE	26,83x	26,77x	0,14%	-
MASI	39,29x	-	2,53%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

Cf. Consensus en annexe

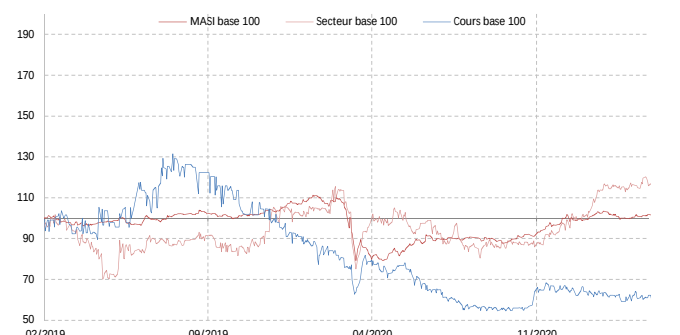
	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
MED PAPER	71 640	1,77	49,35%	27,60%
CHIMIE	2 321 165	0,99	26,09%	9,88%
MASI	691 062 350	1,00	13,59%	3,93%
Big caps	616 199 702	1,02	12,51%	3,73%
Mid caps	62 106 144	0,86	20,54%	4,51%
Small caps	12 756 504	0,84	31,85%	1,51%

* 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	26,09%	-9,94%	95,63%	26,09%
MASI	3,69%	2,42%	18,49%	25,19%
CHIMIE	6,35%	3,49%	55,20%	93,34%

Agrégats CPC (k MAD)				
social	2017	2018	2019	2020
Chiffre d'affaires	68 856	78 503	82 248	58 443
Variation en %		14,0%	4,8%	-28,9%
EBITDA	-8 083	771	4 653	597
Marge d'EBITDA	-11,7%	1,0%	5,7%	1,0%
Résultat d'exploitation	-21 586	-12 087	-538	-4 077
Marge d'exploitation	-31,3%	-15,4%	-0,7%	-7,0%
Rt Financier	-4 888	-5 308	-5 097	-3 537
Rt non Courant	34 216	6 422	276	-464
Résultat net	7 385	-11 384	-5 857	-8 562
Marge Nette	10,7%	-14,5%	-7,1%	-14,7%
Dividendes	0	0	0	0
CAF	-11 916	-3 297	-30 530	-3 901

Multiples Boursiers				
social	2018*	2019*	2020*	2021c**
BPA (en MAD)	4,41	2,27	3,32	-
Variation en %		N.S.	N.S.	N.S.
ANPA (en MAD)	12,75	15,46	18,61	-
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	3,66x	3,34x	4,35x	-
VE/EBITDA	372,74x	59,08x	425,95x	-
VE/EBIT	-23,76x	-511,09x	-62,35x	-

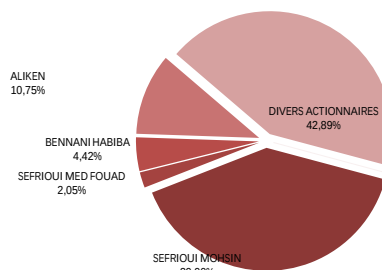
* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

Données Comparables				
	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
MOX	22,51x	-	0,98%	-
SNP	23,87x	22,10x	0,00%	1,99%
MDP	-	-	0,00%	-

ASSURANCES	26,83x	26,77x	0,14%	-
STE DE FINANCEMENT	69,35x	49,48x	2,89%	-

Actionnariat au 25/06/20	Nombre d'actions	2 582 555
--------------------------	------------------	-----------



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires

Source : BVC



* Volume MC

Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
MED PAPER	283	333	163	73
MASI	163 678	191 403	162 555	140 447
CHIMIE	3 857	2 350	2 178	1 075

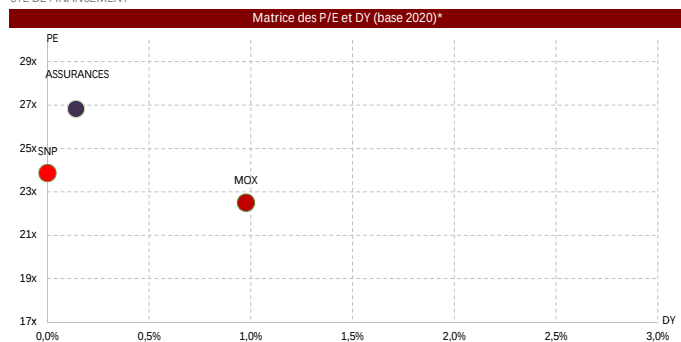
* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
social	2017	2018	2019	2020
Capitaux propres	-21 042	-32 426	-38 283	-46 845
Dettes MLT	69 022	93 022	90 219	96 491
Actif Immobilisé	160 894	154 544	151 128	176 576
Actif Circulant	120 480	143 772	138 053	133 227
BFR	23 703	46 287	33 848	-4 454
Capitaux empl./invest.	184 597	200 831	184 976	172 122
Total Actif	281 995	299 390	289 574	309 995
ROE	-29,86%	42,58%	16,57%	20,12%
Endettement net	205 639	233 257	223 259	218 967
Lever net comptable	-977,28%	-719,35%	-583,18%	-467,42%
Lever net valeur marché	-	432,16%	432,25%	621,61%

Comparatif sectoriel 2020 (k MAD)				
	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
MOX	333 125	116 656	5,96%	5,71%
SNP	1 916 400	224 747	8,75%	12,70%
MDP	71 640	218 967	-14,65%	20,12%

ASSURANCES	2 321 165	560 370	7,07%	10,41%
------------	-----------	---------	-------	--------

STE DE FINANCEMENT



* 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%	11

** Volume moyen quotidien MC en glissement annuel (en k MAD)

*Flottant de la valeur / Capl Flottante du MASI

	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
MAGHREB OXYGENE	22,51x	-	0,98%	-
CHIMIE	26,83x	26,77x	0,14%	-
MA SI	39,29x	-	2,53%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

C: Cf. Consensus en annexe

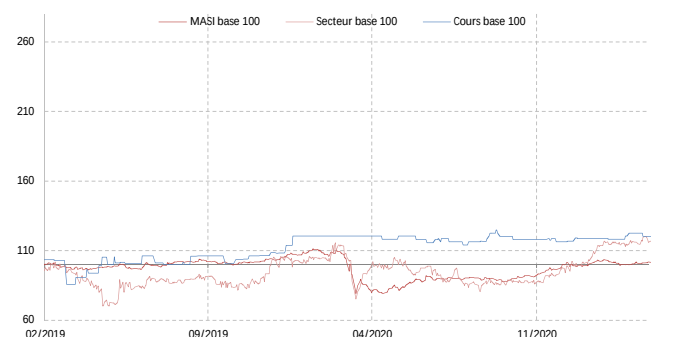
	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
MAGHREB OXYGENE	333 125	0,92	33,10%	1,49%
CHIMIE	2 321 165	0,99	26,09%	9,88%
MA SI	691 062 350	1,00	13,59%	3,93%
Big caps	616 199 702	1,02	12,51%	3,73%
Mid caps	62 106 144	0,86	20,54%	4,51%
Small caps	12 756 504	0,84	31,85%	1,51%

* 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	1,49%	3,31%	115,79%	141,18%
MA SI	3,69%	2,42%	18,49%	25,19%
CHIMIE	6,35%	3,49%	55,20%	93,34%

Agrégats CPC (k MAD)				
IFRS	2017	2018	2019	2020
Chiffre d'affaires	248 039	238 586	240 337	248 361
Variation en %		-3,8%	0,7%	3,3%
EBITDA	38 753	36 687	43 376	40 739
Marge d'EBITDA	15,6%	15,4%	18,0%	16,4%
Résultat d'exploitation	20 974	18 358	20 625	17 537
Marge d'exploitation	8,5%	7,7%	8,6%	7,1%
Rt Financier	-4 303	-4 306	-4 704	-4 757
	-	-	-	-
RNPg	13 130	13 300	14 678	14 801
Marge Nette	5,3%	5,6%	6,1%	6,0%
Dividendes	3 250	3 250	3 250	3 250
CAF	28 966	27 996	33 587	31 950

Multiples Boursiers				
IFRS	2018*	2019*	2020*	2021c**
BPA (en MAD)	16,37	18,07	18,22	-
Variation en %		10,4%	0,8%	-
ANPA (en MAD)	297,96	311,73	325,95	-
DPA (en MAD)	4,00	4,00	4,00	-
Variation en %		0,0%	0,0%	-

P/E	10,39x	10,68x	10,43x	-
P/B	0,57x	0,62x	0,58x	-
DY	2,35%	2,07%	2,11%	-
Pay Out	24,4%	22,1%	22,0%	-
VE/CA	1,00x	1,03x	1,09x	-
VE/EBITDA	6,49x	5,72x	6,65x	-
VE/EBIT	12,98x	12,02x	15,45x	-

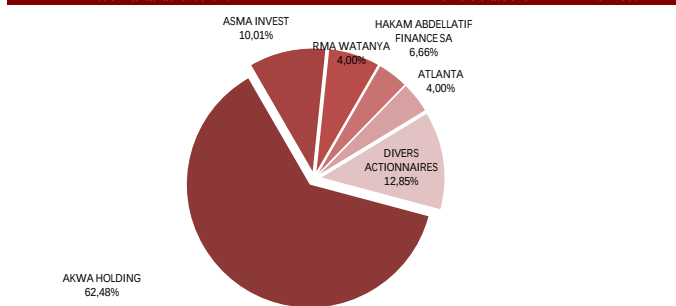
* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

Données Comparables				
	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
MOX	22,51x	-	0,98%	-
SNP	23,87x	22,10x	0,00%	1,99%
MDP	-	-	0,00%	-

ASSURANCES	26,83x	26,77x	0,14%	-
STE DE FINANCEMENT	69,35x	49,48x	2,89%	-

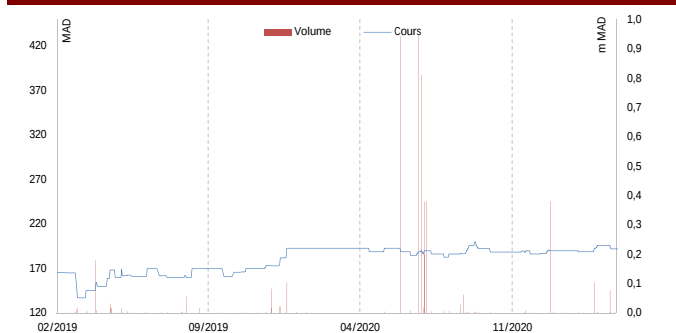
Actionnariat au 07/04/20	Nombre d'actions	812 500
--------------------------	------------------	---------



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	14	26	11	12
MA SI	163 678	191 403	162 555	140 447
CHIMIE	3 857	2 350	2 178	1 075

* Volume moyen quotidien MC

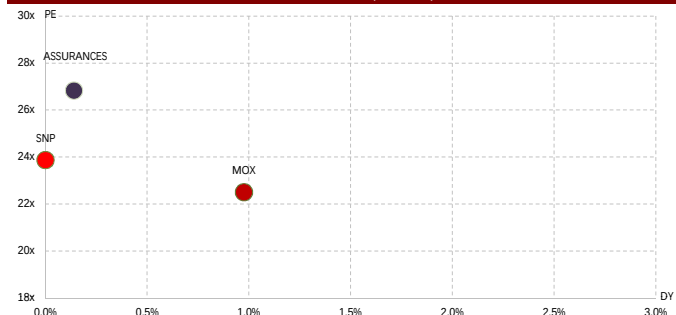
Bilan et Ratios (k MAD)				
IFRS	2017	2018	2019	2020
Capitaux propres PG	232 042	242 091	253 282	264 832
Dettes MLT	101 224	101 118	105 633	105 570
Actif Immobilisé	260 740	260 133	272 607	284 918
Actif Circulant	198 436	209 849	206 268	235 254
BFR	107 788	116 579	106 248	122 149
Capitaux empl./invest.	368 528	376 712	378 855	407 067
Total Actif	469 106	474 810	499 454	520 999
ROE	5,78%	5,61%	5,93%	5,71%
Endettement net	101 742	100 115	91 245	116 656
Lever net comptable	43,85%	41,35%	36,03%	44,05%
Lever net valeur marché	90,74%	72,48%	58,22%	75,57%

Comparatif sectoriel 2020 (k MAD)				
	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
MOX	333 125	116 656	5,96%	5,71%
SNP	1 916 400	224 747	8,75%	12,70%
MDP	71 640	218 967	-14,65%	20,12%

ASSURANCES	2 321 165	560 370	7,07%	10,41%
------------	-----------	---------	-------	--------

STE DE FINANCEMENT

Matrice des P/E et DY (base 2020)*				
------------------------------------	--	--	--	--



* 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	0,31%	2 004

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

	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
SNEP	23,87x	22,10x	0,00%	1,99%
CHIMIE	26,83x	26,77x	0,14%	-
MASI	39,29x	-	2,53%	-

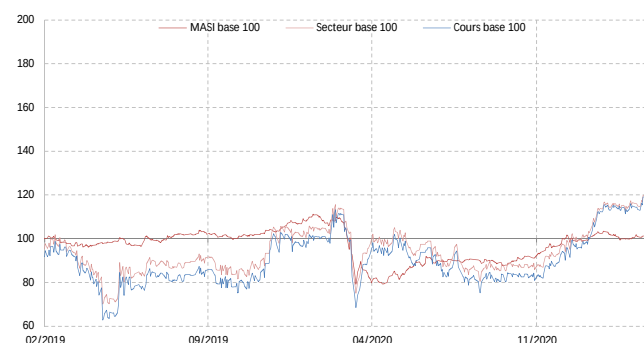
Multiples basés sur le dernier cours coté

C: Cf. Consensus en annexe

	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
SNEP	1 916 400	0,98	24,00%	10,90%
CHIMIE	2 321 165	0,99	26,09%	9,88%
MASI	691 062 350	1,00	13,59%	3,93%
Big caps	616 199 702	1,02	12,51%	3,73%
Mid caps	62 106 144	0,86	20,54%	4,51%
Small caps	12 756 504	0,84	31,85%	1,51%

* 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	6,61%	4,11%	46,78%	90,57%
MASI	3,69%	2,42%	18,49%	25,19%
CHIMIE	6,35%	3,49%	55,20%	93,34%

Agrégats CPC (k MAD)				
consolidé	2017	2018	2019	2020
Chiffre d'affaires	875 661	935 484	943 939	916 916
Variation en %		6,8%	0,9%	-2,9%
EBITDA	160 024	153 102	175 187	200 516
Marge d'EBITDA	18,3%	16,4%	18,6%	21,9%
Résultat d'exploitation	92 567	91 022	117 715	148 173
Marge d'exploitation	10,6%	9,7%	12,5%	16,2%
Rt Financier	30 165	-4 580	-11 086	-8 513
Rt N. Courant	-4 469	-6 802	-1 697	-1 456
RNPG	76 570	39 758	57 145	80 269
Marge Nette	8,7%	4,2%	6,1%	8,8%
Dividendes	16 800	24 000	0	0
CAF	143 041	93 010	107 540	126 428

Multiples Boursiers				
consolidé	2018*	2019*	2020*	2021c**
BPA (en MAD)	16,57	23,81	33,45	-
Variation en %		43,7%	40,5%	-
ANPA (en MAD)	232,72	246,53	279,98	-
DPA (en MAD)	10,00	-	-	-
Variation en %		N.S.	N.S.	N.S.

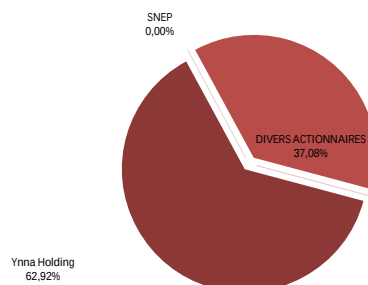
P/E	25,59x	20,03x	13,90x	22,10x
P/B	1,82x	1,93x	1,66x	-
DY	2,36%	0,00%	0,00%	1,99%
Pay Out	60,4%	0,0%	0,0%	-
VE/CA	1,46x	1,45x	1,46x	-
VE/EBITDA	8,91x	7,82x	6,69x	-
VE/EBIT	14,99x	11,64x	9,05x	-

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

Données Comparables				
	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
MOX	22,51x	-	0,98%	-
SNP	23,87x	22,10x	0,00%	1,99%
MDP	-	-	0,00%	-

ASSURANCES	26,83x	26,77x	0,14%	-
STE DE FINANCEMENT	69,35x	49,48x	2,89%	-

Actionnariat au 24/06/20 Nombre d'actions 2 400 000



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires

Source : BVC

Cours et Volume*



* Volume MC

Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
SNEP	3 561	1 991	2 004	1 001
MASI	163 678	191 403	162 555	140 447
CHIMIE	3 857	2 350	2 178	1 075

* Volume moyen quotidien MC

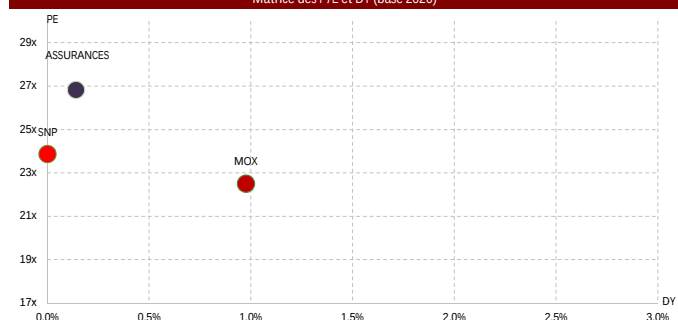
Bilan et Ratios (k MAD)				
consolidé	2017	2018	2019	2020
Capitaux propres PG	535 569	558 528	591 675	671 947
Dettes MLT	55 913	127 108	157 559	316 758
Actif Immobilisé	548 522	547 266	554 946	640 594
Actif Circulant	590 429	688 392	629 736	600 543
BFR	301 095	358 346	262 463	256 100
Capitaux empl./invest.	849 617	905 612	817 409	896 694
Total Actif	1 217 427	1 297 955	1 257 549	1 467 003
ROE	15,22%	7,27%	9,94%	12,70%
Endettement net	314 047	347 083	225 725	224 747
Lever net comptable	58,64%	62,14%	38,15%	33,45%
Lever net valeur marché	-	34,11%	19,72%	20,14%

Comparatif sectoriel 2020 (k MAD)				
	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
MOX	333 125	116 656	5,96%	5,71%
SNP	1 916 400	224 747	8,75%	12,70%
MDP	71 640	218 967	-14,65%	20,12%

ASSURANCES	2 321 165	560 370	7,07%	10,41%
------------	-----------	---------	-------	--------

STE DE FINANCEMENT

Matrice des P/E et DY (base 2020)*



* 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%	23

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

	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
PROMOPHARM	19,48x	-	0,00%	-
IND. PHARMA	3,93x	4,75x	12,88%	-
MA SI	39,29x	-	2,53%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

Cf. Consensus en annexe

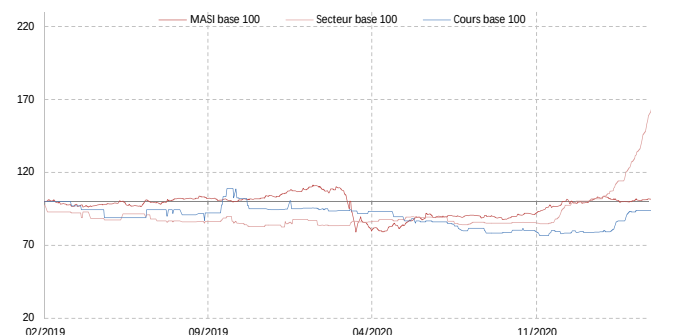
	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
PROMOPHARM	1 174 000	-0,21	20,60%	2,98%
IND. PHARMA	1 174 000	-0,21	20,60%	2,98%
MA SI	691 062 350	1,00	13,59%	3,93%
Big caps	616 199 702	1,02	12,51%	3,73%
Mid caps	62 106 144	0,86	20,54%	4,51%
Small caps	12 756 504	0,84	31,85%	1,51%

* 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	4,82%	6,44%	64,89%	17,40%
MA SI	3,69%	2,42%	18,49%	25,19%
IND. PHARMA	4,82%	6,44%	-73,21%	-70,28%

Agrégats CPC (k MAD)				
Social	2017	2018	2019	2020
Chiffre d'affaires	511 204	444 533	522 450	573 196
Variation en %		-13,0%	17,5%	9,7%
EBITDA	126 958	83 682	102 098	123 860
Marge d'EBITDA	24,8%	18,8%	19,5%	21,6%
Résultat d'exploitation	102 035	54 724	91 240	101 481
Marge d'exploitation	20,0%	12,3%	17,5%	17,7%
Rt Financier	-2 950	-3 204	-1 620	-908
Rt non Courant	-1 900	3 517	-8 036	-10 121
Résultat net	65 801	38 746	52 114	60 261
Marge Nette	12,9%	8,7%	10,0%	10,5%
Dividendes	0	0	0	0
CAF	88 940	68 340	62 319	83 711

Multiples Boursiers				
Social	2018*	2019*	2020*	2021c**
BPA (en MAD)	38,75	52,11	60,26	-
Variation en %		34,5%	15,6%	-
ANPA (en MAD)	272,07	324,33	384,62	-
DPA (en MAD)	-	-	-	-
Variation en %		N.S.	N.S.	N.S.

P/E	25,81x	16,43x	11,78x	-
P/B	3,68x	2,64x	1,85x	-
DY	0,00%	0,00%	0,00%	-
Pay Out	0,0%	0,0%	0,0%	-
VE/CA	2,30x	1,35x	1,00x	-
VE/EBITDA	12,22x	6,93x	4,61x	-
VE/EBIT	18,68x	7,76x	5,63x	-

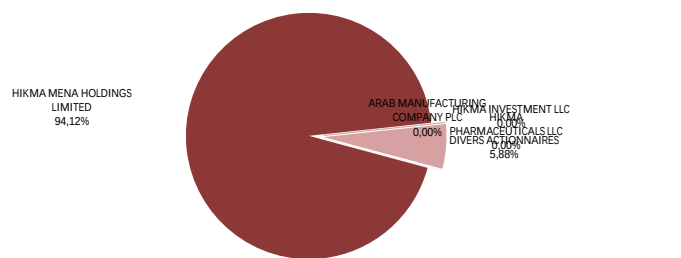
* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

Données Comparables				
	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
PRO	19,48x	-	0,00%	-
SOT	0,00x	0,00x	-	-

ASSURANCES	3,93x	4,75x	12,88%	-
STE DE FINANCEMENT	69,35x	49,48x	2,89%	-

Actionnariat au 30/04/20	Nombre d'actions	1 000 000
--------------------------	------------------	-----------



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires

Source : BVC

Cours et Volume*



* Volume MC

Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
PROMOPHARM	16	9	23	19
MA SI	163 678	191 403	162 555	140 447
IND. PHARMA	2 132	1 303	1 775	628

* Volume moyen quotidien MC

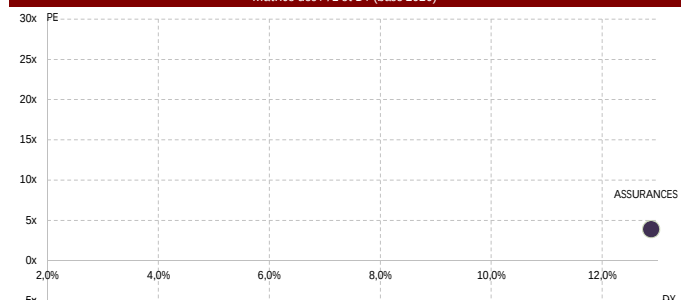
Bilan et Ratios (k MAD)				
Social	2017	2018	2019	2020
Capitaux propres	233 499	272 244	324 359	384 619
Dettes MLT	0	0	0	0
Actif Immobilisé	96 961	90 871	85 840	93 307
Actif Circulant	323 888	364 207	256 105	312 675
BFR	207 449	203 831	90 285	152 272
Capitaux empl./invest.	304 410	294 702	176 125	245 579
Total Actif	447 356	481 715	490 248	545 090
ROE	23,96%	15,32%	17,47%	17,00%
Endettement net	70 912	22 458	-148 233	-139 041
Lever net comptable	30,37%	8,25%	-45,70%	-36,15%
Lever net valeur marché	-	2,25%	-17,32%	-19,58%

Comparatif sectoriel 2020 (k MAD)				
	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
PRO	1 174 000	-139 041	10,51%	17,00%
SOT	0	233 674	13,16%	25,00%

ASSURANCES	1 174 000	94 633	12,52%	22,83%
------------	-----------	--------	--------	--------

STE DE FINANCEMENT

Matrice des P/E et DY (base 2020)*				
------------------------------------	--	--	--	--



* 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	0,36%	1 752

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

	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
SOTHEMA	-	0,00x	-	-
IND. PHARMA	3,93x	4,75x	12,88%	-
MA SI	39,29x	-	2,53%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

C: Cf. Consensus en annexe

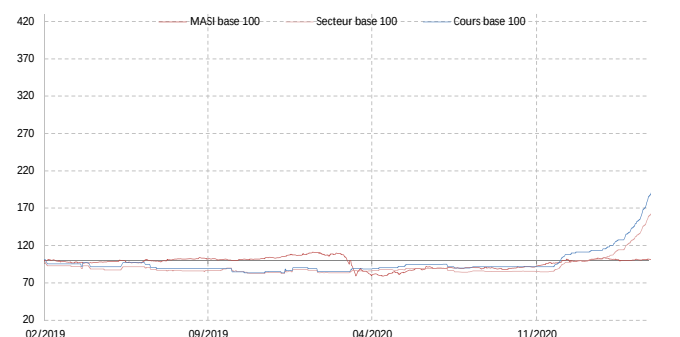
	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
SOTHEMA	0	0,16	37,34%	13,51%
IND. PHARMA	1 174 000	-0,21	20,60%	2,98%
MA SI	691 062 350	1,00	13,59%	3,93%
Big caps	616 199 702	1,02	12,51%	3,73%
Mid caps	62 106 144	0,86	20,54%	4,51%
Small caps	12 756 504	0,84	31,85%	1,51%

* 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	12,90%	12,00%	229,57%	310,01%
MA SI	3,69%	2,42%	18,49%	25,19%
IND. PHARMA	4,82%	6,44%	-73,21%	-70,28%

Agrégats CPC (k MAD)				
Social	2017	2018	2019	2020
Chiffre d'affaires	1 415 043	1 590 762	1 708 672	1 809 916
Variation en %		12,4%	7,4%	5,9%
EBITDA	281 001	321 360	366 408	424 158
Marge d'EBITDA	19,9%	20,2%	21,4%	23,4%
Résultat d'exploitation	227 688	266 068	318 944	365 983
Marge d'exploitation	16,1%	16,7%	18,7%	20,2%
Rt Financier	-8 740	-5 989	-2 220	-7 784
Rt non Courant	-747	35 989	-4 927	-7 357
Résultat net	150 210	217 338	214 345	238 209
Marge Nette	10,6%	13,7%	12,5%	13,2%
Dividendes	100 800	120 600	120 600	151 200
CAF	197 828	216 764	260 576	295 774

Multiples Boursiers				
Social	2018*	2019*	2020*	2021c**
BPA (en MAD)	120,74	119,08	132,34	-
Variation en %		-1,4%	11,1%	-
ANPA (en MAD)	443,30	495,45	558,44	-
DPA (en MAD)	67,00	67,00	84,00	-
Variation en %		0,0%	25,4%	-
P/E	13,57x	13,61x	15,11x	-
P/B	3,70x	3,27x	3,58x	-
DY	4,09%	4,13%	4,20%	-
Pay Out	55,5%	56,3%	63,5%	-
VE/CA	1,98x	1,80x	2,12x	-
VE/EBITDA	9,79x	8,39x	9,04x	-
VE/EBIT	11,82x	9,64x	10,48x	-

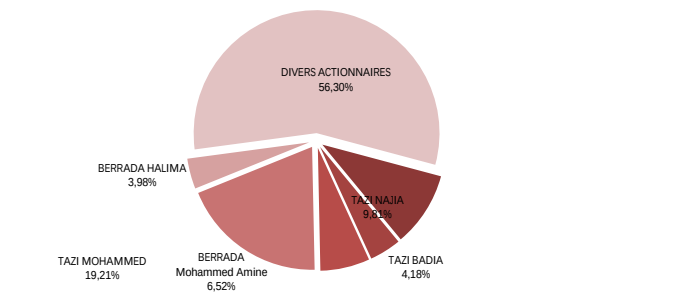
* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

Données Comparables				
	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
PRO	19,48x	-	0,00%	-
SOT	-	0,00x	-	-

ASSURANCES	3,93x	4,75x	12,88%	-
STE DE FINANCEMENT	69,35x	49,48x	2,89%	-

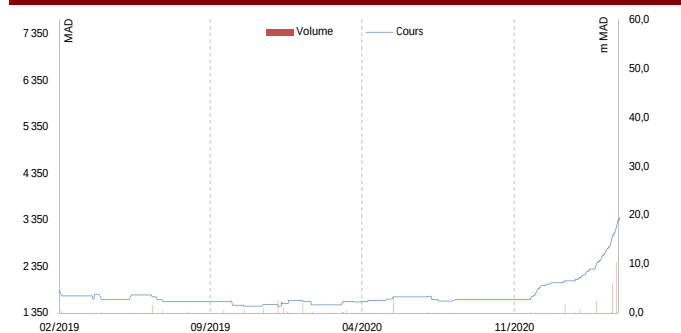
Actionnariat au 02/09/21	Nombre d'actions	0
--------------------------	------------------	---



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires

Source : BVC

Cours et Volume*



* Volume MC

Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
SOTHEMA	2 116	1 294	1 752	691
MA SI	163 678	191 403	162 555	140 447
IND. PHARMA	2 132	1 303	1 775	628

* Volume moyen quotidien MC

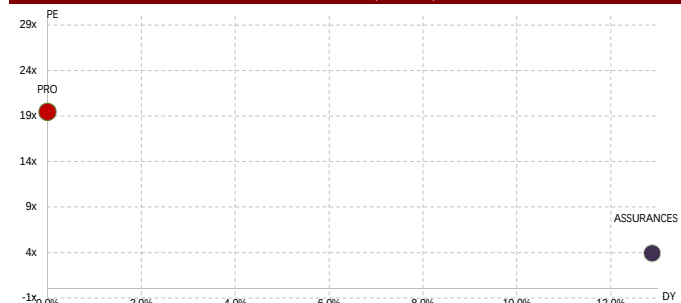
Bilan et Ratios (k MAD)				
Social	2017	2018	2019	2020
Capitaux propres	734 379	798 310	892 055	1 013 308
Dettes MLT	22 380	50 000	48 818	69 212
Actif Immobilisé	429 483	427 017	433 747	422 683
Actif Circulant	860 128	957 142	1 051 677	1 231 766
BFR	503 357	566 255	614 468	823 515
Capitaux empl./invest.	932 841	993 272	1 048 214	1 246 197
Total Actif	1 295 766	1 406 911	1 515 924	1 671 424
ROE	21,07%	28,36%	25,36%	25,00%
Endettement net	198 461	194 963	156 160	233 674
Lever net comptable	27,02%	24,42%	17,51%	23,06%
Lever net valeur marché	-	6,61%	5,35%	6,49%

Comparatif sectoriel 2020 (k MAD)				
	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
PRO	1 174 000	-139 041	10,51%	17,00%
SOT	0	233 674	13,16%	25,00%

ASSURANCES	1 174 000	94 633	12,52%	22,83%
------------	-----------	--------	--------	--------

STE DE FINANCEMENT

Matrice des P/E et DY (base 2020)*



* Multiples basés sur le dernier cours coté

Sources: Etats financiers publiés + BVC + CTS

NOUVELLES TECHNOLOGIES

NTI

HPS

MAD 6898

31/01/2022

CAPITAL TRUST
SECURITIES

Ticker	Code Reuters	Code Bloomberg	Poids flottant*	Volume hebdo.**
HPS	HPS	HPS	1,69%	3 490

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

	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
HPS	57,51x	47,67x	0,72%	0,82%
NTI	43,82x	-	1,92%	-
MA SI	39,29x	-	2,53%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

C: Cf. Consensus en annexe

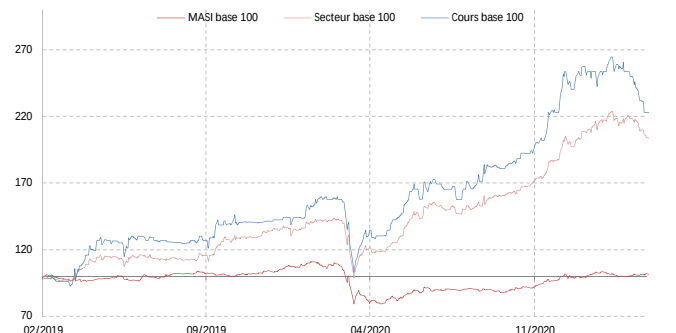
	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
HPS	4 853 426	1,14	18,87%	1,74%
NTI	8 147 002	0,97	21,92%	3,19%
MA SI	691 062 350	1,00	13,59%	3,93%
Big caps	616 199 702	1,02	12,51%	3,73%
Mid caps	62 106 144	0,86	20,54%	4,51%
Small caps	12 756 504	0,84	31,85%	1,51%

* 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	-0,75%	-4,13%	4,67%	165,61%
MA SI	3,69%	2,42%	18,49%	25,19%
NTI	1,74%	-1,86%	8,80%	139,89%

Agrégats CPC (k MAD)				
consolidé	2017	2018	2019	2020
Chiffre d'affaires	535 200	616 684	683 684	674 069
Variation en %		15,2%	10,9%	-1,4%
EBITDA	119 974	160 085	177 286	171 836
Marge d'EBITDA	22,4%	26,0%	25,9%	25,5%
Résultat d'exploitation	90 453	110 913	126 919	120 527
Marge d'exploitation	16,9%	18,0%	18,6%	17,9%
Rt Financier	-9 157	-77	-6 305	-19 080
Rt N. Courant	-790	-2 671	-4 613	-5 901
RNPG	71 055	92 232	93 796	84 394
Marge Nette	13,3%	15,0%	13,7%	12,5%
Dividendes	28 144	35 180	0	35 180
CAF	84 901	120 897	124 608	108 391

Multiples Boursiers				
consolidé	2018*	2019*	2020*	2021c**
BPA (en MAD)	131,09	133,31	119,95	-
Variation en %		1,7%	-10,0%	-
ANPA (en MAD)	506,68	587,80	702,54	-
DPA (en MAD)	50,00	-	50,00	-
Variation en %		N.S.	N.S.	-
P/E	19,71x	28,13x	54,11x	47,67x
P/B	5,10x	6,38x	9,24x	-
DY	1,93%	0,00%	0,77%	0,82%
Pay Out	38,1%	0,0%	41,7%	-
VE/CA	2,87x	3,83x	6,62x	-
VE/EBITDA	11,06x	14,79x	25,95x	-
VE/EBIT	15,96x	20,65x	37,00x	-

* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

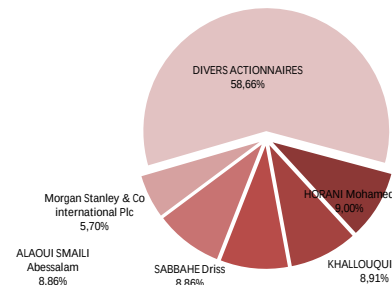
Données Comparables				
	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
HPS	57,51x	47,67x	0,72%	0,82%
DWAY	16,55x	16,67x	4,72%	4,83%
INV	120,89x	-	0,00%	-
M2M	-	-	0,00%	-
MIC	17,69x	16,28x	4,89%	4,84%
S2M	-	-	0,00%	-
IBMC	-	-	0,00%	-

ASSURANCES	43,82x	-	1,92%	-
STE DE FINANCEMENT	69,35x	49,48x	2,89%	-

Actionariat au 03/08/20

Nombre d'actions

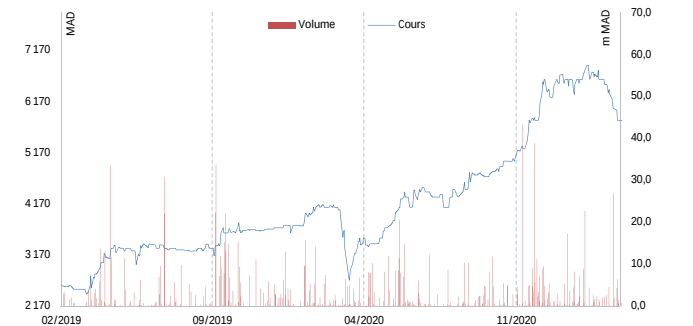
703 599



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires

Source : BVC

Cours et Volume*



* Volume MC

Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
HPS	1 333	1 409	3 490	2 846
MA SI	163 678	191 403	162 555	140 447
NTI	3 147	3 799	5 833	4 578

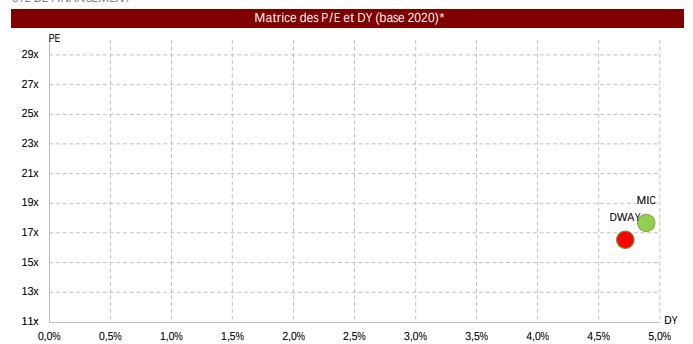
* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
consolidé	2017	2018	2019	2020
Capitaux propres PG	293 277	356 497	413 577	494 308
Dettes MLT	77 858	75 346	68 457	117 021
Actif Immobilisé	168 295	181 190	176 391	190 439
Actif Circulant	557 349	751 850	844 248	768 924
BFR	107 896	128 459	220 410	197 333
Capitaux empl./invest.	276 191	309 649	396 801	387 772
Total Actif	821 755	1 055 935	1 106 106	1 182 919
ROE	26,37%	28,39%	24,36%	18,59%
Endettement net	-18 253	-47 548	-17 009	-106 536
Lever net comptable	6,22%	13,34%	4,11%	21,55%
Lever net valeur marché	-1,55%	-2,62%	-0,64%	-2,33%

Comparatif sectoriel 2020 (k MAD)			
	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette
HPS	4 853 426	-106 536	12,52%
DWAY	1 399 235	-61 987	4,95%
INV	49 677	30 574	1,23%
M2M	531 177	-141 155	-16,08%
MIC	1 134 000	-9 934	9,44%
S2M	162 495	70 581	-9,50%
IBMC	16 992	87 817	-141,23%

ASSURANCES	8 147 002	-130 640	5,18%	12,25%
------------	-----------	----------	-------	--------

STE DE FINANCEMENT



* 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%	10

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

	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
IBMC	-	-	0,00%	-
NTI	43,82x	-	1,92%	-
MA SI	39,29x	-	2,53%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

C: Cf. Consensus en annexe

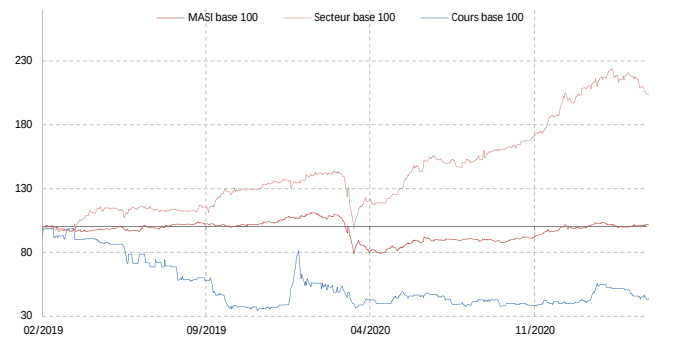
	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
IBMC	16 992	2,20	41,57%	16,29%
NTI	8 147 002	0,97	21,92%	3,19%
MA SI	691 062 350	1,00	13,59%	3,93%
Big caps	616 199 702	1,02	12,51%	3,73%
Mid caps	62 106 144	0,86	20,54%	4,51%
Small caps	12 756 504	0,84	31,85%	1,51%

* 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	16,92%	9,91%	13,12%	-35,96%
MA SI	3,69%	2,42%	18,49%	25,19%
NTI	1,74%	-1,86%	8,80%	139,89%

Agrégats CPC (k MAD)				
social	2017	2018	2019	2020
Chiffre d'affaires	51 817	25 827	34 523	11 329
Variation en %		-50,2%	33,7%	-67,2%
EBITDA	-12 893	-10 349	-2 947	-2 629
Marge d'EBITDA	-24,9%	-40,1%	-8,5%	-23,2%
Résultat d'exploitation	-26 959	-22 736	-13 352	-13 722
Marge d'exploitation	-52,0%	-88,0%	-38,7%	-121,1%
Rt Financier	-3 487	-3 048	-11 772	-1 780
Rt non Courant	-10 377	-24 572	-983	-410
Résultat net	-41 086	-50 516	-26 333	-16 000
Marge Nette	-79,3%	-195,6%	-76,3%	-141,2%
Dividendes	0	0	0	0
CAF	-27 945	-37 934	-6 466	-5 316

Multiples Boursiers				
social	2018*	2019*	2020*	2021c**
BPA (en MAD)	121,00	63,07	38,32	-
Variation en %		N.S.	N.S.	N.S.
ANPA (en MAD)	92,18	155,26	193,58	-
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	5,12x	3,11x	8,80x	-
VE/EBITDA	-12,77x	-36,44x	-37,94x	-
VE/EBIT	-5,81x	-8,04x	-7,27x	-

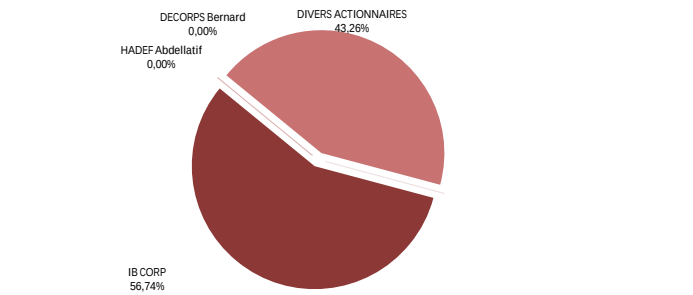
* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

Données Comparables				
	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
HPS	57,51x	47,67x	0,72%	0,82%
DWAY	16,55x	16,67x	4,72%	4,83%
INV	120,89x	-	0,00%	-
M2M	-	-	0,00%	-
MIC	17,69x	16,28x	4,89%	4,84%
S2M	-	-	0,00%	-
IBMC	-	-	0,00%	-

ASSURANCES	43,82x	-	1,92%	-
STE DE FINANCEMENT	69,35x	49,48x	2,89%	-

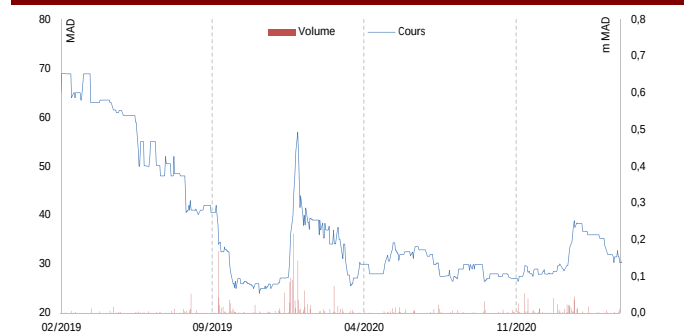
Actionnariat au 29/06/18	Nombre d'actions	417 486
--------------------------	------------------	---------



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires

Source : BVC

Cours et Volume*



* Volume MC

Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
IBMC	11	28	10	7
MA SI	163 678	191 403	162 555	140 447
NTI	3 147	3 799	5 833	4 578

* Volume moyen quotidien MC

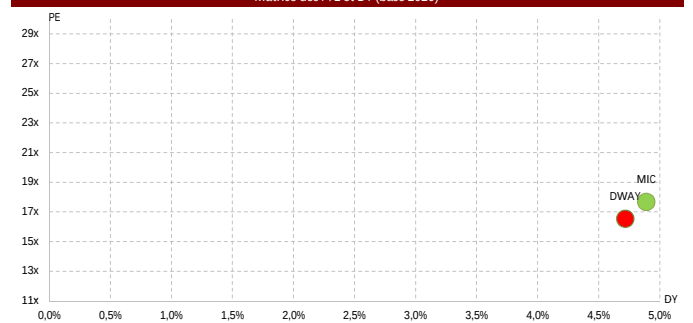
Bilan et Ratios (k MAD)				
social	2017	2018	2019	2020
Capitaux propres	12 031	-38 484	-64 817	-80 817
Dettes MLT	0	49 578	58 893	56 637
Actif Immobilisé	42 055	39 689	28 222	27 076
Actif Circulant	202 011	143 212	100 709	79 448
BFR	34 823	24 739	-3 954	-20 076
Capitaux empl./invest.	76 878	64 428	24 268	7 000
Total Actif	244 248	188 420	131 888	107 236
ROE	-126,13%	381,92%	50,98%	21,97%
Endettement net	64 847	102 912	89 085	87 817
Lever net comptable	539,00%	-267,41%	-137,44%	-108,66%
Lever net valeur marché	127,32%	352,15%	486,40%	736,76%

Comparatif sectoriel 2020 (k MAD)				
	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
HPS	4 853 426	-106 536	12,52%	18,59%
DWAY	1 399 235	-61 987	4,95%	12,65%
INV	49 677	30 574	1,23%	0,43%
M2M	531 177	-141 155	-16,08%	0,00%
MIC	1 134 000	-9 934	9,44%	37,07%
S2M	162 495	70 581	-9,50%	-39,46%
IBMC	16 992	87 817	-141,23%	21,97%

ASSURANCES	8 147 002	-130 640	5,18%	12,25%
------------	-----------	----------	-------	--------

STE DE FINANCEMENT

Matrice des P/E et DY (base 2020)*



* 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%	39

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

	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
INVOLYS	-	-	0,00%	-
NTI	43,82x	-	1,92%	-
MASI	39,29x	-	2,53%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

C: Cf. Consensus en annexe

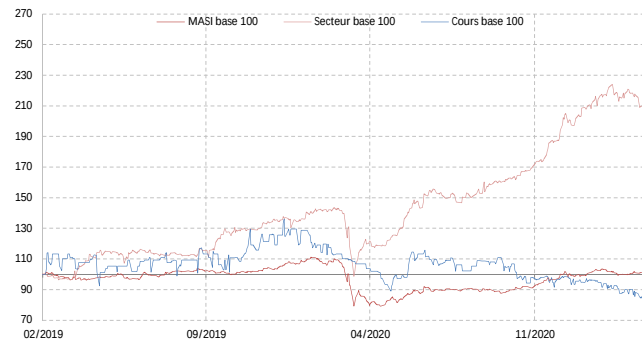
	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
INVOLYS	49 677	0,52	26,02%	4,01%
NTI	8 147 002	0,97	21,92%	3,19%
MASI	691 062 350	1,00	13,59%	3,93%
Big caps	616 199 702	1,02	12,51%	3,73%
Mid caps	62 106 144	0,86	20,54%	4,51%
Small caps	12 756 504	0,84	31,85%	1,51%

* 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	3,84%	-5,39%	10,00%	8,26%
MASI	3,69%	2,42%	18,49%	25,19%
NTI	1,74%	-1,86%	8,80%	139,89%

Agrégats CPC (k MAD)				
social	2017	2018	2019	2020
Chiffre d'affaires	48 657	43 399	38 110	33 434
Variation en %		-10,8%	-12,2%	-12,3%
EBITDA	11 889	13 448	8 398	7 480
Marge d'EBITDA	24,4%	31,0%	22,0%	22,4%
Résultat d'exploitation	5 072	6 533	937	2 864
Marge d'exploitation	10,4%	15,1%	2,5%	8,6%
Rt Financier	485	2 816	3 832	-455
Rt non Courant	715	0	241	-1 531
Résultat net	4 482	7 591	3 783	411
Marge Nette	9,2%	17,5%	9,9%	1,2%
Dividendes	2 296	3 062	0	0
CAF	9 813	14 486	11 142	5 049

Multiples Boursiers				
social	2018*	2019*	2020*	2021c**
BPA (en MAD)	19,83	9,89	1,07	-
Variation en %		-50,2%	-89,1%	-
ANPA (en MAD)	244,61	245,79	234,00	-
DPA (en MAD)	8,00	-	-	-
Variation en %		N.S.	N.S.	N.S.

P/E	6,05x	16,19x	109,81x	-
P/B	0,49x	0,65x	0,50x	-
DY	6,67%	0,00%	0,00%	-
Pay Out	40,3%	0,0%	0,0%	-
VE/CA	1,47x	2,25x	2,26x	-
VE/EBITDA	4,75x	10,23x	10,12x	-
VE/EBIT	9,77x	91,74x	26,43x	-

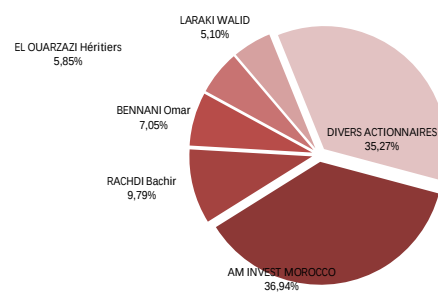
* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

Données Comparables				
	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
HPS	57,51x	47,67x	0,72%	0,82%
DWAY	16,55x	16,67x	4,72%	4,83%
INV	-	-	0,00%	-
M2M	-	-	0,00%	-
MIC	17,69x	16,28x	4,89%	4,84%
S2M	-	-	0,00%	-
IBMC	-	-	0,00%	-

ASSURANCES	43,82x	-	1,92%	-
STE DE FINANCEMENT	69,35x	49,48x	2,89%	-

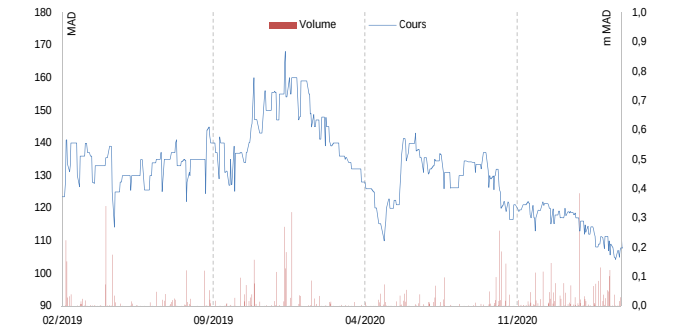
Actionnariat au 03/12/19	Nombre d'actions	382 716
--------------------------	------------------	---------



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires

Source : BVC

Cours et Volume*



* Volume MC

Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
INVOLYS	28	28	39	24
MASI	163 678	191 403	162 555	140 447
NTI	3 147	3 799	5 833	4 578

* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
social	2017	2018	2019	2020
Capitaux propres	88 322	93 616	94 338	94 749
Dettes MLT	0	0	12 220	18 627
Actif Immobilisé	23 561	23 775	26 198	34 479
Actif Circulant	117 805	110 075	107 126	102 779
BFR	89 116	87 777	92 824	90 844
Capitaux empl./invest.	112 677	111 552	119 022	125 323
Total Actif	141 664	134 558	133 817	137 708

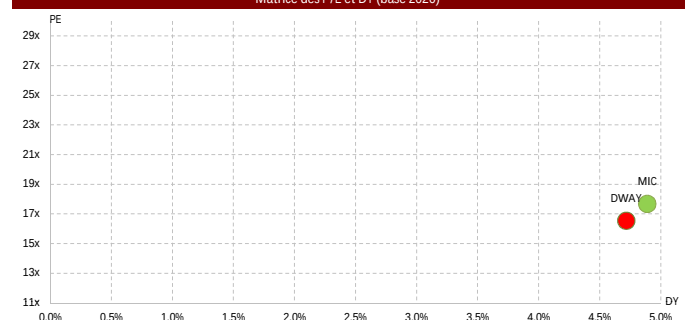
ROE	5,21%	8,34%	4,03%	0,43%
Endettement net	24 355	17 936	24 684	30 574
Levier net comptable	27,58%	19,16%	26,17%	32,27%
Levier net valeur marché	44,83%	39,09%	40,31%	67,76%

Comparatif sectoriel 2020 (k MAD)				
	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
HPS	4 853 426	-106 536	12,52%	18,59%
DWAY	1 399 235	-61 987	4,95%	12,65%
INV	49 677	30 574	1,23%	0,43%
M2M	531 177	-141 155	-16,08%	0,00%
MIC	1 134 000	-9 934	9,44%	37,07%
S2M	162 495	70 581	-9,50%	-39,46%
IBMC	16 992	87 817	-141,23%	21,97%

ASSURANCES	8 147 002	-130 640	5,18%	12,25%
------------	-----------	----------	-------	--------

STE DE FINANCEMENT

Matrice des P/E et DY (base 2020)*



* 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	0,13%	114
** Volume moyen quotidien MC en glissement annuel (en k MAD) *Flottant de la valeur / Capl Flottante du MASI				
	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
M2M	-	-	0,00%	-
NTI	43,82x	-	1,92%	-
MA SI	39,29x	-	2,53%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

C: Cf. Consensus en annexe

	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
M2M	531 177	0,92	45,87%	25,57%
NTI	8 147 002	0,97	21,92%	3,19%
MA SI	691 062 350	1,00	13,59%	3,93%
Big caps	616 199 702	1,02	12,51%	3,73%
Mid caps	62 106 144	0,86	20,54%	4,51%
Small caps	12 756 504	0,84	31,85%	1,51%

* Capitalisation basée sur le dernier cours coté

** Bêta 52 semaines

*** Volatilité annualisée



Agrégats CPC (k MAD)				
consolidé	2017	2018	2019	2020
Chiffre d'affaires	176 503	185 161	194 189	65 007
Variation en %		4,9%	4,9%	-66,5%
EBITDA	65 082	77 415	98 983	-10 878
Marge d'EBITDA	36,9%	41,8%	51,0%	-16,7%
Résultat d'exploitation	44 237	57 650	65 531	-26 916
Marge d'exploitation	25,1%	31,1%	33,7%	-41,4%
Rt Financier	2 322	29	6 687	1 144
Rt N. Courant	-4 699	724	-4 318	10 066
RNPG	14 501	30 015	34 693	-10 450
Marge Nette	8,2%	16,2%	17,9%	-16,1%
Dividendes	16 194	0	0	0
CAF	41 092	50 407	65 820	-17 107

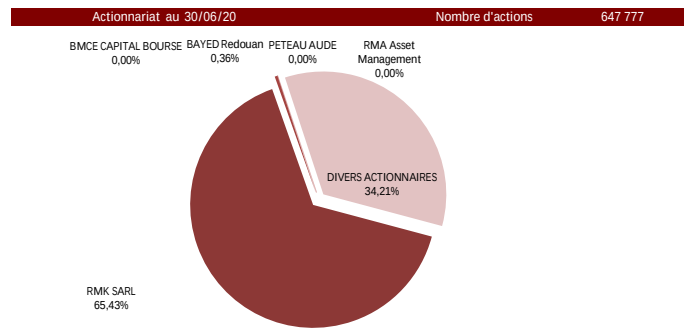
Multiples Boursiers				
consolidé	2018*	2019*	2020*	2021c**
BPA (en MAD)	46,34	53,56	16,13	-
Variation en %		15,6%	N.S.	N.S.
ANPA (en MAD)	262,46	293,84	286,92	-
DPA (en MAD)	-	-	-	-
Variation en %		N.S.	N.S.	N.S.
P/E	10,79x	11,17x	-	-
P/B	1,91x	2,04x	2,37x	-
DY	0,00%	0,00%	0,00%	-
Pay Out	0,0%	0,0%	-	-
VE/CA	1,30x	1,32x	4,60x	-
VE/EBITDA	3,11x	2,59x	-27,52x	-
VE/EBIT	4,17x	3,91x	-11,12x	-

* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

Données Comparables				
	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
HPS	57,51x	47,67x	0,72%	0,82%
DWAY	16,55x	16,67x	4,72%	4,83%
INV	120,89x	-	0,00%	-
M2M	-	-	0,00%	-
MIC	17,69x	16,28x	4,89%	4,84%
S2M	-	-	0,00%	-
IBMC	-	-	0,00%	-

ASSURANCES	43,82x	-	1,92%	-
STE DE FINANCEMENT	69,35x	49,48x	2,89%	-



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires

Source : BVC



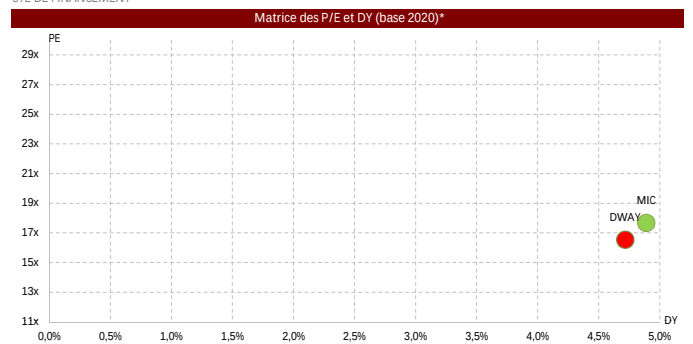
* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
consolidé	2017	2018	2019	2020
Capitaux propres PG	141 621	170 018	190 340	185 859
Dettes MLT	2 974	2 378	1 649	1 958
Actif Immobilisé	30 273	32 841	15 485	19 209
Actif Circulant	221 597	257 142	246 924	162 924
BFR	64 498	110 448	98 641	75 723
Capitaux empl./invest.	94 771	143 289	114 126	94 932
Total Actif	361 226	375 781	395 349	325 246
ROE	10,65%	19,26%	19,25%	0,00%
Endettement net	-106 383	-83 420	-131 291	-141 155
Lever net comptable	-55,21%	-39,14%	-55,31%	-59,79%
Lever net valeur marché	-40,80%	-25,76%	-33,89%	-32,05%

Comparatif sectoriel 2020 (k MAD)			
	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette
HPS	4 853 426	-106 536	12,52%
DWAY	1 399 235	-61 987	4,95%
INV	49 677	30 574	1,23%
M2M	531 177	-141 155	-16,08%
MIC	1 134 000	-9 934	9,44%
S2M	162 495	70 581	-9,50%
IBMC	16 992	87 817	-141,23%

ASSURANCES	8 147 002	-130 640	5,18%	12,25%
------------	-----------	----------	-------	--------

STE DE FINANCEMENT



* 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	0,27%	852

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

	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
MICRODATA	17,69x	16,28x	4,89%	4,84%
NTI	43,82x	-	1,92%	-
MA SI	39,29x	-	2,53%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

C: Cf. Consensus en annexe

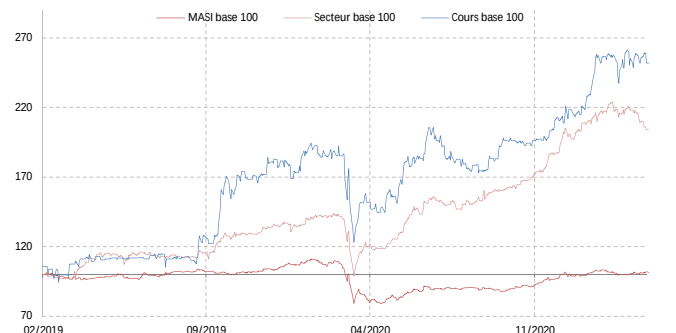
	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
MICRODATA	1 134 000	0,47	16,16%	-0,59%
NTI	8 147 002	0,97	21,92%	3,19%
MA SI	691 062 350	1,00	13,59%	3,93%
Big caps	616 199 702	1,02	12,51%	3,73%
Mid caps	62 106 144	0,86	20,54%	4,51%
Small caps	12 756 504	0,84	31,85%	1,51%

* 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
MICRODATA	1,21%	4,83%	-2,37%	159,62%
MA SI	3,69%	2,42%	18,49%	25,19%
NTI	1,74%	-1,86%	8,80%	139,89%

Agrégats CPC (k MAD)				
Social	2017	2018	2019	2020
Chiffre d'affaires	471 785	521 095	664 739	678 987
Variation en %		10,5%	27,6%	2,1%
EBITDA	60 394	82 154	91 613	101 793
Marge d'EBITDA	12,8%	15,8%	13,8%	15,0%
Résultat d'exploitation	59 827	80 906	90 680	99 941
Marge d'exploitation	12,7%	15,5%	13,6%	14,7%
Rt Financier	-1 985	-9 863	-4 946	-3 411
Rt non Courant	157	-505	-1 334	-2 139
Résultat net	40 006	49 593	58 865	64 118
Marge Nette	8,5%	9,5%	8,9%	9,4%
Dividendes	27 720	33 600	50 400	55 440
CAF	38 769	52 417	58 566	65 443

Multiples Boursiers				
Social	2018*	2019*	2020*	2021c**
BPA (en MAD)	29,52	35,04	38,17	-
Variation en %		18,7%	8,9%	-
ANPA (en MAD)	83,83	98,87	106,08	-
DPA (en MAD)	20,00	30,00	33,00	-
Variation en %		50,0%	10,0%	-
P/E	9,01x	13,41x	15,20x	16,28x
P/B	3,17x	4,75x	5,47x	-
DY	7,52%	6,38%	5,69%	4,84%
Pay Out	67,8%	85,6%	86,5%	-
VE/CA	0,92x	1,18x	1,42x	-
VE/EBITDA	5,86x	8,53x	9,47x	-
VE/EBIT	5,95x	8,62x	9,65x	-

* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

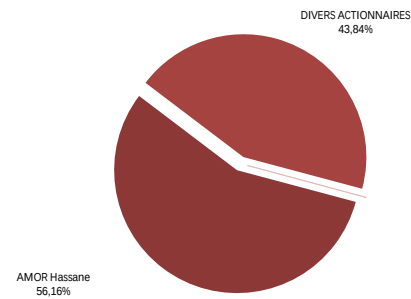
Données Comparables				
	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
HPS	57,51x	47,67x	0,72%	0,82%
DWAY	16,55x	16,67x	4,72%	4,83%
INV	120,89x	-	0,00%	-
M2M	-	-	0,00%	-
MIC	17,69x	16,28x	4,89%	4,84%
S2M	-	-	0,00%	-
IBMC	-	-	0,00%	-

ASSURANCES	43,82x	-	1,92%	-
STE DE FINANCEMENT	69,35x	49,48x	2,89%	-

Actionnariat au 06/04/21

Nombre d'actions

1 680 000



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires

Source : BVC

Cours et Volume*



* Volume MC

Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
MICRODATA	292	773	852	708
MA SI	163 678	191 403	162 555	140 447
NTI	3 147	3 799	5 833	4 578

* Volume moyen quotidien MC

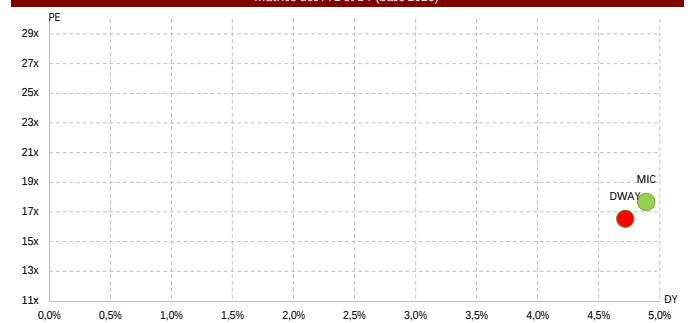
Bilan et Ratios (k MAD)				
Social	2017	2018	2019	2020
Capitaux propres	118 964	140 836	166 101	179 819
Dettes MLT	6 480	5 189	3 832	2 406
Actif Immobilisé	18 417	18 010	17 582	18 918
Actif Circulant	227 866	286 287	305 436	283 906
BFR	78 241	157 766	140 413	150 968
Capitaux empl./invest.	96 657	175 776	157 995	169 886
Total Actif	315 873	365 717	421 281	394 015
ROE	35,46%	38,18%	38,36%	37,07%
Endettement net	-22 306	34 940	-8 107	-9 934
Lever net comptable	-18,75%	24,81%	-4,88%	-5,52%
Lever net valeur marché	-5,42%	7,82%	-1,03%	-1,02%

Comparatif sectoriel 2020 (k MAD)				
	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
HPS	4 853 426	-106 536	12,52%	18,59%
DWAY	1 399 235	-61 987	4,95%	12,65%
INV	49 677	30 574	1,23%	0,43%
M2M	531 177	-141 155	-16,08%	0,00%
MIC	1 134 000	-9 934	9,44%	37,07%
S2M	162 495	70 581	-9,50%	-39,46%
IBMC	16 992	87 817	-141,23%	21,97%

ASSURANCES	8 147 002	-130 640	5,18%	12,25%
------------	-----------	----------	-------	--------

STE DE FINANCEMENT

Matrice des P/E et DY (base 2020)*



* 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	0,25%	1 215

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

	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
DISWAY	16,55x	16,67x	4,72%	4,83%
NTI	43,82x	-	1,92%	-
MA SI	39,29x	-	2,53%	-

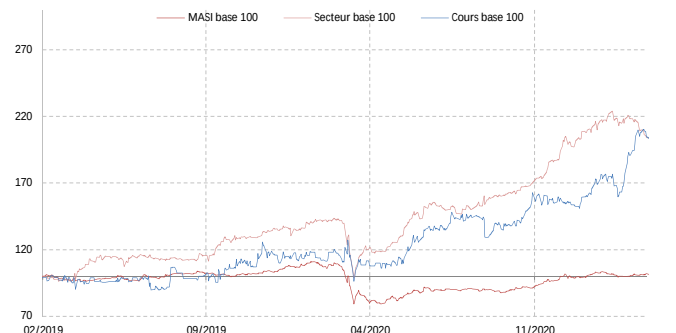
Multiples basés sur le dernier cours coté

C: Cf. Consensus en annexe

	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
DISWAY	1 399 235	0,95	26,12%	5,25%
NTI	8 147 002	0,97	21,92%	3,19%
MA SI	691 062 350	1,00	13,59%	3,93%
Big caps	616 199 702	1,02	12,51%	3,73%
Mid caps	62 106 144	0,86	20,54%	4,51%
Small caps	12 756 504	0,84	31,85%	1,51%

* 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	4,21%	2,34%	51,43%	174,81%
MA SI	3,69%	2,42%	18,49%	25,19%
NTI	1,74%	-1,86%	8,80%	139,89%

Agrégats CPC (k MAD)				
Consolidé	2017	2018	2019	2020
Chiffre d'affaires	1 672 481	1 682 313	1 622 524	1 709 189
Variation en %		0,6%	-3,6%	5,3%
EBITDA	132 013	134 651	136 381	145 962
Marge d'EBITDA	7,9%	8,0%	8,4%	8,5%
Résultat d'exploitation	108 834	91 313	105 154	117 332
Marge d'exploitation	6,5%	5,4%	6,5%	6,9%
Rt Financier	-19 167	-24 800	-1 461	7 735
Rt N. Courant	-3 460	-16 663	-4 684	-2 187
RNPG	60 347	30 003	68 194	84 555
Marge Nette	3,6%	1,8%	4,2%	4,9%
Dividendes	45 258	28 286	52 801	66 002
CAF	82 410	64 018	98 131	112 245

Multiples Boursiers				
Consolidé	2018*	2019*	2020*	2021c**
BPA (en MAD)	15,91	36,16	44,84	-
Variation en %		127,3%	24,0%	-
ANPA (en MAD)	324,50			-
DPA (en MAD)	15,00	28,00	35,00	-
Variation en %		86,7%	25,0%	-

P/E	18,54x	9,20x	9,61x	16,67x
P/B	0,91x	0,96x	1,19x	-
DY	5,08%	8,41%	8,12%	4,83%
Pay Out	94,3%	77,4%	78,1%	-
VE/CA	0,41x	0,40x	0,44x	-
VE/EBITDA	5,10x	4,74x	5,14x	-
VE/EBIT	7,52x	6,14x	6,40x	-

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

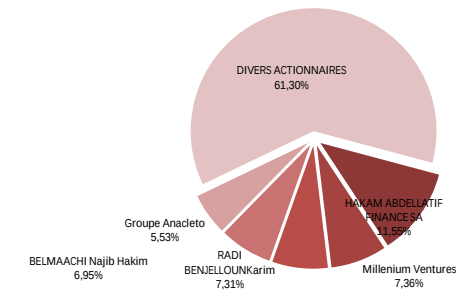
Données Comparables				
	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
HPS	57,51x	47,67x	0,72%	0,82%
DWAY	16,55x	16,67x	4,72%	4,83%
INV	120,89x	-	0,00%	-
M2M	-	-	0,00%	-
MIC	17,69x	16,28x	4,89%	4,84%
S2M	-	-	0,00%	-
IBMC	-	-	0,00%	-

ASSURANCES	43,82x	-	1,92%	-
STE DE FINANCEMENT	69,35x	49,48x	2,89%	-

Actionnariat au 03/06/20

Nombre d'actions

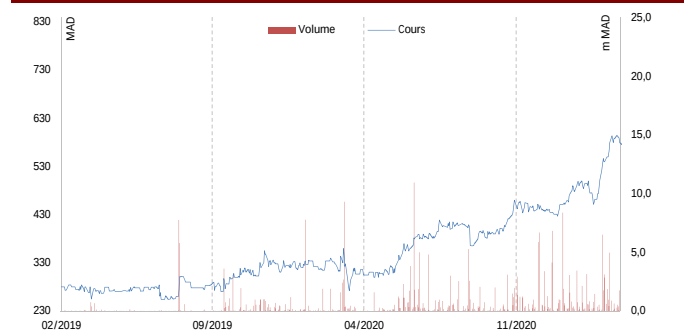
1 885 762



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires

Source : BVC

Cours et Volume*



* Volume MC

Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
DISWAY	1 132	1 173	1 215	736
MA SI	163 678	191 403	162 555	140 447
NTI	3 147	3 799	5 833	4 578

* Volume moyen quotidien MC

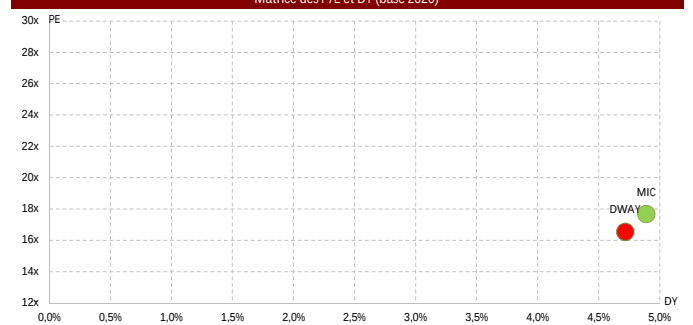
Bilan et Ratios (k MAD)				
Consolidé	2017	2018	2019	2020
Capitaux propres PG	633 326	611 933	653 891	683 254
Dettes MLT	33 922	4 468	26 709	12 373
Actif Immobilisé	282 804	278 687	289 049	309 160
Actif Circulant	851 150	768 637	676 824	624 504
BFR	544 756	499 563	411 307	345 865
Capitaux empl./invest.	827 560	778 250	700 356	655 025
Total Actif	1 165 417	1 090 951	1 083 425	1 030 498
ROE	9,57%	4,82%	10,77%	12,65%
Endettement net	162 313	130 767	18 432	-61 987
Lever net comptable	25,08%	21,22%	2,79%	-8,88%
Lever net valeur marché	21,30%	23,51%	2,94%	-7,63%

Comparatif sectoriel 2020 (k MAD)				
	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
HPS	4 853 426	-106 536	12,52%	18,59%
DWAY	1 399 235	-61 987	4,95%	12,65%
INV	49 677	30 574	1,23%	0,43%
M2M	531 177	-141 155	-16,08%	0,00%
MIC	1 134 000	-9 934	9,44%	37,07%
S2M	162 495	70 581	-9,50%	-39,46%
IBMC	16 992	87 817	-141,23%	21,97%

ASSURANCES	8 147 002	-130 640	5,18%	12,25%
------------	-----------	----------	-------	--------

STE DE FINANCEMENT

Matrice des P/E et DY (base 2020)*



* 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	0,04%	113

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

	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
S2M	-	-	0,00%	-
NTI	43,82x	-	1,92%	-
MA SI	39,29x	-	2,53%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

Cf. Consensus en annexe

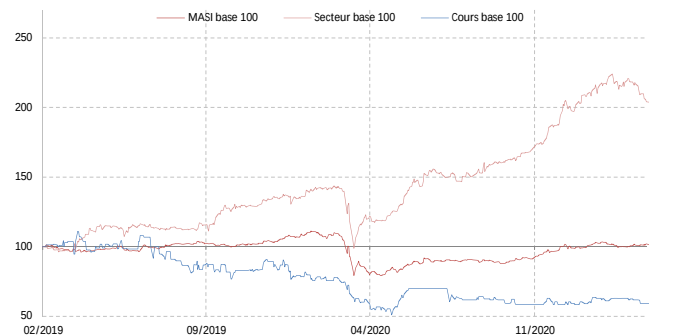
	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
S2M	162 495	-0,16	35,53%	-4,12%
NTI	8 147 002	0,97	21,92%	3,19%
MA SI	691 062 350	1,00	13,59%	3,93%
Big caps	616 199 702	1,02	12,51%	3,73%
Mid caps	62 106 144	0,86	20,54%	4,51%
Small caps	12 756 504	0,84	31,85%	1,51%

* 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	-4,12%	-6,12%	14,38%	-32,85%
MA SI	3,69%	2,42%	18,49%	25,19%
NTI	1,74%	-1,86%	8,80%	139,89%

Agrégats CPC (k MAD)				
social	2017	2018	2019	2020
Chiffre d'affaires	214 278	229 625	193 397	222 036
Variation en %		7,2%	-15,8%	14,8%
EBITDA	49 437	51 313	24 307	25 965
Marge d'EBITDA	23,1%	22,3%	12,6%	11,7%
Résultat d'exploitation	34 729	31 979	6 177	6 139
Marge d'exploitation	16,2%	13,9%	3,2%	2,8%
Rt Financier	-5 979	-5 024	-9 069	-9 257
Rt non Courant	-4 692	-4 573	-23 587	-16 861
Résultat net	19 538	20 313	-27 945	-21 102
Marge Nette	9,1%	8,8%	-14,4%	-9,5%
Dividendes	12 587	12 181	0	0
CAF	28 440	30 629	-16 542	1 231

Multiples Boursiers				
social	2018*	2019*	2020*	2021c**
BPA (en MAD)	25,01	34,41	25,99	-
Variation en %		N.S.	N.S.	N.S.
ANPA (en MAD)	112,74	77,86	52,16	-
DPA (en MAD)	15,00	-	-	-
Variation en %		N.S.	N.S.	N.S.
P/E	10,27x	-	-	-
P/B	2,28x	2,76x	3,07x	-
DY	5,84%	0,00%	0,00%	-
Pay Out	60,0%	-	-	-
VE/CA	1,16x	1,18x	0,90x	-
VE/EBITDA	5,20x	9,40x	7,72x	-
VE/EBIT	8,34x	36,99x	32,66x	-

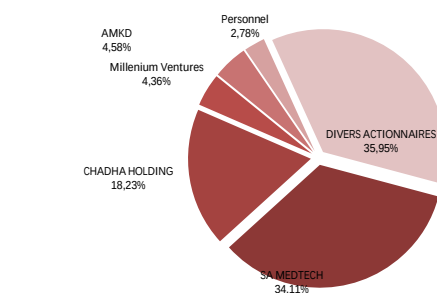
* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

Données Comparables				
	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
HPS	57,51x	47,67x	0,72%	0,82%
DWAY	16,55x	16,67x	4,72%	4,83%
INV	120,89x	-	0,00%	-
M2M	-	-	0,00%	-
MIC	17,69x	16,28x	4,89%	4,84%
S2M	-	-	0,00%	-
IBMC	-	-	0,00%	-

ASSURANCES	43,82x	-	1,92%	-
STE DE FINANCEMENT	69,35x	49,48x	2,89%	-

Actionnariat au 04/12/20 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	3	261	113	112
MA SI	163 678	191 403	162 555	140 447
NTI	3 147	3 799	5 833	4 578

* Volume moyen quotidien MC

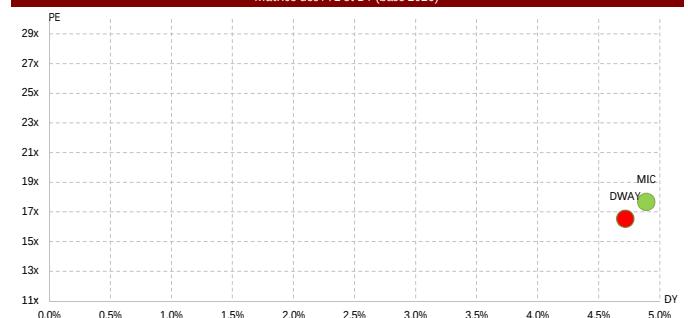
Bilan et Ratios (k MAD)				
social	2017	2018	2019	2020
Capitaux propres	84 247	91 973	64 028	42 926
Dettes MLT	5 199	4 541	2 819	26 519
Actif Immobilisé	41 481	38 777	31 802	29 853
Actif Circulant	183 544	194 311	199 395	201 917
BFR	107 535	111 172	86 107	83 654
Capitaux empl./invest.	149 017	149 949	117 909	113 507
Total Actif	228 011	233 751	233 623	236 873
ROE	24,31%	23,05%	-35,83%	-39,46%
Endettement net	64 770	57 975	53 881	70 581
Levier net comptable	76,88%	63,04%	84,15%	164,43%
Levier net valeur marché	30,10%	27,78%	30,86%	54,32%

Comparatif sectoriel 2020 (k MAD)				
	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
HPS	4 853 426	-106 536	12,52%	18,59%
DWAY	1 399 235	-61 987	4,95%	12,65%
INV	49 677	30 574	1,23%	0,43%
M2M	531 177	-141 155	-16,08%	0,00%
MIC	1 134 000	-9 934	9,44%	37,07%
S2M	162 495	70 581	-9,50%	-39,46%
IBMC	16 992	87 817	-141,23%	21,97%

ASSURANCES 8 147 002 -130 640 5,18% 12,25%

STE DE FINANCEMENT

Matrice des P/E et DY (base 2020)*



* 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	0,47%	1 105

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

	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
AUTO HALL	38,66x	30,96x	3,16%	2,92%
TRANSPORT	62,11x	-	2,68%	-
MA SI	39,29x	-	2,53%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

C: Cf. Consensus en annexe

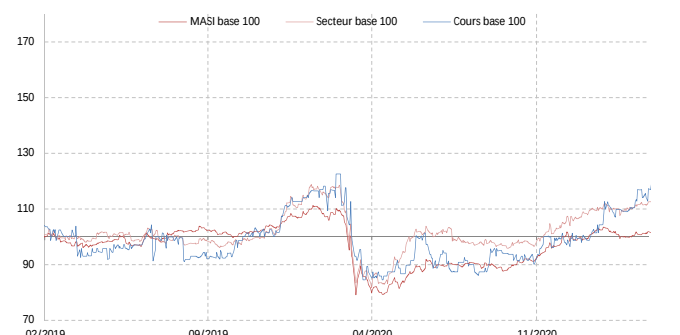
	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
AUTO HALL	5 577 663	1,47	21,23%	7,67%
TRANSPORT	30 798 656	1,07	13,82%	3,67%
MA SI	691 062 350	1,00	13,59%	3,93%
Big caps	616 199 702	1,02	12,51%	3,73%
Mid caps	62 106 144	0,86	20,54%	4,51%
Small caps	12 756 504	0,84	31,85%	1,51%

* 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	5,62%	-0,09%	49,86%	47,87%
MA SI	3,69%	2,42%	18,49%	25,19%
TRANSPORT	3,03%	0,66%	30,94%	51,16%

Agrégats CPC (k MAD)				
ifrs	2017	2018	2019	2020
Chiffre d'affaires	5 054 576	4 811 637	4 424 249	3 947 784
Variation en %		-4,8%	-8,1%	-10,8%
EBITDA	478 462	442 501	447 027	237 109
Marge d'EBITDA	9,5%	9,2%	10,1%	6,0%
Résultat d'exploitation	379 533	311 359	325 321	295 264
Marge d'exploitation	7,5%	6,5%	7,4%	7,5%
Rt Financier	-119 731	-67 961	-65 399	-70 798
RNP	-	-	-	-
RNP	166 826	149 614	158 643	144 273
Marge Nette	3,3%	3,1%	3,6%	3,7%
Dividendes	172 361	176 031	176 031	176 031
CAF	320 152	149 614	288 672	331 395

Multiples Boursiers				
ifrs	2018*	2019*	2020*	2021c**
BPA (en MAD)	2,97	3,15	2,87	-
Variation en %		6,0%	-9,1%	-
ANPA (en MAD)	34,97	34,25	33,58	-
DPA (en MAD)	3,50	3,50	3,50	-
Variation en %		0,0%	0,0%	-
P/E	26,99x	25,36x	24,58x	30,96x
P/B	2,30x	2,34x	2,10x	-
DY	4,36%	4,38%	4,96%	2,92%
Pay Out	117,7%	111,0%	122,0%	-
VE/CA	0,90x	0,87x	0,90x	-
VE/EBITDA	9,82x	8,65x	14,99x	-
VE/EBIT	13,95x	11,88x	12,04x	-

* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

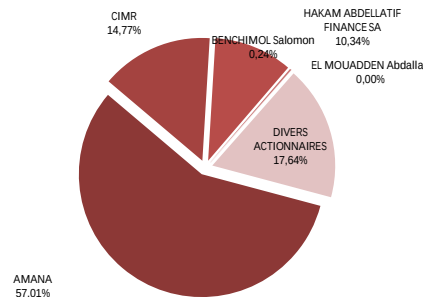
** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

Données Comparables				
	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
CTM	-	-	0,00%	-
TIM	-	-	0,00%	-
ATH	38,66x	30,96x	3,16%	2,92%
NAKL	24,30x	-	0,00%	-
NEJ	18,64x	-	3,21%	-
MSA	72,80x	44,53x	2,76%	2,82%

ASSURANCES	62,11x	-	2,68%	-
STE DE FINANCEMENT	69,35x	49,48x	2,89%	-

Actionnariat au 29/05/20

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	812	692	1 105	770
MA SI	163 678	191 403	162 555	140 447
TRANSPORT	8 602	6 761	6 917	7 233

* Volume moyen quotidien MC

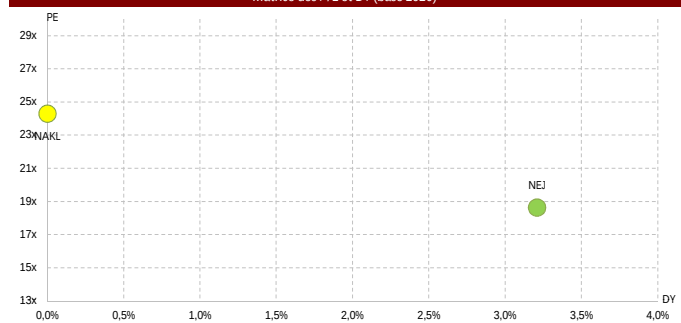
Bilan et Ratios (k MAD)				
ifrs	2017	2018	2019	2020
Capitaux propres PG	1 681 532	1 758 566	1 722 537	1 689 001
Dettes MLT	0	0	0	0
Actif Immobilisé	1 455 984	1 545 964	1 606 603	1 713 804
Actif Circulant	2 678 878	2 238 025	2 911 436	2 261 152
BFR	2 066 601	1 702 983	873 477	681 126
Capitaux empl./invest.	3 522 585	3 248 948	2 480 080	2 394 930
Total Actif	4 349 852	3 940 585	4 770 844	4 147 111
ROE	9,55%	8,70%	9,11%	8,46%
Endettement net	200 854	306 703	-157 871	8 698
Lever net comptable	11,94%	17,44%	-9,17%	0,52%
Lever net valeur marché	4,53%	7,60%	-3,92%	0,25%

Comparatif sectoriel 2020 (k MAD)				
	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
CTM	882 704	176 059	-23,59%	-29,82%
TIM	43 358	49 375	0,28%	0,71%
ATH	5 577 663	8 698	3,65%	8,46%
NAKL	1 133 400	18 719	3,14%	8,42%
NEJ	1 913 504	-30 764	4,63%	11,05%
MSA	21 248 026	1 959 836	10,59%	13,96%

ASSURANCES	30 798 656	2 181 924	4,18%	8,78%
------------	------------	-----------	-------	-------

STE DE FINANCEMENT

Matrice des P/E et DY (base 2020)*



* 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	0,14%	44

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

	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
CTM	-	-	0,00%	-
TRANSPORT	62,11x	-	2,68%	-
MA SI	39,29x	-	2,53%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

C: Cf. Consensus en annexe

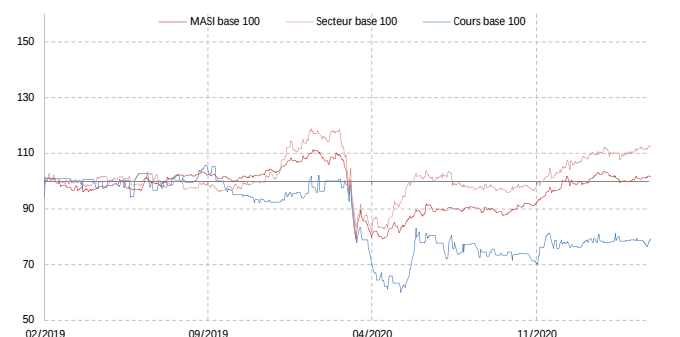
	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
CTM	882 704	0,35	18,06%	-2,69%
TRANSPORT	30 798 656	1,07	13,82%	3,67%
MA SI	691 062 350	1,00	13,59%	3,93%
Big caps	616 199 702	1,02	12,51%	3,73%
Mid caps	62 106 144	0,86	20,54%	4,51%
Small caps	12 756 504	0,84	31,85%	1,51%

* 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	-1,37%	3,15%	2,71%	-20,00%
MA SI	3,69%	2,42%	18,49%	25,19%
TRANSPORT	3,03%	0,66%	30,94%	51,16%

Agrégats CPC (k MAD)				
consolidé	2017	2018	2019	2020
Chiffre d'affaires	616 796	657 263	655 294	372 512
Variation en %		6,6%	-0,3%	-43,2%
EBITDA	192 497	206 978	208 412	41 766
Marge d'EBITDA	31,2%	31,5%	31,8%	11,2%
Résultat d'exploitation	74 301	83 893	82 913	-75 936
Marge d'exploitation	12,0%	12,8%	12,7%	-20,4%
Rt Financier	-6 302	-5 739	-6 833	-7 566
Rt N. Courant	36 928	18 717	18 086	-2 110
RNPG	70 078	66 227	63 434	-87 889
Marge Nette	11,4%	10,1%	9,7%	-23,6%
Dividendes	55 169	57 621	0	0
CAF	179 797	180 329	179 818	21 601

Multiples Boursiers				
consolidé	2018*	2019*	2020*	2021c**
BPA (en MAD)	54,02	51,74	71,69	-
Variation en %		-4,2%	N.S.	N.S.
ANPA (en MAD)	271,48	276,22	204,53	-
DPA (en MAD)	47,00	-	-	-
Variation en %		N.S.	N.S.	N.S.

P/E	16,31x	16,62x	-	-
P/B	3,25x	3,11x	3,35x	-
DY	5,33%	0,00%	0,00%	-
Pay Out	87,0%	0,0%	-	-
VE/CA	1,83x	1,93x	2,73x	-
VE/EBITDA	5,81x	6,07x	24,36x	-
VE/EBIT	14,35x	15,25x	-13,40x	-

* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

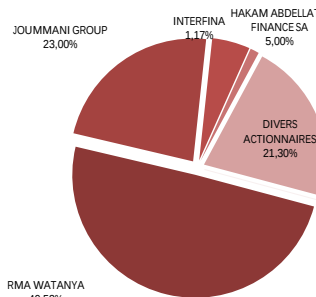
Données Comparables				
	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
CTM	-	-	0,00%	-
TIM	-	-	0,00%	-
ATH	38,66x	30,96x	3,16%	2,92%
NAKL	24,30x	-	0,00%	-
NEJ	18,64x	-	3,21%	-
MSA	72,80x	44,53x	2,76%	2,82%

ASSURANCES	62,11x	-	2,68%	-
STE DE FINANCEMENT	69,35x	49,48x	2,89%	-

Actionnariat au 25/03/19

Nombre d'actions

1 225 978



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires

Source : BVC

Cours et Volume*



* Volume MC

Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
CTM	48	46	44	72
MA SI	163 678	191 403	162 555	140 447
TRANSPORT	8 602	6 761	6 917	7 233

* Volume moyen quotidien MC

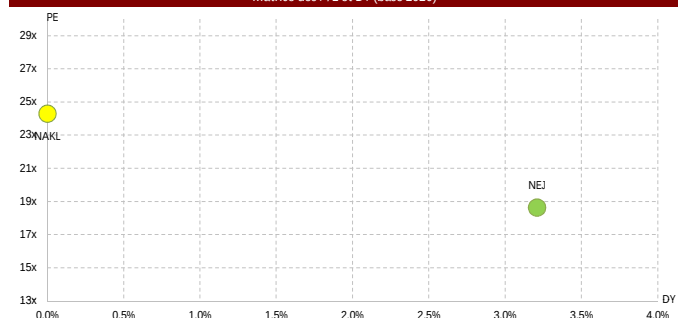
Bilan et Ratios (k MAD)				
consolidé	2017	2018	2019	2020
Capitaux propres PG	321 770	332 827	338 640	250 751
Dettes MLT	133 066	153 487	183 910	191 607
Actif Immobilisé	438 411	466 338	465 996	377 098
Actif Circulant	226 710	238 800	301 737	218 521
BFR	139 349	134 751	215 391	150 525
Capitaux empl./invest.	577 760	601 089	681 387	527 623
Total Actif	689 331	735 168	791 424	614 213
ROE	22,30%	20,23%	18,89%	-29,82%
Endettement net	108 856	123 457	210 219	176 059
Lever net comptable	33,83%	37,09%	62,08%	70,21%
Lever net valeur marché	10,70%	11,43%	19,94%	20,93%

Comparatif sectoriel 2020 (k MAD)				
	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
CTM	882 704	176 059	-23,59%	-29,82%
TIM	43 358	49 375	0,28%	0,71%
ATH	5 577 663	8 698	3,65%	8,46%
NAKL	1 133 400	18 719	3,14%	8,42%
NEJ	1 913 504	-30 764	4,63%	11,05%
MSA	21 248 026	1 959 836	10,59%	13,96%

ASSURANCES	30 798 656	2 181 924	4,18%	8,78%
------------	------------	-----------	-------	-------

STE DE FINANCEMENT

Matrice des P/E et DY (base 2020)*



* 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	0,05%	42

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

	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
ENNAKL	24,30x	-	0,00%	-
TRANSPORT	62,11x	-	2,68%	-
MA SI	39,29x	-	2,53%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

C: Cf. Consensus en annexe

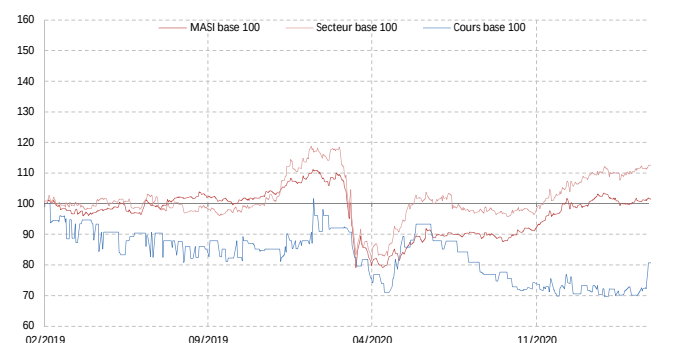
	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
ENNAKL	1 133 400	0,45	26,89%	7,94%
TRANSPORT	30 798 656	1,07	13,82%	3,67%
MA SI	691 062 350	1,00	13,59%	3,93%
Big caps	616 199 702	1,02	12,51%	3,73%
Mid caps	62 106 144	0,86	20,54%	4,51%
Small caps	12 756 504	0,84	31,85%	1,51%

* 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	6,42%	-0,58%	41,60%	0,24%
MA SI	3,69%	2,42%	18,49%	25,19%
TRANSPORT	3,03%	0,66%	30,94%	51,16%

Agrégats CPC (k MAD)				
IFRS	2017	2018	2019	2020
Chiffre d'affaires	1 443 706	1 305 379	1 590 694	1 485 772
Variation en %		-9,6%	21,9%	-6,6%
EBITDA	126 790	155 273	245 340	231 725
Marge d'EBITDA	8,8%	11,9%	15,4%	15,6%
Résultat d'exploitation	85 108	88 043	136 680	120 588
Marge d'exploitation	5,9%	6,7%	8,6%	8,1%
Rt Financier	40 439	5 236	-18 148	-26 172
	-	-	-	-
RNPG	100 644	67 819	76 810	46 637
Marge Nette	7,0%	5,2%	4,8%	3,1%
Dividendes	75 000	57 000	22 200	0
CAF	142 326	135 050	185 469	157 772

Multiples Boursiers				
IFRS	2018*	2019*	2020*	2021c**
BPA (en MAD)	2,26	2,56	1,55	-
Variation en %		13,3%	-39,3%	-
ANPA (en MAD)	17,66	18,91	18,02	-
DPA (en MAD)	1,90	0,74	-	-
Variation en %		-61,1%	N.S.	N.S.

P/E	16,67x	12,12x	16,51x	-
P/B	2,13x	1,64x	1,42x	-
DY	5,04%	2,38%	0,00%	-
Pay Out	84,0%	28,9%	0,0%	-
VE/CA	0,96x	0,68x	0,53x	-
VE/EBITDA	8,09x	4,42x	3,40x	-
VE/EBIT	14,27x	7,93x	6,54x	-

* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

Données Comparables				
	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
CTM	-	-	0,00%	-
TIM	-	-	0,00%	-
ATH	38,66x	30,96x	3,16%	2,92%
NAKL	24,30x	-	0,00%	-
NEJ	18,64x	-	3,21%	-
MSA	72,80x	44,53x	2,76%	2,82%

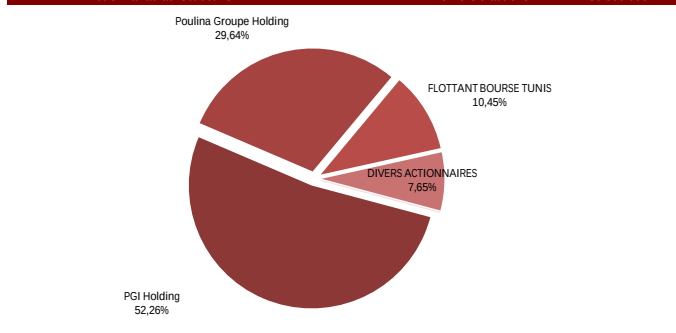
ASSURANCES	62,11x	-	2,68%	-
STE DE FINANCEMENT	69,35x	49,48x	2,89%	-

TND/MAD au 31/12/2017: 3,78

Actionnariat au 30/06/18

Nombre d'actions

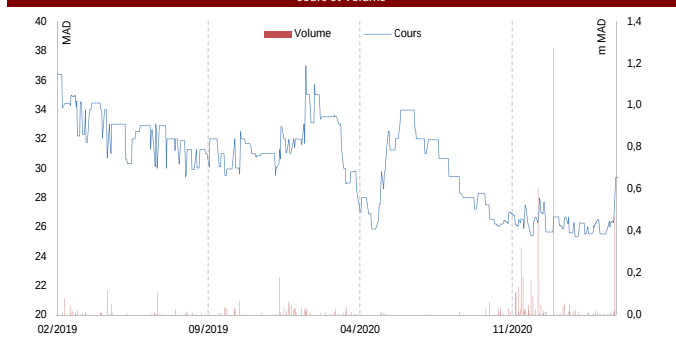
30 000 000



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires

Source : BVC

Cours et Volume*



* Volume MC

Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
ENNAKL	35	37	42	23
MA SI	163 678	191 403	162 555	140 447
TRANSPORT	8 602	6 761	6 917	7 233

* Volume moyen quotidien MC

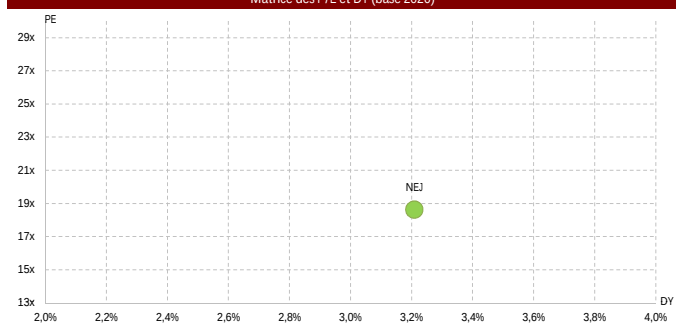
Bilan et Ratios (k MAD)				
IFRS	2017	2018	2019	2020
Capitaux propres PG	544 618	529 730	567 339	540 559
Dettes MLT	0	72 321	73 122	84 383
Actif Immobilisé	606 847	535 838	558 458	474 835
Actif Circulant	296 537	577 572	644 379	616 421
BFR	-27 653	120 497	176 994	97 744
Capitaux empl./invest.	579 194	656 336	735 453	572 579
Total Actif	1 007 494	1 166 248	1 247 514	1 212 632
ROE	17,54%	12,63%	14,00%	8,42%
Endettement net	-104 111	125 879	153 041	18 719
Lever net comptable	-19,12%	23,76%	26,97%	3,46%
Lever net valeur marché	-7,02%	11,13%	16,44%	2,43%

Comparatif sectoriel 2020 (k MAD)				
	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
CTM	882 704	176 059	-23,59%	-29,82%
TIM	43 358	49 375	0,28%	0,71%
ATH	5 577 663	8 698	3,65%	8,46%
NAKL	1 133 400	18 719	3,14%	8,42%
NEJ	1 913 504	-30 764	4,63%	11,05%
MSA	21 248 026	1 959 836	10,59%	13,96%

ASSURANCES	30 798 656	2 181 924	4,18%	8,78%
------------	------------	-----------	-------	-------

STE DE FINANCEMENT

Matrice des P/E et DY (base 2020)*



* 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	0,13%	14

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

	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
AUTO NEJMA	18,64x	-	3,21%	-
TRANSPORT	62,11x	-	2,68%	-
MA SI	39,29x	-	2,53%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

C: Cf. Consensus en annexe

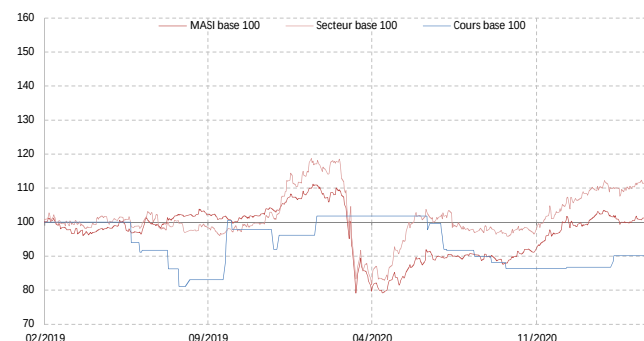
	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
AUTO NEJMA	1 913 504	-0,17	5,59%	-3,66%
TRANSPORT	30 798 656	1,07	13,82%	3,67%
MA SI	691 062 350	1,00	13,59%	3,93%
Big caps	616 199 702	1,02	12,51%	3,73%
Mid caps	62 106 144	0,86	20,54%	4,51%
Small caps	12 756 504	0,84	31,85%	1,51%

* 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	-3,66%	-3,66%	-5,79%	-18,30%
MA SI	3,69%	2,42%	18,49%	25,19%
TRANSPORT	3,03%	0,66%	30,94%	51,16%

Agrégats CPC (k MAD)				
social	2017	2018	2019	2020
Chiffre d'affaires	1 902 841	2 041 737	2 293 489	2 216 431
Variation en %		7,3%	12,3%	-3,4%
EBITDA	213 333	194 113	272 570	200 171
Marge d'EBITDA	11,2%	9,5%	11,9%	9,0%
Résultat d'exploitation	193 074	168 405	243 211	171 648
Marge d'exploitation	10,1%	8,2%	10,6%	7,7%
Rt Financier	-2 267	-9 791	-7 415	-6 010
Rt non Courant	889	4 515	-2 833	-13 047
Résultat net	131 259	112 399	159 225	102 663
Marge Nette	6,9%	5,5%	6,9%	4,6%
Dividendes	78 791	67 535	96 187	61 396
CAF	149 655	133 283	190 757	134 960

Multiples Boursiers				
social	2018*	2019*	2020*	2021c**
BPA (en MAD)	109,84	155,61	100,33	-
Variation en %		41,7%	-35,5%	-
ANPA (en MAD)	803,81	895,68	892,20	-
DPA (en MAD)	66,00	94,00	60,00	-
Variation en %		42,4%	-36,2%	-
P/E	20,84x	14,14x	19,78x	-
P/B	2,85x	2,46x	2,22x	-
DY	2,88%	4,27%	3,02%	-
Pay Out	60,1%	60,4%	59,8%	-
VE/CA	1,21x	1,01x	0,90x	-
VE/EBITDA	12,68x	8,52x	9,99x	-
VE/EBIT	14,62x	9,55x	11,65x	-

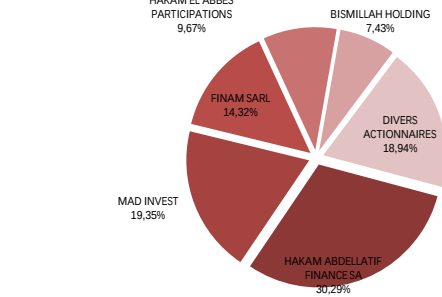
* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

Données Comparables				
	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
CTM	-	-	0,00%	-
TIM	-	-	0,00%	-
ATH	38,66x	30,96x	3,16%	2,92%
NAKL	24,30x	-	0,00%	-
NEJ	18,64x	-	3,21%	-
MSA	72,80x	44,53x	2,76%	2,82%

ASSURANCES	62,11x	-	2,68%	-
STE DE FINANCEMENT	69,35x	49,48x	2,89%	-

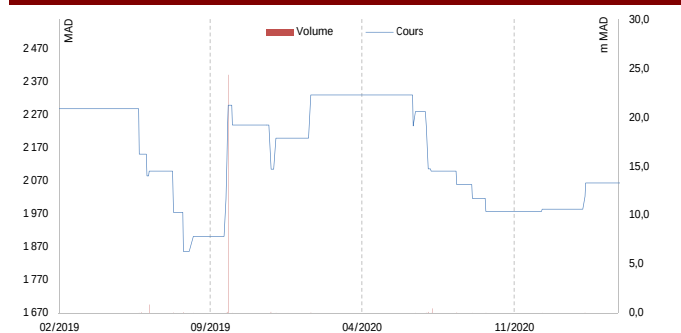
Actionnariat au 30/04/19	Nombre d'actions	1 023 264
--------------------------	------------------	-----------



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires

Source : BVC

Cours et Volume*



* Volume MC

Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
AUTO NEJMA	156	54	14	46
MA SI	163 678	191 403	162 555	140 447
TRANSPORT	8 602	6 761	6 917	7 233

* Volume moyen quotidien MC

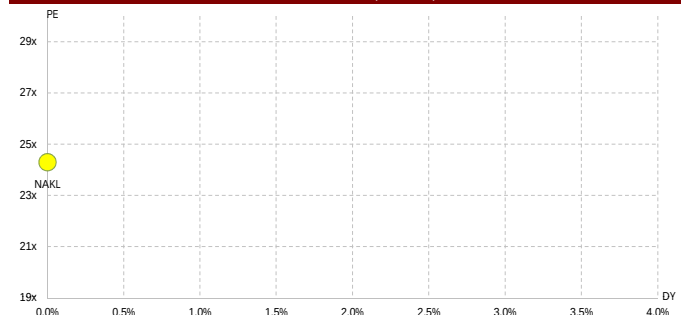
Bilan et Ratios (k MAD)				
social	2017	2018	2019	2020
Capitaux propres	800 562	834 170	925 860	932 336
Dettes MLT	0	0	0	0
Actif Immobilisé	442 098	452 095	439 808	431 220
Actif Circulant	986 051	886 515	1 181 464	1 457 174
BFR	546 873	502 076	558 454	470 352
Capitaux empl./invest.	988 971	954 171	998 262	901 572
Total Actif	1 451 998	1 355 959	1 670 755	1 920 326
ROE	17,00%	13,75%	18,09%	11,05%
Endettement net	188 409	120 001	72 402	-30 764
Lever net comptable	23,53%	14,39%	7,82%	-3,30%
Lever net valeur marché	8,22%	5,12%	3,22%	-1,51%

Comparatif sectoriel 2020 (k MAD)				
	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
CTM	882 704	176 059	-23,59%	-29,82%
TIM	43 358	49 375	0,28%	0,71%
ATH	5 577 663	8 698	3,65%	8,46%
NAKL	1 133 400	18 719	3,14%	8,42%
NEJ	1 913 504	-30 764	4,63%	11,05%
MSA	21 248 026	1 959 836	10,59%	13,96%

ASSURANCES	30 798 656	2 181 924	4,18%	8,78%
------------	------------	-----------	-------	-------

STE DE FINANCEMENT

Matrice des P/E et DY (base 2020)*				
------------------------------------	--	--	--	--



* Multiples basés sur le dernier cours coté

Sources: Etats financiers publiés + BVC + CTS

Ticker	Code Reuters	Code Bloomberg	Poids flottant*	Volume hebdo.**
TIM	TIM	TIM	0,01%	4

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

	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
TIMAR	-	-	0,00%	-
TRANSPORT	62,11x	-	2,68%	-
MA SI	39,29x	-	2,53%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

Cf. Consensus en annexe

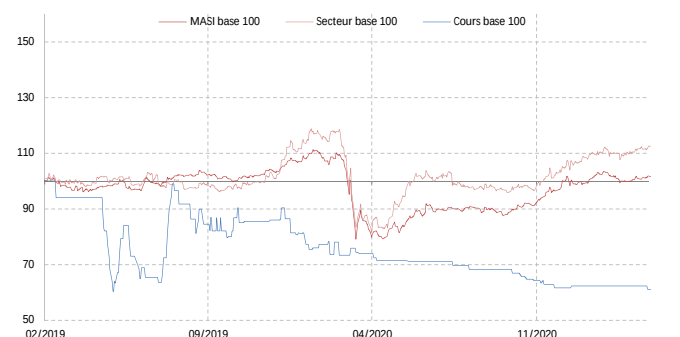
	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
TIMAR	43 358	-0,01	19,19%	4,42%
TRANSPORT	30 798 656	1,07	13,82%	3,67%
MA SI	691 062 350	1,00	13,59%	3,93%
Big caps	616 199 702	1,02	12,51%	3,73%
Mid caps	62 106 144	0,86	20,54%	4,51%
Small caps	12 756 504	0,84	31,85%	1,51%

* 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
TIMAR	4,42%	7,22%	11,63%	-30,77%
MA SI	3,69%	2,42%	18,49%	25,19%
TRANSPORT	3,03%	0,66%	30,94%	51,16%

Agrégats CPC (k MAD)				
consolidé	2017	2018	2019	2020
Chiffre d'affaires	472 851	464 691	496 680	440 461
Variation en %		-1,7%	6,9%	-11,3%
EBITDA	45 899	35 882	50 051	32 100
Marge d'EBITDA	9,7%	7,7%	10,1%	7,3%
Résultat d'exploitation	22 540	18 831	19 065	1 778
Marge d'exploitation	4,8%	4,1%	3,8%	0,4%
Rt Financier	-7 606	-5 882	-6 286	-4 181
Rt N. Courant	0	0	0	0
RNPG	8 516	5 339	5 906	-1 673
Marge Nette	1,8%	1,1%	1,2%	-0,4%
Dividendes	1 204	1 204	0	0
CAF	29 305	20 926	35 334	25 253

Multiples Boursiers				
consolidé	2018*	2019*	2020*	2021c**
BPA (en MAD)	17,73	19,61	5,56	-
Variation en %		10,6%	N.S.	N.S.
ANPA (en MAD)	367,00	408,14	399,21	-
DPA (en MAD)	4,00	-	-	-
Variation en %		N.S.	N.S.	N.S.

P/E	11,79x	8,51x	-	-
P/B	0,57x	0,41x	0,32x	-
DY	1,91%	0,00%	0,00%	-
Pay Out	22,6%	0,0%	-	-
VE/CA	0,16x	0,15x	0,19x	-
VE/EBITDA	2,13x	1,48x	2,55x	-
VE/EBIT	4,05x	3,88x	46,06x	-

* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

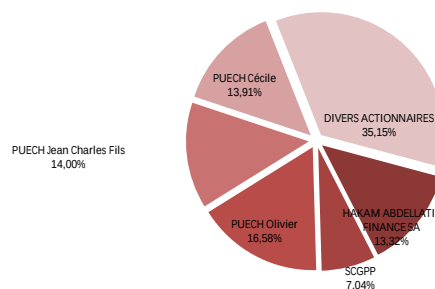
Données Comparables				
	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
CTM	-	-	0,00%	-
TIM	-	-	0,00%	-
ATH	38,66x	30,96x	3,16%	2,92%
NAKL	24,30x	-	0,00%	-
NEJ	18,64x	-	3,21%	-
MSA	72,80x	44,53x	2,76%	2,82%

ASSURANCES	62,11x	-	2,68%	-
STE DE FINANCEMENT	69,35x	49,48x	2,89%	-

Actionnariat au 26/06/20

Nombre d'actions

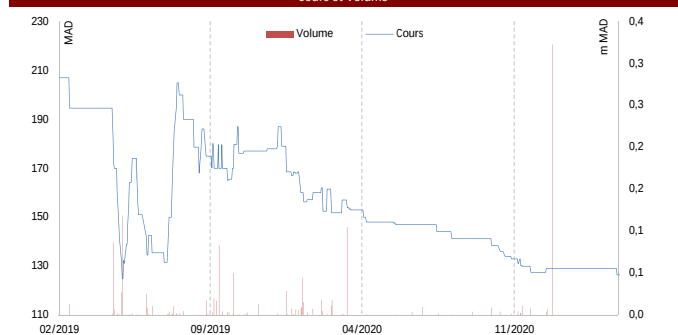
301 100



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires

Source : BVC

Cours et Volume*



* Volume MC

Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
TIMAR	2	6	4	3
MA SI	163 678	191 403	162 555	140 447
TRANSPORT	8 602	6 761	6 917	7 233

* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
consolidé	2017	2018	2019	2020
Capitaux propres PG	107 368	110 503	122 891	120 201
Dettes MLT	54 063	40 254	56 537	78 262
Actif Immobilisé	139 652	122 848	151 302	147 696
Actif Circulant	226 025	216 941	212 247	208 155
BFR	75 592	73 500	72 102	67 685
Capitaux empl./invest.	215 243	196 348	223 404	215 381
Total Actif	390 920	366 622	396 348	391 068

ROE	ND	4,90%	5,06%	-1,38%
Endettement net	28 820	13 421	23 738	43 046
Lever net comptable	25,41%	11,46%	18,44%	33,68%
Lever net valeur marché	44,52%	21,33%	47,21%	110,82%

Comparatif sectoriel 2020 (k MAD)				
	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette	ROE
CTM	882 704	176 059	-23,59%	-29,82%
TIM	43 358	49 375	0,28%	0,71%
ATH	5 577 663	8 698	3,65%	8,46%
NAKL	1 133 400	18 719	3,14%	8,42%
NEJ	1 913 504	-30 764	4,63%	11,05%
MSA	21 248 026	1 959 836	10,59%	13,96%

ASSURANCES	30 798 656	2 181 924	4,18%	8,78%
------------	------------	-----------	-------	-------

STE DE FINANCEMENT

Matrice des P/E et DY (base 2020)*



* 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	3,71%	5 709

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

	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
SODEP-MARSA MAROC	72,80x	44,53x	2,76%	2,82%
TRANSPORT	62,11x	-	2,68%	-
MA SI	39,29x	-	2,53%	-

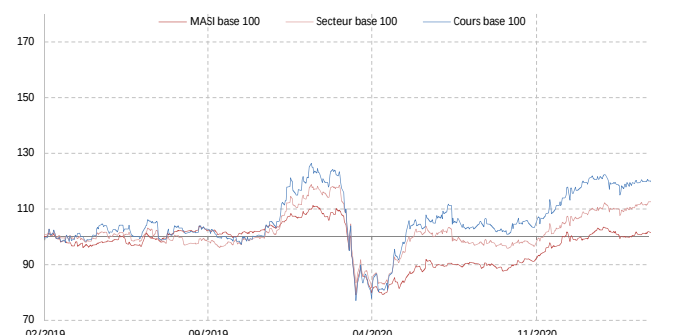
Multiples basés sur le dernier cours coté

C: Cf. Consensus en annexe

	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
SODEP-MARSA MAROC	21 248 026	1,14	11,73%	3,43%
TRANSPORT	30 798 656	1,07	13,82%	3,67%
MA SI	691 062 350	1,00	13,59%	3,93%
Big caps	616 199 702	1,02	12,51%	3,73%
Mid caps	62 106 144	0,86	20,54%	4,51%
Small caps	12 756 504	0,84	31,85%	1,51%

* 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	3,02%	1,22%	32,22%	77,61%
MA SI	3,69%	2,42%	18,49%	25,19%
TRANSPORT	3,03%	0,66%	30,94%	51,16%

Agrégats CPC (k MAD)				
consolidé	2017	2018	2019	2020
Chiffre d'affaires	2 554 457	2 748 182	2 909 381	2 757 155
Variation en %		7,6%	5,9%	-5,2%
EBITDA	1 230 340	1 329 073	1 433 974	1 259 323
Marge d'EBITDA	48,2%	48,4%	49,3%	45,7%
Résultat d'exploitation	760 971	824 052	937 133	758 738
Marge d'exploitation	29,8%	30,0%	32,2%	27,5%
Rt Financier	1 116	-4 328	-13 054	-25 157
Rt N. Courant	115 026	-37 801	-6 099	-337 130
RNPG	599 121	555 562	671 557	291 875
Marge Nette	23,5%	20,2%	23,1%	10,6%
Dividendes	785 333	682 579	711 937	587 165
CAF	1 041 773	1 028 462	1 127 747	745 204

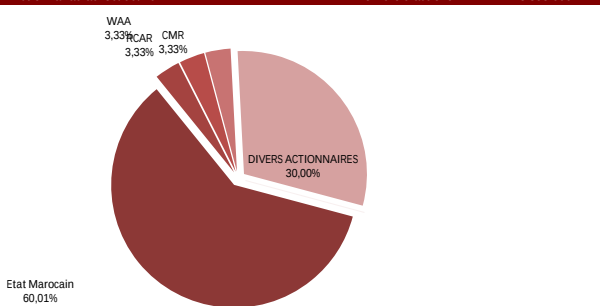
Multiples Boursiers				
consolidé	2018*	2019*	2020*	2021c**
BPA (en MAD)	7,57	9,15	3,98	-
Variation en %		20,9%	-56,5%	-
ANPA (en MAD)	31,49			-
DPA (en MAD)	9,30	9,70	8,00	-
Variation en %		4,3%	-17,5%	-
P/E	21,67x	22,62x	52,81x	44,53x
P/B	5,21x	6,60x	8,20x	-
DY	5,67%	4,69%	3,81%	2,82%
Pay Out	122,9%	106,0%	201,2%	-
VE/CA	4,69x	5,55x	6,30x	-
VE/EBITDA	9,69x	11,25x	13,80x	-
VE/EBIT	15,63x	17,22x	22,90x	-

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

Données Comparables				
	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
CTM	-	-	0,00%	-
TIM	-	-	0,00%	-
ATH	38,66x	30,96x	3,16%	2,92%
NAKL	24,30x	-	0,00%	-
NEJ	18,64x	-	3,21%	-
MSA	72,80x	44,53x	2,76%	2,82%

ASSURANCES	62,11x	-	2,68%	-
STE DE FINANCEMENT	69,35x	49,48x	2,89%	-

Actionnariat au 30/06/20 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	7 548	5 926	5 709	6 360
MA SI	163 678	191 403	162 555	140 447
TRANSPORT	8 602	6 761	6 917	7 233

* Volume moyen quotidien MC

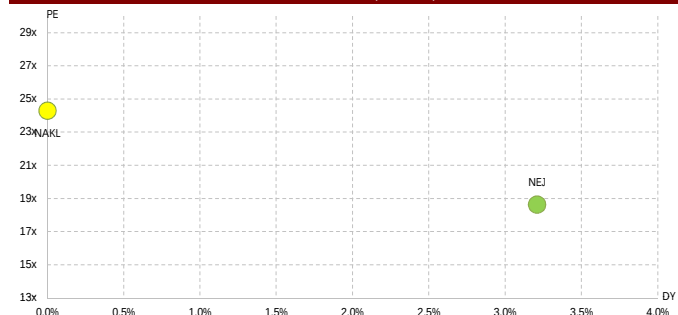
Bilan et Ratios (k MAD)				
consolidé	2017	2018	2019	2020
Capitaux propres PG	2 541 261	2 311 489	2 300 578	1 880 516
Dettes MLT	2 365 823	2 514 922	2 572 987	3 338 113
Actif Immobilisé	3 436 181	3 496 777	4 052 584	5 149 043
Actif Circulant	515 897	585 576	538 166	536 582
BFR	515 897	585 576	538 166	536 582
Capitaux empl./invest.	3 952 078	4 082 353	4 590 750	5 685 625
Total Actif	5 974 171	5 784 508	6 218 199	7 577 521
ROE	23,63%	22,90%	29,12%	13,96%
Endettement net	356 509	842 777	945 538	1 959 836
Lever net comptable	13,98%	36,50%	36,53%	91,53%
Lever net valeur marché	3,04%	7,00%	6,22%	12,72%

Comparatif sectoriel 2020 (k MAD)			
	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette
CTM	882 704	176 059	-23,59%
TIM	43 358	49 375	0,28%
ATH	5 577 663	8 698	3,65%
NAKL	1 133 400	18 719	3,14%
NEJ	1 913 504	-30 764	4,63%
MSA	21 248 026	1 959 836	10,59%

ASSURANCES	30 798 656	2 181 924	4,18%	8,78%
------------	------------	-----------	-------	-------

STE DE FINANCEMENT

Matrice des P/E et DY (base 2020)*



* 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	2,67%	7 585

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

	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
LABEL VIE	45,13x	39,32x	1,14%	1,14%
DISTRIBUTION	45,13x	-	1,14%	-
MASI	39,29x	-	2,53%	-

Multiples basés sur le dernier cours coté

C: Cf. Consensus en annexe

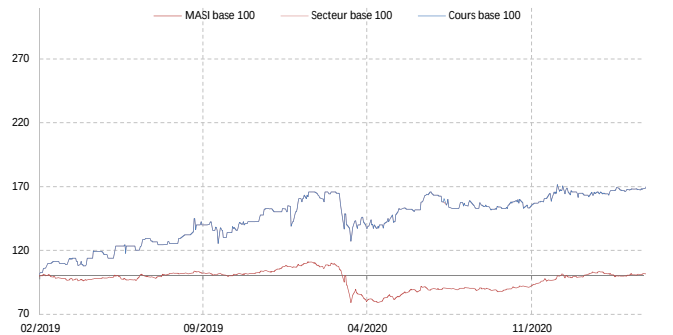
	Capl. (k MAD)*	Bêta**	Volatilité***	Perf. YTD
LABEL VIE	14 904 551	1,11	15,08%	6,06%
DISTRIBUTION	14 904 551	1,11	15,08%	6,06%
MASI	691 062 350	1,00	13,59%	3,93%
Big caps	616 199 702	1,02	12,51%	3,73%
Mid caps	62 106 144	0,86	20,54%	4,51%
Small caps	12 756 504	0,84	31,85%	1,51%

* 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	8,67%	11,70%	66,67%	176,32%
MASI	3,69%	2,42%	18,49%	25,19%
DISTRIBUTION	8,67%	11,70%	66,67%	176,32%

Agrégats CPC (k MAD)				
Consolidé	2017	2018	2019	2020
Chiffre d'affaires	8 274 578	9 032 957	10 395 803	11 012 407
Variation en %		9,2%	15,1%	5,9%
EBITDA	555 804	654 321	849 548	979 018
Marge d'EBITDA	6,7%	7,2%	8,2%	8,9%
Résultat d'exploitation	354 356	426 689	465 733	540 576
Marge d'exploitation	4,3%	4,7%	4,5%	4,9%
Rt Financier	-30 973	-24 627	-25 674	-16 473
Rt N. Courant	-1 222	-4 151	-6 969	-73 625
RNPG	237 862	285 236	312 023	330 293
Marge Nette	2,9%	3,2%	3,0%	3,0%
Dividendes	150 465	150 011	160 004	170 338
CAF	395 534	463 120	642 345	707 266

Multiples Boursiers				
Consolidé	2018*	2019*	2020*	2021c**
BPA (en MAD)	100,47	109,91	116,34	-
Variation en %		9,4%	5,9%	-
ANPA (en MAD)	645,21	703,38	764,21	-
DPA (en MAD)	52,84	56,36	60,00	-
Variation en %		6,7%	6,5%	-

P/E	19,40x	24,41x	27,50x	39,32x
P/B	3,02x	3,81x	4,19x	-
DY	2,71%	2,10%	1,88%	1,14%
Pay Out	52,6%	51,3%	51,6%	-
VE/CA	0,81x	0,95x	1,03x	-
VE/EBITDA	11,19x	11,67x	11,57x	-
VE/EBIT	17,16x	21,30x	20,95x	-

* Multiples ajustés basés sur les cours fin de période

** Multiples ajustés basés sur le dernier cours coté

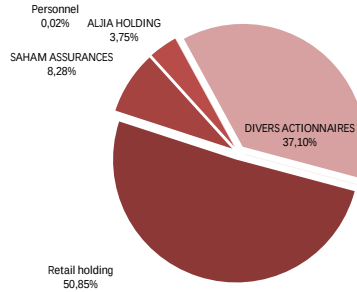
Données Comparables				
	P/E 20	P/E 21c	DY 20	DY 21c
LBV	45,13x	39,32x	1,14%	1,14%

ASSURANCES	45,13x	-	1,14%	-
STE DE FINANCEMENT	69,35x	49,48x	2,89%	-

Actionnariat au 29/06/18

Nombre d'actions

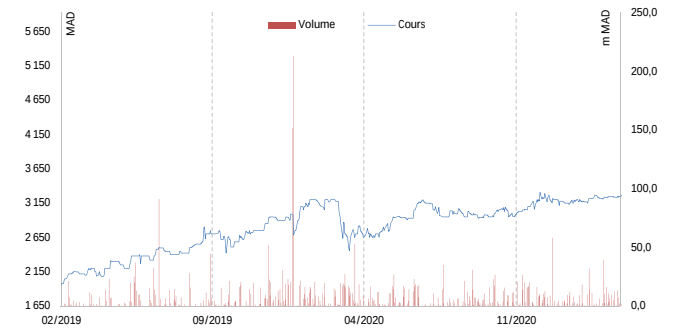
2 838 962



Divers actionnaires : flottant + autres actionnaires

Source : BVC

Cours et Volume*



* Volume MC

Volume* (k MAD)	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
LABEL VIE	11 467	9 310	7 585	6 999
MASI	163 678	191 403	162 555	140 447
DISTRIBUTION	11 467	9 310	7 585	6 906

* Volume moyen quotidien MC

Bilan et Ratios (k MAD)				
Consolidé	2017	2018	2019	2020
Capitaux propres PG	1 696 330	1 831 724	1 996 859	2 169 566
Dettes MLT	2 105 982	2 313 796	2 687 363	3 028 856
Actif Immobilisé	3 758 822	3 947 855	4 721 025	4 696 402
Actif Circulant	2 695 655	3 043 164	3 297 405	3 452 272
BFR	-418 744	-311 867	-404 112	-258 114
Capitaux empl./invest.	3 340 078	3 635 988	4 316 913	4 438 289
Total Actif	7 049 249	7 886 126	8 604 507	9 235 924
ROE	15,68%	16,17%	16,30%	15,85%
Endettement net	1 631 343	1 788 852	2 301 477	2 241 606
Lever net comptable	95,47%	96,84%	114,19%	102,16%
Lever net valeur marché	32,39%	32,33%	30,22%	24,67%

Comparatif sectoriel 2020 (k MAD)			
	Capitalisation *	Endettement net	Marge nette
LBV	14 904 551	2 241 606	3,00%

			15,85%
--	--	--	--------

--	--	--	--

--	--	--	--

--	--	--	--

--	--	--	--

--	--	--	--

--	--	--	--

--	--	--	--

--	--	--	--

--	--	--	--

--	--	--	--

--	--	--	--

--	--	--	--

--	--	--	--

--	--	--	--

--	--	--	--

--	--	--	--

--	--	--	--

--	--	--	--

--	--	--	--

--	--	--	--

--	--	--	--

--	--	--	--

--	--	--	--

--	--	--	--

--	--	--	--

--	--	--	--

--	--	--	--

--	--	--	--

--	--	--	--

--	--	--	--

TABLEAU DE BORD

TABLEAU DE BORD

Tableau de bord au 31/01/2022	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	2020	2021c	2020	2021c	2020	2021c		
Energie et Mines		59 460 404	8,62%	5,11%	9,10%	35,50%	72,53%	20,59	-	5,25	-	1,96%	-	0,53	13,78%
CMT	1 830,00	3 076 656	3,98%	5,17%	6,95%	10,24%	37,39%	18,69	18,56	4,70	5,06	6,56%	6,17%	0,80	16,66%
MNG	1 874,00	18 723 711	19,36%	15,04%	20,13%	43,49%	87,40%	21,30	56,16	4,44	4,01	0,00%	0,52%	0,94	21,25%
SMI	1 492,00	2 454 474	-0,47%	-0,67%	-7,33%	-22,69%	2,97%	25,20	13,05	1,91	1,85	3,35%	5,50%	0,50	23,32%
GAZ	5 615,00	19 301 563	5,94%	2,09%	9,20%	42,15%	73,68%	53,28	29,82	6,72	6,18	2,23%	2,33%	0,54	16,21%
TMA	1 775,00	15 904 000	3,20%	-0,56%	1,20%	40,87%	82,05%	35,25	27,22	6,92	6,04	2,84%	3,12%	1,06	15,68%
Immobilier		14 010 985	9,35%	7,91%	6,00%	24,08%	-26,96%	NS	-	0,63	-	1,33%	-	1,07	24,39%
ADH	11,65	4 689 722	9,80%	7,37%	3,93%	63,39%	-16,79%	NS	16,19	0,52	-	0,00%	-	2,39	38,22%
ADI	39,79	878 507	7,63%	2,55%	-2,95%	1,25%	-48,66%	NS	-	0,30	-	0,00%	-	1,03	35,17%
ARD	451,00	4 801 248	8,67%	10,00%	11,91%	-	-	NS	-	1,20	-	2,75%	-	0,12	11,59%
RIS	116,00	1 661 926	5,69%	10,37%	5,45%	3,11%	-30,95%	NS	-	1,34	-	0,00%	-	0,69	27,46%
BAL	119,50	208 408	8,64%	8,64%	17,27%	46,09%	31,32%	19,65	-	1,82	-	0,00%	-	-0,02	26,25%
RDS	30,12	789 411	9,53%	3,86%	-4,68%	2,10%	-68,29%	NS	13,22	0,19	-	0,00%	-	1,52	31,41%
IMO	109,00	981 763	4,31%	4,81%	5,83%	17,66%	10,66%	NS	-	1,27	-	5,50%	-	0,15	11,32%
Agroalimentaire		47 086 466	-5,05%	-5,36%	-7,27%	4,65%	11,95%	34,60	-	4,08	-	2,06%	-	0,98	15,94%
OUL	1 071,00	2 120 580	2,00%	0,37%	-7,27%	-10,75%	-26,14%	NS	-	3,59	2,65	0,00%	1,90%	0,34	14,45%
SBM	3 000,00	8 488 959	4,90%	6,38%	5,26%	28,70%	19,14%	36,80	30,50	5,85	5,55	3,53%	3,76%	0,58	17,00%
CSR	273,00	25 794 990	4,60%	2,63%	0,72%	20,53%	62,50%	31,86	25,87	4,96	4,58	2,20%	2,67%	1,42	17,68%
DARI	5 250,00	1 566 469	0,00%	3,96%	25,96%	11,73%	5,00%	26,57	-	4,62	-	2,29%	-	-0,15	15,87%
LES	194,00	5 360 513	-1,02%	3,47%	2,78%	16,17%	46,42%	34,14	31,49	3,09	3,04	0,00%	2,25%	0,65	12,53%
CRS	30,13	158 634	-1,21%	-2,49%	11,59%	2,14%	0,43%	0,00	-	-	-	0,00%	-	-0,12	31,15%
UMR	140,70	1 605 933	-0,50%	-0,50%	10,79%	-12,61%	-16,50%	NS	-	1,32	-	0,00%	-	0,42	14,20%
MUT	248,90	1 990 388	0,36%	0,36%	-3,00%	10,13%	33,82%	29,43	22,02	2,03	1,93	3,42%	3,57%	1,21	22,25%
BTP		87 133 874	5,31%	4,65%	1,45%	30,81%	35,33%	39,83	-	4,98	-	3,14%	-	1,24	13,77%
COL	68,40	826 833	0,59%	2,86%	6,88%	44,33%	14,00%	47,28	-	2,47	-	6,07%	-	0,53	23,81%
FBR	147,00	211 531	3,52%	5,08%	-12,55%	202,97%	79,25%	NS	-	2,02	-	0,00%	-	1,91	57,67%
AFI	350,00	102 025	2,04%	2,04%	0,29%	27,27%	30,16%	13,18	-	2,20	-	6,29%	-	0,12	15,76%
SNA	18,85	173 329	14,66%	15,79%	11,34%	66,81%	34,84%	NS	-	11,70	-	0,00%	-	1,85	43,70%
SRM	151,10	48 352	-0,23%	3,49%	2,79%	14,47%	-33,44%	12,59	-	0,28	-	0,00%	-	-0,84	19,81%
SID	719,00	2 804 100	16,91%	19,53%	15,78%	89,21%	79,82%	NS	42,66	1,55	1,54	0,97%	2,09%	1,93	34,48%
CMA	1 989,00	28 713 212	4,68%	4,74%	4,14%	18,18%	30,43%	40,49	30,59	7,11	7,85	5,03%	4,18%	0,86	10,81%
LHM	2 287,00	53 587 246	3,95%	3,95%	-0,57%	36,13%	37,77%	35,91	28,39	5,05	4,71	2,19%	2,92%	1,42	13,77%
ALM	1 432,00	667 246	2,87%	2,29%	-1,72%	11,61%	-15,67%	20,51	-	1,65	-	4,89%	-	1,08	18,95%
Telecom		121 315 157	-0,93%	-0,90%	-3,70%	-7,29%	-3,09%	22,37	-	9,54	-	2,91%	-	0,79	7,76%
IAM	138,00	121 315 157	-1,04%	-0,90%	-3,70%	-7,29%	-3,09%	22,37	20,50	9,54	8,09	2,91%	4,64%	0,79	7,76%
Infrastructure		34 405 467	12,80%	8,07%	6,74%	17,88%	20,39%	40,49	-	3,41	-	2,40%	-	0,86	19,87%
DHO	32,32	2 831 232	-2,06%	-2,06%	5,76%	-6,16%	1,16%	18,00	16,62	1,39	1,30	0,00%	4,36%	0,10	16,62%
ZDJ	93,00	53 275	21,08%	21,08%	7,02%	21,57%	-37,96%	NS	-	1,12	-	0,00%	-	0,45	26,68%
STR	61,10	76 284	60,79%	58,70%	5,31%	209,37%	144,40%	NS	-	0,29	-	0,00%	-	2,73	74,00%
DLM	100,95	126 188	68,25%	76,02%	148,03%	100,34%	-22,35%	NS	-	6,90	-	0,00%	-	0,89	63,67%
LYD	280,00	2 240 000	18,62%	12,00%	3,70%	-17,40%	-41,67%	NS	-	1,29	-	0,00%	-	0,53	35,09%
REB	109,95	19 401	0,00%	0,00%	6,75%	0,00%	-21,46%	NS	-	0,68	-	0,00%	-	-0,16	8,73%
TQM	1 200,00	28 306 250	14,29%	8,60%	9,09%	26,98%	37,93%	32,16	30,55	5,08	4,96	2,92%	3,15%	0,94	18,35%
Transport		30 798 656	3,19%	3,03%	0,66%	30,94%	51,16%	62,11	-	5,71	-	2,68%	-	1,07	13,82%
CTM	720,00	882 704	-2,69%	-1,37%	3,15%	2,71%	-20,00%	NS	-	3,52	-	0,00%	-	0,35	18,06%
TIM	144,00	43 358	4,42%	4,42%	7,22%	11,63%	-30,77%	NS	-	0,36	-	0,00%	-	-0,01	19,19%
ATH	110,90	5 577 663	7,67%	5,62%	-0,09%	49,86%	47,87%	38,66	30,96	3,30	3,23	3,16%	2,92%	1,47	21,23%
NEJ	1 870,00	1 913 504	-3,66%	-3,66%	-3,66%	-5,79%	-18,30%	18,64	-	2,10	-	3,21%	-	-0,17	5,59%
NAKL	37,78	1 133 400	7,94%	6,42%	-0,58%	41,60%	0,24%	24,30	-	2,10	-	0,00%	-	0,45	26,89%
MSA	289,50	21 248 026	3,43%	3,02%	1,22%	32,22%	77,61%	72,80	44,53	11,30	8,18	2,76%	2,82%	1,14	11,73%
NTI		8 147 002	3,28%	1,74%	-1,86%	8,80%	139,89%	43,82	-	5,12	-	1,92%	-	0,97	21,92%
HPS	6 898,00	4 853 426	1,74%	-0,75%	-4,13%	4,67%	165,61%	57,51	47,67	9,82	8,73	0,72%	0,82%	1,14	18,87%
INV	129,80	49 677	4,01%	3,84%	-5,39%	10,00%	8,26%	120,89	-	0,55	-	0,00%	-	0,52	26,02%
M2M	820,00	531 177	25,57%	25,57%	-3,29%	-5,75%	72,16%	NS	-	2,86	-	0,00%	-	0,92	45,87%
S2M	200,10	162 495	-4,12%	-4,12%	-6,12%	14,38%	-32,85%	NS	-	3,84	-	0,00%	-	-0,16	35,53%
MIC	675,00	1 134 000	-0,59%	1,21%	4,83%	-2,37%	159,62%	17,69	16,28	6,36	5,96	4,89%	4,84%	0,47	16,16%
IBMC	40,70	16 992	16,29%	16,92%	9,91%	13,12%	-35,96%	NS	-	0,21	-	0,00%	-	2,20	41,57%
DWAY	742,00	1 399 235	5,25%	4,21%	51,43%	174,81%	16,55	16,67	2,05	2,01	4,72%	4,83%	0,95	26,12%	
Chimie		2 321 165	7,34%	6,35%	3,49%	55,20%	93,34%	26,83	26,77	2,61	-	0,14%	-	0,99	26,09%
MOX	410,00	333 125	1,49%	1,49%	3,31%	115,79%	141,18%	22,51	-	1,26	-	0,98%	-	0,92	33,10%
SNP	798,50	1 916 400	10,90%	6,61%	4,11%	46,78%	90,57%	23,87	22,10	2,85	2,49	0,00%	1,99%	0,98	24,00%
MDP	27,74	71 640	27,60%	26,09%	-9,94%	95,63%	26,09%	NS	-	1,49	-	0,00%	-	1,77	49,35%
Ind. Pharma		1 174 000	2,98%	4,82%	6,44%	-73,21%	-70,28%	3,93	4,75	0,84	-	12,88%	-	-0,21	20,60%
PRO	1 174,00	1 174 000	2,98%	4,82%	6,44%	64,89%	17,40%	19,48	-	3,05	-	0,00%	-	-0,21	20,60%
SOT	6 720,00	-	13,51%	12,90%	12,00%	229,57%	310,01%	0,00	-	-	-	-	-	0,16	37,34%
Distribution		14 904 551	6,06%	8,67%	11,70%	66,67%	176,32%	45,13	-	6,87	-	1,14%	-	1,11	15,08%
LBV	5 250,00	14 904 551	6,06%	8,67%	11,70%	66,67%	176,32%	45,13	39,32	6,87	6,41	1,14%	1,14%	1,11	15,08%
Banques		234 859 036	5,29%	4,59%	3,22%	17,27%	21,19%	43,40	-	1,40	-	2,47%	-	1,00	11,52%
ATW	493,05	106 075 191	1,24%	1,66%	0,59%	11,55%	14,26%	35,15	24,00	1,60	2,20	2,18%	2,41%	1,20	10,30%
BCE	215,95	44 400 756	14,87%	14,87%	16,10%	33,30%	17,36%	60,18	25,64	1,36	1,89	2,32%	1,85%	1,00	16,83%
BCP	287,00	58 350 680	2,15%	2,50%	-0,17%	10,41%	4,69%	47,47	27,14	1,35	1,63	2,77%	2,45%	0,77	7,66%
BCI	655,00	8 697 932	1,24%	2,34%	-4,24%	-6,43%	0,77%	55,94	19,57	0,88	1,17	6,56%	6,26%	1,08	17,37%
CIH	345,00	9 772 034	1,77%	2,10%	-1,15%	27,78%	16,95%	NS	30,76	1,13	1,99	2,32%	3,26%	0,60	14,53%
CDM	695,00	7 562 444	15,83%	15,45%	17,80%	61,63%	16,22%	39,74	22,25	1,02	1,29	0,65%	1,66%	0,52	16,63%
Assurances		33 195 976	2,19%	2,90%	1,80%	31,40%	32,27%	26,27	-	2,67	-	2,40%	-	0,71	14,51%
AGM	4 850,00	970 000	2,54%	8,02%	1,04%	21,28%	59,54%	19,32	-	9,27	-	4,85%	-	0,75	20,43%
AFM	1 397,00	1 397 000	2,72%	1,97%	2,65%	23,30%	42,55%	32,83	-	46,81	-	3,36%	-	0,25	13,47%
ATL	134,00	8 078 002	9,84%	16,88%	12,70%	70,83%	119,85%	17,10	21,93	4,12	3,82	3,36%	2,61%	0,88	21,33%
WAA	4 850,00	16 975 000	0,00%	0,04%	-1,02%	25,00%	20,95%	34,09	29,00	2,89	2,68	2,06%	2,30%	0,93	17,05%
SAH	1 403,00	5 775 974	-3,24%	-5,52%	-3,24%	15,00%	-0,50%	28,79	18,59	1,30	1,17				

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 2021 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 2021c	CV	P/B 2021c	CV	DY 2021c	CV
IAM	3	4,2%	2	0,72%	3	12,1%
ATW	3	10,6%	2	2,48%	3	11,0%
BCE	1	NS	1	NS	1	NS
BCP	3	12,1%	2	7,49%	3	14,2%
LHM	3	4,4%	2	2,25%	3	2,6%
ADH	1	NS	0	NS	0	NS
CMA	3	5,2%	2	0,06%	3	16,7%
MNG	2	38,9%	2	10,37%	2	12,8%
WAA	1	NS	1	NS	1	NS
BCI	2	25,6%	2	1,51%	2	5,4%
ADI	0	NS	0	NS	0	NS
CSR	3	6,9%	2	2,42%	3	9,9%
CIH	3	8,5%	2	1,20%	3	10,5%
CDM	2	1,1%	2	2,68%	2	69,5%
SID	2	17,8%	2	1,48%	2	1,8%
SMI	3	36,1%	2	10,64%	3	31,8%
GAZ	2	3,9%	1	NS	2	5,9%
SAH	1	NS	1	NS	1	NS
SBM	3	19,2%	2	3,73%	3	13,3%
LBV	3	5,2%	2	4,36%	2	3,7%
ATL	1	NS	1	NS	1	NS
DHO	2	5,7%	2	6,67%	2	8,6%
CMT	3	10,3%	2	2,37%	3	13,1%
ATH	2	14,4%	2	1,31%	3	9,6%
EQD	2	18,1%	2	1,86%	2	11,8%
LES	3	12,5%	2	1,08%	3	16,8%
LYD	0	NS	0	NS	0	NS
SOT	1	NS	1	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	1	NS	0	NS	1	NS
MLE	0	NS	0	NS	0	NS
OUL	0	NS	1	NS	1	NS
MAB	0	NS	0	NS	0	NS
ALM	0	NS	0	NS	0	NS
SNP	2	4,0%	2	7,56%	2	34,7%
COL	0	NS	0	NS	0	NS
JET	1	NS	1	NS	0	NS
AGM	0	NS	0	NS	0	NS
DWAY	3	5,3%	2	2,08%	3	6,2%
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	1	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
TIM	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	2	6,8%	2	0,04%	3	22,3%
PRO	0	NS	0	NS	0	NS
MDP	0	NS	0	NS	0	NS
TMA	2	5,2%	2	14,64%	2	11,0%
AFM	0	NS	0	NS	0	NS
MSA	2	26,1%	2	50,87%	3	2,7%
TQM	2	5,2%	2	1,86%	2	6,6%
AFI	0	NS	0	NS	0	NS
IMO	0	NS	0	NS	0	NS
MUT	2	2,2%	1	NS	2	7,8%
ARD	0	NS	0	NS	0	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	ATTIJARIWABA BANK	BIG CAPS
BCE	BANK OF AFRICA	BIG CAPS
BCP	BANQUE POPULAIRE	BIG CAPS
LHM	LAFARGEHOLCIM MAROC	BIG CAPS
CMA	CIMENTS DU MAROC	BIG CAPS
MNG	MANAGEM	BIG CAPS
WAA	WABA ASSURANCES	BIG CAPS
BCI	BNCI	BIG CAPS
CSR	COSUMAR	BIG CAPS
GAZ	AFRIQUIA GAZ	BIG CAPS
TMA	TOTAL MAROC	BIG CAPS
MSA	SOEP-MARSA MAROC	BIG CAPS
TQM	TAQAMOROCCO	BIG CAPS
CIH	CIH	BIG CAPS
LBV	LABEL VIE	BIG CAPS
ADH	ADDOHA	MID CAPS
CDM	CREDIT DU MAROC	BIG CAPS
SMI	SOCIETE METALLURGIQUE D'IMITER	MID CAPS
SAH	SAHAM ASSURANCES	MID CAPS
SBM	BRASSERIE DU MAROC	BIG CAPS
ATL	ATLANTA	BIG CAPS
DHO	DELTA HOLDING	MID CAPS
CMT	CMT	MID CAPS
ATH	AUTO HALL	MID CAPS
EQD	EQDOM	MID CAPS
LES	LESIEUR	MID CAPS
LYD	LYDEC	MID CAPS
SOT	SOTHEMA	SMALL 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
CDA	CENTRALE DANONE	BIG CAPS
SID	SONASID	MID CAPS
SNP	SNEP	MID CAPS
MUT	MUTANDIS	MID CAPS
ARD	ARADEI CAPITAL	MID CAPS
ADI	ALLIANCES DEVELOPPEMENT	SMALL CAPS
NAKL	ENNAKL	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	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	MID CAPS
SRM	REALISATIONS MECANIKES	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

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